

## ATLAS ESTATES LIMITED

### Current report regarding permanent non-compliance by Atlas Estates Limited with the best practices set forth in the “Code of Best Practice for WSE Listed Companies”

The Board of Directors of Atlas Estates Limited (hereinafter the “**Company**”), hereby informs, pursuant to §29 item 3 of the “Code of Best Practice for WSE Listed Companies” adopted by resolution No. 12/1170/2007 of the Warsaw Stock Exchange Supervisory Board dated 4 July 2007, that the Company does not comply with the best practice rules listed below (with the exception of the rules set forth in Part I of the “Code of Best Practice for WSE Listed Companies”, in respect of which the Company is not required to publish a current report, based on the resolution of the Management Board of the Warsaw Stock Exchange of 11 December 2007).

The Company is incorporated and organised under the laws of Guernsey, therefore, not all the rules included in the “Code of Best Practice for WSE Listed Companies” apply directly. In particular, the rules set forth in Part II and Part III of the “Code of Best Practice for WSE Listed Companies”, concerning the members of the management and supervisory boards, do not apply directly due to the fact that the Company does not have both a management and a supervisory board. The Company has only one governing body comprising non-executive directors – the Board of Directors. The Board of Directors combines the tasks of a management and a supervisory board in Polish companies. Therefore, the Company will comply with the rules set forth in Part II and Part III of the “Code of Best Practice for WSE Listed Companies” as if the rules contained there in referred to the Board of Directors only.

### Part II. Best Practice for Management Boards of Listed Companies

Rule		Company's Comment
Rule 4	A member of the Management Board should notify the Management Board of any conflicts of interest which have arisen or may arise, and should refrain from taking part in the discussion and from voting on the adoption of a resolution on an issue which gives rise to such conflict of interest.	Pursuant to the Articles, the Company's directors may take part in the discussion and vote in certain circumstances provided, however, that such directors disclose their interest. Circumstances in which a director may vote notwithstanding their interest include: (i) the giving of security in respect of money lent or obligations incurred by him or any other person at the request of or for the benefit of the Company or its subsidiaries; (ii) the giving of security in respect of a debt or obligation of the Company or any of its subsidiaries for which he has assumed responsibility under a guarantee or indemnity or by the giving of security; (iii) an arrangement concerning an offer of securities of the Company or its subsidiaries in which offer he is or may be entitled to participate as a holder of securities or in the underwriting or sub-underwriting of which he is to participate; (iv) an arrangement to which the Company is a party concerning another company in which he is interested if he does not to his knowledge hold an interest in shares representing one per cent or more of either a class of the equity share capital of or the voting rights in the relevant company; (v) an arrangement concerning the purchase or maintenance of any insurance policy for the benefit of directors or for the

		benefit of persons including directors.
Rule 7	A company shall specify the place and date of a General Meeting so as to enable the participation of the largest possible number of shareholders.	The Articles provide that the Company's General Meeting shall be held in Guernsey or elsewhere. The determination of the location of the General Meeting is mainly driven by the ease of administration and/or fiscal (tax) consequences and, therefore, it will be, most likely, held in Guernsey.

### Part III. Best practice for the Supervisory Board Members

	Rule	Company's Comment
Rule 4	A member of the Supervisory Board should notify the Supervisory Board of any conflicts of interest which have arisen or may arise, and should refrain from taking part in the discussion and from voting on the adoption of a resolution on an issue which gives rise to such conflict of interest.	Pursuant to the Articles, the Company's directors may take part in the discussion and vote in certain circumstances provided, however, that such directors disclose their interest. Please see the Company's Comment to Rule 4 of Part II above.
Rule 5	A member of the Supervisory Board should not resign from his function if such action could have a negative impact on the Supervisory Board's capacity to act, including the adoption of resolutions by the Supervisory Board.	There is currently no restriction on the resignation of the Company's directors from their position in the case where such resignation could have a negative impact on the Board's ability to act. Nevertheless, the directors of the Company are required to consider their duties (including the duty to act in the best interests of the Company) in the context of the timing of their proposed resignation.
Rule 8	Annex I to the " <i>Commission Recommendation of ...</i> " should apply to the tasks and the operation of the committees of the Supervisory Board.	The audit committee's terms of reference are broadly consistent with Annex I to the " <i>Commission Recommendation of ...</i> ", although there is no express reference to investigations of issues giving rise to any resignation of the external auditor and making recommendations as to any required action.

### Part IV. Best practice for the Shareholders

	Rule	Company's Comment
Rule 2	The rules of General Meetings should not restrict the participation of shareholders in General Meetings and the exercising of their rights. Amendments of the rules should take effect at the earliest as of the next General Meeting.	Shareholders are not generally restricted from participating in General Meetings, but they may be restricted from voting in limited circumstances. If, for example, they fail to comply with the obligation pursuant to article 10 to disclose the identity of any person (other than the registered shareholder) who has an interest in the shares they would be barred from voting. This may therefore mean that technically the Company will not from time to time comply.

*Legal basis: §29 item 3 of the Warsaw Stock Exchange Rules adopted by the resolution of the Supervisory Board of the Warsaw Stock Exchange No. 1/1110/2006 dated 4 January 2006, as amended.*

## ATLAS ESTATES LIMITED

### **Raport bieżący dotyczący trwałego nieprzestrzegania przez Atlas Estates Limited dobrych praktyk zawartych w „Kodeksie Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW”**

Rada Dyrektorów spółki Atlas Estates Limited (dalej „Spółka”), niniejszym informuje, że zgodnie z postanowieniami §29 ust. 3 “Kodeksu Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW” przyjętego na mocy uchwały nr 12/1170/2007 Rady Nadzorczej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie z dnia 4 lipca 2007 roku, że Spółka nie przestrzega niżej wymienionych dobrych praktyk (z wyłączeniem zasad zawartych w Części I „Kodeksu Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW”, w związku z którymi Spółka nie jest zobowiązana do publikacji raportu bieżącego, na podstawie uchwały Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie z dnia 11 grudnia 2007 roku).

Spółka została założona i prowadzi działalność zgodnie z prawem Guernsey, a więc nie wszystkie zasady zawarte w „Kodeksie Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW” mają bezpośrednie zastosowanie. W szczególności, zasady zawarte w części II i części III „Kodeksu Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW” dotyczące członków zarządu i rady nadzorczej nie dotyczą bezpośrednio, ponieważ Spółka nie posiada ani zarządu, ani rady nadzorczej. W spółce istnieje wyłącznie jeden organ składający się z dyrektorów niewykonawczych – Rada Dyrektorów. Rada Dyrektorów sprawuje wykonuje prawa i obowiązki zarówno zarządu jak i rady nadzorczej w polskich spółkach. W związku z powyższym Spółka będzie przestrzegała zasad wymienionych w części II i części III „Kodeksu Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW” tak jakby zasady w nim zawarte dotyczyły wyłącznie Rady Dyrektorów.

### **Część II. Dobre praktyki realizowane przez zarządy spółek giełdowych**

	<b>Zasada</b>	<b>Wyjaśnienia Spółki</b>
Zasada 4	O zaistniałym konflikcie interesów lub możliwości jego powstania członek zarządu powinien poinformować zarząd oraz powstrzymać się od zabierania głosu w dyskusji oraz od głosowania nad uchwałą w sprawie, w której zaistniał konflikt interesów.	Zgodnie z postanowieniami umowy spółki dyrektorzy Spółki mogą uczestniczyć w dyskusji i głosować w określonych okolicznościach pomimo konfliktu interesów, pod warunkiem że dyrektorzy ci ujawnią swoje interesy.  Okoliczności, w których dyrektor może głosować pomimo konfliktu interesów obejmują: (i) ustanowienie zabezpieczenia na poczet środków pożyczonych przez danego dyrektora lub jakąkolwiek inną osobę lub powziętych przez dyrektora lub przez jakąkolwiek inną osobę zobowiązań na żądanie lub na rzecz Spółki lub jej podmiotów zależnych; (ii) ustanowienie zabezpieczenia z tytułu zadłużenia lub zobowiązania spółki albo któregośkolwiek z jej podmiotów zależnych, za którą przyjął on odpowiedzialność na mocy gwarancji lub zwolnienia z odpowiedzialności odszkodowawczej i obowiązku świadczenia lub poprzez ustanowienie zabezpieczenia; (iii) ustalenia dotyczące oferty papierów wartościowych Spółki lub jej podmiotów zależnych, w ramach której to oferty dyrektor jest lub może być uprawniony do uczestniczenia jako właściciel papierów wartościowych lub gwarantowania bezpośredniego lub zależnego, w którym ma uczestniczyć; (iv) ustalenia, których Spółka jest stroną dotyczące innej spółki, którą

		dyrektor jest zainteresowany, jeżeli zgodnie z jego wiedzą nie posiada w niej udziału stanowiącego jeden procent lub więcej którejkolwiek z rodzajów akcji lub praw głosu w danej spółce; (v) ustalenia dotyczące zawarcia lub przedłużenia polisy ubezpieczeniowej na rzecz dyrektorów lub na rzecz grupy osób obejmującej dyrektorów.
Zasada 7	Spółka ustala miejsce i termin walnego zgromadzenia tak, aby umożliwić udział w obradach jak największej liczbie akcjonariuszy.	Umowa spółki stanowi, że walne zgromadzenie Spółki odbywa się w Guernsey lub w innym miejscu. Ustalenie miejsca walnego zgromadzenia dokonywane jest głównie ze względu na ułatwienia administracyjne lub konsekwencje skarbowe (podatkowe), a tym samym, najprawdopodobniej, będzie odbywało się w Guernsey.

### Część III. Dobre praktyki stosowane przez członków rad nadzorczych

	Zasada	Wyjaśnienia Spółki
Zasada 4	O zaistniałym konflikcie interesów lub możliwości jego powstania członek rady nadzorczej powinien poinformować radę nadzorczą i powstrzymać się od zabierania głosu w dyskusji oraz od głosowania nad uchwałą w sprawie, w której zaistniał konflikt interesów	Zgodnie z postanowieniami umowy spółki dyrektorzy Spółki mogą uczestniczyć w dyskusji i głosować w określonych okolicznościach pomimo konfliktu interesów, pod warunkiem że dyrektorzy ci ujawnią swoje interesy. Prosimy porównać Wyjaśnienia Spółki do Zasady 4 w Części II powyżej.
Zasada 5	Członek rady nadzorczej nie powinien rezygnować z pełnienia funkcji w sytuacji, gdy mogłoby to negatywnie wpłynąć na możliwość działania rady nadzorczej, w tym podejmowania przez nią uchwał	Obecnie nie istnieją ograniczenia w zakresie rezygnacji dyrektorów Spółki z ich funkcji w sytuacji, w której rezygnacja mogłaby mieć negatywny wpływ na zdolność Rady Dyrektorów do działania. Jednakże dyrektorzy Spółki zobowiązani są do rozpatrywania swoich obowiązków (włącznie z obowiązkami do działania w najlepszym interesie Spółki) w kontekście czasu składania swojej ewentualnej rezygnacji.
Zasada 8	W zakresie zadań i funkcjonowania komitetów działających w radzie nadzorczej powinien być stosowany Załącznik I do <i>Zalecenia Komisji Europejskiej z dnia (...)</i> .	Regulamin komitetu audytu jest w znacznym zakresie zgodny z postanowieniami Załącznika I do „ <i>Zalecenia Komisji Europejskiej z dnia ...</i> ”, chociaż nie zawiera wyraźnego odniesienia do badania spraw powodujących rezygnację audytora zewnętrznego i przedstawiania rekomendacji w zakresie niezbędnego działania.

### Część IV. Dobre praktyki stosowane przez akcjonariuszy

	Zasada	Uwagi spółki
Zasada 2	Regulamin walnego zgromadzenia nie może utrudniać uczestnictwa akcjonariuszy w walnym zgromadzeniu i wykonywania ich praw. Zmiany w regulaminie powinny obowiązywać najwcześniej od następnego walnego zgromadzenia.	Akcjonariusze nie podlegają zwykle ograniczeniom w zakresie uczestnictwa w walnych zgromadzeniach, lecz w pewnych okolicznościach, mogą podlegać ograniczeniom w zakresie głosowania. Przykładowo, jeżeli nie przestrzegaliby zobowiązania wynikającego z artykułu 10 do ujawnienia tożsamości jakiegokolwiek osoby (innej niż zarejestrowany akcjonariusz), która posiada jakikolwiek udział w akcjach, podlegaliby zakazowi głosowania. Może to oznaczać, że, z technicznego punktu widzenia, Spółka nie będzie przestrzegać tej zasady.

Podstawa prawna: §29 punkt 3 Regulaminu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie przyjętego uchwałą Rady Nadzorczej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie nr 1/1110/2006 z dnia 4 stycznia 2006 r. z późniejszymi zmianami.