



NOTA INFORMACYJNA

dla obligacji serii B

o wartości nominalnej 1.000 zł każda i łącznej wartości nominalnej 23.572.000 zł

Emitent: Europejskie Centrum Odszkodowań S.A.

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 Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. i Bondspot S.A.

Wprowadzenie instrumentów finansowych do obrotu w alternatywnym systemie obrotu 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) ani do obrotu na rynku regulowanym BondSpot prowadzonym przez BondSpot S.A.

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 Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. ani Bondspot S.A. pod względem zgodności informacji w nim zawartych ze stanem faktycznym lub przepisami prawa.

Legnica, 10 lipca 2020 r.

SPIS TREŚCI

1.	Oświadczenia osób odpowiedzialnych za informacje zawarte w Nocie Informacyjnej	6
2.	Podstawowe informacje o Emitencie.....	7
2.1	Informacja czy działalność prowadzona przez Emitenta wymaga posiadania zezwolenia, licencji lub zgody	7
3.	Czynniki ryzyka.....	7
3.1	Czynniki ryzyka związane z otoczeniem Emitenta i Grupy	7
3.1.1	Ryzyko wpływu sytuacji makroekonomicznej na wyniki Emitenta.....	7
3.1.2	Ryzyko niepowodzenia strategii Grupy.....	8
3.1.3	Ryzyko związane z konkurencją	8
3.1.4	Ryzyko związane z otoczeniem prawnym.....	8
3.1.5	Ryzyko związane z regulacjami podatkowymi	9
3.1.6	Ryzyko stóp procentowych	9
3.2	Czynniki ryzyka dotyczące działalności Emitenta i Grupy	9
3.2.1	Ryzyko związane z utratą kluczowych pracowników Emitenta.....	9
3.2.2	Ryzyko utraty płynności.....	9
3.2.3	Ryzyko związane z negatywnym PR wobec Emitenta.....	10
3.2.4	Ryzyko związane ze zmianą procedur wewnętrznych zakładów ubezpieczeń.....	10
3.2.5	Ryzyko niewydolności lub awarii systemu informatycznego	10
3.2.6	Ryzyko naruszenia tajemnic przedsiębiorstwa oraz innych informacji poufnych.....	10
3.2.7	Ryzyko związane z ujawnieniem danych wrażliwych, w tym danych osobowych.....	11
3.2.8	Ryzyko związane z dokonywaniem transakcji z podmiotami powiązanymi.....	11
3.2.9	Ryzyko związane z ziszczeniem się negatywnych scenariuszy dotyczących rozwoju działalności spółki EucoVIPcar S.A.....	11
3.3	Czynniki ryzyka związane z przepisami prawa i regulacjami	13
3.3.1	Ryzyko zawieszenia obrotu Obligacjami na ASO.....	13
3.3.2	Ryzyko wykluczenia Obligacji z obrotu na ASO.....	14
3.3.3	Ryzyko nałożenia przez GPW lub BondSpot kary pieniężnej na Emitenta.....	15
3.3.4	Ryzyko nałożenia przez KNF kary pieniężnej na Emitenta	16
3.3.5	Ryzyko nałożenia kar pieniężnych w związku z Rozporządzeniem MAR.....	16
3.4	Czynniki ryzyka związane z Obligacjami	16
3.4.1	Ryzyko związane z inwestowaniem w Obligacje oraz ryzyko kredytowe związane z możliwością niewykupienia Obligacji w terminie wykupu i ryzyko niewypłacania odsetek od Obligacji.	16
3.4.2	Ryzyko wcześniejszego wykupu Obligacji w wyniku naruszenia Warunków Emisji lub wystąpienia ustawowej przesłanki wymagalności Obligacji.....	16
3.4.3	Ryzyko płynności oraz ryzyko wahań kursu notowań Obligacji.....	16

3.4.6.	Ryzyko braku terminowej spłaty zobowiązań wynikających z obligacji serii B.....	17
3.4.7.	Ryzyko związane z zabezpieczeniem roszczeń podmiotu trzeciego na przedmiotach zabezpieczających wierzytelności Obligatariuszy	17
3.4.8.	Ryzyko natychmiastowego wykupu Obligacji z powodu postępowania upadłościowego, połączenia lub likwidacji Emitenta.....	18
3.4.9.	Ryzyko otwarcia postępowania restrukturyzacyjnego wobec Emitenta.....	19
4.	Dane o instrumentach finansowych wprowadzanych do alternatywnego systemu obrotu	19
4.1	Cele emisji	19
4.2	Określenie rodzaju emitowanych Obligacji.....	20
4.3	Wielkość emisji	20
4.4	Wartość nominalna i cena emisyjna Obligacji	20
4.5	Wyniki subskrypcji lub sprzedaży instrumentów dłużnych, będących przedmiotem wniosku o wprowadzenie.....	20
4.5.1	Data rozpoczęcia i zakończenia subskrypcji lub sprzedaży	20
4.5.2	Data przydziału instrumentów dłużnych	20
4.5.3	Liczba instrumentów dłużnych objętych subskrypcją lub sprzedażą	20
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	20
4.5.5	Liczba instrumentów dłużnych, które zostały przydzielone w ramach przeprowadzonej subskrypcji lub sprzedaży.....	21
4.5.6	Cena po jakiej instrumenty dłużne były nabywane (obejmowane)	21
4.5.7	Wartość nominalna Obligacji	21
4.5.8	Liczba osób, które złożyły zapisy na instrumenty dłużne objęte subskrypcją lub sprzedażą w poszczególnych transzach	21
4.5.9	Liczba osób, którym przydzielono instrumenty dłużne w ramach przeprowadzonej subskrypcji lub sprzedaży w poszczególnych transzach.....	21
4.5.10	Informacja czy osoby, którym przydzielono instrumenty finansowe w ramach przeprowadzonej subskrypcji lub sprzedaży w poszczególnych transzach, są podmiotami powiązanymi z emitentem w rozumieniu przepisów § 4 ust. 6 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu.	21
4.5.11	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)	21
4.5.12	Łączne określenie wysokości kosztów, które zostały zaliczone do kosztów emisji, ze wskazaniem wysokości kosztów według ich tytułów, w podziale przynajmniej na koszty przygotowania i przeprowadzenia oferty, wynagrodzenia subemitentów, dla każdego oddzielnie, sporządzenia dokumentu informacyjnego, z uwzględnieniem kosztów doradztwa, promocji oferty wraz z metodami rozliczenia tych kosztów w księgach rachunkowych i sposobem ich ujęcia w sprawozdaniu finansowym Emitenta.....	21

4.6	Warunki wykupu Obligacji i wypłaty oprocentowania	22
4.6.1	Warunki wykupu Obligacji	22
4.6.2	Warunki wypłaty oprocentowania.....	23
4.6.3	Płatności z tytułu Obligacji	24
4.7	Wysokość i forma zabezpieczenia i oznaczenia podmiotu udzielającego zabezpieczenia	25
4.8	Dane dotyczące wartości zaciągniętych zobowiązań na ostatni dzień kwartału poprzedzającego udostępnienie propozycji nabycia oraz perspektywy kształtowania zobowiązań emitenta do czasu całkowitego wykupu Obligacji	36
4.9	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.....	37
4.10	Ogólne informacje o ratingu przyznanym emitentowi lub emitowanym przez niego dłużnym instrumentom finansowym, ze wskazaniem instytucji dokonującej tej oceny, oraz odesłanie do szczegółowych warunków ratingu określonych w informacjach dodatkowych	37
4.11	Zasady przeliczania wartości świadczenia niepieniężnego na świadczenie pieniężne	37
4.12	Wycena przedmiotu zabezpieczenia Obligacji dokonana przez uprawniony podmiot.....	37
4.13	Liczba głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Emitenta, która przysługiwałaby z objętych przez obligatariuszy akcji oraz ogólna na liczbę głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Emitenta po konwersji Obligacji na akcje (w przypadku obligacji zamiennych).....	37
4.14	Liczba akcji przypadających na jedną Obligację, cena emisyjna akcji lub sposób jej ustalenia oraz terminy, od których przysługują i wygasają prawa obligatariuszy do nabycia akcji (w przypadku obligacji z prawem pierwszeństwa).....	37
5.	Oświadczenie Emitenta o posiadaniu aktywów obrotowych wystarczających do pokrycia jego bieżących potrzeb	38
	Załącznik 1	39
	Aktualny odpis z rejestru właściwego dla Emitenta	39
	załącznik 2	49
	Ujednolicony aktualny tekst statutu Emitenta oraz treść podjętych uchwał walnego zgromadzenia w sprawie zmian statutu Emitenta niezarejestrowanych przez sąd.....	49
	Załącznik 3	60
	Pełny tekst uchwał stanowiących podstawę emisji dłużnych instrumentów finansowych objętych dokumentem informacyjnym	60
	Załącznik 4	63
	Dokument określający warunki emisji Obligacji.....	63
	Załącznik 5	108
	Kopie wyceny przedmiotów zastawów	108
	Załącznik 6	182
	Kopia umowy z Administratorem Zabezpieczeń.....	182
	Załącznik 7	192
	Definicje i objaśnienia skrótów	192

Załącznik 8	194
Umowa pomiędzy wierzycielami	194
Załącznik 9	297
Umowy poręczenia	297
Załącznik 10	298
Oświadczenia o poddaniu się egzekucji	298
Załącznik 11	351
Postanowienia o wpisie do rejestru zastawów	351
Załącznik 12	352
Umowa podporządkowania	352

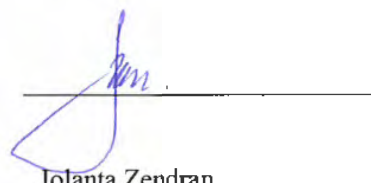
1. OŚWIADCZENIA OSÓB ODPOWIEDZIALNYCH ZA INFORMACJE ZAWARTE W NOCIE INFORMACYJNEJ

My, niżej podpisani oświadczamy, że zgodnie z naszą najlepszą wiedzą 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 niej żadnych faktów, które mogłyby wpływać na jego znaczenie i wycenę instrumentów finansowych wprowadzanych do obrotu, a także że opisuje ona rzetelnie czynniki ryzyka związane z udziałem w obrocie tymi instrumentami.

Podpis:



Podpis:



Imię i nazwisko:

Agata Rosa-Kołodziej

Imię i nazwisko:

Jolanta Zendran

Stanowisko:

Członek Zarządu

Stanowisko:

Wiceprezes Zarządu

Zgodnie z postanowieniami § 3 ust. 4 pkt 2) Regulaminu ASO GPW, obowiązek zawierania umowy z Autoryzowanym Doradcą nie dotyczy wprowadzania do obrotu w alternatywnym systemie obrotu dłużnych instrumentów finansowych.

2. PODSTAWOWE INFORMACJE O EMITENCIE

Nazwa firmy:	Europejskie Centrum Odszkodowań S.A.
Siedziba:	Legnica
NIP:	691-228-47-86
REGON:	391073970
KRS:	0000359831
Adres:	ul. Św. Maksymiliana Kolbe 18, 59-220 Legnica, Polska
Nr telefonu:	+48 723 98 00
Nr fax:	+48 723 98 50
Strona www / e-mail:	www.euco.pl biuro@euco.pl

2.1 INFORMACJA CZY DZIAŁALNOŚĆ PROWADZONA PRZEZ EMITENTA WYMAGA POSIADANIA ZEZWOLENIA, LICENCJI LUB ZGODY

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

3. CZYNNIKI RYZYKA

Poprzez nabycie Obligacji, inwestorzy przyjmują ryzyko, że Emitent może stać się niewypłacalny lub z innych przyczyn może nie być w stanie wykonać swoich zobowiązań wynikających z Obligacji. Istnieje szereg okoliczności, które mogą do tego doprowadzić. Nie jest możliwe zidentyfikowanie wszystkich takich okoliczności ani stwierdzenie, wystąpienie jakich okoliczności jest najbardziej prawdopodobne, gdyż Emitent może nie znać wszystkich takich okoliczności. Ponadto, czynniki, które w ocenie Emitenta nie są obecnie istotne, mogą stać się istotne w przyszłości, w wyniku wystąpienia zdarzeń, na które Emitent nie ma wpływu. W niniejszej Nocie Informacyjnej Emitent opisał szereg czynników ryzyka, które mogą w istotnie negatywny sposób wpłynąć na prowadzoną przez Emitenta działalność lub jego zdolność do wykonania zobowiązań wynikających z Obligacji.

3.1 CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z OTOCZENIEM EMITENTA I GRUPY

3.1.1 Ryzyko wpływu sytuacji makroekonomicznej na wyniki Emitenta

Sytuacja finansowa Emitenta jest uzależniona od sytuacji makroekonomicznej Polski oraz innych państw Europy Środkowej, w szczególności krajów, w których działają jednostki wchodzące w skład Grupy. Bezpośredni i pośredni wpływ na wyniki finansowe uzyskane przez Grupę, mają m.in.: polityka podatkowa państwa, poziom bezrobocia, charakterystyka demograficzna populacji, stabilność sektora ubezpieczeń.

Zarówno wyżej wymienione czynniki, jak i kierunek oraz poziom ich zmian, mają wpływ na realizację założonych przez Grupę celów. Istnieje ryzyko niekorzystnych zmian sytuacji makroekonomicznej Polski lub innych państw Europy Środkowej w przyszłości, m.in. na skutek zmian jednego lub kilku z powyższych czynników. Może to negatywnie wpłynąć na działalność, pozycję rynkową, sprzedaż, wyniki finansowe i perspektywy rozwoju Grupy. Szczególnie niekorzystny wpływ na funkcjonowanie Emitenta oraz Grupy może zaś mieć pandemia wirusa COVID 19. Ograniczenia w przemieszczaniu się, gromadzeniu oraz funkcjonowaniu organów administracyjnych oraz sądowych, tak w Polsce jak i w innych krajach Europy Środkowej, mogą przełożyć się na wyniki finansowe Grupy, w tym w szczególności ściągalność i skuteczność dochodzenia roszczeń.

Przyjęta strategia rozwoju Grupy uwzględnia zarządzanie zmianami, które ma niwelować negatywny wpływ zmian makroekonomicznych, w tym pandemii COVID 19 na sytuację ekonomiczną Grupy.

3.1.2 Ryzyko niepowodzenia strategii Grupy

Celem strategicznym jest wzrost wyników sprzedaży poszczególnych jednostek wchodzących w skład Grupy, realizowany w znaczącej mierze poprzez wzrost ilościowy sprzedaży usług przez Grupę, a także dalszy rozwój i ekspansję sieci sprzedaży w kraju. Ponadto ważnym czynnikiem rozwoju jest dążenie do usprawnienia relacji spółka – agent – klient, a tym samym wpływanie na pozytywny wizerunek Grupy jako usługodawcy. Realizacja powyższych celów wpłynie na wzrost wartości walorów finansowych Emitenta.

Zarząd Emitenta dokonuje bieżącego monitoringu rynku i czynników zewnętrznych w celu sprawnego i bieżącego reagowania na ich zmiany. Istnieje jednak ryzyko wystąpienia czynników niezależnych od Emitenta, które mogą wpłynąć na realizację przyjętej strategii, takich jak spadek zainteresowania usługami oferowanymi przez spółki Grupy, intensyfikacja konkurencji na rynkach, zmniejszenie liczby osób poszkodowanych w wypadkach lub kolizjach komunikacyjnych, zmiany w przepisach prawnych związane z dochodzeniem roszczeń odszkodowawczych. Może to negatywnie wpłynąć na działalność, pozycję rynkową, sprzedaż, wyniki finansowe i perspektywy rozwoju Grupy.

3.1.3 Ryzyko związane z konkurencją

Grupa działa na rynkach konkurencyjnych, które są istotnie rozproszone, a bariery wejścia na nie są umiarkowane. W przypadku nasilenia konkurencji rynkowej, mimo że Emitent jest jednym z liderów w Polsce w dochodzeniu roszczeń, konkurencja na rynku może doprowadzić do obniżenia osiąganych marż, tym samym może to negatywnie wpłynąć na działalność, pozycję rynkową, sprzedaż, wyniki finansowe i perspektywy rozwoju Grupy.

3.1.4 Ryzyko związane z otoczeniem prawnym

Grupa prowadzi działalność w Polsce, w Czechach, na Węgrzech, na Słowacji, Rumunii, Cyprze oraz w Luksemburgu i jest w związku z powyższym narażona na ryzyko zmian w otoczeniu prawnym i regulacyjnym tych krajów. Otoczenie prawne oraz regulacyjne w tych krajach podlegały oraz nadal podlegają częstym zmianom, a ponadto przepisy prawa nie są stosowane w sposób jednolity przez sądy oraz organy administracji publicznej. Niektóre przepisy prawne budzą wątpliwości interpretacyjne.

Przepisy prawne dotyczące prowadzenia działalności gospodarczej przez spółki wchodzące w skład Grupy, które w ostatnich latach ulegały częstym zmianom, to przede wszystkim: prawo podatkowe, prawo pracy i ubezpieczeń społecznych, prawo handlowe oraz inne uregulowania dotyczące ubezpieczeń i ponoszenia odpowiedzialności za szkody spowodowane w wyniku wypadków i kolizji komunikacyjnych.

Działalność prowadzona przez Grupę nie jest regulowana ani nadzorowana prawnie (poza przepisami powszechnie obowiązującymi w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej). Do prowadzenia działalności, polegającej na świadczeniu usług dochodzenia roszczeń o odszkodowanie lub inne świadczenie w trybie przedsądowym, nie jest wymagana jakiegokolwiek licencja lub zezwolenie. W ostatnich jednak latach coraz częściej można spotkać się z naciskami poszczególnych grup interesów, forsującymi zmiany prowadzące do ograniczenia możliwości prowadzenia działalności w zakresie dochodzenia roszczeń odszkodowawczych. Ewentualne zmiany będą powodowały konieczność uzyskania licencji, zezwoleń bądź zmiany formy prowadzonej działalności.

Niemniej jednak niekorzystne czynniki dla działalności Spółki i Grupy, którymi mogły być zapisy w projekcie ustawy o świadczeniu usług w zakresie dochodzenia roszczeń odszkodowawczych wynikających z czynów niedozwolonych (projekt Senacki druk 3136), w związku ze stanowiskiem Rady Ministrów z dnia 14.06.2019 r., tracą na aktualności. Rada Ministrów bowiem sama zaproponowała zwiększenie wynagrodzenia na rzecz kancelarii odszkodowawczych z 20% do 25% wysokości uzyskanego odszkodowania, zakaz reklamy i akwizycji oceniła jako zbyt daleko idące rozwiązanie podobnie jak zakaz cesji wierzytelności z tytułu czynów niedozwolonych w zakresie szkód majątkowych. Odnosząc się zaś do zagadnienia wypłaty odszkodowania do rąk poszkodowanego Rada Ministrów rekomenduje wprowadzenie tzw. split-payment. Rada Ministrów wskazała także zastrzeżenia w zakresie dochodzenia zwrotu kosztów leczenia i rent i ubezpieczenia OC kancelarii odszkodowawczych. W chwili obecnej prace senackie nad projektem ustawy są zawieszone. Istnieje ryzyko niekorzystnych zmian przepisów lub ich interpretacji w przyszłości. Może to negatywnie wpłynąć na działalność, pozycję rynkową, sprzedaż, wyniki finansowe i perspektywy rozwoju Spółki.

3.1.5 Ryzyko związane z regulacjami podatkowymi

Niektóre przepisy polskiego prawa podatkowego są skomplikowane, niejasne oraz podlegają częstym zmianom. Powoduje to brak pewności w zakresie stosowania przepisów prawa podatkowego oraz niesie ze sobą ryzyko błędów. Na gruncie obecnych przepisów polskiego prawa podatkowego często możliwa jest różna, niekiedy rozbieżna wykładnia niektórych przepisów przez podatników i organy. Może to prowadzić do sporów pomiędzy podatnikami a organami podatkowymi lub organami kontroli skarbowej na gruncie wykładni lub stosowania przez Emitenta przepisów prawa podatkowego. Przyjęcie przez organy podatkowe interpretacji prawa podatkowego innej niż przyjęta przez Emitenta może mieć negatywny wpływ na sytuację finansową i działalność Emitenta oraz na zdolność Emitenta do obsługi i wykupu wyemitowanych Obligacji.

Częste zmiany przepisów podatkowych, w szczególności te wprowadzane z niewystarczającym *vacatio legis*, mogą mieć istotny negatywny wpływ na działalność Emitenta oraz utrudniać jego bieżącą działalność. Istnieje ryzyko, że wprowadzenie nowych przepisów prawa podatkowego lub ich zmiana może skutkować powstaniem znaczących kosztów wymuszonych okolicznościami związanymi z dostosowaniem się do takich nowych lub zmienionych przepisów lub kosztów związanych z niestosowaniem się do nich.

3.1.6 Ryzyko stóp procentowych

Zobowiązania Emitenta są oprocentowane według zmiennych stóp procentowych. Wzrost stóp procentowych może wiązać się ze wzrostem wysokości tych zobowiązań oraz kosztów ich obsługi. Taki wzrost może mieć negatywny wpływ na sytuację finansową Emitenta oraz na jego zdolność do obsługi i wykupu wyemitowanych Obligacji.

3.2 CZYNNIKI RYZYKA DOTYCZĄCE DZIAŁALNOŚCI EMITENTA I GRUPY

3.2.1 Ryzyko związane z utratą kluczowych pracowników Emitenta

Działalność Grupy i perspektywy jej dalszego rozwoju są w dużej mierze uzależnione od kompetencji, zaangażowania, lojalności i doświadczenia pracowników, w tym zwłaszcza kluczowej kadry menedżerskiej. W celu zapobieżenia utraci takich pracowników, Grupa kładzie szczególny nacisk na zaimplementowanie systemów motywacyjnych dla jej kluczowych pracowników oraz agentów i pełnomocników, które będą zachęcały do efektywnej pracy i uzależniały ich wynagrodzenie od zaangażowania w działalność operacyjną oraz od uzyskiwanych wyników.

Istnieje ryzyko odejścia niektórych członków kadry kierowniczej, innych kluczowych pracowników, agentów lub pełnomocników, może to krótkofalowo negatywnie wpłynąć na jej działalność, pozycję rynkową, sprzedaż, wyniki finansowe i perspektywy rozwoju.

3.2.2 Ryzyko finansowe

Grupa Kapitałowa Emitenta narażona jest na ryzyko finansowe z tytułu finansowania działalności poprzez kredyty bankowe, umowy leasingu oraz obligacje, w tym również na ryzyko, że takie zadłużenie nie zostanie spłacone, przedłużone lub refinansowane w terminie wymagalności, lub że warunki uzyskania przedłużenia lub refinansowania zadłużenia będą mniej korzystne. Emitent może również potrzebować podniesienia kapitału zakładowego, jeśli przepływy pieniężne z działalności operacyjnej będą niewystarczające do zapewnienia płynności finansowej. W zależności od potrzeb kapitałowych, warunków rynkowych i innych czynników, poszczególne spółki z Grupy Kapitałowej Emitenta mogą być zmuszone do pozyskania dodatkowego finansowania poprzez instrumenty dłużne lub oferty akcji. Jeżeli Grupa Kapitałowa Emitenta nie będzie w stanie refinansować zadłużenia na akceptowalnych warunkach, lub w ogóle, Emitent może być zmuszony do zbycia aktywów na niekorzystnych warunkach lub do ograniczenia lub zawieszenia pewnych działań, co miałoby istotny niekorzystny wpływ na sytuację finansową i wyniki działalności, a przede wszystkim na możliwość obsługi obecnego zadłużenia Emitenta z tytułu Obligacji.

3.2.3 Ryzyko utraty płynności

Emitent narażony jest na ryzyko utraty płynności, tj. zdolności do terminowego regulowania zobowiązań finansowych z powodu braku środków. Konieczność pozyskania przez Emitenta dodatkowych środków na wykonanie jego zobowiązań, których termin zapadalności się zbliża, może wiązać się ze zwiększonym kosztem

takiego finansowania lub zbyciem posiadanych przez Emitenta aktywów po niższej cenie, niż cena, którą mógłby uzyskać w normalnych warunkach rynkowych. Takie zdarzenia mogą doprowadzić do wzrostu kosztów działalności Emitenta lub ograniczenia skali jego działalności, co z kolei może negatywnie wpłynąć na sytuację finansową Emitenta oraz na zdolność Emitenta do obsługi i wykupu wyemitowanych Obligacji.

3.2.4 Ryzyko niewypłacalności Emitenta

Na zdolność Emitenta do zaspokajania jego zobowiązań wpływają czynniki zależne od Emitenta jak i od Emitenta niezależne i będące poza jego kontrolą. Szereg zobowiązań Emitenta z tytułu kredytów i podobnych stawać się będą lub mogą się stać wymagalne przed terminem wykupu Obligacji. W przypadku, gdyby Emitent nie posiadał wystarczających przepływów pieniężnych ze swej działalności, Emitent może nie być zdolny do terminowej spłaty całości czy części swych zobowiązań. Zdolność Emitenta do spłaty jego zobowiązań zależeć będzie między innymi od:

-sytuacji finansowej Emitenta w danym czasie;

-w przypadku refinansowania -ograniczeń dotyczących zaciągania zobowiązań wynikających z umów kredytowych jak również z warunków rynkowych, na jakich refinansowanie miałyby nastąpić.

Emitent nie jest w stanie zapewnić i nie zapewnia, iż warunki refinansowania będą akceptowalne dla Emitenta jak również, iż Emitent pozyska dodatkowe finansowanie. Emitent wskazuje, iż w przypadku braku możliwości pozyskania refinansowania lub braku możliwości uzyskania dodatkowego finansowania, Emitent może być zobowiązany do zbycia swych aktywów w warunkach, w których uzyskanie optymalnych warunków ich sprzedaży może okazać się niemożliwe.

3.2.5 Ryzyko związane z negatywnym PR wobec Emitenta

Wszelkie nagłośnione przez media negatywne oceny związane z funkcjonowaniem Grupy, jak też konkurentów rynkowych, mogą pogorszyć wizerunek firm z branży i wpłynąć na utratę zaufania klientów. W ramach prowadzonej działalności Emitenta współpracuje z sieciami agentów na bazie zawartych umów agencyjnych. Tym samym agenci nie są pracownikami Emitenta i nie podlegają przepisom prawa pracy. Zarząd Emitenta, mając na uwadze zachowanie pozytywnego wizerunku, wdrożył w Grupie Kodeks Etyczny oraz Regulamin Sprzedaży, który obejmuje agentów i pełnomocników współpracujących. Regulamin Sprzedaży przewiduje nałożenie sankcji na agentów lub pełnomocników, oferujących usługi w sposób niezgodny z przepisami prawa oraz regulacjami wewnętrznymi. Pogorszenie reputacji Grupy, poza utratą zaufania klientów, mogłoby również doprowadzić do rezygnacji ze współpracy pewnej liczby agentów i ich przejścia do konkurentów.

3.2.6 Ryzyko związane ze zmianą procedur wewnętrznych zakładów ubezpieczeń

Wieloletnia działalność Spółki sprawiła, że poznała ona dogłębnie procedury wewnętrzne, również w zakresie likwidacji szkód, obowiązujące we wszystkich zakładach ubezpieczeń działających w Polsce. Niemniej, zakłady ubezpieczeń, zarówno na terenie kraju jak i za granicą, mogą zmieniać procedury wewnętrzne, co mogłoby się przełożyć na wydłużenie terminu likwidacji szkody.

3.2.7 Ryzyko niewydolności lub awarii systemu informatycznego

Istnieje ryzyko związane z wpływem niezawodności systemu informatycznego na działalność Grupy. Efektywność działań Grupy w dużym stopniu uzależniona jest od szybkości przepływu i przetwarzania danych. Z tych względów niezwykle istotne jest stałe doskonalenie i bezawaryjna praca narzędzi informatycznych wspomagających komunikację i zarządzanie. Emitent systematycznie rozbudowuje i modernizuje infrastrukturę informatyczną wspomagającą proces zarządzania biznesem. Pomimo nowoczesności oraz dotychczasowej sprawności działania nie można wykluczyć ryzyka, że w przyszłości infrastruktura informatyczna będzie działać w sposób mniej efektywny z powodu zwiększania skali działania lub innych czynników, w tym niezależnych od Emitenta.

3.2.8 Ryzyko naruszenia tajemnic przedsiębiorstwa oraz innych informacji poufnych

Emitent jak też spółki zależne są w posiadaniu szeregu informacji, stanowiących tajemnicę przedsiębiorstwa oraz innych poufnych informacji handlowych (m.in. informatyczne bazy danych klientów). W celu ochrony tych informacji w umowach z kluczowymi pracownikami, agentami i pełnomocnikami, jak również doradcami,

zastrzega się obowiązek zachowania w poufności przekazywanych informacji. Istnieje jednak ryzyko, że przedsięwzięte przez Emitenta środki zapobiegawcze nie będą stanowiły wystarczającego zabezpieczenia przed ujawnieniem tych informacji osobom trzecim. Nie można zatem mieć pewności, że konkurenci nie wejdą w posiadanie informacji stanowiących tajemnicę przedsiębiorstwa lub innych poufnych informacji handlowych. Nie można także wykluczyć wniesienia przez osoby trzecie ewentualnych roszczeń, w tym sporów sądowych, przeciwko Grupie związanych z potencjalnym nieuprawnionym ujawnieniem informacji dotyczących tajemnic przedsiębiorstwa oraz innych poufnych informacji handlowych.

W przypadku naruszenia tajemnicy przedsiębiorstwa przez osoby związane z Grupą, Grupie przysługuje uprawnienie do dochodzenia roszczeń odszkodowawczych z tego tytułu.

3.2.9 Ryzyko związane z ujawnieniem danych wrażliwych, w tym danych osobowych

W zakresie prowadzonej działalności Emitent przetwarza dane osobowe, w tym między innymi dane o stanie zdrowia, przebiegu okresu rekonwalescencji i inne dane osobowe, które Rozporządzenie RODO do tzw. danych wrażliwych (sensytywnych), czyli szczególnie chronionych. Zgodnie z Rozporządzeniem RODO przetwarzanie danych sensytywnych jest zasadniczo zabronione, poza wypadkami wskazanymi enumeratywnie w art. 9 ust. 2 Rozporządzenia RODO. Emitent te i inne dane osobowe przetwarza w sposób dozwolony i zgody z wymogami obowiązującego prawa. Emitent stosuje również środki mające na celu zabezpieczenie i ochronę danych osobowych, w tym danych o stanie zdrowia, przed ich niepożądanym wykorzystaniem lub ujawnieniem. Istnieje jednak potencjalne ryzyko, że dane te mogłyby zostać, wbrew woli Emitenta i pomimo stosowanych przez niego środków, ujawnione lub wykorzystane w sposób niepożądany z uwagi na bezprawną ingerencję osób trzecich, co narażałoby Emitenta na odpowiedzialność w stosunku do osób, których dane podlegałyby niepożądanemu ujawnieniu bądź wykorzystaniu. Ponadto, pomimo dołożeniu należytych starań przez Emitenta, właściwe organy kontrolne mogą uznać, że Emitent narusza Rozporządzenie RODO i tym samym Emitent powinien się liczyć z ewentualnymi konsekwencjami takich naruszeń, w tym w postaci kar administracyjnych nakładanych przez organy właściwe do kontroli zgodnego z prawem przetwarzania danych osobowych.

3.2.10 Ryzyko związane z dokonywaniem transakcji z podmiotami powiązanymi

Spółki Grupy zawierały i będą zawierać transakcje z podmiotami powiązanymi, które mogą podlegać badaniu przez organy podatkowe. Kluczowym kryterium badania jest analiza, czy były one zawierane na warunkach rynkowych. Transakcje zawarte z podmiotami powiązanymi były, są i będą zawierane na warunkach rynkowych. Nie można jednak wykluczyć, że ocena takich transakcji przez organy podatkowe będzie odmienna niż ocena dokonana przez Grupę, co mogłoby pociągnąć za sobą konsekwencje w postaci odmiennie ustalonego dochodu podatkowego i konieczności zapłaty dodatkowego podatku wraz z odsetkami karnymi.

3.2.11 Ryzyko związane z ziszczeniem się negatywnych scenariuszy dotyczących rozwoju działalności spółki EucoVIPcar S.A.

Dnia 9 kwietnia 2020 r. firma BDO spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa, jako niezależny biegły rewident wydała opinię z badania rocznego sprawozdania finansowego Emitenta, w treści której to opinii pojawiły się następujące zastrzeżenia:

- *Spółka posiada 89% akcji w spółce zależnej EucoVIPcar S.A., których wartość w bilansie na dzień bilansowy wynosiła 28.305 tys. zł. Spółka przeprowadziła test na utratę wartości posiadanych udziałów i akcji. Wartość posiadanych akcji zgodnie z przeprowadzonym testem wynosi 24.919 tys. zł. Spółka nie dokonała odpisu aktualizującego wartość akcji w kwocie 3.386 tys. zł. W nocy 8.13 innych informacji objaśniających Spółka poinformowała o wynikach testu i przyjętych kluczowych założeniach.*
- *Niezależnie od kwestii opisanej powyżej EucoVIPcar S.A. od połowy roku 2019 istotnie zmienił swój model biznesowy, co spowodowało spadek przychodów. Przyjęte założenia w stosunku do przyszłej rentowności zależą od przyszłych zdarzeń. Wobec braku możliwości zweryfikowania tych założeń, a w szczególności porównania nowych założeń z danymi historycznymi, nie jesteśmy w stanie na obecnym etapie zmian w spółce zależnej ocenić realności przyjętych prognoz i opartych na nich wyników testu na utratę wartości*

Podjmując decyzję o zmianie modelu biznesowego spółki EucoVIPcar S.A. opierano się na dotychczasowych doświadczeniach grupy kapitałowej Emitenta, a także wzięto pod uwagę zmieniające się tendencje orzecznicze, które nakazywały w sposób znaczący zweryfikować dotychczasowe założenia. Obserwacja rynku najmu krótkoterminowego samochodów osobowych oraz dotychczasowe doświadczenia we współpracy z towarzystwami ubezpieczeń, pozwoliły zdiagnozować niszę, którą od połowy roku 2019 r. spółka EucoVIPcar S.A. próbuje zagospodarować. Krótki okres prowadzenia działalności w nowym modelu nie pozwolił jednak na wypracowanie odpowiednich danych porównawczych, które pozwoliłyby wykazać słuszność przyjętych przez Spółkę założeń. Spółka nie posiada również umów długoterminowych, które w dłuższej perspektywie uprawdopodobniałyby zasadność przyjętych szacunków. Działalność spółki EucoVIPcar S.A. oparta jest bowiem obecnie na najmie doraźnym i krótkoterminowym.

Emitent jest przekonany, iż przyjęte z są słuszne i długoterminowo przyczynią się do zwiększenia rentowności spółki EucoVIPcar S.A. Istnieje jednak ryzyko, iż nowy model biznesowy w praktyce nie przyczyni się do wzrostu wartości spółki EucoVIPcar S.A., co będzie miało bezpośrednie, negatywne przełożenie na wartość aktywów Emitenta, posiadającego 89% akcji spółki EucoVIPcar S.A. oraz spowoduje konieczność dokonywania odpisów aktualizujących wartość akcji znajdujących się w portfelu Emitenta

3.2.12 Ryzyko związane z ziszczeniem się negatywnych scenariuszy będących podstawą wydania opinii biegłego z zastrzeżeniem

Pojawiające się w treści opinii biegłego zastrzeżenia odnosiły się w całości do wyceny wartości spółki EucoVIPcar S.A. w związku ze zmianą modelu biznesowego wskazanej spółki oraz brakiem możliwości weryfikacji przez biegłego rewidenta przyjętych przez zarząd założeń. Spółka EucoVIPcar nie zawiera na ten moment umów o charakterze długoterminowym, a samochody wynajmowane są zgodnie z bieżącymi i doraźnymi potrzebami klientów. W konsekwencji nie istniała możliwość pozyskania i przedłożenia biegłemu rewidentowi dokumentów, które wykazywały istnienie rezerwacji na kolejne miesiące, a także wysoce uprawdopodobniałyby generowanie przychodów przez spółkę EucoVIPcar S.A. Spółka jednocześnie nie była w stanie odnieść się do danych historycznych, ponieważ zmiana strategii oraz założeń biznesowych powodowała, iż analogiczne dane nie istniały. W konsekwencji biegły, mając na uwadze ograniczone ramy czasowe prowadzonego badania, podyktowane koniecznością załączenia zbadanego sprawozdania Emitenta do propozycji nabycia obligacji serii B, zdecydował się na wydanie opinii z zastrzeżeniem. W ocenie Spółki przyjęte założenia są słuszne i dalece prawdopodobne. Okolicznością szczególnie istotną w analizowanym kontekście może być w szczególności fakt, iż obecnie blisko 100% floty posiadanej przez spółkę EucoVIPcar jest przedmiotem krótkoterminowych umów najmu. Niemniej jednak istnieje ryzyko, iż założenia przyjęte przez Emitenta okażą się nietrafione, a w konsekwencji, iż wycena spółki EucoVIPcar S.A. będzie zasadniczo odbiegać od tej prognozowanej przez Emitenta.

Dodatkowo należy wskazać, iż w raporcie jednostkowym Emitenta, zgodnie z sugestią audytora, znalazł się zapis o niezakończonym procesie restrukturyzacji zobowiązań finansowych Emitenta związanych z obligacjami serii A. Raport był publikowany 9 kwietnia 2020 r., a spłata obligacji serii A miała nastąpić w dniu 14 kwietnia 2020. Z uwagi na wątpliwości firmy audytorskiej co do pomyślnego zakończenia procesu rolowania obligacji serii A, wskazano na istotną niepewność co do kontynuowania działalności.

14 kwietnia 2020 r. Emitent zrestrukturyzował dług w następujący sposób:

- Prezes zarządu Emitenta – Krzysztof Lewandowski udzielił 7 kwietnia 2020 r. Spółce pożyczki w wysokości 5.000.000 PLN.
- Santander Bank Polska S.A. udzielił w dniu 7 kwietnia 2020 r. Spółce kredytu pomostowego do dnia 31 grudnia 2020 r. w kwocie 13.000.000 PLN
- obligatariusze obligacji serii A objęli 23.572 obligacji serii B, przy czym cena emisyjna obligacji serii B została pokryta w wyniku zaliczenia wierzytelności z tytułu wykupu obligacji serii A na poczet ceny nabycia obligacji serii B.
- Emitent przeznaczył ze środków własnych kwotę 8.428.000 PLN na poczet wykupu obligacji serii A.

Cały dług został zrestrukturyzowany i obecnie nie istnieje zagrożenie co do kontynuowania działalności Emitenta. W ocenie Spółki podejmowane działania restrukturyzacyjne, a także wdrożenie nowych modeli i obszarów działalności, pozwolą nie tylko na spłatę istniejących zobowiązań Emitenta, ale również na rozwój działalności Grupy Kapitałowej. Ziszczenie się jednak negatywnego scenariusza, w którym przyjęte założenia nie zostaną zrealizowane, może wpłynąć w sposób znaczący na możliwość regulowania przez Emitenta jego bieżących zobowiązań, w tym tych wynikających z wyemitowanych Obligacji.

3.3 CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z PRZEPISAMI PRAWA I REGULACJAMI

3.3.1 Ryzyko zawieszenia obrotu Obligacjami na ASO

Z zastrzeżeniem innych przepisów Regulaminu ASO GPW, GPW może zawiesić obrót Obligacjami (§ 11 ust. 1 Regulaminu ASO GPW):

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

W przypadkach określonych przepisami prawa GPW zawiesza obrót Obligacjami na okres wynikający z tych przepisów lub określony w decyzji właściwego organu. (§ 11 ust. 2 Regulaminu ASO GPW).

GPW zawiesi również obrót Obligacjami niezwłocznie po uzyskaniu informacji o zawieszeniu obrotu danymi Obligacjami w alternatywnym systemie obrotu 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 (§ 11 ust. 3 Regulaminu ASO GPW).

Z zastrzeżeniem innych przepisów Regulaminu ASO BondSpot, BondSpot może zawiesić obrót Obligacjami (§ 13 ust. 1 Regulaminu ASO BondSpot):

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

W przypadkach określonych przepisami prawa BondSpot zawiesza obrót instrumentami dłużnymi na okres wynikający z tych przepisów lub określony w decyzji właściwego organu (§ 13 ust. 4 Regulaminu ASO BondSpot). W przypadku powstania sytuacji nadzwyczajnej uniemożliwiającej korzystanie z urządzeń i środków technicznych ASO BondSpot, przez co najmniej pięć podmiotów dopuszczonych do działania na ASO BondSpot, BondSpot może zawiesić obrót wszystkimi instrumentami dłużnymi (§ 13 ust. 5 Regulaminu ASO BondSpot). Ponadto BondSpot zawiesi również obrót Obligacjami niezwłocznie po uzyskaniu informacji o zawieszeniu obrotu danymi instrumentami na rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie 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 (§ 13 ust. 3 Regulaminu ASO BondSpot). Zgodnie z art. 78 ust. 3 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, gdy obrót określonymi instrumentami finansowymi jest dokonywany w okolicznościach wskazujących na możliwość zagrożenia prawidłowego funkcjonowania alternatywnego systemu obrotu, lub zorganizowanej platformy obrotu lub bezpieczeństwa obrotu dokonywanego w tym alternatywnym systemie obrotu, lub na tej zorganizowanej platformie obrotu, lub naruszenia interesów inwestorów, na żądanie KNF, firma inwestycyjna prowadząca

alternatywny system obrotu lub zorganizowaną platformę obrotu zawiesza obrót tymi instrumentami finansowymi.

Zgodnie z art. 78 ust. 3a Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, Komisja 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 Instrumentami Finansowymi.

Ponadto, art. 78 ust. 3b Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi stanowi, iż Komisja uchyla decyzję zawierającą żądanie, o którym mowa w art. 78 ust. 3 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, w przypadku gdy po jej wydaniu stwierdza, że nie zachodzą przesłanki zagrożenia prawidłowego funkcjonowania alternatywnego systemu obrotu lub zorganizowanej platformy obrotu lub bezpieczeństwa obrotu dokonywanego w tym alternatywnym systemie obrotu lub na tej zorganizowanej platformie obrotu, lub naruszenia interesów inwestorów.

3.3.2 Ryzyko wykluczenia Obligacji z obrotu na ASO

Z zastrzeżeniem innych przepisów Regulaminu ASO GPW, GPW może wykluczyć Obligacje z obrotu (§ 12 ust. 1 Regulaminu ASO GPW):

- (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 uczestników obrotu;
- (c) jeżeli Emitent uporczywie narusza przepisy obowiązujące w ASO;
- (d) wskutek otwarcia likwidacji Emitenta; lub
- (e) wskutek podjęcia decyzji o połączeniu Emitenta z innym podmiotem, jego podziale lub przekształceniu, przy czym wykluczenie Obligacji z obrotu może nastąpić odpowiednio nie wcześniej niż z dniem połączenia, dniem podziału (wydzielenia) albo z dniem przekształcenia.

GPW wyklucza Obligacje z obrotu (§ 12 ust. 2 Regulaminu ASO GPW):

- (a) w przypadkach określonych przepisami prawa;
- (b) jeżeli zbywalność Obligacji stała się ograniczona;
- (c) w przypadku zniesienia dematerializacji Obligacji; lub
- (d) po uprawomocnieniu 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 lub postanowienia o umorzeniu przez sąd postępowania upadłościowego Emitenta ze względu na to, że jego majątek nie wystarcza lub wystarcza jedynie na zaspokojenie kosztów postępowania.

Przed podjęciem decyzji o wykluczeniu Obligacji z obrotu oraz do czasu takiego wykluczenia, GPW może zawiesić obrót Obligacjami (§ 12 ust. 3 Regulaminu ASO GPW).

Ponadto GPW wykluczy z obrotu Obligacje niezwłocznie po uzyskaniu informacji o wykluczeniu z ich z obrotu w alternatywnym systemie obrotu prowadzonym przez BondSpot S.A., 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 finansowym 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 (§ 12 ust. 4 Regulaminu ASO GPW).

Z zastrzeżeniem innych przepisów Regulaminu ASO BondSpot, BondSpot może wykluczyć Obligacje z obrotu (§ 14 ust. 1 Regulaminu ASO BondSpot):

- (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 lub interes uczestników obrotu;
- (c) jeżeli emitent uporczywie narusza przepisy obowiązujące w ASO; lub
- (d) wskutek otwarcia likwidacji Emitenta.

Z zastrzeżeniem innych przepisów Regulaminu ASO BondSpot, BondSpot wyklucza Obligacje z obrotu (§ 14 ust. 2 Regulaminu ASO BondSpot):

- (a) w przypadkach określonych przepisami prawa;
- (b) jeżeli zbywalność Obligacji stała się ograniczona;
- (c) w przypadku zniesienia dematerializacji Obligacji; lub
- (d) w przypadku uprawnoczenia 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 postanowienia o umorzeniu przez sąd postępowania upadłościowego ze względu na to, że majątek Emitenta nie wystarcza lub wystarcza jedynie na zaspokojenie kosztów postępowania.

Niezależnie od powyższego BondSpot wykluczy z obrotu Obligacje niezwłocznie po uzyskaniu informacji o wykluczeniu ich z obrotu danymi instrumentami na rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., 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 finansowym 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 (§ 14 ust. 3 Regulaminu ASO BondSpot).

Przed podjęciem decyzji o wykluczeniu Obligacji z obrotu oraz do czasu takiego wykluczenia, BondSpot może zawiesić obrót Obligacjami (§ 14 ust. 4 Regulaminu ASO BondSpot).

Ponadto, zgodnie z art. 78 ust. 4 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, na żądanie KNF, firma inwestycyjna organizująca alternatywny system 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.

3.3.3 Ryzyko nałożenia przez GPW lub BondSpot kary pieniężnej na Emitenta

Zgodnie z § 17c Regulaminu ASO GPW, jeżeli Emitent nie przestrzega zasad lub przepisów obowiązujących na ASO, lub nie wykonuje bądź nienależyście wykonuje obowiązki określone w Rozdziale V Regulaminu ASO GPW, w szczególności obowiązki określone w §§ 15a i 15b, lub w §§ 17-17b, GPW może udzielić Emitentowi upomnienia lub nałożyć karę pieniężną w wysokości do 50.000 zł.

W przypadku, gdy Emitent nie wykonuje nałożonej na niego kary lub pomimo jej nałożenia nadal nie przestrzega zasad lub przepisów obowiązujących na ASO lub nie wykonuje albo nienależyście wykonuje obowiązki określone w Rozdziale V Regulaminu ASO GPW, lub też nie wykonuje obowiązków nałożonych na niego na podstawie § 17c ust. 2 Regulaminu ASO GPW, GPW może nałożyć na Emitenta karę pieniężną, przy czym kara ta łącznie z karą nałożoną na podstawie § 17c ust. 1 Regulaminu ASO GPW nie może przekraczać 50.000 zł.

Zgodnie z § 20b Regulaminu ASO BondSpot, jeżeli Emitent nie przestrzega zasad lub przepisów obowiązujących na ASO, lub nienależyście wykonuje obowiązki określone w Rozdziale V Regulaminu ASO BondSpot, w szczególności obowiązki określone w §§ 18 – 20a, BondSpot może udzielić Emitentowi upomnienia lub wymierzyć karę pieniężną w wysokości do 50.000 zł.

W przypadku, gdy Emitent nie wykonuje nałożonej na niego kary lub pomimo jej nałożenia nadal nie przestrzega zasad lub przepisów obowiązujących na ASO, lub nie wykonuje albo nienależyte wykonuje obowiązki określone w Rozdziale V Regulaminu ASO BondSpot, lub też nie wykonuje obowiązków nałożonych na niego na podstawie § 20b ust. 2 Regulaminu ASO BondSpot, BondSpot może nałożyć na Emitenta karę pieniężną, przy czym kara ta łącznie z karą nałożoną na podstawie § 20b ust. 1 pkt. 2 Regulaminu ASO BondSpot nie może przekraczać 50.000 zł.

3.3.4 Ryzyko nałożenia przez KNF kary pieniężnej na Emitenta

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

3.3.5 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.

Ponadto zgodnie z art. 175 ust. 1 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, na każdego kto nie wykonał lub nienależyte wykonał obowiązek, o którym mowa w art. 19 ust. 1-7 rozporządzenia 596/2014, Komisja może, w drodze decyzji, nałożyć karę pieniężną:

- 1) w przypadku osób fizycznych - do wysokości 2.072.800 zł;
- 2) w przypadku innych podmiotów - do wysokości 4.145.600 zł.

3.4 CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z OBLIGACJAMI

3.4.1 Ryzyko związane z inwestowaniem w Obligacje oraz ryzyko kredytowe związane z możliwością niewykupienia Obligacji w terminie wykupu i ryzyko niewypłacania odsetek od Obligacji.

Inwestycja w Obligacje wiąże się z ryzykiem utraty całości lub części zainwestowanych środków. Obligacje nie stanowią lokaty bankowej i nie są objęte żadnym system gwarantowania depozytów. Każdy Obligatariusz narażony jest na ryzyko niewywiązania się Emitenta ze zobowiązań wynikających z Warunków Emisji. W sytuacji, gdy Emitent nie wykona swoich zobowiązań wynikających z Obligacji, Obligatariusze będą mieli możliwość dochodzenia roszczeń z Obligacji w drodze sądowego postępowania egzekucyjnego. Istnieje jednak ryzyko, że majątek Emitenta nie będzie wystarczający na zaspokojenie roszczeń Obligatariuszy w całości lub w części.

3.4.2 Ryzyko wcześniejszego wykupu Obligacji w wyniku naruszenia Warunków Emisji lub wystąpienia ustawowej przesłanki wymagalności Obligacji

Obligatariusz może żądać wcześniejszego wykupu posiadanych przez niego Obligacji, na zasadach określonych w Warunkach Emisji, w przypadku: (i) wystąpienia przypadku wskazanego w punkcie 10 Warunków Emisji („Przypadek Niewykonania Zobowiązania”) lub (ii) wystąpienia Kwalifikowanej Podstawy Wcześniejszego Wykupu wskazanej w punkcie 11 Warunków Emisji.

W przypadku wcześniejszego wykupu Obligacji, na zasadach określonych w Warunkach Emisji, Obligacje będą podlegać wykupowi przed pierwotnie wskazanym terminem wykupu, w związku z czym Emitent może być narażony na ryzyko utraty płynności. Konsekwencją utraty płynności przez Emitenta może być niewykonanie zobowiązań wynikających z wykupu Obligacji wobec Obligatariuszy.

3.4.3 Ryzyko płynności oraz ryzyko wahań kursu notowań Obligacji

Nie można zapewnić, że po wprowadzeniu Obligacji do obrotu na ASO powstanie płynny rynek. Nie można również przewidzieć poziomu zainteresowania inwestorów Obligacjami. W związku z tym nie można wykluczyć występowania znacznych wahań kursów Obligacji, ani że inwestorzy nie będą w stanie kupić lub sprzedać Obligacji po oczekiwanych cenach lub w oczekiwanych terminach.

Ponadto, na kurs notowań Obligacji może wpływać szereg innych czynników, w tym m.in. ogólne trendy ekonomiczne, zmiany ogólnej sytuacji na rynkach finansowych, zmiany prawa i innych regulacji w Polsce i UE, zmiany prognoz przez analityków giełdowych oraz faktyczne lub przewidywane zmiany w działalności, sytuacji lub wynikach finansowych Emitenta. Wahania na rynku papierów wartościowych w przyszłości mogą również mieć niekorzystny wpływ na działalność, wyniki finansowe, sytuację finansową oraz perspektywy rozwoju Emitenta, a w konsekwencji, na jego zdolność do dokonywania płatności z Obligacji oraz ich terminowego wykupu, a także na wartość Obligacji.

W związku z powyższym, podejmując decyzję inwestycyjną, Obligatariusz winien uwzględnić ryzyko, iż obrót Obligacjami w określonym czasie i po zadowalającej inwestora cenie może być ograniczony. W związku z powyższym, inwestorzy mogą mieć trudności ze sprzedażą swoich Obligacji po cenach, które zapewnią im dochód porównywalny z dochodem z podobnych inwestycji, dla których rynek wtórny się rozwinął.

3.4.5. Ryzyko zmiany Warunków Emisji bez zgody konkretnego Obligatariusza

Zmiana Warunków Emisji wymaga Uchwały Zgromadzenia Obligatariuszy oraz zgody Emitenta. Zgodnie zaś z punktem 14.1. punkt c) ppkt i) Warunków emisji oraz art. 64 ust. 1 Ustawy o obligacjach podjęcie uchwały w sprawie zmiany Warunków Emisji wymaga zgody wszystkich Obligatariuszy obecnych na Zgromadzeniu Obligatariuszy. Powyższe oznacza, iż Warunki Emisji Obligacji mogą ulec zmianie bez zgody Obligatariuszy nieobecnych na Zgromadzeniu Obligatariuszy. Należy jednak wskazać, iż o każdorazowym zwołaniu Zgromadzenia Obligatariuszy Emitent będzie informował poprzez umieszczenie stosownego ogłoszenia na stronie internetowej Emitenta.

3.4.6. Ryzyko braku terminowej spłaty zobowiązań wynikających z obligacji serii B

Obligacje nie stanowią lokaty bankowej i nie są objęte żadnym system gwarantowania depozytów. Każdy Obligatariusz narażony jest na ryzyko niewywiązania się Emitenta ze zobowiązań wynikających z Warunków Emisji, w tym z zobowiązania do terminowej wypłaty odsetek oraz do zwrotu wartości nominalnej w Dniu Wykupu. Wywiązanie się z wymienionych zobowiązań uzależnione jest przede wszystkim od sytuacji finansowej Emitenta, która może ulec zmianie w okresie do wykupu Obligacji. Ryzyko kredytowe obejmuje również zdarzenie, w wyniku którego oczekiwana przez inwestorów aktualna premia za ryzyko wzrośnie w stosunku do jej poziomu z Dnia Emisji, na skutek czego obniżeniu może ulec rynkowa wycena Obligacji.

Brak spłaty zobowiązań z tytułu Obligacji, czy to dotyczących wypłaty odsetek czy też dokonywania częściowego bądź całościowego wykupu, stanowi zdarzenie, którego wystąpienie i trwania przez okres co najmniej 3 dni roboczych będzie uprawniać obligatariuszy do żądania wcześniejszego wykupu Obligacji. W takim wypadku, Obligacje będą podlegać wykupowi przed pierwotnie wskazanym terminem wykupu, a Emitent będzie w takiej sytuacji narażony na utratę płynności.

Brak realizacji zobowiązań Emitenta z tytułu Obligacji w terminie, może również stanowić podstawę do ogłoszenia upadłości Emitenta. W takiej zaś sytuacji wierzytelności z tytułu Obligacji mogą zostać zaspokojone w części lub nie zostać zaspokojone w ogóle. W przypadku braku spłaty zobowiązań z tytułu Obligacji, Obligatariusze będą zmuszeni dochodzić swoich roszczeń na drodze postępowania sądowego bądź bezpośrednio z przedmiotów zabezpieczeń ustanowionych celem zabezpieczenia roszczeń Obligatariuszy.

3.4.7. Ryzyko związane z obsługą zadłużenia z tytułu obligacji

Emitent do tej pory dokonywał obsługi zadłużenia z tytułu obligacji, w przeważającym zakresie, z wpływów pochodzących z bieżącej własnej działalności oraz korzystając z finansowania w drodze kredytów bankowych. W ocenie Emitenta dokonanej na dzień sporządzenia niniejszej Noty nie ma przesłanek wskazujących na brak dalszej możliwości zabezpieczenia finansowania długu obligacyjnego w przedstawiony sposób. Nie można jednak całkowicie wyeliminować ryzyka pojawienia się takich problemów w przyszłości. W skrajnym przypadku, w celu zaspokojenia swoich zobowiązań, Emitent zmuszony będzie do szukania pomocy u swojego właściciela

(pozyskanie pożyczki właścicielskiej) lub rozważyć sprzedaż części posiadanych aktywów, aby zaistniałe problemy w obsłudze długu obligacyjnego nie wpłynęły negatywnie na działalność gospodarczą prowadzoną przez Grupę Kapitałową Emitenta.

3.4.8. Ryzyko związane z zabezpieczeniem roszczeń podmiotu trzeciego na przedmiotach zabezpieczających wierzytelności Obligatariuszy

Wierzytelności z tytułu obligacji są wierzytelnościami zabezpieczonymi. Niemniej jednak przedmioty zabezpieczeń zostały obciążone nie tylko zabezpieczeniami mającymi na celu zabezpieczenie wierzytelności przysługujących Obligatariuszom z tytułu Obligacji, ale również tych, które przysługują Santander Bank Polska S.A. („Bank”) z tytułu udzielonego Spółce kredytu w kwocie 13.000.000,00 zł (trzynastu milionów złotych). Co więcej, wszystkie zabezpieczenia zostały ustanowione w ten sposób, aby wierzytelności Banku oraz wierzytelności Obligatariuszy miały najwyższe i równe między sobą pierwszeństwo zaspokojenia i jednocześnie charakter uprzywilejowany w stosunku do wierzytelności z tytułu pożyczki udzielonej Spółce przez prezesa zarządu w osobie Krzysztofa Lewandowskiego.

Ponadto umowa pomiędzy wierzycielami, zawarta w dniu 6 kwietnia 2020 r. przewiduje zasady podziału środków otrzymanych z dochodzenia zaspokojenia wierzytelności z przedmiotu zabezpieczeń. Przedmiotowa umowa przesądza, iż pozyskane środki zostaną podzielone pomiędzy wierzycieli zgodnie z ich udziałami proporcjonalnymi. Oznacza to, iż ewentualnie wyegzekwowane od Emitenta środki pieniężne będą ulegały podziałowi nie tylko pomiędzy Obligatariuszy, ale również pomiędzy nimi a Bankiem, proporcjonalnie do wartości wierzytelności przysługujących poszczególnym wierzycielom.

Pożyczka udzielona przez Krzysztofa Lewandowskiego jest w pełni podporządkowana wierzytelnościom Banku oraz Obligatariuszy i nie została w żaden sposób zabezpieczona.

3.4.9. Ryzyko związane z realną wartością zabezpieczenia obligacji

Zabezpieczeniem emisji Obligacji jest między innymi jest zastaw rejestrowy ustanowiony na pakiecie wierzytelności przysługujących Euco Cesje sp. z o.o., zastaw rejestrowy na akcjach spółki EucoVIPcar Spółka Akcyjna z siedzibą w Legnicy, zastaw rejestrowy na przedsiębiorstwie Emitenta, czy w końcu zastaw rejestrowy na udziałach spółki Centrul European de Despăgubiri S.R.L. z siedzibą w Bukareszcie. Należy wskazać, iż realna wartość przedmiotów zastawu stanowiących zabezpieczenie obligacji związana jest z pozycją rynkową Emitenta oraz jego sytuacją finansową, co może powodować, że w przypadku braku spłaty obligacji przez Emitenta, Obligatariusze mogą nie uzyskać z przedmiotów zabezpieczenia środków w wysokości wynikających z wycen dokonanych w czasie zbliżonym do Dnia Emisji, czy w końcu środków wystarczających dla zaspokojenia całości roszczeń przysługujących obligatariuszom Obligacji serii B.

3.4.10. Ryzyko natychmiastowego wykupu Obligacji z powodu postępowania upadłościowego, połączenia lub likwidacji Emitenta

Obligacje podlegają natychmiastowemu wykupowi w przypadku, gdy (i) zostanie wydane prawomocne orzeczenie wiążące Emitenta stwierdzające jego upadłość (zgodnie z Prawem Upadłościowym) lub (ii) przed Dniem Wykupu podjęta zostanie skuteczna uchwała lub wydane postanowienie właściwego sądu o likwidacji Emitenta; lub (iii) Emitent dokona połączenia z innym podmiotem, nastąpi jego podział lub przekształcenie formy prawnej, jeżeli podmiot, który wstąpił w obowiązki Emitenta z tytułu Obligacji, zgodnie z Ustawą o Obligacjach nie posiada uprawnień do ich emitowania. We wskazanych powyżej przypadkach Obligacje staną się natychmiastowo wymagalne, płatne i będą podlegać wykupowi przed pierwotnie wskazanym Dniem Wykupu, a Emitent może być narażony na ryzyko utraty płynności, co może mieć negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową i wyniki działalności Grupy Emitenta, a w konsekwencji, na zdolność Emitenta do dokonywania płatności z Obligacji. W przypadku ogłoszenia upadłości Emitenta, jego wierzyciele będą zaspokajani w kolejności wskazanej w przepisach Prawa Upadłościowego. Zgodnie z tymi przepisami Obligatariusze zaspokajani będą po zaspokojeniu m.in. kosztów postępowania upadłościowego, należności pracowników powstałych przed ogłoszeniem upadłości, składek na ubezpieczenie społeczne za trzy ostatnie lata przed ogłoszeniem upadłości. Pomimo niewypłacalności Emitenta, wniosek o ogłoszenie upadłości może zostać oddalony lub postępowanie upadłościowe może zostać umorzone z braku majątku Emitenta na zaspokojenie kosztów postępowania. Z kolei w przypadku ogłoszenia upadłości w stosunku do Emitenta wszyscy

Obligatariusze są związani prawidłowo podjętymi uchwałami zgromadzenia wierzycieli, o którym mowa w Prawie Upadłościowym, nawet jeśli nie byli obecni na danym zgromadzeniu wierzycieli albo głosowali przeciwko takim uchwałom. W szczególności, wierzytelności z tytułu Obligacji mogą ulec zmniejszeniu w ramach wiążącego Obligatariuszy układu w upadłości, także w przypadku Obligatariuszy, którzy na zgromadzeniu wierzycieli głosowali przeciwko takiemu układowi w upadłości. Ponadto, w przypadku wszczęcia postępowania upadłościowego wobec Emitenta, Obligatariusze mogą nie mieć możliwości uzyskania pierwotnie zakładanej stopy zwrotu z tytułu Obligacji będących przedmiotem natychmiastowego wykupu Obligacji, a ponadto istnieje ryzyko, że mogą nie odzyskać istotnej części zainwestowanych środków lub nie odzyskać ich wcale, a prowadzenie egzekucji wobec Emitenta może być utrudnione albo niemożliwe lub może nie doprowadzić do pełnego zaspokojenia wierzytelności Obligatariuszy.

3.4.11. Ryzyko otwarcia postępowania restrukturyzacyjnego wobec Emitenta

W razie zagrożenia niewypłacalnością Emitenta, jego zobowiązania, w tym zobowiązania z Obligacji, mogą podlegać restrukturyzacji na mocy przepisów Prawa Restrukturyzacyjnego, pod warunkiem otwarcia przez sąd postępowania restrukturyzacyjnego na wniosek złożony przez Emitenta jako dłużnika (lub inny podmiot uprawniony do złożenia wniosku restrukturyzacyjnego na mocy przepisów Prawa Restrukturyzacyjnego). Restrukturyzacja może polegać m.in. na odroczeniu terminu spłaty zobowiązań z Obligacji, rozłożeniu spłaty na raty, zmniejszeniu wysokości zobowiązań lub ich konwersji na akcje w Emitencie. Szczególną formą postępowania restrukturyzacyjnego jest postępowanie sanacyjne, o którym mowa w Prawie Restrukturyzacyjnym. Otwarcie takiego postępowania wobec Emitenta mogłoby spowodować, że jego mienie weszłoby w skład masy sanacyjnej, uniemożliwiając bądź utrudniając Obligatariuszom dochodzenie roszczeń z Obligacji. Ponadto, w razie wszczęcia postępowania restrukturyzacyjnego może nie być możliwe prowadzenie egzekucji wobec Emitenta w celu zaspokojenia wierzytelności z Obligacji. W przypadku gdyby w ramach danego postępowania restrukturyzacyjnego (innego niż postępowanie zatwierdzenie układu) wierzytelności Obligatariuszy wobec Emitenta z tytułu Obligacji byłyby z mocy prawa objęte układem (jako wierzytelności niezabezpieczone), od dnia otwarcia takiego postępowania restrukturyzacyjnego do dnia jego zakończenia albo uprawomocnienia się postanowienia o umorzeniu takiego postępowania wobec Emitenta, spełnianie przez Emitenta (albo zarządcę majątkiem Emitenta) świadczeń wynikających z Obligacji byłoby niedopuszczalne. Oznaczałoby to, że Emitent nie wypłacałby na rzecz Obligatariuszy środków z tytułu Obligacji, zarówno w odniesieniu do odsetek, jak i kwoty wykupu. W przypadku otwarcia postępowania restrukturyzacyjnego w stosunku do Emitenta, Obligatariusze mogą nie mieć możliwości uzyskania pierwotnie zakładanej stopy zwrotu z tytułu Obligacji, a ponadto istnieje ryzyko, że mogą nie odzyskać istotnej części zainwestowanych środków lub nie odzyskać ich wcale, a prowadzenie egzekucji wobec Emitenta może być utrudnione albo niemożliwe lub może nie doprowadzić do pełnego zaspokojenia wierzytelności Obligatariuszy. W przypadku otwarcia postępowania restrukturyzacyjnego wobec Emitenta wszyscy Obligatariusze są związani prawidłowo podjętymi uchwałami zgromadzenia wierzycieli, o którym mowa w Prawie Restrukturyzacyjnym, nawet jeśli niebyli obecni na danym zgromadzeniu wierzycieli albo głosowali przeciwko takim uchwałom. W szczególności, wierzytelności z tytułu Obligacji mogą ulec zmniejszeniu w ramach wiążącego Obligatariuszy układu, także w przypadku Obligatariuszy, którzy na zgromadzeniu wierzycieli głosowali przeciwko takiemu układowi.

4. DANE O INSTRUMENTACH FINANSOWYCH WPROWADZANYCH DO ALTERNATYWNEGO SYSTEMU OBROTU

4.1 CELE EMISJI

Celem emisji było refinansowanie zadłużenia Emitenta z tytułu jak największej liczby Obligacji serii A Emitenta. Cel emisji został zrealizowany w całości, a spłata zadłużenia z tytułu emisji obligacji serii A nastąpiła w następujący sposób:

- Prezes zarządu Emitenta – Krzysztof Lewandowski udzielił 7 kwietnia 2020 r. Spółce pożyczki w wysokości 5.000.000 zł;
- Santander Bank Polska S.A. udzielił w dniu 7 kwietnia 2020 r. Spółce kredytu pomostowego do dnia 31 grudnia 2020 r. w kwocie 13.000.000 zł;

- obligatariusze obligacji serii A objęli 23.572 obligacji serii B, przy czym cena emisyjna obligacji serii B została pokryta w wyniku zaliczenia wierzytelności z tytułu wykupu obligacji serii A na poczet ceny nabycia obligacji serii B.
- Emitent przeznaczył ze środków własnych kwotę 8.428.000 zł na poczet wykupu obligacji serii A.

4.2 OKREŚLENIE RODZAJU EMITOWANYCH OBLIGACJI

Obligacje są obligacjami na okaziciela nieposiadającymi formy dokumentu.

Obligacje zostały wyemitowane na podstawie:

- (a) art. 33 pkt 1 Ustawy o Obligacjach, w drodze skierowania propozycji nabycia do nie więcej niż 149 osób, tj. w sposób, który zgodnie z art. 1 ust. 4 pkt b) rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1129 z dnia 14 czerwca 2017 r. w sprawie prospektu, który ma być publikowany w związku z ofertą publiczną papierów wartościowych lub dopuszczeniem ich do obrotu na rynku regulowanym oraz uchylecia dyrektywy 2003/71/WE (Dz. Urz. UE L 168 z 30.06.2017, str. 12) lub ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz.U. z 2019 r. poz. 623, 1655, 1798 i 2217) nie wymaga udostępnienia prospektu albo memorandum informacyjnego, oraz
- (b) uchwały zarządu Emitenta nr 1/04/2020 z dnia 9 kwietnia 2020 r. w sprawie emisji obligacji serii B.

Obligacje zostały wyemitowane w dniu 14 kwietnia 2020 r.

Niniejsza nota informacyjna obejmuje następujące Obligacje:

Seria	Kod ISIN	Dzień Emisji	Dzień Wykupu
B	PL0156100011	14 kwietnia 2020 r.	14 kwietnia 2023 r.

Na dzień sporządzenia niniejszej noty informacyjnej wartość wyemitowanych i niewykupionych obligacji w wynosi: 23.572.000, - zł (słownie: dwadzieścia trzy miliony pięćset siedemdziesiąt dwa tysiące złotych).

4.3 WIELKOŚĆ EMISJI

Wartość nominalna wszystkich Obligacji, które obejmuje niniejsza nota informacyjna, wynosi 23.572.000, -zł (słownie: dwadzieścia trzy miliony pięćset siedemdziesiąt dwa tysiące złotych).

4.4 WARTOŚĆ NOMINALNA I CENA EMISYJNA OBLIGACJI

Wartość nominalna jednej Obligacji wynosi 1.000 zł. Cena emisyjna jednej Obligacji wyniosła 1.000 zł.

4.5 WYNIKI SUBSKRYPCJI LUB SPRZEDAŻY INSTRUMENTÓW DŁUŻNYCH, BĘDĄCYCH PRZEDMIOTEM WNIOSKU O WPROWADZENIE

4.5.1 Data rozpoczęcia i zakończenia subskrypcji lub sprzedaży

Inwestorzy mogli składać zapisy na Obligacje wyłącznie w dniu 14 kwietnia 2020 r. do godziny 14:00.

4.5.2 Data przydziału instrumentów dłużnych

Obligacje zostały przydzielone inwestorom w dniu 14 kwietnia 2020 r.

4.5.3 Liczba instrumentów dłużnych objętych subskrypcją lub sprzedażą

25.000

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 dokonano redukcji.

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

23.572

4.5.6 Cena po jakiej instrumenty dłużne były nabywane (obejmowane)

Cena po jakiej nabywano Obligacje wynosiła 1.000 zł za jedną Obligację.

4.5.7 Wartość nominalna Obligacji

Wartość nominalna jednej Obligacji wynosi 1.000 zł.

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

W ramach subskrypcji Obligacji oświadczenie o przyjęciu propozycji nabycia Obligacji złożyło 14 inwestorów. Emisja Obligacji nie była podzielona na transze.

4.5.9 Liczba osób, którym przydzielono instrumenty dłużne w ramach przeprowadzonej subskrypcji lub sprzedaży w poszczególnych transzach

W ramach przeprowadzonej subskrypcji przydzielono Obligacje 14 inwestorom. Emisja Obligacji nie była podzielona na transze.

4.5.10 Informacja czy osoby, którym przydzielono instrumenty finansowe w ramach przeprowadzonej subskrypcji lub sprzedaży w poszczególnych transzach, są podmiotami powiązanymi z emitentem w rozumieniu przepisów § 4 ust. 6 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu.

Jeden obligatariusz, w osobie Macieja Skomorowskiego, członka Rady Nadzorczej Emitenta, jest podmiotem powiązanym z Emitentem. Wyżej wskazany objął łącznie 1.600 Obligacji.

4.5.11 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. W związku z emisją Obligacji nie zawarto umów o subemisję.

4.5.12 Łączne określenie wysokości kosztów, które zostały zaliczone do kosztów emisji, ze wskazaniem wysokości kosztów według ich tytułów, w podziale przynajmniej na koszty przygotowania i przeprowadzenia oferty, wynagrodzenia subemitentów, dla każdego oddzielnie, sporządzenia dokumentu informacyjnego, z uwzględnieniem kosztów doradztwa, promocji oferty wraz z metodami rozliczenia tych kosztów w księgach rachunkowych i sposobem ich ujęcia w sprawozdaniu finansowym Emitenta

Łączne koszty emisji Obligacji wyniosły: 761, 6 tys. zł, w tym koszty:

- (a) przygotowania i przeprowadzenia oferty: 296,8 tys. zł;
- (b) wynagrodzenia subemitentów: 0 zł;
- (c) sporządzenia dokumentu informacyjnego, z uwzględnieniem kosztów doradztwa: 464,8 tys. zł; oraz
- (d) promocji oferty: 0 zł.

Metody rozliczenia kosztów w księgach rachunkowych i sposób ich ujęcia w sprawozdaniu finansowym Emitenta: koszty emisji obligacji zostaną aktywowane jako rozliczenia międzyokresowe kosztów czynne, a następnie ujęte w kosztach finansowych, natomiast koszty związane z emisją obligacji zostaną zaliczone do kosztów operacyjnych wg ogólnych zasad.

4.6 WARUNKI WYKUPU OBLIGACJI I WYPŁATY OPROCENTOWANIA

4.6.1 Warunki wykupu Obligacji

Obligacje podlegać będą jednorazowemu wykupowi według wartości nominalnej powiększonej o należne odsetki. Emitent wykupi wszystkie Obligacje w Dniu Wykupu, to jest w dniu 14 kwietnia 2023 r. Uprawnionymi do otrzymania świadczeń z tytułu Obligacji, będą Obligatariusze posiadający Obligacje na swoim rachunku papierów wartościowych w KDPW na sześć Dni Roboczych przed Dniem Wykupu, tj. w dniu 5 kwietnia 2023 r.

Zgodnie z par. 10 Warunków Emisji Obligatariusze mogą żądać natychmiastowego wykupu Obligacji w przypadkach określonych w Ustawie o Obligacjach, a także w przypadku braku spłaty kredytu udzielonego Emitentowi przez Santander Bank Polska oraz braku ustanowienia zabezpieczeń w terminach przewidzianych Warunkami Emisji.

Ponadto, zgodnie z par. 11 Warunków Emisji Obligatariusze mogą żądać wcześniejszego wykupu Obligacji w razie wystąpienia przypadków naruszenia określonych w tym paragrafie.

Na dzień sporządzenia niniejszej noty informacyjnej nie wystąpiły jakiekolwiek przesłanki uprawniające Obligatariuszy do złożenia żądania wcześniejszego wykupu.

Niezależnie od powyższego, Obligacje będą podlegały częściowemu wykupowi w Dniach Częściowego Wykupu, na zasadach określonych w par. 9 Warunków Emisji. W każdym dniu wskazanym w poniższej tabeli jako "Dzień Częściowego Wykupu" („Dzień Częściowego Wykupu”), Emitent zapłaci w odniesieniu do każdej Obligacji Kwotę Raty wyliczoną zgodnie z wzorem wskazanym poniżej (zaokrągloną do pełnych groszy):

$$KR = \frac{RH}{y}$$

gdzie:

KR – oznacza Kwotę Raty przypadającą do zapłaty na jedną Obligację w danym Dniu Częściowego Wykupu

RH – oznacza ratę harmonogramową, która ma zostać zapłacona przez Emitenta w celu spłaty w danym Dniu Częściowego Wykupu wskazaną w tabeli poniżej obok danego Dnia Częściowego Wykupu

y – oznacza liczbę niewykupionych Obligacji w danym Dniu Częściowego Wykupu

Lp.	Dzień Częściowego Wykupu	Rata Harmonogramowa
1.	14 lipca 2020 r.	3% łącznej wartości nominalnej Obligacji w Dniu Emisji
2.	14 października 2020 r.	3% łącznej wartości nominalnej Obligacji w Dniu Emisji
3.	14 stycznia 2021 r.	3% łącznej wartości nominalnej Obligacji w Dniu Emisji
4.	14 kwietnia 2021 r.	3% łącznej wartości nominalnej Obligacji w Dniu Emisji
5.	14 lipca 2021 r.	3% łącznej wartości nominalnej Obligacji w Dniu Emisji
6.	14 października 2021 r.	3% łącznej wartości nominalnej Obligacji w Dniu Emisji
7.	14 stycznia 2022 r.	3% łącznej wartości nominalnej Obligacji w Dniu Emisji
8.	14 kwietnia 2022 r.	3% łącznej wartości nominalnej Obligacji w Dniu Emisji
9.	14 lipca 2022 r.	3% łącznej wartości nominalnej Obligacji w Dniu Emisji
10.	14 października 2022 r.	3% łącznej wartości nominalnej Obligacji w Dniu Emisji
11.	14 stycznia 2023 r.	3% łącznej wartości nominalnej Obligacji w Dniu Emisji

Wykup Obligacji będzie następować za pośrednictwem KDPW, zgodnie z obowiązującymi w danym czasie regulacjami KDPW. Wskazać jednocześnie należy, iż dokonanie okresowej amortyzacji, co pociągać będzie za sobą zmianę wartości nominalnej Obligacji, wymagać będzie każdorazowo założenia przez Emitenta wniosku o zawieszenie obrotu Obligacjami w alternatywny systemie obrotu prowadzonym zarówno przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. jak i Bondspot S.A.

4.6.2 Warunki wypłaty oprocentowania

Obligacje są oprocentowane według zmiennej stopy procentowej wynoszącej sumę stawki WIBOR 3M (Warsaw Interbank Offered Rate) dla depozytów 3-miesięcznych wyrażonych w złotych oraz marży w wysokości:

- a) począwszy od Dnia Emisji do końca Okresu Odsetkowego, w którym upłynie 12 miesięcy od Dnia Emisji - 600 (słownie: sześćset) punktów bazowych w stosunku rocznym,
- b) począwszy od 14 kwietnia 2021 do końca Okresu Odsetkowego, w którym upłynie 24 miesięcy od Dnia Emisji 800 (słownie: osiemset) punktów bazowych w stosunku rocznym;
- c) począwszy od 14 kwietnia 2022 do końca Okresu Odsetkowego, w którym upłynie 36 miesięcy od Dnia Emisji 1.000 (słownie: tysiąc) punktów bazowych w stosunku rocznym.

Odsetki płatne są w złotych w Dniu Płatności Odsetek za pośrednictwem KDPW i podmiotów prowadzących rachunki papierów wartościowych i rachunki zbiorcze.

W przypadku opóźnienia w płatności odsetek wysokość stopy procentowej dla odsetek narastających po Dniu Płatności Odsetek (wliczając ten dzień), w którym miała nastąpić płatność odsetek, zostanie ustalona według stopy odsetek ustawowych.

Odsetki są naliczane od Dnia Emisji (wliczając ten dzień) do Dnia Wykupu lub dnia wcześniejszego wykupu (nie wliczając tego dnia). W kolejnych Okresach Odsetkowych Dzień Płatności Odsetek przypada:

Lp.	Pierwszy Dzień Okresu Odsetkowego	Ostatni Dzień Okresu Odsetkowego	Dzień Płatności Odsetek	Dzień Ustalenia Praw
1.	14 kwietnia 2020 r.	13 lipca 2020 r.	14 lipca 2020 r.	6 lipca 2020 r.
2.	14 lipca 2020 r.	13 października 2020 r.	14 października 2020 r.	6 października 2020 r.
3.	14 października 2020 r.	13 stycznia 2021 r.	14 stycznia 2021 r.	5 stycznia 2021 r.
4.	14 stycznia 2021 r.	13 kwietnia 2021 r.	14 kwietnia 2021 r.	6 kwietnia 2021 r.
5.	14 kwietnia 2021 r.	13 lipca 2021 r.	14 lipca 2021 r.	6 lipca 2021 r.
6.	14 lipca 2021 r.	13 października 2021 r.	14 października 2021 r.	6 października 2021 r.
7.	14 października 2021 r.	13 stycznia 2022 r.	14 stycznia 2022 r.	5 stycznia 2022 r.
8.	14 stycznia 2022 r.	13 kwietnia 2022 r.	14 kwietnia 2022 r.	6 kwietnia 2022 r.
9.	14 kwietnia 2022 r.	13 lipca 2022 r.	14 lipca 2022 r.	6 lipca 2022 r.
10.	14 lipca 2022 r.	13 października 2022 r.	14 października 2022 r.	6 października 2022 r.
11.	14 października 2022 r.	13 stycznia 2023 r.	14 stycznia 2023 r.	5 stycznia 2023 r.
12.	14 stycznia 2023 r.	13 kwietnia 2023 r.	14 kwietnia 2023 r.	5 kwietnia 2023 r.

Jeżeli dzień płatności świadczeń z Obligacji przypada na dzień niebędący Dniem Roboczym, płatność na rzecz Obligatariusza nastąpi w pierwszym Dniu Roboczym przypadającym po tym dniu. W takim wypadku Obligatariuszowi nie będą przysługiwały odsetki za opóźnienie w dokonaniu płatności. Dla uniknięcia wątpliwości zmiana dnia, w którym następuje wypłata Odsetek nie wpływa na długość poszczególnych Okresów Odsetkowych.

Płatności z tytułu Obligacji dokonywane będą za pośrednictwem KDPW i Uczestników Systemu Depozytowego, na podstawie i zgodnie z właściwymi Regulacjami, na rzecz podmiotów, których prawa z Obligacji będą zarejestrowane na Rachunkach Papierów Wartościowych oraz Rachunkach Zbiorczych bądź w ewidencji osób uprawnionych prowadzonej przez Agenta Emisji w Dniu Ustalenia Praw, tj. w dniu przypadającym na szósty Dzień Roboczy przed danym Dniem Płatności Odsetek lub w odpowiednim dniu, który zgodnie z aktualnymi zasadami stosującymi się do 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.

4.6.3 Płatności z tytułu Obligacji

Wszystkie płatności z tytułu Obligacji będą dokonywane za pośrednictwem KDPW oraz podmiotów prowadzących rachunki papierów wartościowych i rachunki zbiorcze, zgodnie z odpowiednimi regulacjami KDPW. Płatności będą dokonywane na rzecz Obligatariuszy, na rzecz których prawa z Obligacji są zarejestrowane na Rachunkach Papierów Wartościowych lub Rachunkach Zbiorczych na koniec Dnia Ustalenia Praw.

Jeżeli Dzień Wykupu przypadnie na dzień niebędący Dniem Roboczym, płatność świadczeń z Obligacji nastąpi w pierwszym Dniu Roboczym przypadającym po tym dniu, bez prawa żądania odsetek za opóźnienie lub jakichkolwiek innych dodatkowych płatności.

4.7 WYSOKOŚĆ I FORMA ZABEZPIECZENIA I OZNACZENIA PODMIOTU UDZIELAJĄCEGO ZABEZPIECZENIA

W Dniu Emisji Obligacje zostały zabezpieczone wyłącznie poprzez zawarcie umowy podporządkowania wierzytelności przysługujących Krzysztofowi Lewandowskiemu wierzytelnościom z tytułu Obligacji i Kredytu udzielonego Emitentowi przez Santander Bank Polska S.A. Niemniej jednak Emitent i Podmioty Zależne Emitenta zobowiązały się do ustanowienia szeregu zabezpieczeń na rzecz Administratora Zabezpieczeń, tj. Spółki MWW Trustees sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, działającego w imieniu własnym, lecz na rachunek Obligatariuszy. Na dzień niniejszej noty informacyjnej zostały ustanowione następujące zabezpieczenia:

- a) Umowa poręczenia z dnia 20 kwietnia 2020 r. zawarta pomiędzy EuCO Cesje spółką z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Legnicy, przy ul. Świętego Maksymiliana Kolbe 18, 59-220 Legnica, zarejestrowana w rejestrze spółek prowadzonym przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu, IX Wydział Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000657435, NIP 7010494467, REGON 36197403, o kapitale zakładowym w wysokości 10.100 zł („**Euco Cesje**”) oraz Administratorem Zabezpieczeń;
- b) Umowa poręczenia zawarta dnia 21 kwietnia 2020 r. pomiędzy EucoVIPcar Spółka Akcyjna z siedzibą w Legnicy, przy ul. Stefana Okrzei 10, 59-220 Legnica, zarejestrowana w rejestrze spółek prowadzonym przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu, IX Wydział Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000688872, NIP 6912505661, REGON 022437168, o kapitale zakładowym w wysokości 100.000 zł („**EucoVIPcar**”) oraz Administratorem Zabezpieczeń;
- c) Umowa poręczenia zawarta dnia 21 kwietnia 2020 r. pomiędzy EUCO Finanse Spółka Akcyjna z siedzibą w Legnicy, przy ul. Świętego Maksymiliana Kolbe 18, 59-220 Legnica, zarejestrowana w rejestrze spółek prowadzonym przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu, IX Wydział Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000551053, NIP 9512390664, REGON 361203203, o kapitale zakładowym w wysokości 200.000 zł („**Euco Finanse**”) oraz Administratorem Zabezpieczeń;
- d) Umowa poręczenia zawarta dnia 21 kwietnia 2020 r. pomiędzy Kancelaria Radców Prawnych EuCO – Joanna Smereczńska-Smulczyk i Wspólnicy Spółka komandytowo -akcyjna z siedzibą w Legnicy, przy ul. Świętego Maksymiliana Kolbe 18, 59-220 Legnica, zarejestrowana w rejestrze spółek prowadzonym przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu, IX Wydział Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000657397, NIP 6912350916, REGON 020359346, o kapitale zakładowym w wysokości 55.000 zł („**Kancelaria**”) oraz Administratorem Zabezpieczeń;
- e) Umowa poręczenia zawarta dnia 20 kwietnia 2020 r. pomiędzy EuCO Marketing Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka komandytowa z siedzibą w Legnicy, przy ul. Świętego Maksymiliana Kolbe 18, 59-220 Legnica, zarejestrowana w rejestrze spółek prowadzonym przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu, IX Wydział Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000421192, NIP 7010275506, REGON 142737153 („**Euco Marketing**”) oraz Administratorem Zabezpieczeń;
- f) Umowa poręczenia zawarta z dnia 20 kwietnia 2020 r. pomiędzy Centrul European de Despăgubiri S.R.L. z siedzibą w Bukareszcie, Sektor 1, ulica Fagaras 21, 010897 Bukareszt, Rumunia, wpisana do Krajowego Biura Rejestru Handlowego prowadzącego przez Ministerstwo Sprawiedliwości Rumunii pod numerem J23/1059/2012, NIP RO30951059 („**Euco Rumunia**”) oraz Administratorem Zabezpieczeń.

Każde z poręczeń zostało udzielone do kwoty wynoszącej co najmniej 150% łącznej wartości nominalnej wyemitowanych Obligacji. W przypadku braku dokonania jakiegokolwiek płatności z tytułu zobowiązań wynikających z Obligacji, Agent Zabezpieczenia będzie uprawniony do dochodzenia zaspokojenia z tytułu poręczenia w każdy prawnie dopuszczalny sposób, w szczególności poprzez zażądanie spłaty wierzytelności zabezpieczonych poręczeniem przez poręczyciela. Wymienione powyżej Umowy poręczenia stanowią Załącznik nr 9 do niniejszej Noty Informacyjnej.

Ponadto zostały złożone następujące oświadczenia o poddaniu się egzekucji:

- i. Oświadczenie o dobrowolnym poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 par. 1 pkt 5 Kodeksu Postępowania Cywilnego z całego majątku złożone przez Emitenta dnia 20 kwietnia 2020 r.;
- ii. Oświadczenie o dobrowolnym poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 par. 1 pkt 5 Kodeksu Postępowania Cywilnego w odniesieniu do całego majątku z tytułu wierzytelności z Poręczenia złożone przez EucoVIPcar S.A. dnia 21 kwietnia 2020 r.;
- iii. Oświadczenie o dobrowolnym poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 par. 1 pkt 5 Kodeksu Postępowania Cywilnego w odniesieniu do całego majątku z tytułu wierzytelności z Poręczenia złożone przez EuCO Cesje sp. z o.o. dnia 20 kwietnia 2020 r.;
- iv. Oświadczenie o dobrowolnym poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 par. 1 pkt 6 Kodeksu Postępowania Cywilnego w odniesieniu do akcji Spółki będących przedmiotem zastawu rejestrowego złożone przez KL Investment spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie, przy ul. Naruszewicza 5/1, 02-627 Warszawa, zarejestrowana w rejestrze spółek prowadzonym przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000433804, NIP 7010355435, REGON 146323425, o kapitale zakładowym w wysokości 53.919.900,00 zł dnia 23 kwietnia 2020 r.;
- v. Oświadczenie o dobrowolnym poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 par. 1 pkt 5 Kodeksu Postępowania Cywilnego w odniesieniu do całego majątku z tytułu wierzytelności z Poręczenia złożone przez EUKO Finanse S.A. dnia 21 kwietnia 2020 r.;
- vi. Oświadczenie o dobrowolnym poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 par. 1 pkt 5 Kodeksu Postępowania Cywilnego w odniesieniu do całego majątku z tytułu wierzytelności z Poręczenia złożone przez Kancelarię Radców Prawnych EuCO – Joanna Smereczańska-Smulczyk i Wspólnicy Spółka komandytowo -akcyjna dnia 21 kwietnia 2020 r.;
- vii. Oświadczenie o dobrowolnym poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 par. 1 pkt 5 Kodeksu Postępowania Cywilnego w odniesieniu do całego majątku z tytułu wierzytelności z Poręczenia złożone przez EuCO Marketing Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka komandytowa dnia 20 kwietnia 2020 r.;
- viii. Oświadczenie o dobrowolnym poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 par. 1 pkt 5 Kodeksu Postępowania Cywilnego w odniesieniu do całego majątku z tytułu wierzytelności z Poręczenia złożone przez Centrul European de Despăgubiri S.R.L dnia 20 kwietnia 2020 r..

Każde Oświadczenie o Poddaniu się Egzekucji zostanie udzielone do najwyższej sumy zabezpieczenia wynoszącej co najmniej 150% łącznej wartości nominalnej wyemitowanych Obligacji. Zaspokojenie na podstawie Oświadczenia o Poddaniu się Egzekucji następuje z całego majątku (w przypadku Oświadczenia złożonego na podstawie art. 777 par. 1 pkt 5) Kodeksu Postępowania Cywilnego (chyba, że w treści oświadczenia wskazano inaczej) lub z przedmiotu zastawu (w przypadku Oświadczenia o Poddaniu się Egzekucji złożonego na podstawie art. 777 par. 1 pkt 6) Kodeksu Postępowania Cywilnego), po nadaniu mu klauzuli wykonalności przez właściwy sąd. Zaspokojenie następuje w trybie postępowania egzekucyjnego zgodnie z przepisami Kodeksu Postępowania Cywilnego. Kopie wymienionych powyżej oświadczeń stanowią Załącznik nr 10 do niniejszej Noty Informacyjnej.

Niezależnie od powyższego Administrator Zabezpieczeń zawarł z Emitentem oraz podmiotami wskazanymi w punktach ii. do viii. powyżej umowy o ustanowienie zastawów rejestrowych. W dniu 30 kwietnia 2020 r. złożono łącznie 148 wniosków do sądu rejestru zastawów, celem dokonania wpisów zastawów rejestrowych ustanawianych na zabezpieczenie wierzytelności Obligatariuszy oraz Santander Bank Polska S.A. („Bank”) z tytułu udzielonego Spółce kredytu w kwocie 13.000.000,00 zł (trzynastu milionów złotych). Na dzień niniejszej noty informacyjnej sąd dokonał wpisu do rejestru zastawów wszystkich 148 zastawów rejestrowych, w tym 74 zastawów ustanowionych celem zabezpieczenia roszczeń Obligatariuszy.

Każdy zastaw został ustanowiony do najwyższej sumy zabezpieczenia wynoszącej co najmniej 150% łącznej wartości nominalnej wyemitowanych Obligacji. Szczegółowy zakres zastawów rejestrowych ustanowionych na zabezpieczenie roszczeń Obligatariuszy zawiera poniższa tabela.

Lp.	Zastawca	Zastawnik	Dłużnik	Przedmiot Zastawu	Data wpisu do rejestru	Wartość wyceny	Podmiot dokonujący wyceny
1.	Euco Cesje	Administrator Zabezpieczeń	Emitent	Wierzytelność wynikająca z umowy z dnia 25.07.2018 r. o prowadzenie rachunku bankowego nr 19 1090 2066 0000 0001 3706 4237	26.05.2020	194,21 zł	Value Advisors sp. z o.o.
2.	Euco Cesje	Administrator Zabezpieczeń	brak	Wierzytelność wynikająca z umowy z dnia 15.07.2015 r. o prowadzenie rachunku bankowego nr 15 1090 2066 0000 0001 3088 3275	29.05.2020	53.188,91 zł	Value Advisors sp. z o.o.
3.	Euco Cesje	Administrator Zabezpieczeń	brak	zbiór rzeczy ruchomych i praw o zmiennym składzie stanowiący całość gospodarczą (pakiet wierzytelności)	02.06.2020	4.982.541,84 zł	Value Advisors sp. z o.o.
4.	Euco Cesje	Administrator Zabezpieczeń	Emitent	Wierzytelność wynikająca z umowy z dnia 23.07.2019 r. o prowadzenie rachunku bankowego nr 69 1090 2066 0000 0001 4300 8273	27.05.2020	1.700.511,98 zł	Value Advisors sp. z o.o.
5.	Euco Cesje	Administrator Zabezpieczeń	Emitent	Wierzytelność wynikająca z umowy z dnia 15.07.2015 r. o prowadzenie rachunku bankowego nr 75 1090 2066 0000 0001 3088 3262	27.05.2020	1.302,83 zł	Value Advisors sp. z o.o.
6.	Euco Cesje	Administrator Zabezpieczeń	Emitent	Wierzytelność wynikająca z umowy z dnia 15.07.2015 r. o prowadzenie rachunku bankowego nr 15 1090 2066 0000 0001 3088 3275	27.05.2020	53.188,91 zł	Value Advisors sp. z o.o.
7.	Euco Cesje	Administrator Zabezpieczeń	brak	Wierzytelność wynikająca z umowy z dnia 25.07.2018 r. o prowadzeni rachunku bankowego nr 19 1090	27.05.2020	194,21 zł	Value Advisors sp. z o.o.

				2066 0000 0001 3706 4237			
8.	Euco Cesje	Administrator Zabezpieczeń	brak	Wierzytelność wynikająca z umowy z dnia 20.06.2018 r. o prowadzenie rachunku bankowego nr 65 1090 2066 0000 0001 3686 2328	27.05.2020	1.008,44 zł	Value Advisors sp. z o.o.
9.	Euco Cesje	Administrator Zabezpieczeń	Emitent	Wierzytelność wynikająca z umowy z dnia 14.02.2018 r. o prowadzenie rachunku bankowego nr 85 1090 2066 0000 0001 3592 2620	26.05.2020	54.251,59 zł	Value Advisors sp. z o.o.
10.	Euco Cesje	Administrator Zabezpieczeń	brak	Wierzytelność wynikająca z umowy z dnia 14.02.2018 r. o prowadzenie rachunku bankowego nr 85 1090 2066 0000 0001 3592 2620	27.05.2020	54.251,59 zł	Value Advisors sp. z o.o.
11.	Euco Cesje	Administrator Zabezpieczeń	brak	Wierzytelność wynikająca z umowy z dnia 15.07.2015 r. o prowadzenie rachunku bankowego nr 75 1090 2066 0000 0001 3088 3264	27.05.2020	1.302,83 zł	Value Advisors sp. z o.o.
12.	Euco Cesje	Administrator Zabezpieczeń	Emitent	Wierzytelność wynikająca z umowy z dnia 20.06.2018 r. o prowadzenie rachunku bankowego nr 65 1090 2066 0000 0001 3686 2328	29.05.2020	1.008,44 zł	Value Advisors sp. z o.o.
13.	Euco Cesje	Administrator Zabezpieczeń	Emitent	Zbiór rzeczy ruchomych i praw o zmiennym składzie, stanowiący całość gospodarczą (pakiet wierzytelności)	02.06.2020	4.982.541,84 zł	Value Advisors sp. z o.o.
14.	Euco Finanse	Administrator Zabezpieczeń	Emitent	Wierzytelność wynikająca z umowy z dnia 16.03.2015 r. o prowadzenie rachunku bankowego nr 02 1090 1870 0000 0001 3021 6273	02.06.2020	3.426,97 zł	Value Advisors sp. z o.o.
15.	Euco Finanse	Administrator Zabezpieczeń	brak	Wierzytelność wynikająca z umowy z dnia 16.03.2015 r. o prowadzenie rachunku bankowego nr 02 1090	02.06.2020	3.426,97 zł	Value Advisors sp. z o.o.

				1870 0000 0001 3021 6273			
16.	EucoVIPcar	Administrator Zabezpieczeń	Emitent	Wierzytelność wynikająca z umowy z dnia 08.02.2016 r. o prowadzenie rachunku bankowego nr 63 1090 2590 0000 0001 3212 3921	29.05.2020	672,47 zł	Value Advisors sp. z o.o.
17.	EucoVIPcar	Administrator Zabezpieczeń	brak	Wierzytelność wynikająca z umowy z dnia 08.02.2016 r. o prowadzenie rachunku bankowego nr 74 1090 2590 0000 0001 3212 3917	01.06.2020	3,44 zł	Value Advisors sp. z o.o.
18.	EucoVIPcar	Administrator Zabezpieczeń	brak	Wierzytelność wynikająca z umowy z dnia 08.02.2016 r. o prowadzenie rachunku bankowego nr 63 1090 2590 0000 0001 3212 3921	01.06.2020	672,47 zł	Value Advisors sp. z o.o.
19.	EucoVIPcar	Administrator Zabezpieczeń	brak	Wierzytelność wynikająca z umowy z dnia 18.04.2016 r. o prowadzenie rachunku bankowego nr 52 1090 2590 0000 0001 3253 5205	27.05.2020	44,72 zł	Value Advisors sp. z o.o.
20.	EucoVIPcar	Administrator Zabezpieczeń	Emitent	Wierzytelność wynikająca z umowy z dnia 08.02.2016 r. o prowadzenie rachunku bankowego nr 74 1090 2590 0000 0001 3212 3917	27.05.2020	3,44 zł	Value Advisors sp. z o.o.
21.	EucoVIPcar	Administrator Zabezpieczeń	Emitent	Wierzytelność wynikająca z umowy z dnia 18.04.2016 r. o prowadzenie rachunku bankowego nr 52 1090 2590 0000 0001 3253 5205	27.05.2020	44,72 zł	Value Advisors sp. z o.o.
22.	EucoVIPcar	Administrator Zabezpieczeń	Emitent	Wierzytelność wynikająca z umowy z dnia 11.10.2016 r. o prowadzenie rachunku bankowego nr 61 1090 2590 0000 0001 3346 5855	27.05.2020	8,79 zł	Value Advisors sp. z o.o.
23.	EucoVIPcar	Administrator Zabezpieczeń	brak	Wierzytelność wynikająca z umowy z dnia 08.02.2016 r. o	27.05.2020	427,48 zł	Value Advisors sp. z o.o.

				prorowadzenie rachunku bankowego nr 95 1090 2590 0000 0001 3212 3927			
24.	EucoVIPcar	Administrator Zabezpieczeń	brak	Wierzytelność wynikająca z umowy z dnia 13.01.2016 r. o prowadzenie rachunku bankowego nr 27 1090 2590 0000 0001 3196 1706	27.05.2020	86,71 zł	Value Advisors sp. z o.o.
25.	EucoVIPcar	Administrator Zabezpieczeń	Emitent	Wierzytelność wynikająca z umowy z dnia 08.02.2016 r. o prowadzenie rachunku bankowego nr 95 1090 2590 0000 0001 3212 3927	27.05.2020	427,48 zł	Value Advisors sp. z o.o.
26.	EucoVIPcar	Administrator Zabezpieczeń	Emitent	Wierzytelność wynikająca z umowy z dnia 13.01.2016 r. o prowadzenie rachunku bankowego nr 27 1090 2590 0000 0001 3196 1706	26.05.2020	86,71 zł	Value Advisors sp. z o.o.
27.	EucoVIPcar	Administrator Zabezpieczeń	Emitent	Wierzytelność wynikająca z umowy z dnia 05.08.2016 r. o prowadzenie rachunku bankowego nr 59 1090 2590 0000 0001 3314 3754	26.05.2020	638,13 zł	Value Advisors sp. z o.o.
28.	EucoVIPcar	Administrator Zabezpieczeń	brak	Wierzytelność wynikająca z umowy z dnia 03.06.2014 r. o prowadzenie rachunku bankowego nr 25 1090 2590 0000 0001 2352 1287	26.05.2020	264.884,73 zł	Value Advisors sp. z o.o.
29.	EucoVIPcar	Administrator Zabezpieczeń	Emitent	Wierzytelność wynikająca z umowy z dnia 03.06.2014 r. o prowadzenie rachunku bankowego nr 25 1090 2590 0000 0001 2352 1287	28.05.2020	264.884,73 zł	Value Advisors sp. z o.o.
30.	EucoVIPcar	Administrator Zabezpieczeń	brak	Wierzytelność wynikająca z umowy z dnia 11.10.2016 r. o prowadzenie rachunku bankowego nr 61 1090 2590 0000 0001 3346 5855	26.05.2020	8,79 zł	Value Advisors sp. z o.o.

31.	EucoVIPcar	Administrator Zabezpieczeń	brak	Wierzytelność wynikająca z umowy z dnia 05.08.2016 r. o prowadzenie rachunku bankowego nr 59 1090 2590 0000 0001 3314 3754	29.05.2020	638,13 zł	Value Advisors sp. z o.o.
32.	Emitent	Administrator Zabezpieczeń	brak	Wierzytelność wynikająca z umowy z dnia 28.11.2013 r. o prowadzenie rachunku bankowego nr 53 1090 1056 0000 0001 2238 6416	02.06.2020	604,10 zł	Value Advisors sp. z o.o.
33.	Emitent	Administrator Zabezpieczeń	brak	Wierzytelność wynikająca z umowy z dnia 16.10.2013 r. o prowadzenie rachunku bankowego nr 83 1090 1056 0000 0001 2209 9144	29.05.2020	1.225,79 zł	Value Advisors sp. z o.o.
34.	Emitent	Administrator Zabezpieczeń	brak	420.020 udziałów w spółce z ograniczoną odpowiedzialnością	29.05.2020	26.455.570,57 zł – 30.644.551,08 zł	Value Advisors Sp. z o.o.
35.	Emitent	Administrator Zabezpieczeń	brak	89.000 akcji spółki EucoVIPcar	27.05.2020	30.290.000 zł	Bogusław Jastrzębski
36.	Emitent	Administrator Zabezpieczeń	brak	Wierzytelność wynikająca z umowy z dnia 26.05.2015 r. o prowadzenie rachunku bankowego nr 93 1050 1575 1000 0090 3063 8804	02.06.2020	1.258.255,97 zł	Value Advisors Sp. z o.o.
37.	Emitent	Administrator Zabezpieczeń	brak	Wierzytelność wynikająca z umowy z dnia 16.10.2013 r. o prowadzenie rachunku bankowego nr 05 1090 1056 0000 0001 2209 8996	02.06.2020	3.973,38 zł	Value Advisors Sp. z o.o.
38.	Emitent	Administrator Zabezpieczeń	brak	Wierzytelność wynikająca z umowy z dnia 28.11.2013 r. o prowadzenie rachunku bankowego nr 65 1090 1056 0000 0001 2238 6394	02.06.2020	3.791,94 zł	Value Advisors Sp. z o.o.
39.	Emitent	Administrator Zabezpieczeń	brak	Wierzytelność wynikająca z umowy z dnia 03.01.2017 r. o prowadzenie rachunku bankowego nr 71 1090	02.06.2020	81,28 zł	Value Advisors Sp. z o.o.

				1056 0000 0001 3387 0698			
40.	Emitent	Administrator Zabezpieczeń	brak	Wierzytelność wynikająca z umowy z dnia 14.03.2006 r. o prowadzenie rachunku bankowego nr 59 1910 1064 2403 7613 4121 0002	02.06.2020	988,40 EUR	Value Advisors Sp. z o.o.
41.	Emitent	Administrator Zabezpieczeń	brak	Wierzytelność wynikająca z umowy z dnia 07.02.2006 r. o prowadzenie rachunku bankowego nr 86 1910 1064 2403 7613 4121 0001	02.06.2020	8.028,19 zł	Value Advisors Sp. z o.o.
42.	Emitent	Administrator Zabezpieczeń	brak	Wierzytelność wynikająca z umowy z dnia 29.05.2007 r. o prowadzenie rachunku bankowego nr 98 1910 1048 2404 6021 3516 0003	02.06.2020	247,77	Value Advisors Sp. z o.o.
43.	Emitent	Administrator Zabezpieczeń	brak	Zbiór rzeczy ruchomych i praw majątkowych stanowiących całość gospodarczą o zmiennym składzie należący do Zastawcy	29.05.2020	68.923.432,00 zł	Value Advisors Sp. z o.o.
44.	Emitent	Administrator Zabezpieczeń	brak	Wierzytelność wynikająca z umowy z dnia 20.12.2010 r. o prowadzenie rachunku bankowego nr 40 1090 1056 0000 0001 1525 9866	01.06.2020	238.100,72 zł	Value Advisors Sp. z o.o.
45.	Emitent	Administrator Zabezpieczeń	brak	Wierzytelność wynikająca z umowy z dnia 23.09.2015 r. o prowadzenie rachunku bankowego nr 43 1090 2590 0000 0001 3128 0381	01.06.2020	560,62 zł	Value Advisors Sp. z o.o.
46.	Emitent	Administrator Zabezpieczeń	brak	Wierzytelność wynikająca z umowy z dnia 16.10.2013 r. o prowadzenie rachunku bankowego nr 81 1090 1056 0000 0001 2209 9083	01.06.2020	180,35 zł	Value Advisors Sp. z o.o.
47.	Emitent	Administrator Zabezpieczeń	brak	Wierzytelność wynikająca z umowy z dnia 16.10.2013 r. o prowadzenie rachunku	01.06.2020	3 963, 90 zł	Value Advisors Sp. z o.o.

				bankowego nr 15 1090 1056 0000 0001 2209 9301			
48.	Emitent	Administrator Zabezpieczeń	brak	Wierzytelność wynikająca z umowy z dnia 19.08.2011 r. o prowadzenie rachunku bankowego nr 03 1500 1504 1215 0004 5242 0000	01.06.2020	37.592,49 zł	Value Advisors Sp. z o.o.
49.	Kancelaria	Administrator Zabezpieczeń	Emitent	Wierzytelność wynikająca z umowy z dnia 03.06.2015 r. o prowadzenie rachunku bankowego nr 55 1090 2066 0000 0001 3064 7136	26.05.2020	328,86 zł	Value Advisors Sp. z o.o.
50.	Kancelaria	Administrator Zabezpieczeń	brak	Wierzytelność wynikająca z umowy z dnia 17.10.2013 r. o prowadzenie rachunku bankowego nr 20 1090 2066 0000 0001 2210 6043	02.06.2020	4.254,11 zł	Value Advisors Sp. z o.o.
51.	Kancelaria	Administrator Zabezpieczeń	brak	Wierzytelność wynikająca z umowy z dnia 11.09.2006 r. o prowadzenie rachunku bankowego nr 39 1910 1048 2404 9914 2946 0001	02.06.2020	13.704,12 zł	Value Advisors Sp. z o.o.
52.	Kancelaria	Administrator Zabezpieczeń	Emitent	Wierzytelność wynikająca z umowy z dnia 10.05.2011 r. o prowadzenie rachunku bankowego nr 39 1910 1048 2792 9914 2946 0001	28.05.2020	1.626,07 zł	Value Advisors Sp. z o.o.
53.	Kancelaria	Administrator Zabezpieczeń	Emitent	Wierzytelność wynikająca z umowy z dnia 26.11.2013 r. o prowadzenie rachunku bankowego nr 81 1090 2066 0000 0001 2236 9270	27.05.2020	62.451,98 zł	Value Advisors Sp. z o.o.
54.	Kancelaria	Administrator Zabezpieczeń	Emitent	Wierzytelność wynikająca z umowy z dnia 17.10.2013 r. o prowadzenie rachunku bankowego nr 20 1090	28.05.2020	4.254,11 zł	Value Advisors Sp. z o.o.

				2066 0000 0001 2210 6043			
55.	Kancelaria	Administrator Zabezpieczeń	brak	Wierzytelność wynikająca z umowy z dnia 28.12.2012 r. o prowadzenie rachunku bankowego nr 23 1500 1504 1215 0004 8403 0000	27.05.2020	2.309,83 zł	Value Advisors Sp. z o.o.
56.	Kancelaria	Administrator Zabezpieczeń	brak	Wierzytelność wynikająca z umowy z dnia 30.07.2013 r. o prowadzenie rachunku bankowego nr 57 1090 2066 0000 0001 2157 5175	28.05.2020	885.896,20 zł	Value Advisors Sp. z o.o.
57.	Kancelaria	Administrator Zabezpieczeń	Emitent	Wierzytelność wynikająca z umowy z dnia 26.06.2015 r. o prowadzenie rachunku bankowego nr 29 1050 1575 1000 0090 3064 3739	27.05.2020	926,78 zł	Value Advisors Sp. z o.o.
58.	Kancelaria	Administrator Zabezpieczeń	Emitent	Wierzytelność wynikająca z umowy z dnia 11.09.2006 r. o prowadzenie rachunku bankowego nr 39 1910 1048 2404 9914 2946 0001	26.05.2020	13.704,12 zł	Value Advisors Sp. z o.o.
59.	Kancelaria	Administrator Zabezpieczeń	brak	Wierzytelność wynikająca z umowy z dnia 26.06.2015 r. o prowadzenie rachunku bankowego nr 30 1050 1575 1000 0090 3064 3721	27.05.2020	83.970,77 zł	Value Advisors Sp. z o.o.
60.	Kancelaria	Administrator Zabezpieczeń	Emitent	Wierzytelność wynikająca z umowy z dnia 30.07.2013 r. o prowadzenie rachunku bankowego nr 57 1090 2066 0000 0001 2157 5175	28.05.2020	885.896,20 zł	Value Advisors Sp. z o.o.
61.	Kancelaria	Administrator Zabezpieczeń	Emitent	Wierzytelność wynikająca z umowy z dnia 17.10.2013 r. o prowadzenie rachunku bankowego nr 62 1090 2066 0000 0001 2210 6063	26.05.2020	4.092,21 zł	Value Advisors Sp. z o.o.
62.	Kancelaria	Administrator Zabezpieczeń	Emitent	Wierzytelność wynikająca z umowy z dnia 17.10.2013 r. o	26.05.2020	1.569,74 zł	Value Advisors Sp. z o.o.

				prowadzenie rachunku bankowego nr 38 1090 2066 0000 0001 2210 6010			
63.	Kancelaria	Administrator Zabezpieczeń	brak	Wierzytelność wynikająca z umowy z dnia 17.10.2013 r. o prowadzenie rachunku bankowego nr 62 1090 2066 0000 0001 2210 6063	26.05.2020	4.092,21 zł	Value Advisors Sp. z o.o.
64.	Kancelaria	Administrator Zabezpieczeń	brak	Wierzytelność wynikająca z umowy z dnia 10.05.2011 r. o prowadzenie rachunku bankowego nr 39 1910 1048 2792 9914 2946 0001	27.05.2020	1.626,07 zł	Value Advisors Sp. z o.o.
65.	Kancelaria	Administrator Zabezpieczeń	Emitent	Wierzytelność wynikająca z umowy z dnia 17.10.2013 r. o prowadzenie rachunku bankowego nr 34 1090 2066 0000 0001 2210 6082	26.05.2020	27.505,22 zł	Value Advisors Sp. z o.o.
66.	Kancelaria	Administrator Zabezpieczeń	Emitent	Wierzytelność wynikająca z umowy z dnia 28.12.2012 r. o prowadzenie rachunku bankowego nr 23 1500 1504 1215 0004 8403 0000	26.05.2020	2.309,83 zł	Value Advisors Sp. z o.o.
67.	Kancelaria	Administrator Zabezpieczeń	brak	Wierzytelność wynikająca z umowy z dnia 03.06.2015 r. o prowadzenie rachunku bankowego nr 55 1090 2066 0000 0001 3064 7136	29.05.2020	328,86 zł	Value Advisors Sp. z o.o.
68.	Kancelaria	Administrator Zabezpieczeń	brak	Wierzytelność wynikająca z umowy z dnia 26.06.2015 r. o prowadzenie rachunku bankowego nr 29 1050 1575 1000 0090 3064 3739	26.05.2020	926,78 zł	Value Advisors Sp. z o.o.
69.	Kancelaria	Administrator Zabezpieczeń	brak	Wierzytelność wynikająca z umowy z dnia 26.11.2013 r. o prowadzenie rachunku bankowego nr 81 1090 2066 0000 0001 2236 9270	29.05.2020	62.451,98 zł	Value Advisors Sp. z o.o.

70.	Kancelaria	Administrator Zabezpieczeń	brak	Wierzytelność wynikająca z umowy z dnia 17.10.2013 r. o prowadzenie rachunku bankowego nr 38 1090 2066 0000 0001 2210 6010	26.05.2020	1.569,74 zł	Value Advisors Sp. z o.o.
71.	Kancelaria	Administrator Zabezpieczeń	brak	Wierzytelność wynikająca z umowy z dnia 17.10.2013 r. o prowadzenie rachunku bankowego nr 34 1090 2066 0000 0001 2210 6082	26.05.2020	27.505,22 zł	Value Advisors Sp. z o.o.
72.	Kancelaria	Administrator Zabezpieczeń	Emitent	Wierzytelność wynikająca z umowy z dnia 26.06.2015 r. o prowadzenie rachunku bankowego nr 30 1050 1575 1000 0090 3064 3721	26.05.2020	83.970,77 zł	Value Advisors Sp. z o.o.
73.	KL Investment Sp. z o. o.	Administrator Zabezpieczeń	Emitent	1 614 191 akcji wyemitowanych przez Emitenta i oznaczonych kodem ISIN nr PLERPC000017	20.05.2020	4.842.573,00 zł	Value Advisors Sp. z o.o.
74.	Euco Cesje	Administrator Zabezpieczeń	brak	Wierzytelność wynikająca z umowy z dnia 23.07.2019 r. o prowadzenie rachunku bankowego nr 69 1090 2066 0000 0001 4300 8273	29.05.2020	1.700.511,98 zł	Value Advisors Sp. z o.o.

Postanowienia o wpisie zastawów do rejestru zastawów stanowią Załącznik nr 11 do niniejszej Noty Informacyjnej.

Wskazać należy, iż przedmioty zabezpieczeń zostały obciążone nie tylko zabezpieczeniami mającymi na celu zabezpieczenie wierzytelności przysługujących Obligatariuszom z tytułu Obligacji, ale również tych, które przysługują Bankowi z tytułu udzielonego kredytu. Co więcej, wszystkie zabezpieczenia zostały ustanowione w ten sposób, aby wierzytelności Banku oraz wierzytelności Obligatariuszy miały najwyższe i równe między sobą pierwszeństwo zaspokojenia i jednocześnie charakter uprzywilejowany w stosunku do wierzytelności z tytułu pożyczki udzielonej Spółce przez prezesa zarządu w osobie Krzysztofa Lewandowskiego.

Ponadto Umowa pomiędzy Wierzycielami, zawarta w dniu 6 kwietnia 2020 r. przewiduje zasady podziału środków otrzymanych z dochodzenia zaspokojenia wierzytelności z przedmiotu zabezpieczeń. Przedmiotowa umowa przesądza, iż pozyskane środki zostaną podzielone pomiędzy wierzycieli zgodnie z ich udziałami proporcjonalnymi. Oznacza to, iż ewentualnie wyegzekwowane od Emitenta środki pieniężne będą ulegały podziałowi nie tylko pomiędzy Obligatariuszy, ale również pomiędzy nimi a Bankiem, proporcjonalnie do wartości wierzytelności przysługujących poszczególnym wierzycielom.

4.8 DANE DOTYCZĄCE WARTOŚCI ZACIĄgniĘTYCH ZOBOWIĄZAŃ NA OSTATNI DZIEŃ KWARTAŁU POPRZEDZAJĄCEGO UDOSTĘPNIENIE PROPOZYCJI NABYCIA ORAZ

PERSPEKTYWY KSZTAŁTOWANIA ZOBOWIĄZAŃ EMITENTA DO CZASU CAŁKOWITEGO WYKUPU OBLIGACJI

Wartość zaciągniętych przez Emitenta zobowiązań (wraz z rezerwami na zobowiązania) na dzień 31 grudnia 2019 r. wynosi: 109.685.744,67 zł (słownie: sto dziewięć milionów sześćset osiemdziesiąt pięć tysięcy siedemset czterdzieści cztery złote sześćdziesiąt siedem groszy), w tym wartość rezerw na zobowiązania: 3 636 188,67 zł (słownie: trzy miliony sześćset trzydzieści sześć tysięcy sto osiemdziesiąt osiem złotych sześćdziesiąt siedem groszy), wartość zobowiązań długoterminowych: 12.559.834,81 zł (słownie: dwanaście milionów pięćset pięćdziesiąt dziewięć tysięcy osiemset trzydzieści cztery złote osiemdziesiąt jeden groszy), zobowiązań krótkoterminowych: 97.125.909,86 zł (słownie: dziewięćdziesiąt siedem milionów sto dwadzieścia pięć tysięcy dziewięćset dziewięć złotych osiemdziesiąt sześć groszy). Wartość zobowiązań przeterminowanych wynosi 4 278 613,74 zł (słownie: cztery miliony dwieście siedemdziesiąt osiem tysięcy sześćset trzysta siedemdziesiąt cztery grosze).

Emitent ocenia, że do czasu całkowitego wykupu Obligacji, wartość jego zobowiązań finansowych pozostawać będzie na bezpiecznym poziomie, a wskaźniki zadłużenia kształtować się będą na poziomach zapewniających zdolność Emitenta do obsługi zobowiązań wynikających z emitowanych Obligacji.

4.9 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.

4.10 OGÓLNE INFORMACJE O RATINGU PRZYZNANYM EMITENTOWI LUB EMITOWANYM PRZEZ NIEGO DŁUŻNYM INSTRUMENTOM FINANSOWYM, ZE WSKAZANIEM INSTYTUCJI DOKONUJĄCEJ TEJ OCENY, ORAZ ODESŁANIE DO SZCZEGÓŁOWYCH WARUNKÓW RATINGU OKREŚLONYCH W INFORMACJACH DODATKOWYCH

Nie dotyczy.

4.11 ZASADY PRZELICZANIA WARTOŚCI ŚWIADCZENIA NIEPIENIĘŻNEGO NA ŚWIADCZENIE PIENIĘŻNE

Nie dotyczy.

4.12 WYCENA PRZEDMIOTU ZABEZPIECZENIA OBLIGACJI DOKONANA PRZEZ UPRAWNIONY PODMIOT

Wyceny poszczególnych przedmiotów zastawów rejestrowych, opisanych w załączniku nr 2 do Warunków Emisji, stanowią załącznik nr 5 do niniejszej Noty informacyjnej.

4.13 LICZBA GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU AKCJONARIUSZY EMITENTA, KTÓRA PRZYSŁUGIWAŁABY Z OBJĘTYCH PRZEZ OBLIGATARIUSZY AKCJI ORAZ OGÓLNA NA LICZBA GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU AKCJONARIUSZY EMITENTA PO KONWERSJI OBLIGACJI NA AKCJE (W PRZYPADKU OBLIGACJI ZAMIENNYCH)

Nie dotyczy.

4.14 LICZBA AKCJI PRZYPADAJĄCYCH NA JEDNĄ OBLIGACJĘ, CENA EMISYJNA AKCJI LUB SPOSÓB JEJ USTALENIA ORAZ TERMINY, OD KTÓRYCH PRZYSŁUGUJĄ I WYGASAJĄ PRAWA OBLIGATARIUSZY DO NABYCIA AKCJI (W PRZYPADKU OBLIGACJI Z PRAWEM PIERWSZEŃSTWA)

Nie dotyczy.

5. OŚWIADCZENIE EMITENTA O POSIADANIU AKTYWÓW OBROTOWYCH WYSTARCZAJĄCYCH DO POKRYCIA JEGO BIEŻĄCYCH POTRZEB

My, niżej podpisani, działając w imieniu Emitenta, oświadczamy, że aktywa obrotowe Emitenta wystarczają do pokrycia jego bieżących potrzeb, to jest potrzeb w okresie 12 miesięcy od dnia sporządzenia niniejszej noty informacyjnej. Jednocześnie informujemy, iż Zarząd Emitenta szacuje, iż globalna wartość środków koniecznych dla pokrycia bieżących potrzeb Emitenta w okresie 12 miesięcy od dnia sporządzenia noty informacyjnej wynosi 36 mln (słownie: trzydzieści sześć milionów) złotych. Na dzień sporządzenia noty informacyjnej, Emitent jest w posiadaniu środków pozwalających na zaspokojenie potrzeb Emitenta w najbliższym okresie. Dodatkowo, Emitent jest w posiadaniu backlogu (podpisanych umów będących w procesowaniu), w wysokości ok. 229 mln. Na podstawie danych historycznych co do skuteczności ściągальności należności oraz wysokości prowizji pobieranej przez Emitenta, Emitent szacuje, iż gwarantuje to środki w wysokości przekraczającej zapotrzebowanie związane z bieżącą działalnością Emitenta w okresie najbliższych 12 miesięcy.

Podpis:

Kon. Kołodziej

Podpis:

Jolanta Zendran

Imię i nazwisko:

Agata Rosa-Kołodziej

Imię i nazwisko:

Jolanta Zendran

Stanowisko:

Członek Zarządu

Stanowisko:

Wiceprezes Zarządu

ZAŁĄCZNIK 1

AKTUALNY ODPIS Z REJESTRU WŁAŚCIWEGO DLA EMITENTA

Wydruk informacji pobranej w trybie art. 4 ust. 4aa ustawy z dnia 20 sierpnia 1997 r. o Krajowym Rejestrze Sądowym, posiada moc dokumentu wydawanego przez Centralną Informację, nie wymaga podpisu i pieczęci.

CENTRALNA INFORMACJA KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO

KRAJOWY REJESTR SĄDOWY

Stan na dzień 18.05.2020 godz. 11:43:45

Numer KRS: 0000359831

**Informacja odpowiadająca odpisowi aktualnemu
Z REJESTRU PRZEDSIĘBIORCÓW**

Data rejestracji w Krajowym Rejestrze Sądowym	01.07.2010		
Ostatni wpis	Numer wpisu	35	Data dokonania wpisu
	Sygnatura aktu	WR.IX NS-REJ.KRS/61/20/329	
	Oznaczenie sądu	SĄD REJONOWY DLA WROCŁAWIA-FABRYCZNEJ WE WROCŁAWIU, IX WYDZIAŁ GOSPODARCZY KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO	

Dział 1

Rubryka 1 - Dane podmiotu	
1.Oznaczenie formy prawnej	SPÓŁKA AKCYJNA
2.Numer REGON/NIP	REGON: 391073970, NIP: 6912284786
3.Firma, pod którą spółka działa	"EUROPEJSKIE CENTRUM ODSZKODOWAŃ" SPÓŁKA AKCYJNA
4.Dane o wcześniejszej rejestracji	-----
5.Czy przedsiębiorca prowadzi działalność gospodarczą z innymi podmiotami na podstawie umowy spółki cywilnej?	NIE
6.Czy podmiot posiada status organizacji pożytku publicznego?	NIE

Rubryka 2 - Siedziba i adres podmiotu	
1.Siedziba	kraj POLSKA, woj. DOLNOŚLĄSKIE, powiat M. LEGNICA, gmina M. LEGNICA, miejsc. LEGNICA
2.Adres	ul. ŚW. MAKSYMILIANA KOLBE, nr 18, lok. ---, miejsc. LEGNICA, kod 59-220, poczta LEGNICA, kraj POLSKA
3.Adres poczty elektronicznej	WWW.EUCO.PL
4.Adres strony internetowej	BIURO@EUCO.PL

Rubryka 3 - Oddziały	
Brak wpisów	

Rubryka 4 - Informacje o statucie		
1. Informacja o sporządzeniu lub zmianie statutu	1	AKT NOTARIALNY SPORZĄDZONY W DNIU 08.06.2010 R., PRZEZ NOTARIUSZA MARIUSZA KĘDZIERSKIEGO, PROWADZĄCEGO KANCELARIĘ NOTARIALNĄ W LEGNICY, PRZY UL. WOJSKA POLSKIEGO 2, REP. A NR 7564/10
	2	AKT NOTARIALNY Z DNIA 19.07.2010 R., SPORZĄDZONY PRZEZ NOTARIUSZA MARKA WYPARTĄ Z KANCELARII NOTARIALNEJ W LEGNICY, PRZY UL. BISKUPIEJ 1, REP. A NR 3789/2010, DODANO § 9 A STATUTU
	3	AKT NOTARIALNY Z DNIA 19.07.2010 R. SPORZĄDZONY PRZEZ NOTARIUSZA MARKA WYPARTĄ Z KANCELARII NOTARIALNEJ W LEGNICY, PRZY UL. BISKUPIEJ NR 1, REP. A NR 3789/2010, ZMIENIONO § 9 UST. 1 STATUTU SPÓŁKI
	4	AKT NOTARIALNY Z DNIA 27.06.2011 R. SPORZĄDZONY PRZEZ NOTARIUSZA MARKA WYPARTĄ Z KANCELARII NOTARIALNEJ W LEGNICY, PRZY UL. BISKUPIEJ NR 1, REP. A NR 3366/2011, ZMIENIONO § 36 PKT 2 STATUTU SPÓŁKI
	5	12.01.2017 R., AKT NOTARIALNY REP. A NR 114/2017, NOTARIUSZ MAREK WYPART Z KANCELARII NOTARIALNEJ W LEGNICY PRZY UL. ŚW. PIOTRA 9, DODANO ZMIANY § 34 PKT J) STATUTU SPÓŁKI

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?	NIE
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	PRZEKSZTAŁCENIE SPÓŁKI Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ POD FIRMĄ: EUROPEJSKIE CENTRUM ODSZKODOWAŃ SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ Z/S W LEGNICY (SPÓŁKA PRZEKSZTAŁCANA) KRS NR 0000225614 W SPÓŁKĘ AKCYJNĄ POD FIRMĄ: "EUROPEJSKIE CENTRUM ODSZKODOWAŃ" SPÓŁKA AKCYJNA Z/S W LEGNICY (SPÓŁKA PRZEKSZTAŁCANA). PRZEKSZTAŁCENIE SPÓŁKI Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ POD FIRMĄ: EUROPEJSKIE CENTRUM ODSZKODOWAŃ SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ Z/S W LEGNICY KRS NR 0000225614 W SPÓŁKĘ AKCYJNĄ POD FIRMĄ "EUROPEJSKIE CENTRUM ODSZKODOWAŃ" SPÓŁKA AKCYJNA Z/S W LEGNICY NASTĄPIŁO NA PODSTAWIE ART. 551 § 1 W ZW. Z 577 § 1 KSH. PRZEKSZTAŁCENIE NASTĄPIŁO UCHWAŁĄ NADZWYCZAJNEGO ZGROMADZENIA WSPÓLNIKÓW SPÓŁKI EUROPEJSKIE CENTRUM ODSZKODOWAŃ SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ Z/S W LEGNICY ZAPROTOKOŁOWANĄ W FORMIE AKTU NOTARIALNEGO Z DNIA 8 CZERWCA 2010 R. W KANCELARII NOTARIALNEJ MARIUSZA KĘDZIERSKIEGO W LEGNICY PRZY UL. WOJSKA POLSKIEGO 2, REP. A NR 7564/10.
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
	EUROPEJSKIE CENTRUM ODSZKODOWAŃ SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ,-----

2. Kraj i nazwa rejestru lub ewidencji, w którym podmiot był zarejestrowany	KRAJOWY REJESTR SĄDOWY
3. Numer w rejestrze albo ewidencji	0000225614
4. Nazwa sądu prowadzącego rejestr albo organu prowadzącego ewidencję	*****
5. Numer REGON	391073970
6. Numer NIP	-----

Rubryka 7 - Dane jedyne akcjonariusza
Brak wpisów

Rubryka 8 - Kapitał spółki	
1. Wysokość kapitału zakładowego	560 000,00 ZŁ
2. Wysokość kapitału docelowego	100 000,00 ZŁ
3. Liczba akcji wszystkich emisji	5600000
4. Wartość nominalna akcji	0,10 ZŁ
5. Kwotowe określenie części kapitału wpłaconego	560 000,00 ZŁ
6. Wartość nominalna warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego	-----
Podrubryka 1 Informacja o wniesieniu aportu	
Brak wpisów	

Rubryka 9 - Emisja akcji		
1	1. Nazwa serii akcji	A
	2. Liczba akcji w danej serii	5000000
	3. Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPRIWILEJOWANE
2	1. Nazwa serii akcji	AKCJE SERII B
	2. Liczba akcji w danej serii	600000
	3. Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPRIWILEJOWANE

Rubryka 10 - Wzmianka o podjęciu uchwały o emisjach obligacji zamiennych
Brak wpisów

Rubryka 11	
1. Czy zarząd lub rada administrująca są upoważnieni do emisji warrantów subskrypcyjnych?	NIE

Dział 2

Rubryka 1 - Organ uprawniony do reprezentacji podmiotu		
1.Nazwa organu uprawnionego do reprezentowania podmiotu		ZARZĄD
2.Sposób reprezentacji podmiotu		W PRZYPADKU ZARZĄDU JEDNOOSOBOWEGO DO SKŁADANIA OŚWIADCZEŃ W ZAKRESIE PRAW I OBOWIĄZKÓW SPÓŁKI W IMIENIU SPÓŁKI UPRAWNIONY JEST PREZES ZARZĄDU. W PRZYPADKU POWOŁANIA ZARZĄDU WIELOOSOBOWEGO DO SKŁADANIA OŚWIADCZEŃ W ZAKRESIE PRAW I OBOWIĄZKÓW SPÓŁKI W IMIENIU SPÓŁKI UPRAWNIONY JEST PREZES ZARZĄDU SAMODZIELNIE LUB DWÓCH CZŁONKÓW ZARZĄDU ŁĄCZNIE, LUB CZŁONEK ZARZĄDU WRAZ Z PROKURENTEM.
Podrubryka 1		
Dane osób wchodzących w skład organu		
1	1.Nazwisko / Nazwa lub firma	LEWANDOWSKI
	2.Imiona	KRZYSZTOF
	3.Numer PESEL/REGON	69022002832
	4.Numer KRS	****
	5.Funkcja w organie reprezentującym	PREZES ZARZĄDU
	6.Czy osoba wchodząca w skład zarządu została zawieszona w czynnościach?	NIE
	7.Data do jakiej została zawieszona	-----
2	1.Nazwisko / Nazwa lub firma	ZENDRAN
	2.Imiona	JOLANTA
	3.Numer PESEL/REGON	72120101109
	4.Numer KRS	****
	5.Funkcja w organie reprezentującym	WICEPREZES ZARZĄDU SPÓŁKI
	6.Czy osoba wchodząca w skład zarządu została zawieszona w czynnościach?	NIE
	7.Data do jakiej została zawieszona	-----
3	1.Nazwisko / Nazwa lub firma	ROSA KOŁODZIEJ
	2.Imiona	AGATA MAGDALENA
	3.Numer PESEL/REGON	73082703828
	4.Numer KRS	****
	5.Funkcja w organie reprezentującym	CZŁONEK ZARZĄDU
	6.Czy osoba wchodząca w skład zarządu została zawieszona w czynnościach?	NIE
	7.Data do jakiej została zawieszona	-----

Rubryka 2 - Organ nadzoru

1	1.Nazwa organu		RADA NADZORCZA
	Podrubryka 1		
	Dane osób wchodzących w skład organu		
	1	1.Nazwisko	FILIPIAK
		2.Imiona	PAWEŁ
		3.Numer PESEL	66030200614
	2	1.Nazwisko	SMERECZAŃSKA SMULCZYK
		2.Imiona	JOANNA
		3.Numer PESEL	74121300440
	3	1.Nazwisko	PAPAJ
		2.Imiona	AGNIESZKA MAGDALENA
		3.Numer PESEL	74101906705
	4	1.Nazwisko	CHREŚCIAK
		2.Imiona	LUCJAN
		3.Numer PESEL	60022607812
	5	1.Nazwisko	SKOMOROWSKI
		2.Imiona	MACIEJ ANDRZEJ
		3.Numer PESEL	69020103177

Rubryka 3 - Prokurenci	
Brak wpisów	

Dział 3

Rubryka 1 - Przedmiot działalności		
1.Przedmiot przeważającej działalności przedsiębiorcy	1	---
2.Przedmiot pozostałej działalności przedsiębiorcy	1	70, 22, Z, POZOSTAŁE DORADZTWO W ZAKRESIE PROWADZENIA DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ I ZARZĄDZANIA
	2	70, 21, Z, STOSUNKI MIĘDZYŁUDZKIE (PUBLIC RELATIONS) I KOMUNIKACJA
	3	85, 59, B, POZOSTAŁE POZASZKOLNE FORMY EDUKACJI, GDZIE INDZIEJ NIESKLASYFIKOWANE
	4	46, 90, Z, POZOSTAŁA SPRZEDAŻ HURTOWA
	5	66, 21, Z, DZIAŁALNOŚĆ ZWIĄZANA Z OCENĄ RYZYKA I SZACOWANIEM PONIESIONYCH STRAT
	6	66, 29, Z, POZOSTAŁA DZIAŁALNOŚĆ WSPOMAGAJĄCA UBEZPIECZENIA I FUNDUSZE EMERYTALNE
	7	64, 92, Z, POZOSTAŁE FORMY UDZIELANIA KREDYTÓW
	8	73, 11, Z, DZIAŁALNOŚĆ AGENCJI REKLAMOWYCH
	9	73, 20, Z, BADANIE RYNKU I OPINII PUBLICZNEJ
	10	66, 19, Z, POZOSTAŁA DZIAŁALNOŚĆ WSPOMAGAJĄCA USŁUGI FINANSOWE, Z WYŁĄCZENIEM UBEZPIECZEŃ I FUNDUSZÓW EMERYTALNYCH
	11	63, 99, Z, POZOSTAŁA DZIAŁALNOŚĆ USŁUGOWA W ZAKRESIE INFORMACJI, GDZIE INDZIEJ NIESKLASYFIKOWANA
	12	49, 41, Z, TRANSPORT DROGOWY TOWARÓW
	13	49, 39, Z, POZOSTAŁY TRANSPORT LĄDOWY PASAŻERSKI, GDZIE INDZIEJ

	NIESKLASYFIKOWANY
14	45, 20, Z, KONSERWACJA I NAPRAWA POJAZDÓW SAMOCHODOWYCH, Z WYŁĄCZENIEM MOTOCYKLI
15	52, 21, Z, DZIAŁALNOŚĆ USŁUGOWA WSPOMAGAJĄCA TRANSPORT LĄDOWY
16	45, 11, Z, SPRZEDAŻ HURTOWA I DETALICZNA SAMOCHODÓW OSOBOWYCH I FURGONETEK
17	77, 40, Z, DZIERŻAWA WŁASNOŚCI INTELEKTUALNEJ I PODOBNYCH PRODUKTÓW, Z WYŁĄCZENIEM PRAC CHRONIONYCH PRAWEM AUTORSKIM
18	82, 91, Z, DZIAŁALNOŚĆ ŚWIADCZONA PRZEZ AGENCJE INKASA I BIURA KREDYTOWE
19	82, 99, Z, POZOSTAŁA DZIAŁALNOŚĆ WSPOMAGAJĄCA PROWADZENIE DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ, GDZIE INDEKS INDZIEJ NIESKLASYFIKOWANA

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	04.07.2011	01.01.2010 R. - 31.12.2010 R.
	2	28.06.2012	01.01.2011 - 31.12.2011
	3	10.07.2013	01.01.2012 - 31.12.2012
	4	02.07.2014	OD 01.01.2013 DO 31.12.2013
	5	29.06.2015	OD 01.01.2014 DO 31.12.2014
	6	06.07.2016	OD 01.01.2015 DO 31.12.2015
	7	23.06.2017	OD 01.01.2016 DO 31.12.2016
	8	21.06.2018	OD 01.01.2018 DO 31.12.2018
2.Wzmianka o złożeniu opinii biegłego rewidenta / sprawozdania z badania rocznego sprawozdania finansowego	1	*****	01.01.2010 R. - 31.12.2010 R.
	2	*****	01.01.2011 - 31.12.2011
	3	*****	01.01.2012 - 31.12.2012
	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
	7	*****	OD 01.01.2018 DO 31.12.2018
3.Wzmianka o złożeniu uchwały lub postanowienia o zatwierdzeniu rocznego sprawozdania finansowego	1	*****	01.01.2010 R. - 31.12.2010 R.
	2	*****	01.01.2011 - 31.12.2011
	3	*****	01.01.2012 - 31.12.2012
	4	*****	OD 01.01.2013 DO 31.12.2013
	5	*****	OD 01.01.2014 DO 31.12.2014
	6	*****	OD 01.01.2015 DO 31.12.2015
	7	*****	OD 01.01.2016 DO 31.12.2016
	8	*****	OD 01.01.2018 DO 31.12.2018
4.Wzmianka o złożeniu sprawozdania z działalności podmiotu	1	*****	01.01.2010 R. - 31.12.2010 R.
	2	*****	01.01.2011 - 31.12.2011
	3	*****	01.01.2012 - 31.12.2012
	4	*****	OD 01.01.2013 DO 31.12.2013
	5	*****	OD 01.01.2014 DO 31.12.2014
	6	*****	OD 01.01.2015 DO 31.12.2015
	7	*****	OD 01.01.2016 DO 31.12.2016

8	*****	OD 01.01.2018 DO 31.12.2018

Rubryka 3 - Sprawozdania grupy kapitałowej			
Rodzaj dokumentu	Nr kolejny w polu	Data złożenia	Za okres od do
1.Wzmianka o złożeniu skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego	1	01.07.2011	01.01.2010 R. - 31.12.2010 R.
	2	28.06.2012	01.01.2011 - 31.12.2011
	3	10.07.2013	01.01.2012 - 31.12.2012
	4	29.06.2015	OD 01.01.2014 DO 31.12.2014
	5	23.06.2017	OD 01.01.2016 DO 31.12.2016
	6	29.06.2018	OD 01.01.2017 DO 31.12.2017
	7	21.06.2019	OD 01.01.2018 DO 31.12.2018
2.Wzmianka o złożeniu opinii biegłego rewidenta / sprawozdania z badania skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego	1	*****	01.01.2010 R. - 31.12.2010 R.
	2	*****	01.01.2011 - 31.12.2011
	3	*****	01.01.2012 - 31.12.2012
	4	*****	OD 01.01.2014 DO 31.12.2014
	5	*****	OD 01.01.2016 DO 31.12.2016
	6	*****	OD 01.01.2017 DO 31.12.2017
	7	*****	OD 01.01.2018 DO 31.12.2018
3.Wzmianka o złożeniu uchwały lub postanowienia o zatwierdzeniu skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego	1	*****	01.01.2010 R. - 31.12.2010 R.
	2	*****	01.01.2011 - 31.12.2011
	3	*****	01.01.2012 - 31.12.2012
	4	*****	OD 01.01.2014 DO 31.12.2014
	5	*****	OD 01.01.2016 DO 31.12.2016
	6	*****	OD 01.01.2017 DO 31.12.2017
	7	*****	OD 01.01.2018 DO 31.12.2018
4.Wzmianka o złożeniu sprawozdania z działalności spółki dominującej	1	*****	01.01.2010 R. - 31.12.2010 R.
	2	*****	01.01.2011 - 31.12.2011
	3	*****	01.01.2012 - 31.12.2012
	4	*****	OD 01.01.2014 DO 31.12.2014
	5	*****	OD 01.01.2016 DO 31.12.2016
	6	*****	OD 01.01.2017 DO 31.12.2017
	7	*****	OD 01.01.2018 DO 31.12.2018

Rubryka 4 - Przedmiot działalności statutowej organizacji pożytku publicznego

Brak wpisów

Rubryka 5 - Informacja o dniu kończącym rok obrotowy

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

31.12.2010

Dział 4

Rubryka 1 - Zaległości
Brak wpisów

Rubryka 2 - Wierzytelności
Brak wpisów

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

Rubryka 4 - Umorzenie prowadzonej przeciwko podmiotowi egzekucji z uwagi na fakt, że z egzekucji nie uzyska się sumy wyższej od kosztów egzekucyjnych
Brak wpisów

Dział 5

Rubryka 1 - Kurator
Brak wpisów

Dział 6

Rubryka 1 - Likwidacja
Brak wpisów

Rubryka 2 - Informacje o rozwiązaniu lub unieważnieniu podmiotu
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 , o postępowaniu naprawczym lub o przymusowej restrukturyzacji

Brak wpisów

Rubryka 8 - Informacja o zawieszeniu działalności gospodarczej

Brak wpisów

data sporządzenia wydruku 18.05.2020

adres strony internetowej, na której są dostępne informacje z rejestru: ekrs.ms.gov.pl

ZAŁĄCZNIK 2

UJEDNOLICONY AKTUALNY TEKST STATUTU EMITENTA ORAZ TREŚĆ PODJĘTYCH UCHWAŁ WALNEGO ZGROMADZENIA W SPRAWIE ZMIAN STATUTU EMITENTA NIEZAREJESTROWANYCH PRZEZ SĄD

STATUT SPÓŁKI AKCYJNEJ

I. POSTANOWIENIA OGÓLNE

§ 1.

1. Firma Spółki brzmi: „Europejskie Centrum Odszkodowań” spółka akcyjna. -----
2. Spółka może używać firmy skróconej: „Europejskie Centrum Odszkodowań” S.A. jak również wyróżniającego ją znaku graficznego.-----

§ 2.

Spółka prowadzi działalność na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej i poza jej granicami.

§ 3.

Siedzibą Spółki jest Legnica.-----

§ 4.

Czas trwania Spółki jest nieograniczony.-----

§ 5.

Spółka może tworzyć oddziały i przedstawicielstwa w kraju i za granicą.-----

§ 6.

Spółka może uczestniczyć w innych spółkach i organizacjach gospodarczych w kraju i za granicą, po uzyskaniu zezwoleń wymaganych przepisami prawa.-----

§ 7.

Spółka powstała w wyniku przekształcenia spółki Europejskie Centrum odszkodowań Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w spółkę akcyjną na podstawie przepisów Tytułu IV, Działu III, Rozdziałów 1 i 4 ustawy z dnia 15 września 2000 r. Kodeksu spółek handlowych (Dz. U. Nr 94 poz. 1037 ze zm.).-----

II. PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI

§ 8.

1. Przedmiotem działalności Spółki jest prowadzenie wszelkiej działalności handlowej, produkcyjnej i usługowej w kraju i za granicą w imieniu własnym, a także w pośrednictwie we wszystkich formach współpracy i kooperacji z partnerami zagranicznymi i krajowymi, eksport, import towarów i usług, a w szczególności: ---
 - a) Pozostałe doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania (PKD 70.22. Z);-----
 - b) Stosunki Międzynarodowe (public relations) i komunikacja (PKD 70.21.Z);-----
 - c) Pozostałe pozaszkolne formy edukacji, gdzie indziej niesklasyfikowane (PKD 85.59.B);-----
 - d) Pozostała sprzedaż hurtowa (PKD 51.90.Z);-----

- e) Działalność związana z oceną ryzyka i szacowaniem poniesionych strat (PKD 66.21.Z); -----
 - f) Pozostała działalność wspomagająca ubezpieczenia i fundusze emerytalne. (PKD 66.29.Z); -----
 - g) Pozostałe formy udzielania kredytów (PKD 64.92.Z);-----
 - h) Działalność agencji reklamowych (PKD 73.11.Z);-----
 - i) Badanie rynku i opinii publicznej (PKD 73.20..Z);-----
 - j) Pozostała działalność wspomagająca usługi finansowe, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych (PKD 66.19.Z);-----
 - k) Pozostała działalność usługowa w zakresie informacji, gdzie indziej niesklasyfikowana (PKD 63.99.Z); -----
 - l) Transport drogowy towarów (PKD 49.41.Z); -----
 - m) Pozostały transport lądowy pasażerski, gdzie indziej niesklasyfikowany (PKD 49.39.Z); -----
 - n) Konserwacja i naprawa pojazdów samochodowych, z wyłączeniem motocykli (PKD 45.20.Z); -----
 - o) Działalność usługowa wspomagająca transport lądowy (PKD 52.21.Z); -----
 - p) Sprzedaż hurtowa i detaliczna samochodów osobowych i furgonetek (PKD 45.11.Z); -----
 - q) Działalność związana z oceną ryzyka i szacowaniem poniesionych strat (PKD 66.21. Z);-----
 - r) Dzierżawa własności intelektualnej i podobnych produktów, z wyłączeniem prac chronionych prawem autorskim (PKD 77.40.Z);-----
 - s) Działalność świadczona przez agencję inkasa działalność biura kredytowe (PKD 82.91.Z); -----
 - t) Pozostała działalność wspomagająca prowadzenie działalności gospodarczej, gdzie indziej niesklasyfikowana (PKD 82.99.Z); -----
2. Jeżeli podjęcie przez Spółkę określonej działalności wymaga na podstawie odrębnych przepisów koncesji lub zezwolenia albo spełnienia innych wymogów Spółka uzyska taką koncesję lub zezwolenie przed podjęciem tej działalności lub spełni inne wymogi ustawowe wymagane do prowadzenia konkretnej działalności.
-
3. Istotna zmiana przedmiotu działalności Spółki następuje bez wykupu akcji akcjonariuszy, którzy nie zgadzają się na zmianę, jeżeli uchwała Walnego Zgromadzenia zostaje podjęta większością 2/3 (dwóch trzecich) głosów w obecności osób reprezentujących co najmniej połowę kapitału zakładowego. -----

III. KAPITAŁ ZAKŁADOWY

§ 9.

1. Kapitał zakładowy Spółki wynosi nie więcej niż **560.000,00 PLN (słownie: pięćset sześćdziesiąt tysięcy złotych)** i dzieli się na nie więcej niż 5.600.000 (słownie: pięć milionów sześćset tysięcy) akcji na okaziciela, w tym: -----

- a) 5.000.000 (słownie: pięć milionów) akcji serii A o numerach od numeru 0000001 do numeru 5000000;-----
- b) Nie więcej niż 600.000 (słownie: sześćset tysięcy) akcji serii B o numerach od numeru 000001 do nie więcej niż 600000. -----
- 2. Wartość Nominalna jednej akcji wynosi 0,10 zł (słownie: dziesięć groszy).-----
- 3. Kapitał zakładowy przekształconej Spółki został pokryty mieniem spółki przekształconej.-----
- 4. Akcje serii A zostały przyznane wspólnikom spółki pod firmą Europejskie Centrum Odszkodowań Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, przekształconej w spółkę pod firmą Europejskie Centrum Odszkodowań Spółka Akcyjna, którzy złożyli oświadczenie o uczestnictwie w spółce przekształconej. -----
- 5. Spółka może emitować papiery dłużne, w tym obligacje zamienne na akcje oraz obligacje z prawem pierwszeństwa. -----
- 6. Akcje Spółki dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. nie podlegają zamianie na akcje imienne.-----

§ 9a.

Zarząd Spółki jest upoważniony do dokonania, w okresie do dnia 19 lipca 2013 roku, jednego albo kilku kolejnych podwyższeń kapitału zakładowego Spółki o łączną kwotę nie wyższą niż 100.000,00 zł (słownie: sto tysięcy złotych) („**kapitał docelowy**”). -----
Podwyższenie kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego nastąpi w drodze emisji nie więcej łącznie niż 1.000.000 (jeden milion) akcji na okaziciela o wartości nominalnej 0,10 zł (słownie: dziesięć groszy) każda, przy czym, za zgodą rady Nadzorczej, podwyższenie kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego może nastąpić z pozbawieniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy. -----

§ 10.

- 1. Spółka może wydawać akcje imienne i akcje na okaziciela, z zastrzeżeniem bezwzględnie obowiązujących przepisów prawa. -----
- 2. Akcje Spółki mogą być umarzane za zgodą akcjonariusza, którego akcji umorzenie dotyczy, w drodze ich nabycia przez Spółkę (umorzenie dobrowolne). -----
- 3. Umorzenie akcji następuje poprzez obniżenie kapitału zakładowego Spółki. -----
- 4. Uchwała Walnego Zgromadzenia o umorzeniu akcji określa sposób i warunki umorzenia akcji, a w szczególności, termin i sposób wypłaty wynagrodzenia przysługującego akcjonariuszowi z tytułu umorzenia jego akcji, podstawę prawną umorzenia, a także sposób obniżenia kapitału zakładowego.-----
- 5. Gdy wypłata wynagrodzenia za dobrowolnie umarzane akcje finansowana jest z kwoty, która zgodnie z art. 348 § 1 k.s.h może zostać przeznaczona do podziału, zastosowanie znajdują ust. 6 -7. -----
- 6. Walne Zgromadzenie podejmuje uchwałę, w której: (a) wyraża zgodę na nabycie przez Zarząd akcji własnych w celu umorzenia; (b) przeznacza, w granicach określonych przez art. 348 § 1 k.s.h., określoną część zysku Spółki na finansowanie nabycia akcji własnych w celu umorzenia; (c) określa maksymalną liczbę i cenę akcji

własnych Spółki, które mają zostać nabyte w celu umorzenia; (d) określa maksymalny okres, w ramach którego Zarząd upoważniony jest do nabywania akcji własnych w celu umorzenia. -----

7. Po nabyciu akcji własnych w celu umorzenia Zarząd niezwłocznie zwołuje Walne Zgromadzenie w celu powzięcia przez nie uchwały o umorzeniu akcji oraz obniżeniu kapitału zakładowego. -----
8. Przyznanie prawa głosu zastawnikowi i użytkownikowi akcji wymaga zgody Rady Nadzorczej. W przypadku uzyskania przez Spółkę statusu spółki publicznej, prawo głosu z akcji, na który ustanowiono zastaw lub użytkowanie, zapisanych na rachunkach papierów wartościowych w domu maklerskim lub w banku prowadzącym rachunki papierów wartościowych, przysługuje akcjonariuszowi. ----

IV. ORGANY SPÓŁKI

§ 11.

Organami Spółki są: -----

1. Zarząd, -----
2. rada Nadzorcza, -----
3. Walne Zgromadzenie. -----

1. ZARZĄD

§ 12.

1. Zarząd Spółki składa się od 1 (słownie: jednego) do 5 (słownie: pięciu) członków, powoływanych i odwoływanych przez Radę Nadzorczą, z wyjątkiem pierwszego Zarządu powołanego Uchwałą Zgromadzenia Wspólników przy przekształceniu spółki Europejskie Centrum Odszkodowań spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w spółkę akcyjną. Liczbę członków Zarządu ustala Rada Nadzorcza z wyjątkiem pierwszego Zarządu powołanego Uchwałą Zgromadzenia Wspólników przy przekształceniu spółki Europejskie Centrum Odszkodowań spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w spółkę akcyjną. -----
2. Kadencja Członka Zarządu trwa 2 lata (słownie: dwa) lata. Członkowie Zarządu powoływani są na okres wspólnej kadencji. -----

§ 13.

Zarząd reprezentuje Spółkę oraz prowadzi sprawy Spółki z wyjątkiem spraw zastrzeżonych do kompetencji Walnego Zgromadzenia lub Rady Nadzorczej. -----

§ 14.

- a. W przypadku Zarządu jednoosobowego do składania oświadczeń w zakresie praw i obowiązków Spółki w imieniu Spółki uprawniony jest Prezes Zarządu. -----
- b. W przypadku powołania Zarządu wieloosobowego do składania oświadczeń w zakresie praw i obowiązków Spółki w imieniu Spółki uprawniony jest Prezes Zarządu

samodzielnie lub dwóch członków zarządu łącznie, lub członek Zarządu wraz z prokurentem. -----

§ 15.

Członek Zarządu Spółki nie może bez zezwolenia Rady Nadzorczej zajmować się interesami konkurencyjnymi lub uczestniczyć w spółce konkurencyjnej jako wspólnik spółki cywilnej, spółki osobowej lub jako członek organu spółki kapitałowej bądź uczestniczyć w innej konkurencyjnej osobie prawnej jako członek organu. Zakaz ten obejmuje także udział w konkurencyjnej spółce kapitałowej, w przypadku posiadania w niej przez członka Zarządu co najmniej 10% udziałów albo akcji bądź prawa do powołania co najmniej jednego członka zarządu. -----

§ 16.

Umowy z członkami Zarządu zawiera w imieniu Spółki Przewodniczący Rady Nadzorczej lub inny przedstawiciel Rady Nadzorczej, na podstawie upoważnienia udzielonego w drodze uchwały. W tym samym trybie dokonuje się wszelkich czynności związanych ze stosunkiem pracy członka Zarządu. -----

§ 17.

- 1. Uchwały Zarządu mogą być powzięte, jeżeli wszyscy członkowie zostali prawidłowo zawiadomieni o posiedzeniu Zarządu. -----*
- 2. Uchwały Zarządu zapadają bezwzględną większością głosów. W przypadku równości głosów decyduje głos Prezesa Zarządu. -----*

§ 18.

Szczegółowy zakres kompetencji i tryb działania Zarządu Spółki, w tym zakres spraw wymagających uchwały Zarządu, może określać Regulamin Zarządu Spółki uchwalony przez Zarząd i zatwierdzony przez Radę Nadzorczą. -----

2. RADA NADZORCZA

§ 19.

- a. Rada Nadzorcza składa się z co najmniej 5 (słownie: pięciu) członków. Walne Zgromadzenie każdorazowo określa ilość członków Rady Nadzorczej danej kadencji, z zastrzeżeniem ust. 4. -----*
- b. Kadencja Rady Nadzorczej wynosi 2 (słownie: dwa) lata. -----*
- c. Członkowie Rady Nadzorczej powoływani są na okres wspólnej kadencji. -----*
- d. Członkowie Rady Nadzorczej są powoływani i odwoływani przez Walne Zgromadzenie, z wyjątkiem składu pierwszej Rady Nadzorczej powołanej Uchwałą Zgromadzenia Wspólników przy przekształceniu spółki Europejskie Centrum Odszkodowań spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w spółkę akcyjną, z zastrzeżeniem postanowień ust. 5. -----*

- e. Rezygnacja, śmierć lub inna ważna przyczyna powodująca zmniejszenie się liczby Członków Rady Nadzorczej w trakcie kadencji, poniżej liczby członków Rady Nadzorczej danej kadencji określonej przez Walne Zgromadzenie, daje prawo powołania przez Radę Nadzorczą nowego członka w drodze uchwały o dokooptowaniu. Powołanie członka Rady Nadzorczej w drodze uchwały o dokooptowaniu, wymaga zatwierdzenia przez najbliższe Walne Zgromadzenie. ----

§ 20.

Rada Nadzorcza odbywa posiedzenie w miarę potrzeb, jednakże nie rzadziej niż 3 (słownie: trzy) razy w roku obrotowym. -----

§ 21.

1. Przewodniczący Rady Nadzorczej zwołuje Posiedzenie Rady Nadzorczej, z własnej inicjatywy, na pisemny wniosek Zarządu Spółki lub na żądanie co najmniej dwóch członków Rady Nadzorczej. Posiedzenie nowo wybranej Rady Nadzorczej zwołuje Zarząd Spółki w terminie 30 (słownie: trzydziestu) dni od dnia wyboru członków Rady Nadzorczej. -----
2. Zwołane posiedzenie winno nastąpić nie później niż w terminie 14 (słownie: czternastu) dni od daty złożenia wniosku lub żądania, o którym mowa w ust. 1. Jeżeli posiedzenie Rady Nadzorczej nie zostanie zwołane w powyższym terminie, wnioskodawca może je zwołać samodzielnie, podając datę, miejsce i proponowany porządek obrad.-----
3. Zaproszenie na posiedzenie Rady Nadzorczej, zawierające datę, miejsce i proponowany porządek obrad, powinno zostać wysłane listem poleconym, co najmniej na 7 (słownie: siedem) dni przed dniem posiedzenia Rady Nadzorczej. Uchwały w przedmiocie nie objętym porządkiem obrad nie można podjąć, chyba że na posiedzeniu obecni są wszyscy członkowie Rady Nadzorczej i nikt z obecnych nie zgłosił w tej sprawie sprzeciwu. Zaproszenie może być wysłane przy wykorzystaniu poczty elektronicznej, za pisemną zgodą członków Rady Nadzorczej i pod warunkiem wskazania adresu, na który zawiadomienie powinno być wysłane.-----
4. Posiedzenie Rady Nadzorczej może się odbyć bez formalnego zwołania, jeśli wszyscy jej członkowie wyrażą na to zgodę najpóźniej w dniu posiedzenia i potwierdzą to pismem lub złożą podpisy na liście obecności. -----
5. W posiedzeniach Rady Nadzorczej mogą uczestniczyć członkowie Zarządu. -----

§ 22.

1. Uchwały Rady Nadzorczej zapadają bezwzględną większością głosów. W przypadku równości głosów rozstrzyga głos Przewodniczącego Rady Nadzorczej.-----
2. Rada Nadzorcza podejmuje uchwały, jeżeli na posiedzeniu jest obecnych co najmniej połowa jej członków, a wszyscy jej członkowie zostali zaproszeni, zgodnie z trybem określonym w § 21 niniejszego statutu. -----

§ 23.

1. Członkowie rady wykonują swoje prawa i obowiązki osobiście. -----

2. Członek Rady Nadzorczej może brać udział w podejmowaniu uchwał Rady, oddając swój głos na piśmie za pośrednictwem innego członka Rady Nadzorczej. Oddanie głosu na piśmie nie może dotyczyć spraw wprowadzonych do porządku obrad na posiedzeniu Rady Nadzorczej. -----
3. Rada Nadzorcza może podejmować uchwały w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu Środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość, w tym przy użyciu telekonferencji. Uchwała jest ważna, gdy wszyscy członkowie Rady zostali powiadomieni o treści projektu uchwały.-----
4. Podejmowanie uchwał w trybie określonym w ust. 2 i ust. 3 nie dotyczy wyboru Przewodniczącego i Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej, powołania członka Zarządu oraz odwołania i zawieszenia w czynnościach wyżej wymienionych osób. -

§ 24.

1. Rada Nadzorcza sprawuje nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich dziedzinach jej działalności. -----
2. Oprócz spraw zastrzeżonych przepisami Kodeksu spółek handlowych, do kompetencji Rady Nadzorczej należy: -----
 - a) powoływanie i odwoływanie członków Zarządu, w tym Prezesa Zarządu, z zastrzeżeniem §12 ust. 1 Statutu; -----
 - b) ustalanie liczby członków Zarządu; -----
 - c) ustalanie zasad wynagradzania członków Zarządu oraz zasad ich zatrudniania; -----
 - d) zatwierdzanie Regulaminu Zarządu;-----
 - e) ocena sprawozdań finansowych Spółki, sprawozdania Zarządu z działalności Spółki, ocena sytuacji Spółki oraz wniosków Zarządu co do podziału zysków i pokrycia strat, a także składanie Walnemu Zgromadzeniu corocznych sprawozdań z wyników tej oceny;-----
 - f) składanie Walnemu Zgromadzeniu wniosków w sprawie udzielenia absolutorium członkom Zarządu Spółki; -----
 - g) dokonywanie wyboru biegłego rewidenta przeprowadzającego badanie sprawozdania finansowego;-----
 - h) wyrażanie zgody na nabycie, zbycie lub obciążenie nieruchomości, użytkowania wieczystego, zbywalnego spółdzielczego prawa lub udziału w tych prawach; -----
 - i) wyrażanie zgody na wypłatę zaliczki na poczet dywidendy;-----
 - j) wyrażanie zgody na zajmowanie się przez członków Zarządu interesami konkurencyjnymi;-----
 - k) zatwierdzanie planów dotyczących rozwoju Spółki. -----

§ 25.

1. W przypadku delegowania członka Rady Nadzorczej do wykonywania funkcji członka Zarządu, zawieszeniu ulega jego mandat w Radzie Nadzorczej i prawo do wynagrodzenia. Z tytułu wykonywania funkcji członka Zarządu delegowanemu

członkowi Rady Nadzorczej przysługuje odrębne wynagrodzenie określone w uchwale Rady Nadzorczej.-----

2. Rada nadzorcza może ustanawiać Komitety (w tym Komitet Audytu). W przypadku ustanowienia komitetu, Rada Nadzorcza powołuje i odwołuje jego członków, a także określa sposób jego organizacji.-----

§ 26.

Członkowie Rady Nadzorczej otrzymują wynagrodzenie oraz zwrot kosztów w tytułu pełnionych funkcji na zasadach określonych uchwałą Walnego Zgromadzenia.-----

§ 27.

Szczegółowy tryb działania Rady Nadzorczej określa regulamin Rady Nadzorczej, przyjęty przez Radę Nadzorczą.-----

3. WALNE ZGROMADZENIE

§ 28.

1. Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd.-----
2. Walne Zgromadzenie może być zwyczajne lub nadzwyczajne.-----
3. Walne Zgromadzenie odbywa się w Legnicy lub w Warszawie.-----

§ 29.

1. Zwyczajne Walne Zgromadzenie powinno odbyć się w terminie 6 (słownie: sześciu) miesięcy po upływie każdego roku obrotowego. Jeżeli Zarząd nie zwoła Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia w powyższym terminie, Zwyczajne Walne Zgromadzenie może zostać zwołane przez Radę Nadzorczą.-----
2. Rada Nadzorcza ma prawo zwołać Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, jeżeli zwołanie go uzna za wskazane.-----
3. Akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę ogółu głosów w Spółce, mogą zwołać Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie. Akcjonariusze wyznaczają przewodniczącego tego zgromadzenia.-----
4. Porządek obrad ustala podmiot zwołujący Walne Zgromadzenie.-----
5. Akcjonariusz lub akcjonariusze przedstawiający przynajmniej 1/20 (jedną dwudziestą) część kapitału zakładowego mogą żądać zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia i umieszczenia określonych spraw w porządku obrad, jak również umieszczenia poszczególnych spraw porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia. Żądanie takie powinno zostać złożone pisemnie na ręce Zarządu na piśmie lub w postaci elektronicznej.-----

§ 30.

Akcjonariusz może uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu oraz wykonywać prawo głosu osobiście lub przez pełnomocnika.-----

§ 31.

Walne Zgromadzenie może uchwalić swój Regulamin określający szczegółowo tryb zwoływania Walnego Zgromadzenia i prowadzenia obrad. -----

§ 32.

Uchwały Walnego Zgromadzenia zapadają bezwzględną większością głosów, jeżeli przepisy Kodeksu spółek handlowych lub Statut nie przewidują warunków surowszych.

§ 33.

Uchwały dotyczące emisji obligacji zamiennych i obligacji z prawem pierwszeństwa objęcia akcji, zmiany Statutu, umorzenia akcji, podwyższenia i obniżenia kapitału zakładowego, zbycia lub wydzierżawienia przedsiębiorstwa albo jego zorganizowanej części, połączenia z inną spółką lub rozwiązania Spółki zapadają większością 3/4 (trzech czwartych) głosów. -----

§ 34.

Uchwały Walnego Zgromadzenia, poza sprawami wymienionymi w Kodeksie spółek handlowych, wymagają następujące sprawy: -----

- a) rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy; -----
- b) podjęcie uchwały o podziale zysku lub pokryciu strat; -----
- c) udzielenie członkom Rady Nadzorczej i Zarządu Spółki absolutorium z wykonania przez nich obowiązków; -----
- d) powoływanie i odwoływanie członków Rady Nadzorczej, z zastrzeżeniem postanowień § 19 ust. 4 Statutu; -----
- e) ustalanie zasad wynagradzania oraz wysokości wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej; -----
- f) uchwalanie Regulaminu Walnego Zgromadzenia; -----
- g) zmiana przedmiotu działalności Spółki; -----
- h) zmiana Statutu Spółki; -----
- i) likwidacja Spółki, połączenie Spółki z innym podmiotem, podział Spółki; -----
- j) emisja obligacji zamiennych lub z prawem pierwszeństwa objęcia akcji. -----

V. GOSPODARKA SPÓŁKI

§ 35.

1. Spółka tworzy kapitał zapasowy na pokrycie strat bilansowych. Do kapitału zapasowego przelewa się co najmniej 8 % (słownie: osiem procent) zysku rocznego, dopóki kapitał ten nie osiągnie co najmniej 1/3 (słownie: jednej trzeciej) kapitału zakładowego. -----
2. Spółka może tworzyć inne kapitały na pokrycie szczególnych strat lub wydatków (kapitały rezerwowe). -----
3. O użyciu kapitału zapasowego i kapitałów rezerwowych rozstrzyga Walne Zgromadzenie. -----

§ 36.

1. Rokiem obrotowym Spółki jest rok kalendarzowy, z zastrzeżeniem ust. 2.-----
2. Pierwszy rok obrotowy rozpoczyna się z dniem 1 stycznia 2010 r. i zakończy się w dniu 31 grudnia 2010 r. -----

§ 37.

1. Akcjonariusze mają prawo do udziału w zysku wskazanym w sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta, który został przeznaczony przez Walne Zgromadzenie do wypłaty akcjonariuszom. -----
2. Zysk przeznaczony do podziału rozdziela się pomiędzy akcjonariuszy proporcjonalnie do liczby posiadanych akcji, a jeśli akcje nie są całkowicie pokryte, proporcjonalnie do wysokości dokonanych wpłat na akcje. -----
3. Dzień według którego ustala się liczbę akcjonariuszy uprawnionych do dywidendy za dany rok obrotowy (dzień dywidendy) oraz termin wypłaty dywidendy określa uchwała Walnego Zgromadzenia.-----
4. Zarząd może wypłacić akcjonariuszom zaliczkę na poczet przewidywanej dywidendy na koniec roku obrotowego, jeżeli Spółka posiadać będzie środki wystarczające na wypłatę. -----

VI. POSTANOWIENIA KOŃCOWE

§ 38.

1. Rozwiązanie Spółki następuje po przeprowadzeniu likwidacji.-----
2. Likwidatorami są członkowie Zarządu, chyba że Walne Zgromadzenie postanowi inaczej. -----

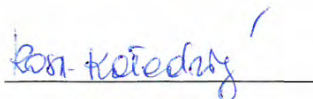
§ 39.

Ogłoszenia Spółki będą zamieszczane w Monitorze Sądowym i Gospodarczym, z zastrzeżeniem sytuacji kiedy obowiązujące przepisy prawa zezwalają na zamieszczanie ogłoszeń na stronie internetowej Spółki oraz sposób określony dla przekazywania informacji bieżących.-----

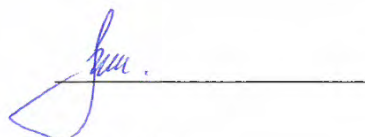
§ 40.

W sprawach nieuregulowanych Statutem, mają zastosowanie obowiązujące prawa, w tym przepisy Kodeksu spółek handlowych. -----

Podpis:



Podpis:



Imię i nazwisko:

Agata Rosa-Kołodziej

Imię i nazwisko:

Jolanta Zendran

Stanowisko:

Członek Zarządu

Stanowisko:

Wiceprezes Zarządu

ZAŁĄCZNIK 3

PEŁNY TEKST UCHWAŁ STANOWIĄCYCH PODSTAWĘ EMISJI DŁUŻNYCH INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH OBJĘTYCH DOKUMENTEM INFORMACYJNYM

UCHWAŁA NR 1/04/2020
ZARZĄDU SPÓŁKI POD EUROPEJSKIE CENTRUM ODSZKODOWAŃ
Z SIEDZIBĄ W LEGNICY Z DNIA 9 KWIETNIA 2020 ROKU
W SPRAWIE EMISJI OBLIGACJI SERII B

§ 1

Na podstawie art. 2 pkt 1 w zw. z art. 33 pkt 1 ustawy z dnia 15 stycznia 2015 r. o obligacjach (tj. Dz. U. z 2018 r., poz. 483 z późn. zm.) zwana dalej „Ustawą o Obligacjach”, Zarząd Spółki postanawia niniejszym wyemitować do 25.000 (dwudziestu pięciu tysięcy) obligacji na okaziciela serii B, nieposiadających zgodnie z art. 8 ust. 1 Ustawy o Obligacjach formy dokumentu, o wartości nominalnej 1.000,- zł (słownie: jeden tysiąc złotych) każda i łącznej wartości nominalnej do 25.000.000,- zł (słownie: dwudziestu pięciu milionów złotych), oprocentowanych oprocentowaniem zmiennym, z terminem wykupu przypadającym na dzień 14 kwietnia 2023 r.

§ 2

1. Zarząd Spółki ustala niniejszym następujące warunki emisji obligacji serii B:

- 1) w ramach emisji wyemitowanych zostanie do 25.000 (dwudziestu pięciu tysięcy) obligacji serii B, o wartości nominalnej 1.000,- zł (słownie: jeden tysiąc złotych) każda obligacja, zwanych dalej „**Obligacjami**”;
- 2) cena emisyjna Obligacji, równa będzie wartości nominalnej tj. kwocie 1.000,- zł (słownie: jeden tysiąc złotych) każda Obligacja;
- 3) Obligacje będą obligacjami na okaziciela;
- 4) Obligacje będą nie będą miały formy dokumentu;
- 5) Obligacje będą miały status obligacji zabezpieczonych;
- 6) Obligacje będą oprocentowane oprocentowaniem zmiennym w wysokości stopy bazowej WIBOR 3M powiększonej o marżę odpowiednio w wysokości:
 - a) począwszy od Dnia Emisji do końca Okresu Odsetkowego, w którym upłynie 12 miesięcy od Dnia Emisji - 600 (słownie: sześćset) punktów bazowych w stosunku rocznym;
 - b) począwszy od 14 kwietnia 2021 do końca Okresu Odsetkowego, w którym upłynie 24 miesięcy od Dnia Emisji 800 (słownie: osiemset) punktów bazowych w stosunku rocznym;
 - c) począwszy od 14 kwietnia 2022 do końca Okresu Odsetkowego, w którym upłynie 36 miesięcy od Dnia Emisji 1.000 (słownie: tysiąc) punktów bazowych w stosunku rocznym;
- 7) wykup Obligacji nastąpi w dniu 14 kwietnia 2023 roku za kwotę równą wartości nominalnej Obligacji powiększonej o należne i niezapłacone odsetki;
- 8) Spółka będzie uprawniona do wcześniejszego wykupu Obligacji na zasadach określonych w warunkach emisji;
- 9) Obligatariusz będzie uprawniony do żądania wcześniejszego wykupu Obligacji na zasadach określonych w warunkach emisji;
- 10) Obligacje mogą być zbywane.

2. Cena Emisyjna Obligacji serii B zostanie uiszczona poprzez zaliczenie wierzytelności z tytułu wykupu obligacji serii A Spółki na poczet ceny nabycia Obligacji serii B.
3. Szczegółowe warunki emisji Obligacji określa Załącznik 1 do niniejszej uchwały „Warunki Emisji Obligacji”.

§ 3

Propozycja nabycia Obligacji skierowana zostanie do łącznie 14 inwestorów, posiadających obligacje serii A Spółki, a zatem Obligacje będą oferowane w trybie określonym w art. 33 pkt 1 Ustawy o Obligacjach, w drodze skierowania propozycji nabycia do nie więcej niż 149 osób, tj. w sposób, który zgodnie z przepisami rozporządzenia 2017/1129 lub ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz.U. z 2019 r. poz. 623, 1655, 1798 i 2217) nie wymagają udostępnienia prospektu albo memorandum informacyjnego.

§ 4

Zarząd Spółki przewiduje następujący harmonogram emisji Obligacji:

- 1) Termin składania Propozycji Nabycia Obligacji: 10 kwietnia 2020 r.
- 2) Termin Subskrypcji – tj. przyjęcie propozycji nabycia Obligacji do dnia 14 kwietnia 2020 r. do godziny 16:00
- 3) Przydział Obligacji zostanie dokonany nie później niż dnia 14 kwietnia 2020 r.

§ 5

Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia.

Podpisy:

Podpis jest prawidłowy
Dokument podpisany przez Krzysztof Lewandowski
Data: 2020.04.09 17:38:05 CEST

Krzysztof Lewandowski

Agata Rosa-Kołodziej

Podpis jest prawidłowy

Dokument podpisany przez Agata
Rosa-Kołodziej
Data: 2020.04.09 17:45:24 CEST

Jolanta Zendran

Podpis jest prawidłowy

Dokument podpisany przez
Jolanta Zendran
Data: 2020.04.09 17:48:56 CEST

Pan Krzysztof Lewandowski stwierdził, że uchwała została podjęta 3 głosami „za”, przy braku głosów „przeciw” oraz „wstrzymujących się”.

ZAŁĄCZNIK 4
DOKUMENT OKREŚLAJĄCY WARUNKI EMISJI OBLIGACJI

WARUNKI EMISJI OBLIGACJI SERII B

o łącznej wartości nominalnej do

25.000.000 PLN

emitowanych przez

EUROPEJSKIE CENTRUM ODSZKODWAŃ S.A.

Legnica, dnia 9 kwietnia 2020 r.

SPIS TREŚCI

1.	DEFINICJE	3
2.	PODSTAWA PRAWNA EMISJI OBLIGACJI	13
3.	OPIS OBLIGACJI	13
4.	STATUS OBLIGACJI	14
5.	PRZENOSZENIE PRAW Z OBLIGACJI	14
6.	ZABEZPIECZENIA OBLIGACJI	14
7.	OPROCENTOWANIE	22
8.	PŁATNOŚCI	24
9.	WYKUP OBLIGACJI	24
10.	PRZYPADKI NIEWYKONANIA ZOBOWIĄZANIA	26
11.	KWALIFIKOWANE PODSTAWY WCZEŚNIEJSZEGO WYKUPU	27
12.	WCZEŚNIEJSZY WYKUP NA ŻĄDANIE EMITENTA	30
13.	NOTOWANIE OBLIGACJI W ASO BONDSPOT LUB ASO GPW	30
14.	ZGROMADZENIE OBLIGATARIUSZY	30
15.	PODATKI	32
16.	FUNKCJA AGENTA EMISJI	32
17.	ZAWIADOMIENIA	32
18.	OBOWIĄZKI INFORMACYJNE	33
19.	PRZEDAWNIE NIE	35
20.	ZMIANA WARUNKÓW EMISJI OBLIGACJI	35
21.	PRAWO WŁAŚCIWE	35
	ZAŁĄCZNIK NR 1 WZÓR ŻĄDANIA ZWOŁANIA ZGROMADZENIA OBLIGATARIUSZY	36
	ZAŁĄCZNIK NR 2 ZABEZPIECZENIA OBLIGACJI	37
	ZAŁĄCZNIK NR 3 UMOWA POMIĘDZY WIERZYTELAMI	43
	ZAŁĄCZNIK NR 4 WYCENY	44

Niniejszy dokument („**Warunki Emisji**”) określa warunki emisji Obligacji (pojęcie zdefiniowane poniżej) emitowanych przez EUROPEJSKIE CENTRUM ODSZKODOWAN S.A. z siedzibą w Legnicy przy ul. Świętego Maksymiliana Kolbe 18, 59-220 Legnica, wpisaną do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu, IX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000359831, posiadającą numer identyfikacji podatkowej NIP: 691-228-47-86, REGON: 391073970, o wpłaconym w całości kapitale zakładowym, którego wysokość wynosi 560.000,00 PLN („**Emitent**” lub „**Spółka**”) na łączną kwotę nie większą niż 25.000.000 PLN (słownie: dwadzieścia pięć milionów złotych).

Niniejsze Warunki Emisji powinny wraz ze wszystkimi załącznikami stanowić jednolity dokument w rozumieniu Ustawy o Obligacjach (jak zdefiniowano poniżej).

1. DEFINICJE

1.1 Definicje

Oprócz pojęć zdefiniowanych w innych postanowieniach Warunków Emisji, poniżej wskazane pojęcia mają następujące znaczenie:

„**Administrator Zabezpieczenia**” oznacza MWW Trustees sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy ul. Wareckiej 11A, 00-034 Warszawa, wpisaną do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000374816, o kapitale zakładowym w wysokości 5.000 PLN.

„**Agent ds. Dokumentacji**” oznacza Kancelarię Notarialną Marek Bartnicki - notariusz, Magdalena Proniewicz - notariusz, Sławomir Strojny - notariusz, Wiktor Wągorzki - notariusz spółka cywilna z siedzibą w Warszawie przy ul. Gałczyńskiego 4, 00-362 Warszawa.

„**Agent Emisji**” oznacza dom maklerski Q Securities Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, przy ul. Marszałkowskiej 142, wpisaną do Rejestru Przedsiębiorców, prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000446527, o numerze NIP 1080014541, REGON 146488304, o kapitale zakładowym w wysokości 951 570,00 PLN opłaconym w całości.

„**ASO BondSpot**” oznacza alternatywny system obrotu organizowany przez BondSpot w ramach rynku Catalyst.

„**ASO GPW**” oznacza alternatywny system obrotu organizowany przez GPW w ramach rynku Catalyst.

„**Banki Referencyjne**” oznacza Powszechną Kasę Oszczędności Bank Polski S.A., Bank Polska Kasa Opieki S.A., ING Bank Śląski S.A., mBank S.A., Santander Bank Polska S.A. oraz ich następców prawnych.

„**Bank**” oznacza SANTANDER BANK POLSKA S.A. z siedzibą w Warszawie, przy al. Jana Pawła II 17, 00-854 Warszawa, wpisanym do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000008723, którego akta są przechowywane przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, NIP 8960005673, REGON 930041341, o kapitale zakładowym w wysokości 1.020.883.050,00 PLN, w pełni opłaconym.

„**BondSpot**” oznacza BondSpot S.A. z siedzibą w Warszawie przy Al. Armii Ludowej 26, 00-609 Warszawa, wpisaną do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000022931.

„**Catalyst**” oznacza zorganizowany rynek dłużnych instrumentów finansowych w Polsce.

„**Dłużnik**” ma znaczenie nadane w Umowie Pomiędzy Wierzycielami.

„**Dobrowolny Wcześniejszy Wykup**” oznacza wcześniejszy wykup Obligacji na żądanie Emitenta dokonywany zgodnie z zasadami określonymi w Punkcie 12 (*Wcześniejszy Wykup na Żądanie Emitenta*).

„**Dokument Finansowania**” oznacza Propozycję Nabycia, Warunki Emisji, Umowę Pomiędzy Wierzycielami, Umowę o Ustanowieniu Administratora, Obligacje oraz każdy Dokument Zabezpieczenia.

„**Dokument Zabezpieczenia**” oznacza każdy dokument, na podstawie którego zostaje ustanowione lub ma zostać ustanowione Zabezpieczenie Obligacji wskazany w Załączniku 2 (*Zabezpieczenia Obligacji*) wraz z wszelkimi pełnomocnictwami udzielonymi na jego podstawie lub w związku z nim, oraz każdy inny dokument kreujący bądź potwierdzający ustanowienie Zabezpieczenia w celu zabezpieczenia zobowiązań którejkolwiek z Zobowiązanych wobec Obligatariuszy lub Administratora Zabezpieczenia z tytułu którejkolwiek z Dokumentów Finansowania.

„**Dozwolona Poręczenie**” oznacza:

- a) gwarancję lub poręczenie istniejące w Dniu Emisji;
- b) gwarancję lub poręczenie lub przystąpienie do długu lub przyjęcie w inny sposób odpowiedzialności za zobowiązania podmiotu, za którego zobowiązania Emitent udzielał uprzednio gwarancji lub poręczenia lub do którego długu przystąpił lub za którego zobowiązania przyjął odpowiedzialność w inny sposób przed Dniem Emisji;
- c) udzielenie gwarancji lub poręczenia lub przystąpienie do długu lub przyjęcie w inny sposób odpowiedzialności za zobowiązanie zaciągnięte przez podmiot z Grupy;
- d) udzielenie rękojmi lub gwarancji wymaganej zwyczajowo, bądź przepisami prawa, za wytworzone produkty lub wykonane usługi; lub
- e) gwarancję lub poręczenie udzielone przez spółkę EUCO Poręczenia S.A. z siedzibą w Legnicy osobie fizycznej w związku z zawarciem przez taką osobę fizyczną umowy o dochodzenie roszczeń z podmiotem z Grupy.
- f) każdą gwarancję lub poręczenie udzielone na gruncie lub w związku z Dokumentem Finansowania;
- g) inne poręczenie lub gwarancję udzieloną przez Emitenta bądź Istotny Podmiot Zależny za uprzednią zgodą Zgromadzenia Obligatariuszy.

„**Dozwolona Pożyczka**” oznacza:

- a) pożyczkę udzieloną przez Spółkę lub Istotny Podmiot Zależny podmiotom spoza Grupy, których wartość bilansowa, z wyłączeniem pożyczek, o których mowa w pkt. (b) oraz (d), nie przekroczy kwoty salda w wysokości 2.000.000 PLN liczonej od Dnia Emisji Obligacji serii B;
- b) pożyczki udzielone przez Spółkę lub Istotny Podmiot Zależny istniejące w Dniu Emisji;
- c) pożyczki udzielone przez Spółkę lub Istotny Podmiot Zależny podmiotom z Grupy;
- d) pożyczki udzielone przez Spółkę lub Istotny Podmiot spółce EUCO Finanse Spółka Akcyjna, których saldo nie może przekroczyć kwoty 10.000.000 PLN;
- e) inną pożyczkę udzieloną przez Emitenta bądź Istotny Podmiot Zależny za uprzednią zgodą Zgromadzenia Obligatariuszy.

„**Dozwolone Rozporządzenie**” oznacza:

- a) Dozwołoną Pożyczkę, a także każdą inną czynność rozporządzającą składnikami majątkowymi, niemajątkowymi lub przychodami innymi niż aktywa trwałe, w tym polegającą na sprzedaży, wynajęciu, wydzierżawieniu lub innym zbyciu składników majątkowych lub przychodów, spełniającą przynajmniej jeden z poniższych warunków:
 - i. dokonaną na warunkach rynkowych w dniu dokonania tej czynności, gdzie zbywane składniki majątku są niezwłocznie zastąpione składnikami o takiej samej lub zbliżonej wartości;
 - ii. dokonywaną na warunkach rynkowych w dniu dokonania tej czynności i za gotówkę;
 - iii. stanowiącą nakłady inwestycyjne dokonywane na warunkach rynkowych w dniu ich dokonania i ponoszone w celu rozwoju prowadzonej działalności gospodarczej; oraz
- b) każdą czynność dokonaną w ramach prowadzonej działalności gospodarczej, rozporządzającą aktywami trwałymi, w tym polegającą na sprzedaży, wynajęciu, wydzierżawieniu lub innym zbyciu aktywów trwałych, spełniającą przynajmniej jeden z poniższych warunków:
 - i. kwoty uzyskane ze zbycia tych aktywów trwałych zostaną przeznaczone na zastąpienie tych aktywów aktywami tego samego rodzaju o takiej samej lub lepszej jakości;
 - ii. kwoty uzyskane ze sprzedaży niepracujących aktywów trwałych zostaną przeznaczone na spłatę Zadłużenia Finansowego; lub
 - iii. których łączna wartość w danym roku kalendarzowym nie przekracza 2.000.000 PLN;

„**Dozwołone Zabezpieczenie**” oznacza:

- a) każde istniejące Zabezpieczenie;
- b) każde Zabezpieczenie dozwolone lub wymagane postanowieniami Dokumentów Finansowania;
- c) jakiekolwiek inne Zabezpieczenie ustanowione za uprzednią zgodą Obligatariuszy wyrażoną w formie uchwały Zgromadzenia Obligatariuszy;
- d) każde Zabezpieczenie na rzecz podmiotu trzeciego, od którego Spółka pozyska finansowanie na potrzeby refinansowania wierzytelności Banku z tytułu Kredytu pod warunkiem, iż Zabezpieczenia takie ustanowione zostaną na tych samych przedmiotach jak Zabezpieczenia Obligacji, a w przypadku zamiaru ustanowienia zabezpieczeń na innych przedmiotach niż te wskazane w Załączniku 2 (*Zabezpieczenia Obligacji*), pod warunkiem, iż wraz z takimi Zabezpieczeniami na rzecz podmiotu trzeciego zostaną ustanowione dańsze Zabezpieczenia Obligacji i będą one miały na zasadach równości pierwsze miejsce, o ile w stosunku do danego Zabezpieczenia przepisy prawa przewidują zasady pierwszeństwa zabezpieczeń.

„**Dzień Częściowego Wykupu**” ma znaczenie nadane w Punkcie 9.3.

„**Dzień Dobrowolnego Wcześniejszego Wykupu**” oznacza dzień, w którym Emitent dokonuje Dobrowolnego Wcześniejszego Wykupu określony przez Emitenta zgodnie z Punktem 12.

„**Dzień Emisji**” oznacza dzień, w którym Obligacje zostaną zapisane w ewidencji osób uprawnionych, o której mowa w art. 7a ust. 4 pkt 4 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi prowadzonej przez Agenta Emisji.

„**Dzień Obliczeń**” oznacza każdy 31 marca, 30 czerwca, 30 września oraz 31 grudnia każdego roku począwszy od Dnia Emisji.

„**Dzień Płatności Kwoty do Zapłaty**” oznacza każdy dzień, w którym Kwota do Zapłaty będzie wymagalna, zgodnie z Warunkami Emisji.

„**Dzień Roboczy**” oznacza każdy dzień tygodnia z wyjątkiem sobót i niedziel oraz innych dni ustawowo wolnych od pracy, w którym KDPW prowadzi działalność operacyjną, umożliwiającą podejmowanie czynności związanych z przenoszeniem Obligacji i rozliczeniem płatności świadczeń z tytułu Obligacji.

„**Dzień Ustalenia Praw**” oznacza szósty Dzień Roboczy przed danym Dniem Płatności Kwoty do Zapłaty lub odpowiedni dzień, który zgodnie z aktualnymi zasadami stosującymi się do 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, z wyjątkiem:

- a) przypadku zgłoszenia żądania natychmiastowego wykupu lub żądania wcześniejszego wykupu (innego niż wskazane w punkcie b) poniżej), kiedy Dzień Ustalenia Praw stanowi dzień zgłoszenia takiego żądania;
- b) przypadku Dobrowolnego Wcześniejszego Wykupu, kiedy Dzień Ustalenia Praw ustalany jest zgodnie z Punktem 12.5.

„**Dzień Ustalenia Stopy Procentowej**” oznacza trzeci Dzień Roboczy przed rozpoczęciem każdego Okresu Odsetkowego, w którym ma obowiązywać dana Stopa Procentowa, bądź inny dzień wskazany przez Regulację KDPW jako dzień określenia stopy oprocentowania, najbliższy dacie wskazanej powyżej, o którym Emitent zawiadomi Obligatariuszy.

„**Dzień Wykupu**” ma znaczenie nadane w Punkcie 9.1.

„**Dzień Wyплаты Odsetek**” oznacza dzień oznaczony jako Dzień Wyплаты Odsetek w tabeli zamieszczonej w Punkcie 7.2;

„**Dzień Złożenia Propozycji Nabycia**” oznacza dzień przedłożenia propozycji nabycia Inwestorom przypadający nie później niż 13 kwietnia 2020 r.

„**EBITDA**” oznacza wartość, odpowiednio, zysku lub straty z działalności operacyjnej za dany okres, powiększonego o amortyzację środków trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych.;

„**Emitent**” ma znaczenie nadane we wstępie do Warunków Emisji.

„**GPW**” oznacza Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

„**Grupa**” oznacza Spółkę oraz jej Spółki Zależne w danym czasie.

„**Instrukcja Obligatariuszy**” oznacza pisemną instrukcję skierowaną do Administratora Zabezpieczenia podpisaną przez Obligatariuszy reprezentujących więcej niż 50% Skorygowanej Łącznej Wartości Nominalnej Obligacji w momencie jej złożenia do Administratora Zabezpieczenia, do której zostaną załączone świadectwa depozytowe potwierdzające posiadanie Obligacji w dacie instrukcji, dokumenty potwierdzające umocowanie do działania w imieniu Obligatariusza oraz oświadczenie Obligatariusza podpisującego Instrukcję Obligatariuszy, o tym czy dany Obligatariusz należy do grupy kapitałowej Emitenta w rozumieniu art. 3 ust 1. pkt 44 Ustawy o Rachunkowości bądź instrukcję wyrażoną w formie uchwały Zgromadzenia Obligatariuszy, podjętą w sposób przewidziany dla podejmowania uchwał przez Zgromadzenie Obligatariuszy, a w przypadku, o którym mowa w punkcie 10.5 pisemną instrukcję skierowaną do Administratora Zabezpieczeń podpisaną przez przynajmniej jednego z Obligatariuszy, który postawił uprzednio swoją wierzitelność z tytułu Obligacji Serii B w stan natychmiastowej wymagalności. Dla potrzeb ustalenia Skorygowanej Łącznej Wartości Nominalnej, każdy Administrator Zabezpieczenia będzie polegał na oświadczeniach Obligatariuszy wskazujących czy należą do grupy kapitałowej Emitenta.

„**Inwestor**” oznacza podmiot, któremu została złożona propozycja nabycia Obligacji.

„**Istotny Podmiot Zależny**” oznacza Spółkę Zależną, której przychody przewyższają 10 procent przychodów Grupy lub której aktywa przewyższają 10 procent aktywów Grupy.

„**KDPW**” oznacza Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A.

„**Kodeks Cywilny**” oznacza ustawę z dnia 23 kwietnia 1964 r. Kodeks cywilny (tekst jednolity: Dz.U. z 2018 r., poz. 1025 ze zm.).

„**Kodeks Postępowania Cywilnego**” oznacza ustawę z dnia 17 listopada 1964 r. Kodeks postępowania cywilnego (tekst jednolity: Dz.U. z 2018 r., poz. 1360 ze zm.).

„**KSH**” oznacza ustawę z dnia 15 września 2000 r. Kodeks spółek handlowych (tekst jednolity: Dz.U. z 2017 r., poz. 1577 ze zm.).

„**Kredyt**” oznacza kredyt udzielony Emitentowi na podstawie Umowy Kredytu z dnia 7 kwietnia 2020 pomiędzy Bankiem oraz Emitentem.

„**Kredytodawca**” oznacza Bank;

„**Kwalifikowana Podstawa Wcześniejszego Wykupu**” ma znaczenie nadane w Punkcie 11.

„**Kwota do Zapłaty**” oznacza wyrażoną w złotych kwotę równą, w zależności od okoliczności, Należności Główniej (lub jej części), Kwoty Raty, Kwocie Odsetek, lub innej płatności, którą Emitent jest zobowiązany zapłacić Obligatariuszowi, zgodnie z Warunkami Emisji.

„**Kwota Odsetek**” lub „**Odsetki**” ma znaczenie nadane w Punkcie 3.3.

„**Kwota Raty**” oznacza wyrażoną w złotych kwotę, którą Emitent jest zobowiązany zapłacić Obligatariuszowi z tytułu każdej posiadanej przez niego Obligacji w danym Dniu Częściowego Wykupu, wyliczoną zgodnie z wzorem wskazanym Punkcie 9.3.

„**Materiały Przechowywane**” oznacza dokumenty, informacje i komunikaty publikowane w wykonaniu Ustawy o Obligacjach na Stronie Internetowej Emitenta w związku z Obligacjami.

„**Marża Odsetkowa**” oznacza marżę odsetkową w wysokości:

- a) począwszy od Dnia Emisji do końca Okresu Odsetkowego, w którym upłynie 12 miesięcy od Dnia Emisji - 600 (słownie: sześćset) punktów bazowych w stosunku rocznym,
- b) począwszy od 14 kwietnia 2021 do końca Okresu Odsetkowego, w którym upłynie 24 miesięcy od Dnia Emisji 800 (słownie: osiemset) punktów bazowych w stosunku rocznym;
- c) począwszy od 14 kwietnia 2022 do końca Okresu Odsetkowego, w którym upłynie 36 miesięcy od Dnia Emisji 1.000 (słownie: tysiąc) punktów bazowych w stosunku rocznym.

„**MSR**” oznacza Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej, których podstawa prawna zawarta jest w Rozporządzeniu 1606/2002 Parlamentu Europejskiego oraz Rady z dnia 19 lipca 2002 r. w sprawie stosowania międzynarodowych standardów rachunkowości lub inne standardy przyjęte przez Unię Europejską, które je zastępują.

„**Należność Główna**” oznacza kwotę odpowiadającą wartości nominalnej jednej Obligacji wskazanej w Punkcie 3.5, z uwzględnieniem pomniejszenia wartości nominalnej w związku z zapłatą Kwoty Raty zgodnie z Punktem 9.3;

„**Naruszenie**” oznacza każdy Przypadek Naruszenia, Kwalifikowaną Podstawę Wcześniejszego Wykupu (w odniesieniu do której jeszcze nie podjęto uchwały wyrażającej zgodę na zgłoszenie żądań wcześniejszego wykupu Obligacji przez Obligatariuszy, o której mowa w Punkcie 11.2.2.) lub jakiegokolwiek inne zdarzenie określone w Warunkach Emisji, które może (z upływem określonego

terminu na naprawę, z chwilą złożenia zawiadomienia, dokonania ustalenia lub nie spełniania wymogów naprawy, podjęcia uchwały lub kombinacji powyższych) stanowić, odpowiednio, Przypadek Niewykonania Zobowiązania lub Kwalifikowaną Podstawę Wcześniejszego Wykupu.

„**Obligacje**” oznacza obligacje emitowane przez Emitenta na podstawie Warunków Emisji.

„**Obligacje Serii A**” oznacza obligacje serii D o łącznej wartości nominalnej 50.000.000 PLN (pięćdziesiąt milionów złotych) wyemitowane przez Emitenta.

„**Obligatariusz**” oznacza osobę, której przysługują prawa z Obligacji, tj. posiadacza Rachunku Papierów Wartościowych, na którym zarejestrowane zostały Obligacje albo osobę wskazaną podmiotowi prowadzącemu Rachunek Zbiorczy przez posiadacza tego rachunku jako osobę uprawnioną z Obligacji zapisanych na takim rachunku, a przed datą rejestracji Obligacji w KDPW – podmiot wskazanych jako uprawniony z tytułu Obligacji w ewidencji osób uprawnionych prowadzonej przez Agenta Emisji.

„**Obligatariusze Obligacji Serii A**” oznacza obligatariuszy Obligacji Serii A.

„**Okres Obliczeniowy**” każdy okres 12 (dwunastu) kolejnych miesięcy kończący się w Dniu Obliczeń.

„**Okres Odsetkowy**” oznacza okres od Dnia Emisji (wliczając ten dzień) do pierwszego Dnia Płatności Odsetek (nie wliczając tego dnia) i każdy następny okres od Dnia Płatności Odsetek (wliczając ten dzień) do następnego Dnia Płatności Odsetek (nie wliczając tego dnia), z zastrzeżeniem, że ostatni okres odsetkowy może mieć inną długość ze względu na Dobrowolny Wcześniejszy Wykup.

„**Ostateczna Data Spłaty**” oznacza 14 kwietnia 2023 r.

„**Oświadczenie o Poddaniu się Egzekucji**” oznacza każde oświadczenie o dobrowolnym poddaniu się egzekucji wskazane w Załączniku 2 (*Zabezpieczenia Obligacji*) oraz każde inne oświadczenie o dobrowolnym poddaniu się egzekucji, którego złożenie w celu zabezpieczenia wierzytelności z tytułu Obligacji jest wymagane zgodnie z Dokumentami Finansowania, a „**Oświadczenia o Poddaniu się Egzekucji**” oznacza je wszystkie łącznie.

„**Podatek**” oznacza każdego rodzaju podatek, opłatę, cło, inne zobowiązanie publicznoprawne lub potrącenie bądź prawo zatrzymania kwot o podobnym charakterze (w tym wszelkie opłaty i odsetki o charakterze kamym lub za opóźnienie płatne w związku z naruszeniem obowiązku zapłaty lub opóźnioną zapłatą jakichkolwiek płatności wymienionych powyżej).

„**Podmiot Prowadzący Rachunek**” oznacza posiadacza Rachunku Zbiorczego lub podmiot prowadzący Rachunek Papierów Wartościowych, na którym zarejestrowane są Obligacje.

„**Podmiot Zobowiązany**” oznacza każdy podmiot, który ustanowił lub ma ustanowić Zabezpieczenia Obligacji inny niż Emitent i Poręczyciel.

„**Poręczenie**” oznacza każde poręczenie udzielone przez Poręczyciela, wskazane w Załączniku 2 (*Zabezpieczenia Obligacji*) oraz każde inne poręczenie którego udzielenie w celu zabezpieczenia Obligacji, przewidują Dokumenty Finansowania, a „**Poręczenia**” oznacza je wszystkie łącznie.

„**Poręczyciel**” oznacza każdy podmiot, który udzielił Poręczenia.

„**Postanowienia Kwalifikowane**” oznacza postanowienia kwalifikowane warunków emisji w rozumieniu art. 49 ust. 1 Ustawy o Obligacjach.

„**Prawo Restrukturyzacyjne**” oznacza ustawę z dnia 15 maja 2015 r. Prawo restrukturyzacyjne (tekst jednolity: Dz.U. z 2017 r. poz. 1508 ze zm.).

„**Przypadek Naruszenia**” oznacza Przypadek Niewykonania Zobowiązania, oraz Kwalifikowaną Podstawę Wcześniejszego Wykupu, w odniesieniu do której została podjęta uchwała Zgromadzenia

Obligatariuszy wyrażająca zgodę na zgłoszenie żądań wcześniejszego wykupu Obligacji przez Obligatariuszy, o której mowa w Punkcie 11.2.2.

„Przypadek Niewykonania Zobowiązania” ma znaczenie nadane w Punkcie 10.

„Przypadek Niewypłacalności” oznacza:

(a) złożenie wniosku, dokonanie zgłoszenia, podjęcie działania korporacyjnego lub wszczęcie postępowania w celu:

(i) rozpoczęcia wobec dłużnika postępowania upadłościowego, postępowania restrukturyzacyjnego lub likwidacji w związku z jego niewypłacalnością lub zagrożeniem niewypłacalnością;

(ii) zawarcia przez dłużnika z którymkolwiek z jego wierzycieli układu lub innego porozumienia przewidzianego w przepisach Prawa Upadłościowego lub Prawa Restrukturyzacyjnego dotyczących jego zadłużenia w ramach jednego z postępowań restrukturyzacyjnych przewidzianych w ramach Prawa Restrukturyzacyjnego lub w ramach postępowania upadłościowego prowadzonego na podstawie przepisów Prawa Upadłościowego; lub

(iii) ustanowienia wobec dłużnika (na podstawie Kodeksu Postępowania Cywilnego, Ustawy o Zastawie lub Kodeksu Spółek Handlowych) zarządu w rozumieniu art. 27 Ustawy o Zastawie, zarządcy albo nadzorcy sądowego, likwidatora, syndyka, zarządu przymusowego, odebrania lub uchylecia zarządu własnego (na podstawie Prawa Restrukturyzacyjnego), kuratora, przymusowego dzierżawcy przedsiębiorstwa danego podmiotu lub innego podobnego funkcjonariusza, osoby lub organu w odniesieniu do danego podmiotu, jako osoby prawnej lub, w zależności od okoliczności, majątku danego podmiotu;

(b) sytuację, w której jakiegokolwiek Spółka bądź Istotny Podmiot Zależny zaprzestał trwale wykonywania swoich wymagalnych zobowiązań, przy czym przez trwale zaprzestanie wykonywania zobowiązań, rozumie się zaprzestanie wykonywania wszystkich bądź zasadniczej części zobowiązań przez co najmniej 2 (dwa) miesiące;

„Rachunek Papierów Wartościowych” oznacza rachunek papierów wartościowych w rozumieniu artykułu 4 ust. 1 Ustawy o Obrocie.

„Rachunek Zbiorczy” oznacza rachunek zbiorczy w rozumieniu art. 8a Ustawy o Obrocie.

„Refinansowane Obligacje” oznacza Obligacje Serii A.

„Regulacje” oznacza Regulamin KDPW, stosowne regulaminy ASO BondSpot oraz ASO GPW, Szczegółowe Zasady lub wszelkie inne regulacje mające zastosowanie do organizacji i funkcjonowania ASO BondSpot, ASO GPW oraz KDPW.

„Regulamin KDPW” oznacza obowiązujący w danym czasie regulamin KDPW uchwalany przez radę nadzorczą KDPW zgodnie z art. 50 Ustawy o Obrocie lub na innej podstawie prawnej, która zastąpi powyższą podstawę prawną, obowiązującą w danym czasie.

„Skorygowana Łączna Wartość Nominalna Obligacji” ma znaczenie przypisane w art. 50 ust. 1 pkt 2 Ustawy o Obligacjach.

„Spółka Zależna” oznacza jednostkę zależną w rozumieniu Ustawy o Rachunkowości.

„Stopa Bazowa” oznacza stopę procentową WIBOR 3M (Warsaw Interbank Offered Rate) dla depozytów 3-miesięcznych wyrażonych w PLN, w każdym przypadku wynoszącą nie mniej niż 0 punktów procentowych,

w każdym przypadku podaną przez serwis informacyjny Thomson Reuters lub oficjalnego następcę tego serwisu, z kwotowania fixingu o godzinie 11:00 lub około tej godziny, publikowaną w Dniu

Ustalenia Stopy Procentowej, lub inną stopę procentową, która zastąpi powyższą stopę procentową, a w przypadku braku możliwości ustalenia wysokości takiej stopy procentowej w Dniu Ustalenia Stopy Procentowej oznacza średnią arytmetyczną stóp procentowych podanych Emitentowi przez Banki Referencyjne dla depozytów trzymiesięcznych, wyrażonych w złotych, po odrzuceniu najwyższej i najniższej stopy podanej przez Banki Referencyjne, przy czym jeśli będzie to konieczne będzie ona zaokrąglana do piątego miejsca po przecinku (a 0,000005 będzie zaokrąglane w górę). W przypadku, gdy Stopa Bazowa nie będzie mogła zostać ustalona zgodnie z powyższymi zasadami, zostanie ona ustalona na podstawie ostatniej dostępnej Stopy Bazowej w Okresie Odsetkowym, w którym przypada Dzień Ustalenia Stopy Procentowej.

„**Stopa Procentowa**” oznacza stopę procentową ustalaną zgodnie z postanowieniami Punktu 7.5, na podstawie której obliczana będzie Kwota Odsetek.

„**Strona Internetowa Emitenta**” oznacza stronę internetową znajdującą się pod adresem <http://euco.pl>.

„**Szczegółowe Zasady**” oznacza Szczegółowe Zasady Działania KDPW, tekst ujednolicony przyjęty 655/17 Zarządu KDPW z dnia 28 września 2017 r. ze zm. lub inny dokument, który go zastąpi.

„**Świadcstwo Depozytowe**” oznacza w odniesieniu do Obligacji zapisanych na Rachunku Papierów Wartościowych – dokument wystawiony na żądanie Obligatariusza zgodnie z art. 9 Ustawy o Obrocie, zaś w odniesieniu do Obligacji zapisanych na Rachunku Zbiorczym – dokument wystawiony na żądanie Obligatariusza przez podmiot będący posiadaczem Rachunku Zbiorczego, na którym zapisane są Obligacje, zaś w odniesieniu do Obligacji zapisanych w ewidencji osób uprawnionych prowadzonej przez Agenta Emisji - zaświadczenie wydane przez Agenta Emisji, o którym mowa w art. 7a Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, potwierdzające zablokowanie Obligacji danego Obligatariusza w tej ewidencji oraz wskazujące liczbę, rodzaj tych Obligacji.

„**Uczestnik Systemu Depozytowego**” oznacza KDPW, firmę inwestycyjną lub bank, posiadające status uczestnika systemu depozytowego w rozumieniu Regulaminu KDPW oraz uprawnione do prowadzenia rachunków papierów wartościowych lub rachunków zbiorczych, zgodnie z właściwymi przepisami prawa oraz stosownymi Regulacjami.

„**Umowa o Ustanowieniu Administratora**” oznacza umowę o ustanowieniu administratora zabezpieczeń z dnia 1 kwietnia 2020 r. zawartą pomiędzy Emitentem i Agentem Zabezpieczenia.

„**Umowa Kredytu**” oznacza umowę kredytu z dnia 7 kwietnia 2020, zawartą pomiędzy Bankiem oraz Emitentem.

„**Umowa Pomiędzy Wierzycielami**” oznacza umowę pomiędzy wierzycielami z dnia 3 kwietnia 2020 r. zawartą pomiędzy, między innymi, Emitentem, wybranymi spółkami z Grupy, Santander Bank Polska S.A. i Administratorem Zabezpieczeń na podstawie której m.in. Emitent powołał Agenta Zabezpieczeń do pełnienia tej funkcji w związku z Zabezpieczeniami Obligacji. Kopia Umowy Pomiędzy Wierzycielami stanowi Załącznik 3 (*Umowa Pomiędzy Wierzycielami*).

„**Umowa Podporządkowania**” oznacza umowę podporządkowania wierzytelności z tytułu pożyczki udzielonej w dniu 7 kwietnia 2020 Spółce przez Krzysztofa Lewandowskiego w kwocie 5.000.000 PLN, wskazaną w Załączniku 2 (*Zabezpieczenia Obligacji*).

„**Uprawnieni Obligatariusze**” ma znaczenie przypisane w Punkcie 14.2;

„**Ustawa o Obligacjach**” oznacza ustawę z dnia 15 stycznia 2015 r. o obligacjach (Dz.U. z 2018 r., poz. 483 ze zm.).

„**Ustawa o Obrocie**” oznacza ustawę z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (tekst jednolity: Dz.U. z 2017 r., poz. 1768, ze zm.).

„**Ustawa o Rachunkowości**” oznacza ustawę o rachunkowości z dnia 29 września 1994, (tekst jednolity: Dz.U. z 2019, poz. 351 ze zm.).

„**Ustawa o Zastawie Rejestrowym**” ustawę z dnia 6 grudnia 1996 r. o zastawie rejestrowym i rejestrze zastawów (tekst jednolity: Dz.U. z 2018 r., poz. 2017 ze zm.).

„**Walne Zgromadzenie**” oznacza walne zgromadzenie Emitenta.

„**Warunki Emisji**” oznacza niniejsze warunki emisji Obligacji.

„**Wskaźnik Zadłużenie do Kapitałów**” oznacza stosunek skonsolidowanego Zadłużenia Finansowego Netto Spółki do skonsolidowanych kapitałów własnych Spółki, testowany kwartalnie począwszy od 30.06.2020;

„**Wskaźnik Zadłużenia**” oznacza stosunek skonsolidowanego Zadłużenia Finansowego Netto Spółki do skonsolidowanej EBITDA Spółki, testowany kwartalnie począwszy od 30 czerwca 2020 za okres poprzednich 12 miesięcy.

„**Wskaźniki Finansowe**” oznacza Wskaźnik Zadłużenie do Kapitałów oraz Wskaźnik Zadłużenia.

„**Zabezpieczenie**” oznacza hipotekę, w tym hipotekę przymusową, poddanie się egzekucji (z wyjątkiem poddania się egzekucji złożonego w odniesieniu do wierzytelności tytułu zobowiązań handlowych zaciąganych w ramach zwykłej, bieżącej działalności gospodarczej), weksel (w tym weksel *in blanco*) (z wyjątkiem weksla *in blanco* wystawionego w odniesieniu do wierzytelności tytułu zobowiązań handlowych zaciąganych w ramach zwykłej, bieżącej działalności gospodarczej), zastaw cywilny, zastaw skarbowy, zastaw rejestrowy, zastaw finansowy, poręczenie, gwarancję, przystąpienie do długu, przelew na zabezpieczenie, przewłaszczenie na zabezpieczenie, kaucję, prawo zatrzymania, zastrzeżenie własności rzeczy sprzedanej oraz inną umowę lub porozumienie o podobnym skutku.

„**Zabezpieczenie Obligacji**” oznacza każde Zabezpieczenie wskazane Załączniku 2 (*Zabezpieczenia Obligacji*), a „**Zabezpieczenia Obligacji**” oznacza wszystkie tam wskazane Zabezpieczenia łącznie.

„**Zabezpieczenie Banku**” oznacza Zabezpieczenia wierzytelności Banku z tytułu Umowy Kredytu, określone w Umowie Wierzyteli.

„**Zadłużenie Finansowe**” oznacza zadłużenie z tytułu:

- a) kwot pożyczonych z tytułu umowy kredytu, pożyczki, leasingu, a także dzierżawy, oraz najmu w rozumieniu zadłużenia zgodnie z MSSF 16;
- b) akceptu weksla w ramach kredytu akceptacyjnego;
- c) jakiegokolwiek kwoty pozyskanej z emisji obligacji, weksli, innych papierów wartościowych, skryptów dłużnych lub innych tym podobnych instrumentów;
- d) wierzytelności sprzedanych lub zdyskontowanych (z wyjątkiem jakichkolwiek należności, które są zbyte bez regresu);
- e) jakiegokolwiek kwoty pozyskanej na podstawie jakiegokolwiek innej transakcji (w tym terminowej umowy sprzedaży lub kupna) nienależącej do żadnych z kategorii wspomnianych w którymkolwiek innym podpunkcie niniejszej definicji, mającej handlowy skutek zaciągnięcia pożyczki lub kredytu;
- f) jakiegokolwiek transakcji pochodnej zawartej w związku z ochroną przed fluktuacją jakiegokolwiek stóp lub cen lub czerpaniem korzyści z takiej fluktuacji (zaś przy obliczaniu wartości jakiegokolwiek transakcji pochodnej będzie uwzględniana jedynie jej wycena rynkowa (marked to market) (albo kwota przypadająca do rzeczywistej zapłaty, o ile taka jest należna w wyniku zakończenia lub skompensowania (close-out) odpowiedniej transakcji pochodnej);

- g) jakiegokolwiek roszczenia regresowego w odniesieniu do poręczenia, gwarancji lub innego zobowiązania umownego o charakterze gwarancyjnym lub odszkodowawczym;
- h) kwoty jakiegokolwiek zobowiązania dotyczącego jakiegokolwiek gwarancji, poręczenia lub innego zobowiązania umownego o charakterze gwarancyjnym lub odszkodowawczym w związku z którąkolwiek kategorią zadłużenia przedstawioną w podpunktach od (a) do (f) powyżej.

„**Zadłużenie Finansowe Netto**” oznacza Zadłużenie Finansowe pomniejszone o środki pieniężne.

„**Zastaw Rejestrowy**” oznacza osobno Zastaw Rejestrowy na Akcjach, Zastaw Rejestrowy na Udziałach, Zastaw Rejestrowy na Aktywach, Zastaw Rejestrowy na Rachunku oraz Zastaw Rejestrowy na Zbiorze Wierzytelności, a „**Zastawy Rejestrowe**” oznacza wszystkie te zastawy łącznie.

„**Zastaw Rejestrowy na Akcjach**” oznacza każdy zastaw rejestrowy na akcjach wskazany w Załączniku 2 (*Zabezpieczenia Obligacji*), a „**Zastawy Rejestrowe na Akcjach**” oznacza wszystkie te zastawy łącznie.

„**Zastaw Rejestrowy na Aktywach**” oznacza każdy zastaw rejestrowy na aktywach wskazany w Załączniku 2 (*Zabezpieczenia Obligacji*), a „**Zastawy Rejestrowe na Aktywach**” oznacza wszystkie te zastawy łącznie.

„**Zastaw Rejestrowy na Rachunku**” oznacza każdy zastaw rejestrowy na wierzytelności z umowy rachunku bankowego wskazany w Załączniku 2 (*Zabezpieczenia*), a „**Zastawy Rejestrowe na Rachunku**” oznacza wszystkie te zastawy łącznie.

„**Zastaw Rejestrowy na Udziałach**” oznacza każdy zastaw rejestrowy na udziałach wskazany w Załączniku 2 (*Zabezpieczenia Obligacji*), a „**Zastawy Rejestrowe na Udziałach**” oznacza wszystkie te zastawy łącznie.

„**Zastaw Rejestrowy na Zbiorze Wierzytelności**” oznacza każdy zastaw rejestrowy na zbiorze wierzytelności wskazany w Załączniku 2 (*Zabezpieczenia*).

„**Zgromadzenie Obligatariuszy**” oznacza zgromadzenie stanowiące reprezentację ogółu Obligatariuszy uprawnionych z Obligacji i odbywające się zgodnie z zasadami zawartymi w Warunkach Emisji oraz Ustawie o Obligacjach.

„**Zmiana Kontroli**” oznacza zdarzenie, w wyniku którego podmiot inny niż KL Investment sp. z o.o. lub Corpor Capital sp. z o.o. (lub podmiot kontrolowany przez którąkolwiek z tych osób) będzie posiadać więcej niż 40 procent + 1 głos na walnym zgromadzeniu Spółki.

„**Zobowiązany**” oznacza Emitenta, Poręczyciela lub Podmiot Zobowiązany.

„**Żądanie Zwolnienia ZO**” ma znaczenie przypisane w Punkcie 14.2.

1.2 Zasady wykładni

W Warunkach Emisji:

- a) o ile inaczej wyraźnie nie wskazano, odniesienia do Punktu, Podpunktu lub Załącznika stanowią odniesienia do punktu, podpunktu lub załącznika do Warunków Emisji;
- b) załączniki do Warunków Emisji stanowią ich integralną część;
- c) odniesienia do Obligatariuszy należy interpretować także jako odniesienia do każdego Obligatariusza i odwrotnie;
- d) odniesienia do Warunków Emisji lub jakiegokolwiek innego dokumentu, obejmują odniesienia do Warunków Emisji lub jakiegokolwiek innego dokumentu wraz ze zmianami, chyba że w Warunkach Emisji wskazano inaczej;

- e) odniesienia do przepisu prawa obejmują odniesienia do tego przepisu ze zmianami lub innego przepisu, który zastąpi dany przepis;
- f) odniesienie do „**regulacji**” obejmuje regulację, ustawę, rozporządzenie, dyrektywę, zarządzenie, rekomendację, wytyczne oraz uchwałę (niezależnie od tego czy ma moc powszechnie obowiązującego prawa) wydane przez jakikolwiek organ rządowy, międzyrządowy, ponadnarodowy, agencję, departament, lub organ regulacyjny bądź jakikolwiek inny uprawniony podmiot lub organizację;
- g) ilekroć w niniejszych Warunkach Emisji jest mowa o równowartości danej kwoty w **PLN**, kwota powinna zostać przeliczona na PLN według kursu średniego Narodowego Banku Polskiego obowiązującego w dniu, w którym wystąpił zdarzenie powodujące obowiązek przeliczenia;
- h) Przypadek Niewykonania Zobowiązania „**trwa**”, dopóki Obligatariusze nie zrzekli się praw przysługujących im w związku z jego wystąpieniem;
- i) Przypadek Naruszenia „**trwa**”, gdy dany Przypadek Niewykonania Zobowiązania lub Kwalifikowana Podstawa Wcześniejszego Wykupu „**trwa**”;

Dla uniknięcia wątpliwości, załączenie Umowy Pomiędzy Wierzycielami do Warunków Emisji jako Załącznika nr 3 nie powoduje, że nabywając Obligacje, którykolwiek z Obligatariuszy staje się stroną Umowy Pomiędzy Wierzycielami albo „Stroną Finansowania” w rozumieniu Umowy Pomiędzy Wierzycielami.

Obligatariusze nie mają zobowiązań z Umowy Pomiędzy Wierzycielami, ale mogą im przysługiwać prawa z niej wynikające zgodnie z art. 393 Kodeksu Cywilnego.

2. PODSTAWA PRAWNA EMISJI OBLIGACJI

- 2.1** Obligacje emitowane są na podstawie uchwały zarządu Emitenta nr 1/04/2020 z dnia 9 kwietnia 2020 r. w sprawie emisji obligacji serii B.
- 2.2** Obligacje są oferowane w trybie określonym w art. 33 pkt 1 Ustawy o Obligacjach, w drodze skierowania propozycji nabycia do nie więcej niż 149 osób, tj. w sposób, który zgodnie z przepisami rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1129 z dnia 14 czerwca 2017 r. w sprawie prospektu, który ma być publikowany w związku z ofertą publiczną papierów wartościowych lub dopuszczeniem ich do obrotu na rynku regulowanym oraz uchylenia dyrektywy 2003/71/WE (Dz. Urz. UE L 168 z 30.06.2017, str. 12) lub ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz.U. z 2019 r. poz. 623, 1655, 1798 i 2217) nie wymagają udostępnienia prospektu albo memorandum informacyjnego.

3. OPIS OBLIGACJI

- 3.1** Obligacje są papierami wartościowymi na okaziciela, emitowanymi w serii oraz, zgodnie z art. 8 Ustawy o Obligacjach, nie posiadają formy dokumentu.
- 3.2** Obligacje zostaną zarejestrowane w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW.
- 3.3** Na podstawie każdej Obligacji Emitent stwierdza, że jest dłużnikiem Obligatariusza i zobowiązuje się wobec niego do spełnienia świadczenia pieniężnego polegającego na zapłacie kwoty wartości nominalnej określonej w Punkcie 3.5, w sposób oraz w terminach określonych w Punkcie 9 oraz kwoty odsetek („**Kwota Odsetek**”), w sposób i w terminach określonych w Punkcie 7.
- 3.4** Rejestracja Obligacji w KDPW nastąpi za pośrednictwem Agenta Emisji. Prawa z Obligacji powstają

z chwilą zapisania ich po raz pierwszy w ewidencji osób uprawnionych prowadzonej przez Agenta Emisji. Obligacje będą przysługiwały Obligatariuszom będącym posiadaczami Rachunków Papierów Wartościowych na których Obligacje zostały zapisane lub, w przypadku, gdy Obligacje zostaną zapisane na Rachunkach Zbiorczych, Obligacje będą przysługiwały osobom wskazanym podmiotowi prowadzącemu Rachunek Zbiorczy przez posiadacza tego Rachunku Zbiorczego jako osoby uprawnione z Obligacji zapisanych na takim Rachunku Zbiorczym, zaś do czasu rejestracji Obligacji w KDPW, Obligacje przysługują Obligatariuszom wskazanym w ewidencji osób uprawnionych prowadzonej przez Agenta Emisji.

- 3.5** Wartość nominalna jednej Obligacji wynosi 1.000 PLN (słownie: tysiąc złotych). Cena emisyjna Obligacji jest równa ich wartości nominalnej i wynosi 1.000 PLN (słownie: tysiąc złotych) za jedną Obligację. Emitent zamierza wyemitować do 25.000 (słownie: dwudziestu pięciu tysięcy) Obligacji o łącznej wartości nominalnej 25.000.000 PLN (słownie: dwadzieścia pięć milionów złotych).
- 3.6** Obligacje emitowane są w Dniu Emisji. Miejscem emisji jest Legnica. Obligacje emitowane są w złotych (PLN).
- 3.7** Obligacje emitowane na podstawie Warunków Emisji będą zabezpieczone Zabezpieczeniami Obligacji.
- 3.8** Celem emisji Obligacji jest refinansowanie zadłużenia Emitenta z tytułu jak największej liczby Refinansowanych Obligacji.

4. STATUS OBLIGACJI

- 4.1** Obligacje stanowią nieodwołalne, niepodporządkowane i bezwarunkowe zobowiązania Emitenta, równe i bez pierwszeństwa zaspokojenia względem siebie (z zastrzeżeniem wyjątków wynikających z bezwzględnie obowiązujących przepisów prawa), równe względem wszystkich pozostałych obecnych lub przyszłych i niepodporządkowanych zobowiązań Emitenta.
- 4.2** Zobowiązania wynikające z Obligacji są bezpośrednimi zobowiązaniami Emitenta wobec Obligatariuszy. Emitent jest podmiotem, od którego Obligatariusze mogą dochodzić spełnienia roszczeń wynikających z Obligacji, z zastrzeżeniem przypadków połączenia lub przekształcenia Emitenta, w których podmiotem odpowiedzialnym za wykonanie zobowiązań wynikających z Obligacji będzie następca prawny Emitenta określony zgodnie z właściwymi przepisami prawa.

5. PRZENOSZENIE PRAW Z OBLIGACJI

- 5.1** Z zastrzeżeniem zdania następnego, zbywalność Obligacji nie podlega ograniczeniom.
- 5.2** Obligacje będą przenoszone na zasadach dotyczących praw ze zdematerializowanych papierów wartościowych określonych w Ustawie o Obrocie oraz zgodnie z Regulacjami, zaś do momentu rejestracji obligacji w KDPW, na zasadach określonych przez przepisy Ustawy o Obrocie w odniesieniu do obligacji zapisanych w ewidencji osób uprawnionych prowadzonej przez agenta emisji.

6. ZABEZPIECZENIA OBLIGACJI

6.1 Zabezpieczenia Obligacji – postanowienia ogólne

- a) Obligacje zostaną zabezpieczone Zabezpieczeniami Obligacji. Zabezpieczenia Obligacji zostaną ustanowione na rzecz Administratora Zabezpieczenia działającego w imieniu własnym, lecz na rachunek Obligatariuszy zgodnie z art. 4 ust. 4 Ustawy o Zastawie Rejestrowym oraz zgodnie z art. 29 Ustawy o Obligacjach. Dokumentacja Zabezpieczeń Obligacji zostanie zawarta w terminie nie późniejszym niż 7 Dni Roboczych od Dnia Emisji.
- b) Ustanowienie danego Zabezpieczenia Obligacji w postaci zastawu rejestrowego nastąpi z chwilą wpisania zastawu rejestrowego do rejestru zastawów przez właściwy sąd. Wnioski o

dokonanie takich wpisów zostaną złożone przez Zobowiązanych po Dniu Emisji. Emitent zobowiązuje się zapewnić, że każdy zastaw rejestrowy, który ma zostać ustanowiony zgodnie z Dokumentami Zabezpieczenia wskazanymi w Załączniku 2 (*Zabezpieczenia Obligacji*), zostanie wpisany do rejestru zastawów w terminie 120 (stu dwudziestu) dni od Dnia Emisji.

- c) Każde rzeczowe Zabezpieczenie Obligacji ustanawiane przez Emitenta zabezpiecza:
 - i) wszelkie wierzytelności pieniężne każdego Obligatariusza wobec Emitenta z tytułu Obligacji lub w związku z nimi, w tym zwłaszcza wierzytelności o zapłatę:
 - A. kwoty wykupu,
 - B. rat wykupu,
 - C. kwot odsetek od Obligacji,
 - D. odsetek za opóźnienie, łącznie z kosztami ochrony, dochodzenia zaspokojenia lub wykonania praw związanych z Zabezpieczeniem Obligacji lub Warunkami Emisji i wszelkimi innymi powiązanymi kosztami i roszczeniami akcesoryjnymi;
 - ii) wszelkie wierzytelności pieniężne Agenta Zabezpieczenia wobec Zobowiązanych z tytułu Dokumentów Finansowania lub w związku z nimi (w tym, w związanych z ochroną, dochodzeniem zaspokojenia lub wykonywaniem praw z Zabezpieczenia Obligacji lub Warunków Emisji), związane z pełnieniem funkcji administratora zabezpieczeń Obligacji lub związanych z Obligacjami.
- d) Każde rzeczowe Zabezpieczenie Obligacji ustanawiane przez Podmiot Zobowiązany niebędący Poręczycielem zabezpiecza:
 - i) wszelkie wierzytelności pieniężne każdego Obligatariusza wobec Emitenta z tytułu Obligacji lub w związku z nimi, w tym zwłaszcza wierzytelności o zapłatę:
 - A. kwoty wykupu,
 - B. rat wykupu,
 - C. kwot odsetek od Obligacji,
 - D. odsetek za opóźnienie, łącznie z kosztami ochrony, dochodzenia zaspokojenia lub wykonania praw związanych z Zabezpieczeniem Obligacji lub Warunkami Emisji i wszelkimi innymi powiązanymi kosztami i roszczeniami akcesoryjnymi;
 - ii) wszelkie wierzytelności pieniężne Agenta Zabezpieczenia wobec Zobowiązanych z tytułu Dokumentów Finansowania lub w związku z nimi (w tym, w związanych z ochroną, dochodzeniem zaspokojenia lub wykonywaniem praw z Zabezpieczenia Obligacji lub Warunków Emisji), związane z pełnieniem funkcji administratora zabezpieczeń Obligacji lub związanych z Obligacjami.
- e) Każde rzeczowe Zabezpieczenie Obligacji ustanawiane przez Poręczyciela zabezpiecza:
 - i) wszelkie wierzytelności pieniężne każdego Obligatariusza wobec Emitenta z tytułu Obligacji lub w związku z nimi, w tym zwłaszcza wierzytelności o zapłatę:
 - A) kwoty wykupu,
 - B) rat wykupu,

- C) kwot odsetek od Obligacji,
 - D) odsetek za opóźnienie, łącznie z kosztami ochrony, dochodzenia zaspokojenia lub wykonania praw związanych z Zabezpieczeniem Obligacji lub Warunkami Emisji i wszelkimi innymi powiązanymi kosztami i roszczeniami akcesoryjnymi; oraz
 - ii) wszelkie wierzytelności pieniężne z tytułu Poręczenia, łącznie z kosztami ochrony, dochodzenia zaspokojenia lub wykonania praw związanych z Zabezpieczeniem Obligacji lub Warunkami Emisji wraz z odsetkami oraz wszelkimi innymi wierzytelnościami akcesoryjnymi.
 - iii) wszelkie wierzytelności pieniężne Agenta Zabezpieczenia wobec Zobowiązanych z tytułu Dokumentów Finansowania lub w związku z nimi (w tym, w związanych z ochroną, dochodzeniem zaspokojenia lub wykonywaniem praw z Zabezpieczenia Obligacji lub Warunków Emisji), związane z pełnieniem funkcji administratora zabezpieczeń Obligacji lub związanych z Obligacjami.
- f) Każde Poręczenie zabezpiecza:
- i) wszelkie wierzytelności pieniężne każdego Obligatariusza wobec Emitenta z tytułu Obligacji lub w związku z nimi, w tym zwłaszcza wierzytelności o zapłatę:
 - A) kwoty wykupu,
 - B) rat wykupu,
 - C) kwot odsetek od Obligacji,
 - D) odsetek za opóźnienie, łącznie z kosztami ochrony, dochodzenia zaspokojenia lub wykonania praw związanych z Zabezpieczeniem Obligacji lub Warunkami Emisji i wszelkimi innymi powiązanymi kosztami i roszczeniami akcesoryjnymi; oraz
 - ii) wszelkie wierzytelności pieniężne Agenta Zabezpieczenia wobec Zobowiązanych z tytułu Dokumentów Finansowania lub w związku z nimi (w tym, w związanych z ochroną, dochodzeniem zaspokojenia lub wykonywaniem praw z Zabezpieczenia Obligacji lub Warunków Emisji), związane z pełnieniem funkcji administratora zabezpieczeń Obligacji lub związanych z Obligacjami.

6.2 Wysokość, forma, warunki i termin ustanowienia Zabezpieczenia

- a) Zastaw Rejestrowy na Akcjach
 - i) Każdy Zastaw Rejestrowy na Akcjach zostanie ustanowiony do najwyższej sumy zabezpieczenia wynoszącej co najmniej 150% łącznej wartości nominalnej wyemitowanych Obligacji;
 - i) Forma zabezpieczenia: Umowy zastawów rejestrowych wskazane w Załączniku 2 (*Zabezpieczenia Obligacji*);
 - ii) Warunki zabezpieczenia: Zastaw Rejestrowy na Akcjach będzie posiadał najwyższe pierwszeństwo zaspokojenia, współdzielone zgodnie z postanowieniami Umowy Pomiędzy Wierzycielami. Zaspokojenie z przedmiotu Zastawu Rejestrowego na Akcjach może nastąpić poprzez wszczęcie postępowania egzekucyjnego zgodnie z postanowieniami Kodeksu Postępowania Cywilnego lub poprzez przejęcie na własność przedmiotu Zastawu Rejestrowego na Akcjach w trybie Art. 22 Ustawy o Zastawie Rejestrowym oraz, o ile będzie

to dopuszczalne przez przepisy prawa, przez sprzedaż przedmiotu zastawu w przetargu publicznym prowadzonym przez komornika lub notariusza w trybie Art. 24 Ustawy o Zastawie Rejestrowym. Każda umowa o ustanowienie Zastawu Rejestrowego na Akcjach przewiduje zakaz rozporządzenia przedmiotem zastawu i obciążania go prawami osób trzecich, z zastrzeżeniem przypadków dozwolonych Warunkami Emisji oraz obowiązek zastawcy do obciążania zastawem rejestrowym i finansowym każdych kolejnych akcji w spółce (nabytych przez zastawcę), której akcje są przedmiotem Zastawu Rejestrowego na Akcjach. Zwolnienie danego Zastawu Rejestrowego na Akcjach może nastąpić wyłącznie zgodnie z postanowieniami Punktu 6.4.

b) Zastaw Rejestrowy na Udziałach

- i) Każdy Zastaw Rejestrowy na Udziałach zostanie ustanowiony do najwyższej sumy zabezpieczenia wynoszącej co najmniej 150% łącznej wartości nominalnej wyemitowanych Obligacji;
- ii) Forma zabezpieczenia: Umowy zastawów rejestrowych wskazane w Załączniku 2 (*Zabezpieczenia Obligacji*);
- iii) Warunki zabezpieczenia: Zastaw Rejestrowy na Udziałach będzie posiadał najwyższe pierwszeństwo zaspokojenia, współdzielone zgodnie z postanowieniami Umowy Pomiędzy Wierzycielami. Zaspokojenie z przedmiotu Zastawu Rejestrowego na Udziałach może nastąpić poprzez wszczęcie postępowania egzekucyjnego zgodnie z postanowieniami Kodeksu Postępowania Cywilnego lub przez sprzedaż przedmiotu zastawu w przetargu publicznym prowadzonym przez komornika lub notariusza w trybie Art. 24 Ustawy o Zastawie Rejestrowym lub poprzez przejęcie na własność przedmiotu Zastawu Rejestrowego na Udziałach w trybie Art. 22 Ustawy o Zastawie Rejestrowym. Każda umowa o ustanowienie Zastawu Rejestrowego na Udziałach przewiduje zakaz rozporządzenia przedmiotem zastawu i obciążania go prawami osób trzecich, z zastrzeżeniem przypadków dozwolonych Warunkami Emisji oraz obowiązek zastawcy do obciążania zastawem rejestrowym i finansowym każdych kolejnych udziałów w spółce (nabytych przez zastawcę), której udziały są przedmiotem Zastawu Rejestrowego na Udziałach. Zwolnienie danego Zastawu Rejestrowego na Udziałach może nastąpić wyłącznie zgodnie z postanowieniami Punktu 6.4.

c) Zastaw Rejestrowy na Aktywach

- i) Każdy Zastaw Rejestrowy na Aktywach zostanie ustanowiony do najwyższej sumy zabezpieczenia wynoszącej co najmniej 150% łącznej wartości nominalnej wyemitowanych Obligacji;
- ii) Forma zabezpieczenia: Umowy zastawów rejestrowych wskazane w Załączniku 2 (*Zabezpieczenia Obligacji*);
- iii) Warunki zabezpieczenia: każdy Zastaw Rejestrowy na Aktywach będzie posiadał najwyższe pierwszeństwo zaspokojenia, współdzielone zgodnie z postanowieniami Umowy Pomiędzy Wierzycielami. Zaspokojenie z każdego przedmiotu Zastawu Rejestrowego na Aktywach może nastąpić poprzez wszczęcie postępowania egzekucyjnego zgodnie z postanowieniami Kodeksu Postępowania Cywilnego lub poprzez przejęcie na własność przedmiotu Zastawu Rejestrowego na Aktywach w trybie Art. 22 Ustawy o Zastawie Rejestrowym, w

drodze przetargu prowadzonego w trybie Art. 24 Ustawy o Zastawie Rejestrowym oraz poprzez oddanie w zarząd lub dzierżawę w trybie Art. 27 Ustawy o Zastawie. Każda umowa o ustanowienie Zastawu Rejestrowego na Aktywach przewiduje zakaz rozporządzenia przedmiotem zastawu i obciążania go prawami osób trzecich, z zastrzeżeniem przypadków dozwolonych Warunkami Emisji. Zwolnienie danego Zastawu Rejestrowego na Aktywach może nastąpić wyłącznie zgodnie z postanowieniami Punktu 6.4.

- d) Zastaw Rejestrowy na Rachunkach
 - i) Każdy Zastaw Rejestrowy na Rachunkach zostanie ustanowiony do najwyższej sumy zabezpieczenia wynoszącej co najmniej 150% łącznej wartości nominalnej wyemitowanych Obligacji;
 - ii) Forma zabezpieczenia: Umowa zastawów rejestrowych na rachunkach wskazana w Załączniku 2 (*Zabezpieczenia Obligacji*);
 - iii) Warunki zabezpieczenia: Zastaw Rejestrowy na Rachunkach będzie posiadał najwyższe pierwszeństwo zaspokojenia współdzielone zgodnie z postanowieniami Umowy Pomiędzy Wierzycielami. Zaspokojenie z przedmiotu Zastawu Rejestrowego może nastąpić poprzez wszczęcie postępowania egzekucyjnego zgodnie z postanowieniami Kodeksu Postępowania Cywilnego lub poprzez przejęcie na własność przedmiotu Zastawu Rejestrowego na Rachunku w trybie Art. 22 Ustawy o Zastawie Rejestrowym.
- e) Zastaw Rejestrowy na Zbiorze Wierzytelności.
 - i) Zastaw Rejestrowy na Zbiorze Wierzytelności zostanie ustanowiony do najwyższej sumy zabezpieczenia wynoszącej co najmniej 150% łącznej wartości nominalnej wyemitowanych Obligacji;
 - ii) Forma zabezpieczenia: Umowa zastawu rejestrowego na zbiorze wierzytelności wskazana w Załączniku 2 (*Zabezpieczenia Obligacji*);
 - iii) Warunki zabezpieczenia: Zastaw Rejestrowy na Zbiorze Wierzytelności będzie posiadał najwyższe pierwszeństwo zaspokojenia współdzielone zgodnie z postanowieniami Umowy Pomiędzy Wierzycielami. Zaspokojenie z przedmiotu Zastawu Rejestrowego może nastąpić poprzez wszczęcie postępowania egzekucyjnego zgodnie z postanowieniami Kodeksu Postępowania Cywilnego lub poprzez przejęcie na własność przedmiotu Zastawu Rejestrowego na Rachunku w trybie Art. 22 Ustawy o Zastawie Rejestrowym.
- f) Poręczenia
 - i) Każde Poręczenie zostanie udzielone do kwoty wynoszącej co najmniej 150% łącznej wartości nominalnej wyemitowanych Obligacji;
 - ii) Forma zabezpieczenia: Umowa poręczenia wskazana w Załączniku 2 (*Zabezpieczenia Obligacji*);
 - iii) Warunki zabezpieczenia: w przypadku braku dokonania jakiejkolwiek płatności z tytułu zobowiązań wynikających z Obligacji, Agent Zabezpieczenia będzie uprawniony do dochodzenia zaspokojenia z tytułu Poręczenia w każdy prawnie dopuszczalny sposób, w szczególności poprzez zażądanie spłaty wierzytelności zabezpieczonych Poręczeniem przez Poręczyciela. Zwolnienie danego Poręczenia może nastąpić wyłącznie zgodnie z postanowieniami Punktu 6.4

- g) Oświadczenia o Poddaniu się Egzekucji
 - i) Każde Oświadczenie o Poddaniu się Egzekucji zostanie udzielone do najwyższej sumy zabezpieczenia wynoszącej co najmniej 150% łącznej wartości nominalnej wyemitowanych Obligacji;
 - ii) Forma zabezpieczenia: Oświadczenia o poddaniu się egzekucji z składane na rzecz Administratora Zabezpieczenia w trybie Art. 777 par. 1 Kodeksu Postępowania Cywilnego wskazane w Załączniku 2 (*Zabezpieczenia Obligacji*);
 - iii) Warunki zabezpieczenia: zaspokojenie na podstawie Oświadczenia o Poddaniu się Egzekucji następuje z całego majątku (w przypadku Oświadczenia złożonego na podstawie art. 777 par. 1 pkt 5) Kodeksu Postępowania Cywilnego (chyba, że w treści oświadczenia wskazano inaczej) lub z przedmiotu zastawu (w przypadku Oświadczenia o Poddaniu się Egzekucji złożonego na podstawie art. 777 par. 1 pkt 6) Kodeksu Postępowania Cywilnego), po nadaniu mu klauzuli wykonalności przez właściwy sąd. Zaspokojenie następuje w trybie postępowania egzekucyjnego zgodnie z przepisami Kodeksu Postępowania Cywilnego.
- h) Umowa podporządkowania
 - i) Umowa Podporządkowania przewiduje, że wierzytelności Pożyczkodawcy zostaną całkowicie podporządkowane spłacie wierzytelności z tytułu Obligacji i Umowy Kredytu. Przed dniem całkowitego zaspokojenia wierzytelności z tytułu Obligacji i Umowy Kredytu wierzytelności Pożyczkodawcy nie mogą być przedmiotem jakichkolwiek spłat lub innego rodzaju zaspokojenia wierzytelności.
 - ii) Forma zabezpieczenia: umowa podporządkowania wskazana w Załączniku 2 (*Zabezpieczenia Obligacji*);

6.3 Wycena przedmiotów zabezpieczenia

Emitent zlecił sporządzenie wyceny przedmiotów Zastawów Rejestrowych, które w całości lub w formie skrótu (zgodnie z art. 6 ust. 2 pkt. 5) Ustawy o Obligacjach) stanowią Załącznik 4 (*Wyceny*), zostały przygotowane przez rzeczoznawców w nich wskazanych (każdy taki rzeczoznawca zwany jest dalej: „**Rzeczoznawcą**”). Każdy Rzeczoznawca posiada doświadczenie i kwalifikacje zapewniające rzetelność powyższej wyceny oraz zachowuje bezstronność i niezależność. Każdy Rzeczoznawca oświadczył, że w stosunku do Rzeczoznawcy, członków jego organów zarządzających i nadzorujących oraz osób zatrudnionych przez Rzeczoznawcę do wykonania czynności w zakresie wyceny nie zachodzą okoliczności o których mowa w art. 69 ust. 9 pkt 1-3, 5, 6 i 8 oraz art. 70 ustawy z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym (Dz. U. poz. 1089) w rozumieniu art. 3 ust. 1 pkt 26 rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie nadużyć na rynku (rozporządzenie w sprawie nadużyć na rynku) oraz uchylającego dyrektywę 2003/6/WE Parlamentu Europejskiego i Rady i dyrektywy Komisji 2003/124/WE, 2003/125/WE i 2004/72/WE (Dz. Urz. UE L 173 z 12.06.2014, str. 1, Dz. Urz. UE L 171 z 29.06.2016, str. 1, Dz. Urz. UE L 175 z 30.06.2016, str. 1 oraz Dz. Urz. UE L 287 z 21.10.2016, str. 320) z członkami organów zarządzających i nadzorujących oraz osobami zatrudnionymi przez podmiot dokonujący wyceny.

6.4 Zwolnienie Zabezpieczeń – sprzedaż

- a) W przypadku, gdy Zobowiązany zamierza dokonać sprzedaży przedmiotu Zabezpieczenia Obligacji i w związku z taką sprzedażą zamierza uzyskać zwolnienie Zabezpieczeń Obligacji, Emitent będzie zobowiązany do zwrócenia się do Zgromadzenia Obligatariuszy o wyrażenie zgody na sprzedaż takiego przedmiotu. Wniosek o wyrażenie zgody powinien zawierać

określenie przedmiotu Zabezpieczenia Obligacji, proponowaną cenę sprzedaży (netto) takiego przedmiotu, wskazanie przeznaczenia środków ze sprzedaży takiego przedmiotu oraz Zabezpieczania Obligacji, które mają zostać zwolnione.

- b) W przypadku wyrażenia zgody przez Zgromadzenie Obligatariuszy na sprzedaż danego przedmiotu Zabezpieczenia Obligacji, Administrator Zabezpieczenia na rzecz którego ustanowiono Zabezpieczenia Obligacji na danym przedmiocie Zabezpieczenia Obligacji, będzie, bez żadnych dalszych instrukcji ze strony Obligatariuszy, nieodwołalnie upoważniony do zrzeczenia się Zabezpieczeń Obligacji określonych we wniosku Emitenta na warunkach określonych w uchwale Zgromadzenia Obligatariuszy w przedmiocie zgody na sprzedaż danego przedmiotu Zabezpieczenia Obligacji.

6.5 Warunki dochodzenia zaspokojenia z Zabezpieczeń Obligacji i Umowa Pomiędzy Wierzycielami

- a) Administrator Zabezpieczenia będzie dochodził praw i uprawnień z Dokumentów Zabezpieczenia oraz wykonywał prawa przysługujące mu do przedmiotu Zabezpieczenia Obligacji zgodnie z postanowieniami Umowy Pomiędzy Wierzycielami, Dokumentów Zabezpieczenia i Warunków Emisji. Administrator Zabezpieczenia nie ma obowiązku podjęcia działania, jeżeli Instrukcja Obligatariuszy powodowałaby obowiązek podjęcia czynności lub zaniechania czynności w sposób sprzeczny z treścią Dokumentu Zabezpieczenia, Warunków Emisji lub Umowy Pomiędzy Wierzycielami. W przypadkach przewidzianych Umową Pomiędzy Wierzycielami, Administrator Zabezpieczenia będzie podejmował działania lub wykonywał prawa bez konieczności uzyskiwania Instrukcji Obligatariuszy lub uzyskania zgody Zgromadzenia Obligatariuszy.
- b) W każdym przypadku, gdy którakolwiek ze stron Umowy Pomiędzy Wierzycielami wystąpi z propozycją złożenia Instrukcji Obligatariuszy lub gdy którykolwiek z Obligatariuszy zwróci się do Administratora Zabezpieczenia o złożenie Instrukcji Obligatariuszy, wówczas Administrator Zabezpieczenia zwróci się do Emitenta o zwołanie Zgromadzenia Obligatariuszy w celu podjęcia uchwały o wyrażeniu zgody na taką Instrukcję, chyba, że Instrukcja ma formę pisemnej instrukcji skierowanej przez Obligatariuszy reprezentujących ponad 50% Skorygowanej Łącznej Wartości Nominalnej bądź instrukcji skierowanej przez Obligatariusza, który w przypadku wskazanym w punkcie 10.5. postawił uprzednio swoją wierzytelność z tytułu Obligacji w stan natychmiastowej wymagalności. Emitent jest zobowiązany do zwołania takiego Zgromadzenia Obligatariuszy zgodnie z wnioskiem Administratora Zabezpieczenia w terminie 3 Dni Roboczych od dnia otrzymania wniosku Administratora Zabezpieczenia. Z wnioskiem do Emitenta o zwołanie Zgromadzenia Obligatariuszy może również wystąpić każdy z Obligatariuszy uprawniony do tego zgodnie z Ustawą o Obligacjach, a Emitent jest zobowiązany do zwołania takiego Zgromadzenia Obligatariuszy zgodnie z wnioskiem Obligatariusza w terminie 3 Dni Roboczych od dnia otrzymania wniosku.
- c) Administrator Zabezpieczenia nie ma obowiązku zwrócenia się o zwołanie Zgromadzenia Obligatariuszy zgodnie z Punktem b) powyżej ani oczekiwania na uchwałę Zgromadzenia Obligatariuszy, o której mowa w Punkcie b) powyżej, jeżeli wcześniej uzyska pisemną Instrukcję Obligatariuszy reprezentujących ponad 50% Skorygowanej Łącznej Wartości Nominalnej Obligacji bądź instrukcję skierowaną przez Obligatariusza, który w przypadku wskazanym w punkcie 10.5. postawił uprzednio swoją wierzytelność z tytułu Obligacji w stan natychmiastowej wymagalności.
- d) W przypadku, gdy (i) uchwała o wyrażeniu zgody na wykonanie praw lub podjęcie działań zostanie podjęta lub (ii) Administrator Zabezpieczenia uzyska pisemną Instrukcję Obligatariuszy reprezentujących ponad 50% Skorygowanej Łącznej Wartości Nominalnej

wyrażającą zgodę na wykonanie praw lub podjęcie działań lub instrukcję skierowaną przez Obligatariusza, który w przypadku wskazanym w punkcie 10.5. postawił uprzednio swoją wierzytelność z tytułu Obligacji w stan natychmiastowej wymagalności, lub (iii) jeżeli z Umowy Pomiędzy Wierzycielami wynika obowiązek podjęcia tych działań lub wykonania tych praw, wówczas Administrator Zabezpieczenia będzie uprawniony i zobowiązany do wykonania praw lub podjęcia działań w imieniu wszystkich Obligatariuszy. W przypadku, gdy uchwała o wyrażeniu zgody na wykonanie praw lub podjęcie działań nie zostanie podjęta, a Administrator Zabezpieczenia nie uzyskał wcześniej pisemnej Instrukcji Obligatariuszy wyrażającej zgodę na wykonanie praw lub podjęcie działań, a z Umowy Pomiędzy Wierzycielami nie wynika obowiązek podjęcia tych działań lub wykonania tych praw, wówczas Administrator Zabezpieczenia będzie uprawniony i zobowiązany odmówić wykonania praw lub podjęcia działań.

- e) W przypadku gdy którakolwiek ze stron Umowy Pomiędzy Wierzycielami lub którykolwiek z Obligatariuszy wystąpi do danego Administratora Zabezpieczenia z wnioskiem o zmianę postanowień Umowy Pomiędzy Wierzycielami, wówczas dany Administrator Zabezpieczenia zwróci się do Emitenta o zwołanie Zgromadzenia Obligatariuszy w celu podjęcia uchwały o wyrażeniu zgody taką zmianę. Emitent jest zobowiązany do zwołania takiego Zgromadzenia Obligatariuszy zgodnie z wnioskiem Administratora Zabezpieczenia w terminie 3 Dni Roboczych od dnia otrzymania wniosku Administratora Zabezpieczenia. Z wnioskiem do Emitenta o zwołanie Zgromadzenia Obligatariuszy może również wystąpić każdy z Obligatariuszy uprawniony do tego zgodnie z Ustawą o Obligacjach, a Emitent jest zobowiązany do zwołania takiego Zgromadzenia Obligatariuszy zgodnie z wnioskiem Obligatariusza w terminie 3 Dni Roboczych od dnia otrzymania wniosku.
- f) W przypadku, gdy uchwała o wyrażeniu zgody na zmianę postanowień Umowy Pomiędzy Wierzycielami zostanie podjęta, wówczas każdy Administrator Zabezpieczenia będzie uprawniony i zobowiązany do wyrażenia zgody na taką zmianę i podpisania aneksu do Umowy Pomiędzy Wierzycielami. W przypadku, gdy uchwała o wyrażeniu zgody na zmianę nie zostanie podjęta, wówczas każdy Administrator Zabezpieczenia będzie uprawniony i zobowiązany odmówić wyrażenia zgody na taką zmianę i podpisanie aneksu do Umowy Pomiędzy Wierzycielami.
- g) W sprawach nieregulowanych w niniejszym Punkcie, Administrator zabezpieczenia będzie działał zgodnie z Instrukcją Obligatariuszy, uchwałą Zgromadzenia Obligatariuszy, Umową o Ustanowieniu Administratora i Warunkami Emisji.
- h) Instrukcja Obligatariuszy może zostać zmieniona lub uchylona pisemną Instrukcją Obligatariuszy lub uchwałą Zgromadzenia Obligatariuszy. Uchwała Zgromadzenia Obligatariuszy może zostać zmieniona lub uchylona wyłącznie uchwałą Zgromadzenia Obligatariuszy. Instrukcja skierowana przez Obligatariusza, który w przypadku wskazanym w punkcie 10.5. postawił uprzednio swoją wierzytelność z tytułu Obligacji w stan natychmiastowej wymagalności, może być uchylona bądź zmieniona wyłącznie przez Obligatariusza, który przedłożył taką instrukcję.
- i) Administrator Zabezpieczenia nie ponosi odpowiedzialności wobec Emitenta ani Obligatariuszy za czynności dokonane (lub niedokonane) zgodnie z powyższym Punktem.

6.6 Zmiana Administratora Zabezpieczeń

Administrator Zabezpieczeń nie może zostać zmieniony lub odwołany z powierzonej mu funkcji bez zgody Zgromadzenia Obligatariuszy.

6.7 Wpływy z dochodzenia Zabezpieczeń Obligacji

Jeżeli obowiązujące przepisy prawa nie stanowią inaczej środki uzyskane na skutek zaspokojenia z Zabezpieczeń zostaną przekazane przez Administratora Zabezpieczeń na poczet zobowiązań w następującej kolejności: (i) na zaspokojenie wszelkich wymagalnych i niespłaconych kosztów i wydatków związanych z dochodzeniem zaspokojenia z przedmiotu Zabezpieczenia Obligacji, w tym niewypłaconego wynagrodzenia Administratora Zabezpieczeń, (ii) na zaspokojenie wszelkich wymagalnych i niespłaconych Odsetek, (iii) na zaspokojenie jakiejkolwiek wymagalnej i niespłaconej Należności Głównej, (iv) na zaspokojenie jakiejkolwiek innej wymagalnej i niespłaconej kwoty zobowiązań Emitenta z tytułu Obligacji,

7. OPROCENTOWANIE

7.1 Wypłata Odsetek

- a) Obligacje są oprocentowane od Dnia Emisji (włącznie) do Dnia Wykupu (z wyłączeniem tego dnia). Z zastrzeżeniem postanowień Warunków Emisji dotyczących Dobrowolnego Wcześniejszego Wykupu oraz zasad określonych przez Regulację, Odsetki płatne są w Dniach Wypłaty Odsetek, z zastrzeżeniem przypadku opisanego w Punkcie 8.5. W przypadku wskazanym w Punkcie 8.5 Odsetki są płatne w dniu tam wskazanym co nie wpływa na długość Okresów Odsetkowych ani definicję „Dnia Wypłaty Odsetek”.
- b) Z zastrzeżeniem Punktu 8.5, w każdym Dniu Wypłaty Odsetek podmiot będący Obligatariuszem w Dniu Ustalenia Praw uprawniony będzie do otrzymania Kwoty Odsetek obliczonej zgodnie z niniejszym Punktem 7.
- c) Kwoty Odsetek będą płatne z dołu. Płatność Kwoty Odsetek dokonywana będzie za pośrednictwem KDPW na podstawie i zgodnie z właściwymi Regulacjami.

7.2 Okresy odsetkowe

Obligacje są oprocentowane. Odsetki są naliczane w trzymiesięcznych Okresach Odsetkowych od kwoty wartości nominalnej Obligacji od Dnia Emisji (włącznie) do Dnia Wypłaty Odsetek (z wyłączeniem tego dnia) i płatne w każdym Dniu Wypłaty Odsetek (z zastrzeżeniem odmiennych postanowień Warunków Emisji). Ostatnim dniem naliczania odsetek będzie dzień poprzedzający dzień, w którym nastąpi wykup ostatniej Obligacji. Wprowadza się następujące Okresy odsetkowe:

Lp.	Pierwszy Dzień Okresu Odsetkowego	Ostatni Dzień Okresu Odsetkowego	Dzień Płatności Odsetek
1.	14 kwietnia 2020 r.	13 lipca 2020 r.	14 lipca 2020 r.
2.	14 lipca 2020 r.	13 października 2020 r.	14 października 2020 r.
3.	14 października 2020 r.	13 stycznia 2021 r.	14 stycznia 2021 r.
4.	14 stycznia 2021 r.	13 kwietnia 2021 r.	14 kwietnia 2021 r.
5.	14 kwietnia 2021 r.	13 lipca 2021 r.	14 lipca 2021 r.
6.	14 lipca 2021 r.	13 października 2021 r.	14 października 2021 r.
7.	14 października 2021 r.	13 stycznia 2022 r.	14 stycznia 2022 r.
8.	14 stycznia 2022 r.	13 kwietnia 2022 r.	14 kwietnia 2022 r.

9.	14 kwietnia 2022 r.	13 lipca 2022 r.	14 lipca 2022 r.
10.	14 lipca 2022 r.	13 października 2022 r.	14 października 2022 r.
11.	14 października 2022 r.	13 stycznia 2023 r.	14 stycznia 2023 r.
12.	14 stycznia 2023 r.	13 kwietnia 2023 r.	14 kwietnia 2023 r.

7.3 Naliczanie odsetek

- Kwota Odsetek obliczana jest odrębnie dla każdego Okresu Odsetkowego.
- W przypadku, gdy Kwota Odsetek naliczana jest zgodnie z Warunkami Emisji za okres krótszy niż Okres Odsetkowy pierwotnie wskazany w Warunkach Emisji, będzie ona obliczana w oparciu o rzeczywistą liczbę dni w okresie od poprzedniego Dnia Wyплаты Odsetek (włącznie) albo Dnia Emisji (włącznie) w przypadku pierwszego Okresu Odsetkowego, do dnia, w którym Obligacje zostaną wykupione (z wyłączeniem tego dnia).
- W przypadku opóźnienia w zapłacie całości lub części Należności Głównej lub Kwoty Odsetek, Obligatariuszowi będą przysługiwały odsetki naliczane od dnia powstania opóźnienia (włącznie) do dnia zapłaty (z wyłączeniem tego dnia) w wysokości obliczonej według stopy odsetek ustawowych (a jeżeli Stopa Procentowa, która obowiązywałaby w takim czasie byłaby wyższa, wówczas według tej wyższej Stopy Procentowej).
- W żadnym przypadku kwota jakichkolwiek odsetek z tytułu Obligacji nie ulegnie kapitalizacji i nie będą naliczane odsetki od takiej kwoty odsetek.

7.4 Obliczanie Kwoty Odsetek

Odsetki przypadające na jedną Obligację będą naliczane według następującej formuły:

$K = SP \cdot N \cdot L / 365$, gdzie:

K – oznacza Kwotę Odsetek za dany Okres Odsetkowy od jednej Obligacji,

SP – oznacza ustaloną Stopę Procentową,

N – oznacza wartość nominalną Obligacji,

L – oznacza liczbę dni w tym Okresie Odsetkowym,

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

7.5 Ustalenie Stopy Procentowej

- Obligacje są oprocentowane według stopy zmiennej. Stopą Procentową dla danego Okresu Odsetkowego będzie stawka Stopy Bazowej mająca zastosowanie do tego Okresu Odsetkowego, powiększona o Marżę Odsetkową mającą zastosowanie do tego Okresu Odsetkowego.
- Stawka Stopy Bazowej zostanie określona przez Emitenta, zgodnie z jej definicją określoną w Warunkach Emisji, w Dniu Ustalenia Stopy Procentowej.
- Informacje odnośnie wysokości Stopy Procentowej będą udostępniane zgodnie z właściwymi Regulacjami.

8. PŁATNOŚCI

- 8.1** Emitent będzie dokonywał wszelkich płatności z tytułu Obligacji bez dodatkowych dyspozycji lub oświadczeń (z zastrzeżeniem Punktu 8.4 oraz przypadku Dobrowolnego Wcześniejszego Wykupu) oraz bez dokonywania jakichkolwiek potrąceń z wierzytelnościami przysługującymi w stosunku do Obligatariuszy, chyba że takie potrącenia byłyby wymagane zgodnie z prawem.
- 8.2** Wierzytelności z tytułu Obligacji na żądanie Obligatariusza lub posiadacza Rachunku Zbiorczego mogą zostać zaliczone na poczet ceny nabycia obligacji nowej emisji.
- 8.3** Płatności z tytułu Obligacji dokonywane będą za pośrednictwem KDPW i Uczestników Systemu Depozytowego, na podstawie i zgodnie z właściwymi Regulacjami, na rzecz podmiotów, których prawa z Obligacji będą zarejestrowane na Rachunkach Papierów Wartościowych oraz Rachunkach Zbiorczych bądź w ewidencji osób uprawnionych prowadzonej przez Agenta Emisji w Dniu Ustalenia Praw. Emitent dokona wyliczenia Kwoty do Zapłaty należnej z tytułu Obligacji w najbliższym Dniu Płatności Kwoty do Zapłaty i zawiadomi KDPW o najbliższym Dniu Ustalenia Praw, Dniu Płatności Kwoty do Zapłaty oraz o wysokości Kwoty do Zapłaty przypadającej do zapłaty w najbliższym Dniu Płatności Kwoty do Zapłaty.
- 8.4** Informacje o numerze rachunku bankowego oraz wszelkie inne informacje i dokumenty wymagane przez Uczestnika Systemu Depozytowego prowadzącego Rachunek Papierów Wartościowych lub Rachunek Zbiorczy powinny być przekazane przez Obligatariusza lub posiadacza Rachunku Zbiorczego w formie i terminach określonych w regulacjach tego Uczestnika Systemu Depozytowego. Dla uniknięcia wątpliwości, brak płatności Kwoty do Zapłaty na rzecz Obligatariusza spowodowany nieprzekazaniem przez Obligatariusza lub posiadacza Rachunku Zbiorczego informacji, o których mowa w niniejszym Punkcie 8.4 nie stanowi Przypadku Naruszenia, opóźnienia, ani zwłoki po stronie Emitenta i nie będzie podstawą do jakiegokolwiek odpowiedzialności Emitenta wobec takiego Obligatariusza lub posiadacza Rachunku Zbiorczego.
- 8.5** Jeżeli dzień płatności świadczeń z Obligacji przypada na dzień niebędący Dniem Roboczym, płatność na rzecz Obligatariusza nastąpi w pierwszym Dniu Roboczym przypadającym po tym dniu. W takim wypadku Obligatariuszowi nie będą przysługiwały odsetki za opóźnienie w dokonaniu płatności. Dla uniknięcia wątpliwości zmiana dnia, w którym następuje wypłata Odsetek wynikająca z zastosowania niniejszego Punktu nie wpływa na długość poszczególnych Okresów Odsetkowych, ani definicję „Dnia Wypłaty Odsetek”.
- 8.6** Jeżeli bezwzględnie obowiązujące przepisy prawa nie stanowią inaczej, miejscem spełnienia świadczeń z Obligacji jest Warszawa.

9. WYKUP OBLIGACJI

- 9.1** Obligacje będą podlegały ostatecznemu wykupowi w dniu 14 kwietnia 2023 r. („**Dzień Wykupu**”), chyba że Emitent dokona Dobrowolnego Wcześniejszego Wykupu.
- 9.2** Wykup w Dniu Wykupu zostanie dokonany poprzez zapłatę kwoty równej Należności Głównej w Dniu Wykupu, powiększonej o należne, a niewypłacone Odsetki od Obligacji.
- 9.3** Obligacje będą podlegały częściowemu wykupowi w Dniach Częściowego Wykupu. W każdym dniu wskazanym w poniższej tabeli jako „Dzień Częściowego Wykupu” („**Dzień Częściowego Wykupu**”), Emitent zapłaci w odniesieniu do każdej Obligacji Kwotę Raty wyliczoną zgodnie z wzorem wskazanym poniżej (zaokrągloną do pełnych groszy):

$$KR = \frac{RH}{y}$$

gdzie:

KR – oznacza Kwotę Raty przypadającą do zapłaty na jedną Obligację w danym Dniu Częściowego Wykupu

RH – oznacza ratę harmonogramową, która ma zostać zapłacona przez Emitenta w celu spłaty w danym Dniu Częściowego Wykupu wskazaną w tabeli poniżej obok danego Dnia Częściowego Wykupu

y – oznacza liczbę niewykupionych Obligacji w danym Dniu Częściowego Wykupu

Lp.	Dzień Częściowego Wykupu	Rata Harmonogramowa
1.	14 lipca 2020 r.	3% łącznej wartości nominalnej Obligacji w Dniu Emisji
2.	14 października 2020 r.	3% łącznej wartości nominalnej Obligacji w Dniu Emisji
3.	14 stycznia 2021 r.	3% łącznej wartości nominalnej Obligacji w Dniu Emisji
4.	14 kwietnia 2021 r.	3% łącznej wartości nominalnej Obligacji w Dniu Emisji
5.	14 lipca 2021 r.	3% łącznej wartości nominalnej Obligacji w Dniu Emisji
6.	14 października 2021 r.	3% łącznej wartości nominalnej Obligacji w Dniu Emisji
7.	14 stycznia 2022 r.	3% łącznej wartości nominalnej Obligacji w Dniu Emisji
8.	14 kwietnia 2022 r.	3% łącznej wartości nominalnej Obligacji w Dniu Emisji
9.	14 lipca 2022 r.	3% łącznej wartości nominalnej Obligacji w Dniu Emisji
10.	14 października 2022 r.	3% łącznej wartości nominalnej Obligacji w Dniu Emisji
11.	14 stycznia 2023 r.	3% łącznej wartości nominalnej Obligacji w Dniu Emisji

9.4 Uprawnionymi z tytułu częściowego wykupu będą Obligatariusze, których prawa z Obligacji będą zarejestrowane na Rachunkach Papierów Wartościowych oraz Rachunkach Zbiorczych bądź w ewidencji osób uprawnionych prowadzonej przez Agenta Emisji w Dniu Ustalenia Praw dla danego Okresu Odsetkowego.

9.5 W terminie 5 Dni Roboczych od Dnia Emisji Emitent przekaze w formie raportu bieżącej informację o Kwocie Raty przypadającej do zapłaty w każdej Dacie Częściowego Wykupu.

9.6 Spłacone Kwoty Raty pomniejszają wartość nominalną Obligacji. W zakresie w jakim Obligacje nie

zostaną wykupione w przed Dniem Wykupu, będą one podlegały wykupowi w Dniu Wykupu.

9.7 Płatności z tytułu Obligacji związane z ich wykupem lub częściowym wykupem dokonywane będą za pośrednictwem KDPW, zgodnie z mającymi zastosowanie Regulacjami.

9.8 Z chwilą dokonania wykupu Obligacji, zgodnie z postanowieniami Warunków Emisji, Obligacje zostaną umorzone zgodnie z Ustawą o Obligacjach oraz mającymi zastosowanie Regulacjami.

10. PRZYPADKI NIEWYKONANIA ZOBOWIĄZANIA

Wystąpienie któregośkolwiek z wymienionych poniżej zdarzeń (po upływie okresów naprawczych wskazanych w poniższych Punktach, o ile takie zostały przewidziane), będzie stanowić Przypadek Niewykonania Zobowiązania („Przypadek Niewykonania Zobowiązania”).

10.1 Niedokonanie płatności

Jeżeli nastąpi naruszenie zobowiązań Emitenta z Obligacji, o którym mowa w art. 74 Ustawy o Obligacjach, w szczególności jeżeli Emitent nie dokona płatności jakiegokolwiek kwoty należnej z tytułu Obligacji w terminie określonym w Warunkach Emisji (chyba że niedokonanie płatności będzie spowodowane przyczynami technicznymi lub administracyjnymi i płatność zostanie dokonana w terminie 3 dni od Dnia Płatności Kwoty do Zapłaty), każdy Obligatariusz może zażądać natychmiastowego wykupu Obligacji znajdujących się w jego posiadaniu.

10.2 Likwidacja

W dniu otwarcia likwidacji Emitenta, Obligacje stają się natychmiast wymagalne i płatne. Emitent jest zobowiązany zapłacić w tym dniu Należność Główną wraz z Kwotą Odsetek narosłych i niezapłaconych, w tym odsetek za czas od dnia rozpoczęcia Okresu Odsetkowego (włącznie), w którym nastąpiło otwarcie likwidacji do dnia otwarcia likwidacji (z wyłączeniem tego dnia).

10.3 Utrata uprawnień do emisji

W przypadku połączenia Emitenta z innym podmiotem, podziału Emitenta lub przekształcenia formy prawnej Emitenta, Obligacje podlegają natychmiastowemu wykupowi w części, w jakiej przewidują świadczenie pieniężne, jeżeli podmiot, który wstąpił w obowiązki Emitenta z tytułu Obligacji, zgodnie z Ustawą o Obligacjach nie posiada uprawnień do ich emitowania.

10.4 Brak spłaty Kredytu bądź uprzywilejowanie podmiotu finansującego spłatę Kredytu

Jeżeli (i) wierzytelność Banku z tytułu Kredytu nie zostanie spłacona w terminie 3 Dni Roboczych od daty postawienia jej w stan wymagalności, bądź w przypadku w którym (ii) spłata wierzytelności Banku nastąpiła ze środków pozyskanych od podmiotu trzeciego na warunkach bardziej korzystnych dla takiego podmiotu trzeciego w odniesieniu do harmonogramu i terminu spłaty, zakresu ustanowionych bądź lub przewidzianych do ustanowienia zabezpieczeń oraz wysokości oprocentowania, niż warunki spłaty, zabezpieczenia i oprocentowanie Obligacji serii B, każdy Obligatariusz może zażądać natychmiastowego wykupu Obligacji znajdujących się w jego posiadaniu, przy czym w przypadku określonego w ppkt (ii) żądanie może zostać przedłożone niezwłocznie po publikacji raportu, o którym mowa w pkt 18.6.

10.5 Zabezpieczenia Obligacji

Jeżeli Emitent nie ustanowił Zabezpieczeń Obligacji w terminach wynikających z Warunków Emisji (w szczególności jakiegokolwiek Zastaw Rejestrowy nie zostanie wpisany do rejestru zastawów w odpowiednim terminie wskazanym w podpunkcie b) Punktu 6.1) lub Dokumentach Zabezpieczeń, Obligacje podlegają, na żądanie Obligatariusza, natychmiastowemu wykupowi w części, w jakiej przewidują świadczenie pieniężne.

11. KWALIFIKOWANE PODSTAWY WCZEŚNIEJSZEGO WYKUPU

11.1 Wystąpienie któregokolwiek z zdarzeń, o których mowa w Punktach 11.1.1. do 11.1.20 poniżej będzie stanowiło Kwalifikowaną Podstawę Wcześniejszego Wykupu („**Kwalifikowana Podstawa Wcześniejszego Wykupu**”).

- 11.1.1 jakiegokolwiek Zadłużenie Finansowe Spółki lub jakiegokolwiek Istotnego Podmiotu Zależnego, w łącznej kwocie przekraczającej równowartość 10 procent skonsolidowanych kapitałów własnych Spółki:
 - a) nie zostało spłacone w terminie, z uwzględnieniem odpowiedniego 3 dniowego okresu na usunięcie takiego naruszenia, chyba, że z dokumentów będących podstawą takiego Zadłużenia Finansowego wynika dłuższy termin na usunięcie naruszenia; lub
 - b) stało się wymagalne przed ustalonym terminem wymagalności takiego Zadłużenia Finansowego z powodu zażądania wcześniejszej spłaty takiego Zadłużenia Finansowego w wyniku wystąpienia przypadku naruszenia (dowolnie opisanego) i nie zostało spłacone w terminie określonym w wezwaniu do zapłaty takiego wymagalnego Zadłużenia Finansowego;
- 11.1.2 Emitent lub Istotny Podmiot Zależny udzieli gwarancji lub poręczenia lub przystąpi do długu lub w inny sposób przyjmie odpowiedzialność za zobowiązanie osoby trzeciej w sposób inny niż Dozwolone Poręczenie;
- 11.1.3 Spółka lub Istotny Podmiot Zależny udzieli pożyczki innej niż Dozwolona Pożyczka;
- 11.1.4 nastąpi Zmiana Kontroli;
- 11.1.5 wydanie przez sąd postanowienia o rozwiązaniu Dłużnika lub podjęcie uchwały odpowiedniego organu Dłużnika o rozwiązaniu Spółki;
- 11.1.6 Spółka lub Istotny Podmiot Zależny zaprzestanie prowadzenia w całości lub w znacznej części działalności gospodarczej, w tym w wyniku wycofania lub wygaśnięcia jakiejkolwiek zgody licencji lub zezwolenia, chyba że taka działalność gospodarcza została przeniesiona na Spółkę lub Spółkę Zależną;
- 11.1.7 Spółka lub Istotny Podmiot Zależny nie dokona płatności z tytułu prawomocnych orzeczeń (orzeczeń sądowych, które nie mogą być zmienione ani uchylone poprzez wniesienie środka zaskarżenia) lub ostatecznych decyzji administracyjnych (rozstrzygnięć organu administracji, które nie mogą być zmienione ani uchylone poprzez wniesienie środka odwoławczego), o ile suma tych płatności przekracza w okresie kolejnych 12 miesięcy 1.000.000 PLN;
- 11.1.8 w odniesieniu do jakiegokolwiek składnika majątku Spółki lub Istotnego Podmiotu Zależnego, na podstawie prawomocnego tytułu wykonawczego wystawionego przeciw Spółce lub Istotnemu Podmiotowi Zależnemu, dokonano zajęcia, zabezpieczenia sądowego lub wszczęto na podstawie tego tytułu egzekucję roszczeń przekraczających w okresie kolejnych 12 miesięcy lub osobno 1.000.000 PLN i takiego zajęcia, zabezpieczenia sądowego lub egzekucji nie uchylono lub nie umorzono w ciągu 90 dni od jego ustanowienia lub rozpoczęcia, chyba że Spółka lub Istotny Podmiot Zależny złoży, zgodnie z art. 822 Kodeksu Postępowania Cywilnego, niebudzący wątpliwości dowód na piśmie, że obowiązku swojego dopełnił;

- 11.1.9 (i) zarząd Spółki zarekomenduje wypłatę dywidendy, lub (ii) Spółka dokona wypłat na rzecz któregośkolwiek z akcjonariuszy Spółki z tytułu obniżenia kapitału zakładowego, umorzenia akcji lub nabycia akcji własnych;
- 11.1.10 Spółka lub Istotny Podmiot Zależny dokona rozporządzenia, innego niż Dozwolone Rozporządzenie;
- 11.1.11 Obligacje serii B nie zostaną wprowadzone do obrotu na ASO w terminie 90 dni od Dnia Emisji; lub
- 11.1.12 w przypadku wprowadzenia obligacji do obrotu na ASO, nastąpi wykluczenie obligacji z obrotu na ASO, z wyjątkiem wykluczenia w związku z ich umorzeniem na skutek wykupu przez Spółkę;
- 11.1.13 wszystkie akcje Spółki zostaną wycofane bądź wykluczone z obrotu na GPW;
- 11.1.14 Wskaźnik Zadłużenie do Kapitałów będzie wyższy niż:
 - a) w roku 2020: 1,50;
 - b) w latach 2021-2022: 1,20.
- 11.1.15 Wskaźnik Zadłużenia będzie wyższy niż:
 - a) w roku 2020: 3,50;
 - b) w latach 2021-2022: 3,00;
- 11.1.16 w stosunku do Spółki lub Istotnego Podmiotu Zależnego stwierdzony zostanie Przypadek Niewypłacalności bądź Spółka lub Istotny Podmiot Zależny przyzna, że jest niezdolny do spłaty swoich zobowiązań pieniężnych w terminie ich wymagalności lub zawiesi spłatę swoich zobowiązań pieniężnych lub ogłosi taki zamiar;
- 11.1.17 wygaśnięcie któregośkolwiek z Zabezpieczeń ustanowionych na podstawie Dokumentów Zabezpieczenia na zabezpieczenie Wierzytelności Obligatariuszy w okresie do dnia zaspokojenia wszystkich wierzytelności z tytułu Obligacji, z wyłączeniem przypadków, w których wygaśnięcie takiego Zabezpieczenia jest zgodne z postanowieniami Warunków Emisji;
- 11.1.18 Spółka lub Dłużnik ustanowi jakiekolwiek Zabezpieczenie inne niż Dozwolone Zabezpieczenie zabezpieczające jakiekolwiek wierzytelności podmiotów trzecich na prawach, rzeczach bądź zbiorze praw lub rzeczy będących przedmiotem zabezpieczeń ustanowionych na podstawie Dokumentów Zabezpieczenia na zabezpieczenie Wierzytelności Obligatariuszy, przy czym wskazany przypadek nie dotyczy ustanowienia Zabezpieczeń przewidzianych Umową Wierzycieli na rzecz Kredytodawcy;
- 11.1.19 nieprzedłożenie przez Spółkę w terminach i na zasadach określonych Punktem 18.8, informacji o wskaźnikach finansowych bądź nieudostępnienie dokumentów finansowych w zakresie przewidzianym Punktem 18;
- 11.1.20 zbycie bądź rozporządzenie przez KL Investment akcjami Spółki, przy czym na dzień zawarcia niniejszej Umowy KL Investment posiada 1.614.191 akcji Spółki, z czego 1.464.791 akcji Spółki zapisanych jest na rachunku papierów wartościowych o numerze 00-00-052126, zaś 149.400 akcji Spółki zapisanych jest na rachunku papierów wartościowych o numerze 00-00-053197, obu prowadzonych przez dom maklerski Noble Securities S.A., które to akcje staną się przedmiotem zabezpieczenia Wierzytelności w zakresie określonym Załącznikiem 4 (Dokumenty Zabezpieczenia);

11.2 Konsekwencje wystąpienia Kwalifikowanej Podstawy Wcześniejszego Wykupu

- 11.2.1 W przypadku, gdy wystąpi i trwa Kwalifikowana Podstawa Wcześniejszego Wykupu, Uprawnieni Obligatariusze mogą żądać zwołania Zgromadzenia Obligatariuszy w celu podjęcia uchwały zezwalającej Obligatariuszom na żądanie wcześniejszego wykupu Obligacji. Emitent jest zobowiązany do zwołania Zgromadzenia Obligatariuszy zgodnie z żądaniem Uprawnionych Obligatariuszy w terminie 3 Dni Roboczych od dnia otrzymania żądania na dzień przypadający 21 dni po dniu zwołania Zgromadzenia Obligatariuszy (chyba, że dzień, na który miałyby zostać zwołane Zgromadzenie Obligatariuszy nie jest Dniem Roboczym, wówczas na najbliższy Dzień Roboczy przypadający po takim dniu).
- 11.2.2 W przypadku wystąpienia Kwalifikowanej Podstawy Wcześniejszego Wykupu i podjęcia przez Zgromadzenie Obligatariuszy uchwały zezwalającej Obligatariuszom na żądanie wcześniejszego wykupu Obligacji, każdy Obligatariusz może doręczyć właściwemu Uczestnikowi Systemu Depozytowego zgodnie z jego regulacjami (przekazując niezwłocznie jego kopię Emitentowi) pisemne żądanie wcześniejszego wykupu Obligacji posiadanych przez tego Obligatariusza wskazujące podstawę takiego żądania, z dołączonym właściwym Świadectwem Depozytowym. Skuteczne doręczenie żądania wcześniejszego wykupu Obligacji powoduje, że Obligacje posiadane przez takiego Obligatariusza stają się wymagalne (wraz ze wszystkimi narosłymi i niezapłaconymi odsetkami) w terminie 2 Dni Roboczych od dnia złożenia takiego żądania.
- 11.2.3 W przypadku, gdy:

- a) przed wystąpieniem danego zdarzenia, podjęciem czynności lub wystąpieniem okoliczności, które stanowiłby Kwalifikowaną Podstawę Wcześniejszego Wykupu, albo
- b) po wystąpieniu Kwalifikowanej Podstawy Wcześniejszego Wykupu i przed podjęciem uchwały Zgromadzenia Obligatariuszy zezwalającej Obligatariuszom na żądanie wcześniejszego wykupu Obligacji;

Zgromadzenie Obligatariuszy, podejmie uchwałę, która nie zezwala Obligatariuszom na zgłoszenie żądania wcześniejszego wykupu Obligacji w związku z wystąpieniem takiego zdarzenia, podjęciem czynności lub wystąpieniem okoliczności („**Uchwała Uchylająca**”), taka Uchwała Uchylająca będzie wiążąca dla Obligatariuszy a dane zdarzenie, podjęcie czynności lub wystąpienie okoliczności wskazane w Uchwale Uchylającej nie będzie stanowiło Kwalifikowanej Podstawy Wcześniejszego Wykupu. Uchwała Uchylająca może zawierać postanowienia, których naruszenie powoduje wygaśnięcie Uchwaly Uchylającej. Uchwała Uchylająca może zawierać również warunki zawieszające, od których zależne jest wejście w życie Uchwaly Uchylającej lub rozwiązujące, po których ziszczeniu Uchwała Uchylająca wygasa. W przypadku wygaśnięcia Uchwaly Uchylającej dane zdarzenie, czynność lub okoliczność, będące jej przedmiotem, będzie dalej stanowić Kwalifikowaną Podstawę Wcześniejszego Wykupu, z zastrzeżeniem, iż skorzystanie z prawa do żądania wcześniejszego wykupu Obligacji w związku taką Kwalifikowaną Podstawą Wcześniejszego Wykupu wymaga podjęcia uchwały, o której mowa w Punkcie 11.2.2.

- 11.2.4 Wykup Obligacji, o którym mowa w niniejszym Punkcie 11.2 zostanie przeprowadzony zgodnie ze Szczegółowymi Zasadami lub innymi właściwymi Regulacjami, które je zastąpią.
- 11.2.5 Dla uniknięcia wątpliwości, w przypadku gdy w danym czasie wystąpiły zdarzenia, czynności lub okoliczności, które stanowią Przypadek Niewykonania Zobowiązania, lub Kwalifikowaną Podstawę Wcześniejszego Wykupu, wówczas Obligatariusz jest

uprawniony do skorzystania z uprawnień przysługujących mu w związku z wystąpieniem tych zdarzeń, czynności lub okoliczności według swojego własnego uznania.

12. WCZEŚNIEJSZY WYKUP NA ŻĄDANIE EMITENTA

- 12.1** Emitent jest uprawniony do Dobrowolnego Wcześniejszego Wykupu całości Obligacji.
- 12.2** Dobrowolny Wcześniejszy Wykup Obligacji może nastąpić wyłącznie w Dniu Wyплаты Odsetek (z zastrzeżeniem Punktu 8.5, w którym to przypadku Dobrowolny Wcześniejszy Wykup może nastąpić w dniu określonym zgodnie z Punktem 8.5).
- 12.3** W razie zamiaru wykonania prawa Dobrowolnego Wcześniejszego Wykupu, Emitent zawiadomi o Dobrowolnym Wcześniejszym Wykupie i jego warunkach, najpóźniej na 30 dni przed planowanym Dobrowolnym Wcześniejszym Wykupem.
- 12.4** Dobrowolny Wcześniejszy Wykup, o którym mowa w niniejszym Punkcie, następuje poprzez zapłatę przez Emitenta za każdą Obligację kwoty pieniężnej w wysokości 100% (słownie: sto procent) Należności Główniej w dniu jego dokonywania powiększonej o należną Kwotę Odsetek naliczonych, a niewypłaconych do Dnia Dobrowolnego Wcześniejszego Wykupu (z wyłączeniem tego dnia).
- 12.5** Osobami uprawnionymi do otrzymania świadczeń z tytułu Dobrowolnego Wcześniejszego Wykupu Obligacji będą Obligatariusze, którzy będą posiadali Obligacje na Rachunkach Papierów Wartościowych oraz Rachunkach Zbiorczych bądź zgodnie z zapisami w ewidencji osób uprawnionych prowadzonej przez Agenta Emisji, na 6 (słownie: sześć) Dni Roboczych przed Dniem Dobrowolnego Wcześniejszego Wykupu wskazanym przez Emitenta zgodnie z zasadami określonymi w niniejszym Punkcie.
- 12.6** Z chwilą dokonania przez Emitenta płatności całości Należności Główniej wraz z odsetkami, wykupione Obligacje zostaną umorzone.
- 12.7** Dobrowolny Wcześniejszy Wykup na żądanie Emitenta nastąpi na zasadach szczegółowo określonych przez Regulacje.

13. NOTOWANIE OBLIGACJI W ASO BONDSPOT LUB ASO GPW

Emitent zobowiązuje się podjąć działania w celu wprowadzenia Obligacji do obrotu w ASO BondSpot lub ASO GPW w ciągu 90 dni od Dnia Emisji.

14. ZGROMADZENIE OBLIGATARIUSZY

14.1 Postanowienia Ogólne

- a) Obligatariusze mogą uczestniczyć w Zgromadzeniu Obligatariuszy na warunkach określonych w Warunkach Emisji i Ustawie o Obligacjach. W sprawach nieuregulowanych niniejszym Punktem zastosowanie znajdują odpowiednie postanowienia Ustawy o Obligacjach.
- b) Z zastrzeżeniem poniższych postanowień oraz postanowień Regulaminu Zgromadzenia Obligatariuszy, zasady zwoływania i organizacji Zgromadzenia Obligatariuszy oraz zasady podejmowania Uchwał Zgromadzenia Obligatariuszy określa Ustawa o Obligacjach.
- c) Uchwały Zgromadzenia Obligatariuszy w sprawach:
- i) Zmiany Warunków Emisji, niezależnie od okoliczności czy wprowadzone zmiany dotyczą Postanowień Kwalifikowanych czy też pozostałych postanowień Warunków Emisji: wymagają zgody wszystkich Obligatariuszy obecnych na Zgromadzeniu Obligatariuszy;

- ii) obniżenia wartości nominalnej Obligacji: wymagają zgody wszystkich Obligatariuszy obecnych na Zgromadzeniu Obligatariuszy;
- iii) wyrażenia zgody na zmianę treści Dokumentów Zabezpieczeń: wymagają zgody wszystkich Obligatariuszy obecnych na Zgromadzeniu Obligatariuszy
- iv) innych niż wymienione w Punktach **Błąd! Nie można odnaleźć źródła odwołania.**, ii) i iii): zapadają bezwzględną większością głosów obecnych na Zgromadzeniu Obligatariuszy, z zastrzeżeniem Punktu d).
- d) Uchwały Zgromadzenia Obligatariuszy w sprawie jakiegokolwiek zmiany brzmienia postanowień Punktu 6.5 (*Warunki dochodzenia zaspokojenia z Zabezpieczeń Obligacji i Umowa Pomiędzy Wierzycielami*) i występujących w nim definicji wymagają zgody wymagają zgody większości $\frac{3}{4}$ głosów obecnych na Zgromadzeniu Obligatariuszy.
- e) Uchwały Zgromadzenia Obligatariuszy są podejmowane w głosowaniu tajnym, w formie pisemnej.
- f) Zgromadzenie Obligatariuszy odbywa się w Warszawie, a do czasu zarejestrowania Obligacji w KDPW w Legnicy, w dniu przypadającym 21 dni po dniu ogłoszenia o zwołaniu Zgromadzenia Obligatariuszy (chyba że taki dzień na który należałoby zwołać Zgromadzenie Obligatariuszy nie jest Dniem Roboczym, wówczas w najbliższym bezpośrednio następującym Dniu Roboczym), chyba że w Warunkach Emisji przewidziano inaczej.
- g) 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, Uchwał Uchylających zgodnie z Warunkami Emisji.
- h) Księga protokołów zgromadzeń obligatariuszy jest dostępna dla obligatariuszy w Dni Robocze w siedzibie Emitenta.
- i) Uchwały zgromadzenia obligatariuszy wiążą wszystkich obligatariuszy, w tym obligatariuszy, którzy nie uczestniczyli w zgromadzeniu obligatariuszy, obligatariuszy, którzy nie wzięli udziału w głosowaniu na zgromadzeniu obligatariuszy, obligatariuszy, którzy wstrzymali się od głosu, obligatariuszy, którzy głosowali przeciw oraz obligatariuszy, którzy nabyli obligacje po dniu podjęcia uchwały zgromadzenia obligatariuszy.

14.2 Zwołanie

- a) 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**”), chyba że Warunki Emisji przewidują krótszy termin.
- b) Uprawnieni Obligatariusze kierują żądanie zwołania Zgromadzenia Obligatariuszy („**Żądanie Zwołania ZO**”) do Emitenta na adres email: zo@euco.pl w formie elektronicznej, zasadniczo zgodnej ze wzorem stanowiącym Załącznik nr 1 do Warunków Emisji załączając Świadcstwo Depozytowe, a następnie oryginał Żądania Zwołania ZO przekazując Emitentowi.
- c) W przypadku, o którym mowa w Punkcie a), jeżeli okaże się, że Żądanie Zwołania ZO zostało złożone przez 1/10 Skorygowanej Łącznej Wartości Nominalnej Obligacji, Emitent w terminie 5 Dni Roboczych (chyba że krótszy termin wynika z Warunków Emisji) od dnia otrzymania Żądania Zwołania ZO opublikuje informacje o złożeniu Żądania Zwołania ZO

za pośrednictwem systemu ESPI lub innego obowiązującego systemu przekazywania informacji zgodnie z właściwymi regulacjami ASO Bondspot lub ASO GPW oraz na Stronie Internetowej Emitenta.

15. PODATKI

- 15.1** Wszelkie płatności z tytułu Obligacji będą dokonywane z uwzględnieniem potrąceń lub pobrań z tytułu podatków, opłat lub innych należności publicznoprawnych, jeśli wynikają one z powszechnie obowiązujących przepisów w odniesieniu do Obligacji.
- 15.2** Emitent nie będzie dokonywać na rzecz Obligatariuszy zwrotu kwot wyrównujących pobrane podatki ani żadnych dodatkowych płatności, jeżeli z jakiegokolwiek płatnością z tytułu Obligacji związany będzie obowiązek pobrania i zapłaty jakiegokolwiek podatku, opłaty lub innych należności publicznoprawnych.
- 15.3** Obligatariusz przekaze Uczestnikowi Systemu Depozytowego wszelkie informacje i dokumenty wymagane przez obowiązujące przepisy prawa w związku z płatnością podatku dochodowego, w zakresie i terminie wymaganych obowiązującymi przepisami prawa i regulacjami (w tym Regulacjami). W przypadku nieprzekazania przez Obligatariuszy takich dokumentów i informacji obliczenia i pobrania podatku z tytułu płatności dokonywanych z Obligacji zgodnie z ogólnie obowiązującymi przepisami prawa polskiego zostaną dokonane, bez względu na postanowienia odpowiednich umów o unikaniu podwójnego opodatkowania.
- 15.4** Postanowienia zawarte w niniejszym Punkcie 18 będą miały zastosowanie, o ile nie będą sprzeczne z obowiązującymi w danym czasie przepisami prawa.

16. FUNKCJA AGENTA EMISJI

- 16.1** W sprawach związanych z Obligacjami, Agent Emisji działa wyłącznie jako pełnomocnik Emitenta i nie ponosi żadnej odpowiedzialności w stosunku do Obligatariuszy w zakresie płatności przez Emitenta świadczeń wynikających z Obligacji ani za skuteczność dochodzenia roszczeń Obligatariuszy wobec Emitenta. Agent Emisji nie pełni roli banku reprezentanta w rozumieniu art. 80 Ustawy o Obligacjach, ani nie jest zobowiązany do reprezentowania Obligatariuszy wobec Emitenta.
- 16.2** Agent Emisji nie dokonuje weryfikacji lub oceny ryzyka Emitenta oraz ryzyka inwestycji w Obligacje.
- 16.3** Agent Emisji nie dokonuje oceny czy wystąpił Przypadek Naruszenia, nie ogłasza wystąpienia Przypadku Naruszenia jak również nie ponosi odpowiedzialności wobec Emitenta lub Obligatariuszy za zgłoszone przez Obligatariusza Przypadki Naruszenia.
- 16.4** Agent Emisji, w ramach prowadzonej działalności, współpracuje lub może współpracować z Emitentem w zakresie różnych usług i posiada lub może posiadać informacje, które mogą być istotne w kontekście sytuacji finansowej Emitenta oraz jego możliwości spełnienia świadczeń 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. Wykonywanie przez Agenta Emisji określonych czynności oraz pełnienie określonych funkcji w związku z Obligacjami nie uniemożliwia Agentowi Emisji oraz jego podmiotom zależnym lub stowarzyszonym świadczenia Emitentowi innych usług, doradzania Emitentowi lub współpracy z Emitentem w każdym innym dowolnym zakresie lub formie.

17. ZAWIADOMIENIA

- 17.1** Jeżeli Warunki Emisji lub Regulacje nie stanowią inaczej, wszelkie zawiadomienia Emitenta kierowane do Obligatariuszy będą dokonywane poprzez publikację na Stronie Internetowej Emitenta, chyba, że zostały przekazane Obligatariuszom w formie raportu bieżącego publikowanego zgodnie z

zasadami stosującymi się do ASO BondSpot lub ASO GPW bądź wynikającymi ze statusu Emitenta jako spółki publicznej, z zastrzeżeniem, że informacja o jakimkolwiek wcześniejszym wykupie w każdym przypadku przekazywana będzie przez Emitenta w formie raportu bieżącego.

- 17.2** Wszelkie zawiadomienia kierowane do Emitenta, Administratora Zabezpieczenia lub Agenta ds. Dokumentacji będą uważane za doręczone, jeżeli (i) zostały doręczone na adres Oznaczonego Biura danego podmiotu lub (ii) zostały wysłane listem poleconym lub pocztą kurierską na adres Oznaczonego Biura danego podmiotu, a gdy podmiot wysyłający takie zawiadomienie otrzyma potwierdzenie jego doręczenia. Oznaczone Biuro (zwane dalej w każdym z poniższych przypadków „**Oznaczonym Biurem**”) dla:

- a) Emitenta znajduje się w Legnicy, przy ul. Świętego Maksymiliana Kolbe 18, 59-220 Legnica
- b) Agenta Zabezpieczenia znajduje się w Warszawie, przy ulicy Wareckiej 11a, 00-034 Warszawa.
- c) Agenta ds. Dokumentacji znajduje się w Warszawie, ul. Gałczyńskiego 4, 00-362 Warszawa.

18. OBOWIĄZKI INFORMACYJNE

- 18.1** Z zastrzeżeniem postanowień Punktu 18.5, tak długo jak długo jakakolwiek Obligacja pozostaje niewykupiona, Emitent będzie zobowiązany do udostępniania Obligatariuszom skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy, poprzez publikację ich na stronie internetowej Emitenta, w miejscu wyodrębnionym do komunikacji z Obligatariuszami, w następujących terminach:

- a) kwartalne niezbadane skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy, sporządzone zgodnie z MSR, za pierwszy i trzeci kwartał, niezwłocznie po sporządzeniu, nie później niż w terminie 60 dni od daty zakończenia pierwszego oraz trzeciego kwartału;
- b) półroczne podlegające przeglądowi skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy, sporządzone zgodnie z MSR niezwłocznie po sporządzeniu, nie później w terminie trzech miesięcy od daty zakończenia pierwszego półrocza; oraz
- c) roczne zbadane przez biegłego rewidenta skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy (wraz z opinią biegłego rewidenta), sporządzone zgodnie z MSR, niezwłocznie po sporządzeniu, nie później w terminie 4 miesięcy od zakończenia danego roku obrotowego;

w każdym przypadku nie wcześniej niż po publikacji raportu okresowego.

- 18.2** Emitent udostępni obligatariuszom informację o wysokości Wskaźników Finansowych poprzez zawarcie informacji o wysokości Wskaźników Finansowych w sprawozdaniu finansowym, które stanowiło podstawę obliczenia Wskaźników Finansowych, a także umieści stosowną informację na Stronie Internetowej w miejscu wydzielonym do komunikacji z Obligatariuszami w terminie pięciu Dni Roboczych od dnia publikacji zgodnie z Punktem 18.1. skonsolidowanego sprawozdania finansowego stanowiącego podstawę do obliczenia Wskaźników Finansowych.

- 18.3** Emitent udostępni obligatariuszom informację o wysokości pożyczek, w tym Dozwolonych Pożyczek, udzielonych przez Emitenta oraz Istotne Podmioty Zależne, według stanu na dzień 31 marca, 30 czerwca, 30 września i 31 grudnia każdego roku, poprzez zawarcie takiej informacji w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym obejmującym okres kończący się, odpowiednio, 31 marca, 30 czerwca, 30 września i 31 grudnia każdego roku a także umieści stosowną informację na Stronie Internetowej w miejscu wydzielonym do komunikacji z Obligatariuszami, w terminie pięciu Dni Roboczych od dnia publikacji zgodnie z Punktem 18.1. skonsolidowanego sprawozdania finansowego Emitenta.

- 18.4** Tak długo jak długo jakakolwiek Obligacja pozostaje niewykupiona, Emitent będzie zobowiązany do

udostępniania Obligatariuszom, poprzez publikację ich na stronie internetowej Emitenta, w miejscu wyodrębnionym do komunikacji z Obligatariuszami, następujących jednostkowych sprawozdań finansowych Spółek Zależnych będących Poręczycielami w następujących terminach:

- a) kwartalne niezbadane sprawozdania finansowe każdej Spółki Zależnej będącej Poręczycielem, sporządzone zgodnie z MSR, za pierwszy i trzeci kwartał, niezwłocznie po sporządzeniu, nie później niż w terminie 60 dni od daty zakończenia pierwszego oraz trzeciego kwartału;
- b) półroczne podlegające przeglądowi sprawozdania finansowe każdej Spółki Zależnej będącej Poręczycielem, sporządzone zgodnie z MSR niezwłocznie po sporządzeniu, nie później niż w terminie 3 miesięcy od daty zakończenia pierwszego półrocza; oraz
- c) roczne zbadane przez biegłego rewidenta sprawozdanie finansowe każdej Spółki Zależnej będącej Poręczycielem (wraz z opinią biegłego rewidenta), sporządzone zgodnie z MSR, niezwłocznie po sporządzeniu, nie później niż w terminie 4 miesięcy dni od zakończenia danego roku obrotowego.

18.5 Za równoznaczne z przekazaniem dokumentów i informacji, o jakich mowa w Punkcie 18.1. –18.4 powyżej będzie się uznawać ich publikację za pośrednictwem systemu ESPI lub innego obowiązującego systemu przekazywania informacji zgodnie z regulacjami ASO BondSpot lub ASO GPW, bądź też przekazanie do publicznej wiadomości w formie raportu bieżącego lub okresowego publikowanego zgodnie z wymogami Ustawy o Obrocie, Ustawy o Ofercie, Szczegółowych Zasad oraz innych stosownych Regulacji, w tym aktów wykonawczych do wskazanych powyżej ustaw.

18.6 W przypadku zawarcia przez Emitenta umowy, na podstawie której Emitent pozyska od podmiotu trzeciego środki na refinansowanie wierzytelności Banku, Emitent niezwłocznie, nie później niż w dniu zawarcia umowy z podmiotem trzecim opublikuje w formie raportu bieżącego informacje obejmujące: (i) wielkość udzielonego finansowania – niezależnie od formy, (ii) wysokość oprocentowania należnego z tytułu udostępnionego kapitału, (iii) wszelkie przewidziane opłaty i koszty ponoszone przez Emitenta z tytułu udzielonego finansowania, (iv) zakres zabezpieczeń, które zostały ustanowione bądź co do których ustanowienia Emitent zaciągnął zobowiązanie, (v) zasady i terminy spłaty zaciągniętego zobowiązania przez Emitenta.

18.7 Emitent będzie zobowiązany do wykonywania obowiązków informacyjnych wymaganych przez przepisy prawa właściwe dla rynku, na którym Obligacje są notowane.

18.8 Emitent do Dnia Wykupu będzie przekazywał Obligatariuszom informacje o wystąpieniu Przypadku Niewykonania Zobowiązania, Kwalifikowanej Podstawie Wcześniejszego Wykupu (która trwa), Przypadku Naruszenia (szczegółowo wskazując jego okoliczności) za pośrednictwem systemu ESPI w terminie 2 Dni Roboczych od dnia powzięcia informacji o zaistnieniu takich zdarzeń. Dodatkowo Emitent będzie przekazywał ww. informacje poprzez publikację na Stronie Internetowej Emitenta w miejscu wydzielonym do komunikacji z Obligatariuszami.

18.9 Na żądanie Obligatariusza, nie później niż w terminie 5 Dni Roboczych, Emitent przekaze za pośrednictwem systemu ESPI zaświadczenie o tym że nie występuje żadne zdarzenie stanowiące Naruszenie podpisane przez dwóch członków Zarządu Emitenta albo w razie, gdy takie zdarzenie zachodzi, informację opisującą takie zdarzenie i działania podjęte w celu jego uchylenia.

18.10 Zgodnie z Umową o Ustanowieniu Administratora, na żądanie Agenta Zabezpieczenia, Emitent będzie zobowiązany do publikowania na swojej stronie komunikatów i zawiadomień Agenta Zabezpieczenia kierowanych do ogółu Obligatariuszy. Gdyby, pomimo wezwania, Emitent tego obowiązku nie wykonał Agent Zabezpieczenia opublikuje takie zawiadomienia i komunikaty na swojej stronie tj. <https://www.mwwlaw.pl/>.

- 18.11** 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, będą się znajdować w siedzibie Agenta ds. Dokumentacji. Agent ds. Dokumentacji będzie wydawać odpisy Materiałów Przechowywanych każdemu Obligatariuszowi, który przedstawi Świadcstwo Depozytowe.

19. PRZEDAWNIE

Roszczenia wynikające z Obligacji przedawniają się z upływem 10 lat.

20. ZMIANA WARUNKÓW EMISJI OBLIGACJI

Zmiana Warunków Emisji wynika z uchwały Zgromadzenia Obligatariuszy oraz zgody Emitenta. Warunki Emisji mogą zostać zmienione również w drodze jednobrzmiących porozumień zawartych przez Emitenta z każdym z Obligatariuszy.

21. PRAWO WŁAŚCIWE

- 21.1** Obligacje podlegają prawu polskiemu i zgodnie z nim należy dokonywać wykładni Warunków Emisji.
- 21.2** Wszelkie związane z emisją Obligacji spory będą rozstrzygane wyłącznie w postępowaniu przed polskim sądem powszechnym właściwym dla siedziby Emitenta.

Legnica, 9 kwietnia 2020 r.

W IMIENIU EMITENTA

Podpis jest prawidłowy

Dokument podpisany przez Krzysztof
Lewandowski
Data: 2020.04.09 19:56:12 CEST

Krzysztof Lewandowski

Prezes Zarządu

Podpis jest prawidłowy

Dokument podpisany przez
Jolanta Zendran
Data: 2020.04.09 19:58:02 CEST

Jolanta Zendran

Wiceprezes Zarządu

Podpis jest prawidłowy

Dokument podpisany przez Agata
Rosa-Kołodziej
Data: 2020.04.09 19:54:30 CEST

Agata Rosa-Kołodziej

Członek Zarządu

ZAŁĄCZNIK NR 1
WZÓR ŻĄDANIA ZWOŁANIA ZGROMADZENIA OBLIGATARIUSZY

ŻĄDANIE ZWOŁANIA ZGROMADZENIA OBLIGATARIUSZY

Od: ☐

Do: Europejskie Centrum Odszkodowań S.A. z siedzibą w Legnicy („**Emitent**”)

Miejscowość: ☐

Data: ☐

Temat: Obligacji serii B wyemitowanych przez Emitenta zgodnie z Warunkami Emisji z dnia ☐
(„**Warunki Emisji Obligacji**”)

W imieniu ☐ uprawnionego z ☐ Obligacji serii B wyemitowanych przez Emitenta, na podstawie Punktu ☐ Warunków Emisji, składamy niniejszym żądanie zwołania Zgromadzenia Obligatariuszy w terminie ☐ dni od daty otrzymania niniejszego dokumentu.

Cel oraz uzasadnienie żądania zwołania Zgromadzenia Obligatariuszy:

☐

Proponowany porządek obrad:

☐

Wszystkie terminy pisane wielką literą i niezdefiniowane w niniejszym dokumencie powinny być rozumiane zgodnie ze znaczeniem nadanym im w Warunkach Emisji Obligacji.

Za i w imieniu

☐

Imię i nazwisko/

Imię i nazwisko drukowanymi literami:

Stanowisko/

Funkcja(e) drukowanymi literami:

Data:

Załącznik:

- świadectwo depozytowe

ZALĄCZNIK NR 2
ZABEZPIECZENIA OBLIGACJI

UMOWY PORĘCZENIA				
Lp.	Dokument Zabezpieczeń	Poręczone zobowiązanie	Zobowiązany	Administrator/ Uprawniony
1.	Umowa poręczenia zawarta pomiędzy EuCO Cesje spółką z ograniczoną odpowiedzialnością oraz Administratorem Zabezpieczeń Obligacji Serii B	Obligacje Serii B oraz wierzytelności Administratora Zabezpieczeń Obligacji Serii B	EuCO Cesje spółką z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Legnicy, przy ul. Świętego Maksymiliana Kolbe 18, 59-220 Legnica, zarejestrowana w rejestrze spółek prowadzonym przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu, IX Wydział Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000657435, NIP 7010494467, REGON 36197403, o kapitale zakładowym w wysokości 10.100 PLN („EuCO Cesje”)	Administrator Zabezpieczeń Obligacji Serii B
2.	Umowa poręczenia zawarta pomiędzy EucoVIPcar S.A. oraz Administratorem Zabezpieczeń Obligacji Serii B	Obligacje Serii B oraz wierzytelności Administratora Zabezpieczeń Obligacji Serii B	EucoVIPcar Spółka Akcyjna z siedzibą w Legnicy, przy ul. Stefana Okrzei 10, 59-220 Legnica, zarejestrowana w rejestrze spółek prowadzonym przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu, IX Wydział Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000688872, NIP 6912505661, REGON 022437168, o kapitale zakładowym w wysokości 100.000 PLN („EucoVIPcar”)	Administrator Zabezpieczeń Obligacji Serii B
3.	Umowa poręczenia zawarta pomiędzy EUCO Finanse Spółka Akcyjna. oraz Administratorem Zabezpieczeń Obligacji Serii B	Obligacje Serii B oraz wierzytelności Administratora Zabezpieczeń Obligacji Serii B	EUCO Finanse Spółka Akcyjna z siedzibą w Legnicy, przy ul. Świętego Maksymiliana Kolbe 18, 59-220 Legnica, zarejestrowana w rejestrze spółek prowadzonym przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu, IX Wydział Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000551053, NIP 9512390664, REGON 361203203, o kapitale zakładowym w wysokości 200.000 PLN („EUCO Finanse”)	Administrator Zabezpieczeń Obligacji Serii B
4.	Umowa poręczenia zawarta pomiędzy Kancelaria Radców Prawnych EuCO – Joanna Smereczńska-Smulczyk i Wspólnicy Spółka komandytowo - akcyjna oraz Administratorem Zabezpieczeń Obligacji Serii B	Obligacje Serii B oraz wierzytelności Administratora Zabezpieczeń Obligacji Serii B	Kancelaria Radców Prawnych EuCO – Joanna Smereczńska-Smulczyk i Wspólnicy Spółka komandytowo -akcyjna z siedzibą w Legnicy, przy ul. Świętego Maksymiliana Kolbe 18, 59-220 Legnica, zarejestrowana w rejestrze spółek prowadzonym przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu, IX Wydział Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000657397, NIP 6912350916, REGON 020359346, o kapitale zakładowym w wysokości 55.000 PLN („Kancelaria”)	Administrator Zabezpieczeń Obligacji Serii B

5.	Umowa poręczenia zawarta pomiędzy EuCO Marketing Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp.k. oraz Administratorem Zabezpieczeń Obligacji Serii B	Obligacje Serii B oraz wierzytelności Administratora Zabezpieczeń Obligacji Serii B	EuCO Marketing Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka komandytowa z siedzibą w Legnicy, przy ul. Świętego Maksymiliana Kolbe 18, 59-220 Legnica, zarejestrowana w rejestrze spółek prowadzonym przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu, IX Wydział Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000421192, NIP 7010275506, REGON 142737153 („EuCO Marketing”)	Administrator Zabezpieczeń Obligacji Serii B	
6.	Umowa poręczenia zawarta pomiędzy Centrul European de Despăgubiri S.R.L. oraz Administratorem Zabezpieczeń Obligacji Serii B	Obligacje Serii B oraz wierzytelności Administratora Zabezpieczeń Obligacji Serii B	Centrul European de Despăgubiri S.R.L. z siedzibą w Bukareszcie, Sektor 1, ulica Fagaras 21, 010897 Bukareszt, Rumunia, wpisana do Krajowego Biura Rejestru Handlowego prowadzonego przez Ministerstwo Sprawiedliwości Rumunii pod numerem J23/1059/2012, NIP RO30951059 („EUCO Rumunia”)	Administrator Zabezpieczeń Obligacji Serii B	
ZASTAWY REJESTROWE NA AKCJACH					
Lp.	Dokument Zabezpieczeń	Zabezpieczone Wierzytelności	Zastawca	Przedmiot Zabezpieczeń	Zastawnik
7.	Umowa zastawów rejestrowych na akcjach Europejskiego Centrum Odszkodowań S.A. zawarta pomiędzy Kredytodawcą i Administratorem Zabezpieczeń Obligacji serii B oraz KL Investment spółką z ograniczoną odpowiedzialnością	1) Wierzytelności z Obligacji Serii B oraz wierzytelności Administratora Zabezpieczeń Obligacji Serii B (pierwsze miejsce pari passu); 2) Wierzytelności z tytułu Kredytu (pierwsze miejsce pari passu).	KL Investment spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie, przy ul. Naruszewicza 5/1, 02-627 Warszawa, zarejestrowana w rejestrze spółek prowadzonym przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000433804, NIP 7010355435, REGON 146323425, o kapitale zakładowym w wysokości 53.919.900,00 PLN („KL Investment”)	1.614.191 akcji w Europejskie Centrum Odszkodowań S.A.	1) Administrator Zabezpieczeń Obligacji Serii B; 2) Kredytodawca
8.	Umowa zastawów rejestrowych na akcjach EucoVIPcar zawarta pomiędzy Kredytodawcą i Administratorem Zabezpieczeń	1) Wierzytelności z Obligacji Serii B oraz wierzytelności Administratora Zabezpieczeń Obligacji Serii B (pierwsze miejsce	Spółka	89.000 akcji w EucoVIPcar S.A.	1) Administrator Zabezpieczeń Obligacji Serii B; 2) Kredytodawca

	Obligacji serii B oraz Spółka	pari passu); 2) Wierzytelności z tytułu Kredytu (pierwsze miejsce pari passu).			
ZASTAWY REJESTROWE NA UDZIAŁACH					
Lp.	Dokument Zabezpieczeń	Zabezpieczone Wierzytelności	Zastawca	Przedmiot Zabezpieczeń	Zastawnik
9.	Umowa zastawów rejestrowych na udziałach EUCO Rumunia zawarta pomiędzy Kredytodawcą i Administratorem Zabezpieczeń Obligacji serii B oraz Spółką	1) Wierzytelności z Obligacji Serii B oraz wierzytelności Administratora Zabezpieczeń Obligacji Serii B (pierwsze miejsce pari passu); 2) Wierzytelności z tytułu Kredytu (pierwsze miejsce pari passu).	Spółka	100% udziałów w EUCO Rumunia	1) Administrator Zabezpieczeń Obligacji Serii B 2) Kredytodawca
ZASTAWY REJESTROWE NA AKTYWACH					
Lp.	Dokument Zabezpieczeń	Zabezpieczone Wierzytelności	Zastawca	Przedmiot Zabezpieczeń	Zastawnik
10.	Umowa zastawów rejestrowych na aktywach zawarta pomiędzy Spółką i Administratorem Zabezpieczeń Obligacji Serii B oraz Kredytodawcą	1) Wierzytelności z Obligacji Serii B oraz wierzytelności Administratora Zabezpieczeń Obligacji Serii B (pierwsze miejsce pari passu); 2) Wierzytelności z tytułu Kredytu (pierwsze miejsce pari passu).	Spółka	Zbiór rzeczy ruchomych i praw stanowiący zorganizowaną całość gospodarczą o zmiennym składzie w rozumieniu art. 7 ust. 2 punkt 3 Ustawy o Zastawie Rejestrowym należący do Spółki	1) Administrator Zabezpieczeń Obligacji Serii B 2) Kredytodawca
ZASTAWY REJESTROWE NA RACHUNKACH					
Lp.	Dokument Zabezpieczeń	Zabezpieczone Wierzytelności	Zastawca	Przedmiot Zabezpieczeń	Zastawnik
11.	Umowy zastawów rejestrowych na prawach z tytułu rachunków bankowych zawartych pomiędzy: 1) Spółką 2) EucoVIPcar.	1) Wierzytelności Kredytu oraz poręczeń Kredytu (pierwsze miejsce pari passu); 2) Wierzytelności z Obligacji Serii B oraz wierzytelności Administratora Zabezpieczeń Obligacji Serii B.	1) Spółką; 2) EucoVIPcar; 3) EuCO Cesje; 4) Kancelaria; 5) Euco Finanse	istniejącą i przyszłą wierzytelność pieniężną Zastawcy wobec banków prowadzących rachunki wynikającą z odpowiedniej umowy rachunku o wypłatę środków zgromadzonych na rachunkach	1) Administrator Zabezpieczeń Obligacji Serii B 2) Kredytodawca

	3) EuCO Cesje; 4) Kancelarię; 5) Euco Finanse oraz Administratorem Zabezpieczeń Obligacji Serii B oraz Kredytodawcą	a także z tytułu poręczeń wierzytelności z tytułu Obligacji serii B (pierwsze miejsze par passu).			
ZASTAWY REJESTROWE NA ZBIORZE WIERZYTELNOŚCI					
Lp.	Dokument Zabezpieczeń	Zabezpieczone Wierzytelności	Zastawca	Przedmiot Zabezpieczeń	Zastawnik
12.	Umowa zastawów rejestranych zawarta pomiędzy EuCO Cesje i Administratorem Zabezpieczeń Obligacji Serii B oraz Kredytodawcą	1) Wierzytelności Kredytu oraz poręczeń Kredytu (pierwsze miejsce pari passu); 2) Wierzytelności z Obligacji Serii B oraz wierzytelności Administradora Zabezpieczeń Obligacji Serii B, a także z tytułu poręczeń wierzytelności z tytułu Obligacji serii B (pierwsze miejsze par passu).	EuCO Cesje	roszczenia EuCO Cesje wobec podmiotów prowadzących działalność ubezpieczeniową z tytułu szkód o charakterze majątkowym („Roszczenia EuCO Cesje”)	1) Administrator Zabezpieczeń Obligacji Serii B 2) Kredytodawca
OŚWIADCZENIA O PODDANIU SIĘ EGZEKUCJI					
Lp.	Dokument Zabezpieczeń	Zabezpieczone Wierzytelności	Zobowiązany	Administrator	
13.	Oświadczenie o dobrowolnym poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 par. 1 pkt 5 Kodeksu Postępowania Cywilnego z całego majątku	Obligacje Serii B	Spółka	Administrator Zabezpieczeń Obligacji Serii B	
14.	Oświadczenie o dobrowolnym poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 par. 1 pkt 5 Kodeksu Postępowania Cywilnego w odmiesieniu do całego majątku z	Poręczenie Obligacji serii B	EucoVIPcar	Administrator Zabezpieczeń Obligacji Serii B	

	tytułu wierzitelności z Poręczenia			
15.	Oświadczenie o dobrowolnym poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 par. 1 pkt 5 Kodeksu Postępowania Cywilnego w odniesieniu do całego majątku z tytułu wierzitelności z Poręczenia	Poręczenie Obligacji serii B	EuCO Cesje	Administrator Zabezpieczeń Obligacji Serii B
16.	Oświadczenie o dobrowolnym poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 par. 1 pkt 6 Kodeksu Postępowania Cywilnego w odniesieniu do akcji Spółki będących przedmiotem zastawu rejestrowego	Obligacje Serii B	KL Investment	Administrator Zabezpieczeń Obligacji Serii B
17.	Oświadczenie o dobrowolnym poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 par. 1 pkt 5 Kodeksu Postępowania Cywilnego w odniesieniu do całego majątku z tytułu wierzitelności z Poręczenia	Poręczenie Obligacji serii B	EUCO Finanse	Administrator Zabezpieczeń Obligacji Serii B
18.	Oświadczenie o dobrowolnym poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 par. 1 pkt 5 Kodeksu Postępowania Cywilnego w odniesieniu do całego majątku z tytułu wierzitelności z Poręczenia	Poręczenie Obligacji serii B	Kancelaria	Administrator Zabezpieczeń Obligacji Serii B
19.	Oświadczenie o dobrowolnym poddaniu się egzekucji w trybie	Poręczenie Obligacji serii B	EuCO Marketing	Administrator Zabezpieczeń Obligacji Serii B

	art. 777 par. 1 pkt 5 Kodeksu Postępowania Cywilnego w odniesieniu do całego majątku z tytułu wierzytelności z Poręczenia			
20.	Oświadczenie o dobrowolnym poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 par. 1 pkt 5 Kodeksu Postępowania Cywilnego w odniesieniu do całego majątku z tytułu wierzytelności z Poręczenia	Poręczenie Obligacji serii B	EUCO Rumunia	Administrator Zabezpieczeń Obligacji Serii B
UMOWY PODPORZĄDKOWANIA				
Lp.	Dokument Zabezpieczeń	Zobowiązany		Administrator
21.	Umowa podporządkowania		Pożyczkodawca	1) Administrator Zabezpieczeń Obligacji Serii B; 2) Kredytodawca

ZAŁĄCZNIK NR 3
UMOWA POMIĘDZY WIERZYCIELAMI
(załączona jako odrębny dokument)

ZAŁĄCZNIK NR 4
WYCENY

Dokumenty, których wykaz został umieszczony poniżej stanowią załącznik numer 5 do Noty Informacyjnej.

Załącznik 4.1	<i>RAPORT Z WYCENY WARTOŚCI GODZIWEJ SPÓŁKI Centrul European De Despagubiri S.R.L. _1 cz.</i>
Załącznik 4.1.1	<i>RAPORT Z WYCENY WARTOŚCI GODZIWEJ SPÓŁKI Centrul European De Despagubiri S.R.L. – potwierdzenie złożenia podpisu elektronicznego _1 cz.</i>
Załącznik 4.2	<i>RAPORT Z WYCENY WARTOŚCI GODZIWEJ SPÓŁKI Centrul European De Despagubiri S.R.L. _2 cz.</i>
Załącznik 4.2.1	<i>RAPORT Z WYCENY WARTOŚCI GODZIWEJ SPÓŁKI Centrul European De Despagubiri S.R.L. – potwierdzenie złożenia podpisu elektronicznego _2 cz.</i>
Załącznik 4.3	<i>RAPORT Z WYCENY ZBIORU WIERZYTELNOŚCI EuCO Cesje Sp. z o.o.</i>
Załącznik 4.3.1	<i>RAPORT Z WYCENY ZBIORU WIERZYTELNOŚCI EuCO Cesje Sp. z o.o. - potwierdzenie złożenia podpisu elektronicznego</i>
Załącznik 4.4	<i>RAPORT Z WYCENY POTENCJALNYCH PRZEDMIOTÓW ZABEZPIECZEŃ OBLIGACJI Europejskie Centrum Odszkodowań S.A.</i>
Załącznik 4.4.1	<i>RAPORT Z WYCENY POTENCJALNYCH PRZEDMIOTÓW ZABEZPIECZEŃ OBLIGACJI Europejskie Centrum Odszkodowań S.A. - potwierdzenie złożenia podpisu elektronicznego</i>
Załącznik 4.5	<i>Wycena Pakietu akcji reprezentującego 89% kapitału zakładowego Spółki pod firmą EuCoVipCar spółka akcyjna</i>

ZAŁĄCZNIK 5
KOPIE WYCENY PRZEDMIOTÓW ZASTAWÓW

Podpis jest prawidłowy

Dokument podpisany przez
Krzysztof Lewandowski
Data: 2020.04.09 20:03:08
CEST

Podpis jest prawidłowy

Dokument podpisany przez
Agata Rosa-Kłodziej
Data: 2020.04.09 20:01:08
CEST

Podpis jest prawidłowy

Dokument podpisany
przez Jolanta Zendran
Data: 2020.04.09 19:39:05
CEST

RAPORT Z WYCENY WARTOŚCI GODZIWEJ SPÓŁKI

Centrul European De Despagubiri S.R.L.

Value
Advisors
Sp. z o.o.

18 marca 2020 r.

SPIS TREŚCI

PODSUMOWANIE.....	3
CZĘŚĆ OGÓLNA	5
INFORMACJE O SPÓŁCE.....	7
WYBÓR METODY WYCENY	9
OPIS METOD WYCENY	11
ZAŁOŻENIA I METODOLOGIA WYCENY	13
TERMINOLOGIA.....	15
WYCENA.....	16
KLAUZULE I OGRANICZENIA.....	25

PODSUMOWANIE

Przedmiotem niniejszego raportu jest oszacowanie wartości godziwej udziałów spółki Centrul European De Despagubiri S.R.L. (dalej zwanej „Spółką”) sporządzone na dzień 31.01.2020 r. (dalej zwany „Dniem Wyceny”) przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej Spółki na potrzeby wewnętrzne Europejskiego Centrum Odszkodowań S.A.

Oszacowanie wartości udziałów Spółki zaprezentowano w formie przedziału wartości, który został wyznaczony zgodnie z metodologią przedstawioną w dalszej części niniejszego opracowania. Podsumowanie otrzymanych wyników zostało zaprezentowane w niniejszym rozdziale.

Wycena została zaprezentowana w dwóch wariantach:

- Wariant I – wycena na podstawie kursów giełdowych z Dnia Wyceny;
- Wariant II – w związku z pandemią SARS-CoV-2 dodatkowo zaprezentowano wycenę uwzględniającą dodatkowe dyskonto związane ze zmianą sytuacji rynkowej po Dniu Wyceny. Dyskonto, o którym mowa powyżej, zostało skalkulowane poprzez odniesienie średnich ważonych obrotom kursów spółek porównywalnych za okres od 31.01.2020 do 17.03.2020 do kursów zamknięcia z 31.01.2020 r.

W tabeli przedstawiono podsumowanie oszacowania wartości udziałów Spółki sporządzonego na Dzień Wyceny.¹

DANE SPÓŁKI WYCENIANEJ I WSKAZANIA WYCENY	
Spółka	Centrul European De Despagubiri S.R.L.
Dzień Wyceny	31.01.2020
Rodzaj Wyceny	Na potrzeby wewnętrzne Grupy Kapitałowej Europejskiego Centrum Odszkodowań S.A.
Liczba udziałów spółki	420 020
Metoda Wyceny	Porównawcza
WARIANT I	
Wycena Spółki (przedział)	34 357 883,85 - 37 395 794,00 PLN
Wycena na 1 udział (przedział)	81,80 - 89,03 PLN
WARIANT II	
Wycena Spółki po dodatkowym dyskoncie związanym z pandemią SARS-CoV-2 (przedział)	26 455 570,57 - 30 664 551,08 PLN
Wycena Spółki na 1 udział po dodatkowym dysconcie związanym z pandemią SARS-CoV-2 (przedział)	62,99 - 73,01 PLN

Niniejsza wycena jest szacunkiem wartości godziwej udziałów Spółki i jest prawdziwa tylko w przypadku prawdziwości informacji udostępnionych przez Spółkę/Zleceniodawcę. W szczególności wycena opiera się na prognozowanych wynikach finansowych Spółki przedstawionych przez Europejskie Centrum Odszkodowań S.A. Zakres oszacowania nie obejmował weryfikacji możliwości realizacji przez Spółkę przedstawionych zakładanych wyników. Ewentualne przyszłe zmiany założeń oraz faktyczna realizacja wyników mogą mieć wpływ na zmianę wartości Spółki. Metodologia wyceny została uzgodniona ze Zleceniodawcą.

¹ Ewentualne różnice między wartościami wynikają z zaokrągleń.

CZĘŚĆ OGÓLNA

ZLECENIODAWCA

Niniejszy Raport został sporządzony na podstawie *Umowy o świadczenie usług wyceny* zawartej pomiędzy Europejskim Centrum Odszkodowań S.A. (zwanej dalej „Zleceniodawcą”) a Value Advisors Sp. z o.o. (zwaną dalej „Zleceniobiorcą” lub „Wyceniającym”) w dniu 19.02.2020 r. (zwanej dalej „Umową”).

PRZEDMIOT RAPORTU

Przedmiotem niniejszego Raportu jest oszacowanie wartości godziwej udziałów Centrul European De Despagubiri S.R.L. na Dzień Wyceny, tj. 31.01.2020 r., przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej Spółki.

CEL RAPORTU

Niniejsze opracowanie zostało przygotowane na potrzeby wewnętrzne Grupy Kapitałowej Europejskie Centrum Odszkodowań S.A.

PODSTAWY PRAWNE I METODOLOGICZNE

Wycena została sporządzona w oparciu o metodologię wyceny opisaną w dalszej części raportu.

Spółka została wyceniona przy zastosowaniu metody porównań rynkowych.

Metoda zastosowana do wyceny Spółki została wybrana z uwzględnieniem specyfiki działalności Spółki.

ŹRÓDŁA INFORMACJI

Wycenę udziałów Spółki sporządzono na podstawie informacji i dokumentów przedstawionych przez Spółkę/Zleceniodawcę, w tym w szczególności na podstawie wstępnych danych finansowych Spółki na dzień 31.12.2019 r. oraz udostępnionych założeń finansowych i operacyjnych w postaci prognozy wyników Spółki na rok 2020, a także innych informacji i wyjaśnień złożonych przez Spółkę oraz osoby upoważnione przez Spółkę do udzielania informacji.

Dane finansowe oraz kapitalizacje spółek porównywalnych przyjęto na podstawie danych Reuters.

W poniższej tabeli przedstawiono dokumenty i informacje, na podstawie których sporządzono wycenę:

WYSZCZEGÓLNIENIE	WSKAZANIE
Ostatnie dostępne sprawozdania finansowe	Wstępne sprawozdanie finansowe na 31.12.2019 r. przeliczone na PLN (sprawozdanie z sytuacji finansowej oraz sprawozdanie z całkowitych dochodów), prognoza wyników finansowych Spółki na lata 2020-2024 w PLN
Opinia i raport biegłego rewidenta z badania ostatniego rocznego sprawozdania finansowego	brak
Uchwała o zatwierdzeniu ostatniego rocznego sprawozdania finansowego oraz o przeznaczeniu wyniku finansowego	brak
Odpis z rejestru	Odpis z rejestru handlowego z dn. 9.10.2019 r.
Inne dokumenty	Oświadczenie Europejskiego Centrum Odszkodowań S.A. z dn.18.03.2020 r.

INFORMACJE O SPÓŁCE

Dane podstawowe

W poniższej tabeli zaprezentowano podstawowe dane wycenianej Spółki.

WYSZCZEGÓLNIENIE	WSKAZANIE
Spółka	Centrul European De Despagubiri S.R.L.
Forma prawna	societate cu raspundere limitata
Numer KRS	J40/13927/2012
Kapitał zakładowy	4 200 200 RON
Liczba akcji/udziałów	420 020
Sposób powstania Spółki	zawiazanie
Data rejestracji Spółki w KRS	26.11.2002
Podstawowy przedmiot działalności Spółki	pozostałe usługi doradztwa związane z prowadzeniem działalności gospodarczej i usługi zarządzania

Wg odpisu z rejestru handlowego z dnia 09.10.2019 r. pozostałe działalności prowadzone przez Spółkę to:

- Usługi badania rynku i opinii publicznej
- Usługi reklamowe świadczone przez agencje reklamowe
- Usługi w zakresie stosunków międzyludzkich (public relations) i komunikacji
- Usługi związane z oceną ryzyka i szacowaniem poniesionych strat
- Pozostałe usługi finansowe gdzie indziej niesklasyfikowane
- Usługi wspomagające edukację

Udziałowcy

Na dzień 31.01.2020 r. 100% udziałów w Spółce posiadało Europejskie Centrum Odszkodowań S.A.

Działalność operacyjna Spółki

Dominujący segment działalności Spółki to działalność polegająca na świadczeniu w imieniu poszkodowanych w wypadkach komunikacyjnych usług dochodzenia roszczeń w trybie przedsądowym wobec zakładów ubezpieczeń w postaci odszkodowań i innych świadczeń. Spółka działa na terenie Rumunii oraz posiada oddział rumuński na Słowacji.

Źródło: EuCO S.A. Kwartalne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Europejskiego Centrum Odszkodowań S.A. za trzy kwartały 2019 roku.

WYBÓR METODY WYCENY

Metody wyceny wartości Spółki zostały wybrane na podstawie analizy dokonanej w oparciu o kryteria przedstawione w poniższej tabeli.

WYBÓR METODY WYCENY SPÓŁKI	Centrul European De Despagubiri S.R.L.
1. SUGEROWANA METODA WYCENY	DCF/Porównawcza
2. WYBRANA METODA WYCENY	PORÓWNAWCZA
Dostępne są dane finansowe umożliwiające wiarygodne oszacowanie kapitałów własnych	TAK
Spółka sporządziła sprawozdanie finansowe za jeden pełny rok obrotowy	TAK
Spółka przedstawiła plany finansowe, które pozwalają na ustalenie wiarygodnych przepływów pieniężnych na okres co najmniej 3 kolejnych lat, uwiarygodnione odpowiednimi oświadczeniami zarządu Spółki	TAK
Spółka przedstawiła dane potwierdzające, że posiada niezbędne środki oraz majątek do prowadzenia działalności i wykonania planów finansowych	TAK
Spółka posiada istotny majątek o charakterze materialnym lub prowadzi działalność operacyjną o niewielkiej skali, lub powstała w wyniku wniesienia aportu, lub środków pieniężnych w okresie nie dłuższym niż 12 miesięcy przed datą wyceny, lub wyceniane są świadectwa użytkowe	NIE
Dostępna jest szczegółowa wycena przynajmniej jednego składnika majątku, a jego wartość godziwa odbiega od wartości księgowej	NIE
Spółka powstała w wyniku zmiany formy prawnej (przekształcenia) lub połączenia innych jednostek gospodarczych oraz dostępne są wiarygodne dane historyczne spółki przekształcanej za okres co najmniej jednego roku, jak też zakłada się, że działalność będzie kontynuowana w podobnym segmencie działalności	NIE
Można wskazać co najmniej 3 emitentów o podobnym profilu i zakresie działalności, których akcje notowane są na aktywnym rynku publicznym	TAK
Dostępne są porównywalne dane zarówno dla spółek publicznych, jak też Spółki wycenianej	TAK

Odstąpiono od zastosowania:

- metody aktywów netto i skorygowanych aktywów netto – wartość aktywów netto nie odzwierciedla wartości godziwej Spółki z uwagi na brak odzwierciedlenia w wycenie aktywów przyszłych przepływów pieniężnych generowanych przez Spółkę ani też postrzegania branży przez potencjalnych inwestorów;

- metody cen transakcyjnych – Wyceniający nie dysponuje danymi o transakcjach, których przedmiotem były udziały/akcje w podmiotach prowadzących podobną działalność i które odbyły się pomiędzy podmiotami niepowiązanymi. Jeżeli takie by wystąpiły, potencjalnie stanowią najlepszą referencję ceny rynkowej;
- metody DCF – Spółka przedstawiła prognozy na lata 2020-2024 przygotowane na podstawie ilości zakontraktowanych spraw. Ze względu na dużą niepewność co do realizacji założonych w prognozach wzrostów wyników jak i trudności w określeniu kosztu kapitału adekwatnego dla Spółki, Wyceniający nie zdecydował o przyjęciu tej metody do wyceny Spółki.

Na rynku są notowane podmioty prowadzące działalność o charakterze podobnym do Spółki. W opinii Wyceniającego zasadne jest zastosowanie metody porównawczej do oszacowania wartości udziałów Spółki, która pozwala na uwzględnienie w oszacowaniu oceny sektora (w tym jego ryzyk i perspektyw) przez inwestorów.

W związku z powyższym Spółka została wyceniona w dwóch wariantach, o których mowa wyżej w sekcji PODSUMOWANIE, przy zastosowaniu metody porównań rynkowych na podstawie dwóch grup porównawczych opisanych dalej w sekcji WYCENA. Za dolną i górną granicę przedziałów w każdym z wariantów przyjęto, odpowiednio, minimum i maksimum wskazań wycen uzyskanych na podstawie każdej z grup porównawczych.

Szczegóły zastosowanej metodologii wyceny zostały zawarte w niniejszym dokumencie.

OPIS METOD WYCENY

Poniżej przedstawiono opis metody wyceny zastosowanej do oszacowania wartości godziwej udziałów w Spółce – metody porównań rynkowych.

Metoda porównań rynkowych

Metoda porównań rynkowych (zwana również metodą porównawczą, metodą wskaźnikową) polega na wycenie spółki proporcjonalnie do wartości spółek działających w podobnym sektorze, których wartości są znane. Wyznaczenie wartości spółki wymaga wykorzystania danych dotyczących spółek podobnych, notowanych na rynkach regulowanych. Przy wyborze spółek porównywalnych do danej wyceny wykorzystuje się sektorową klasyfikację spółek. Zakłada się, że dwie spółki działające w tym samym sektorze będą generowały przepływy pieniężne, które zależą od tych samych czynników, czyli będą silnie ze sobą skorelowane.

Procedura wyceny spółki metodą porównawczą jest określona następująco:

1. Oblicza się wartości wybranych wskaźników rynkowych, będących podstawą dokonania wyceny.
2. Jako wartość wskaźnika wykorzystanego do wyceny przyjmuje się medianę wskaźników uzyskanych dla spółek porównywalnych.
3. Na podstawie wartości poszczególnych wskaźników oblicza się wyceny cząstkowe.
4. Jako wycenę spółki przed dyskontem przyjmuje się niższe wskazanie spośród średniej i mediany wycen cząstkowych.
5. Wycenę przed dyskontem obniża się w uzasadnionych przypadkach o dodatkowe dyskonto, którego celem jest uwzględnienie m.in. specyficznej sytuacji spółki, ryzyka związanego z rodzajem danych finansowych zastosowanych do wyceny itp. Tak uzyskaną wycenę przyjmuje się za wycenę spółki.

Dopuszcza się wyłączenie wskaźnika, który istotnie zaniża lub zawyża wycenę, lub wskazuje na wartość nieuzasadnioną skalą działalności spółki wycenianej.

Nie obniża się wyceny spółki o wartość ewentualnej wypłaconej dywidendy ze względu na fakt, że wskaźniki finansowe spółek porównywalnych uwzględniają ewentualność wypłat takich dywidend. W wycenie uwzględnia się ponadnormatywne wypłaty dywidendy oraz istotne przepływy niezwiązane z działalnością operacyjną wycenianej spółki.

Do oszacowania wartości przyjęto wskaźniki charakteryzujące branżę. Wyceny częściowe spółki określono w oparciu o następujące wskaźniki rynkowe:

- EV/S – wartość przedsiębiorstwa do przychodów,
- EV/EBITDA – wartość przedsiębiorstwa do zysku operacyjnego przed amortyzacją.

Pozostałe wskaźniki zostały wykluczone – powody wykluczenia zostały wskazane w dalszej części Raportu w sekcji *WYCENA*.

Wskaźniki rynkowe są kalkulowane na podstawie:

- danych finansowych spółek porównywalnych za okres maksymalnie zbliżony do zastosowanego sprawozdania finansowego spółki wycenianej obejmujący kolejne 12 miesięcy;
- kursów akcji spółek notowanych z Dnia Wyceny;
- liczby akcji spółek notowanych.

Ze względu na niereprezentatywny poziom wyników zrealizowanych przez Spółkę w 2019 r., o czym mowa w dalszej części raportu, wycenę oparto na danych wynikowych prognozowanych na 2020 r.

Na potrzeby wyceny skorzystano z danych finansowych spółek porównywalnych opublikowanych do dn. 29.02.2020 r. i kursów akcji z Dnia Wyceny.

ZAŁOŻENIA I METODOLOGIA WYCENY

Założenia przyjęte do wyceny zostały ustalone na podstawie Umowy, metodologii wyceny oraz uzyskanych informacji, oświadczeń Spółki/Zleceniodawcy z uwzględnieniem uproszczeń i założeń jak niżej:

1. Wycena Spółki bazuje na dostarczonym przez Zleceniodawcę wstępnym sprawozdaniu z sytuacji finansowej na 31.12.2019 r. oraz wstępnym sprawozdaniu z całkowitych dochodów za 12 miesięcy 2019 r., oraz informacjach uzupełniających, jak i prognozie dostarczonej przez Spółkę za okres 2020-2024.
2. Zakłada się, że dane finansowe stanowiące podstawę kalkulacji są wolne od istotnych błędów, tzn. że ewentualnie omyłki i/lub błędy, które w nim występują, nie są istotne. Błędy uznaje się za istotne bez względu na ich rozmiar, jeżeli pominięcie lub nieprawidłowe ujęcie informacji powoduje, że w świetle zaistniałych okoliczności zainteresowana strona, w tym odbiorca informacji finansowej, podjąłby/podjęłaby inną decyzję.
3. Nie podlegają analizie poszczególne pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej oraz sprawozdania z całkowitych dochodów Spółki, w tym danych prognozowanych, o ile Spółka nie wskaże jednoznacznych przesłanek wskazujących na różnice między wartością księgową a godziwą poszczególnych pozycji.
4. Nie podlegają analizie: założenia przyjęte przez Spółkę lub inne niezależne podmioty, których wyceny zostały przedstawione Wyceniającemu.
5. Nie weryfikowano praw własności Spółki do poszczególnych aktywów lub zobowiązań. Założono, że ostatnie sprawozdanie finansowe i przekazane informacje w najlepszym stopniu odzwierciedlają stan posiadania Spółki, który nie uległ istotnym zmianom od daty sprawozdania finansowego do dnia przekazania wyceny.
6. Zgodnie z oświadczeniem Zleceniodawcy:
 - a) Spółka jest w stanie kontynuować działalność w dającej się przewidzieć przyszłości i realizować przedstawione prognozy.
 - b) W ciągu roku finansowego Spółka nie ograniczała zakresu prowadzonej działalności i nie planuje ograniczenia zakresu prowadzonej działalności względem przedstawionych prognozowanych wyników finansowych.
 - c) Nie wystąpiły okoliczności, które mogłyby negatywnie wpłynąć na kontynuowanie działalności Spółki lub prawidłowe i rzetelne ujęcie aktywów netto Spółki, pozycję finansową oraz wynik na działalności.

- d) Wszystkie transakcje o istotnym znaczeniu zostały prawidłowo zapisane w księgach oraz uwzględnione w Prognozach. Prognozowane przychody na 2020 r. zostały określone na podstawie zakontraktowanych już spraw na Dzień wyceny.
- e) Dane przedstawione przez Spółkę uwzględniają w sposób kompletny skutki umów, które w związku ze swoją naturą, okresem obowiązywania, wynikającymi z nich karami, bądź innymi przyczynami są lub mogą się stać istotne w ocenie sytuacji finansowej Spółki.
- f) Spółka nie jest stroną spraw sądowych, których konsekwencje finansowe nie zostały ujęte w przedstawionych Prognozach.
- g) Udziały ani majątek Spółki nie są przedmiotem zabezpieczenia, transakcji odkupu ani innych umów i ograniczeń w obrocie mogących mieć istotny wpływ na wartość Spółki.
- h) Utworzono rezerwy na pokrycie strat powstałych w wyniku wypełnienia lub niemożności wypełnienia zobowiązań wynikających z warunków zawartych przez Spółkę umów.
- i) Przyjęto liczbę udziałów Spółki wynikającą z przedstawionego wyciągu z rejestru handlowego – odpowiednika polskiego KRS.
- j) Wyceniane udziały nie są przedmiotem żadnej umowy inwestycyjnej. Spółka nie planuje emisji/umorzeń. Nie zostały podpisane umowy przedwstępne dotyczące zbycia/nabycia wycenianych udziałów, nie stanowią one przedmiotu zabezpieczenia na Dzień Wyceny, ale planowane jest ustanowienie na nich zabezpieczenia w ramach planowanej emisji obligacji.

Szczegółowe założenia przyjęte w wycenie przedstawiono w dalszej części Raportu.

TERMINOLOGIA

Na potrzeby niniejszego raportu stosuje się terminologię, której nadaje się następujące znaczenie:

Spółka – Centrul European De Despagubiri S.R.L.

Zleceniodawca – Europejskie Centrum Odszkodowań S.A.

Dzień Wyceny – 31.01.2020 r.

Spółki porównywalne – spółki notowane na rynkach, umożliwiających powtórzenie transakcji na nich zawieranych (w szczególności: GPW lub New Connect) i działające w tym samym sektorze co Spółka wyceniana.

Dane finansowe spółek porównywalnych – skonsolidowane (o ile występują) sprawozdania finansowe za kolejnych 12 miesięcy kończących się 31.12.2019 r. lub 30.09.2019 r. (w przypadku niedostępności danych za cały 2019 r.) lub za maksymalnie zbliżony okres, za który dane są dostępne.

Kursy akcji spółek porównywalnych – kursy akcji spółek notowanych z Dnia Wyceny tj. 31.01.2020 r. (oraz kursy z okresu 31.01.2020 r.-17.03.2020 r. na potrzeby Wariantu 2).

Liczba akcji spółek porównywalnych – liczby akcji wynikające z danych serwisu Reuters

Kapitalizacja spółek porównywalnych – iloczyn Kursu akcji i Liczby akcji spółki porównywalnej.

Wartość przedsiębiorstwa (spółki porównywalnej) tj. EV – kapitalizacja spółki porównywalnej powiększona o zobowiązania o charakterze finansowym i pomniejszona o środki pieniężne.

WYCENA

Spółka została wyceniona przedziałowo przy wykorzystaniu metody porównań rynkowych.

Wycenę sporządzona na podstawie dwóch grup porównawczych:

1. Grupa 1: grupa porównawcza składająca się wyłącznie ze spółki-matki, tj. Europejskie Centrum Odszkodowań S.A. („GK EUCO”)
2. Grupa 2: grupa porównawcza, w skład której obok spółki-matki wchodzi również inne notowane spółki prowadzące podobną działalność do wycenianej Spółki („Grupa spółek”).

Przedział wartości udziałów Spółki został wyznaczony przez wskazania wycen porównawczych sporządzonych na podstawie ww. dwóch grup porównawczych:

- dolną granicę przedziału stanowi wartość udziałów Spółki oszacowana na podstawie Grupy 1,
- górną granicę przedziału stanowi wartość udziałów Spółki oszacowana na podstawie Grupy 2.

W związku z sytuacją na świecie związaną z pandemią wirusa SARS-CoV-2 rynek finansowy charakteryzuje się ponadprzeciętną zmiennością. W związku z powyższym Wyceniający w porozumieniu ze Zleceniodawcą zdecydował o przedstawieniu wyceny w dwóch wariantach:

- Wariant I – wycena na podstawie kursów giełdowych z Dnia Wyceny;
- Wariant II – wycena uwzględniająca dyskonto związane ze zmianą sytuacji rynkowej po Dniu Wyceny w związku z pandemią SARS-CoV-2. Dyskonto, o którym mowa powyżej, zostało skalkulowane poprzez odniesienie średnich ważonych obrotów kursów spółek porównywalnych za okres od 31.01.2020 do 17.03.2020 do kursów zamknięcia z 31.01.2020 r.

W obu wariantach wycena jest przedstawiona w formie przedziału wartości wyznaczonego przez dwie grupy porównawcze.

W tabeli przedstawiono podsumowanie szacowanej wyceny wartości Spółki:

DANE SPÓŁKI WYCENIANEJ I WSKAZANIA WYCENY		
Spółka	Centrul European De Despagubiri S.R.L.	
Dzień Wyceny	31.01.2020	
Metoda Wyceny	Porównawcza (GK EUCO)	Porównawcza (Grupa spółek)
	Dolna granica przedziału	Górna granica przedziału
WARIANT I		
Wycena Spółki	34 357 883,85 zł	37 395 794,00 zł
Liczba udziałów spółki	420 020	
Wycena na 1 udział	81,80059009 zł	89,03336508 zł
WARIANT II		
Wycena Spółki	26 455 570,57 zł	30 664 551,08 zł
Liczba udziałów spółki	420 020	
Wycena na 1 udział	62,98645437 zł	73,00735936 zł

Odchylenie uzyskanych z zastosowaniem dwóch grup porównawczych wskazań wyceny wynosi ok. 8% dla WARIANTU I oraz ok. 13,7% dla WARIANTU II. W opinii Wyceniającego powstałe odchylenie nie ma istotnego charakteru i rzetelnie obrazuje przedział wartości godziwej udziałów Spółki określony przy założeniach opisanych w niniejszym raporcie.

WYCENA SPÓŁKI METODĄ PORÓWNAŃ RYNKOWYCH

Poniższa tabela prezentuje spółki porównywalne wraz z opisem ich działalności:

NAZWA SPÓŁKI	OPIS DZIAŁALNOŚCI
Votum SA	Oferuje konsumentom rynku ubezpieczeniowego kompleksową pomoc w zakresie ich reprezentacji w sprawach szkód osobowych oraz dochodzenia roszczeń z tytułu szkód w pojazdach, a także konsumentom rynku bankowego w zakresie ograniczenia skutków klauzul abuzywnych.

NAZWA SPÓŁKI	OPIS DZIAŁALNOŚCI
Europejskie Centrum Odszkodowań S.A.	Jest liderem rynku odszkodowań w Europie Środkowo-Wschodniej. Wspiera osoby poszkodowane w wypadkach oraz ich bliskich w uzyskaniu należnych świadczeń od towarzystw ubezpieczeniowych. Dzięki działaniom EuCO wysokość wypłaconego odszkodowania może wzrosnąć nawet o kilkaset procent w stosunku do pierwotnej propozycji składanej przez ubezpieczyciela. Grupa świadczy usługi na terenie Polski, Czech, Słowacji, Węgier i Rumunii.
Auxilia SA	Firma działa na rynku odszkodowań powypadkowych. Oferuje kompleksową opiekę prawną oraz dochodzenie korzystanych odszkodowań. Służy pomocą osobom poszkodowanym w wypadkach komunikacyjnych, rolniczych, wypadkach przy pracy, a także rodzinom poszkodowanych.
Shine Corporate Ltd	Shine Corporate Ltd. jest australijską spółką holdingową, która zajmuje się świadczeniem usług prawnych w zakresie sporów sądowych. Sprawy te dotyczą roszczeń z tytułu obrażeń ciała (zaniedbanie medyczne, odpowiedzialność publiczna, obrażenia, odszkodowania dla pracowników i wypadki samochodowe) oraz roszczeń z tytułu inwalidztwa i emerytur, zaniedbań zawodowych, powództwa grupowego, z tytułu odzyskania ubezpieczenia, itp.

Źródło: strony internetowe spółek, bankier.pl

Wskaźniki wykorzystane w wycenie ograniczono do EV/S, oraz EV/EBITDA.

Wskaźnik P/BV nie odzwierciedliłby tempa rozwoju Spółki. Odstąpiono od wykorzystania wskaźników wynikowych opartych na kapitalizacji (P/E, P/CE, P/S, P/EBIT, P/EBITDA) ze względu na istotne różnice w strukturze kapitału pomiędzy spółkami, w szczególności pomiędzy Spółką a spółką-matką.

Na potrzeby wyceny wykorzystano:

- wstępne dane finansowe Spółki za rok 2019 przeliczone przez Zleceniodawcę na PLN, które zostało sporządzone zgodnie z zasadami skonsolidowanego sprawozdania finansowego wg Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej – skorzystano z nich w zakresie danych bilansowych dotyczących kapitału własnego Spółki, kalkulacji długu netto;
- dane prognozowane na 2020 r. dotyczące kategorii wynikowych, tj. prognozowanych przychodów, zysku operacyjnego, amortyzacji oraz zysku netto

- dane finansowe spółek porównywalnych za analogiczny lub najbardziej zbliżony okres do historycznych danych finansowych Spółki opublikowane do dnia 29.02.2020 r.

Do wyliczenia kapitalizacji spółek porównywalnych przyjęto kursy zamknięcia notowań spółek porównywalnych z Dnia Wyceny tj. 31.01.2020 r.

Na podstawie wycen pośrednich obliczono ich medianę i średnią oraz wybrano niższe wskazanie jako wycenę przed dyskontami.

Na potrzeby wyceny zastosowano dyskonto w wysokości 10%, ze względu na to, że wycena została oparta na danych prognozowanych Spółki (w zakresie danych wynikowych) na 2020 r. oraz wstępnych danych finansowych na 31.12.2019 (w zakresie danych bilansowych), a także na ostatnich dostępnych danych finansowych spółek porównywalnych (w dostępnych nam źródłach nie są dostępne dane umożliwiające kalkulację wskaźników FTM).

W Wariancie 2 dyskonto zostało powiększone o dodatkowe dyskonto wynikające ze zmienności notowań po Dniu Wyceny w związku z pandemią (w okresie od 31.01.2020 do 17.03.2020 względem notowań na 31.01.2020). Podsumowanie kalkulacji dodatkowego dyskonta dla Wariantu 2 przedstawiono w tabeli poniżej.

Spółka	Kurs 31.01.2020	średni kurs transakcyjny	Zmiana
Europejskie Centrum Odszkodowań SA	6,5	5,00	-23%
Votum SA	14,6	12,06	-17%
Auxilia SA	5,48	4,46	-19%
Shine Corporate Ltd	0,91	0,86	-6%
		Mediana	-18%

W tabeli poniżej zaprezentowano dane finansowe w złotych stanowiące podstawę do obliczeń w ramach metody porównań rynkowych.

Spółka	Wartość księgowa	Środki pieniężne	Zadłużenie finansowe	Dług netto	Przychody ze sprzedaży*
Centrul European De Despaguburi SRL	7 183 489,53	5 460 402,16	3 100 953,99	-2 359 448,17	24 987 512,70
	Zysk operacyjny*	Amortyzacja *	EBITDA *	Zysk netto*	CE
	9 481 343,40	260 586,02	9 741 929,41	7 950 436,90	8 211 022,91

* W przypadku danych wynikowych tj. przychodów ze sprzedaży, zysku operacyjnego (EBIT), amortyzacji oraz zysku netto przedstawione dane dotyczą danych prognozowanych na rok 2020 podanych przez Zleceniodawcę.

Dla porównania wskazujemy, że wyniki Spółki za 12 miesięcy 2019 r. wg wstępnych danych przedstawionych przez Zleceniodawcę wyniosły:

- Przychody ze sprzedaży: 19.059.074,94 zł (prognozowany na 2020 r. wzrost o 31%)
- Zysk operacyjny: 4.397.198,55 zł (2020 r. wzrost o 116%)
- Amortyzacja: 227.635,85 zł (2020 r. wzrost o 14%)
- Zysk netto: 3.553.826,86 zł (2020 r. wzrost o 124%)

Ze względu na nieadekwatne wyniki za 2019 r.², Wyceniający oparł swoje szacunki wyceny na danych prognozowanych na 2020 r., które zgodnie z oświadczeniem Zleceniodawcy zostały określone na podstawie zakontraktowanych spraw na Dzień Wyceny.

² Spółka również w 2018 r. osiągnęła zysk netto w wysokości ok. 6,1 mln zł - istotnie wyższy niż w 2019 r.; zgodnie z informacją przekazaną przez Zleceniodawcę w 2019 r. na obniżenie wypracowanego przez Spółkę zysku netto wpłynęła strategiczna decyzja Zarządu o przesunięciu portfela spraw na drogę sądową, przez co wydłużył się czas niektórych spraw i przesunęło się uzyskanie przychodów w czasie; uległy one również efektywnie zwiększeniu poprzez dodatkowe odsetki naliczane dziennie za opóźnienia w uzyskaniu odszkodowań.

Wycena porównawcza oparta na Grupie 1, tj. spółce Europejskie Centrum Odszkodowań S.A.

Spółka	Wartość księgowa	Środki pieniężne	Zadłużenie finansowe	Dług netto	Przychody ze sprzedaży	Zysk operacyjny	Amortyzacja	EBITDA	Zysk netto	CE	Okres SF
Centrul European De Despagubiri SRL	7 183 490	5 460 402	3 100 954	-2 359 448	24 987 513	9 481 343	260 586	9 741 929	7 950 437	8 211 023	2020y*

SPÓŁKI PORÓWNYWALNE	P/E	P/BV	P/S	P/EBIT	P/EBITDA	EV/S	EV/EBIT	EV/EBITDA	P/CE	Okres SF	Data poboru
Europejskie Centrum Odszkodowań SA	3,51	0,77	0,47	2,25	1,91	1,11	5,30	4,50	2,75	30.09.2019	31.01.2020
MEDIANA	3,51	0,77	0,47	2,25	1,91	1,11	5,30	4,50	2,75		

WYCENA POŚREDNIA	27 921 550	5 511 867	11 782 324	21 332 746	18 634 267	30 107 164	52 598 686	46 243 689	22 614 400		
Odrzucenie wycen ujemnych lub opartych na ujemnych wskaźnikach	PRAWDA	PRAWDA	PRAWDA	PRAWDA	PRAWDA	PRAWDA	PRAWDA	PRAWDA	PRAWDA		
Odrzucenie wycen skrajnych	PRAWDA	FALSZ	PRAWDA	PRAWDA	PRAWDA	PRAWDA	FALSZ	PRAWDA	PRAWDA		
Odrzucenie wyceny z innego powodu	FALSZ		FALSZ	FALSZ	FALSZ				FALSZ		
WYCENA ZE WSKAŹNIKA						30 107 164		46 243 689			

Odstąpiono od wykorzystania wskaźników wynikowych opartych na kapitalizacji (P/E, P/CE, P/S, P/EBIT, P/EBITDA) ze względu na istotne różnice w strukturze kapitału pomiędzy spółkami, w szczególności pomiędzy Spółką a spółką-matką.

	MEDIANA	ŚREDNIA	MINIMUM
WYCENA PRZED DYSKONTEM	38 175 427	38 175 427	38 175 427

PROPONOWANE DYSKONTO	OCENA	MAKS.	DYSKONTO	Komentarz
Dyskonto z tytułu braku płynności	NIE	20%	0%	Spółka wchodzi w skład grupy kapitałowej spółki notowanej

WYSZCZEGÓLNIENIE	WSKAZANIE	UWAGI
Wycena przed dyskontem	38 175 427 zł	
Dyskonto	10,00%	Dane spółki są nieostateczne. Wycena została oparta na danych prognozowanych Spółki (w zakresie danych wynikowych) na 2020 r. oraz wstępnych danych finansowych na 31.12.2019 (w zakresie danych bilansowych), a także na ostatnich dostępnych danych finansowych spółek porównywalnych (w dostępnych nam źródłach nie są dostępne dane umożliwiające kalkulację wskaźników FTM).
WARIANT I		
Wycena Spółki po dyskoncie	34 357 883,85 zł	
Liczba udziałów/akcji	420 020	
Wycena Spółki na udział/akcję	81,80059009 zł	
WARIANT II		
Dyskonto związane z wahaniami kursu od Dnia wyceny do Dnia raportu (efekt pandemii COVID-19)	23,00%	Po dacie wyceny a przed datą wypuszczenia niniejszego raportu, w dniu 11.03.2020 r. Światowa Organizacja Zdrowia zakwalifikowała serię zachorowań a zakaźną chorobę COVID-19 jako pandemię wirusa SARS-CoV-2 – w związku z podejmowanymi przez władze Polski i inne kraje środkami zapobiegawczymi oraz wszechobecną paniką, spowodowała ona duże wahania kursów na giełdach światowych jak i polskich; w związku z tym Wyceniący postanowił uwzględnić w wycenie dodatkowe dyskonto uwzględniające spadek notowań spółek porównywalnych w tym okresie (31.01.2020-17.03.2020). Kalkulacji dyskonta dokonano na podstawie zmiany VWAP EuCO SA z okresu 31.01-17.03.2020 do kursu z 31.01.2020, zastosowanego w powyższej kalkulacji wskaźników.
Wycena Spółki po dodatkowym dyskoncie związanym z pandemią Covid-19	26 455 570,57 zł	
Wycena Spółki na udział/akcję po dodatkowym dyskoncie związanym z pandemią Covid-19	62,98645437 zł	

Wycena porównawcza oparta na Grupie 2, tj. grupie spółek porównywalnych (Europejskie Centrum Odszkodowań S.A. i innych spółkach o podobnej działalności).

Spółka	Wartość księgowa	Środki pieniężne	Zadłużenie finansowe	Dług netto	Przychody ze sprzedaży	Zysk operacyjny	Amortyzacja	EBITDA	Zysk netto	CE	Okres SF
Centrul European De Despaguburi SRL	7 183 490	5 460 402	3 100 954	-2 359 448	24 987 513	9 481 343	260 586	9 741 929	7 950 437	8 211 023	2020y*

SPÓŁKI PORÓWNYWALNE	P/E	P/BV	P/S	P/EBIT	P/EBITDA	EV/S	EV/EBIT	EV/EBITDA	P/CE	Okres SF	Data poboru
Europejskie Centrum Odszkodowań SA	3,51	0,77	0,47	2,25	1,91	1,11	5,30	4,50	2,75	30.09.2019	31.01.2020
Auxilia SA	10,01	3,13	1,24	7,89	7,17	1,35	8,59	7,81	8,88	31.12.2019	31.01.2020
Votum SA	6,01	3,07	1,74	4,59	4,39	1,57	4,13	3,95	5,68	31.12.2019	31.01.2020
Shine Corporate Ltd	7,68	0,69	0,87	4,20	3,16	1,31	6,33	4,76	4,79	31.12.2019	31.01.2020
MEDIANA	6,85	1,92	1,05	4,39	3,78	1,33	5,81	4,63	5,24		

WYCENA POŚREDNIA	54 432 863	13 791 741	26 357 152	41 653 160	36 778 809	35 613 564	57 489 459	47 488 200	43 004 844
Odrzucenie wycen ujemnych lub opartych na ujemnych wskaźnikach	PRAWDA	PRAWDA	PRAWDA	PRAWDA	PRAWDA	PRAWDA	PRAWDA	PRAWDA	PRAWDA
Odrzucenie wycen skrajnych	PRAWDA	FALSZ	PRAWDA	PRAWDA	PRAWDA	PRAWDA	FALSZ	PRAWDA	PRAWDA
Odrzucenie wyceny z innego powodu	FALSZ		FALSZ	FALSZ	FALSZ				FALSZ
WYCENA ZE WSKAŹNIKA						35 613 564		47 488 200	

Odstąpiono od wykorzystania wskaźników wynikowych opartych na kapitalizacji (P/E, P/CE, P/S, P/EBIT, P/EBITDA) ze względu na istotne różnice w strukturze kapitału pomiędzy spółkami, w szczególności pomiędzy Spółką a spółką-matką.

	MEDIANA	ŚREDNIA	MINIMUM
WYCENA PRZED DYSKONTEM	41 550 882	41 550 882	41 550 882

PROPONOWANE DYSKONTO	OCENA	MAKS. DYSKONTO	DYSKONTO	Komentarz
Dyskonto z tytułu braku płynności	NIE	20%	0%	Spółka wchodzi w skład grupy kapitałowej spółki notowanej

WYSZCZEGÓLNIENIE	WSKAZANIE	UWAGI
Wycena przed dyskontem	41 550 882 zł	
Dyskonto z tytułu oparcia wyceny na nieostatecznych danych finansowych Spółki Wycenianej lub w sytuacji gdy biegły rewident zawarł zastrzeżenia w opinii do Sprawozdania Finansowego	10,00%	Dane spółki są nieostateczne. Wycena została oparta na danych prognozowanych Spółki (w zakresie danych wynikowych) na 2020 r. oraz wstępnych danych finansowych na 31.12.2019 (w zakresie danych bilansowych), a także na ostatnich dostępnych danych finansowych spółek porównywalnych (w dostępnych nam źródłach nie są dostępne dane umożliwiające kalkulację wskaźników FTM).
WARIANT I		
Wycena Spółki po dyskoncie	37 395 794,00 zł	
Liczba udziałów	420 020	
Wycena Spółki na 1 udział	89,03336508 zł	
WARIANT II		
Dyskonto związane z wahaniami się kursu od Dnia wyceny do Dnia raportu (Efekt pandemii Covid-19)	18,00%	Po dacie wyceny a przed datą wypuszczenia niniejszego raportu, w dniu 11.03.2020 r. Światową Organizację Zdrowia zakwalifikowała serię zachorowań a zakaźną chorobę COVID-19 jako pandemię wirusa SARS-CoV-2 – w związku z podejmowanymi przez władze Polski i inne kraje środkami zapobiegawczymi oraz wszechobecną paniką, spowodowała ona duże wahania kursów na giełdach światowych jak i polskich; w związku z tym Wyceniający postanowił uwzględnić w wycenie dodatkowe dyskonto uwzględniające spadek notowań spółek porównywalnych w tym okresie (31.01.2020-17.03.2020). Kalkulacji dyskonta dokonano na podstawie mediany zmiany VWAP z okresu 31.01-17.03.2020 do kursu z 31.01.2020, zastosowanego w powyższej kalkulacji wskaźników.
Wycena Spółki po dodatkowym dyskoncie związanym z pandemią SARS-CoV-2	30 664 551,08 zł	
Wycena Spółki na 1 udział po dodatkowym dyskoncie związanym z pandemią SARS-CoV-2	73,00735936 zł	

KLAUZULE I OGRANICZENIA

Niniejsza wycena została sporządzona na podstawie metodologii i założeń opisanych w niniejszym Raporcie na podstawie Umowy.

Niniejszy dokument może być wykorzystany wyłącznie dla celów określonych w Umowie i niniejszym raporcie. Udostępnienie dokumentu innym podmiotom na inne potrzeby niż wynikające z Umowy potrzeby wymaga pisemnej zgody Wyceniającego.

Wycenę oparto na dokumentach źródłowych otrzymanych od Spółki oraz Zleceniodawcy, a także danych publicznie dostępnych. Weryfikacja prawidłowości, rzetelności i poprawności sprawozdań finansowych i innych danych, informacji, deklaracji, możliwości realizacji przedstawionych prognoz nie stanowiła przedmiotu Umowy i nie jest obejmowana niniejszym raportem. Wyceniający nie ponosi żadnej odpowiedzialności za przekazane mu dane i informacje oraz za realizację prognozowanych wyników, za które wyłączną odpowiedzialność ponosi Spółka. Założono, że wszelkie otrzymane informacje odzwierciedlają najlepszą wiedzę co do kondycji finansowej i wartości Spółki. Równolegle należy pamiętać, że niniejsza wycena opiera się o metodologię wyceny z uwzględnieniem przyjętych założeń i uproszczeń a jej wskazania nie muszą w pełni odzwierciedlać wartości rynkowej Spółki będącej przedmiotem wyceny, stanowią jedynie estymację jej wartości określonej na podstawie uzgodnionej między stronami procedury.

Wycena nie uwzględnia ewentualnych konsekwencji ustanowienia zabezpieczeń na udziałach lub majątku Spółki. Przyjęto, że ryzyko dotyczące zabezpieczeń zobowiązań Spółki ujętych w sprawozdaniu finansowym jest tym samym uwzględnione w przekazanych danych finansowych.

Wyceniający dokonał oszacowania wartości wyłącznie na podstawie danych przedstawionych przez Spółkę/Zleceniodawcę oraz informacji i założeń uzgodnionych ze Zleceniodawcą. Wskazanie wartości wynikające z niniejszego raportu ma na celu określenie wartości Spółki na podstawie tych założeń. Ewentualna wartość transakcyjna może odbiegać od tych wartości.

Nie odnosimy się w żaden sposób do potencjalnych wartości transakcyjnych, w tym wielkości pakietów, które mogą być przedmiotem transakcji a także uprawnień z nich wynikających. Wartość jednego udziału określona w niniejszym raporcie ma jedynie charakter orientacyjny.

Warszawa, 31.03.2020 r.

ERRATA do
RAPORTU Z WYCENY WARTOŚCI GODZIWEJ SPÓŁKI
Centrul European De Despagubiri S.R.L.
Z DN. 18.03.2020 R.
ZAWIERAJĄCEGO WYCENĘ SPÓŁKI NA DZIEŃ 31.01.2020 R.

Na stronie 3 niniejszego raportu jest zapis:

„Przedmiotem niniejszego raportu jest oszacowanie wartości godziwej udziałów spółki Centrul European De Despagubiri S.R.L. (dalej zwanej „Spółką”) sporządzone na dzień 31.01.2020 r. (dalej zwany „Dniem Wyceny”) przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej Spółki na potrzeby wewnętrzne Europejskiego Centrum Odszkodowań S.A.”

Podpis jest prawidłowy

Powinien on brzmieć:

„Przedmiotem niniejszego raportu jest oszacowanie wartości godziwej udziałów spółki Centrul European De Despagubiri S.R.L. (dalej zwanej „Spółką”) sporządzone na dzień 31.01.2020 r. (dalej zwany „Dniem Wyceny”) przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej Spółki na potrzeby wewnętrzne Europejskiego Centrum Odszkodowań S.A.”

Podpis jest prawidłowy

Dokument podpisany przez Agatę Kosicką, Godziej

Podpis jest prawidłowy

Dokument podpisany przez Jolanta Zandran
Data: 2020.03.09 19:39:10
CEST

(dalej zwany „Dniem Wyceny”) przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej Spółki na potrzeby wewnętrzne Europejskiego Centrum Odszkodowań S.A.

Wszędzie gdzie mowa w treści niniejszego raportu o wartości godziwej udziałów spółki Centrul European De Despagubiri S.R.L. należy przez to rozumieć wartość 100% udziałów w Spółce, jakie w całości posiada Europejskie Centrum Odszkodowań S.A.”

Powyższe zmiany nie mają wpływu na wycenę Spółki.

Podpis jest prawidłowy

Dokument podpisany przez
Krzysztof Lewandowski
Data: 2020.04.09 20:03:24
CEST

Podpis jest prawidłowy

Dokument podpisany przez
Agata Rosa-Kłodziej
Data: 2020.04.09 20:01:24
CEST

Podpis jest prawidłowy

Dokument podpisany
przez Jolanta Zembran
Data: 2020.04.09 19:39:15
CEST

RAPORT Z WYCENY

ZBIORU WIERZYTELNOŚCI

EuCO Cesje Sp. z o.o.

Value
Advisors
Sp. z o.o.

7 kwietnia 2020 r.

SPIS TREŚCI

PODSUMOWANIE	3
CZĘŚĆ OGÓLNA	4
ZAŁOŻENIA I METODOLOGIA WYCENY	5
WYCENA	6
KLAUZULE I OGRANICZENIA	11

PODSUMOWANIE

Niniejszy Raport z wyceny został opracowany na zlecenie Europejskiego Centrum Odszkodowań S.A. („EuCO” lub „Zleceniodawca”) w związku z planowanym ustanowieniem zabezpieczeń obligacji serii A EuCO, o którym mowa w komunikacie bieżącym EuCO nr 8/2020 z dn. 19.03.2020 r. Przedmiotem niniejszego Raportu jest wycena wskazanego przez EuCO potencjalnego zabezpieczenia obligacji w postaci zbioru wierzytelności obecnych i przyszłych (zbiór o zmiennym składzie) spółki EuCO Cesje Sp. z o.o. o nr KRS 0000657435 („Wycena”), na podstawie zbioru 1 077 wierzytelności posiadanych przez spółkę EuCO Cesje Sp. z o.o. wg stanu na dzień 29.02.2020 r. („Dzień wyceny”).

Podsumowanie otrzymanych wyników Wycen zostało zaprezentowane w poniższej tabeli:

Przedmiot Wyceny	Dzień Wyceny	Wartość
Wycena zbioru wierzytelności obecnych i przyszłych (zbiór o zmiennym składzie) spółki EuCO Cesje Sp. z o.o., na podstawie zbioru 1.077 wierzytelności posiadanych przez spółkę EuCO Cesje Sp. z o.o.	29.02.2020	4 982 541,84 zł

Powyższa Wycena została sporządzona na podstawie metodologii uzgodnionej z EuCO i opisanej w dalszej części niniejszego opracowania. Niniejsza Wycena jest szacunkiem wartości potencjalnego przedmiotu zabezpieczenia obligacji EuCO i jest prawdziwa tylko w przypadku prawdziwości informacji udostępnionych przez EuCO. Zakres usługi, której rezultatem jest niniejszy Raport, nie obejmował w szczególności weryfikacji istnienia ani zakresu praw własności EuCO Cesje Sp. z o.o. do przedmiotu Wyceny.

Niniejsza Wycena nie obejmuje skutków ewentualnych innych zabezpieczeń ustanowionych na przedmiocie Wyceny

CZĘŚĆ OGÓLNA

ZLECENIODAWCA

Niniejszy Raport został sporządzony na podstawie *Umowy o świadczenie usług wyceny* zawartej pomiędzy EuCO a Value Advisors Sp. z o.o. („Wyceniający”) w dniu 26.03.2020 r. zmienionej Anekssem nr 1 z dn. 06.04.2020 r. („Umowa”).

PRZEDMIOT RAPORTU

Przedmiotem niniejszego Raportu jest określona w dziale *PODSUMOWANIE* Wycena wskazanego przez EuCO potencjalnego przedmiotu zabezpieczenia obligacji serii A EuCO.

CEL RAPORTU

Niniejsze opracowanie zostało przygotowane na potrzeby EuCO w związku z planowanym ustanowieniem zabezpieczeń obligacji serii A EuCO zgodnie z komunikatem bieżącym EuCO nr 8/2020 z dn. 19.03.2020 r.

PODSTAWY PRAWNE I METODOLOGICZNE

Wycena została sporządzona w oparciu o metodologię wyceny uzgodnioną z EuCO i opisaną w dalszej części Raportu oraz postanowienia wynikające z Umowy.

ŹRÓDŁA INFORMACJI

Wycenę sporządzono na podstawie informacji i dokumentów przedstawionych przez EuCO, w tym informacji publicznie dostępnych, a także innych informacji i wyjaśnień złożonych przez EuCO oraz osoby upoważnione przez EuCO do udzielania informacji. Głównymi danymi stanowiącymi podstawę Wyceny są w szczególności: zestawienie cesji roszczeń na dzień 29.02.2020 należących do EuCO Cesje Sp. z o.o., prognoza przepływów dla ww. cesji sporządzona przez EuCO, zestawienie wpłat z cesji za IV kwartał 2019 r., oświadczenie EuCO z dn. 07.04.2020 r. Zastosowane w Wycenie dane rynkowe przyjęto w szczególności na podstawie danych Reuters, bankier.pl i innych serwisów finansowych.

ZAŁOŻENIA I METODOLOGIA WYCENY

Założenia przyjęte do Wyceny zostały ustalone na podstawie Umowy, metodologii wyceny oraz uzyskanych informacji, oświadczeń Zleceniodawcy z uwzględnieniem uproszczeń i założeń jak niżej:

1. Wycena bazuje na przedstawionych przez EuCO danych źródłowych, w szczególności na danych wskazanych w *CZĘŚĆ OGÓLNA – Źródła informacji* oraz na innych otrzymanych przez Wyceniającego dokumentach finansowych i prawnych, a także publicznie dostępnych informacjach.
2. Usługa nie obejmuje weryfikacji istnienia ani zakresu praw własności EuCO Cesje Sp. z o.o. do przedmiotu Wyceny.
3. Zakłada się, że dane przekazane na potrzeby sporządzenia kalkulacji są wolne od istotnych błędów, tzn. że ewentualnie omyłki i/lub błędy, które w nim występują, nie są istotne. Błędy uznaje się za istotne bez względu na ich rozmiar, jeżeli pominięcie lub nieprawidłowe ujęcie informacji powoduje, że w świetle zaistniałych okoliczności zainteresowana strona, w tym odbiorca informacji finansowej, podjęłaby/podjąłby inną decyzję.
4. Nie podlegają analizie założenia przyjęte przez EuCO uwzględnione w przekazanych Wyceniającemu danych źródłowych.
5. Nie weryfikowano praw własności EuCO i innych spółek do poszczególnych aktywów lub zobowiązań. Założono, że przekazane informacje w najlepszym stopniu odzwierciedlają stan posiadania spółek.
6. Usługa nie stanowi i nie obejmuje czynności objętych zakresem badania ani przeglądu ksiąg rachunkowych ani innych czynności zarezerwowanych dla biegłych rewidentów.
7. Wyceniający, współpracownicy i osoby fizyczne realizujące usługę, nie posiadają uprawnień rzeczoznawców majątkowych, określonych w Ustawie z dnia 21 sierpnia 1997 r. o gospodarce nieruchomościami (tekst jedn. Dz. U. 2020 poz. 65 z późn. zm.) i pokrewnych przepisach prawa.
8. Szczegółowe założenia przyjęte w Wycenie przedstawiono w dalszej części Raportu.
9. Śródtytuły mają jedynie funkcję prezentacyjną. Definicja przedmiotu Wyceny jest zawarta w części opisowej raportu.

WYCENA

Przedmiot wyceny

Wycena obejmuje wycenę zbioru wierzytelności obecnych i przyszłych (zbiór o zmiennym składzie) spółki EuCO Cesje Sp. z o.o. (nr KRS 0000657435), na podstawie zbioru 1.077 wierzytelności posiadanych przez spółkę EuCO Cesje Sp. z o.o.

Dzień Wyceny

Wycenę sporządzono na Dzień Wyceny, tj. 29.02.2020 r.

Kalkulacja i założenia wyceny

Przedmiot wyceny obejmuje obecne i przyszłe roszczenia EuCO Cesje Sp. z o.o. wobec towarzystw ubezpieczeniowych. Na Dzień Wyceny roszczenia te stanowią wierzytelności odszkodowawcze nabyte w okresie od X 2015 do III 2019 od osób fizycznych oraz Europejskiego Funduszu Leasingowego. Są to wierzytelności wobec towarzystw ubezpieczeniowych.

Zwracamy uwagę, że przepływy z roszczeń objętych wyceną są niepewne – ze względu na swoją specyfikę, są one przedmiotem sporu pomiędzy EuCO Cesje Sp. z o.o. a towarzystwami ubezpieczeniowymi. Prognozowane wpływy z roszczeń zostały oszacowane w oparciu o historycznie uzyskiwane wpływy.

Kalkulacja wyceny jest oparta na szacunkowych wpływach z 1077 roszczeń posiadanych przez EuCO Cesje Sp. z o.o. na Dzień Wyceny. Przyszłe roszczenia nie są ujęte w kalkulacji ze względu na fakt, że nie zostały nabyte. W momencie nabycia cena ich zakupu stanowi wyznacznik wartości rynkowej. Tym samym ich wartość bieżąca wynosi 0 zł. Ponadto zwracamy uwagę, że najnowsze roszczenia nabyte przez spółkę i będące przedmiotem wyceny zostały nabyte w marcu 2019 r., tj. niecały rok przed Dniem Wyceny. W związku z powyższym istnieje ryzyko, że pakiet roszczeń posiadanych przez EuCO Cesje Sp. z o.o. będzie malał wraz z upływem czasu.

Prognoza przepływów zostały określone jak niżej:

- kwoty przepływów zostały określone przez EuCO. W ramach sporządzenia wyceny sprawdziliśmy zgodność założeń stosowanych przez EuCO z faktyczną realizacją za IV kwartał 2019 r. Analizę zaprezentowano w tabelach poniżej. Zgodnie z nią, założenia stosowane przez EuCO odnośnie łącznego stopnia odzysku nie różnią się istotnie od faktycznej realizacji za IV kwartał 2019 r.

Zwracamy jednocześnie uwagę, że kalkulacja ta nie bierze pod uwagę zmiany sytuacji gospodarczej wywołanej COVID-19. Zmiana ta nie została zaadresowana w kwotach przepływów z uwagi na brak danych pozwalających na przeprowadzenie takiego dostosowania. Zwracamy uwagę, że podmiotami pozwanymi są, zgodnie z informacjami od EuCO, towarzystwa ubezpieczeniowe.

Zgodnie z uzyskanymi informacjami, wszelkie koszty dotyczące wycenianych wierzytelności zostały podniesione przez Dniem Wyceny. W przypadku gdyby niniejsze oświadczenie otrzymane przez Wyceniającego od EuCO nie było prawdziwe, niniejsza wycena wymaga aktualizacji.

- daty przepływów zostały określone na podstawie prognozy EuCO, zgodnie z którą wpływy z wycenianych cesji są spodziewane w ciągu 15-21 miesięcy. Do wyceny zastosowano górną granicę tego przedziału, tj. 21 miesięcy. Zgodnie z otrzymaną informacją, również w marcu-kwietniu 2020 r. są spodziewane wpływy z uwagi na zawarte ugody przedsądowe (w związku z czym ograniczenie działania sądów nie powinno wpłynąć na te przepływy). Zwracamy uwagę, że wg analizy danych za IV kwartał 2019 r. średni czas od momentu złożenia pozwu do uzyskania wpływu wyniósł ok. 2 lata. Tymczasem dla najmłodszych cesji z wycenianego portfela pozwu zostały złożone w kwietniu 2019 r., tj. 10 miesięcy przed Dniem Wyceny. Tym samym założenie EuCO, że przepływy będą uzyskiwane przez kolejne 21 miesięcy oznacza wydłużenie terminu ich odzyskiwania względem obserwowanego historycznie.

W poniższej tabeli zaprezentowano Wycenę wraz z opisem przyjętych założeń.



Wyszczególnienie	Wskazanie	Źródło / Komentarz
Stopa dyskontowa	9,14%	WACC dla EuCO, wg kalkulacji Thomson Reuters na 02.04.2020, tj. na datę poprzedzającą dzień przekazania pierwszego raportu z wyceny. Wykorzystano ten WACC ze względu na zachowanie spójności z raportem z 03.04.2020 r. Wykorzystano WACC na datę po Dniu Wyceny ze względu na fakt, że w marcu 2020 r. sytuacja rynkowa uległa istotnej zmianie w związku z pandemią COVID-19. Zwracamy uwagę, że WACC podlega codziennym wahaniom. Jego wartość na dzień 06.04.2020 jest wyższa od zastosowanej w wycenie (9,93%), natomiast średni WACC od Dnia Wyceny do 06.04.2020 wynosi ok. 7,34% i jest istotnie niższy od zastosowanego w wycenie. Przy zastosowaniu WACC z 06.04.2020 r. poziom wyceny spada o ok. 0,6-0,7%, tj. o wartość w naszej ocenie nieistotną.
Wycena , tj. wycena zbioru wierzytelności obecnych i przyszłych (zbiór o zmiennym składzie) spółki EuCO Cesje Sp. z o.o., na podstawie zbioru 1 077 wierzytelności posiadanych przez spółkę EuCO Cesje Sp. z o.o.	4 982 541,84 zł	Kalkulacja Wyceniającego. Suma zdyskontowanych przepływów pieniężnych wg założeń określonych powyżej.

Kluczowym parametrem wpływającym na prognozę wpływów jest stopień odzyskania poszczególnych klas wierzytelności. Stopień ten wraz z kwotami roszczeń określiło EuCO. W tabelach poniżej zaprezentowano analizę zgodności założeń przedstawionych przez EuCO z historycznymi wpływami uzyskanymi w IV kwartale 2019 r.

Analiza realizacji założeń: analiza statystyczna na podstawie wpływów w 4Q2019 oraz spraw zakończonych bez wpływów (tj. spisanych) w 4Q2019									
Założenie	Poziom szacowany przez EuCO	Średnia arytmetyczna z próbek	Odchylenie standardowe z próbek	Wielkość próbek	Próg istotności	Dolna granica przedziału ufności	Górna granica przedziału ufności	Czy zakładana wartość mieści się w przedziale ufności?	Kierunek rozbieżności
Stopień odzysku kwoty głównej	80%	65%	36%	534	5%	62%	68%	FALSE	potencjalnie zawyżone założenie
Stopień odzysku kosztu wyceny (KCES)	30%	28%	34%	493	5%	25%	31%	TRUE	mieści się w przedziale ufności
Stopień odzysku odsetek	50%	155%	381%	214	5%	104%	206%	FALSE	potencjalnie заниżone założenie
Stopień odzysku kosztów zastępstwa procesowego	75%	71%	60%	517	5%	66%	76%	TRUE	mieści się w przedziale ufności
Stopień odzysku kosztów procesu	50%	29%	30%	534	5%	27%	32%	FALSE	potencjalnie zawyżone założenie
Stopień łącznego odzysku	69%	73%	60%	578	5%	68%	78%	TRUE	mieści się w przedziale ufności

Zwracamy uwagę, że stopień łącznego odzysku wyniósł, średnio w IV kwartale 2019 r., 73% łącznej kwoty roszczeń przyjętej przez EuCO. Zakładany przez EuCO na potrzeby prognozy przedstawionej do niniejszej wyceny stopień łącznego odzysku wynosi ok. 69% łącznej kwoty roszczeń. Tym samym założenia przyjęte do wyceny realizowały się (na poziomie zagregowanym) w badanym okresie historycznym. Zwracamy jednocześnie uwagę, że obserwowany poziom odzysku z poszczególnych klas roszczeń bywa niższy od zakładanego przez EuCO, w szczególności poziom odzysku kwoty głównej. Historycznie było to jednak kompensowane wyższymi wpływami od zakładanych z innych klas roszczeń.

KLAUZULE I OGRANICZENIA

Niniejsza wycena została sporządzona na podstawie metodologii i założeń opisanych w niniejszym Raporcie na podstawie Umowy.

Niniejszy dokument może być wykorzystany wyłącznie dla celów określonych w Umowie i niniejszym raporcie. Udostępnienie dokumentu innym podmiotom na inne potrzeby niż wynikające z Umowy wymaga pisemnej zgody Wyceniającego.

Wycenę oparto na dokumentach źródłowych otrzymanych od EuCO, a także danych publicznie dostępnych. Weryfikacja prawidłowości, rzetelności i poprawności sprawozdań finansowych i innych danych, informacji, deklaracji, możliwości realizacji przedstawionych prognoz nie stanowiła przedmiotu Umowy i nie jest obejmowana niniejszym raportem. Wyceniający nie ponosi żadnej odpowiedzialności za przekazane mu dane i informacje oraz za realizację prognoz, za które wyłączną odpowiedzialność ponosi EuCO lub spółka, której dane dotyczą. Założono, że wszelkie otrzymane informacje odzwierciedlają najlepszą wiedzę co do kondycji finansowej i wartości przedmiotu wyceny. Równolegle należy pamiętać, że niniejsza wycena opiera się o metodologię wyceny z uwzględnieniem przyjętych założeń i uproszczeń, a jej wskazania nie muszą w pełni odzwierciedlać wartości rynkowej przedmiotu wyceny, stanowią jedynie estymację jego wartości określonej na podstawie uzgodnionej między stronami procedury.

Wycena nie uwzględnia ewentualnych konsekwencji ustanowienia zabezpieczeń na przedmiocie wyceny. Przyjęto, że ryzyko dotyczące zabezpieczeń zobowiązań Spółki jest tym samym uwzględnione w przekazanych danych finansowych.

Wyceniający dokonał oszacowania wartości wyłącznie na podstawie danych przedstawionych przez EuCO oraz informacji i założeń uzgodnionych z EuCO. Wskazanie wartości wynikające z niniejszego raportu ma na celu określenie wartości przedmiotu wyceny na podstawie tych założeń. Ewentualna wartość transakcyjna może odbiegać od tych wartości.

Nie odnosimy się w żaden sposób do potencjalnych wartości transakcyjnych, w tym wielkości pakietów, które mogą być przedmiotem transakcji, a także uprawnień z nich wynikających. Wartość jednej akcji określona w niniejszym raporcie ma jedynie charakter orientacyjny.

Podpis jest prawidłowy

Dokument podpisany przez
Krzysztof Lewandowski
Data: 2020.04.09 20:03:29
CEST

Podpis jest prawidłowy

Dokument podpisany przez
Agata Rosa-Kłodziej
Data: 2020.04.09 20:01:29
CEST

Podpis jest prawidłowy

Dokument podpisany
przez Jolanta Zembran
Data: 2020.04.09 19:39:19
CEST

RAPORT Z WYCENY

POTENCJALNYCH PRZEDMIOTÓW ZABEZPIECZEŃ

OBLIGACJI

Europejskie Centrum Odszkodowań S.A.

Value
Advisors
Sp. z o.o.

3 kwietnia 2020 r.

SPIS TREŚCI

PODSUMOWANIE.....	3
CZĘŚĆ OGÓLNA	7
ZAŁOŻENIA I METODOLOGIA WYCENY	9
WYCENA 1: Przedsiębiorstwo EuCO.....	10
WYCENA 2: Akcje EuCO posiadane przez KL Investment Sp. z o.o.	13
WYCENA 3: Wierzytelności EuCO Cesje Sp. z o.o.	14
WYCENA 4: Wierzytelności z rachunków bankowych	18
KLAUZULE I OGRANICZENIA	21

PODSUMOWANIE

Niniejszy Raport z wyceny został opracowany na zlecenie Europejskiego Centrum Odszkodowań S.A. („EuCO” lub „Zleceniodawca”) w związku z planowanym ustanowieniem zabezpieczeń obligacji serii A EuCO, o którym mowa w komunikacie bieżącym EuCO nr 8/2020 z dn. 19.03.2020 r. Przedmiotem niniejszego Raportu są następujące wyceny („Wyceny”) potencjalnych przedmiotów zabezpieczeń wskazanych przez EuCO:

1. „Wycena 1”: wycena zbioru rzeczy ruchomych i praw składających się na przedsiębiorstwo EuCO, które stanowią zorganizowaną całość gospodarczą o zmiennym składzie, rozumianego jako całość aktywów EuCO (z wyłączeniem środków pieniężnych wg stanu na dzień wykorzystanego sprawozdania finansowego) pomniejszona o kredyty, pożyczki i inne źródła finansowania, wg stanu na dzień 31.03.2020 r. („Dzień Wyceny 1”)
2. „Wycena 2”: wycena pakietu 1.614.191 akcji EuCO posiadanego przez KL Investment Sp. z o.o. wg stanu na dzień 31.03.2020 r. („Dzień wyceny 2”)
3. „Wycena 3”: wycena zbioru 1.077 wierzytelności posiadanych przez spółkę EuCO Cesje Sp. z o.o. wg stanu na dzień 29.02.2020 r. („Dzień wyceny 3”)
4. „Wycena 4”: wycena wierzytelności ze wskazanych przez EuCO rachunków bankowych spółek z grupy kapitałowej EuCO na podstawie i na dzień sporządzenia wyciągów bankowych („Dzień wyceny 4”).

Podsumowanie otrzymanych wyników Wycen zostało zaprezentowane w poniższej tabeli:

Wycena	Przedmiot Wyceny	Dzień Wyceny	Wartość
Wycena 1	Wycena zbioru rzeczy ruchomych i praw składających się na przedsiębiorstwo EuCO, które stanowią zorganizowaną całość gospodarczą o zmiennym składzie, rozumiana jako całość aktywów EuCO (z wyłączeniem środków pieniężnych wg stanu na dzień wykorzystanego sprawozdania finansowego) pomniejszona o kredyty, pożyczki i inne źródła finansowania	31.03.2020	68 923 432,00 zł
Wycena 2	Wycena pakietu 1.614.191 akcji EuCO posiadanego przez KL Investment Sp. z o.o.	31.03.2020	4 842 573,00 zł
Wycena 3	Wycena zbioru 1.077 wierzytelności posiadanych przez spółkę EuCO Cesje Sp. z o.o.	29.02.2020	4 982 541,84 zł

Wycena	Przedmiot Wyceny		Dzień Wyceny	Wartość	
Wycena 4	Wycena wierzytelności z rachunków bankowych	Rachunki bankowe EuCO	40 1090 1056 0000 0001 1525 9866	24.03.2020	238 100,72 zł
			93 1050 1575 1000 0090 3063 8804	24.03.2020	1 258 255,97 zł
			03 1500 1504 1215 0004 5242 0000	24.03.2020	37 592,49 zł
			05 1090 1056 0000 0001 2209 8996	25.03.2020	3 973,38 zł
			15 1090 1056 0000 0001 2209 9301	31.03.2020	3 963,90 zł
			43 1090 2590 0000 0001 3128 0381	31.03.2020	560,62 zł
			53 1090 1056 0000 0001 2238 6416	24.03.2020	604,10 zł
			65 1090 1056 0000 0001 2238 6394	24.03.2020	3 791,94 zł
			71 1090 1056 0000 0001 3387 0698	26.03.2020	81,28 zł
			81 1090 1056 0000 0001 2209 9083	31.03.2020	180,35 zł
			83 1090 1056 0000 0001 2209 9144	24.03.2020	1 225,79 zł
			86 1910 1064 2403 7613 4121 0001	27.03.2020	8 028,19 zł
			98 1910 1048 2404 6021 3516 0003	31.01.2020	247,77 zł
			59 1910 1064 2403 7613 4121 0002 (EUR)	19.12.2018	988,40 EUR
		Rachunki bankowe EuCO Cesje Sp. z o.o.	15 1090 2066 0000 0001 3088 3275	24.03.2020	53 188,91 zł
			19 1090 2066 0000 0001 3706 4237	25.03.2020	194,21 zł
			65 1090 2066 0000 0001 3686 2328	30.12.2019	1 008,44 zł
			69 1090 2066 0000 0001 4300 8273	30.03.2020	1 700 511,98 zł
			75 1090 2066 0000 0001 3088 3262	31.03.2020	1 302,83 zł
	85 1090 2066 0000 0001 3592 2620		24.03.2020	54 251,59 zł	
	Rachunek bankowy Euco Finanse S.A.	02 1090 1870 0000 0001 3021 6273	24.03.2020	3 426,97 zł	

Wycena	Przedmiot Wyceny		Dzień Wyceny	Wartość	
Wycena 4	Wycena wierzycelności z rachunków bankowych	Rachunki bankowe EuCOvipcar S.A.	25 1090 2590 0000 0001 2352 1287	24.03.2020	264 884,73 z
			27 1090 2590 0000 0001 3196 1706	24.03.2020	86,71 z
			52 1090 2590 0000 0001 3253 5205	04.03.2020	44,72 z
			59 1090 2590 0000 0001 3314 3754	24.03.2020	638,13 z
			61 1090 2590 0000 0001 3346 5855	14.11.2019	8,79 z
			63 1090 2590 0000 0001 3212 3921	24.03.2020	672,47 z
			74 1090 2590 0000 0001 3212 3917	10.03.2020	3,44 z
			95 1090 2590 0000 0001 3212 3927	27.03.2020	427,48 z
		Rachunki bankowe Kancelaria Radców Prawnych EuCO Joanna Smereczańska-Smulczyk i Wspólnicy S.K.A.	57 1090 2066 0000 0001 2157 5175	24.03.2020	885 896,20 z
			20 1090 2066 0000 0001 2210 6043	31.03.2020	4 254,11 z
			23 1500 1504 1215 0004 8403 0000	31.03.2020	2 309,83 z
			34 1090 2066 0000 0001 2210 6082	24.03.2020	27 505,22 z
			38 1090 2066 0000 0001 2210 6010	24.03.2020	1 569,74 z
			55 1090 2066 0000 0001 3064 7136	31.03.2020	328,86 z
			62 1090 2066 0000 0001 2210 6063	24.03.2020	4 092,21 z
			81 1090 2066 0000 0001 2236 9270	24.03.2020	62 451,98 z
			39 1910 1048 2404 9914 2946 0001	31.03.2020	13 704,12 z
			39 1910 1048 2792 9914 2946 0001	31.03.2020	1 626,07 z
			29 1050 1575 1000 0090 3064 3739	31.03.2020	926,78 z
			30 1050 1575 1000 0090 3064 3721	31.03.2020	83 970,77 z
		Rachunki bankowe Kancelaria Radców Prawnych Euco - Joanna Smereczańska-Smulczyk, Krzysztof Jaworski i Wspólnicy Sp.k.	45 1090 2066 0000 0001 3518 4782	24.03.2020	306 473,38 z
			08 1090 2066 0000 0001 3686 2287	24.03.2020	72 350,83 z
			26 1090 2066 0000 0001 3686 2254	26.03.2020	2 420,54 z
			68 1090 2066 0000 0001 3686 2274	25.03.2020	17 405,05 z

Powyższe Wyceny zostały sporządzone na podstawie metodologii uzgodnionej z EuCO i opisanej w dalszej części niniejszego opracowania. Niniejsze Wyceny są szacunkiem wartości potencjalnych przedmiotów zabezpieczeń obligacji EuCO i są prawdziwe tylko w przypadku prawdziwości informacji udostępnionych przez EuCO. Zakres usługi, której rezultatem jest niniejszy Raport, nie obejmował w szczególności weryfikacji istnienia ani zakresu praw własności EuCO lub podmiotów z nią powiązanych do przedmiotów ww. Wycen.

Niniejsza wycena nie obejmuje skutków ewentualnych innych zabezpieczeń ustanowionych na przedmiotach Wycen 1-4.

Zwracamy uwagę, że nie należy sumować wartości powyższych Wycen ze względu na różne Dni Wyceny dla poszczególnych pozycji oraz ich częściowe zawieranie się w sobie.

CZĘŚĆ OGÓLNA

ZLECENIODAWCA

Niniejszy Raport został sporządzony na podstawie *Umowy o świadczenie usług wyceny* zawartej pomiędzy EuCO a Value Advisors Sp. z o.o. („Wyceniający”) w dniu 26.03.2020 r. („Umowa”).

PRZEDMIOT RAPORTU

Przedmiotem niniejszego Raportu są określone w dziale *PODSUMOWANIE* Wyceny 1-4 potencjalnych przedmiotów zabezpieczenia obligacji serii A EuCO wskazanych przez EuCO.

CEL RAPORTU

Niniejsze opracowanie zostało przygotowane na potrzeby EuCO w związku z planowanym ustanowieniem zabezpieczeń obligacji serii A EuCO zgodnie z komunikatem bieżącym EuCO nr 8/2020 z dn. 19.03.2020 r.

PODSTAWY PRAWNE I METODOLOGICZNE

Wyceny zostały sporządzone w oparciu o metodologię wyceny uzgodnioną z EuCO i opisaną w dalszej części Raportu oraz postanowienia wynikające z Umowy.

ŹRÓDŁA INFORMACJI

Wyceny sporządzono na podstawie informacji i dokumentów przedstawionych przez EuCO, w tym informacji publicznie dostępnych, a także innych informacji i wyjaśnień złożonych przez EuCO oraz osoby upoważnione przez EuCO do udzielania informacji. Zastosowane w Wycenach dane rynkowe przyjęto w szczególności na podstawie danych Reuters, bankier.pl i innych serwisów finansowych.

W poniższej tabeli przedstawiono główne dokumenty i informacje, na podstawie których sporządzono Wyceny.

WYCENA	DANE ŹRÓDŁOWE DO WYCENY
Wycena 1	Jednostkowe sprawozdanie finansowe EuCO na dzień 30.09.2019 r., kapitalizacja EuCO na Dzień Wyceny 1, notowania obligacji EUC0420 na Dzień Wyceny 1 z serwisu infostrefa.com, odpis z KRS z dn. 01.04.2020 r., oświadczenie EuCO z dn. 03.04.2020 r.
Wycena 2	Kurs giełdowy EuCO na Dzień Wyceny 2, dokumenty z dn. 21.02.2020 r., 05.03.2020 r. potwierdzające liczbę posiadanych przez KL Investment Sp. z o.o. akcji EuCO, raport bieżący EuCO nr 10/2020 z dn. 27.03.2020 r., oświadczenie EuCO z dn. 03.04.2020 r.
Wycena 3	Zestawienie cesji roszczeń na dzień 29.02.2020 należących do Euco Cesje Sp. z o.o., prognoza przepływów dla ww. cesji sporządzona przez EuCO, zestawienie wpłat z cesji za IV kwartał 2019 r., oświadczenie EuCO z dn. 03.04.2020 r.
Wycena 4	Wyciągi ze wskazanych przez EuCO rachunków bankowych spółek z grupy kapitałowej EuCO z dni wskazanych w <i>PODSUMOWANIE</i> , oświadczenie EuCO z dn. 03.04.2020 r.

ZAŁOŻENIA I METODOLOGIA WYCENY

Założenia przyjęte do Wycen zostały ustalone na podstawie Umowy, metodologii wyceny oraz uzyskanych informacji, oświadczeń Zleceniodawcy z uwzględnieniem uproszczeń i założeń jak niżej:

1. Wyceny bazują na przedstawionych przez EuCO danych źródłowych, w szczególności sprawozdaniach finansowych, prognozach, wyciągach bankowych oraz na innych otrzymanych przez Wyceniającego dokumentach finansowych i prawnych, a także publicznie dostępnych informacjach.
2. Usługa nie obejmuje weryfikacji istnienia ani zakresu praw własności EuCO, ani podmiotów z nią powiązanych, do przedmiotów Wycen 1-4.
3. Zakłada się, że dane przekazane na potrzeby sporządzenia kalkulacji są wolne od istotnych błędów, tzn. że ewentualnie omyłki i/lub błędy, które w nim występują, nie są istotne. Błędy uznaje się za istotne bez względu na ich rozmiar, jeżeli pominięcie lub nieprawidłowe ujęcie informacji powoduje, że w świetle zaistniałych okoliczności zainteresowana strona, w tym odbiorca informacji finansowej, podjęłaby/podjąłby inną decyzję.
4. Nie podlegają analizie poszczególne pozycje sprawozdań finansowych będących podstawą Wycen, o ile EuCO nie wskaże jednoznacznych przesłanek wskazujących na różnice między wartością księgową a godziwą poszczególnych pozycji.
5. Nie podlegają analizie założenia przyjęte przez EuCO uwzględnione w przekazanych Wyceniającemu danych źródłowych.
6. Nie weryfikowano praw własności EuCO i innych spółek do poszczególnych aktywów lub zobowiązań. Założono, że ostatnie sprawozdania finansowe i przekazane informacje w najlepszym stopniu odzwierciedlają stan posiadania spółek, który nie uległ istotnym zmianom od daty sprawozdania finansowego do dnia przekazania wyceny.
7. Usługa nie stanowi i nie obejmuje czynności objętych zakresem badania ani przeglądu ksiąg rachunkowych wycenianych podmiotów ani innych czynności zarezerwowanych dla biegłych rewidentów.
8. Wyceniający, współpracownicy i osoby fizyczne realizujące usługę, nie posiadają uprawnień rzeczoznawców majątkowych, określonych w Ustawie z dnia 21 sierpnia 1997 r. o gospodarce nieruchomościami (tekst jedn. Dz. U. 2020 poz. 65 z późn. zm.) i pokrewnych przepisach prawa.
9. Szczegółowe założenia przyjęte w Wycenach przedstawiono w dalszej części Raportu.
10. Śródtytuły mają jedynie funkcję prezentacyjną. Definicje przedmiotów wyceny są zawarte w części opisowej raportu.

WYCENA 1: Przedsiębiorstwo EuCO

Przedmiot wyceny

Wycena 1 obejmuje wycenę zbioru rzeczy ruchomych i praw składających się na przedsiębiorstwo EuCO, które stanowią zorganizowaną całość gospodarczą o zmiennym składzie, rozumianą jako całość aktywów EuCO (z wyłączeniem środków pieniężnych wg stanu na dzień wykorzystanego sprawozdania finansowego) pomniejszona o kredyty, pożyczki i inne źródła finansowania.

Dzień Wyceny

Wycenę 1 sporządzono na Dzień Wyceny 1, tj. 31.03.2020 r.

Kalkulacja i założenia wyceny

Wycena 1 została sporządzona jako wartość godziwa kapitału własnego EuCO (czyli kapitalizacja na Dzień Wyceny 1) powiększona o szacunkową wartość zobowiązań finansowych, a następnie pomniejszona o wartość środków pieniężnych wg ostatniego publicznie dostępnego jednostkowego sprawozdania finansowego EuCO na dzień 30.09.2019 r. Ze względu na to, że większość zobowiązań finansowych EuCO stanowią obligacje EUC0420, których cena czysta na Dzień Wyceny 1 wynosi 71,2%, przyjęto, że wartość godziwa zobowiązań finansowych EuCO nie odpowiada ich wartości wymagalnej na dzień bilansowy, tylko stanowi ok. 71,2% tej wartości, zgodnie z notowaniami obligacji.

Nie analizowano zmian pozycji bilansowych EuCO po dniu bilansowym (tj. po 30.09.2019 r.), w szczególności zmian w zakresie zobowiązań finansowych oraz środków pieniężnych.

W poniższej tabeli zaprezentowano Wycenę 1.

Wyszczególnienie	Wskazanie	Źródło / Komentarz
(A) Kapitalizacja EuCO wg stanu na Dzień Wyceny 1	16 800 000,00 zł	bankier.pl
Liczba akcji EuCO ogółem na Dzień Wyceny 1	5 600 000	bankier.pl, odpis KRS z dn. 01.04.2020 r.
Kurs giełdowy EuCO z Dnia Wyceny 1	3,00 zł	bankier.pl
(B) Szacunkowa wartość godziwa zobowiązań finansowych na Dzień Wyceny 1	54 422 432,00 zł	Zwracamy uwagę, że na podstawie notowań obligacji EUC0420 należy przyjąć, że wartość godziwa zobowiązań finansowych EuCO jest niższa od ich wartości wymagalnej.
Wartość księgowa zobowiązań finansowych	76 436 000,00 zł	Sprawozdanie finansowe jednostkowe na 30.09.2019 r., tj. najbardziej aktualne dostępne na Dzień Wyceny 1. Obligacje EUC0420 stanowią większość wszystkich zobowiązań finansowych EuCO (ich wartość nominalna to 50 mln zł).
Współczynnik korygujący do wartości godziwej	71,2%	Kurs zamknięcia obligacji EUC0420 z 31.03.2020 r.
(C) Środki pieniężne	2 299 000,00 zł	Sprawozdanie finansowe jednostkowe na 30.09.2019 r., tj. najbardziej aktualne dostępne na Dzień Wyceny 1
Wycena 1 , tj. wycena zbioru rzeczy ruchomych i praw składających się na przedsiębiorstwo EuCO, które stanowią zorganizowaną całość gospodarczą o zmiennym składzie, rozumiana jako całość aktywów EuCO (z wyłączeniem środków pieniężnych wg stanu na dzień wykorzystanego sprawozdania finansowego) pomniejszona o kredyty, pożyczki i inne źródła finansowania	68 923 432,00 zł	Kalkulacja Wyceniającego. Przedmiot wyceny jest rozumiany jako całość aktywów EuCO (z wyłączeniem środków pieniężnych wg stanu na dzień wykorzystanego sprawozdania finansowego) pomniejszona o kredyty, pożyczki i inne źródła finansowania. Tym samym jego wartość może zostać oszacowana jako wartość godziwa kapitału własnego oraz zobowiązań finansowych, pomniejszona o wartość środków pieniężnych (A+B-C). Specyfikacja pozycji bilansowych wchodzących w skład przedmiotu Wyceny 1 została zaprezentowana w tabeli poniżej. Zwracamy uwagę, że: - tak oszacowana wartość przedmiotu Wyceny 1 stanowi ok. 65% jego wartości księgowej na 30.09.2019 r. - nie stanowi przedmiotu niniejszej wyceny szacunek wartości poszczególnych składników aktywów i zobowiązań. Przedmiotem wyceny jest całość zbioru rzeczy i praw składających się na przedsiębiorstwo EuCO, a nie wycena poszczególnych jego składowych. - wycena została w maksymalnym stopniu oparta na danych rynkowych, aktualnych na Dzień wyceny 1. Podstawą wyceny ani przedmiotem weryfikacji w toku przeprowadzenia wyceny nie były prognozy finansowe EuCO ani analiza wartości poszczególnych składników majątku EuCO. Wycena została oparta na rynkowej wycenie kapitału własnego (tj. kapitalizacji) oraz szacunkowej rynkowej wycenie zobowiązań finansowych pomniejszonej o wartość nominalną środków pieniężnych.

W poniższej tabeli zaprezentowano dane finansowe EuCO pochodzące z jednostkowego sprawozdania finansowego na 30.09.2019 r. wraz z informacją, które pozycje wchodzi w skład Przedmiotu Wyceny 1. Aktywa prezentowano ze znakiem dodatnim, pasywa ze znakiem ujemnym.

Wyszczególnienie	Wartość księgowa na 30.09.2019	Czy wchodzi w skład przedmiotu wyceny 1?	Wartość godziwa na Dzień Wyceny 1
	[tys. PLN]	tak/nie	[tys. PLN]
Aktywa trwałe	96 318		n/d
Rzeczowe aktywa trwałe	3 167	tak	n/d
Wartości niematerialne	32 293	tak	n/d
Akcje, udziały, certyfikaty inwestycyjne w jednostkach zależnych	57 067	tak	n/d
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	3 383	tak	n/d
Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	408	tak	n/d
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	0	tak	n/d
Aktywa obrotowe	49 622		n/d
Zapasy	13	tak	n/d
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	44 576	tak	n/d
Inne aktywa finansowe	1 667	tak	n/d
Inne aktywa niefinansowe	1 067	tak	n/d
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 299	nie	n/d
AKTYWA	145 940		n/d
Kapitał własny	-32 625	nie	n/d
Zobowiązania	-113 315		n/d
Zobowiązania długoterminowe	-15 969		n/d
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	0	tak	n/d
Kredyty, pożyczki i inne źródła finansowania	-12 060	nie	n/d
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-3 909	tak	n/d
Zobowiązania krótkoterminowe	-97 346		n/d
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	-32 733	tak	n/d
Kredyty, pożyczki i inne źródła finansowania	-64 376	nie	n/d
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	0	tak	n/d
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	-237	tak	n/d
Zobowiązania wchodzące w skład grupy zbycia	0	tak	n/d
PASYWA	-145 940		n/d
Wartość księgowa pozycji wchodzących w skład przedmiotu wyceny	106 762	tak	68 923
Wartość księgowa pozycji niewchodzących w skład przedmiotu wyceny, w tym:	-106 762	nie	-68 923
Kapitał własny	-32 625	nie	-16 800
Kredyty, pożyczki i inne źródła finansowania	-76 436	nie	-54 422
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 299	nie	2 299

WYCENA 2: Akcje EuCO posiadane przez KL Investment Sp. z o.o.

Przedmiot wyceny

Wycena 2 obejmuje wycenę pakietu 1.614.191 akcji EuCO posiadanego przez KL Investment Sp. z o.o. (nr KRS 0000433804).

Dzień Wyceny

Wycenę 2 sporządzono na Dzień Wyceny 2, tj. 31.03.2020 r.

Kalkulacja i założenia wyceny

Wycena została sporządzona na podstawie:

- kursu giełdowego akcji EuCO wg stanu na Dzień Wyceny 2,
- liczby akcji posiadanych przez KL Investment Sp. z o.o., która została przyjęta zgodnie ze wskazaniem EuCO, przedstawionymi przez EuCO zaświadczeniami z Noble Securities S.A. przechowującymi aktywa KL Investment Sp. z o.o. z dn. 05.03.2020 r. oraz z dn. 21.02.2020 r., raportem bieżącym EuCO nr 10/2020 z dn. 27.03.2020 r. przekazującym wykaz Akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% głosów na Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu EuCO, które odbyło się 26.03.2020 r.

W poniższej tabeli zaprezentowano Wycenę 2.

Wyszczególnienie	Wskazanie	Źródło / Komentarz
Liczba akcji EuCO posiadanych przez KL Investment Sp. z o.o.	1 614 191	Źródła wskazane powyżej
Kurs giełdowy EuCO z Dnia Wyceny 2	3,00 zł	bankier.pl
Wycena 2 , tj. wycena pakietu 1.614.191 akcji EuCO posiadanego przez KL Investment Sp. z o.o.	4 842 573,00 zł	Kalkulacja Wyceniającego jako iloczyn liczby akcji EuCO posiadanych przez KL Investment Sp. z o.o. i kursu giełdowego EuCO na Dzień Wyceny 2

WYCENA 3: Wierzytelności EuCO Cesje Sp. z o.o.

Przedmiot wyceny

Wycena 3 obejmuje wycenę zbioru 1.077 wierzytelności posiadanych przez spółkę EuCO Cesje Sp. z o.o. (nr KRS 0000657435).

Dzień Wyceny

Wycenę 3 sporządzono na Dzień Wyceny 3, tj. 29.02.2020 r.

Kalkulacja i założenia wyceny

Przedmiot wyceny obejmuje wierzytelności odszkodowawcze nabyte w okresie od X 2015 do III 2019 od osób fizycznych oraz Europejskiego Funduszu Leasingowego. Są to wierzytelności wobec towarzystw ubezpieczeniowych.

Prognoza przepływów zostały określone jak niżej:

- kwoty przepływów zostały określone przez EuCO. W ramach sporządzenia wyceny sprawdziliśmy zgodność założeń stosowanych przez EuCO z faktyczną realizacją za IV kwartał 2019 r. Analizę zaprezentowano w tabelach poniżej. Zgodnie z nią, założenia stosowane przez EuCO odnośnie łącznego stopnia odzysku nie różnią się istotnie od faktycznej realizacji za IV kwartał 2019 r.
Zwracamy jednocześnie uwagę, że kalkulacja ta nie bierze pod uwagę zmiany sytuacji gospodarczej wywołanej COVID-19. Zmiana ta nie została zaadresowana w kwotach przepływów z uwagi na brak danych pozwalających na przeprowadzenie takiego dostosowania. Zwracamy uwagę, że podmiotami pozwanymi są, zgodnie z informacjami od EuCO, towarzystwa ubezpieczeniowe.
Zgodnie z uzyskanymi informacjami, wszelkie koszty dotyczące wycenianych wierzytelności zostały podniesione przez Dniem Wyceny 3. W przypadku gdyby niniejsze oświadczenie otrzymane przez Wyceniającego od EuCO nie było prawdziwe, niniejsza wycena wymaga aktualizacji.
- daty przepływów zostały określone na podstawie prognozy EuCO, zgodnie z którą wpływy z wycenianych cesji są spodziewane w ciągu 15-21 miesięcy. Do wyceny zastosowano górną granicę tego przedziału, tj. 21 miesięcy. Zgodnie z otrzymaną informacją, również w marcu-kwietniu 2020 r. są spodziewane

wpływy z uwagi na zawarte ugody przedsądowe (w związku z czym ograniczenie działania sądów nie powinno wpłynąć na te przepływy). Zwracamy uwagę, że wg analizy danych za IV kwartał 2019 r. średni czas od momentu złożenia pozwu do uzyskania wpływu wyniósł ok. 2 lata. Tymczasem dla najmłodszych cesji z wycenianego portfela pozwy zostały złożone w kwietniu 2019 r., tj. 10 miesięcy przed Dniem Wyceny 3. Tym samym założenie EuCO, że przepływy będą uzyskiwane przez kolejne 21 miesięcy oznacza wydłużenie terminu ich odzyskiwania względem obserwowanego historycznie.

W poniższej tabeli zaprezentowano Wycenę 4 wraz z opisem przyjętych założeń.

Wyszczególnienie	Wskazanie	Źródło / Komentarz																																																																																				
Liczba wierzytelności podlegająca wycenie	1 077	Zestawienie przekazane przez EuCO																																																																																				
Wartość nominalna wierzytelności, w tym:	7 799 461,43 zł																																																																																					
Kwota główna	4 481 284,73 zł																																																																																					
Koszt wyceny (KCES)	702 556,00 zł																																																																																					
Odsetki	184 297,47 zł																																																																																					
Koszty zastępstwa procesowego	1 166 340,00 zł																																																																																					
Koszty procesu	1 264 983,23 zł																																																																																					
Prognoza przepływów:																																																																																						
Prognoza wpływów  <table border="1"><caption>Data for Prognoza wpływów</caption><thead><tr><th>Miesiąc</th><th>Wpływy (Tysiące zł)</th></tr></thead><tbody><tr><td>lut 2020</td><td>0</td></tr><tr><td>mar 2020</td><td>255</td></tr><tr><td>kwie 2020</td><td>255</td></tr><tr><td>maj 2020</td><td>255</td></tr><tr><td>cze 2020</td><td>255</td></tr><tr><td>lip 2020</td><td>255</td></tr><tr><td>sie 2020</td><td>255</td></tr><tr><td>wrzes 2020</td><td>255</td></tr><tr><td>paź 2020</td><td>255</td></tr><tr><td>list 2020</td><td>255</td></tr><tr><td>gru 2020</td><td>255</td></tr><tr><td>sty 2021</td><td>255</td></tr><tr><td>feb 2021</td><td>255</td></tr><tr><td>mar 2021</td><td>255</td></tr><tr><td>kwie 2021</td><td>255</td></tr><tr><td>maj 2021</td><td>255</td></tr><tr><td>cze 2021</td><td>255</td></tr><tr><td>lip 2021</td><td>255</td></tr><tr><td>sie 2021</td><td>255</td></tr><tr><td>wrzes 2021</td><td>255</td></tr><tr><td>paź 2021</td><td>255</td></tr><tr><td>lis 2021</td><td>255</td></tr><tr><td>gru 2021</td><td>255</td></tr><tr><td>sty 2022</td><td>0</td></tr><tr><td>feb 2022</td><td>0</td></tr><tr><td>mar 2022</td><td>0</td></tr><tr><td>kwie 2022</td><td>0</td></tr><tr><td>maj 2022</td><td>0</td></tr><tr><td>cze 2022</td><td>0</td></tr><tr><td>lip 2022</td><td>0</td></tr><tr><td>sie 2022</td><td>0</td></tr><tr><td>wrzes 2022</td><td>0</td></tr><tr><td>paź 2022</td><td>0</td></tr><tr><td>list 2022</td><td>0</td></tr><tr><td>gru 2022</td><td>0</td></tr><tr><td>sty 2023</td><td>0</td></tr><tr><td>feb 2023</td><td>0</td></tr><tr><td>mar 2023</td><td>0</td></tr><tr><td>kwie 2023</td><td>0</td></tr><tr><td>maj 2023</td><td>0</td></tr><tr><td>cze 2023</td><td>0</td></tr></tbody></table>			Miesiąc	Wpływy (Tysiące zł)	lut 2020	0	mar 2020	255	kwie 2020	255	maj 2020	255	cze 2020	255	lip 2020	255	sie 2020	255	wrzes 2020	255	paź 2020	255	list 2020	255	gru 2020	255	sty 2021	255	feb 2021	255	mar 2021	255	kwie 2021	255	maj 2021	255	cze 2021	255	lip 2021	255	sie 2021	255	wrzes 2021	255	paź 2021	255	lis 2021	255	gru 2021	255	sty 2022	0	feb 2022	0	mar 2022	0	kwie 2022	0	maj 2022	0	cze 2022	0	lip 2022	0	sie 2022	0	wrzes 2022	0	paź 2022	0	list 2022	0	gru 2022	0	sty 2023	0	feb 2023	0	mar 2023	0	kwie 2023	0	maj 2023	0	cze 2023	0
Miesiąc	Wpływy (Tysiące zł)																																																																																					
lut 2020	0																																																																																					
mar 2020	255																																																																																					
kwie 2020	255																																																																																					
maj 2020	255																																																																																					
cze 2020	255																																																																																					
lip 2020	255																																																																																					
sie 2020	255																																																																																					
wrzes 2020	255																																																																																					
paź 2020	255																																																																																					
list 2020	255																																																																																					
gru 2020	255																																																																																					
sty 2021	255																																																																																					
feb 2021	255																																																																																					
mar 2021	255																																																																																					
kwie 2021	255																																																																																					
maj 2021	255																																																																																					
cze 2021	255																																																																																					
lip 2021	255																																																																																					
sie 2021	255																																																																																					
wrzes 2021	255																																																																																					
paź 2021	255																																																																																					
lis 2021	255																																																																																					
gru 2021	255																																																																																					
sty 2022	0																																																																																					
feb 2022	0																																																																																					
mar 2022	0																																																																																					
kwie 2022	0																																																																																					
maj 2022	0																																																																																					
cze 2022	0																																																																																					
lip 2022	0																																																																																					
sie 2022	0																																																																																					
wrzes 2022	0																																																																																					
paź 2022	0																																																																																					
list 2022	0																																																																																					
gru 2022	0																																																																																					
sty 2023	0																																																																																					
feb 2023	0																																																																																					
mar 2023	0																																																																																					
kwie 2023	0																																																																																					
maj 2023	0																																																																																					
cze 2023	0																																																																																					
Stopa dyskontowa	9,14%	WACC dla EuCO, wg kalkulacji Thomson Reuters na 02.04.2020, tj. na datę poprzedzającą dzień przekazania niniejszego raportu. Wykorzystano WACC na datę po Dniu Wyceny 3 ze względu na fakt, że w marcu 2020 r. sytuacja rynkowa uległa istotnej zmianie w związku z pandemią COVID-19.																																																																																				
Wycena 3, tj. wycena zbioru 1 077 wierzytelności posiadanych przez spółkę EuCO Cesje Sp. z o.o.	4 982 541,84 zł	Kalkulacja Wyceniającego. Suma zdyskontowanych przepływów pieniężnych wg założeń określonych powyżej.																																																																																				

Kluczowym parametrem wpływającym na prognozę wpływów jest stopień odzyskania poszczególnych klas wierzytelności. Stopień ten wraz z kwotami roszczeń określiło EuCO. W tabelach poniżej zaprezentowano analizę zgodności założeń przedstawionych przez EuCO z historycznymi wpływami uzyskanymi w IV kwartale 2019 r.

Analiza realizacji założeń: analiza statystyczna na podstawie wpływów w 4Q2019 oraz spraw zakończonych bez wpływów (tj. spisanych) w 4Q2019									
Założenie	Poziom szacowany przez EuCO	Średnia arytmetyczna z próbek	Odczytanie standardowe z próbki	Wielkość próbki	Próg istotności	Dolna granica przedziału ufności	Górna granica przedziału ufności	Czy zakładana wartość mieści się w przedziale ufności?	Kierunek rozbieżności
Stopień odzysku kwoty głównej	80%	65%	36%	534	5%	62%	68%	FALSE	potencjalnie zawyżone założenie
Stopień odzysku kosztu wyceny (KCES)	30%	28%	34%	493	5%	25%	31%	TRUE	mieści się w przedziale ufności
Stopień odzysku odsetek	50%	155%	381%	214	5%	104%	206%	FALSE	potencjalnie zaniżone założenie
Stopień odzysku kosztów zastępstwa procesowego	75%	71%	60%	517	5%	66%	76%	TRUE	mieści się w przedziale ufności
Stopień odzysku kosztów procesu	50%	29%	30%	534	5%	27%	32%	FALSE	potencjalnie zawyżone założenie
Stopień łącznego odzysku	69%	73%	60%	578	5%	68%	78%	TRUE	mieści się w przedziale ufności

Zwracamy uwagę, że stopień łącznego odzysku wyniósł, średnio w IV kwartale 2019 r., 73% łącznej kwoty roszczeń przyjętej przez EuCO. Zakładany przez EuCO na potrzeby prognozy przedstawionej do niniejszej wyceny stopień łącznego odzysku wynosi ok. 69% łącznej kwoty roszczeń. Tym samym założenia przyjęte do wyceny realizowały się (na poziomie zagregowanym) w badanym okresie historycznym. Zwracamy jednocześnie uwagę, że obserwowany poziom odzysku z poszczególnych klas roszczeń bywa niższy od zakładanego przez EuCO, w szczególności poziom odzysku kwoty głównej. Historycznie było to jednak kompensowane wyższymi wpływami od zakładanych z innych klas roszczeń.

WYCENA 4: Wierzytelności z rachunków bankowych

Przedmiot wyceny

Wycena 4 obejmuje wycenę wierzytelności ze wskazanych przez EuCO rachunków bankowych spółek z grupy kapitałowej EuCO.

Dzień Wyceny

Wycenę 4 sporządzono na Dzień Wyceny 4, tj. dzień sporządzenia poszczególnych wyciągów bankowych.

Kalkulacja i założenia wyceny

Wycena 4 została sporządzona w wysokości wartości nominalnej środków pieniężnych zgromadzonych na wskazanych przez EuCO rachunkach bankowych EuCO i innych spółek z grupy kapitałowej EuCO, które wskazano w poniższej tabeli. Wyceny dokonano w wysokości sald końcowych wyciągów bankowych wskazanych w poniższej tabeli na dzień salda.

Nie weryfikowano praw własności do poszczególnych rachunków bankowych, bazowano w tej kwestii na oświadczeniu złożonym przez EuCo.

Zwracamy uwagę, że nie należy sumować wartości wierzytelności z rachunków bankowych ze względu na różne Dni Wyceny dla poszczególnych rachunków bankowych.

W poniższej tabeli przedstawiono Wycenę 4 oraz dane o rachunkach bankowych wskazanych przez EuCO oraz wskazanie wyciągów bankowych, na podstawie których sporządzono wycenę:

Posiadacz rachunku bankowego	Nr rachunku bankowego	Wycena 4, tj. wycena wierzytelności z rachunku bankowego (saldo końcowe wyciągu bankowego)	Dzień Wyceny 4 (data salda końcowego)	Nr wyciągu bankowego
EuCO	40 1090 1056 0000 0001 1525 9866	238 100,72 zł	24.03.2020	2020063
	93 1050 1575 1000 0090 3063 8804	1 258 255,97 zł	24.03.2020	2207610499
	03 1500 1504 1215 0004 5242 0000	37 592,49 zł	24.03.2020	2020048
	05 1090 1056 0000 0001 2209 8996	3 973,38 zł	25.03.2020	2020051
	15 1090 1056 0000 0001 2209 9301	3 963,90 zł	31.03.2020	2020038
	43 1090 2590 0000 0001 3128 0381	560,62 zł	31.03.2020	2020007
	53 1090 1056 0000 0001 2238 6416	604,10 zł	24.03.2020	2020059
	65 1090 1056 0000 0001 2238 6394	3 791,94 zł	24.03.2020	2020058
	71 1090 1056 0000 0001 3387 0698	81,28 zł	26.03.2020	2020047
	81 1090 1056 0000 0001 2209 9083	180,35 zł	31.03.2020	2020023
	83 1090 1056 0000 0001 2209 9144	1 225,79 zł	24.03.2020	2020059
	86 1910 1064 2403 7613 4121 0001	8 028,19 zł	27.03.2020	2020019
	98 1910 1048 2404 6021 3516 0003	247,77 zł	31.01.2020	2020001
	59 1910 1064 2403 7613 4121 0002 (EUR)	988,40 EUR	19.12.2018	2018002
EuCO Cesje Sp. z o.o.	15 1090 2066 0000 0001 3088 3275	53 188,91 zł	24.03.2020	2020059
	19 1090 2066 0000 0001 3706 4237	194,21 zł	25.03.2020	2020040
	65 1090 2066 0000 0001 3686 2328	1 008,44 zł	30.12.2019	2019010
	69 1090 2066 0000 0001 4300 8273	1 700 511,98 zł	30.03.2020	2020006
	75 1090 2066 0000 0001 3088 3262	1 302,83 zł	31.03.2020	2020005
	85 1090 2066 0000 0001 3592 2620	54 251,59 zł	24.03.2020	2020056
Euco Finanse S.A.	02 1090 1870 0000 0001 3021 6273	3 426,97 zł	24.03.2020	2020/051

Posiadacz rachunku bankowego	Nr rachunku bankowego	Wycena 4, tj. wycena wierzytelności z rachunku bankowego (saldo końcowe wyciągu bankowego)	Dzień Wyceny 4 (data salda końcowego)	Nr wyciągu bankowego
EuCOvipcar S.A.	25 1090 2590 0000 0001 2352 1287	264 884,73 zł	24.03.2020	2020060
	27 1090 2590 0000 0001 3196 1706	86,71 zł	24.03.2020	2020030
	52 1090 2590 0000 0001 3253 5205	44,72 zł	04.03.2020	2020002
	59 1090 2590 0000 0001 3314 3754	638,13 zł	24.03.2020	2020029
	61 1090 2590 0000 0001 3346 5855	8,79 zł	14.11.2019	2019001
	63 1090 2590 0000 0001 3212 3921	672,47 zł	24.03.2020	2020028
	74 1090 2590 0000 0001 3212 3917	3,44 zł	10.03.2020	2020005
	95 1090 2590 0000 0001 3212 3927	427,48 zł	27.03.2020	2020028
Kancelaria Radców Prawnych - EuCO Joanna Smereczńska-Smulczyk i Wspólnicy S.K.A.	57 1090 2066 0000 0001 2157 5175	885 896,20 zł	24.03.2020	2020059
	20 1090 2066 0000 0001 2210 6043	4 254,11 zł	31.03.2020	2020025
	23 1500 1504 1215 0004 8403 0000	2 309,83 zł	31.03.2020	2020006
	34 1090 2066 0000 0001 2210 6082	27 505,22 zł	24.03.2020	2020056
	38 1090 2066 0000 0001 2210 6010	1 569,74 zł	24.03.2020	2020039
	55 1090 2066 0000 0001 3064 7136	328,86 zł	31.03.2020	2020004
	62 1090 2066 0000 0001 2210 6063	4 092,21 zł	24.03.2020	2020046
	81 1090 2066 0000 0001 2236 9270	62 451,98 zł	24.03.2020	2020059
	39 1910 1048 2404 9914 2946 0001	13 704,12 zł	31.03.2020	2020028
	39 1910 1048 2792 9914 2946 0001	1 626,07 zł	31.03.2020	2020003
	29 1050 1575 1000 0090 3064 3739	926,78 zł	31.03.2020	3
	30 1050 1575 1000 0090 3064 3721	83 970,77 zł	31.03.2020	8
Kancelaria Radców Prawnych Euco - Joanna Smereczńska-Smulczyk, Krzysztof Jaworski i Wspólnicy Sp.k.	45 1090 2066 0000 0001 3518 4782	306 473,38 zł	24.03.2020	2020057
	08 1090 2066 0000 0001 3686 2287	72 350,83 zł	24.03.2020	2020056
	26 1090 2066 0000 0001 3686 2254	2 420,54 zł	26.03.2020	2020035
	68 1090 2066 0000 0001 3686 2274	17 405,05 zł	25.03.2020	2020006

KLAUZULE I OGRANICZENIA

Niniejsza wycena została sporządzona na podstawie metodologii i założeń opisanych w niniejszym Raporcie na podstawie Umowy.

Niniejszy dokument może być wykorzystany wyłącznie dla celów określonych w Umowie i niniejszym raporcie. Udostępnienie dokumentu innym podmiotom na inne potrzeby niż wynikające z Umowy wymaga pisemnej zgody Wyceniającego.

Wycenę oparto na dokumentach źródłowych otrzymanych od EuCO, a także danych publicznie dostępnych. Weryfikacja prawidłowości, rzetelności i poprawności sprawozdań finansowych i innych danych, informacji, deklaracji, możliwości realizacji przedstawionych prognoz nie stanowiła przedmiotu Umowy i nie jest obejmowana niniejszym raportem. Wyceniający nie ponosi żadnej odpowiedzialności za przekazane mu dane i informacje oraz za realizację prognozowanych wyników, za które wyłączną odpowiedzialność ponosi EuCO lub spółka, której dane dotyczą. Założono, że wszelkie otrzymane informacje odzwierciedlają najlepszą wiedzę co do kondycji finansowej i wartości przedmiotów wycen. Równolegle należy pamiętać, że niniejsze wyceny opierają się o metodologię wyceny z uwzględnieniem przyjętych założeń i uproszczeń, a jej wskazania nie muszą w pełni odzwierciedlać wartości rynkowej przedmiotów wyceny, stanowią jedynie estymację ich wartości określonej na podstawie uzgodnionej między stronami procedury.

Wycena nie uwzględnia ewentualnych konsekwencji ustanowienia zabezpieczeń na przedmiotach wyceny. Przyjęto, że ryzyko dotyczące zabezpieczeń zobowiązań wycenianych spółek jest tym samym uwzględnione w przekazanych danych finansowych.

Wyceniający dokonał oszacowania wartości wyłącznie na podstawie danych przedstawionych przez EuCO oraz informacji i założeń uzgodnionych z EuCO. Wskazanie wartości wynikające z niniejszego raportu ma na celu określenie wartości przedmiotów wyceny na podstawie tych założeń. Ewentualna wartość transakcyjna może odbiegać od tych wartości.

Nie odnosimy się w żaden sposób do potencjalnych wartości transakcyjnych, w tym wielkości pakietów, które mogą być przedmiotem transakcji, a także uprawnień z nich wynikających. Wartość jednego udziału określona w niniejszym raporcie ma jedynie charakter orientacyjny.

WYCENA

**Pakietu akcji reprezentującego 89% kapitału
zakładowego Spółki pod firmą
EuCoVipCar spółka akcyjna
z siedzibą w Legnicy**

Podpis jest prawidłowy

Dokument podpisany przez
Krzysztof Lewandowski
Data: 2020.04.09 20:03:31
CEST

Podpis jest prawidłowy

Dokument podpisany przez
Agata Kosińska
Data: 2020.04.09 20:01:32
CEST

Podpis jest prawidłowy

Dokument podpisany
przez Jolanta Zienbran
Data: 2020.04.09 19:39:20
CEST

**posiadanego przez
Euro-Ejskie Centrum Odszkodowań S.A.**

Opracował
mgr inż. Bogusław Jastrzębski

Warszawa 4 kwietnia 2020 r.

SPIS TREŚCI

1. Przedmiot i zakres wyceny	3
2. Cel wyceny	3
3. Podstawy formalne i prawne wyceny	3
3.1 Zamawiający	3
3.2 Podstawy prawne.....	3
3.3 Podstawy metodologiczne	4
3.4 Źródła danych merytorycznych.....	4
4. Stan prawny przedsiębiorstwa i informacje ogólne	4
5. Charakterystyka prowadzonej działalności	6
5.1 Ryzyka związane z prowadzoną działalnością.....	7
6. Podstawowe informacje ekonomiczne	7
6.1 Bilans Spółki na dzień 31.12.2019 r.	7
6.2 Rachunek zysków i strat na dzień 31.12.2019 r.	9
7. Koncepcja wyceny	10
7.1.1 Założenia ogólne.....	10
7.1.2 Przesłanki wyboru okresu prognozy	10
7.1.3 Prognozowanie strumieni pieniężnych.....	11
7.1.4 Określanie stopy dyskontowej	11
7.1.5 Wartość rezydualna.....	12
8. Szacowanie wartości.....	12
8.1 Wartość rynkowa Spółki obliczona metodą dochodową.....	12
9. Wynik końcowy wyceny	14
9.1 Daty istotne dla wyceny.....	14
10. Klauzule i zastrzeżenia	15
11. Załączniki.....	15

1. Przedmiot i zakres wyceny

Przedmiotem wyceny jest Spółka pod firmą EuCoVipCar spółka akcyjna z siedzibą w Legnicy.

Numer KRS: 0000688872

Zakres wyceny obejmuje określenie wartości rynkowej prawa własności do wszystkich składników mienia Spółki zgodnie art.55' Kodeksu cywilnego cyt.:

Art. 55' Przedsiębiorstwo jest zorganizowanym zespołem składników niematerialnych i materialnych przeznaczonym do prowadzenia działalności gospodarczej.

Obejmuje ono w szczególności:

- oznaczenie indywidualizujące przedsiębiorstwo lub jego wyodrębnione części (nazwa przedsiębiorstwa);
- własność nieruchomości lub ruchomości, w tym urządzeń, materiałów, towarów i wyrobów, oraz inne prawa rzeczowe do nieruchomości lub ruchomości;
- prawa wynikające z umów najmu i dzierżawy nieruchomości lub ruchomości oraz prawa do korzystania z nieruchomości lub ruchomości wynikające z innych stosunków prawnych;
- wierzytelności, prawa z papierów wartościowych i środki pieniężne;
- koncesje, licencje i zezwolenia;
- patenty i inne prawa własności przemysłowej;
- majątkowe prawa autorskie i majątkowe prawa pokrewne;
- tajemnice przedsiębiorstwa;
- księgi i dokumenty związane z prowadzeniem działalności gospodarczej.

2. Cel wyceny

Zabezpieczenie majątkowe kredytu bankowego udzielonego na rzecz obligacji wyemitowanych przez Europejskie Centrum Odszkodowań S.A.

3. Podstawy formalne i prawne wyceny

3.1 Zamawiający

Zamawiającą wycenę jest EuCoVipCar spółka akcyjna.

3.2 Podstawy prawne

- Ustawa z dnia 15 września 2000 r. Kodeks spółek handlowych (tekst jednolity Dz. U. 2019 poz. 505 z późniejszymi zmianami),
- Ustawa z dnia 23 kwietnia 1964 r. Kodeks cywilny (tekst jednolity Dz. U. 2019 poz. 1145 z późniejszymi zmianami),

- Ustawa z dnia 15 lutego 1992 r. o podatku dochodowym od osób prawnych (tekst jednolity Dz. U. 2019 poz. 865 z późniejszymi zmianami),
- Ustawa z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (tekst jednolity Dz. U. 2019 poz. 351 z późniejszymi zmianami),
- Ustawa z dnia 21 sierpnia 1997 r. o gospodarce nieruchomościami (tekst jednolity: Dz. U. 2020 poz. 65 z późniejszymi zmianami),

3.3 Podstawy metodologiczne

- M. Prystupa - Wycena mienia. CIM, Warszawa 2000,
- Ustawa z dnia 30 czerwca 2000 r. Prawo własności przemysłowej (Dz. U. Nr 119, poz. 1117 z 2003 roku, z późniejszymi zmianami),
- Powszechne Krajowe Zasady wyceny i Standardy Zawodowe Rzecznawców Majątkowych - wydane przez Polską Federację Stowarzyszeń Rzecznawców Majątkowych. Warszawa,
- Krzysztof Jajuga, Teresa Jajuga – Inwestycje, instrumenty finansowe, ryzyko finansowe, inżynieria finansowa – Wydawnictwo Naukowe PWN, W-wa 2006 r.
- Metody wyceny spółki - Praca zbiorowa pod redakcją Marka Panfila i Andrzeja Szablewskiego Poltex, W-wa 2006 r.
- Prawo rynku kapitałowego Aleksander Chłopecki, Marcin Dyl, Wydawnictwo CH Beck Warszawa 2011 r.
- M. Sierpińska, T. Jachna - Ocena przedsiębiorstwa według standardów światowych. PWN, Warszawa 2002,
- Legalis System Informacji Prawnej - Wydawnictwa C.H. Beck. Warszawa.

3.4 Źródła danych merytorycznych

- Odpis z KRS,
- Statut Spółki akcyjnej,
- Bilans Spółki na dzień 30 grudnia 2019 r.,
- Rachunek zysków i strat Spółki na dzień 30 grudnia 2019 r.,
- Prognoza finansowa,
- Zaświadczenie o numerze identyfikacyjnym REGON,
- Zgłoszenie aktualizacyjne NIP,
- Informacje od Zamawiającego,
- Informacje uzyskane drogą samodzielnego gromadzenia danych.

4. Stan prawny przedsiębiorstwa i informacje ogólne

EuCoVipCar S.A. jest zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym pod numerem 0000688872, prowadzonym przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia Fabrycznej, IX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 5 czerwca 2017 roku. Siedzibą Spółki jest Legnica, ul Stefana Okrzei nr 10.

Spółka posiada nadany przez Urząd Statystyczny REGON nr 022437168, oraz numer identyfikacji podatkowej NIP 6912505661.

Spółka powstała w wyniku przekształcenia na podstawie art. 551, 562 oraz 563 i 568 kodeksu spółek handlowych spółki EuCoCar spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Legnicy w spółkę akcyjną pod firmą EuCoVipCar spółka akcyjna z/s w Legnicy na podstawie uchwały nr 1/2017 nadzwyczajnego zgromadzenia wspólników o przekształceniu spółki z ograniczoną odpowiedzialnością w spółkę akcyjną podjętej w dniu 5 czerwca 2017 roku, akt notarialny z dnia 05.06.2017 r., Rep. A nr 3096/2017

Zostały zarejestrowane trzy zmiany w Statucie spółki akcyjnej:

1. w dniu 26.09.2017 r. (Rep. A nr 5139/2017),
2. w dniu 23.04.2018 r. (Rep. A nr 2041/2018),
3. w dniu 05.11.2018 r. (Rep. A nr 5649/2018),

Obecnie spółka działa pod firmą EuCoVipCar spółka akcyjna.

Kapitał zakładowy Spółki wynosi 100 000 zł i dzieli się na 100 000 akcji zwykłych o wartości nominalnej 1,0 zł/ akcję. Akcje nie są uprzywilejowane.

Zarząd

Do reprezentowania spółki, zarówno w przypadku zarządu jednoosobowego jak i wieloosobowego, uprawniony jest każdy z członków zarządu działający samodzielnie. W przypadku zarządu jednoosobowego do reprezentowania spółki w zakresie czynności dotyczących rozporządzenia prawem lub zaciągnięcia zobowiązania do świadczenia uprawniony jest prezes zarządu samodzielnie. W przypadku zarządu wieloosobowego do reprezentowania spółki w zakresie czynności dotyczących rozporządzenia prawem lub zaciągnięcia zobowiązania do świadczenia o wartości do kwoty 200 000 zł (dwieście tysięcy złotych) uprawniony jest każdy członek zarządu samodzielnie, a do reprezentowania spółki w zakresie czynności dotyczących rozporządzenia prawem lub zaciągnięcia zobowiązania do świadczenia o wartości powyżej kwoty 200 000 zł uprawnieni są dwaj członkowie zarządu działający łącznie.

Organami Spółki są:

- Zarząd Spółki
- Rada Nadzorcza.

Według stanu na datę wyceny w skład Zarządu Spółki wchodzi:

- Norbert Rekowski - Prezes Zarządu
- Agata Rosa Kołodziej - Wiceprezes Zarządu

Rada Nadzorcza

- Łukasz Adamczyk
- Krzysztof Lewandowski
- Maciej Skomorowski

Siedzibą Spółki jest miasto Legnica. Powierzchnię biurową Spółka zajmuje przy ulicy Okrzei 10.

Spółka działa na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej i za jej granicami.

Spółka może otwierać oddziały i przedstawicielstwa w kraju i za granicą oraz może uczestniczyć w spółkach z podmiotami krajowymi i zagranicznymi w ramach obowiązujących przepisów prawnych.

Czas trwania Spółki jest nieograniczony.

Przedmiotem przeważającej działalności przedsiębiorcy jest:

PKD 77, 12, Z,	wynajem i dzierżawa pozostałych pojazdów samochodowych, z wyłączeniem motocykli,
PKD 77, 11, Z	wynajem i dzierżawa samochodów osobowych i furgonetek,
PKD 70, 22, Z,	pozostałe doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania,
PKD 46, 52, Z,	sprzedaż hurtowa sprzętu elektronicznego i telekomunikacyjnego, oraz części do niego,
PKD 62, 03, Z	działalność związana z zarządzaniem urządzeniami informatycznymi,
PKD 70, 21, Z,	stosunki międzyludzkie (public relations) i komunikacja,
PKD 77, 21, Z,	wypożyczanie i dzierżawa sprzętu rekreacyjnego i sportowego,
PKD 45, 11, Z,	sprzedaż hurtowa i detaliczna samochodów osobowych i furgonetek,
PKD 82, 30, Z,	działalność związana z organizacją targów wystaw i kongresów,
PKD 63, 11, Z,	przetwarzanie danych zarządzanie stronami internetowymi (hosting) i podobna działalność,
PKD 71, 20, B,	pozostałe badania i analizy techniczne,
PKD 45, 11, Z,	sprzedaż hurtowa i detaliczna samochodów osobowych i furgonetek,
PKD 45, 19, Z,	sprzedaż hurtowa i detaliczna pozostałych pojazdów samochodowych z wyłączeniem motocykli,
PKD 45, 31, Z,	sprzedaż hurtowa i detaliczna części i akcesoriów do pojazdów samochodowych z wyłączeniem motocykli,
PKD 62, 03, Z,	działalność związana z zarządzaniem urządzeniami informatycznymi,
PKD 62, 03, Z,	działalność związana z zarządzaniem urządzeniami informatycznymi,
PKD 70, 22, Z,	pozostałe doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania,
PKD 71, 20, B,	pozostałe badania i analizy techniczne,
PKD 49, 32, Z,	działalność taksówek osobowych,
PKD 49, 39, Z,	pozostały transport lądowy pasażerski, gdzie indziej nie sklasyfikowany.

5. Charakterystyka prowadzonej działalności

Przedmiotem działalności jest wynajem aut zastępczych. Działalność Spółki opiera się na założeniu, że każdy pokrzywdzony ma prawo wynająć samochód zastępczy na koszt Towarzystw Ubezpieczeniowych z polisy OC sprawcy zdarzenia, niezależnie od

tego, czy służy mu na co dzień do celów zarobkowych, dojazdu do pracy czy jest wykorzystywane całkowicie prywatnie. Okres wynajmu zależny jest od likwidacji szkody przez Towarzystwo Ubezpieczeniowe oraz naprawy auta w warsztacie. Klientami Spółki są głównie klienci detaliczni poszkodowani w wypadkach komunikacyjnych. Z każdą osobą (firmą) podpisywane są umowy najmu samochodu zastępczego. Według stanu na datę wyceny Spółka zatrudnia 33 osoby oraz 1 osobę na umowie czasowej.

5.1 Ryzyka związane z prowadzoną działalnością

Ryzyka związane z sytuacją makroekonomiczną

- dynamika wzrostu PKB,
- inflacja,
- polityka podatkowa państwa,
- poziom bezrobocia,
- stan wyjątkowy,
- polityka demograficzna państwa.

Ryzyko związane z otoczeniem prawnym

- ryzyko związane z wytoczeniem powództwa przez klientów Przedsiębiorstwa.

Czynniki ryzyka związane z działalnością

- ryzyko rozwoju branży,
- ryzyko związane z konkurencją,
- ryzyko związane z kanałami dystrybucyjnymi,
- ryzyko odejścia kluczowych pracowników,
- ryzyko kontroli należności,
- ryzyko związane z systemami informatycznymi.

6. Podstawowe informacje ekonomiczne

6.1 Bilans Spółki na dzień 31.12.2019 r.

Aktywa

Tabela 1

	AKTYWA	Stan na dzień 31.12.2019	Stan na dzień 31.12.2018
A.	Aktywa trwałe	2 391 323,91	5 827 574,45
I.	Rzeczowe aktywa trwałe	2 117 007,28	5 336 904,34
II.	Wartości niematerialne	31 434,30	43 392,64
III.	Nieruchomości inwestycyjne	0	0
IV.	Akcje, udziały, certyfikaty inwestycyjne w jednostkach zależnych	0	0
V.	Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	0	0

	AKTYWA	Stan na dzień 31.12.2019	Stan na dzień 31.12.2018
VI.	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	242 882,33	447 277,47
VII.	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	0	0
VIII.	Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	0	0
IX.	Pochodne instrumenty finansowe	0	0
X.	Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat	0	0
XI.	Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	0	0
B	Aktywa obrotowe	22 034 102,94	22 759 458,83
I.	Zapasy	0	0
II.	Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	21 060 689,46	22 696 578,93
III.	Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	0	0
IV.	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	0	0
V.	Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	0	0
VI.	Pochodne instrumenty finansowe	0	0
VII.	Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat	0	0
VIII.	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	973 413,48	62 879,90
	Aktywa razem	24 425 426,85	28 587 033,28

Pasywa

Tabela 2

Lp.	Pasywa	Stan na dzień 31.12.2019	Stan na dzień 31.12.2018
A	Kapitał (fundusz) własny	10 812 861,44	9 587 717,18
1.	Kapitał akcyjny/podstawowy	150 000,00	150 000,00
2.	Inne skumulowane całkowite dochody w okresie sprawozdawczym	0	0
3.	Zyski zatrzymane	10 662 861,44	9 437 717,18
B	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	13 612 565,41	18 999 316,10
I.	Zobowiązania długoterminowe	1 286 599,83	2 904 659,50
1.	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	0	0
2.	Kredyty, pożyczki i inne źródła finansowania	965 804,23	2 240 212,52
3.	Pochodne instrumenty finansowe	0	0
4.	Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	320 795,60	664 446,98
5.	Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	0	0
6.	Rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia	0	0
II.	Zobowiązania krótkoterminowe	12 325 965,58	16 094 656,60

Lp.	Pasywa	Stan na dzień 31.12.2019	Stan na dzień 31.12.2018
1.	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	3 515 514,39	6 365 246,88
2.	Kredyty, pożyczki i inne źródła finansowania	8 549 028,94	9 131 362,38
3.	Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	249 146,00	576 039,00
4.	Pochodne instrumenty finansowe	0	0
5.	Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	0	0
6.	Rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia	12 276,25	22 008,34
III	Zobowiązania wchodzące w skład grupy zbycia	0	0
	Pasywa razem	24 425 426,85	28 587 033,28

6.2 Rachunek zysków i strat na dzień 31.12.2019 r.

Tabela 3

Lp.	Rachunek zysków i strat	Stan na dzień 31.12.2019
1.	Przychody ze sprzedaży	10 467 446,90
a)	Przychody ze sprzedaży produktów	6 297 399,91
b)	Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	4 170 046,99
2.	Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	12 086 086,45
a)	Koszty sprzedanych produktów	8 487 958,45
b)	Wartość sprzedanych towarów i materiałów	3 598 128,00
3.	Zysk/(Strata) brutto ze sprzedaży	-1 618 639,55
4.	Koszty sprzedaży	0
5.	Koszty ogólnego zarządu	416 930,22
6.	Pozostałe przychody i zyski operacyjne	5 051 968,16
7.	Pozostałe koszty i straty operacyjne	1 558 610,43
8.	Zysk/(Strata) z działalności operacyjnej	1 457 787,96
9.	Przychody finansowe	0
10.	Koszty finansowe	122 753,94
11.	Zysk/(Strata) przed opodatkowaniem	1 335 034,02
12.	Podatek dochodowy	109 889,76
a)	część bieżąca	249 146,00
b)	część odroczone	-139 256,24
13.	Zysk/(Strata) roku obrotowego z działalności kontynuowanej	1 225 144,26
14.	Inne całkowite dochody z tytułu:	0
15.	Podatek dochodowy związany z pozycjami prezentowanymi w innych dochodach	0
17.	Zysk/(Strata) netto:	1 225 144,26

7. Koncepcja wyceny

7.1.1 Założenia ogólne

Do wyceny przedsiębiorstwa zastosowano metodę dyskontowania strumieni pieniężnych (DCF).

Wartość rynkową oblicza się na podstawie wzoru:

$$W_D = \frac{CF_1}{(1+r)} + \frac{CF_2}{(1+r)^2} + \dots + \frac{CF_t}{(1+r)^t} + \frac{RV}{(1+r)^t}$$

gdzie:

- CF_i - wartość strumieni pieniężnego w kolejnych latach projekcji,
- t - długość okresu projekcji w latach,
- r - stopa dyskontowa,
- RV - wartość rezydualna.

Procedura obliczeniowa metodą DCF obejmuje wykonanie szeregu etapów związanych z określeniem:

- okresu prognozy,
- prognozowanej wielkości przyszłych dochodów,
- stopy dyskontowej,
- wartości rezydualnej.

Określona stopa dyskontowa powinna odpowiadać średniej stopie rentowności w przedsiębiorstwach tej samej branży działających w podobnych warunkach gospodarczych.

7.1.2 Przesłanki wyboru okresu prognozy

Okres prognozy przyszłych dochodów ustalany jest zazwyczaj w przedziale od 3 do 10 lat. Taka rozbieżność wynika z indywidualnej sytuacji przedsiębiorstwa, rodzaju prowadzonej działalności, oraz z:

- możliwości lub konieczności zmiany profilu produkcji lub usług,
- długoterminowych umów na sprzedaż wyrobów i usług,
- analizy konkurencji,
- zmieniających się cen zaopatrzeniowych na rynkach krajowych i światowych.

Podpisane wieloletnie umowy z odbiorcami i dostawcami wskazują, że sytuacja finansowa wycenianego przedsiębiorstwa nie ulegnie zasadniczym zmianom. Brak istotnego zagrożenia ze strony konkurencyjnych podmiotów pozwala na wydłużanie okresu prognozy.

Dłuższe i pewniejsze prognozowanie wynikać może także ze stopnia nowoczesności i atrakcyjności produkcji realizowanej przez podmiot gospodarczy.

Dla tych wycenianych przedsiębiorstw, które cechuje ustabilizowany poziom nadwyżki finansowej (dochodu) w stosunku rocznym, okres prognozy może być dłuższy.

Uwzględniając ww. okoliczności w odniesieniu do wycenianej Przedsiębiorstwa przyjęto 5-letni okres prognozy.

7.1.3 Prognozowanie strumieni pieniężnych

Podstawą do prognozowania strumieni pieniężnych (cash flow) dla poszczególnych okresów prognozy jest wynik finansowy netto z rachunku zysków i strat. Prognozowanie strumieni pieniężnych do 2024 roku oparto na analizie poprzednich wyników Spółki, obejmujących lata 2015-2019. Prognoza strumieni pieniężnych uwzględnia branżę, w której funkcjonuje wyceniany podmiot.

Strumienie pieniężne oszacowane dla przyjętego okresu prognozy mogą być sporządzone w ujęciu nominalnym lub realnym. Strumienie nominalne odzwierciedlają makroekonomiczną stopę inflacji zaś strumienie realne określone są w cenach stałych sprowadzonych do dnia wyceny. W niniejszym opracowaniu określono strumienie realne.

7.1.4 Określanie stopy dyskontowej

Stopę dyskontową (realną - bez uwzględnienia inflacji) określono w oparciu o dwa składniki:

- pierwszy – odpowiadający rentowności dwuletnich obligacji Skarbu Państwa,
- drugi – uwzględniający dodatek procentowy za różne rodzaje ryzyka związanego z rodzajem prowadzonej działalności.

Określenie stopy dyskontowej r wymaga ustalenia następujących czynników:

- wartości bazowej r_b – rozumianej jako oprocentowanie długoterminowych lokat z minimalnym ryzykiem,
- określenie źródeł (przyczyn) ryzyka związanego z wycenianym podmiotem gospodarczym,
- przypisanie poszczególnym źródłom ryzyka odpowiednich wartości mierzonych w procentach,
- określenie stopy dyskontowej r jako sumy:

$$r = r_b + \sum_{i=1}^n r_i$$

Roczna średnia rentowność 2-letnich obligacji Skarbu Państwa w 2019 roku wynosi 2,2%

Ryzyka związane z rodzajem prowadzonej działalności są następujące:

r_1	ryzyko branży	4,5%
r_2	ryzyko związane z działalnością wycenianego przedsiębiorstwa	5,3%

stąd stopa dyskonta wynosi:

$$r = 2,2 + 4,5 + 5,3 = 12,0 \%$$

Do obliczeń pojęto stopę dyskonta 12,0%

7.1.5 Wartość rezydualna

Kontynuacja działalności gospodarczej wystąpi w sytuacji, gdy przedsiębiorstwo po przeprowadzeniu niezbędnych inwestycji (w okresie prognozy) ustabilizuje swoją działalność i strumienie pieniężne. Zakłada się wówczas, że po okresie prognozy strumienie pieniężne będą stałe i to w długim okresie czasu.

Wartość rezydualną RV oblicza się przyjmując za podstawę wartość strumienia pieniężnego CF_t z ostatniego okresu prognozy na podstawie wzoru:

$$RV = \frac{CF_t}{r}$$

gdzie „r” oznacza wartość stopy dyskontowej.

Wartość rezydualna (RV) to wartość Spółki na koniec okresu objętego prognozą, tj. na dzień 31 grudnia 2019 roku.

8. Szacowanie wartości

8.1 Wartość rynkowa Spółki obliczona metodą dochodową

rachunek wyników

Tabela 4

Lp.	Wyszczególnienie	2020 rok	2021 rok	2022 rok	2023 rok	2024 rok
A	Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi	5 500 000	9 000 000	14 200 000	16 200 000	21 000 000
B	Koszty działalności operacyjnej	7 698 200	11 193 000	13 668 000	16 897 000	18 601 000
I	Amortyzacja	630 000	2 100 000	2 100 000	4 100 000	4 100 000
II	Zużycie materiałów i energii	950 000	950 000	1 200 000	1 500 000	1 800 000
III	Usługi obce	3 445 200	4 200 000	5 200 000	5 800 000	6 500 000
IV	Podatki i opłaty	30 000	30 000	30 000	30 000	36 000
V	Wynagrodzenia	1 624 000	1 931 000	2 281 000	2 461 000	2 701 000
VI	Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	319 000	382 000	457 000	506 000	564 000
VII	Pozostałe koszty rodzajowe w tym	700 000	1 600 000	2 400 000	2 500 000	2 900 000
VIII	Wartość sprzedanych towarów i materiałów	0	0	0	0	0
C	Zysk (strata) ze sprzedaży (A-B)	-2 198 200	-2 193 000	532 000	-697 000	2 399 000
D	Pozostałe przychody operacyjne	3 504 000	3 516 000	3 516 000	3 879 000	3 571 000
E	Pozostałe koszty operacyjne	192 000	192 000	192 000	323 000	193 000
F	Zysk/strata z działalności	1 113 800	1 131 000	3 856 000	2 859 000	5 777 000
G	Przychody finansowe	0	0	0	0	0
H	Koszty finansowe	370 000	687 000	948 000	898 000	779 000
I	Zysk (strata) z działalności gospodarczej	743 800	444 000	2 908 000	1 961 000	4 998 000

Lp.	Wyszczególnienie	2020 rok	2021 rok	2022 rok	2023 rok	2024 rok
J	Wynik zdarzeń nadzwyczajnych	0	0	0	0	0
K	Zysk (strata) brutto	743 800	444 000	2 908 000	1 961 000	4 998 000
L	Podatek dochodowy	141 322	84 360	552 520	372 590	949 620
M	Zysk/strata netto	602 478	359 640	2 355 480	1 588 410	4 048 380

tabela przepływów pieniężnych

Tabela 5

Wyszczególnienie	2020 rok	2021 rok	2022 rok	2023 rok	2024 rok
A. Wpływy (+)	1 232 478	2 459 640	4 455 480	5 688 410	8 148 380
1. Zysk netto	602 478	359 640	2 355 480	1 588 410	4 048 380
2. Amortyzacja	630 000	2 100 000	2 100 000	4 100 000	4 100 000
3. Środki własne Inwestora	0	0	0	0	0
4. Kredyty długoterminowe	0	0	0	0	0
5. Inne wpływy	0	0	0	0	0
B. Wydatki (-)	2 722 920	2 722 920	2 722 920	2 722 920	2 722 920
1. Nakłady inwestycyjne	0	0	0	0	0
2. Kredyty długoterminowe	193 360	193 360	193 360	193 360	193 360
3. Inne kredyty	1 710 000	1 710 000	1 710 000	1 710 000	1 710 000
3. Inne	819 560	819 560	819 560	819 560	819 560
C. Saldo (nadwyżka lub niedobór)	-1 490 442	-263 280	1 732 560	2 965 490	5 425 460
Wartość współczynników dysk. (12%)	0,893	0,797	0,712	0,636	0,567
Wartość zaktualizowana netto	-1 330 965	-209 834	1 233 583	1 886 052	3 076 236
Skumulowana wartość netto	4 655 072				
Wartość rezydualna	45 212 167				
Zdyskontowana wartość rezydualna	25 635 299				
Wartość rynkowa	30 290 371				

Wartość rynkowa Spółki obliczona metodą dochodową wynosi:

$$W = 30\,290\,371 \approx \underline{\underline{30\,290\,000\,zł}}$$

9. Wynik końcowy wyceny

Wartość rynkowa Spółki pod firmą EuCoVipCar spółka akcyjna z siedzibą w Legnicy określona według stanu i według cen na datę wyceny wynosi:

30 290 000 zł

trzydzieści milionów dwieście dziewięćdziesiąt tysięcy

Wartość pakietu akcji reprezentującego 89% kapitału zakładowego Spółki (W_1) pod firmą EuCoVipCar spółka akcyjna, posiadanego przez Europejskie Centrum Odškodowań S.A. określona według stanu i według cen na datę wyceny wynosi:

$$W_1 = 30\,290\,000 \text{ zł} \times 0,89 = \underline{\underline{26\,958\,100 \text{ zł}}}$$

9.1 Daty istotne dla wyceny

Data sporządzenia wyceny:	4 kwietnia 2020 r.
Data, na którą uwzględniono stan Spółki:	31 grudnia 2019 r.
Data, na którą uwzględniono poziom cen:	31 grudnia 2019 r.

Wycenę sporządził:
mgr inż. Bogusław Jastrzębski



10. Klauzule i zastrzeżenia

- Niniejsza wycena sporządzona została zgodnie z przepisami prawa i standardami zawodowymi rzeczoznawców majątkowych Polskiej Federacji Stowarzyszeń Rzeczoznawców Majątkowych,
- Niniejsza opinia nie może być opublikowana w całości lub w części w jakimkolwiek dokumencie bez zgody autora i bez uzgodnienia z nim formy i treści takiej publikacji,
- Nie może być ona wykorzystana do żadnego innego celu aniżeli określony w operacie,
- Podstawę do określenia stanu prawnego spółki stanowiły udostępnione przez Zamawiającego dokumenty i materiały,
- Oszacowana wartość rynkowa może ulec zmianie w wyniku zmian koniunktury gospodarczej oraz zmian na lokalnym rynku lokalnym,
- Zakłada się, że spółka jest wolna od praw i obciążeń osób trzecich nie ujawnionych przez Zamawiającego.
- Informacje zawarte w wycenie objęte są zasadą poufności,
- Oszacowana wartość rynkowa Spółki nie zawiera podatku VAT.

11. Załączniki

- Odpis z rejestru przedsiębiorców KRS,
- Bilans Spółki na dzień 31.12.2019 r.,
- Rachunek zysków i strat Spółki na dzień 31.12.2019 r.

ZAŁĄCZNIK 6

KOPIA UMOWY Z ADMINISTRATOREM ZABEZPIECZEŃ



MATCZUK WIECZOREK I WSPÓLNICY

PROJEKTOWANIE I WYKONANIE
USŁUG ARCHITEKTURA I WYKONANIE
PRAC PROJEKTOWYCH I WYKONANIE

UMOWA O USTANOWIENIE ADMINISTRATORA ZABEZPIECZEŃ

Niniejsza Umowa, zwana dalej „Umową” została zawarta 2 kwietnia 2020 w Warszawie, pomiędzy:

MWW Trustees sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy ul. Wareckiej 11A, 00-034 Warszawa, wpisaną do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000374816, o kapitale zakładowym w wysokości 5.000,00 zł, reprezentowaną przez:

Kamila Gorzelnika – Członka Zarządu

zwaną dalej „Administratorem Zabezpieczeń”,

a

EUROPEJSKIE CENTRUM ODSZKODOWAŃ S.A. z siedzibą w Legnicy przy ul. Świętego Maksymiliana Kolbe 18, 59-220 Legnica, wpisaną do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu, IX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000359831, posiadającą numer identyfikacji podatkowej NIP: 691-228-47-86, REGON: 391073970, o wpłaconym w całości kapitale zakładowym, którego wysokość wynosi 560.000,00 PLN reprezentowaną przez:

Krzysztofa Lewandowskiego – Prezesa Zarządu

zwaną dalej „Emitentem”,

zwanymi dalej razem „Stronami”, a osobno- „Stroną”.

Zważywszy, że:

- A. Emitent ma zamiar przeprowadzić emisję obligacji na okaziciela serii oznaczonej literą B, w ilości do 25.000 (słownie dwadzieścia pięć tysięcy) obligacji o łącznej wartości nominalnej 25.000.000 zł (słownie: dwadzieścia pięć milionów złotych), niemających formy dokumentu, oprocentowanych, o wartości nominalnej jednej obligacji wynoszącej 1000,00 zł (słownie: tysiąc złotych) („Emisja”);
- B. W celu zabezpieczenia wierzytelności przysługujących obligatariuszom z tytułu posiadanych obligacji, Emitent zobowiąże się do ustanowienia, a następnie ustanowi m.in. Zabezpieczenia wymienione w treści Załącznika (Zabezpieczenia Obligacji) do Warunków Emisji.

Strony postanawiają, co następuje:

§ 1 Definicje

O ile z kontekstu nie wynika inaczej, w niniejszej Umowie poniższe słowa i wyrażenia pisane wielką literą mają następujące znaczenie:

- 1) **Dokument Finansowania** oznacza Propozycję Nabycia, Warunki Emisji, Umowę Pomędzy Wierzycielami, niniejszą Umowę, Obligacje oraz każdy Dokument Zabezpieczeń;

ul. Warecka 11a, 00-034 Warszawa
tel. (+48) 22 463 40 00, fax. (+48) 22 468 86 40
tel. (+48) 22 745 71 35, fax. (+48) 22 745 71 36
e-mail: mww@mwwlaw.pl, www.mwwlaw.pl

- 2) **Dokument Zabezpieczenia** oznacza każdy dokument, na podstawie którego ma zostać ustanowione Zabezpieczenie Obligacji wskazany w Załączniku (Zabezpieczenia Obligacji) do Warunków Emisji wraz z wszelkimi pełnomocnictwami udzielonymi na jego podstawie lub w związku z nim oraz każdy inny dokument kreujący bądź potwierdzający jego ustanowienie w celu zabezpieczenia zobowiązań któregośkolwiek z Podmiotów Zobowiązanych wobec Obligatariuszy lub Administratora Zabezpieczania z tytułu któregośkolwiek z Dokumentów Finansowania (w tym Obligacji);
- 3) **Dzień Emisji** oznacza dzień, w którym Obligacje zostaną zapisane po raz pierwszy w ewidencji osób uprawnionych prowadzonej przez Agenta Emisji.
- 4) **Dzień Roboczy** oznacza każdy dzień tygodnia z wyjątkiem sobót i niedziel oraz innych dni ustawowo wolnych od pracy, w którym Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych prowadzi działalność operacyjną, umożliwiającą podejmowanie czynności związanych z przenoszeniem Obligacji i rozliczeniem płatności świadczeń z tytułu Obligacji;
- 5) **Instrukcja Obligatariuszy** ma znaczenie nadane w Warunkach Emisji;
- 6) **Obligacje** oznaczają nie więcej niż 25.000 (słownie dwadzieścia pięć tysięcy) obligacji na okaziciela serii B, nieposiadających formy dokumentu o łącznej wartości nominalnej nie wyższej niż 25.000.000 zł (słownie: dwadzieścia pięć milionów złotych), niemających formy dokumentu, oprocentowanych, o wartości nominalnej jednej obligacji wynoszącej 1000,00 zł (słownie: tysiąc złotych), zabezpieczonych i oprocentowanych emitowanych przez Emitenta na warunkach określonych w Warunkach Emisji;
- 7) **Obligatariusz** oznacza osobę, której przysługują prawa z Obligacji;
- 8) **Okres Zabezpieczenia** oznacza okres rozpoczynający się w dniu emisji Obligacji zgodnie z Warunkami Emisji i kończący się w dniu, w którym wszelkie zobowiązania Emitenta wynikające z Obligacji zostaną ważnie, skutecznie i bezwarunkowo spłacone lub zaspokojone w całości, w wyniku czego wygasną;
- 9) **Oświadczenie o Poddaniu się Egzekucji** oznacza każde oświadczenie o dobrowolnym poddaniu się egzekucji wskazane w Załączniku (Zabezpieczenia Obligacji) do Warunków Emisji, a „**Oświadczenia o Poddaniu się Egzekucji**” oznacza je wszystkie łącznie;
- 10) **Podmiot Zobowiązany** oznacza każdy podmiot, który ustanowił lub ma ustanowić Zabezpieczenia Obligacji inny niż Emitent i Poręczyciel (w rozumieniu Warunków Emisji);
- 11) **Poręczenie** oznacza każde poręczenie udzielone przez Poręczyciela, wskazane w Załączniku (Zabezpieczenia Obligacji) do Warunków Emisji oraz każde inne poręczenie któregoś udzielenie w celu zabezpieczenia Obligacji, przewidują Dokumenty Finansowania, a „**Poręczenia**” oznacza je wszystkie łącznie.
- 12) **Poręczyciel** oznacza każdy podmiot, który udzielił Poręczenia.
- 13) **Przypadek Naruszenia** oznacza ma znaczenie nadane w Warunkach Emisji;
- 14) **Umowa** - oznacza niniejszą umowę wraz z jej zmianami wprowadzonymi zgodnie z postanowieniami tej umowy;
- 15) **Umowa Podporządkowania** oznacza umowę podporządkowania wierzytelności z tytułu pożyczki udzielonej w kwietniu 2020 Spółce przez Krzysztofa Lewandowskiego w kwocie 5.000.000 PLN
- 16) **Umowa Pomiędzy Wierzycielami** oznacza umowę zawartą w dniu zawarcia niniejszej Umowy, między innymi przez Administratora Zabezpieczeń, Emitenta, wybrane Podmioty Zobowiązane, Kredytodawcę, Obligatariuszy Obligacji Serii A dotyczącą w szczególności kolejności zasad prowadzenia egzekucji i zaspokajania wierzytelności wynikających z dokumentów finansowania.
- 17) **Ustawa o Obligacjach** – oznacza ustawę z dnia 15 stycznia 2015 roku o obligacjach (Dz. U. z 2018 r., poz. 483 ze zm.);
- 18) **Ustawa o Zastawie Rejestrowym** - oznacza ustawę o zastawie rejestrowym i rejestrze zastawów z dnia 6 grudnia 1996 roku (t.j. Dz.U. z 2018, poz. 2017, ze zmianami).

- 19) **Warunki Emisji** – oznaczają określone przez Emitenta warunki emisji Obligacji w rozumieniu art. 6 Ustawy o Obligacjach, których projekt stanowi **Załącznik nr 1**;
- 20) **Zabezpieczenie** oznacza hipotekę, w tym hipotekę przymusową, poddanie się egzekucji, weksel (w tym weksel in blanco), zastaw cywilny, zastaw skarbowy, zastaw rejestrowy, zastaw finansowy, poręczenie, gwarancję, przystąpienie do długu, przelew na zabezpieczenie, przewłaszczenie na zabezpieczenie, kaucję, podporządkowanie, prawo zatrzymania, zastrzeżenie własności rzeczy sprzedanej, weksel oraz inną umowę lub porozumienie o podobnym skutku;
- 21) **Zabezpieczenie Obligacji** oznacza wymienione w Załączniku (Zabezpieczenia Obligacji) do Warunków Emisji: Zastawy Rejestrowe, Oświadczenia Poddaniu się Egzekucji oraz Poręczenia, a także Umowę Podporządkowania „Zabezpieczenia Obligacji” oznacza wszystkie powyższe Zabezpieczenia łącznie;
- 22) **Zastaw Rejestrowy** oznacza każdy zastaw rejestrowy na aktywach wskazany w Załączniku (Zabezpieczenia Obligacji) do Warunków Emisji a „Zastawy Rejestrowe” oznacza wszystkie te zastawy łącznie.
- 23) **Zgromadzenie Obligatariuszy** oznacza zgromadzenie stanowiące reprezentację ogółu Obligatariuszy uprawnionych z Obligacji i odbywające się zgodnie z zasadami zawartymi w Warunkach Emisji oraz Ustawie o Obligacjach.

Terminy pisane wielką literą i niezdefiniowane odmiennie, mają znaczenie nadane w Warunkach Emisji

§ 2 Parametry emisji Obligacji. Wysokość, forma, warunki i termin ustanowienia Zabezpieczenia

1. Szczegółowe informacje dotyczące podstawy emisji Obligacji, w tym dotyczące Obligacji oraz ich oprocentowania i terminu oraz sposobu ich wykupu, zawarte są w Warunkach Emisji.
2. Szczegółowe informacje dotyczące formy, warunków i terminu ustanowienia Zabezpieczeń Obligacji, zawarte są w Warunkach Emisji, przy czym: przy czym: ustanowienie danego Zabezpieczenia Obligacji w postaci Zastawów Rejestrowych nastąpi z chwilą wpisania danego Zastawu Rejestrowego do rejestru zastawów. Wszystkie Dokumenty Zabezpieczeń zostaną zawarte nie później niż w terminie 7 Dni Roboczych od Dnia Emisji
3. Wnioski o dokonanie takich wpisów zostaną złożone przez Emitenta i Podmioty Zobowiązane po Dniu Emisji, w terminach wynikających z poszczególnych Dokumentów Zabezpieczeń.
4. Emitent zobowiązuje się zapewnić, że każdy Zastaw Rejestrowy, który ma zostać ustanowiony zgodnie z Dokumentami Zabezpieczenia zostanie wpisany do rejestru zastawów w terminie określonym w Warunkach Emisji.

§ 3 Ustanowienie Administratora Zabezpieczeń

1. Niniejszym Emitent, powołuje MWW Trustees sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie na Administratora Zabezpieczeń w odniesieniu do Zabezpieczeń Obligacji, w szczególności:
 - a. administratora zastawu w rozumieniu art. 4 ust. 4 Ustawy o Zastawie Rejestrowym, w odniesieniu do Zabezpieczeń Obligacji w postaci Zastawu Rejestrowego, który zgodnie z Warunkami Emisji ma zostać ustanowiony na jego rzecz;
 - b. administratora zabezpieczeń w odniesieniu do Zabezpieczeń Obligacji w postaci Weksli Własnych wraz z Deklaracjami Wekslowymi, Oświadczeń o Poddaniu się Egzekucji, które zgodnie z Warunkami Emisji mają być złożone na jego rzecz, Umowy Podporządkowania oraz Poręczeń,
2. Administrator Zabezpieczeń oświadcza, że akceptuje powołanie na Administratora Zabezpieczeń w odniesieniu do Zabezpieczeń Obligacji na warunkach określonych w Umowie.
3. Administrator Zabezpieczeń zawrze również Umowę Pomiędzy Wierzycielami (w formie zaproponowanej przez Emitenta i zaakceptowanej przez Administratora Zabezpieczeń), w której potwierdzony zostanie fakt powołania Administratora Zabezpieczeń oraz określone zostaną m.in. zasady ustanawiania Zabezpieczeń Obligacji oraz dochodzenia roszczeń Obligatariuszy przez Administratora Zabezpieczeń. Postanowienia

Umowy Pomiędzy Wierzycielami określające zakres obowiązków oraz odpowiedzialności Agenta Zabezpieczeń stanowią nierozłączną część niniejszej Umowy i Agent Zabezpieczeń może się na nie powoływać wobec Emitenta, tak, jak gdyby zapisane były wprost w niniejszej Umowie.

§ 4 Oświadczenia i zapewnienia Emitenta

1. Emitent oświadcza i zapewnia, że:
 - 1) odpowiednie organy korporacyjne Emitenta, Podmiotów Zobowiązanych innych niż Emitent lub inne osoby, których zgoda jest wymagana do zawarcia Umowy, emisji Obligacji lub Dokumentów Zabezpieczeń wyraziły, zgodnie z dokumentami korporacyjnymi Emitenta, Podmiotów Zobowiązanych innych niż Emitent, lub innymi wiążącymi ich przepisami, zgodę na zawarcie Umowy, Dokumentów Zabezpieczeń, ustanowienie Zabezpieczeń Obligacji oraz emisję Obligacji zgodnie z treścią Warunków Emisji;
 - 2) podpisanie i wykonanie niniejszej Umowy, emisja Obligacji oraz ustanowienie Zabezpieczeń Obligacji, nie jest dokonane z pokrzywdzeniem wierzycieli Emitenta w rozumieniu art. 527 § 2 Kodeksu cywilnego;
 - 3) podpisanie i wykonanie niniejszej Umowy, emisja Obligacji oraz ustanowienie Zabezpieczeń Obligacji, nie jest dokonane z pokrzywdzeniem wierzycieli Podmiotów Zobowiązanych innych niż Emitent w rozumieniu art. 527 § 2 Kodeksu cywilnego;
 - 4) Emitent nie jest w stanie likwidacji, upadłości lub postępowania naprawczego oraz nie istnieją podstawy do ogłoszenia ich upadłości lub otwarcia postępowania naprawczego Emitenta;
 - 5) Podmioty Zobowiązane inne niż Emitent nie są w stanie likwidacji, upadłości lub postępowania naprawczego oraz nie istnieją podstawy do ogłoszenia ich upadłości lub otwarcia postępowania naprawczego żadnego z Podmiotów Zobowiązanych innych niż Emitent;
 - 6) zgodnie z jego najlepszą wiedzą Emitent nie jest dłużnikiem egzekwowanym w żadnym postępowaniu egzekucyjnym ani Emitent nie wie o żadnym toczącym się przeciwko niemu postępowaniu zabezpieczającym;
 - 7) zgodnie z jego najlepszą wiedzą żaden z Podmiotów Zobowiązanych innych niż Emitent nie jest dłużnikiem egzekwowanym w żadnym postępowaniu egzekucyjnym ani Emitent nie wie o żadnym toczącym się przeciwko żadnemu z Podmiotów Zobowiązanych innych niż Emitent postępowaniu zabezpieczającym;
 - 8) Emitent nie zalega z zapłatą podatków, składek na ubezpieczenie społeczne oraz innych świadczeń publicznych;
 - 9) Podmioty Zobowiązane inne niż Emitent nie zalegają z zapłatą podatków, składek na ubezpieczenie społeczne oraz innych świadczeń publicznych;
 - 10) Wszystkie Zabezpieczenia wskazane w Umowie mogą być ustanowione w sposób ważny i skuteczny, a każdy przedmiot Zabezpieczenia Obligacji jest wolny od obciążeń i roszczeń osób trzecich.
2. W przypadku gdyby któregokolwiek z oświadczeń lub zapewnień, o których mowa w ust. 1 okazało się nieprawdziwe, niekompletne lub wprowadzające w błąd lub w inny sposób niewłaściwie przedstawiało stan faktyczny lub prawny, Emitent zobowiązuje się naprawić wszelkie szkody poniesione przez Administratora Zabezpieczeń i Obligatariuszy oraz zwolnić Administratora Zabezpieczeń od wszelkiej odpowiedzialności wynikającej z tego, że Administrator Zabezpieczeń działał w zaufaniu do oświadczeń i zapewnień złożonych przez Emitenta.

§ 5 Obowiązki Emitenta

1. Emitent zobowiązuje się doprowadzić do zawarcia z Administratorem właściwych Dokumentów Zabezpieczeń, w terminach i na warunkach określonych przez Warunki Emisji.

2. W celu realizacji postanowień Umowy Emitent zobowiązuje się podjąć wszelkie możliwe działania zmierzające do zapewnienia Administratorowi Zabezpieczeń oraz jego przedstawicielom w dowolnym czasie prawo do zbadania przedmiotów Zabezpieczeń Obligacji oraz innej dokumentacji dotyczącej przedmiotów Zabezpieczeń Obligacji, w tym poprzez przekazanie Administratorowi Zabezpieczeń posiadanych dokumentów, a w pozostałym zakresie poprzez udzielenie stosownych pełnomocnictw.
3. Emitent, najpóźniej trzeciego Dnia Roboczego po dniu, w którym został powiadomiony o wygaśnięciu Zabezpieczeń z mocy prawa, zawiadomi Administratora Zabezpieczeń o takim zdarzeniu.
4. Emitent najpóźniej następnego Dnia Roboczego po dniu, w którym został powiadomiony przez któregośkolwiek z Obligatariuszy o żądaniu wcześniejszego wykupu Obligacji w myśl art. 74 Ustawy o Obligacjach lub Warunków Emisji, zawiadomi Administratora Zabezpieczeń o takim zdarzeniu.
5. W przypadku, gdy powstanie obowiązek ustanowienia przez Emitenta dodatkowego zabezpieczenia zgodnie z Warunkami Emisji, Emitent zobowiązuje się uzgodnić z Administratorem Zabezpieczeń możliwość pełnienia przez niego określonej funkcji (administratora hipoteki, administratora zabezpieczeń) w zależności od przedmiotu, który miałby stanowić przedmiot dodatkowego zabezpieczenia, w terminie, który będzie umożliwiać ustanowienie dodatkowego zabezpieczenia w terminie określonym w Warunkach Emisji.
6. Na żądanie Administratora Zabezpieczeń Emitent będzie zobowiązany do publikowania na swojej stronie komunikatów i zawiadomień Administratora Zabezpieczeń kierowanych do ogółu Obligatariuszy. Gdyby, pomimo wezwania, Emitent tego obowiązku nie wykonał, Administrator Zabezpieczeń opublikuje takie zawiadomienia i komunikaty na swojej stronie.

§ 6 Prawa i Obowiązki Administratora Zabezpieczeń

1. Administrator Zabezpieczeń jest upoważniony i zobowiązany do wykonywania w imieniu własnym, lecz na rachunek Obligatariuszy, wszelkich praw i obowiązków Administratora Zabezpieczeń, wynikających z ustanowionych Zabezpieczeń Obligacji, właściwych Dokumentów Zabezpieczeń, Umowy Pomiędzy Wierzycielami oraz przepisów prawa, w tym przede wszystkim, czynności zmierzających do zaspokojenia wierzytelności Obligatariuszy wobec Emitenta z tytułu Obligacji zgodnie z niniejszą Umową, Dokumentami Zabezpieczeń oraz Warunkami Emisji, z zastrzeżeniem ust. 2 poniżej.
2. Przy wykonywaniu praw i obowiązków Administrator Zabezpieczeń będzie uwzględniał postanowienia Umowy Pomiędzy Wierzycielami.
3. Pełnienie funkcji Administratora Zabezpieczeń obejmuje uprawnienie i zobowiązanie do:
 - a) monitorowania stanu wpisów dotyczących Zabezpieczeń Obligacji we właściwych sądach rejestrowych rejestru zastawów w odniesieniu do Zastawów Rejestrowych jak również do przeglądania dokumentacji złożonej w sądach rejestrowych rejestru zastawów oraz jakiegokolwiek innej dokumentacji w zakresie przedmiotów Zabezpieczeń Obligacji.
 - b) reprezentowania interesów Obligatariuszy w zakresie zaspokojenia z przedmiotów Zabezpieczeń Obligacji ich wierzytelności pieniężnych z tytułu Obligacji.
 - c) podejmowania na wniosek Obligatariuszy czynności zmierzających do zaspokojenia Obligatariuszy z przedmiotów Zabezpieczeń Obligacji na zasadach określonych przepisami prawa, Warunkami Emisji, postanowieniami Dokumentów Zabezpieczeń i Umowy z uwzględnieniem postanowień Umowy Pomiędzy Wierzycielami,
 - d) dokonania podziału środków pozyskanych na skutek zaspokojenia z Zabezpieczeń Obligacji i przekazanie każdemu Obligatariuszowi kwoty uzyskanej z zaspokojenia, z zachowaniem zasady proporcjonalności do łącznej wysokości niespłaconych wierzytelności wszystkich Obligatariuszy. Środki uzyskane na skutek zaspokojenia z Zabezpieczeń zostaną zaliczone na poczet zobowiązań w następującej kolejności: (i) na zaspokojenie wszelkich wymagalnych i niespłaconych kosztów i wydatków związanych z dochodzeniem zaspokojenia z przedmiotu Zabezpieczenia Obligacji, w tym niewypłaconego wynagrodzenia Administratora Zabezpieczeń, (ii) na zaspokojenie wszelkich

wymagalnych i niespłaconych odsetek, (iii) na zaspokojenie jakiegokolwiek wymagalnej i niespłaconej kwoty głównej kwoty zobowiązań Emitenta z tytułu Obligacji, (iv) na zaspokojenie jakiegokolwiek innej wymagalnej i niespłaconej kwoty zobowiązań Emitenta z tytułu Obligacji, chyba że obowiązujące przepisy prawa przewidują inną kolejność.

- e) informowania znanych mu Obligatariuszy o planowanych działaniach wobec Emitenta w związku z niewykonaniem przez niego zobowiązań wynikających z Obligacji,
 - f) na żądanie każdego Obligatariusza Administrator Zabezpieczeń będzie mu przekazywał wszystkie dane, dokumenty i informacje dotyczące Zabezpieczeń i Obligacji znajdujące się w jego posiadaniu.
 - g) podejmowania innych czynności przewidzianych w Dokumentach Zabezpieczeń i Warunkach Emisji.
4. Administrator Zabezpieczeń zobowiązuje się do dołożenia należytej staranności przy wykonaniu czynności przewidzianych w Umowie. Czynności Administratora Zabezpieczeń są czynnościami starannego działania. W szczególności Umowa nie stanowi zobowiązania pozyskania jakichkolwiek środków z tytułu Zabezpieczenia.
 5. Administrator Zabezpieczeń nie ponosi odpowiedzialności za zawarcie Dokumentów Zabezpieczeń, ustanowienie Zabezpieczeń Obligacji oraz ich prawidłowość, jak również za ważność lub skuteczność Zabezpieczeń Obligacji.
 6. Administrator Zabezpieczeń nie ponosi odpowiedzialności za skuteczność egzekucji z przedmiotów Zabezpieczeń Obligacji.
 7. Administratorowi Zabezpieczeń przysługuje prawo zlecenia podmiotowi trzeciemu, na koszt i odpowiedzialność Administratora Zabezpieczeń oraz bez konieczności uzyskania zgody Emitenta, poszczególnych czynności, do których uprawniony i zobowiązany jest Administrator Zabezpieczeń na mocy Umowy.

§ 7 Dochodzenie zaspokojenia z Zabezpieczeń Obligacji

1. W przypadku niezaspokojenia przez Emitenta Obligatariuszy z tytułu jakichkolwiek wymagalnych zobowiązań Emitenta wynikających z Obligacji, Administrator Zabezpieczeń jest zobowiązany do wezwania Emitenta do zapłaty wymagalnych a nie uiszczonych kwot w terminie nie krótszym niż 3 (słownie: trzy) Dni Robocze od dnia otrzymania wezwania. W sytuacji, gdy Emitent nie zadośćuczyni wezwaniu Administratora Zabezpieczeń, Administrator Zabezpieczeń będzie uprawniony i zobowiązany do podjęcia działań bezpośrednio zmierzających do zaspokojenia z przedmiotów Zabezpieczenia Obligacji w sposób, jaki wybierze, mając na uwadze interes Obligatariuszy, Dokumenty Zabezpieczeń, Warunki Emisji, Umowę Pomiędzy Wierzycielami oraz przepisy prawa, z zastrzeżeniem ustępów poniżej.
2. Termin, o którym mowa w ustępie 1 powyżej nie ma zastosowania w przypadku, gdy Emitent nie spełni świadczenia z tytułu jakichkolwiek wymagalnych zobowiązań Emitenta wynikających z Obligacji, dla których termin spełnienia świadczenia został ściśle określony w Warunkach Emisji.
3. Administrator Zabezpieczeń będzie dochodził praw i uprawnień z Dokumentów Zabezpieczenia oraz wykonywał prawa przysługujące mu do przedmiotu Zabezpieczenia Obligacji zgodnie z postanowieniami Umowy Pomiędzy Wierzycielami, Dokumentów Zabezpieczenia i Warunków Emisji.
4. W razie rozbieżności pomiędzy treścią Umowy Pomiędzy Wierzycielami, Warunków Emisji lub Dokumentów Zabezpieczeń, za Administrator Zabezpieczeń będzie stosował się do Umowy Pomiędzy Wierzycielami.

§ 8 Zwolnienie Zabezpieczeń Obligacji

1. W przypadkach określonych w Warunkach Emisji Administrator Zabezpieczeń będzie uprawniony i zobowiązany do zwolnienia Zabezpieczeń Obligacji.

§ 9 Wynagrodzenie, Koszty

1. Z tytułu pełnienia przez Administratora Zabezpieczeń swej funkcji, o której mowa w Umowie, Emitent będzie uiszczał na rzecz Administratora Zabezpieczeń roczne wynagrodzenie w kwocie:
Wynagrodzenie to będzie płatne corocznie z góry za każdy rok pełnienia funkcji Administratora Zabezpieczeń, poczynwszy od dnia zawarcia niniejszej Umowy.
2. Z tytułu czynności podejmowanych w celu zaspokojenia z Zabezpieczeń Obligacji roszczeń Obligatariuszy ze względu na brak wykonania lub nienależyte wykonanie zobowiązań Emitenta wynikających z Obligacji zapłaci na rzecz Administratora Zabezpieczeń wynagrodzenie stanowiące iloczyn jednolitej stawki godzinowej wysokości oraz ilości przepracowanych godzin przez pracowników lub współpracowników Administratora Zabezpieczeń.
3. Wynagrodzenie, o którym mowa w ust. 1 i 2 będzie dokonywane na rachunek bankowy wskazany na fakturze wystawionej przez Administratora Zabezpieczeń i w terminach w niej wskazanych, z zastrzeżeniem, że faktura obejmująca wynagrodzenie, o którym mowa w ust. 2 będzie wystawiana na podstawie czynności podjętych w danym miesiącu kalendarzowym, których zestawienie stanowić będzie załącznik do faktury. Kwota wynagrodzenia zostanie powiększona o należny podatek VAT, według stawki obowiązującej w dniu wystawienia faktury oraz z zastrzeżeniem postanowień ust. 6 poniżej.
4. Emitent na każde żądanie Administratora Zabezpieczeń wyłoży z góry oraz zwróci poniesione przez Administratora Zabezpieczeń koszty związane z wykonywaniem obowiązków, o których mowa w Umowie, tj. opłaty sądowe, opłaty skarbowe, podatki i innego rodzaju świadczenia publicznoprawne, taksy notarialne, wszelkie inne koszty wynikające z przepisów prawa lub ponoszone w związku z wykonywaniem funkcji Administratora Zabezpieczeń, takie jak koszty uzyskania dokumentów urzędowych lub prywatnych, uzyskania opinii lub informacji, a także, w przypadku konieczności dokonywania jakichkolwiek czynności poza siedzibą Administratora Zabezpieczeń, rzeczowo uzasadnione koszty związane z transportem do miejsca dokonania takich czynności oraz koszty zakwaterowania, w tym ponoszone w związku z czynnościami osób działających w imieniu Administratora Zabezpieczeń, po ich wcześniejszym uzgodnieniu z Emitentem.
5. Jeżeli koszty, o których mowa w ust. 4 nie zostaną pokryte bezpośrednio przez Emitenta, a zostaną wyłożone przez Administratora Zabezpieczeń, Strony dokonają ich rozliczenia poprzez wystawienie przez Administratora Zabezpieczeń stosownej refaktury, względnie innego rodzaju dowodu księgowego, na podstawie którego Emitent zwróci Administratorowi Zabezpieczeń uprzednio wydatkowaną kwotę.
6. Emitent przed Dniem Emisji wypłaci Administratorowi Zabezpieczeń zaliczkę na poczet wynagrodzenia za czynności podjęte w celu dochodzenia zaspokojenia z Zabezpieczeń Obligacji roszczeń Obligatariuszy ze względu na brak wykonania lub nienależyte wykonanie zobowiązań Emitenta wynikających z Obligacji, o którym mowa w ust. 2 powyżej do wysokości
co odpowiada iloczynowi jednolitej stawki godzinowej wysokości
netto oraz 50 (pięćdziesięciu) przepracowanym godzinom przez pracowników lub współpracowników Administratora Zabezpieczeń („Zaliczka”). Zaliczka zostanie wypłacona Administratorowi Zabezpieczeń na podstawie odpowiedniej faktury na rachunek bankowy wskazany na fakturze wystawionej przez Administratora Zabezpieczeń i w terminach w niej wskazanych. Po wyczerpaniu wskazanej wyżej puli 50 przepracowanych godzin przez pracowników lub współpracowników Administratora Zabezpieczeń, rozliczenie wynagrodzenia należnego Administratorowi Zabezpieczeń następować będzie na zasadach określonych w ust. 2.
7. W przypadku wytoczenia przez Administratora Zabezpieczeń powództwa przeciwko Emitentowi lub wszczęcia innego postępowania w celu realizacji zobowiązań przewidzianych w Umowie, Emitent zobowiązany będzie w terminie 7 (słownie: siedmiu) dni od dnia doręczenia mu stosownego wezwania, zwrócić Administratorowi Zabezpieczeń wyłożone przez niego koszty sądowe, w tym koszty opłaty sądowej.
8. Administratorowi Zabezpieczeń przysługuje prawo do powstrzymania się z podjęciem działań, o których mowa w niniejszej Umowie, do czasu wyłożenia przez Emitenta kwot niezbędnych do pokrycia kosztów

takich działań lub zwrócenia kosztów poniesionych przez Administratora Zabezpieczeń lub Zaliczek. Administrator Zabezpieczeń nie ponosi odpowiedzialności za jakiegokolwiek skutki wynikające z powstrzymania się z podjęciem działań, o którym mowa w zdaniu poprzednim.

9. W przypadku, gdyby Emitent nie wpłacił kosztów związanych z podjęciem określonych czynności w związku z dochodzeniem zaspokojenia z Zabezpieczenia lub Zaliczek należnych Administratorowi Zabezpieczeń obligatariusze mogą sami pokryć koszty działania Administratora Zabezpieczeń oraz jego wynagrodzenie. W przypadku pokrycia przez Obligatariuszy kosztów, o których mowa w zdaniu poprzednim Administrator Zabezpieczeń będzie przekazywał środki uzyskane z zaspokojenia z Zabezpieczeń z uwzględnieniem zasady proporcjonalności w następującej kolejności: (i) na zaspokojenie wszelkich wymagalnych i niespłaconych kosztów i wydatków związanych z dochodzeniem zaspokojenia z przedmiotu Zabezpieczenia Obligacji, w tym niewypłaconego wynagrodzenia Administratora Zabezpieczeń, (ii) na zaspokojenie wszelkich wymagalnych i niespłaconych odsetek, (iii) na zaspokojenie jakiegokolwiek wymagalnej i niespłaconej kwoty głównej kwoty zobowiązań Emitenta z tytułu Obligacji, (iv) na zaspokojenie jakiegokolwiek innej wymagalnej i niespłaconej kwoty zobowiązań Emitenta z tytułu Obligacji, w tym niewypłaconego wynagrodzenia Administratora Zabezpieczeń.
10. Na żądanie obligatariuszy uprawnionych do złożenia Instrukcji Obligatariuszy (w rozumieniu Warunków Emisji) Administrator Zabezpieczeń powinien wskazać jakie będą szacunkowe koszty podjęcia przez niego działań nie później niż w terminie 7 (siedmiu) dni od doręczenia żądania.

§ 9 Czas trwania Umowy

1. Umowa wchodzi w życie z chwilą jej podpisania przez Strony i pozostaje w mocy do końca Okresu Zabezpieczenia.
2. W przypadku gdy okaże się, że którekolwiek z postanowień Umowy jest nieważne lub bezskuteczne, pozostałe postanowienia Umowy zostaną utrzymane w mocy, chyba, że z okoliczności wynikać w sposób oczywisty będzie, że bez tych postanowień Umowa nie zostałaby zawarta. Strony będą podejmować działania zmierzające do zastąpienia nieważnych lub nieskutecznych postanowień postanowieniami ważnymi i skutecznymi o maksymalnie zbliżonym celu i treści.
3. W przypadku gdy Dzień Emisji nie nastąpi do 30 czerwca 2020 r. niniejsza Umowa ulega rozwiązaniu.
4. Zmiana Administratora Zabezpieczeń nie jest możliwa bez uprzedniej zgody Obligatariuszy wyrażonej w formie uchwały Zgromadzenia Obligatariuszy.

§ 10 Dane osobowe

1. Dane osobowe Emitenta oraz dane osobowe osób trzecich udostępnione Administratorowi Zabezpieczeń przez Emitenta, w ramach wykonania niniejszej Umowy oraz w celu jej wykonania, w tym dane osobowe członków organów Emitenta, jego pracowników, współpracowników i doradców, w szczególności takie jak imię i nazwisko, telefon kontaktowy, adres e-mail, stanowisko służbowe („Dane osobowe”), będą przetwarzane przez Administratora Zabezpieczeń zgodnie z postanowieniami Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2016/679 z dnia 27 kwietnia 2016 r. w sprawie ochrony osób fizycznych w związku z przetwarzaniem danych osobowych i w sprawie swobodnego przepływu takich danych, oraz uchylenia dyrektywy 95/46/WE („RODO”).
2. Administratorem udostępnionych Danych osobowych, jest Administrator Zabezpieczeń. Administrator Zabezpieczeń oświadcza, iż dane osobowe przetwarzane w ramach wykonywania Umowy będą przetwarzane wyłącznie w celu i w zakresie niezbędnym do realizacji Umowy.
3. Emitent oświadcza, że udostępnia Administratorowi Zabezpieczeń Dane osobowe w sposób zgodny z RODO, w szczególności, że jest uprawniony i posiada odpowiednie zgody na przekazanie Administratorowi Zabezpieczeń Danych osobowych osób trzecich.

§ 11 Doręczenia

1. Wszelką korespondencję związaną z realizacją Umowy. Strony będą sobie doręczać na adresy wskazane w jej komparycji.
2. Każda ze Stron zobowiązana jest do poinformowania pozostałych Stron o zmianie adresu do doręczeń, co nie stanowi zmiany Umowy, pod rygorem uznania za skuteczne doręczenia korespondencji na dotychczasowy adres.

§ 12 Postanowienia końcowe

1. Umowa podlega prawu polskiemu.
2. Wszelkie spory wynikające z Umowy będą rozstrzygane przez sąd powszechny właściwy miejscowo dla siedziby Administratora Zabezpieczeń.
3. Umowę sporządzono w 2 (dwóch) jednobrzmiących egzemplarzach, po jednym dla każdej ze Stron.
4. Integralną część Umowy stanowią:
 - 1) projekt Warunków Emisji Obligacji.
5. Zmiany niniejszej Umowy wymagają formy pisemnej pod rygorem nieważności. Strony niniejszym postanawiają, że w przypadku, gdyby projekt Warunków Emisji Obligacji uległ zmianie, wówczas Strony podpiszą stosowny aneks do niniejszej Umowy. Administrator Zabezpieczeń nie odmówi podpisania aneksu jeżeli zmiany Warunków Emisji nie wpływają na jego prawa i obowiązki.

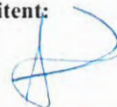
Administrator Zabezpieczeń:



Kamil Gorzelnik

Członek Zarządu

Emitent:



Krzysztof Lewandowski

Prezes Zarządu



ZAŁĄCZNIK 7

DEFINICJE I OBJAŚNIENIA SKRÓTÓW

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

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

Dzień Emisji oznacza 14 kwietnia 2020 r.

Dzień Płatności Odsetek oznacza dzień wskazany w punkcie 4.6.1 (Warunki wykupu Obligacji) niniejszej noty informacyjnej.

Dzień Roboczy oznacza każdy dzień, z wyjątkiem sobót, niedziel i innych dni ustawowo wolnych od pracy, w którym banki w Polsce oraz KDPW prowadzą działalność umożliwiającą podejmowanie czynności związanych z przenoszeniem Obligacji i rozliczeniem płatności świadczeń z tytułu Obligacji.

Dzień Ustalenia Praw oznacza szósty Dzień Roboczy przed danym dniem płatności kwoty do zapłaty lub odpowiedni dzień, który zgodnie z aktualnymi zasadami stosującymi się do 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, z wyjątkiem:

a) przypadku zgłoszenia żądania natychmiastowego wykupu lub żądania wcześniejszego wykupu (innego niż wskazane w punkcie b) poniżej), kiedy Dzień Ustalenia Praw stanowi dzień zgłoszenia takiego żądania;

b) przypadku Dobrowolnego Wcześniejszego Wykupu, kiedy Dzień Ustalenia Praw ustalany jest zgodnie z Punktem 12.5 Warunków Emisji.

Dzień Wykupu oznacza 14 kwietnia 2023 r.

Emitent oznacza Europejskie Centrum Odszkodowań S.A.

Euco Cesje oznacza EuCO Cesje spółkę z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Legnicy, przy ul. Świętego Maksymiliana Kolbe 18, 59-220 Legnica, zarejestrowaną w rejestrze spółek prowadzonym przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu, IX Wydział Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000657435, NIP 7010494467, REGON 36197403, o kapitale zakładowym w wysokości 10.100 zł;

Euco Finanse oznacza Euco Finanse Spółkę Akcyjną z siedzibą w Legnicy, przy ul. Świętego Maksymiliana Kolbe 18, 59-220 Legnica, zarejestrowaną w rejestrze spółek prowadzonym przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu, IX Wydział Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000551053, NIP 9512390664, REGON 361203203, o kapitale zakładowym w wysokości 200.000 zł;

Euco Marketing oznacza Euco Marketing Spółkę z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka komandytowa z siedzibą w Legnicy, przy ul. Świętego Maksymiliana Kolbe 18, 59-220 Legnica, zarejestrowaną w rejestrze spółek prowadzonym przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu, IX Wydział Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000421192, NIP 7010275506, REGON 142737153;

Euco Rumunia oznacza Centrul European de Despăgubiri S.R.L. z siedzibą w Bukareszcie, Sektor 1, ulica Fagaras 21, 010897 Bukareszt, Rumunia, wpisaną do Krajowego Biura Rejestru Handlowego prowadzonego przez Ministerstwo Sprawiedliwości Rumunii pod numerem J23/1059/2012, NIP RO30951059;

EucoVIPcar oznacza EucoVIPcar Spółkę Akcyjną z siedzibą w Legnicy, przy ul. Stefana Okrzei 10, 59-220 Legnica, zarejestrowaną w rejestrze spółek prowadzonym przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu, IX Wydział Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000688872, NIP 6912505661, REGON 022437168, o kapitale zakładowym w wysokości 100.000 zł;

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

Grupa oznacza Emitenta oraz jego Podmioty Zależne.

Kancelaria oznacza Kancelarię Radców Prawnych EuCO – Joanna Smereczańska-Smulczyk i Wspólnicy Spółka komandytowo -akcyjną z siedzibą w Legnicy, przy ul. Świętego Maksymiliana Kolbe 18, 59-220 Legnica,

zarejestrowaną w rejestrze spółek prowadzonym przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu, IX Wydział Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000657397, NIP 6912350916, REGON 020359346, o kapitale zakładowym w wysokości 55.000 zł;

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

KNF oznacza Komisję Nadzoru Finansowego.

Kodeks Cywilny oznacza ustawę z dnia 23 kwietnia 1964 r. Kodeks cywilny.

Obligacje oznacza obligacje serii B, wyemitowane przez Emitenta.

Obligatariusz oznacza posiadacza Obligacji.

Podmiot Zależny oznacza spółkę zależną w rozumieniu art. 4 § 1 pkt 4 Ustawy z dnia 15 września 2000 r. Kodeks spółek handlowych.

Prawo Restrukturyzacyjne oznacza ustawę z dnia 15 maja 2015 r. -Prawo restrukturyzacyjne. (t.j. Dz. U. z 2019 r. poz. 243);

Prawo Upadłościowe oznacza ustawę z dnia 28 lutego 2003 r. Prawo upadłościowe (t.j. Dz. U. z 2019 r. poz. 498);

Regulamin ASO BondSpot oznacza Regulamin Alternatywnego Systemu Obrotu organizowanego przez BondSpot.

Regulamin ASO GPW oznacza Regulamin Alternatywnego Systemu Obrotu organizowanego przez GPW.

Rozporządzenie MAR lub **Rozporządzenie 596/2014** oznacza Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie nadużyć na rynku.

Rozporządzenie RODO oznacza Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2016/679 z dnia 27 kwietnia 2016 r. w sprawie ochrony osób fizycznych w związku z przetwarzaniem danych osobowych i w sprawie swobodnego przepływu takich danych oraz uchylenia dyrektywy 95/46/WE (ogólne rozporządzenie o ochronie danych).

Szczegółowe Zasady Działania KDPW oznacza Szczegółowe Zasady Działania Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych, opublikowane przez KDPW.

UOKiK oznacza Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów.

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

Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi oznacza ustawę z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi.

Warunki Emisji oznacza warunki emisji Obligacji z dnia 9 kwietnia 2020 r.

ZAŁĄCZNIK 8
UMOWA POMIĘDZY WIERZYCIELAMI

DNIA 3 KWIETNIA 2020 ROKU

EUROPEJSKIE CENTRUM ODSZKODOWAŃ S.A.

jako Spółka

**WYBRANE SPÓŁKI POWIĄZANE
Z EUROPEJSKIM CENTRUM ODSZKODOWAŃ S.A.**

jako Dłużnicy

SANTANDER BANK POLSKA S.A.

oraz

OBLIGATARIUSZE

jako Wierzyciele

KRZYSZTOF LEWANDOWSKI

jako Pożyczkodawca

MWW TRUSTEES SP. Z O.O.

jako Administrator Zabezpieczeń Obligacji Serii B

UMOWA POMIĘDZY WIERZYTELAMI

SPIS TREŚCI

PUNKT	STRONA
1. WYKŁADNIA.....	3
2. CHARAKTER PRAW I ZOBOWIĄZAŃ STRON	14
3. RACHUNEK ESCROW. ZOBOWIĄZANIA DOTYCZĄCE OBLIGACJI SERII B	15
4. KREDYT	21
5. ZOBOWIĄZANIE DO UDZIELENIA POŻYCZKI	22
6. RANKING WIERZYTELNOŚCI I PIERWSZEŃSTWO ZASPOKOJENIA	22
7. DOKUMENTY FINANSOWANIA.....	24
8. SPŁATA WIERZYTELNOŚCI.....	26
9. EGZEKUCJA	26
10. PODZIAŁ OTRZYMANYCH KWOT	29
11. ZBYCIE EGZEKUCYJNE.....	29
12. AGENT ZABEZPIECZEŃ.....	29
13. ZOBOWIĄZANIA INFORMACYJNE	34
14. KOSZTY I WYDATKI	36
15. ZMIANA STRON. PRZYSTĄPIENIE OBLIGATARIUSZY	36
16. ROZDZIELNOŚĆ	36
17. ZAWIADOMIENIA	36
18. CZĘŚCIOWA NIEWAŻNOŚĆ.....	38
19. ŚRODKI PRAWNE I ZRZECZENIE SIĘ PRAW	38
20. ZMIANY UMOWY	38
21. JĘZYK ORAZ EGZEMPLARZE.....	38
22. PRAWO WŁAŚCIWE	38
23. ROZSTRZYGANIE SPORÓW	39
ZAŁĄCZNIK 1 DŁUŻNICY	40
ZAŁĄCZNIK 2 OBLIGATARIUSZE	41
ZAŁĄCZNIK 3 ZOBOWIĄZANIE OBLIGATARIUSZY DO OBJĘCIA OBLIGACJI SERII B.....	42
ZAŁĄCZNIK 4 DOKUMENTY ZABEZPIECZENIA	43
ZAŁĄCZNIK 5 WZÓR OŚWIADCZENIA O PRZYSTĄPIENIU OBLIGATARIUSZA DO UMOWY WIERZycIELI	52
ZAŁĄCZNIK 6 HARMONOGRAM SPŁATY	53
ZAŁĄCZNIK 7 PROJEKT WARUNKÓW EMISJI OBLIGACJI SERII B	54
ZAŁĄCZNIK 8 ISTNIEJĄCE POŻYCZKI (WEDŁUG STANU NA DZIEŃ 29 LUTEGO 2020)	95
ZAŁĄCZNIK 9 ISTOTNE PODMIOTY ZALĘŻNE W DNIU PODPISANIA UMOWY	97

NINIEJSZA UMOWA POMIĘDZY WIERZycIELAMI ("Umowa") została zawarta w dniu 3 kwietnia 2020 roku, POMIĘDZY:

- (1) **EUROPEJSKIE CENTRUM ODSZKODOWAŃ S.A.** z siedzibą w Legnicy przy ul. Świętego Maksymiliana Kolbe 18, 59-220 Legnica, wpisaną do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu, IX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000359831, posiadającą numer identyfikacji podatkowej NIP: 691-228-47-86, REGON: 391073970, o wpłaconym w całości kapitale zakładowym, którego wysokość wynosi 560.000,00 PLN ("Spółka");
- (2) **PODMIOTAMI** innymi niż Spółka wymienionymi w Załączniku 1 (*Dłużnicy*) jako dłużnikami (razem ze Spółką, "Dłużnicy");
- (3) **SANTANDER BANK POLSKA S.A.** z siedzibą w Warszawie, przy al. Jana Pawła II 17, 00-854 Warszawa, wpisanym do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000008723, którego akta są przechowywane przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, NIP 8960005673, REGON 930041341, o kapitale zakładowym w wysokości 1.020.883.050,00 PLN, w pełni opłaconym, jako kredytodawcą ("Santander Bank" lub „Kredytodawca”);
- (4) Posiadaczami wyemitowanych przez Spółkę obligacji serii A, wymienionymi w Załączniku 2 (*Obligatariusze*) (dalej jako „**Obligatariusze**”), którzy złożyli Oświadczenie Obligatariusza o Przystąpieniu, zasadniczo zgodne z Załącznikiem 5 (*Wzór Oświadczenia o Przystąpieniu Obligatariusza do Umowy*);
- (5) **KRZYSZTOFEM LEWANDOWSKIM**,
dalej „**Pożyczkodawcą**”
- (6) **MWW TRUSTEES SP. Z O.O.** z siedzibą w Warszawie, przy ul. Wareckiej 11a, 00-034 Warszawa, wpisaną do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000374816, którego akta są przechowywane przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, NIP 5213589835, REGON 142748872, o kapitale zakładowym w wysokości 5.000,00 PLN, jako administratorem zabezpieczeń i administratorem zastawu rejestrowego zabezpieczających Obligacje Serii B ("Administrator Zabezpieczeń Obligacji Serii B");

STRONY POSTANAWIAJĄ, co następuje:

1. **WYKŁADNIA**

1.1 **Definicje**

W niniejszej Umowie:

"Agent Zabezpieczeń" lub „Agent Zabezpieczeń Obligacji Serii B” oznacza MWW TRUSTEES SP. Z O.O. z siedzibą w Warszawie, przy ul. Wareckiej 11a, 00-034 Warszawa, wpisaną do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000374816, którego akta są przechowywane przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, NIP 5213589835, REGON 142748872, o kapitale zakładowym w wysokości 5.000,00 PLN.

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

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

"Całkowita Ekspozycja" oznacza, w danym czasie, sumę Całkowitej Ekspozycji Kredytodawcy oraz Całkowitej Ekspozycji Obligatariuszy Serii B.

"Całkowita Ekspozycja Kredytodawcy" oznacza, w danym czasie, łączną kwotę Ekspozycji Kredytodawcy z tytułu Dokumentów Finansowania Kredytodawcy.

"Całkowita Ekspozycja Obligatariuszy Serii B" oznacza, w danym czasie, łączną kwotę Ekspozycji Obligatariuszy Obligacji Serii B z tytułu Dokumentów Finansowania Obligatariuszy.

"Czynność Egzekucyjna" oznacza każdą z następujących czynności:

- (a) postawienie Wierzytelności w stan wymagalności lub złożenie oświadczenia, że Wierzytelność jest należna przed terminem (w tym złożenie żądania wykupu Obligacji Serii B);
- (b) wypowiedzenie umowy, z której wynika Wierzytelność lub anulowanie lub ograniczenie dostępności takiej Wierzytelności niezależnie od przyczyn takiego działania;
- (c) złożenie przeciwko Dłużnikowi żądania zapłaty roszczenia, które jest płatne na żądanie;
- (d) wytoczenie przeciwko Dłużnikowi powództwa o zapłatę;
- (e) złożenie wniosku o ogłoszenie upadłości Dłużnika;
- (f) złożenie wniosku o otwarcie postępowania sanacyjnego Dłużnika;
- (g) złożenie przeciwko Dłużnikowi wniosku zawierającego żądanie zabezpieczenia roszczenia;
- (h) wystąpienie do sądu o nadanie klauzuli wykonalności tytułowi egzekucyjnemu przeciwko Dłużnikowi;
- (i) złożenie wniosku o wszczęcie egzekucji przeciwko Dłużnikowi;
- (j) dokonanie w odniesieniu do Wierzytelności potrącenia (ustawowego lub umownego), kompensaty lub innej czynności mającej skutki podobne do potrącenia lub kompensaty;
- (k) żądanie od Dłużnika udzielenia lub ustanowienia Zabezpieczenia lub przyjęcie takiego Zabezpieczenia od Dłużnika;
- (l) pozaegzekucyjne dochodzenie zastawu rejestrowego zgodnie z ustawą z dnia 6 grudnia 1996 r. o zastawie rejestrowym i rejestrze zastawów (tekst jedn. Dz. U. z 2017 r., poz. 1278, ze zmianami) w odniesieniu do Dłużnika;
- (m) wykonanie przez zastawnika prawa głosu z akcji lub udziałów (na podstawie zastawu lub pełnomocnictwa) Dłużnika;
- (n) jakiegokolwiek czynności podjęte wobec Dłużnika lub w odniesieniu do Wierzytelności w następstwie działań, o których mowa w pkt. (a) do (m) powyżej, a także, w przypadku postępowań sądowych lub egzekucyjnych, przyłączenie się do takich

postępowani i czynności procesowych, o których mowa powyżej podejmowanych przez innych Wierzycieli;

w każdym przypadku z **wyłączeniem**:

- (i) potrącenia (ustawowego lub umownego) lub kompensaty lub innej czynności mającej skutki podobne do potrącenia lub kompensaty, dotyczącej kapitału, opłat, prowizji lub odsetek należnych danemu Wierzycielowi na gruncie Dokumentów Finansowania, w okolicznościach w których ich uregulowanie stanowi Dozwoloną Płatność; lub
- (ii) żądania ustanowienia lub udzielenia przez Dłużnika lub przyjęcia od Dłużnika Zabezpieczenia na podstawie Umowy, w szczególności zgodnie z par. 7.1 (*Struktura zabezpieczeń*);
- (iii) żądania złożenia przez Dłużnika lub przyjęcia od Dłużnika oświadczenia o poddaniu się egzekucji zastępującego dotychczasowe oświadczenia o poddaniu się egzekucji posiadane przez Wierzyciela w dacie Umowy lub składane na jej rzecz zgodnie z par. 7.1 (*Nowa struktura zabezpieczeń*); oraz
- (iv) czynności związanych z udziałem w postępowaniu restrukturyzacyjnym lub upadłościowym, w szczególności zgłoszenia wierzytelności na listę wierzytelności w postępowaniu upadłościowym, czy głosowania na zgromadzeniach wierzycieli.

"Czynność **Zachowawcza**" oznacza następujące czynności dotyczące Wierzytelności:

- (a) czynności zmierzające do ochrony posiadanego Zabezpieczenia;
- (b) czynności zmierzające do zapewnienia sobie możliwości uczestniczenia w podziale sumy uzyskanej z egzekucji z przedmiotu Zabezpieczenia,

w obu powyższych przypadkach z **wyłączeniem** Czynności Egzekucyjnych, o których mowa w ppkt. (a) i (b) definicji terminu "Czynność Egzekucyjna" lub prowadzących do zaspokojenia lub zabezpieczenia Wierzytelności w sposób niezgodny z par. 6 (*Ranking Wierzytelności i Pierwszeństwo Zaspokojenia*), par. 7 (*Dokumenty Finansowania*) lub par. 8 (*Spłata Wierzytelności*) oraz ~~za każdym razem~~ wykonywane przez Wierzyciela w okolicznościach wszczęcia egzekucji sądowej (niezależnie od tego, kto taką egzekucję wszczął) w stosunku do aktywa, na którym ustanowione jest na jego rzecz Zabezpieczenie o charakterze rzeczowym, a także:

- (c) powództwo lub wniosek o spełnienie świadczenia niepieniężnego (innego niż mającego na celu uzyskanie zaspokojenia lub zabezpieczenia Wierzytelności, nieprzewidzianego Umową), a także o zabezpieczenie sądowe polegające na zakazie określonych działań lub mające na celu zapobieżenie lub usunięcie Przypadku Naruszenia innego niż polegającego na braku zapłaty;
- (d) dowodzenie istnienia lub uprawdopodobnienie Wierzytelności, powództwo o ustalenie istnienia Wierzytelności i ich Zabezpieczeń, a także o dokonanie wiążącej wykładni zapisów Dokumentów Finansowania; oraz
- (e) inne działania przed organem władzy publicznej mające na celu ochronę istnienia lub skuteczności Wierzytelności lub ich Zabezpieczeń, możliwości prowadzenia Czynności Egzekucyjnych (z wyłączeniem Czynności Egzekucyjnych, o których mowa w ppkt. (a) i (b) definicji terminu "Czynność Egzekucyjna" lub prowadzących

do zaspokojenia lub zabezpieczenia Wierzytelności w sposób niezgodny z par. 6 (*Ranking Wierzytelności i Pierwszeństwo Zaspokojenia*), par. 7 (*Dokumenty Finansowania*) lub par. 8 (*Splata Wierzytelności*) lub innych czynności, o jakich mowa w pkt. (c) i (d) powyżej w przyszłości lub w celu ochrony pierwszeństwa praw.

"Data Powstania Struktury Zabezpieczeń" oznacza datę wpisu do rejestru zastawów ostatniego z zastawów rejestrowych, które mają zostać ustanowione na podstawie Dokumentów Zabezpieczenia.

"Dłużnik" oznacza Spółkę lub innego Dłużnika wskazanego w Załączniku 1 (*Dłużnicy*).

"Dokumenty Finansowania" oznacza:

- (a) Dokumenty Finansowania Kredytodawcy;
- (b) Dokumenty Finansowania Obligatariuszy; oraz
- (c) Dokumenty Zabezpieczenia.

"Dokumenty Finansowania Kredytodawcy" oznacza:

- (a) Umowę;
- (b) Umowę Kredytu oraz
- (c) Dokumenty Zabezpieczenia Kredytodawcy;

"Dokumenty Finansowania Obligatariuszy" oznacza wszelkie dokumenty, na podstawie których Spółka przeprowadzi emisję Obligacji Serii B, w tym w szczególności:

- (a) Umowę
- (b) warunki emisji Obligacji Serii B, o treści zasadniczo zgodnej z Załącznikiem nr 7 (*Warunki Emisji Obligacji*);
- (c) Dokumenty Zabezpieczenia Obligatariuszy; oraz
- (d) dowolny inny "Dokument Finansowania" w rozumieniu warunków emisji Obligacji Serii B.

"Dokumenty Zabezpieczenia Kredytodawcy" oznacza każdy dokument wymieniony w Załączniku 4 (*Dokumenty Zabezpieczenia*) i każdy inny dokument ustanawiający Zabezpieczenie zgodnie z Umową, którego stroną jest Kredytodawca.

"Dokumenty Zabezpieczenia Obligatariuszy" oznacza każdy dokument wymieniony w Załączniku 4 (*Dokumenty Zabezpieczenia*) i każdy inny dokument ustanawiający Zabezpieczenie zgodnie z Umową, którego stroną jest Administrator Zabezpieczeń.

"Dokumenty Zabezpieczenia" oznacza Dokumenty Zabezpieczenia Kredytodawcy oraz Dokumenty Zabezpieczenia Obligatariuszy.

"Dozwolona Płatność" oznacza każdą spłatę Wierzytelności, która:

- (a) jest dokonywana w dacie wskazanej w Harmonogramie Spłaty i odpowiada Udziałowi Proporcjonalnemu spłacanej Wierzytelności w kwocie tam wskazanej;

- (b) jest dokonywana w tym samym dniu w odniesieniu do wszystkich Wierzytelności zgodnie z odpowiednimi Udziałami Proporcjonalnymi w tym dniu;
- (c) jest spłatą odsetek, opłat lub prowizji których obowiązek poniesienia i wysokość wynika z Dokumentów Finansowania
- (d) jest spłatą Wierzytelności Kredytodawcy, następującą w dniu 31 grudnia 2020 r., o ile spłata ta jest w całości finansowana ze środków uzyskanych przez Spółkę od podmiotu trzeciego i przeznaczonych na refinansowanie Wierzytelności Kredytodawcy, przy czym zasady spłaty i koszty takiego finansowania nie mogą zostać określone w sposób przywilejujący taki podmiot trzeci w stosunku do Obligatariuszy Serii B, w tym w szczególności w zakresie warunków zabezpieczeń wierzytelności takiego podmiotu trzeciego, wysokości oprocentowania, czy terminu wymagalności takiej wierzytelności

„Dozwolona Pożyczka” oznacza:

- (a) pożyczkę udzieloną przez Spółkę lub Istotny Podmiot Zależny podmiotom spoza Grupy, których wartość bilansowa, z wyłączeniem pożyczek, o których mowa w pkt. (b) oraz (d), nie przekroczy kwoty salda w wysokości 2.000.000 PLN liczonej od Dnia Emisji Obligacji serii B;
- (b) pożyczki udzielone przez Spółkę lub Istotny Podmiot Zależny istniejące w Dniu Emisji, a wymienione w Załączniku nr 8 (*Istniejące Pożyczki*);
- (c) pożyczki udzielone przez Spółkę lub Istotny Podmiot Zależny podmiotom z Grupy;
- (d) pożyczki udzielone przez Spółkę lub Istotny Podmiot spółce EUKO Finanse Spółka Akcyjna, których saldo nie może przekroczyć kwoty 10.000.000 PLN.

„Dozwolone Rozporządzenie” oznacza:

- (a) Dozwoloną Pożyczkę, a także każdą inną czynność rozporządzającą składnikami majątkowymi, niemajątkowymi lub przychodami innymi niż aktywa trwałe, w tym polegającą na sprzedaży, wynajęciu, wydzierżawieniu lub innym zbyciu składników majątkowych lub przychodów, spełniającą przynajmniej jeden z poniższych warunków:
 - (i) dokonaną na warunkach rynkowych w dniu dokonania tej czynności, gdzie zbywane składniki majątku są niezwłocznie zastąpione składnikami o takiej samej lub zbliżonej wartości;
 - (ii) dokonywaną na warunkach rynkowych w dniu dokonania tej czynności i za gotówkę;
 - (iii) stanowiącą nakłady inwestycyjne dokonywane na warunkach rynkowych w dniu ich dokonania i ponoszone w celu rozwoju prowadzonej działalności gospodarczej;
- (b) każdą czynność dokonaną w ramach prowadzonej działalności gospodarczej, rozporządzającą aktywami trwałymi, w tym polegającą na sprzedaży, wynajęciu, wydzierżawieniu lub innym zbyciu aktywów trwałych, spełniającą przynajmniej jeden z poniższych warunków:

- (i) kwoty uzyskane ze zbycia tych aktywów trwałych zostaną przeznaczone na zastąpienie tych aktywów aktywami tego samego rodzaju o takiej samej lub lepszej jakości;
- (ii) kwoty uzyskane ze sprzedaży niepracujących aktywów trwałych zostaną przeznaczone na spłatę Zadłużenia Finansowego;
- (iii) których łączna wartość w danym roku kalendarzowym nie przekracza 2.000.000 PLN;

"Dzień Emisji" oznacza dzień 14 kwietnia 2020 r.

"Dzień Roboczy" oznacza dzień (poza sobotą i niedzielą lub innym dniem ustawowo wolnym od pracy w Polsce), w którym banki w Polsce prowadzą działalność.

„EBITDA” oznacza wartość, odpowiednio, zysku lub straty z działalności operacyjnej za dany okres, powiększonego o amortyzację środków trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych.

"Ekspozycja" oznacza, w odniesieniu do Wierzytelności danego Wierzyciela, w danym czasie:

- (a) **w odniesieniu do Kredytu** – łączną kwotę w PLN pozostającego do spłaty kapitału tego kredytu na rzecz Kredytodawcy oraz łączną kwotę w PLN zaangażowania kredytowego Kredytodawcy z tytułu kapitału tego kredytu w zakresie w jakim nie zostało ono anulowane i pozostaje dostępne do wykorzystania w tym danym czasie;
- (b) **w odniesieniu do obligacji** – łączną kwotę w PLN wartości nominalnej wszystkich pozostających do wykupu obligacji posiadanych przez tego Wierzyciela;

w każdym z powyższych przypadków, z **wyłączeniem** wszelkich odsetek, opłat, prowizji oraz wydatków związanych z daną Ekspozycją.

"Grupa" oznacza Spółkę oraz jej Spółki Zależne.

"Harmonogram Spłaty" oznacza harmonogram spłaty stanowiący Załącznik 6 (*Harmonogram Spłaty*).

"Informacje Poufne" oznaczają wszelkie informacje (bez względu na ich formę) dotyczące Dłużników, Grupy lub Dokumentów Finansowania, które poweźmie lub otrzyma Strona Finansowania w związku z Dokumentem Finansowania lub w związku z zamiarem przystąpienia do Dokumentów Finansowania w charakterze Strony Finansowania, lub w związku z pozostawaniem w tym charakterze na podstawie Dokumentów Finansowania, od:

- (a) któregośkolwiek członka Grupy lub któregośkolwiek z jego doradców, lub
- (b) innej Strony Finansowania, jeżeli informacje te zostały uzyskane przez tę Stronę Finansowania bezpośrednio lub pośrednio od któregośkolwiek członka Grupy lub któregośkolwiek z jego doradców,

i obejmują one informacje udzielone ustnie jak również wszelkie dokumenty, pliki elektroniczne lub inne sposoby przedstawiania lub zapisu informacji, które zawierają lub są pochodną lub kopią takich informacji, lecz nie obejmują informacji, które:

kor SP

[Handwritten signatures and initials]

- (i) są lub stały się informacjami publicznymi inaczej niż jako bezpośredni lub pośredni skutek naruszenia obowiązku zachowania poufności przez tę Stronę Finansowania; lub
- (ii) zostały na piśmie określone w chwili ich przekazania za niebędące informacjami poufnymi przez któregośkolwiek członka Grupy lub któregośkolwiek z jej doradców; lub
- (iii) były znane tej Stronie Finansowania przed datą ujawnienia jej tych informacji zgodnie z podpunktem (i) lub (ii) powyżej lub które zostały uzyskane w sposób zgodny z prawem przez tę Stronę Finansowania po tej dacie ze źródła, które jest, o ile takiej Stronie Finansowania wiadomo, niezwiązane z Grupą i które, w każdym z tych przypadków, o ile takiej Stronie Finansowania wiadomo, nie zostały uzyskane z naruszeniem zobowiązania do zachowania poufności, ani nie są objęte takim zobowiązaniem w inny sposób.

„Istotny Podmiot Zależny” oznacza Spółkę Zależną, której przychody przewyższają 10 procent przychodów Grupy lub której aktywa przewyższają 10 procent aktywów Grupy, wskazane w Załączniku 9 (*Istotne Podmioty Zależne*).

„Istotny Przypadek Naruszenia” oznacza:

- (a) Przypadek Naruszenia polegający na niezapłaceniu w terminie kwoty należnej na podstawie Dokumentu Finansowania;
- (b) naruszenie przez którąkolwiek Stronę postanowień par. 7.2. (*Zakaz ustanawiania Zabezpieczeń*); lub
- (c) naruszenie przez którąkolwiek Stronę postanowień par. 8 (*Splata Wierzytelności*).

„Kodeks Postępowania Cywilnego” oznacza ustawę z dnia 17 listopada 1964 roku - Kodeks postępowania cywilnego (Dz.U. z 2018 r., poz. 1360, z późn. zm.).

„Kodeks Spółek Handlowych” oznacza ustawę z dnia 15 września 2000 roku - Kodeks spółek handlowych (Dz.U. z 2019 r., poz. 505, z późn. zm.).

„Kredyt” oznacza każdy kredyt udostępniony Spółce przez Kredytodawcę na mocy Umowy Kredytu.

„Obligacje Serii A” oznacza niezabezpieczone obligacje wyemitowane przez Spółkę w łącznej kwocie 50.000.000 PLN objęte, według stanu na dzień zawarcia Umowy, między innymi przez Aegon OFE, fundusze inwestycyjne zarządzane przez Millennium TFI, fundusze inwestycyjne zarządzane przez Skarbiec TFI, fundusze inwestycyjne zarządzane przez TFI Allianz Polska S.A., fundusze inwestycyjne zarządzane przez MM Prime TFI S.A., fundusze inwestycyjne zarządzane przez Generali Investments TFI S.A., fundusze inwestycyjne zarządzane przez Opera TFI S.A..

„Obligacje Serii B” oznacza oprocentowane, amortyzowane i zabezpieczone obligacje serii B w walucie PLN przeznaczone na rynek krajowy, oferowane w trybie oferty skierowanej do imiennie oznaczonych inwestorów w liczbie nie większej niż 149, emitowane w celu spłaty wierzytelności z tytułu Obligacji Serii A, które mają zostać wyemitowane przez Spółkę do łącznej wartości nominalnej nie większej niż 25.000.000 PLN.

„Obligatariusz” oznacza każdego Obligatariusza Serii A oraz każdego Obligatariusza Serii B.

"Obligatariusz Serii A" oznacza każdego z obligatariuszy posiadających w danym czasie Obligacje Serii A.

"Obligatariusz Serii B" oznacza każdego z obligatariuszy posiadających w danym czasie Obligacje Serii B.

"Okres Finansowania" oznacza okres od daty zawarcia niniejszej Umowy do dnia, w którym wszystkie Wierzytelności zostały całkowicie i bezwarunkowo spłacone.

"Oświadczenie o Przystąpieniu Obligatariusza" oznacza oświadczenie, na mocy którego każdy z Obligatariuszy może przystąpić do niniejszej Umowy jako strona, zasadniczo zgodne z wzorem stanowiącym Załącznik 5 (*Wzór Oświadczenia o Przystąpieniu Obligatariusza*).

"Pierwszeństwo Zaspokojenia" ma znaczenie nadane temu terminowi w par. 6.2. (*Pierwszeństwo Zaspokojenia*).

"Podmiot Powiązany" oznacza podmiot, w którym członek zarządu Spółki, członek rady nadzorczej Spółki lub akcjonariusze Spółki posiadający każdy z osobna bądź łącznie co najmniej 50 procent + 1 głos na walnym zgromadzeniu Spółki, posiadają, każdy z osobna bądź łącznie, 50 procent + 1 głos na zgromadzeniu wspólników lub walnym zgromadzeniu tego podmiotu.

"Poręczenia" oznacza Poręczenia (Kredyt) oraz Poręczenia (Obligacje Serii B).

"Poręczenia (Kredyt)" oznacza poręczenia udzielone przez wybranych Dłużników na rzecz Kredytodawcy

"Poręczenia (Obligacje Serii B)" oznacza poręczenia udzielone przez wybranych Dłużników na zabezpieczenie wierzytelności z tytułu Obligacji (Serii B) i wierzytelności Administratora Zabezpieczeń, udzielone na rzecz Administratora Zabezpieczeń Obligacji Serii B.

"Pożyczka" oznacza pożyczkę podporządkowaną Wierzytelnościom w kwocie 5.000.000 PLN, jaka zostanie udzielona Spółce przez Pożyczkodawcę.

"Prawo Restrukturyzacyjne" oznacza ustawę – Prawo Restrukturyzacyjne z dnia 15 maja 2015 r. (Dz.U. z 2019 r., poz. 243, z późn. zm.).

"Prawo Upadłościowe" oznacza ustawę – Prawo Upadłościowe z dnia 28 lutego 2003 r. (Dz.U. z 2019 r., poz. 498, z późn. zm.).

"Przypadek Egzekucji" oznacza podjęcie Czynności Egzekucyjnej (innej niż stanowiącą Czynność Zachowawczą podjętą zgodnie z postanowieniami par. 9.2. (*Czynności Zachowawcze*)) przez którąkolwiek Stronę Finansowania lub któregośkolwiek Wierzyciela.

"Przypadek Naruszenia" oznacza:

- (a) Przypadek Naruszenia Warunków Emisji Obligacji Serii B
- (b) Przypadek Naruszenia Umowy Kredytu;
- (c) Istotny Przypadek Naruszenia;

"Przypadek Naruszenia Umowy Kredytu" oznacza jakikolwiek "Przypadek Naruszenia" w rozumieniu Umowy Kredytu.

"Przypadek Naruszenia Warunków Emisji Obligacji Serii B" oznacza jakkolwiek "Przypadek Naruszenia" w rozumieniu warunków emisji Obligacji Serii B.

"Przypadek Niewypłacalności" oznacza:

- (a) złożenie wniosku, dokonanie zgłoszenia, podjęcie działania korporacyjnego lub wszczęcie postępowania w celu:
 - (i) rozpoczęcia wobec Dłużnika postępowania upadłościowego, postępowania restrukturyzacyjnego lub likwidacji w związku z jego niewypłacalnością lub zagrożeniem niewypłacalnością;
 - (ii) zawarcia przez Dłużnika z którymkolwiek z jego wierzycieli układu lub innego porozumienia przewidzianego w przepisach Prawa Upadłościowego lub Prawa Restrukturyzacyjnego dotyczących jego zadłużenia w ramach jednego z postępowań restrukturyzacyjnych przewidzianych w ramach Prawa Restrukturyzacyjnego lub w ramach postępowania upadłościowego prowadzonego na podstawie przepisów Prawa Upadłościowego; lub
 - (iii) ustanowienia wobec Dłużnika (na podstawie Kodeksu Postępowania Cywilnego, Ustawy o Zastawie lub Kodeksu Spółek Handlowych) zarządu w rozumieniu art. 27 Ustawy o Zastawie, zarządcy albo nadzorcy sądowego, likwidatora, syndyka, zarządu przymusowego, odebrania lub uchylecia zarządu własnego (na podstawie Prawa Restrukturyzacyjnego), kuratora, przymusowego dzierżawcy przedsiębiorstwa danego podmiotu lub innego podobnego funkcjonariusza, osoby lub organu w odniesieniu do danego podmiotu, jako osoby prawnej lub, w zależności od okoliczności, majątku danego podmiotu;
- (b) sytuację, w której jakkolwiek Spółka bądź Istotny Podmiot Zależny zaprzestał trwale wykonywania swoich wymagalnych zobowiązań, przy czym przez trwałe zaprzestanie wykonywania zobowiązań, rozumie się zaprzestanie wykonywania wszystkich bądź zasadniczej części zobowiązań przez co najmniej 2 (dwa) miesiące;

"Rachunek ESCROW" oznacza rachunek zastrzeżony w rozumieniu art. 50 ust. 1 Prawa bankowego prowadzony w Polsce na rzecz Spółki przez Santander Bank.

"Spółka Zależna" oznacza jednostkę zależną w rozumieniu Ustawy o Rachunkowości..

"Strona" oznacza stronę Umowy.

"Strona Finansowania" oznacza Agenta lub Wierzyciela będącego Stroną.

"Udział Proporcjonalny" oznacza, dla danego Wierzyciela:

- (a) w ramach spłat dokonywanych zgodnie z Harmonogramem Spłat oraz innych spłat, stosunek jego Ekspozycji do sumy Całkowitej Ekspozycji wszystkich Wierzycieli;
- (b) w ramach tego samego Pierwszeństwa Zaspokojenia, stosunek jego Ekspozycji do sumy Ekspozycji Wierzycieli posiadających to samo Pierwszeństwo Zaspokojenia; oraz
- (c) w każdym innym przypadku, stosunek jego Ekspozycji do Całkowitej Ekspozycji przy czym w sytuacji, w której ustalany jest Udział Proporcjonalny danego Wierzyciela w relacji do tylko części Wierzycieli, wówczas na potrzeby takiego

obliczenia Całkowita Ekspozycja obejmować będzie wyłącznie Ekspozycje tej części Wierzycieli.

"Umowa Kredytu" oznacza umowę kredytu, jaka zostanie zawarta pomiędzy Spółką a Kredytodawcą, na mocy której Kredytodawca udzieli kredytu w wysokości nie wyższej niż 13.000.000 PLN.

"Ustawa o Obligacjach" oznacza ustawę z dnia 15 stycznia 2015 r. o obligacjach (tj. Dz.U. z 2018 r., poz. 483 z późniejszymi zmianami).

"Ustawa o Rachunkowości" oznacza ustawę o rachunkowości z dnia 29 września 1994, z późniejszymi zmianami.

"Ustawa o Zastawie" oznacza ustawę z dnia 6 grudnia 1996 r. o zastawie rejestrowym i rejestrze zastawów, z późniejszymi zmianami.

"Wierzyciel" oznacza każdego z Obligatariuszy lub Kredytodawcę.

"Wierzytelności" oznacza Wierzytelności Kredytodawcy lub Wierzytelności Obligatariuszy.

"Wierzytelności Kredytodawcy" oznacza wszelkie istniejące lub przyszłe wierzytelności i roszczenia Kredytodawcy, wobec Dłużników wynikające z Dokumentów Finansowania Kredytodawcy lub w związku z nimi.

"Wierzytelności Obligatariuszy" oznacza wszelkie istniejące lub przyszłe wierzytelności i roszczenia Obligatariuszy Serii B oraz Agenta Zabezpieczeń działającego jako administrator zastawu lub administrator zabezpieczeń wobec Dłużników, wynikające z Dokumentów Finansowania Obligatariuszy Serii B lub w związku z nimi.

„Wskaźnik Zadłużenie do Kapitałów” oznacza stosunek skonsolidowanego Zadłużenia Finansowego Netto Spółki do skonsolidowanych kapitałów własnych Spółki, testowany kwartalnie począwszy od 30.06.2020.

„Wskaźnik Zadłużenia” oznacza stosunek skonsolidowanego Zadłużenia Finansowego Netto Spółki do skonsolidowanej EBITDA Spółki, testowany kwartalnie począwszy od 30 czerwca 2020 za okres poprzednich 12 miesięcy.

„Wskaźniki Finansowe” oznacza Wskaźnik Zadłużenie do Kapitałów oraz Wskaźnik Zadłużenia.

"Zabezpieczenie" oznacza hipotekę, w tym hipotekę przymusową, zastaw cywilny, zastaw skarbowy, zastaw rejestrowy, zastaw finansowy, poręczenie, poręczenie weksłowe, gwarancję, przystąpienie do długu, przelew na zabezpieczenie, przewłaszczenie na zabezpieczenie, kaucję, oświadczenie o poddaniu się egzekucji, prawo zatrzymania, zastrzeżenie własności rzeczy sprzedanej oraz inne prawo rzeczowe lub względne skuteczne *inter partes*, którego celem jest zabezpieczenie praw lub roszczeń lub obciążenie o podobnym skutku, w tym poprzez ograniczenie prawa właściciela danych składników majątku do ich używania, posiadania lub rozporządzania nimi.

"Zabezpieczenie Transakcji" oznacza Zabezpieczenie ustanowione na podstawie Dokumentów Zabezpieczenia, zgodnie z Załącznikiem 4 (*Dokumenty Zabezpieczenia*).

"Zbycie Egzekucyjne" oznacza zbycie aktywa Dłużnika stanowiącego przedmiot Zabezpieczenia Transakcji, dokonywane, gdy dane Zabezpieczenie Transakcji ustanowione na

tym aktywie może być dochodzone zgodnie z postanowieniami odpowiedniego Dokumentu Zabezpieczenia.

„Zadłużenie Finansowe” oznacza zadłużenie z tytułu:

- (a) kwot pożyczonych z tytułu umowy kredytu, pożyczki, leasingu, a także dzierżawy, oraz najmu w rozumieniu zadłużenia zgodnie z MSSF 16;
- (b) akceptu weksla w ramach kredytu akceptacyjnego;
- (c) jakiejkolwiek kwoty pozyskanej z emisji obligacji, weksli, innych papierów wartościowych, skryptów dłużnych lub innych tym podobnych instrumentów;
- (d) wierzytelności sprzedanych lub zdyskontowanych (z wyjątkiem jakichkolwiek należności, które są zbyte bez regresu);
- (e) jakiejkolwiek kwoty pozyskanej na podstawie jakiejkolwiek innej transakcji (w tym terminowej umowy sprzedaży lub kupna) nienależącej do żadnych z kategorii wspomnianych w którymkolwiek innym podpunkcie niniejszej definicji, mającej handlowy skutek zaciągnięcia pożyczki lub kredytu;
- (f) jakiejkolwiek transakcji pochodnej zawartej w związku z ochroną przed fluktuacją jakichkolwiek stóp lub cen lub czerpaniem korzyści z takiej fluktuacji (zaś przy obliczaniu wartości jakiejkolwiek transakcji pochodnej będzie uwzględniana jedynie jej wycena rynkowa (marked to market) (albo kwota przypadająca do rzeczywistej zapłaty, o ile taka jest należna w wyniku zakończenia lub skompensowania (close-out) odpowiedniej transakcji pochodnej);
- (g) jakiegokolwiek roszczenia regresowego w odniesieniu do poręczenia, gwarancji lub innego zobowiązania umownego o charakterze gwarancyjnym lub odszkodowawczym;
- (h) kwoty jakiegokolwiek zobowiązania dotyczącego jakiejkolwiek gwarancji, poręczenia lub innego zobowiązania umownego o charakterze gwarancyjnym lub odszkodowawczym w związku z którąkolwiek kategorią zadłużenia przedstawioną w podpunktach od (a) do (f) powyżej.

„Zadłużenie Finansowe Netto” oznacza Zadłużenie Finansowe pomniejszone o środki pieniężne.

„Zmiana Kontroli” oznacza zdarzenie, w wyniku którego podmiot inny niż KL Investment sp. z o.o. lub Corpor Capital sp. z o.o. (lub podmiot kontrolowany przez którąkolwiek z tych osób) będzie posiadać więcej niż 40 procent + 1 głos na walnym zgromadzeniu Spółki.

1.2 Interpretacja

1.2.1 W niniejszej Umowie, jeżeli z kontekstu nie wynika inaczej:

- (a) "par.", "paragraf", "pkt.", "punkt", "ppkt.", "podpunkt" lub "Załącznik" oznacza paragraf, podpunkt, podpunkt lub Załącznik do niniejszej Umowy;
- (b) "osoba" obejmuje każdą osobę fizyczną, prawną lub jednostkę organizacyjną nieposiadającą osobowości prawnej; odniesienia takie obejmują także jej następców prawnych i cesjonariuszy;

- (c) każde odniesienie do liczby mnogiej obejmuje także liczbę pojedynczą i *vice versa*; oraz
- (d) jeśli nie określono inaczej, czas jest podawany według czasu środkowoeuropejskiego.

1.2.2 Spis treści i nagłówki w treści Umowy służą wyłącznie wygodzie i nie należy ich brać pod uwagę podczas interpretowania Umowy.

1.2.3 "PLN" oznacza prawny środek płatniczy Rzeczypospolitej Polskiej.

1.2.4 W każdym przypadku, w którym Umowa wymaga zgody, instrukcji lub innej czynności lub zaniechania, w zależności od okoliczności, w odniesieniu do Obligatariuszy Serii B, wyrazicielem tej zgody, instrukcji, innej czynności lub zaniechania będzie Administrator Zabezpieczenia działający zgodnie z instrukcją otrzymaną przez Obligatariuszy Obligacji serii B reprezentujących co najmniej 51% łącznej skorygowanej łącznej wartości nominalnej Obligacji serii B, chyba, że co innego wynika z warunków emisji Obligacji serii B lub Umowy, w każdym przypadku działający w odniesieniu do całej Ekspozycji Obligatariuszy Serii B, z tym zastrzeżeniem, iż zmiana Warunków Emisji Obligacji serii B oraz zgoda na zmianę treści Dokumentów Zabezpieczeń wymagać będzie każdorazowo uchwały zgromadzenia obligatariuszy Obligacji serii B wyrażonej jednomyślnie.

1.3 Umowy i ustawy

Wszelkie odniesienia w Umowie do:

1.3.1 Dokumentu Finansowania albo innej umowy czy dokumentu (za wyjątkiem odniesienia do Dokumentu Finansowania albo innej umowy czy dokumentu w jego pierwotnej treści) interpretowane będą jako odniesienia do tego Dokumentu Finansowania albo takiej innej umowy czy dokumentu, z wszelkimi zmianami, modyfikacjami i uzupełnieniami dokonanymi zgodnie z Umową i za zgodą Stron, oraz

1.3.2 przepisu prawa, ustawy albo aktu prawnego interpretowane będą jako odniesienia do takiego przepisu prawa, takiej ustawy albo aktu prawnego, z wszelkimi zmianami albo do przepisu prawa, ustawy albo aktu prawnego go zastępującego.

1.4 Nadrzędność Umowy

W razie jakichkolwiek rozbieżności pomiędzy postanowieniami Umowy i jakiegokolwiek innego Dokumentu Finansowania, Strony Finansowania obowiązywać będą postanowienia Umowy.

2. CHARAKTER PRAW I ZOBOWIĄZAŃ STRON

2.1 Dłużnicy

Jeżeli określone postanowienie Umowy nie stanowi wyraźnie odmiennie, Dłużnikom nie przysługują żadne prawa z tytułu Umowy.

2.2 Strony Finansowania

O ile wszystkie Strony Finansowania nie postanowią odmiennie:

2.2.1 zobowiązania Strony Finansowania wynikające z Umowy są podzielne;

- 2.2.2 prawa Strony Finansowania wynikające z Umowy mogą być wykonywane tak często jak jest to konieczne, nie wyłączają praw i roszczeń przysługujących im na mocy ogólnych przepisów prawa oraz mogą być przedmiotem zrzeczenia się jedynie na piśmie i w sposób wyraźnie określony;
- 2.2.3 opóźnienie w wykonaniu lub niewykonaniu któregokolwiek z praw Strony Finansowania wynikających z Umowy, nie stanowi zrzeczenia się danego prawa; oraz
- 2.2.4 żadna Strona Finansowania nie ponosi odpowiedzialności za zobowiązania innej Strony Finansowania z tytułu Umowy.

3. **RACHUNEK ESCROW. ZOBOWIĄZANIA DOTYCZĄCE OBLIGACJI SERII B**

3.1 **Rachunek ESCROW**

- 3.1.1 W terminie do dnia 7 kwietnia 2020 r. Spółka, celem zagwarantowania, iż wszystkie środki z tytułu Pożyczki oraz Kredytu zostaną przekazane na spłatę zadłużenia z tytułu Obligacji Serii A, zawrze z Santander Bank umowę Rachunku ESCROW, którego jedynym dysponentem będzie Administrator Zabezpieczeń. Postanowienia umowy Rachunku ESCROW wyłączą możliwość rozwiązania umowy Rachunku ESCROW na jakiegokolwiek podstawie prawnej do czasu wystąpienia jednego z następujących zdarzeń: (i) realizacji przez Santander Bank dyspozycji, o której mowa w par. 3.2.2. pkt b) lub (ii) upływu 12 miesięcy od dnia zawarcia umowy Rachunku ESCROW.
- 3.1.2 Środki gromadzone na Rachunku ESCROW będą przeznaczone wyłącznie na spłatę zobowiązań z tytułu Obligacji Serii A oraz odsetek naliczonych od Obligacji Serii A.
- 3.1.3 Spółka w terminie do dnia 8 kwietnia 2020 r. zobowiązana jest przelać na Rachunek ESCROW środki pieniężne w wysokości stanowiącej różnicę pomiędzy kwotą wykupu Obligacji Serii A powiększoną o naliczone i należne na rzecz Obligatariuszy Obligacji serii A odsetki, a sumą kwoty Pożyczki oraz Kredytu.
- 3.1.4 Spółka i Administrator Zabezpieczeń nie mogą podejmować żadnych czynności dotyczących środków zgromadzonych na Rachunku ESCROW z wyjątkiem czynności wskazanych w par. 3.1.5.
- 3.1.5 Santander Bank wypłaci środki pieniężne zgromadzone na Rachunku ESCROW niezwłocznie, nie później niż w terminie 1 Dnia Roboczego od otrzymania pisemnej dyspozycji wypłaty skierowanej przez Administratora Zabezpieczeń, przy czym wypłata środków może nastąpić wyłącznie po otrzymaniu przez Spółkę wezwania skierowanego przez KDPW do wniesienia środków pieniężnych na zaspokojenie wierzytelności Obligatariuszy Obligacji Serii A, w tym z tytułu naliczonych i należnych na rzecz Obligatariuszy Obligacji serii A odsetek, oraz wyłącznie w kwocie i na rachunki wskazane w takim wezwaniu.
- 3.1.6 Spółka niezwłocznie przekaze Administratorowi Zabezpieczeń otrzymane przez Spółkę wezwania do wniesienia środków.

3.2 **Zobowiązanie Obligatariuszy**

- 3.2.1 Każdy z Obligatariuszy Obligacji Serii A wskazanych w Załączniku 2 (*Obligatariusze*) zobowiązuje się do objęcia – nie później niż w dniu 14 kwietnia 2020 r. - Obligacji Serii B wyemitowanych przez Spółkę na warunkach nie gorszych niż określone w par. 3.3., przy czym środki pozyskane z tytułu emisji Obligacji Serii

B zostaną w całości przeznaczone na potrzeby refinansowania posiadanych przez nich wierzytelności z tytułu Obligacji Serii A zapadających 14 kwietnia 2020 r. Poszczególni Obligatariusze obejmą Obligacje Serii B w liczbie określonej w Załączniku nr 3 (*Zobowiązanie Obligatariuszy do objęcia Obligacji Serii B*).

3.2.2 Warunkiem objęcia Obligacji serii B przez Obligatariuszy wskazanych w Załączniku nr 3 (*Zobowiązanie Obligatariuszy do Objęcia Obligacji Serii B*) jest łączne spełnienie się następujących przesłanek:

- a) wpływ na Racbunek ESCROW, w terminie do dnia 8 kwietnia 2020 r. włącznie, kwoty stanowiącej różnicę pomiędzy kwotą wykupu Obligacji Serii A powiększoną o naliczone i należne na rzecz Obligatariuszy Obligacji serii A odsetki, a łączną wartością nominalną Obligacji serii B, do których objęcia Obligatariusze będą zobowiązani zgodnie z Załącznikiem nr 3 (*Zobowiązanie Obligatariuszy do objęcia Obligacji Serii B*);
- b) przekazania przez Administratora Zabezpieczeń Obligatariuszom kopii złożonej pisemnej dyspozycji wypłaty środków wskazanych w wezwaniu skierowanym przez KDPW do wniesienia środków pieniężnych na zaspokojenie wierzytelności Obligatariuszy Obligacji Serii A wraz z informacją Santander Bank o przyjęciu dyspozycji do realizacji, przy czym przekazanie kopii dyspozycji oraz informacji z Santander Bank nastąpi w drodze korespondencji e-mail;
- c) odwołanie przez Spółkę zgromadzenia obligatariuszy Obligacji serii A zwołanego przez Spółkę na dzień 10 kwietnia 2020 r., zgodnie z raportem bieżącym nr 8/2020 z dnia 19 marca 2020 r., przy czym Spółka dokona odwołania zgromadzenia obligatariuszy Obligacji serii A nie wcześniej niż w dniu następującym po dniu, w którym każdy z Obligatariuszy Obligacji serii A, wskazany w Załączniku nr 2 (*Obligatariusze*) złoży Oświadczenie o Przystąpieniu Obligatariusza, zgodne z treścią Załącznika nr 5 (*Oświadczenie o Przystąpieniu Obligatariusza do Umowy Wierzyteli*).

3.2.3 Rozliczenie zobowiązania wynikającego z objęcia Obligacji serii B przez Obligatariuszy zostanie zrealizowane w drodze potrącenia wierzytelności przysługujących Obligatariuszom od Spółki tytułem wykupu Obligacji serii A

3.3 Charakter Obligacji Serii B

3.3.1 Postanowienia ogólne

Seria:	B
Maksymalna liczba obligacji proponowanych do nabycia:	do 25.000
Wartość nominalna jednej obligacji:	1.000,00 PLN
Maksymalna łączna wartość nominalna obligacji proponowanych do nabycia:	do 25.000.000,00 PLN
Cena emisyjna:	1.000,00 PLN
Próg emisji:	nie dotyczy
Dzień Emisji:	14 kwietnia 2020

Dzień Wykupu:	14 kwietnia 2023
Notowanie obligacji:	Spółka wprowadzi obligacje do obrotu na ASO w terminie 90 dni od Dnia Emisji.
3.3.2 Oprocentowanie:	
Zmienne oprocentowanie	dotyczy
dzień rozpoczęcia naliczania odsetek:	Dzień Emisji
okresy odsetkowe:	kwartalne
wysokość stopy bazowej:	WIBOR 3M nie niżej jednak niż 0 punktów procentowych
marża:	• począwszy od Dnia Emisji do końca okresu odsetkowego, w którym upłynie 12 miesięcy od Dnia Emisji - 600 punktów bazowych w stosunku rocznym, • począwszy od 14 kwietnia 2021 do końca okresu odsetkowego, w którym upłynie 24 miesięcy od Dnia Emisji - 800 punktów bazowych w stosunku rocznym; • począwszy od 14 kwietnia 2022 do końca okresu odsetkowego, w którym upłynie 36 miesięcy od Dnia Emisji 1.000 punktów bazowych w stosunku rocznym.
banki referencyjne:	Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A., Bank Polska Kasa Opieki S.A., mBank S.A., Santander Bank Polska S.A., ING Bank Śląski S.A.
3.3.3 Okresowa Amortyzacja	

okresowa amortyzacja	dotyczy
dni, w których następować będzie okresowa amortyzacja:	dni płatności odsetek
wysokość amortyzacji	3% Całkowitej Ekspozycji Obligatariuszy Obligacji Serii B w Dniu Emisji, płatne w każdym dniu płatności odsetek
premia z tytułu okresowej amortyzacji Obligacji Serii B	nie dotyczy
3.3.4 Wcześniejszy wykup na żądanie Spółki:	
wcześniejszy wykup na żądanie Spółki:	dotyczy
część Obligacji Serii B podlegających wcześniejszemu wykupowi na żądanie Spółki	wyłącznie całość
dni, w których może nastąpić wcześniejszy wykup:	dzień wskazany przez Spółkę zgodnie z Warunkami Emisji, przypadający nie wcześniej niż na 1 dzień drugiego okresu odsetkowego
Premia z tytułu okresowej amortyzacji obligacji	nie dotyczy
Dodatkowe założenia	wcześniejszy wykup może nastąpić wyłącznie jednocześnie wraz z przedterminową spłatą całego zadłużenia z tytułu Kredytu.
3.3.5 Obligacje Serii B będą obligacjami zabezpieczonymi. Zakres zabezpieczeń, jakie zostaną ustanowione celem zabezpieczenia roszczeń z tytułu Obligacji Serii B określa Załącznik 4 (Dokumenty Zabezpieczeń). Zabezpieczenia zostaną ustanowione na rzecz Administratora Zabezpieczeń działającego w imieniu własnym i na rachunek Obligatariuszy Obligacji Serii B i będą miały takie same pierwszeństwo zaspokojenia jak Zabezpieczenia Transakcji ustanowione na rzecz Kredytodawcy.	
3.3.6 Poza przypadkami wskazanymi Ustawą o Obligacjach oraz z zastrzeżeniem par 3.3.7, każdy z Obligatariuszy Obligacji Serii B, będzie mógł żądać wcześniejszego wykupu Obligacji w przypadku wystąpienia i trwania któregokolwiek z Przypadków Naruszenia Warunków Emisji Obligacji Serii B oraz pod warunkiem uprzedniego podjęcie przez zgromadzenie obligatariuszy Obligacji Serii B uchwały zezwalającej Obligatariuszom Obligacji Serii B na żądanie wcześniejszego wykupu. Warunki Emisji	

Obligacji Serii B określać będą przynajmniej następujące Przypadki Naruszenia Warunków Emisji Obligacji Serii B:

- i. jakiegokolwiek Zadłużenie Finansowe Spółki lub jakiegokolwiek Istotnego Podmiotu Zależnego, w łącznej kwocie przekraczającej równowartość 10 procent skonsolidowanych kapitałów własnych Spółki:
 - a) nie zostało spłacone w terminie, z uwzględnieniem 3 dniowego okresu na usunięcie takiego naruszenia, chyba, że z dokumentów będących podstawą takiego Zadłużenia Finansowego wynika dłuższy termin na usunięcie naruszenia; lub
 - b) stało się wymagalne przed ustalonym terminem wymagalności takiego Zadłużenia Finansowego z powodu zażądania wcześniejszej spłaty takiego Zadłużenia Finansowego w wyniku wystąpienia przypadku naruszenia (dowolnie opisanego) i nie zostało spłacone w terminie określonym w wezwaniu do zapłaty takiego wymagalnego Zadłużenia Finansowego;
- ii. Spółka lub Istotny Podmiot Zależny udzieli pożyczki innej niż Dozwolona Pożyczka;
- iii. nastąpi Zmiana Kontroli;
- iv. wydanie przez sąd postanowienia o rozwiązaniu Dłużnika lub podjęcie uchwały odpowiedniego organu Dłużnika o rozwiązaniu Spółki;
- v. Spółka lub Istotny Podmiot Zależny zaprzestanie prowadzenia w całości lub w znacznej części działalności gospodarczej, w tym w wyniku wycofania lub wygaśnięcia jakiegokolwiek zgody licencji lub zezwolenia, chyba że taka działalność gospodarcza została przeniesiona na Spółkę lub Spółkę Zależną;
- vi. Spółka lub Istotny Podmiot Zależny nie dokona płatności z tytułu prawomocnych orzeczeń (orzeczeń sądowych, które nie mogą być zmienione ani uchylone poprzez wniesienie środka zaskarżenia) lub ostatecznych decyzji administracyjnych (rozstrzygnięć organu administracji, które nie mogą być zmienione ani uchylone poprzez wniesienie środka odwoławczego), o ile suma tych płatności przekracza w okresie kolejnych 12 miesięcy 1.000.000 PLN;
- vii. w odniesieniu do jakiegokolwiek składnika majątku Spółki lub Istotnego Podmiotu Zależnego, na podstawie prawomocnego tytułu wykonawczego wystawionego przeciw Spółce lub Istotnemu Podmiotowi Zależnemu, dokonano zajęcia, zabezpieczenia sądowego lub wszczęto na podstawie tego tytułu egzekucję roszczeń przekraczających w okresie kolejnych 12 miesięcy lub osobno 1.000.000 PLN i takiego zajęcia, zabezpieczenia sądowego lub egzekucji nie uchylono lub nie umorzono w ciągu 90 dni od jego ustanowienia lub rozpoczęcia, chyba że Spółka lub Istotny Podmiot Zależny złoży, zgodnie z art. 822 Kodeksu Postępowania Cywilnego, niebudzący wątpliwości dowód na piśmie, że obowiązku swojego dopełnił;
- viii. (i) zarząd Spółki zarekomenduje wypłatę dywidendy, lub (ii) Spółka dokona wypłat na rzecz któregośkolwiek z akcjonariuszy Spółki z tytułu obniżenia kapitału zakładowego, umorzenia akcji lub nabycia akcji własnych;
- ix. Spółka lub Istotny Podmiot Zależny dokona rozporządzenia, innego niż Dozwolone Rozporządzenie;

- x. Obligacje serii B nie zostaną wprowadzone do obrotu na ASO w terminie 90 dni od Dnia Emisji; lub
- xi. w przypadku wprowadzenia obligacji do obrotu na ASO, nastąpi wykluczenie obligacji z obrotu na ASO, z wyjątkiem wykluczenia w związku z ich umorzeniem na skutek wykupu przez Spółkę;
- xii. wszystkie akcje Spółki zostaną wycofane z obrotu na GPW;
- xiii. Wskaźnik Zadłużenie do Kapitałów będzie wyższy niż:
 - a) w roku 2020: 1,50;
 - b) w latach 2021-2022: 1,20
- xiv. Wskaźnik Zadłużenia będzie wyższy niż:
 - a) w roku 2020: 3,50;
 - b) w latach 2021-2022: 3,00;
- xv. w stosunku do Spółki lub Istotnego Podmiotu Zależnego stwierdzony zostanie Przypadek Niewypłacalności bądź Spółka lub Istotny Podmiot Zależny przyzna, że jest niezdolny do spłaty swoich zobowiązań pieniężnych w terminie ich wymagalności lub zawiesi spłatę swoich zobowiązań pieniężnych lub ogłosi taki zamiar;
- xvi. Spółka nie zawrze Dokumentów Zabezpieczeń w terminie nie późniejszym niż 7 Dni Roboczych od Dnia Emisji, a w przypadku Zabezpieczeń Transakcji wymagających zgłoszenia i rejestracji, nie doprowadzi do skutecznego powstania takich Zabezpieczeń Transakcji w terminie 120 dni od Dnia Emisji;
- xvii. wygaśnięcie któregośkolwiek z Zabezpieczeń ustanowionych na podstawie Dokumentów Zabezpieczenia na zabezpieczenie Wierzytelności Obligatariuszy w Okresie Finansowania, z wyłączeniem przypadków, w których wygaśnięcie takiego Zabezpieczenia jest zgodne z postanowieniami Umowy, w tym w szczególności z par. 7.1.4.;
- xviii. Spółka lub Dłużnik ustanowi jakiekolwiek Zabezpieczenie zabezpieczające jakiekolwiek wierzytelności podmiotów trzecich na prawach, rzeczach bądź zbiorze praw lub rzeczy będących przedmiotem zabezpieczeń ustanowionych na podstawie Dokumentów Zabezpieczenia na zabezpieczenie Wierzytelności Obligatariuszy, przy czym wskazany przypadek nie dotyczy ustanowienia Zabezpieczeń przewidzianych Umową na rzecz Kredytodawcy oraz ustanowienia Zabezpieczeń na rzecz podmiotu trzeciego, od którego Spółka pozyska finansowanie na potrzeby refinansowania Wierzytelności Kredytodawcy pod warunkiem, iż Zabezpieczenia takie ustanowione zostaną na tych samych przedmiotach jak Zabezpieczenia przewidziane Dokumentami Zabezpieczeń, a w przypadku zamiaru ustanowienia zabezpieczeń na innych przedmiotach niż te wskazane w Załączniku 4 (*Dokumenty Zabezpieczeń*) wraz z takimi Zabezpieczeniami na rzecz podmiotu trzeciego zostaną ustanowione dalsze Zabezpieczenia Wierzytelności Obligatariuszy Obligacji Serii B i będą one miały na zasadach równości pierwsze miejsce, o ile w stosunku do danego zabezpieczenia przepisy prawa przewidują zasady pierwszeństwa zabezpieczeń;

- xix. nieprzedłożenie przez Spółkę w terminach i na zasadach określonych Warunkami Emisji, informacji o wskaźnikach finansowych bądź nieudostępnienie dokumentów finansowych w zakresie przewidzianym Warunkami Emisji;
- xx. zbycie bądź rozporządzenie przez KL Investment akcjami Spółki, przy czym na dzień zawarcia niniejszej Umowy KL Investment posiada 1.614.191 akcji Spółki, z czego 1.464.791 akcji Spółki zapisanych jest na rachunku papierów wartościowych o numerze 00-00-052126, zaś 149.400 akcji Spółki zapisanych jest na rachunku papierów wartościowych o numerze 00-00-053197, obu prowadzonych przez dom maklerski Noble Securities S.A., które to akcje staną się przedmiotem zabezpieczenia Wierzytelności w zakresie określonym Załącznikiem 4 (*Dokumenty Zabezpieczenia*);

3.3.7 Każdy z Obligatariuszy Obligacji Serii B, będzie mógł żądać wcześniejszego wykupu Obligacji Serii B, bez konieczności pozyskiwania jakiegokolwiek zgody pozostałych Obligatariuszy Obligacji Serii B bądź podejmowania jakiegokolwiek uchwały przez Zgromadzenie Obligatariuszy, w przypadku w którym Wierzytelność Kredytodawcy nie zostanie spłacona w terminie nie późniejszym niż 3 Dni Robocze od daty postawienia jej w stan wymagalności, bądź w przypadku w którym spłata Wierzytelność Kredytodawcy nastąpiła ze środków pozyskanych od podmiotu trzeciego na warunkach bardziej korzystnych dla takiego podmiotu trzeciego w odniesieniu do harmonogramu i terminu spłaty, zakresu zabezpieczeń oraz wysokości oprocentowania, niż warunki spłaty, zabezpieczenia i oprocentowanie Obligacji serii B.

3.3.8 Obligacje serii B nie będą posiadały formy dokumentu i zostaną zarejestrowane w KDPW przez agenta emisji niezwłocznie pod Dniem Emisji.

3.3.9 Zapłata przez każdego z Obligatariuszy Obligacji Serii B ceny emisyjnej za obejmowane przez takiego Obligatariusza Obligacje serii B zostanie dokonana poprzez potrącenie wierzytelności Spółki o zapłatę przez danego Obligatariusza ceny emisyjnej za Obligacje serii B z wierzytelnością danego Obligatariusza względem Spółki z tytułu wykupu Obligacji serii A. Różnica pomiędzy należną Obligatariuszowi Obligacji Serii A kwotą wykupu z tytułu Obligacji serii A, a łączną ceną emisyjną Obligacji serii B obejmowanych przez danego Obligatariusza Obligacji serii A, zostanie przekazana Obligatariuszowi Obligacji serii A za pośrednictwem KDPW

4. **KREDYT**

4.1 **Kredyt**

4.1.1 Kredytodawca zobowiązuje się do udzielenia Spółce kredytu w wysokości nie wyższej niż 13.000.000 PLN oprocentowanego nie wyżej niż stopa bazowa WIBOR 1M powiększona o marżę w wysokości nie większej niż 5,74% w skali roku, oraz do udostępnienia Spółce całości środków z tytułu Kredytu poprzez przekazanie ich na Rachunek ESCROW w terminie do 8 kwietnia 2020 r., pod warunkiem, iż każdy z Obligatariuszy Obligacji serii A, wskazany w Załączniku nr 2 (*Obligatariusze*) złoży Oświadczenie o Przystąpieniu Obligatariusza, zasadniczo zgodne z treścią Załącznika nr 5 (*Oświadczenie o Przystąpieniu Obligatariusza do Umowy Wierzycieli*).

4.1.2 Kwota Kredytu zostanie w całości przeznaczona na spłatę zadłużenia Spółki z tytułu Obligacji serii A.

- 4.1.3 Wierzytelność Kredytodawcy zostanie zabezpieczona. Zakres zabezpieczeń, jakie zostaną ustanowione celem zabezpieczenia Wierzytelności Kredytodawcy określa Załącznik 4 (*Dokumenty Zabezpieczeń*). Ustanowione na rzecz Kredytodawcy Zabezpieczenia będą miały równe pierwszeństwo zaspokojenia z Zabezpieczeniami ustanowionymi na rzecz Agenta Zabezpieczeń, działającego w imieniu własnym lecz na rachunek Obligatariuszy Obligacji serii B.
- 4.1.4 Spółka oświadcza, że Kredyt zostanie spłacony przez Spółkę zgodnie z Harmonogramem, przy czym w przypadku dokonania wcześniejszego wykupu Obligacji Serii B na żądanie Spółki, przeprowadzonego na zasadach określonych w par. 3.4.4., spłata kredytu nastąpi jednocześnie z przedterminowym wykupem Obligacji Serii B, w dniu takiego przedterminowego wykupu.

5. ZOBOWIĄZANIE DO UDZIELENIA POŻYCZKI

5.1 Pożyczka

- 5.1.1 Pożyczkodawca zobowiązuje się udzielić Spółce Pożyczki w wysokości 5.000.000 PLN oprocentowanej w wysokości 2% w skali roku. Kwota Pożyczki zostanie przekazana na Rachunek ESCROW w terminie do dnia 8 kwietnia 2020 r.
- 5.1.2 Termin spłaty Pożyczki przypadać będzie nie wcześniej niż na dzień następujący po dniu, w którym upłynął Okres Finansowania. Umowa nie może przewidywać prawa do wypowiedziana, unieważnienia, anulowania bądź potrącenia roszczeń z tytułu Pożyczki przez żadną ze stron przed terminem spłaty zobowiązania z tytułu Kredytu i Obligacji Serii B.
- 5.1.3 Wierzytelność Pożyczkodawcy z tytułu Pożyczki nie zostanie zabezpieczona.
- 5.1.4 Kwota Pożyczki zostanie w całości przeznaczona na spłatę zadłużenia Spółki z tytułu emisji Obligacji serii A.
- 5.1.5 Wierzytelności Pożyczkodawcy z tytułu Pożyczki, zostaną podporządkowane spłacie Wierzytelności zgodnie z postanowieniami umowy podporządkowania zawartej w dniu lub około dnia zawarcia niniejszej Umowy.

6. RANKING WIERZYTELNOŚCI I PIERWSZEŃSTWO ZASPOKOJENIA

6.1 Ranking wierzytelności

Wierzytelności będą mieć najwyższe i równe między sobą pierwszeństwo zaspokojenia i będą miały charakter uprzywilejowany w stosunku do wierzytelności z tytułu Pożyczki.

6.2 Pierwszeństwo zaspokojenia

Zabezpieczenia Transakcji będą mieć następujące pierwszeństwo zaspokojenia ("**Pierwszeństwo Zaspokojenia**"):

- 6.2.1 w zakresie zastawów rejestrowych na istniejących i nowych akcjach Spółki posiadanych przez KL Investment spółkę z ograniczoną odpowiedzialnością, pierwsze miejsce, na zasadzie równorzędności między sobą, będą mieć:

- (i) zastaw rejestrowy ustanowiony na rzecz Kredytodawcy; oraz
- (ii) zastaw rejestrowy ustanowiony na rzecz Agenta Zabezpieczeń,

kom 5 p

Handwritten signatures and initials in blue ink.

na zabezpieczenie Wierzytelności Kredytodawcy oraz Wierzytelności Obligatariuszy;

6.2.2 w zakresie **zastawów na istniejących i nowych akcjach spółki EucoVIPcar S.A.** będących w posiadaniu Spółki, pierwsze miejsce, na zasadzie równorzędności między sobą, będą mieć:

- (i) zastaw rejestrowy ustanowiony na rzecz Kredytodawcy; oraz
- (ii) zastaw rejestrowy ustanowiony na rzecz Agenta Zabezpieczeń,
na zabezpieczenie Wierzytelności Kredytodawcy oraz Wierzytelności Obligatariuszy;

6.2.3 w zakresie **zastawów na istniejących i nowych udziałach spółki Centrul European de Despagubiri srl** będących w posiadaniu Spółki, pierwsze miejsce, na zasadzie równorzędności między sobą, będą mieć:

- (i) zastaw rejestrowy ustanowiony na rzecz Kredytodawcy; oraz
- (ii) zastaw rejestrowy ustanowiony na rzecz Agenta Zabezpieczeń,

na zabezpieczenie Wierzytelności Kredytodawcy oraz Wierzytelności Obligatariuszy;

6.2.4 w zakresie **zastawów na zbiorze rzeczy ruchomych i praw Spółki stanowiących całość gospodarczą**, pierwsze miejsce, na zasadzie równorzędności między sobą, będą mieć:

- (i) zastaw rejestrowy ustanowiony na rzecz Kredytodawcy; oraz
- (ii) zastaw rejestrowy ustanowiony na rzecz Agenta Zabezpieczeń,
na zabezpieczenie Wierzytelności Kredytodawcy oraz Wierzytelności Obligatariuszy;

6.2.5 w zakresie **zastawów na wierzytelnościach z umów rachunków bankowych Spółki, EuCO Cesje sp. z o.o. oraz EucoVIPcar S.A.**, pierwsze miejsce, na zasadzie równorzędności między sobą, będą mieć:

- (i) zastaw rejestrowy ustanowiony na rzecz Kredytodawcy; oraz
- (ii) zastaw rejestrowy ustanowiony na rzecz Agenta Zabezpieczeń,
na zabezpieczenie Wierzytelności Kredytodawcy oraz Wierzytelności Obligatariuszy;

6.2.6 w zakresie **zastawów na zbiorze wierzytelności z tytułu szkód majątkowych przysługujących EuCO Cesje sp. z o.o.**, pierwsze miejsce, na zasadzie równorzędności między sobą, będą mieć:

- (i) zastaw rejestrowy ustanowiony na rzecz Kredytodawcy; oraz
- (ii) zastaw rejestrowy ustanowiony na rzecz Agenta Zabezpieczeń,
na zabezpieczenie Wierzytelności Kredytodawcy oraz Wierzytelności Obligatariuszy;

6.3 Wierzyciele podporządkowani i wierzytelności podporządkowane

Wierzytelność Pożyczkodawcy z tytułu Pożyczki, zostaną podporządkowane spłacie Wierzytelności zgodnie z postanowieniami umowy podporządkowania zawartej w dniu lub około dnia zawarcia niniejszej Umowy.

7. DOKUMENTY FINANSOWANIA

7.1 Nowa struktura zabezpieczeń

7.1.1 W celu odzwierciedlenia postanowień par. 6.2. (*Pierwszeństwo zaspokojenia*) i doprowadzenia do powstania struktury Zabezpieczeń, o której mowa w par. 6.2. (*Pierwszeństwo zaspokojenia*):

- (a) Dłużnicy i odpowiednie Strony Finansowania zawrą odpowiednie Dokumenty Zabezpieczenia i ustanowią Zabezpieczenia oraz udzielą Poręczeń w nich przewidzianych, na co wszystkie Strony Finansowania wyrażają zgodę.
- (b) Najwyższa suma zabezpieczenia w odniesieniu do każdego z zastawów rejestrowych zostanie ustanowiona do wysokości równej 150% wartości udzielanego Kredytu, zaś w odniesieniu do Wierzytelności Obligatariuszy do wysokości 150% maksymalnej wartości nominalnej Obligacji serii B;
- (c) Dłużnicy złożą oświadczenia o poddaniu się egzekucji w zakresie określonym w Załączniku nr 4 (*Dokumenty Zabezpieczenia*);

7.1.2 Strony Finansowania zobowiążą się współpracować ze sobą i podjąć wszelkie inne czynności niezbędne do stworzenia struktury Zabezpieczeń, o której mowa w par. 6.2. (*Pierwszeństwo zaspokojenia*).

7.1.3 Jeżeli Umowa stanowi o pierwszeństwie zastawów rejestrowych, wówczas Strony działając zgodnie z art. 16 Ustawy o Zastawie zapewnią, że właściwie sporządzone i opłacone wnioski o wpis zastawów rejestrowych do rejestru zastawów dotyczące zastawów rejestrowych mających równe pierwszeństwo będą złożone we właściwym sądzie w tym samym Dniu Roboczym.

7.1.4 W sytuacji, w której z jakiegokolwiek przyczyny w związku z wpisem zastawów rejestrowych do rejestru zastawów nie zostaną zachowane zasady i pierwszeństwo określone w par. 6.2. (*Pierwszeństwo zaspokojenia*) oraz art. 16 Ustawy o Zastawie, wówczas stosowne Strony zrzekną się stosownych zastawów ustanowionych z naruszeniem postanowień par. 6.2 (*Pierwszeństwo zaspokojenia*) oraz zapewnią, że ponowne wnioski o ich wpisanie do rejestru zastawów zostaną złożone zgodnie z postanowieniami niniejszej Umowy i właściwych Dokumentów Zabezpieczenia.

7.1.5 Do Daty Powstania Struktury Zabezpieczeń (z wyłączeniem sytuacji ubezskuteczenia jakiegokolwiek Zabezpieczenia Transakcji w postępowaniu restrukturyzacyjnym albo upadłościowym), Strony Finansowania zobowiązują się zapewnić, iż środki otrzymane przez nie w wyniku dochodzenia zaspokojenia Wierzytelności z przedmiotów Zabezpieczeń Transakcji zostaną podzielone pomiędzy odpowiednich Wierzycieli zgodnie z Pierwszeństwem Zaspokojenia i Udziałami Proporcjonalnymi. W przypadku przekazania przez którąkolwiek Stronę Finansowania środków na rzecz jakiegokolwiek innej Strony Finansowania, wówczas kwota równa przekazanym środkom będzie traktowana w stosunkach pomiędzy odpowiednim Dłużnikiem a taką Stroną Finansowania jako zapłacona przez Dłużnika.

7.2 Zakaz ustanawiania Zabezpieczeń

Żadna Strona Finansowania, bez zgody pozostałych Stron Finansowania, nie może żądać ustanowienia na jej rzecz ani przyjąć bezpośrednio w imieniu własnym lub pośrednio na swój rachunek jakiegokolwiek Zabezpieczenia spłaty swojej Wierzytelności innego niż dotyczące takiej strony Zabezpieczenie Transakcji, z zastrzeżeniem gwarancji Wierzytelności Kredytodawcy ustanowionego przez Bank Gospodarstwa Krajowego S.A.

7.3 Zmiana postanowień Dokumentów Finansowania

7.3.1 Z zastrzeżeniem postanowień par. 7.3.2., par. 7.3.3. oraz par. 7.3.4., dane Strony Finansowania oraz Dłużnicy mogą zmieniać postanowienia Dokumentów Finansowania, których są stroną, w tym zrzekać się uprawnień z nich wynikających, zgodnie z ich postanowieniami.

7.3.2 Strony Finansowania i Dłużnicy będą stronami odpowiednich Dokumentów Finansowania, nie mogą zmieniać treści takich Dokumentów Finansowania ani zrzekać się uprawnień z nich wynikających, jeżeli taka zmiana lub zrzeczenie się skutkowałoby:

- (a) zmianą harmonogramu spłaty wierzytelności takich Stron Finansowania (z wyjątkiem wydłużenia odpowiednich terminów płatności);
- (b) rozszerzeniem podstaw obowiązkowej lub dobrowolnej spłaty wierzytelności takich Stron Finansowania;
- (c) zwiększeniem oprocentowania wierzytelności takich Stron Finansowania lub nałożeniem na Spółkę innych dodatkowych lub zwiększonych obciążeń płatniczych, w tym w postaci opłat lub prowizji, jak również zobowiązania do zwrotu podatków lub kosztów za wyjątkiem sytuacji, gdy jest to przewidziane przez odpowiednie Dokumenty Finansowania w dacie ich zawarcia;
- (d) bardziej rygorystycznym ukształtowaniem oświadczeń i zapewnień, głównych zobowiązań, Przypadków Naruszenia oraz zobowiązań finansowych Spółki, w porównaniu z tymi obowiązującymi Spółkę oraz pozostałych Dłużników w dacie zawarcia Dokumentów Finansowania;
- (e) zmianami innych istotnych warunków udzielenia Spółki finansowania na podstawie takich Dokumentów Finansowania, które spowodowałyby pogorszenie sytuacji tego Spółki w porównaniu z jego sytuacją z daty zawarcia Dokumentów Finansowania; lub
- (f) zmianami treści Dokumentów Zabezpieczenia w zakresie dotyczącym zabezpieczonych wierzytelności, rozszerzenia przedmiotu zabezpieczenia, wartości egzekucyjnej lub pierwszeństwa zabezpieczeń lub trybu dochodzenia zabezpieczonych wierzytelności w zakresie innym niż wynikający z niniejszej Umowy,

w porównaniu z treścią takich Dokumentów Finansowania obowiązujących w dacie ich zawarcia, chyba że na dokonanie takiej zmiany lub, odpowiednio, zrzeczenia się uprzedniej zgody udzielił wszyscy pozostali Wierzyciele.

7.3.3 Postanowienia Dokumentów Zabezpieczenia inne niż wskazane w par. 7.3.2. mogą zostać zmienione lub uchylone tylko za uprzednią zgodą wszystkich stron tych Dokumentów Zabezpieczenia.

7.3.4 Niezależnie od postanowień par. 7.3.1., Strony Finansowania i Dłużnicy będą uprawnieni dokonywać drobnych zmian Dokumentów Finansowania, których są stroną, o charakterze technicznym, redakcyjnym, czy polegających na wyeliminowaniu oczywistych omyłek pisarskich lub rachunkowych lub mające na celu zapewnienie zgodności zapisów stosownych Dokumentów Finansowania z niniejszą Umową lub bezwzględnie obowiązującymi przepisami prawa, które w żadnym przypadku nie pogorszą pozycji którejkolwiek Strony Finansowania, w tym uprawnień którejkolwiek Strony Finansowania wynikających z postanowień niniejszej Umowy.

8. SPŁATA WIERZYTELNOŚCI

8.1 Wierzytelności

Z zastrzeżeniem par. 9 (*Egzekucja*):

8.1.1 Dłużnicy nie mogą zaspokajać Wierzytelności, w sposób inny niż poprzez dokonanie Dozwolonej Płatności;

8.1.2 Dłużnik nie wyrazi zgody na wstąpienie w prawa spłacanego Wierzyciela przez osobę spłacającą Wierzytelność tego Wierzyciela; oraz

8.1.3 Wierzyciele nie podejmą działań mających na celu otrzymanie spłat, ani nie przyjmą od Dłużników lub osób trzecich spłat Wierzytelności, nie stanowiących Dozwolonych Płatności.

9. EGZEKUCJA

9.1 Czynności Egzekucyjne

9.1.1 Żadna Strona Finansowania nie będzie podejmować wobec Dłużników jakiejkolwiek Czynności Egzekucyjnej, chyba że jest do tego uprawniona zgodnie z postanowieniami:

- (a) par. 9.2. (*Czynności Zachowawcze*);
- (b) par. 9.3. (*Przypadek Niewypłacalności*); lub
- (c) par. 9.4. (*Wszczęcie Egzekucji*).

9.1.2 Powyższe ograniczenie ma zastosowanie wyłącznie w stosunkach pomiędzy Stronami Finansowania, co oznacza, że żaden Dłużnik nie może wywodzić z tego ograniczenia jakichkolwiek uprawnień wobec Stron Finansowania i nie może ono stanowić źródła obowiązków Stron Finansowania wobec Dłużników.

9.2 Czynności Zachowawcze

9.2.1 Każda Strona Finansowania będzie uprawniona, w każdym czasie, podjąć każdą Czynność Zachowawczą, w tym także taką, która stanowi jednocześnie Czynność Egzekucyjną, z tym zastrzeżeniem, że Agent Zabezpieczeń utraci to uprawnienie, jeżeli przed podjęciem Czynności Zachowawczej otrzyma od Obligatoriuszy Obligacji serii B na rzecz których działa, reprezentujących co najmniej 51% skorygowanej łącznej wartości nominalnej Obligacji Serii B, pisemną instrukcję powstrzymania się z jej podjęciem.

9.2.2 Strona Finansowania, przed podjęciem jakiejkolwiek Czynności Zachowawczej doloży starań, o ile jest to w praktyce możliwe i nie spowoduje utraty możliwości jej podjęcia, aby skonsultować podjęcie Czynności Zachowawczej z pozostałymi Stronami Finansowania.

9.2.3 Żadna Strona Finansowania nie będzie zobowiązana do podjęcia jakiejkolwiek Czynności Zachowawczej, z *tym zastrzeżeniem*, że Agent Zabezpieczeń będzie zobowiązany do podjęcia Czynności Zachowawczej, jeżeli otrzyma taką instrukcję od Obligatariuszy Obligacji serii B reprezentujących co najmniej 51% skorygowanej łącznej wartości nominalnej Obligacji Serii B.

9.3 Przypadek Niewypłacalności

Jeżeli wystąpił Przypadek Niewypłacalności, Strony Finansowania będą uprawnione podjąć każdą Czynność Egzekucyjną skutkującą lub zmierzającą do postawienia ich Wierzytelności (w tym Poręczeń) w stan natychmiastowej wymagalności, zgodnie z odpowiednim Dokumentem Finansowania.

9.4 Wszczęcie Egzekucji

9.4.1 Strony Finansowania będą uprawnione do podjęcia Czynności Egzekucyjnej skutkującej postawieniem lub zmierzającej do postawienia ich Wierzytelności (w tym Poręczeń) w stan natychmiastowej wymagalności, jeżeli:

- (a) (łącznie):
 - (i) wystąpił i trwa Przypadek Naruszenia;
 - (ii) w odniesieniu do Wierzytelności Obligatariuszy, zgromadzenie Obligatariuszy Obligacji Serii B podjęło stosowną uchwałę uprawniającą do żądania wcześniejszego wykupu Obligacji serii B, z zastrzeżeniem przypadków przewidzianymi Warunkami Emisji jako niewymagających uchwały Zgromadzenia Obligatariuszy dla postawienia Obligacji w stan natychmiastowej wymagalności, w tym w szczególności przypadku, w którym Wierzytelność Kredytodawcy nie zostanie spłacona w terminie 3 Dni Roboczych od daty postawienia jej w stan wymagalności, bądź w przypadku w którym spłata Wierzytelności Kredytodawcy nastąpiła ze środków pozyskanych od podmiotu trzeciego na warunkach bardziej korzystnych dla takiego podmiotu trzeciego w odniesieniu do harmonogramu i terminu spłaty, zakresu Zabezpieczeń oraz wysokości oprocentowania, niż warunki i terminy spłaty, zasady zabezpieczenia oraz oprocentowanie Obligacji serii B;
 - (iii) w związku z tym Przypadkiem Naruszenia którakolwiek ze Stron Finansowania zawiadomiła Spółkę wysyłając stosowne zawiadomienie pocztą elektroniczną na adres e-mail wskazany w niniejszej Umowie o możliwości podjęcia Czynności Egzekucyjnej ("Zawiadomienie o Możliwości Podjęcia Egzekucji"); oraz
 - (iv) od wysłania do Spółki Zawiadomienia o Możliwości Podjęcia Egzekucji upłynął 3-dniowy okres nieprzerwanego trwania Przypadku Naruszenia,

(zwany dalej "Okresem Konsultacyjnym"; w celu uniknięcia wątpliwości Okres Konsultacyjny będzie się liczył od wystania do Spółki danego Zawiadomienia o Możliwości Podjęcia Egzekucji do Spółki); lub

- (b) w wyniku działań lub zaniechań innej Strony Finansowania wystąpił i trwa Przypadek Egzekucji dotyczący tej innej Strony Finansowania oraz nie miało miejsce usunięcie jego skutków.

9.4.2 W odniesieniu do danego Przypadku Naruszenia może rozpocząć się tylko jeden Okres Konsultacyjny, *z tym zastrzeżeniem*, że wystąpienie Przypadku Naruszenia w Okresie Konsultacyjnym, który rozpoczął się w związku z innym Przypadkiem Naruszenia nie skutkuje wydłużeniem trwającego Okresu Konsultacji.

9.4.3 W Okresie Konsultacyjnym:

- (a) Strony Finansowania będą dążyć do wypracowania wspólnego stanowiska odnośnie do ewentualnych Czynności Egzekucyjnych; oraz
- (b) odpowiednie Strony Finansowania mogą uchylić trwający Przypadek Naruszenia zgodnie z postanowieniami Dokumentów Finansowania, których są stroną.

9.4.4 Jeżeli Wierzytelności danej Strony Finansowania stały się w całości wymagalne (niezależnie od tego czy taka Strona Finansowania podjęła czynności skutkujące wymagalnością wierzytelności z tytułu Poręczeń oraz niezależnie od tego, czy wymagalne stały się także Wierzytelności pozostałych Stron Finansowania), ta Strona Finansowania będzie uprawniona, bez zgody pozostałych Stron Finansowania podjąć Czynność Egzekucyjną wobec któregośkolwiek z Dłużników polegającą na:

- (a) złożeniu wniosku o ogłoszenie upadłości albo otwarcie postępowania restrukturyzacyjnego wobec Dłużnika;
- (b) uzyskaniu tytułu wykonalności dotyczącego Wierzytelności i wszczęciu sądowego postępowania egzekucyjnego z przedmiotu ustanowionego na jej rzecz (lub na jej rachunek) Zabezpieczenia Transakcji;
- (c) uzyskaniu tytułu wykonalności dotyczącego Wierzytelności i wszczęciu sądowego postępowania egzekucyjnego ze składnika majątku Dłużnika, w odniesieniu do których dany Dłużnik nie jest zobowiązany ustanowić Zabezpieczenia Transakcji na rzecz innych Wierzycieli przewidziane w par. 6.2. (*Pierwszeństwo zaspokojenia*) i par. 7.1. (*Nowa struktura zabezpieczeń*);
- (d) zażądaniu zapłaty z tytułu Poręczeń.

9.4.5 Do podjęcia jakiegokolwiek Czynności Egzekucyjnej zgodnie par. 9.4.49.4.4. przez Agenta Zabezpieczeń wystarczające będzie uzyskanie przez danego Agenta Zabezpieczeń instrukcji od Obligatariuszy Obligacji Serii B, w odniesieniu do danego Zabezpieczenia Transakcji, którego dotyczy taka instrukcja.

9.5 Zasady prowadzenia egzekucji

W zakresie o którym mowa w par. 9.4.4, Agent Zabezpieczeń będzie zobowiązany do podejmowania Czynności Egzekucyjnych dotyczących Zabezpieczeń Transakcji ustanowionych na jego rzecz wyłącznie na podstawie instrukcji Obligatariuszy Obligacji Serii

B, a jeżeli w danym czasie brak jest instrukcji takich Obligatariuszy, wówczas Agent Zabezpieczeń nie jest zobowiązany do dokonywania żadnych Czynności Egzekucyjnych dotyczących Zabezpieczeń Transakcji ustanowionych na jego rzecz. W przypadku wskazanym w par 3.3.7. Umowy, wystarczy, iż instrukcja jest przekazana przynajmniej przez jednego Obligatariusza Obligacji Serii B, który postawił uprzednio swoją wierzytelność z tytułu Obligacji Serii B w stan natychmiastowej wymagalności.

10. **PODZIAŁ OTRZYMANYCH KWOT**

Strony Finansowe zapewnią, iż środki otrzymane z dochodzenia zaspokojenia Wierzytelności z przedmiotu Zabezpieczeń Transakcji zostaną podzielone pomiędzy Wierzycieli, przez lub na rzecz których prowadzone są działania mające na celu zaspokojenia Wierzytelności z przedmiotu tych Zabezpieczeń Transakcji, zgodnie z ich Udziałami Proporcjonalnymi.

11. **ZBYCIE EGZEKUCYJNE**

11.1 **Zbycie Egzekucyjne**

Jeżeli zbycie jakiegokolwiek aktywa Dłużnika stanowi Zbycie Egzekucyjne, aktywa zbywane w ramach tego Zbycia Egzekucyjnego zostaną zwolnione z Zabezpieczenia Transakcji bez konieczności uzyskiwania dodatkowych zgód Stron Finansowania, ze skutkiem na moment dokonania danego Zbycia Egzekucyjnego. Celem uniknięcia wątpliwości przejęcie aktywa przez Stronę Finansowania działającą wyłącznie na rzecz części zabezpieczonych na danym aktywie Wierzycieli w związku z wykonaniem wynikających z umowy zastawu praw do poza egzekucyjnego zaspokojenia Wierzytelności z przedmiotu zastawu nie stanowi Zbycia Egzekucyjnego. Zbycie takie stanowi dopiero następcze zbycie przejętego przedmiotu zastawu przez zastawnika.

11.2 **Kolejność Zaspokojenia**

Wpływy netto uzyskane z danego Zbycia Egzekucyjnego zostaną zaliczone na poczet spłaty Wierzytelności zgodnie z kolejnością Pierwszeństwa Zaspokojenia w odniesieniu do danego aktywa będącego przedmiotem tego danego Zbycia Egzekucyjnego w proporcji, w jakiej w dniu obliczania (tj. w dniu wpływu środków z danego Zbycia Egzekucyjnego) Udział Proporcjonalny danego Wierzyciela pozostaje w tym dniu obliczenia do łącznej Ekspozycji wszystkich Wierzycieli, którym przysługuje takie samo Pierwszeństwo Zaspokojenia w odniesieniu do tego danego aktywa będącego przedmiotem Zbycia Egzekucyjnego. Celem uniknięcia wątpliwości przejęcie aktywa przez Stronę Finansowania w związku z wykonaniem wynikających z umowy zastawu praw do poza egzekucyjnego zaspokojenia Wierzytelności z przedmiotu zastawu nie stanowi Zbycia Egzekucyjnego. Zbycie takie stanowi dopiero następcze zbycie przejętego przedmiotu zastawu przez zastawnika, a dla potrzeb ewentualnego zaliczania wpływów wierzytelności, które uległy zmniejszeniu na skutek przejęcia będą uwzględniane w takiej kwocie jakby nie doszło do przejęcia. Wyliczając Udział Proporcjonalny odpowiednie Strony Finansowania uwzględnią zaspokojenie Wierzytelności na skutek przejęcia przedmiotu Zabezpieczenia Transakcji. Niniejszy paragraf nie wpływa na podział wpływów ze Zbycia Egzekucyjnego, w przypadku gdy podział taki określają bezwzględnie obowiązujące przepisy prawa.

12. **AGENT ZABEZPIECZEŃ**

12.1 **Powołanie Administratora Zabezpieczeń Obligacji Serii B**

Spółka nieodwołalnie powołuje Administratora Zabezpieczeń Obligacji Serii B do działania w charakterze:

12.1.1 administratora zastawu w rozumieniu art. 4 ust. 4 Ustawy o Zastawie, w odniesieniu do każdego zastawu rejestrowego, jaki zostanie ustanowiony na podstawie Dokumentów Zabezpieczenia, których jest on stroną zgodnie z Załącznikiem 4 (*Dokumenty Zabezpieczenia*); oraz

12.1.2 administratora zabezpieczeń w rozumieniu art. 29 Ustawy o Obligacjach na podstawie oraz w związku z właściwymi Dokumentami Zabezpieczenia, których jest on stroną zgodnie z Załącznikiem 4 (*Dokumenty Zabezpieczenia*),

w każdym przypadku w imieniu własnym lecz na rachunek każdego Obligatariusza Serii B w celu zabezpieczenia wierzytelności z tytułu Obligacji Serii B.

12.2 Obowiązki Agenta Zabezpieczeń

12.2.1 Agent Zabezpieczeń uprawniony jest do:

- (a) wypełniania obowiązków i wykonywania praw, uprawnień oraz swobód przyznanych mu wyraźnie na mocy odpowiednich Dokumentów Zabezpieczenia, których jest stroną, wraz z powiązanymi prawami, uprawnieniami i swobodami;
- (b) wykonywania praw i podejmowania decyzji przyznanych Agentowi Zabezpieczeń w Dokumentach Zabezpieczenia;
- (c) dochodzenia wykonania odpowiednich Dokumentów Zabezpieczenia, których jest stroną w charakterze administratora zastawu, w imieniu własnym lecz na rachunek Obligatariuszy Obligacji serii B; oraz
- (d) przyjęcia w imieniu każdego Wierzyciela każdego Oświadczenia o Przystąpieniu Obligatariusza, o treści zasadniczo zgodnej z Załącznikiem nr 5 (*Wzór Oświadczenia o Przystąpieniu Obligatariusza DO Umowy Wierzycieli*).

12.3 Tytuł prawny

12.3.1 Agent Zabezpieczeń może uznać, bez konieczności sprawdzania, że Dłużnikowi przysługuje tytuł prawny do składników majątkowych będących przedmiotem takiego Zabezpieczenia. Agent Zabezpieczeń nie będzie ponosił odpowiedzialności wobec żadnego Wierzyciela, jeżeli Zabezpieczenie Transakcji nie będzie mogło zostać ustanowione lub ustanowienie Zabezpieczenia Transakcji okaże się nieskuteczne, z powodu nieprzysługiwania tytułu prawnego Dłużnikowi do składników majątkowych.

12.3.2 Agent Zabezpieczeń może domniemywać, że brak jest ograniczeń w odniesieniu do ustanawiania lub skuteczności na składniku majątkowym obciążonym na podstawie Dokumentu Zabezpieczenia. Agent Zabezpieczeń nie ponosi odpowiedzialności za naprawienie wszelkich wad dotyczących prawa lub tytułu do składnika majątkowego obciążonego na podstawie Dokumentu Zabezpieczenia ani nie jest zobowiązany do żądania, aby uczynił do którykolwiek Dłużnik.

12.4 Wyłączenie odpowiedzialności

12.4.1 Agent Zabezpieczeń nie będzie ponosił odpowiedzialności:

- (a) za żadne szkody, koszty ani straty poniesione przez jakiekolwiek osoby, zmniejszenie wartości ani za wszelkiego rodzaju zobowiązania wynikające z podjęcia lub zaniechania działania na podstawie lub w związku z jakimkolwiek

Dokumentem Finansowania lub Zabezpieczeniem Transakcji ustanowionym na jego rzecz, chyba że są one bezpośrednio spowodowane jego rażącym niedbalstwem lub winą umyślną. Bez uszczerbku dla powyższego, Agent Zabezpieczeń nie będzie ponosił odpowiedzialności (za wyjątkiem działania albo zaniechania wynikającego z winy umyślnej lub rażącego niedbalstwa) za:

- (i) nieskuteczne ustanowienie jakiegokolwiek Zabezpieczenia Transakcji ustanowionego (lub jakie ma być ustanowione) na jego rzecz albo brak przewidzianej ochrony albo zakresu takiego Zabezpieczenia Transakcji;
 - (ii) prawo lub tytuł prawny jakiegokolwiek podmiotu, ani za wartość lub wystarczalność Zabezpieczenia Transakcji;
 - (iii) pierwszeństwo Zabezpieczenia Transakcji; ani
 - (iv) istnienie innego Zabezpieczenia mającego wpływ na składnik majątku, na którym ustanowione zostało Zabezpieczenie Transakcji;
- (b) za wykonanie lub zaniechanie jakiegokolwiek prawa, umocowania, prerogatywy lub kompetencji decyzyjnej przyznanej mu na podstawie lub w związku z jakimkolwiek Dokumentem Finansowania, Zabezpieczeniem Transakcji lub jakąkolwiek inną umową, porozumieniem lub dokumentem zawartym lub podpisanym w związku z planowanym lub istniejącym Dokumentem Finansowania lub Zabezpieczeniem Transakcji, z wyjątkiem sytuacji, gdy bezpośrednią przyczyną było jego rażące niedbalstwo lub wina umyślna;
- (c) za jakikolwiek niedobór, który powstał w wyniku dochodzenia albo wykonania praw z tytułu Zabezpieczenia Transakcji ustanowionego na jego rzecz; ani
- (d) bez uszczerbku dla ogólnego charakteru powyższych podpunktów (a) – (c), za żadne szkody, koszty lub straty poniesione przez jakiejkolwiek osoby, zmniejszenie wartości ani wszelkiego rodzaju zobowiązania (w tym, szczególności, wynikające z odpowiedzialności kontraktowej, deliktowej ani innej), ale z wyłączeniem roszczenia opartego na oszustwie Agentu Zabezpieczeń powstałe w wyniku dowolnej czynności, zdarzenia lub okoliczności, nad którą według racjonalnych kryteriów nie miał kontroli.

12.4.2 Żadna Strona (inna niż Agent Zabezpieczeń) nie może wszcząć żadnego postępowania przeciwko członkowi organu, pracownikowi lub przedstawicielowi danego Agentu Zabezpieczeń w związku z jakimikolwiek roszczeniami, które mogą jej przysługiwać wobec Agentu Zabezpieczeń ani w związku z wszelkimi działaniami lub zaniechaniami tych osób (bez względu na ich rodzaj) w odniesieniu do któregośkolwiek Dokumentu Finansowania lub Zabezpieczenia Transakcji, zaś każdy członek organu, pracownik lub przedstawiciel Agentu Zabezpieczeń może powoływać się na niniejszy paragraf zgodnie z art. 393 Kodeksu Cywilnego.

12.4.3 Bez uszczerbku dla wszelkich postanowień każdego Dokumentu Finansowania, które wyłączają lub ograniczają odpowiedzialność Agentu Zabezpieczeń, jego odpowiedzialność na podstawie jakiegokolwiek Dokumentu Finansowania lub Zabezpieczenia Transakcji lub w związku z nimi będzie ograniczona do wysokości rzeczywistej straty (określonej przez odniesienie do daty naruszenia zobowiązania przez Agentu Zabezpieczeń albo, jeśli będzie ona późniejsza, do daty, w której strata ta powstanie w wyniku takiego naruszenia), ale bez uwzględnienia żadnych

specjalnych warunków ani okoliczności znanych Agentowi Zabezpieczeń w dowolnym czasie, które zwiększają wysokość tej straty. W żadnym przypadku Agent Zabezpieczeń nie będzie ponosił odpowiedzialności za utratę zysków, reputacji, renomy, okazji biznesowych lub spodziewanych oszczędności, ani też za szkody niebędące bezpośrednim następstwem naruszenia zobowiązania przez Agenta Zabezpieczeń, bez względu na to, czy Agent Zabezpieczeń został poinformowany o możliwości takiej straty lub szkody.

12.5 Stosunki z Wierzycielami

Agent Zabezpieczeń może traktować każdego Wierzyciela na rzecz którego działa jako Wierzyciela uprawnionego do otrzymania płatności z tytułu Umowy i Dokumentów Zabezpieczenia, których jest stroną jeżeli nie otrzyma od tego Wierzyciela zawiadomienia o odmiennej treści, z wyprzedzeniem, co najmniej 5 (pięciu) Dni Roboczych.

12.6 Ubezpieczenie przez Agenta Zabezpieczeń

12.6.1 Agent Zabezpieczeń nie jest zobowiązany do:

- (a) ubezpieczenia jakiegokolwiek składnika majątkowego obciążonego Zabezpieczeniem Transakcji;
- (b) wymagania od innej osoby posiadania jakiegokolwiek ubezpieczenia; lub
- (c) weryfikacji jakiegokolwiek zobowiązania do uzyskania lub posiadania ubezpieczenia zawartego w którymkolwiek Dokumencie Finansowania,

oraz Agent Zabezpieczeń nie ponosi odpowiedzialności za ewentualne szkody, koszty lub straty którejkolwiek osoby powstałe w skutek braku lub nieodpowiedniego ubezpieczenia.

12.7 Informacje od Wierzycieli i Dłużników

Każdy Wierzyciel i Dłużnik przekaze Agentowi Zabezpieczeń wszelkie informacje, jakie Agent Zabezpieczeń może racjonalnie wskazać jako konieczne lub pożądane do umożliwienia mu wykonywania funkcji określonych w niniejszym paragrafie.

12.8 Obowiązki

Agent Zabezpieczeń jest zobowiązany do wykonywania tylko tych obowiązków, które zostały wyraźnie określone w niniejszej Umowie (i nie domniemywa się żadnych innych obowiązków, zobowiązań ani zadań Agenta Zabezpieczeń).

12.9 Zaufanie

12.9.1 Agent Zabezpieczeń może:

- (a) polegać na oświadczeniu, korespondencji, zawiadomieniu lub dokumencie, który uważa za autentyczny i prawidłowy oraz podpisany przez odpowiednią osobę lub z upoważnienia takiej osoby;
- (b) polegać na oświadczeniu złożonym przez osobę w jakiegokolwiek sprawie, co do którego można racjonalnie założyć, że jest możliwe do zweryfikowania przez tę osobę w oparciu o jej wiedzę i kompetencje;

- (c) zatrudniać i wynagradzać wybranych przez siebie doradców oraz polegać na informacjach od nich uzyskanych;
- (d) polegać na obliczeniach, zaświadczeniach, raportach, potwierdzeniach lub innych poradach przygotowanych przez inną osobę zgodnie z Dokumentem Finansowania;
- (e) podejmować działania na mocy Dokumentów Finansowania za pośrednictwem swojego personelu i agentów i nie będzie:
 - (i) odpowiedzialny za jakikolwiek błąd lub ocenę dokonaną przez taką osobę; lub
 - (ii) zobowiązany do nadzoru lub w jakikolwiek sposób odpowiedzialny za jakiegokolwiek szkody powstałe w wyniku nienależytego działania, zaniechania albo naruszenia dokonanego przez taką osobę,

chyba, że taki błąd albo szkoda powstały bezpośrednio w wyniku winy umyślnej lub rażącego niedbalstwa Agenta Zabezpieczeń.

12.9.2 Agent Zabezpieczeń może zakładać (o ile nie doręczono mu, jako reprezentantowi działającemu na rzecz Stron Finansowania, zawiadomienia o innym stanie rzeczy), że:

- (a) nie wystąpił żaden Przypadek Naruszenia;
- (b) wszelkie prawa, umocowania, prerogatywy lub kompetencje decyzyjne nadane którejkolwiek Stronie nie zostały wykonane; oraz
- (c) wszelkie zawiadomienia lub wnioski złożone przez Spółkę zostały złożone w imieniu lub za wiedzą i zgodą wszystkich Dłużników.

12.9.3 O ile Dokument Finansowania wyraźnie nie stanowi inaczej, Agent Zabezpieczeń może ujawniać jakiegokolwiek innej Stronie wszelkie informacje, jakie według jego zasadnego przekonania otrzymał w ramach swoich zadań na podstawie niniejszej Umowy.

12.9.4 Bez względu na wszelkie odmienne postanowienia Dokumentów Finansowania, Agent Zabezpieczeń nie jest zobowiązany do wydatkowania ani ryzykowania swoich własnych środków ani do zaciągania w inny sposób zobowiązań finansowych w ramach wykonywania swoich obowiązków, zobowiązań lub zadań lub w ramach wykonywania dowolnego prawa, uprawnienia lub kompetencji decyzyjnej, jeśli ma podstawy sądzić, że spłata tych środków lub adekwatna rekompensata, względnie zabezpieczenie w odniesieniu do takiego ryzyka lub zobowiązania zostało zapewnione na jego rzecz zgodnie z rozsądnymi wymaganiami.

12.9.5 Każda ze Stron Finansowania zobowiązuje się, na żądanie Agenta Zabezpieczeń, wykonać wszelkie czynności niezbędne do dochodzenia Zabezpieczenia Transakcji, które zostały ustanowione na rzecz Agenta Zabezpieczeń działającego na ich rzecz, a w szczególności przystąpić do toczącego się postępowania jako interwenient wraz z Agentem Zabezpieczeń.

12.10 Odpowiedzialność za dokumentację

12.10.1 Agent Zabezpieczeń nie ma obowiązku zapewnienia ani nie będzie ponosić odpowiedzialności za:

- (a) adekwatność, rzetelność ani kompletność wszelkich informacji (ustnych czy pisemnych) przedstawionych przez Dłużnika lub jakąkolwiek inną osobę w lub w związku z jakimkolwiek Dokumentem Finansowania, ani też za czynności przewidziane w Dokumentach Finansowania lub w jakiegokolwiek innej umowie, porozumieniu lub dokumencie, zawartym lub podpisanym na podstawie lub w związku z jakimkolwiek planowanym lub istniejącym Dokumentem Finansowania;
- (b) zgodność z prawem, ważność, skuteczność, adekwatność ani egzekwowalność któregokolwiek Dokumentu Finansowania, Zabezpieczenia Transakcji lub dowolnej innej umowy, porozumienia lub dokumentu zawartego lub podpisanego na podstawie lub w związku z jakimkolwiek planowanym lub istniejącym Dokumentem Finansowania albo Zabezpieczeniem Transakcji; ani
- (c) dokonanie ustaleń, czy jakiejkolwiek informacje dostarczone (lub które mają zostać dostarczone) którejkolwiek Stronie Finansowania są informacjami poufnymi, których wykorzystanie może być przedmiotem ograniczeń prawnych lub może być zakazane na podstawie właściwych przepisów prawa lub regulacji dotyczących transakcji przy użyciu informacji poufnych lub w inny sposób.

12.10.2 Bez wpływu na odpowiedzialność Dłużników z tytułu informacji przekazanych przez nie bądź w ich imieniu w związku z Dokumentem Finansowania, każdy Obligatariusz potwierdza wobec Agenta Zabezpieczeń, że:

- (a) dokonał i będzie nadal dokonywał niezależnej oceny wszelkiego ryzyka powstałego w ramach lub w związku z Dokumentami Finansowania (w tym sytuacji finansowej i spraw każdego Dłużnika oraz ich podmiotów powiązanych, a także charakteru i zakresu praw regresu w stosunku do Strony lub jej majątku); oraz
- (b) nie polega wyłącznie na informacjach udostępnionych mu przez Agenta Zabezpieczeń w związku z Dokumentem Finansowania lub umową zawartą w przewidywaniu zawarcia lub w związku z Dokumentem Finansowania.

12.11 Informacje

12.11.1 Agent Zabezpieczeń niezwłocznie przekaze odpowiedniemu podmiotowi oryginał lub kopię każdego dokumentu przekazanego jej przez Stronę przeznaczonego dla tego podmiotu.

12.11.2 Jeżeli żaden Dokument Finansowania nie zawiera wyraźnych postanowień o odmiennej treści, Agent Zabezpieczeń nie jest zobowiązany do weryfikowania ani sprawdzania adekwatności, dokładności czy kompletności dokumentu, jaki przekazuje innej Stronie.

12.12 Przestrzeganie przepisów prawa

Agent Zabezpieczeń może powstrzymywać się od podejmowania działań (w tym ujawniania informacji), które, jego zdaniem, mogłyby stanowić naruszenie przepisów prawa lub skutkować wniesieniem powództwa przez jakąkolwiek osobę, oraz może podjąć wszelkie działania, które, w jego ocenie, są konieczne lub pożądane, aby przestrzegać przepisów prawa w jakimkolwiek kraju.

13. ZOBOWIĄZANIA INFORMACYJNE

13.1 Wymiana informacji

13.1.1 Każda Strona Finansowania zobowiązuje się możliwie najszybciej po wystąpieniu danego zdarzenia lub powzięcia o nim wiedzy zawiadomić Agenta Zabezpieczeń oraz pozostałych Wierzycieli – z zastrzeżeniem bezwzględnie obowiązujących przepisów prawa i umów lub klauzul o zachowaniu poufności – o:

- (a) wystąpieniu naruszenia warunków Umowy Kredytowej, warunków emisji Obligacji Serii B oraz jego naprawieniu lub ustaniu w inny sposób;
- (b) dokonaniu przez siebie jakiegokolwiek Czynności Egzekucyjnej, a także Czynności Zachowawczej (niezależnie od tego, czy jest ona Czynnością Egzekucyjną); oraz
- (c) Przypadku Naruszenia oraz jego naprawieniu lub ustaniu w inny sposób.

13.1.2 Każda Strona Finansowania przekaze również – z zastrzeżeniem bezwzględnie obowiązujących przepisów prawa i umów lub klauzul o zachowaniu poufności – na uzasadnione żądanie innej Strony Finansowania, inne informacje lub wyjaśnienia na temat Dokumentów Finansowania, posiadanych Zabezpieczeń Transakcji lub jej sytuacji na gruncie Dokumentów Finansowania bądź sytuacji Dłużników, jeżeli posiada stosowne dokumenty lub wiedzę. Intencją Stron Finansowania jest, aby wszystkie Strony Finansowania miały równy dostęp do informacji dotyczących Dłużników i Dokumentów Finansowania.

13.2 Zwołanie z tajemnicy

13.2.1 Dłużnicy niniejszym upoważniają każdą Stronę Finansowania do ujawniania pozostałym Stronom Finansowania oraz ich spółkom powiązanym, spółkom dominującym oraz profesjonalnym doradcom i audytorom wszelkich Informacji Poufnych, w tym objętych jakąkolwiek klauzulą poufności zawartą w Dokumentach Finansowania, a w odniesieniu do Kredytodawców w szczególności wszelkich danych i informacji dotyczących czynności bankowych przedsięwziętych z udziałem Dłużników oraz innych danych i informacji stanowiących tajemnicę bankową. Takie dane i informacje, o których mowa powyżej mogą być ujawniane dla potrzeb przeprowadzania analiz oraz podejmowania decyzji oraz rozmów pomiędzy Stronami Finansowania dotyczących niniejszej Umowy oraz nadzorowania jej wykonania.

13.2.2 Administrator Obligacji Serii B jest upoważniony do przekazywania Informacji Poufnych Obligatariuszom Obligacji Serii B w zakresie wykonywania swoich obowiązków z tytułu odpowiednich Dokumentów Finansowania.

13.3 Zobowiązania informacyjne Spółki

13.3.1 Spółka udostępni Obligatariuszom, niezwłocznie, nie później niż w terminie 3 (trzech) Dni Roboczych od dnia publikacji raportów okresowych, o których mowa w Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 29 marca 2018 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim, jednostkowe, kwartalne sprawozdania finansowe każdej Spółki Zależnej będącej Stroną. Udostępnienie sprawozdań finansowych nastąpi poprzez ich publikację na stronie internetowej Spółki w miejscu wyznaczonym do komunikacji z Obligatariuszami.

13.3.2 Niezależnie od par. 13.2.2., Spółka udostępni Obligatariuszom informację o wysokości Wskaźników Finansowych poprzez zawarcie informacji o wysokości Wskaźników Finansowych w sprawozdaniu finansowym, które stanowiło podstawę obliczenia Wskaźników Finansowych w terminie 3 (trzech) Dni Roboczych od dnia publikacji raportu okresowego obejmującego sprawozdanie finansowe Spółki stanowiącego podstawę do obliczenia Wskaźników Finansowych.

13.3.3 W przypadku zawarcia przez Spółkę umowy, na podstawie której Spółka pozyska od podmiotu trzeciego środki na refinansowanie Wierzytelności Kredytodawcy, Spółka niezwłocznie, nie później niż w dniu zawarcia umowy z podmiotem trzecim opublikuje w formie raportu bieżącego informacje obejmującą: (i) wielkość udzielonego finansowania – niezależnie od formy, (ii) wysokość oprocentowania należnego z tytułu udostępnionego kapitału, (iii) wszelkie przewidziane opłaty i koszty ponoszone przez Spółkę z tytułu udzielonego finansowania, (iv) zakres zabezpieczeń, które zostały ustanowione bądź co do których ustanowienia Spółka zaciągnęła zobowiązanie, (v) zasady i terminy spłaty zaciągniętego zobowiązania przez Spółkę.

14. KOSZTY I WYDATKI

14.1.1 Dłużnicy zobowiązani są do zapłaty każdemu Wierzycielowi oraz Agentowi Zabezpieczeń w terminie 10 (dziesięciu) Dni Roboczych od przedstawienia jego żądania, kwoty wszelkich udokumentowanych kosztów i wydatków (włączając koszty sądowe i koszty obsługi prawnej), poniesionych przez niego w związku z dochodzeniem lub zabezpieczeniem praw przysługujących mu od Dłużników na podstawie niniejszej Umowy.

15. ZMIANA STRON. PRZYSTĄPIENIE OBLIGATARIUSZY

15.1 Przeniesienie dokonane przez Dłużnika

Żaden z Dłużników nie może dokonać cesji, przeniesienia ani zbycia jakichkolwiek ze swoich praw, świadczeń lub zobowiązań wynikających z niniejszej Umowy.

15.2 Przystąpienie Obligatariuszy

Każdy z Obligatariuszy przystąpi do niniejszej Umowy, w charakterze Wierzyciela, podpisując i składając Agentowi Zabezpieczeń Oświadczenie o Przystąpieniu, jak określono w Załączniku 5 (*Wzór Oświadczenia o Przystąpieniu Obligatariusza do Umowy Wierzycieli*).

16. ROZDZIELNOŚĆ

Jeżeli jakiegokolwiek postanowienie niniejszej Umowy jest lub stanie się niezgodne z prawem, nieważne lub niewykonalne w jakiegokolwiek jurysdykcji, nie będzie to miało wpływu na:

16.1 ważność lub wykonalność w tej jurysdykcji jakiegokolwiek innego postanowienia niniejszej Umowy; lub

16.2 ważność lub wykonalność w innych jurysdykcjach jakiegokolwiek innego postanowienia niniejszej Umowy.

17. ZAWIADOMIENIA

17.1 Dokonywanie zawiadomień


kom


kom

17.1.1 Wszelkie zawiadomienia i inne formy komunikacji dokonywane zgodnie z niniejszą Umową lub w związku z nią uważa się za złożone w przypadkach określonych w art. 61 Kodeksu Cywilnego ale nie później niż:

- (a) w przypadku doręczenia osobistego – z chwilą doręczenia;
- (b) w przypadku wysłania listem poleconym – jedynie wówczas, gdy zostanie pozostawione pod właściwym adresem albo 14 dni po złożeniu go na poczcie, w kopercie zaadresowanej do tej osoby na jej adres;
- (c) w przypadku wysłania przesyłką kurierską – jedynie wówczas, gdy zostanie pozostawiony pod właściwym adresem;
- (d) przesłane pocztą elektroniczną – w dacie skutecznego odbioru przez serwer odbiorcy danej wiadomości elektronicznej,

zaś w przypadku, gdy wśród danych adresata została wskazana nazwa konkretnego działu, stanowisko lub nazwisko osoby właściwej do doręczeń (*Adresy dla zawiadomień*) – gdy zostanie zaadresowane do takiego wydziału, stanowiska lub osoby.

17.1.2 Wszelka korespondencja lub dokument, jaki ma zostać przekazany lub doręczony Agentowi Zabezpieczeń, będzie uznany za skutecznie doręczony jedynie wówczas, gdy zostanie faktycznie otrzymany przez Agenta Zabezpieczeń, oraz tylko wtedy, gdy zostanie wyraźnie zaadresowany do wiadomości odpowiedniego działu lub osoby zgodnie ze wskazaniami przy podpisie Agenta Zabezpieczeń na stronie poćpisowej niniejszej Umowy (albo zgodnie z późniejszymi wskazaniami Agenta Zabezpieczeń dla celów doręczeń).

17.1.3 Wszelka korespondencja lub dokument przekazany lub doręczony Spółce zgodnie z niniejszym paragrafem będzie uważany za przekazany lub doręczony każdemu z Dłużników. Każdy z Dłużników niniejszym nieodwołalnie ustanawia Spółkę jako pełnomocnika do doręczeń, ze skutkiem wskazanym w niniejszym paragrafie.

17.1.4 Zawiadomienie wysłane zgodnie z powyższymi postanowieniami i otrzymane w dniu, który nie jest Dniem Roboczym, lub po godzinach pracy w miejscu odbioru, będzie uważane za złożone w tym miejscu w następnym Dniu Roboczym.

17.2 Adresy dla zawiadomień

Adres i adres e-mail (oraz ewentualnie dział lub imię i nazwisko osoby, do której wiadomości ma być wysłane zawiadomienie) każdej Strony dla celów korespondencji, która będzie przekazywana, lub dokumentów, które będą doręczane na podstawie niniejszej Umowy lub w związku z nią, są następujące:

17.2.1 w przypadku Stron Finansowania – jak wskazano na stronie podpisowej niniejszej Umowy;

17.2.2 w przypadku Obligatariuszy – jak wskazano Agentowi Zabezpieczeń na piśmie w dacie, w której Obligatariusz złożył Oświadczenie o Przystąpieniu Obligatariusza do Umowy Wierzycieli

lub będzie to dowolny zastępczy adres, adres poczty elektronicznej, dział lub członek kierownictwa, o jakim Strona może powiadomić Agenta Zabezpieczeń (lub o jakim Agenta

Zabezpieczeń może powiadomić pozostałe Strony, jeżeli to on dokonał zmiany) z wyprzedzeniem co najmniej 5 (pięciu) Dni Roboczych.

17.3 Język Zawiadomień

Wszystkie zawiadomienia i inne dokumenty przekazane na podstawie niniejszej Umowy lub w związku z nią będą sporządzane w języku polskim.

18. CZĘŚCIOWA NIEWAŻNOŚĆ

Z zastrzeżeniem art. 58 § 3 Kodeksu Cywilnego, jeżeli w dowolnym czasie którekolwiek postanowienie niniejszej Umowy będzie lub stanie się niezgodne z prawem, nieważne lub niewykonalne pod jakimkolwiek względem, nie będzie to w żaden sposób miało wpływu lub podważało zgodność z prawem, ważność lub wykonalność pozostałych postanowień niniejszej Umowy, ani też zgodność z prawem, ważność lub wykonalność takiego postanowienia w świetle prawa wszelkich innych państw. Strony podejmą w dobrej wierze negocjacje w celu ponownego uregulowania kwestii będącej przedmiotem takiego nieważnego lub niewykonalnego postanowienia.

19. ŚRODKI PRAWNE I ZRZECZENIE SIĘ PRAW

Niewykonanie lub opóźnienie w wykonaniu przez którąkolwiek Stronę Finansowania dowolnego prawa bądź środka prawnego na podstawie niniejszej Umowy nie będzie skutkowało zrzeczeniem się takiego prawa lub środka prawnego, ani też nie będzie równoznaczne z decyzją lub oświadczeniem Strony Finansowania co do dalszego trwania stosunków prawnych wynikających z niniejszej Umowy bez zmian mimo istnienia podstaw do ich modyfikacji lub rozwiązania. Jednorazowe lub częściowe wykonanie jakiegokolwiek prawa lub środka prawnego nie uniemożliwi jego późniejszego wykonania lub wykonania w inny sposób, ani też wykonania wszelkich innych praw lub środków prawnych. Prawa i środki prawne przewidziane w niniejszej Umowie mogą być wykonywane łącznie i nie wyłączają możliwości skorzystania z wszelkich innych praw lub środków prawnych przewidzianych przepisami praw.

20. ZMIANY UMOWY

20.1.1 Z zastrzeżeniem par. 20.1.2., niniejsza Umowa może zostać zmieniona lub uprawnienia Stron z niej wynikające mogą zostać uchylone tylko za zgodą wszystkich Stron.

20.1.2 Agent Zabezpieczenia po Dacie Emisji Obligacji Serii B, działający na rachunek Obligatariuszy Serii B, może wyrazić zgodę na zmianę postanowień Umowy oraz na uchylenie uprawnień Stron z niej wynikających na podstawie zgody wyrażonej przez Obligatariuszy Serii B zgodnie z warunkami emisji Obligacji Serii B.

21. JĘZYK ORAZ EGZEMPLARZE

21.1 Egzemplarze

Niniejsza Umowa została sporządzona w 12 (dwunastu) egzemplarzach.

21.2 Język

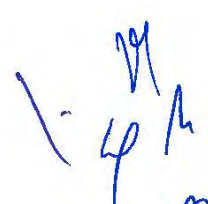
Niniejsza Umowa została sporządzona w języku polskim.

22. PRAWO WŁAŚCIWE

Niniejsza Umowa oraz wszelkie zobowiązania pozaumowne z niej wynikające lub z nią związane rządzone są przez prawo polskie.

23. ROZSTRZYGANIE SPORÓW

Strony postanawiają, że wszelkie spory wynikające z niniejszej Umowy (w tym wszelkie kwestie dotyczące jej istnienia, ważności albo wygaśnięcia lub rozwiązania) lub w związku z nią będą rozstrzygane ostatecznie przez polski sąd powszechny właściwy według siedziby Agenta Zabezpieczeń.


ZAŁĄCZNIK 1
DLUŻNICY

1. **EUROPEJSKIE CENTRUM ODSZKODOWAŃ S.A.** z siedzibą w Legnicy przy ul. Świętego Maksymiliana Kolbe 18, 59-220 Legnica, wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu, IX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000359831, posiadającą numer identyfikacji podatkowej NIP: 691-228-47-86, REGON: 391073970, o wpłaconym w całości kapitale zakładowym, którego wysokość wynosi 560.000,00;
2. **EucoVIPcar Spółka Akcyjna** z siedzibą w Legnicy, przy ul. Stefana Okrzei 10, 59-220 Legnica, zarejestrowana w rejestrze spółek prowadzonym przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu, IX Wydział Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000688872, NIP 6912505661, REGON 022437168, o kapitale zakładowym w wysokości 100.000 PLN;
3. **EuCO Cesje spółka z ograniczoną odpowiedzialnością** z siedzibą w Legnicy, przy ul. Świętego Maksymiliana Kolbe 18, 59-220 Legnica, zarejestrowana w rejestrze spółek prowadzonym przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu, IX Wydział Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000657435, NIP 7010494467, REGON 36197403, o kapitale zakładowym w wysokości 10.100 PLN;
4. **KL Investment spółka z ograniczoną odpowiedzialnością** z siedzibą w Warszawie, przy ul. Naruszewicza 5/1, 02-627 Warszawa, zarejestrowana w rejestrze spółek prowadzonym przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000433804, NIP 7010355435, REGON 146323425, o kapitale zakładowym w wysokości 53.919.900,00 PLN.
5. **EUCO Finanse Spółka Akcyjna** z siedzibą w Legnicy, przy ul. Świętego Maksymiliana Kolbe 18, 59-220 Legnica, zarejestrowana w rejestrze spółek prowadzonym przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu, IX Wydział Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000551053, NIP 9512390664, REGON 361203203, o kapitale zakładowym w wysokości 200.000 PLN.
6. **Kancelaria Radców Prawnych EuCO – Joanna Smereczńska-Smulczyk i Wspólnicy Spółka komandytowo -akcyjna** z siedzibą w Legnicy, przy ul. Świętego Maksymiliana Kolbe 18, 59-220 Legnica, zarejestrowana w rejestrze spółek prowadzonym przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu, IX Wydział Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000657397, NIP 6912350916, REGON 020359346, o kapitale zakładowym w wysokości 55.000 PLN.
7. **EuCO Marketing Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka komandytowa** z siedzibą w Legnicy, przy ul. Świętego Maksymiliana Kolbe 18, 59-220 Legnica, zarejestrowana w rejestrze spółek prowadzonym przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu, IX Wydział Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000421192, NIP 7010275506, REGON 142737153
8. **Centrul European de Despagubiri srl** z siedzibą w Bukareszcie, Sektor 1, ulica Fagaras nr 21, 010897 Bukareszt, Rumunia, wpisana do Krajowego Biura Rejestru Handlowego prowadzącego przez Ministerstwo Sprawiedliwości Rumunii pod numerem J23/1059/2012, NIP RO30951059.

ZAŁĄCZNIK 2
OBLIGATARIUSZE

1. Fundusze reprezentowane przez **OPERA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.** z siedzibą w Warszawie, przy ul. Marszałkowskiej 142, 00-061 Warszawa, zarejestrowaną w rejestrze spółek prowadzonym przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIX Wydział Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000228007, NIP 1070001531, REGON 015883315, o kapitale zakładowym w wysokości 1.981.200,00 PLN („Fundusze OPERA”);
2. Fundusze reprezentowane przez **Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Allianz Polska S.A.** z siedzibą w Warszawie, przy ul. Rodziny Hiszpańskich 1, 02-685 Warszawa, zarejestrowaną w rejestrze spółek prowadzonym przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XX Wydział Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000176359, NIP 5213259888, REGON 015555893 o kapitale zakładowym w wysokości 16.500.000,00 PLN („Fundusze Allianz”);
3. Fundusze reprezentowane przez **Millennium Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.** z siedzibą w Warszawie, przy ul. Stanisława Żaryna 2a, 02-593 Warszawa, zarejestrowaną w rejestrze spółek prowadzonym przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIX Wydział Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000014564, NIP 5261031858, REGON 011191974 o kapitale zakładowym w wysokości 10.300.000,00 PLN („Fundusze Millennium”);
4. Fundusze reprezentowane przez **MM Prime Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.** z siedzibą w Warszawie, przy ul. Kołobuckiej 25, 02-699 Warszawa, zarejestrowaną w rejestrze spółek prowadzonym przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000405370 NIP 1080011637, REGON 145923175 o kapitale zakładowym w wysokości 687.270,60 PLN („Fundusze MM Prime”);
5. Fundusze reprezentowane przez **Skarbiec Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.** z siedzibą w Warszawie, przy Alei Armii Ludowej 26, 00-609 Warszawa, zarejestrowaną w rejestrze spółek prowadzonym przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XX Wydział Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000060640 NIP 5212605383, REGON 012711648 o kapitale zakładowym w wysokości 6.050.505,00 PLN („Fundusze Skarbiec”);
6. Fundusze reprezentowane przez **Generali Investments Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.** z siedzibą w Warszawie, przy ul. Polnej 11, 00-633 Warszawa, zarejestrowaną w rejestrze spółek prowadzonym przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XX Wydział Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000050329, NIP 5271024937, REGON 01112518, o kapitale zakładowym w wysokości 21.687,900,00 PLN („Fundusze Generali Investments”);
7. **Aegon Otwarty Fundusz Emerytalny** reprezentowany przez **Aegon Powszechnie Towarzystwo Emerytalne S.A.** z siedzibą w Warszawie, przy ul. Wołoskiej 5, 02-675 Warszawa, zarejestrowaną w rejestrze spółek prowadzonym przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000028767, NIP 5212949094, REGON 013161776, o kapitale zakładowym w wysokości 110.356.000,00 PLN („Aegon OFE”);
8. **Maciej Skomorowski**, legitymujący się dowodem osobisty serii _____ numer _____ PESEL _____
miejsce zamieszkania: _____ („MS”);

ZAŁĄCZNIK 3
ZOBOWIĄZANIE OBLIGATARIUSZY DO OBJĘCIA OBLIGACJI SERII B

Lp.	Obligatariusz (jak zdefiniowano w Załączniku 2 (<i>Obligatariusze</i>))	Liczba obejmowanych Obligacji serii B
1.	Fundusze OPERA	4.000 Obligacji serii B o łącznej wartości nominalnej 4.000.000 PLN i łącznej cenie emisyjnej 4.000.000 PLN
2.	Fundusze Allianz	2.079 Obligacji serii B o łącznej wartości nominalnej 2.079.000 PLN i łącznej cenie emisyjnej 2.079.000 PLN
3.	Fundusze Millenium	5.000 Obligacji serii B o łącznej wartości nominalnej 5.000.000 PLN i łącznej cenie emisyjnej 5.000.000 PLN
4.	Fundusze MM Prime	600 Obligacji serii B o łącznej wartości nominalnej 600.000 PLN i łącznej cenie emisyjnej 600.000 PLN
5.	Fundusze Skarbiec	620 Obligacji serii B o łącznej wartości nominalnej 620.000 PLN i łącznej cenie emisyjnej 620.000 PLN
6.	Fundusze Generali Investments	5.000 Obligacji serii B o łącznej wartości nominalnej 5.000.000 PLN i łącznej cenie emisyjnej 5.000.000 PLN
7.	Aegon OFE	4673 Obligacji serii B o łącznej wartości nominalnej 4.673.000 PLN i łącznej cenie emisyjnej 4.673.000 PLN
8.	MS	1.600 Obligacji serii B o łącznej wartości nominalnej 1.600.000 PLN i łącznej cenie emisyjnej 1.600.000 PLN

ZAŁĄCZNIK 4
DOKUMENTY ZABEZPIECZENIA

UMOWY PORĘCZENIA				
Lp.	Dokument Zabezpieczeń	Poręczone zobowiązanie	Zobowiązany	Administrator/ Uprawniony
1.	Umowa poręczenia zawarta pomiędzy EuCO Cesje spółką z ograniczoną odpowiedzialnością oraz Administratorem Zabezpieczeń Obligacji Serii B	Obligacje Serii B oraz wierzytelności Administratora Zabezpieczeń Obligacji Serii B	EuCO Cesje spółką z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Legnicy, przy ul. Świętego Maksymiliana Kolbe 18, 59-220 Legnica, zarejestrowana w rejestrze spółek prowadzonym przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu, IX Wydział Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000657435, NIP 7010494467, REGON 36197403, o kapitale zakładowym w wysokości 10.100 PLN („EuCO Cesje”)	Administrator Zabezpieczeń Obligacji Serii B
2.	Umowa poręczenia zawarta pomiędzy EuCO Cesje spółką z ograniczoną odpowiedzialnością oraz Kredytodawcą	Wierzytelności tytułu Kredytu	EuCO Cesje	Kredytodawca
3.	Umowa poręczenia zawarta pomiędzy EucoVIPcar S.A. oraz Administratorem Zabezpieczeń Obligacji Serii B	Obligacje Serii B oraz wierzytelności Administratora Zabezpieczeń Obligacji Serii B	EucoVIPcar Spółka Akcyjna z siedzibą w Legnicy, przy ul. Stefana Okrzei 10, 59-220 Legnica, zarejestrowana w rejestrze spółek prowadzonym przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu, IX Wydział Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000688872, NIP 6912505661, REGON 022437168, o kapitale zakładowym w wysokości 100.000 PLN („EucoVIPcar”)	Administrator Zabezpieczeń Obligacji Serii B
4.	Umowa poręczenia zawarta pomiędzy EucoVIPcar S.A. oraz Kredytodawcą	Wierzytelności tytułu Kredytu	EucoVIPcar	Kredytodawca
5.	Umowa poręczenia zawarta pomiędzy EUCO Finanse Spółka Akcyjna. oraz Administratorem Zabezpieczeń Obligacji Serii B	Obligacje Serii B oraz wierzytelności Administratora Zabezpieczeń Obligacji Serii B	EUCO Finanse Spółka Akcyjna z siedzibą w Legnicy, przy ul. Świętego Maksymiliana Kolbe 18, 59-220 Legnica, zarejestrowana w rejestrze spółek prowadzonym przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu, IX Wydział Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000551053, NIP 9512390664, REGON 361203203, o kapitale zakładowym w wysokości 200.000 PLN („EUCO Finanse”)	Administrator Zabezpieczeń Obligacji Serii B

6.	Umowa poręczenia zawarta pomiędzy EUCO Finanse S.A. oraz Kredytodawcą	Wierzytelności tytułu Kredytu z	EUCO Finanse	Kredytodawca
7.	Umowa poręczenia zawarta pomiędzy Kancelaria Radców Prawnych EuCO – Joanna Smereczńska-Smulczyk i Wspólnicy Spółka komandytowo - akcyjna oraz Administratorem Zabezpieczeń Obligacji Serii B	Obligacje Serii B oraz wierzytelności Administratora Zabezpieczeń Obligacji Serii B	Kancelaria Radców Prawnych EuCO – Joanna Smereczńska-Smulczyk i Wspólnicy Spółka komandytowo - akcyjna z siedzibą w Legnicy, przy ul. Świętego Maksymiliana Kolbe 18, 59-220 Legnica, zarejestrowana w rejestrze spółek prowadzonym przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu, IX Wydział Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000657397, NIP 6912350916, REGON 020359346, o kapitale zakładowym w wysokości 55.000 PLN („Kancelaria”)	Administrator Zabezpieczeń Obligacji Serii B
8.	Umowa poręczenia zawarta pomiędzy Kancelaria Radców Prawnych EuCO – Joanna Smereczńska-Smulczyk i Wspólnicy Spółka komandytowo - akcyjna. oraz Kredytodawcą	Wierzytelności tytułu Kredytu z	Kancelaria	Kredytodawca
9.	Umowa poręczenia zawarta pomiędzy EuCO Marketing Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp.k. oraz Administratorem Zabezpieczeń Obligacji Serii B	Obligacje Serii B oraz wierzytelności Administratora Zabezpieczeń Obligacji Serii B	EuCO Marketing Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka komandytowa z siedzibą w Legnicy, przy ul. Świętego Maksymiliana Kolbe 18, 59-220 Legnica, zarejestrowana w rejestrze spółek prowadzonym przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu, IX Wydział Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000421192, NIP 7010275506, REGON 142737153 („EuCO Marketing”)	Administrator Zabezpieczeń Obligacji Serii B
10.	Umowa poręczenia zawarta pomiędzy EuCO Marketing Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. oraz Kredytodawcą	Wierzytelności tytułu Kredytu z	EuCO Marketing	Kredytodawca

11.	Umowa poręczenia zawarta pomiędzy Centrul European de Despagubiri srl oraz Administratorem Zabezpieczeń Obligacji Serii B	Obligacje Serii B oraz wierzytelności Administratora Zabezpieczeń Obligacji Serii B	Centrul European de Despagubiri srl siedzibą w Bukareszcie, Sektor 1, ulica Fagaras nr 21, 010897 Bukareszt, Rumunia, wpisana do Krajowego Biura Rejestru Handlowego prowadzonego przez Ministerstwo Sprawiedliwości Rumunii pod numerem J23/1059/2012, NIP RO30951059. („EUCO Rumunia”)	Administrator Zabezpieczeń Obligacji Serii B
12.	Umowa poręczenia zawarta pomiędzy Centrul European de Despagubiri srl oraz Kredytodawcą	Wierzytelności tytułu Kredytu	EUCO Rumunia	Kredytodawca

ZASTAWY REJESTROWE NA AKCJACH

Lp.	Dokument Zabezpieczeń	Zabezpieczone Wierzytelności	Zastawca	Przedmiot Zabezpieczeń	Zastawnik
13.	Umowa zastawów rejestrowych na akcjach Europejskiego Centrum Odszkodowań S.A. zawarta pomiędzy Kredytodawcą i Administratorem Zabezpieczeń Obligacji serii B oraz KL Investment spółką z ograniczoną odpowiedzialnością	1) Wierzytelności z Obligacji Serii B oraz wierzytelności Administratora Zabezpieczeń Obligacji Serii B (pierwsze miejsce pari passu); 2) Wierzytelności z tytułu Kredytu (pierwsze miejsce pari passu).	KL Investment spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie, przy ul. Naruszewicza 5/1, 02-627 Warszawa, zarejestrowana w rejestrze spółek prowadzonym przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000433804, NIP 7010355435, REGON 146323425, o kapitale zakładowym w wysokości 53.919.900,00 PLN („KL Investment”)	1.614.191 akcji w Europejskie Centrum Odszkodowań S.A.	1) Administrator Zabezpieczeń Obligacji Serii B; 2) Kredytodawca
14.	Umowa zastawów rejestrowych na akcjach EucoVIPcar zawarta pomiędzy Kredytodawcą i Administratorem Zabezpieczeń Obligacji serii B oraz Spółką	1) Wierzytelności z Obligacji Serii B oraz wierzytelności Administratora Zabezpieczeń Obligacji Serii B (pierwsze miejsce pari passu); 2) Wierzytelności z tytułu Kredytu (pierwsze miejsce pari passu).	Spółka	89.000 akcji w EucoVIPcar S.A.	1) Administrator Zabezpieczeń Obligacji Serii B; 2) Kredytodawca

ZASTAWY REJESTROWE NA UDZIAŁACH					
Lp.	Dokument Zabezpieczeń	Zabezpieczone Wierzytelności	Zastawca	Przedmiot Zabezpieczeń	Zastawnik
15.	Umowa zastawów rejestrowych na udziałach EUCO Rumunia zawarta pomiędzy Kredytodawcą i Administratorem Zabezpieczeń Obligacji serii B oraz Spółką	1) Wierzytelności z Obligacji Serii B oraz wierzytelności Administratora Zabezpieczeń Obligacji Serii B (pierwsze miejsce pari passu); 2) Wierzytelności z tytułu Kredytu (pierwsze miejsce pari passu).	Spółka	100% udziałów w EUCO Rumunia	1) Administrator Zabezpieczeń Obligacji Serii B 2) Kredytodawca
ZASTAWY REJESTROWE NA AKTYWACH					
Lp.	Dokument Zabezpieczeń	Zabezpieczone Wierzytelności	Zastawca	Przedmiot Zabezpieczeń	Zastawnik
16.	Umowa zastawów rejestrowych na aktywach zawarta pomiędzy Spółką i Administratorem Zabezpieczeń Obligacji Serii B oraz Kredytodawcą	1) Wierzytelności z Obligacji Serii B oraz wierzytelności Administratora Zabezpieczeń Obligacji Serii B (pierwsze miejsce pari passu); 2) Wierzytelności z tytułu Kredytu (pierwsze miejsce pari passu).	Spółka	Zbiór rzeczy ruchomych i praw stanowiący zorganizowaną całość gospodarczą o zmiennym składzie w rozumieniu art. 7 ust. 2 punkt 3 Ustawy o Zastawie Rejestrowym należący do Spółki	1) Administrator Zabezpieczeń Obligacji Serii B 2) Kredytodawca
ZASTAWY REJESTROWE NA RACHUNKACH					
Lp.	Dokument Zabezpieczeń	Zabezpieczone Wierzytelności	Zastawca	Przedmiot Zabezpieczeń	Zastawnicy
17.	Umowy zastawów rejestrowych na prawach z tytułu rachunków bankowych zawartych pomiędzy: 1) Spółką; 2) EucoVIPcar; 3) EuCO Cesje; 4) Kancelarią; 5) Euco Finanse oraz Administratorem	1) Wierzytelności Kredytu oraz poręczeń Kredytu (pierwsze miejsce pari passu); 2) Wierzytelności z Obligacji Serii B oraz wierzytelności Administratora Zabezpieczeń Obligacji Serii B, a także z tytułu poręczeń wierzytelności z tytułu Obligacji serii B (pierwsze	1) Spółką; 2) EucoVIPcar; 3) EuCO Cesje; 4) Kancelaria; 5) Euco Finanse	istniejącą i przyszłą wierzytelność pieniężną Zastawcy wobec banków prowadzących rachunki wynikającą z odpowiedniej umowy rachunku o wypłatę środków zgromadzonych na rachunkach	1) Administrator Zabezpieczeń Obligacji Serii B 2) Kredytodawca

	Zabezpieczeń Obligacji Serii B oraz Kredytodawcą	miejsce pari passu).			
ZASTAWY REJESTROWE NA ZBIORZE WIERZYTELNOŚCI					
Lp.	Dokument Zabezpieczeń	Zabezpieczone Wierzytelności	Zastawca	Przedmiot Zabezpieczeń	Zastawnik
18.	Umowa zastawów rejestranych zawarta pomiędzy EuCO Cesje i Administratorem Zabezpieczeń Obligacji Serii B oraz Kredytodawcą	1) Wierzytelności Kredytu oraz poręczeń Kredytu (pierwsze miejsce pari passu); 2) Wierzytelności z Obligacji Serii B oraz wierzytelności Administradora Zabezpieczeń Obligacji Serii B, a także z tytułu poręczeń wierzytelności z tytułu Obligacji serii B (pierwsze miejsce pari passu).	EuCO Cesje	roszczenia EuCO Cesje wobec podmiotów prowadzących działalność ubezpieczeniową z tytułu szkód o charakterze majątkowym („Roszczenia EuCO Cesje”)	1) Administrator Zabezpieczeń Obligacji Serii B 2) Kredytodawca
OŚWIADCZENIA O PODDANIU SIĘ EGZEKUCJI					
Lp.	Dokument Zabezpieczeń	Zabezpieczone Wierzytelności	Zobowiązany	Administrator	
19.	Oświadczenie o dobrowolnym poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 par. 1 pkt 5 Kodeksu Postępowania Cywilnego w odniesieniu do całego majątku z tytułu wierzytelności z Kredytu	Wierzytelności z tytułu Kredytu	Spółka	Kredytodawca	
20.	Oświadczenie o dobrowolnym poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 par. 1 pkt 5 Kodeksu Postępowania Cywilnego w odniesieniu do całego majątku z tytułu wierzytelności z poręczenia Kredytu	poręczenie Kredytu	EuCO Cesje	Kredytodawca	

21.	Oświadczenie o dobrowolnym poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 par. 1 pkt 5 Kodeksu Postępowania Cywilnego w odniesieniu do całego majątku z tytułu wierzytelności z poręczenia Kredytu	poręczenie Kredytu	EucoVIPcar	Kredytodawca
22.	Oświadczenie o dobrowolnym poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 par. 1 pkt 6 Kodeksu Postępowania Cywilnego w odniesieniu do akcji Spółki będących przedmiotem zastawu rejestrowego	Wierzytelności z tytułu Kredytu	KL Investment	Kredytodawca
23.	Oświadczenie o dobrowolnym poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 par. 1 pkt 5 Kodeksu Postępowania Cywilnego z całego majątku	Obligacje Serii B	Spółka	Administrator Zabezpieczeń Obligacji Serii B
24.	Oświadczenie o dobrowolnym poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 par. 1 pkt 5 Kodeksu Postępowania Cywilnego w odniesieniu do całego majątku z tytułu wierzytelności z Poręczenia	Poręczenie Obligacji serii B	EucoVIPcar	Administrator Zabezpieczeń Obligacji Serii B
25.	Oświadczenie o dobrowolnym poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 par. 1 pkt 5 Kodeksu Postępowania Cywilnego w odniesieniu do całego majątku z tytułu wierzytelności z Poręczenia	Poręczenie Obligacji serii B	EuCO Cesje	Administrator Zabezpieczeń Obligacji Serii B

26.	Oświadczenie o dobrowolnym poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 par. 1 pkt 6 Kodeksu Postępowania Cywilnego w odniesieniu do akcji Spółki będących przedmiotem zastawu rejestrowego	Obligacje Serii B	KL Investment	Administrator Zabezpieczeń Obligacji Serii B
27.	Oświadczenie o dobrowolnym poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 par. 1 pkt 5 Kodeksu Postępowania Cywilnego w odniesieniu do całego majątku z tytułu wierzytelności z Poręczenia	Poręczenie Obligacji serii B	EUCO Finanse	Administrator Zabezpieczeń Obligacji Serii B
28.	Oświadczenie o dobrowolnym poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 par. 1 pkt 5 Kodeksu Postępowania Cywilnego w odniesieniu do całego majątku z tytułu wierzytelności z poręczenia Kredytu	poręczenie Kredytu	EUCO Finanse	Kredytodawca
29.	Oświadczenie o dobrowolnym poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 par. 1 pkt 5 Kodeksu Postępowania Cywilnego w odniesieniu do całego majątku z tytułu wierzytelności z Poręczenia	Poręczenie Obligacji serii B	Kancelaria	Administrator Zabezpieczeń Obligacji Serii B
30.	Oświadczenie o dobrowolnym poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 par. 1 pkt 5 Kodeksu Postępowania Cywilnego w odniesieniu do całego majątku z	poręczenie Kredytu	Kancelaria	Kredytodawca

	tytułu wierzycelności z poręczenia Kredytu			
31.	Oświadczenie o dobrowolnym poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 par. 1 pkt 5 Kodeksu Postępowania Cywilnego w odniesieniu do całego majątku z tytułu wierzycelności z Poręczenia	Poręczenie Obligacji serii B	EuCO Marketing	Administrator Zabezpieczeń Obligacji Serii B
32.	Oświadczenie o dobrowolnym poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 par. 1 pkt 5 Kodeksu Postępowania Cywilnego w odniesieniu do całego majątku z tytułu wierzycelności z poręczenia Kredytu	poręczenie Kredytu	EuCO Marketing	Kredytodawca
33.	Oświadczenie o dobrowolnym poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 par. 1 pkt 5 Kodeksu Postępowania Cywilnego w odniesieniu do całego majątku z tytułu wierzycelności z Poręczenia Kredytu	poręczenie Kredytu	EUCO Rumunia	Kredytodawca
34.	Oświadczenie o dobrowolnym poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 par. 1 pkt 5 Kodeksu Postępowania Cywilnego w odniesieniu do całego majątku z tytułu wierzycelności z Poręczenia	Poręczenie Obligacji serii B	EUCO Rumunia	Administrator Zabezpieczeń Obligacji Serii B
UMOWY PODPORZĄDKOWANIA				
Lp.	Dokument Zabezpieczeń	Zobowiązany		Administrator

35.	Umowa podporządkowania		Pożyczkodawca	1) Administrator Zabezpieczeń Obligacji Serii B; 2) Kredytodawca

ZAŁĄCZNIK 5
WZÓR OŚWIADCZENIA O PRZYSTĄPIENIU OBLIGATARIUSZA DO UMOWY
WIERZYCIELI

Do: MWW TRUSTEES SP. Z O.O., ul. Warecka 11a, 00-034 Warszawa, jako Agenta
Zabezpieczeń

Kopia: EUROPEJSKIE CENTRUM ODSZKODOWAŃ S.A., ul. Świętego Maksymiliana
Kolbe 18, 59-220 Legnica jako Spółki

Od: [], jako Obligatariusz

Dnia: [...]

Dotyczy Umowy Pomiędzy Wierzycielami
z dnia [...] kwietnia 2020 r. ("Umowa Pomiędzy Wierzycielami")

1. Nawiązujemy do Umowy Pomiędzy Wierzycielami. Niniejszy dokument stanowi Oświadczenie o Przystąpieniu Obligatariusza.
2. My, [nazwa nowej Strony] z siedzibą w [adres/siedziba], zgadzamy się przystąpić do Umowy Pomiędzy Wierzycielami w charakterze Obligatariusza i podlegać postanowieniom Umowy Pomiędzy Wierzycielami jako Obligatariusz.
3. Nasze dane kontaktowe:

[]

e-mail: []
4. Jednocześnie oświadczamy, iż przystąpienie do Umowy Wierzycieli jest, pod warunkiem ziszczenia się przesłanek, o których mowa w par. 3.2.2. Umowy, jednoznaczne z zamiarem objęcia ____ sztuk Obligacji serii B i rozliczenie zobowiązania do uiszczenia ceny emisyjnej obejmowanych Obligacji serii B w drodze potrącenia wierzytelności przysługujących Obligatariuszom od Spółki tytułem wykupu ____ Obligacji serii A. Celem umożliwienia wskazanego rozliczenia poniżej wskazujemy kod uczestnika oraz identyfikator konta podmiotowego uczestnika w depozycie papierów wartościowych, na którym zarejestrowane są papiery wyłączone ze świadczenia pieniężnego realizowanego z tytułu wykupu Obligacji Serii A za pośrednictwem KDPW:

a) Kod uczestnika: _____;

b) Identyfikator konta podmiotowego uczestnika: _____.
5. Niniejsze Oświadczenie o Przystąpieniu Obligatariusza oraz wszelkie zobowiązania pozaumowne z niego wynikające lub z nim związane podlegają prawu polskiemu.

W imieniu i na rzecz [Obligatariusz]

[imię, nazwisko, funkcja]

[imię, nazwisko, funkcja]

ZAŁĄCZNIK 6
HARMONOGRAM SPŁATY

Nr	Data Spłaty	Kwota/Rata Spłaty
1.	14 lipca 2020 r.	3% Całkowitej Ekspozycji w Dniu Emisji
2.	14 października 2020 r.	3% Całkowitej Ekspozycji w Dniu Emisji
3.	13 grudnia 2020	Całkowita Ekspozycja Kredytodawcy na dzień 31 grudnia 2020
4.	14 stycznia 2021 r.	3% Całkowitej Ekspozycji Obligatariuszy Serii B w Dniu Emisji
5.	14 kwietnia 2021 r.	3% Całkowitej Ekspozycji Obligatariuszy Serii B w Dniu Emisji
6.	14 lipca 2021 r.	3% Całkowitej Ekspozycji Obligatariuszy Serii B w Dniu Emisji
7.	14 października 2021 r.	3% Całkowitej Ekspozycji Obligatariuszy Serii B w Dniu Emisji
8.	14 stycznia 2022 r.	3% Całkowitej Ekspozycji Obligatariuszy Serii B w Dniu Emisji
9.	14 kwietnia 2022 r.	3% Całkowitej Ekspozycji Obligatariuszy Serii B w Dniu Emisji
10.	14 lipca 2022 r.	3% Całkowitej Ekspozycji Obligatariuszy Serii B w Dniu Emisji
11.	14 października 2022 r.	3% Całkowitej Ekspozycji Obligatariuszy Serii B w Dniu Emisji
12.	14 stycznia 2023 r.	3% Całkowitej Ekspozycji Obligatariuszy Serii B w Dniu Emisji
13.	36 miesięcy od Dnia Emisji nie później niż 14 kwietnia 2023 r.	Pozostała łączna kwota zadłużenia wobec Obligatariuszy Obligacji serii B

ZAŁĄCZNIK 7
PROJEKT WARUNKÓW EMISJI OBLIGACJI SERII B

- 54-



kom h



H L P

Niniejszy dokument („Warunki Emisji”) określa warunki emisji Obligacji (pojęcie zdefiniowane poniżej) emitowanych przez EUROPEJSKIE CENTRUM ODSZKODOWAŃ S.A. z siedzibą w Legnicy przy ul. Świętego Maksymiliana Kolbe 18, 59-220 Legnica, wpisaną do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu, IX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000359831, posiadającą numer identyfikacji podatkowej NIP: 691-228-47-86, REGON: 391073970, o wpłaconym w całości kapitale zakładowym, którego wysokość wynosi 560.000,00 PLN („Emitent” lub „Spółka”) na łączną kwotę nie większą niż 25.000.000 PLN (słownie: dwadzieścia pięć milionów złotych).
Niniejsze Warunki Emisji powinny wraz ze wszystkimi załącznikami stanowić jednolity dokument w rozumieniu Ustawy o Obligacjach (jak zdefiniowano poniżej).

1. DEFINICJE

1.1 Definicje

Oprócz pojęć zdefiniowanych w innych postanowieniach Warunków Emisji, poniżej wskazane pojęcia mają następujące znaczenie:

„Administrator Zabezpieczenia” oznacza MWW Trustees sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy ul. Wareckiej 11A, 00-034 Warszawa, wpisaną do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000374816, o kapitale zakładowym w wysokości 5.000 PLN.

„Agent ds. Dokumentacji” oznacza Kancelarię Notarialną _____ z siedzibą przy ul. _____, _____.

„Agent Emisji” oznacza dom maklerski Q Securities Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, przy ul. Marszałkowskiej 142, wpisaną do Rejestru Przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000446527, o numerze NIP 1080014541, REGON 146488304, o kapitale zakładowym w wysokości 951 570,00 PLN opłaconym w całości.

„ASO BondSpot” oznacza alternatywny system obrotu organizowany przez BondSpot w ramach rynku Catalyst.

„ASO GPW” oznacza alternatywny system obrotu organizowany przez GPW w ramach rynku Catalyst.

„Banki Referencyjne” oznacza Powszechną Kasę Oszczędności Bank Polski S.A., Bank Polska Kasa Opieki S.A., ING Bank Śląski S.A., mBank S.A., Santander Bank Polska S.A. oraz ich następców prawnych.

„Bank” oznacza SANTANDER BANK POLSKA S.A. z siedzibą w Warszawie, przy al. Jana Pawła II 17, 00-854 Warszawa, wpisaną do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000008723, którego akta są przechowywane przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, NIP 8960005673, REGON 930041341, o kapitale zakładowym w wysokości 1.020.883.050,00 PLN, w pełni opłaconym.

„BondSpot” oznacza BondSpot S.A. z siedzibą w Warszawie przy Al. Armii Ludowej 26, 00-609 Warszawa, wpisaną do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000022931.

„Catalyst” oznacza zorganizowany rynek dłużnych instrumentów finansowych w Polsce.

„Dłużnik” ma znaczenie nadane w Umowie Pomiędzy Wierzycielami.

„**Dobrowolny Wcześniejszy Wykup**” oznacza wcześniejszy wykup Obligacji na żądanie Emitenta dokonywany zgodnie z zasadami określonymi w Punkcie 12 (*Wcześniejszy Wykup na Żądanie Emitenta*).

„**Dokument Finansowania**” oznacza Propozycję Nabycia, Warunki Emisji, Umowę Pomiedzy Wierzycielami, Umowę o Ustanowieniu Administratora, Obligacje oraz każdy Dokument Zabezpieczenia.

„**Dokument Zabezpieczenia**” oznacza każdy dokument, na podstawie którego zostaje ustanowione lub ma zostać ustanowione Zabezpieczenie Obligacji wskazany w Załączniku 2 (*Zabezpieczenia Obligacji*) wraz z wszelkimi pełnomocnictwami udzielonymi na jego podstawie lub w związku z nim, oraz każdy inny dokument kreujący bądź potwierdzający ustanowienie Zabezpieczenia w celu zabezpieczenia zobowiązań któregośkolwiek z Zobowiązanych wobec Obligatariuszy lub Administratora Zabezpieczenia z tytułu któregośkolwiek z Dokumentów Finansowania.

„**Dozwolona Poręczenie**” oznacza:

- a) gwarancję lub poręczenie istniejące w Dniu Emisji;
- b) gwarancję lub poręczenie lub przystąpienie do długu lub przyjęcie w inny sposób odpowiedzialności za zobowiązania podmiotu, za którego zobowiązania Emitent udzielał uprzednio gwarancji lub poręczenia lub do którego długu przystąpił lub za którego zobowiązania przyjął odpowiedzialność w inny sposób przed Dniem Emisji;
- c) udzielenie gwarancji lub poręczenia lub przystąpienie do długu lub przyjęcie w inny sposób odpowiedzialności za zobowiązanie zaciągnięte przez podmiot z Grupy;
- d) udzielenie rękojmi lub gwarancji wymaganej zwyczajowo, bądź przepisami prawa, za wytworzone produkty lub wykonane usługi; lub
- e) gwarancję lub poręczenie udzielone przez spółkę EUCO Poręczenia S.A. z siedzibą w Legnicy osobie fizycznej w związku z zawarciem przez taką osobę fizyczną umowy o dochodzenie roszczeń z podmiotem z Grupy.
- f) każdą gwarancję lub poręczenie udzielone na gruncie lub w związku z Dokumentem Finansowania;
- g) inne poręczenie lub gwarancję udzieloną przez Emitenta bądź Istotny Podmiot Zależny za uprzednią zgodą Zgromadzenia Obligatariuszy.

„**Dozwolona Pożyczka**” oznacza:

- a) pożyczkę udzieloną przez Spółkę lub Istotny Podmiot Zależny podmiotom spoza Grupy, których wartość bilansowa, z wyłączeniem pożyczek, o których mowa w pkt. (b) oraz (d), nie przekroczy kwoty salda w wysokości 2.000.000 PLN liczonej od Dnia Emisji Obligacji serii B;
- b) pożyczki udzielone przez Spółkę lub Istotny Podmiot Zależny istniejące w Dniu Emisji;
- c) pożyczki udzielone przez Spółkę lub Istotny Podmiot Zależny podmiotom z Grupy;
- d) pożyczki udzielone przez Spółkę lub Istotny Podmiot spółce EUCO Finanse Spółka Akcyjna, których saldo nie może przekroczyć kwoty 10.000.000 PLN;
- e) inną pożyczkę udzieloną przez Emitenta bądź Istotny Podmiot Zależny za uprzednią zgodą Zgromadzenia Obligatariuszy.

„**Dozwolone Rozporządzenie**” oznacza:

- a) Dozwoloną Pożyczkę, a także każdą inną czynność rozporządzającą składnikami majątkowymi, niemajątkowymi lub przychodami innymi niż aktywa trwałe, w tym polegającą na sprzedaży,

wynajęciu, wydzierżawieniu lub innym zbyciu składników majątkowych lub przychodów, spełniającą przynajmniej jeden z poniższych warunków:

- i. dokonaną na warunkach rynkowych w dniu dokonania tej czynności, gdzie zbywane składniki majątku są niezwłocznie zastąpione składnikami o takiej samej lub zbliżonej wartości;
 - ii. dokonywaną na warunkach rynkowych w dniu dokonania tej czynności i za gotówkę;
 - iii. stanowiącą nakłady inwestycyjne dokonywane na warunkach rynkowych w dniu ich dokonania i ponoszone w celu rozwoju prowadzonej działalności gospodarczej; oraz
- b) każdą czynność dokonaną w ramach prowadzonej działalności gospodarczej, rozporządzającą aktywami trwałymi, w tym polegającą na sprzedaży, wynajęciu, wydzierżawieniu lub innym zbyciu aktywów trwałych, spełniającą przynajmniej jeden z poniższych warunków:
- i. kwoty uzyskane ze zbycia tych aktywów trwałych zostaną przeznaczone na zastąpienie tych aktywów aktywami tego samego rodzaju o takiej samej lub lepszej jakości;
 - ii. kwoty uzyskane ze sprzedaży niepracujących aktywów trwałych zostaną przeznaczone na spłatę Zadłużenia Finansowego; lub
 - iii. których łączna wartość w danym roku kalendarzowym nie przekracza 2.000.000 PLN;

„Dozwolone Zabezpieczenie” oznacza:

- a) każde istniejące Zabezpieczenie;
- b) każde Zabezpieczenie dozwolone lub wymagane postanowieniami Dokumentów Finansowania;
- c) jakiekolwiek inne Zabezpieczenie ustanowione za uprzednią zgodą Obligatariuszy wyrażoną w formie uchwały Zgromadzenia Obligatariuszy;
- d) każde Zabezpieczenie na rzecz podmiotu trzeciego, od którego Spółka pozyska finansowanie na potrzeby refinansowania wierzytelności Banku z tytułu Kredytu pod warunkiem, iż Zabezpieczenia takie ustanowione zostaną na tych samych przedmiotach jak Zabezpieczenia Obligacji, a w przypadku zamiaru ustanowienia zabezpieczeń na innych przedmiotach niż te wskazane w Załączniku 2 (*Zabezpieczenia Obligacji*), pod warunkiem, iż wraz z takimi Zabezpieczeniami na rzecz podmiotu trzeciego zostaną ustanowione dalsze Zabezpieczenia Obligacji i będą one miały na zasadach równości pierwsze miejsce, o ile w stosunku do danego Zabezpieczenia przepisy prawa przewidują zasady pierwszeństwa zabezpieczeń.

„Dzień Częściowego Wykupu” ma znaczenie nadane w Punkcie 9.3.

„Dzień Dobrowolnego Wcześniejszego Wykupu” oznacza dzień, w którym Emitent dokonuje Dobrowolnego Wcześniejszego Wykupu określony przez Emitenta zgodnie z Punktem 12.

„Dzień Emisji” oznacza dzień, w którym Obligacje zostaną zapisane w ewidencji osób uprawnionych, o której mowa w art. 7a ust. 4 pkt 4 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi prowadzonej przez Agenta Emisji.

„Dzień Obliczeń” oznacza każdy 31 marca, 30 czerwca, 30 września oraz 31 grudnia każdego roku począwszy od Dnia Emisji.

„Dzień Płatności Kwoty do Zapłaty” oznacza każdy dzień, w którym Kwota do Zapłaty będzie wymagana, zgodnie z Warunkami Emisji.

„Dzień Roboczy” oznacza każdy dzień tygodnia z wyjątkiem sobót i niedziel oraz innych dni ustawowo wolnych od pracy, w którym KDPW prowadzi działalność operacyjną, umożliwiającą podejmowanie czynności związanych z przenoszeniem Obligacji i rozliczeniem płatności świadczeń z tytułu Obligacji.

„Dzień Ustalenia Praw” oznacza szósty Dzień Roboczy przed danym Dniem Płatności Kwoty do Zapłaty lub odpowiedni dzień, który zgodnie z aktualnymi zasadami stosującymi się do 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, z wyjątkiem:

- a) przypadku zgłoszenia żądania natychmiastowego wykupu lub żądania wcześniejszego wykupu (innego niż wskazane w punkcie b) poniżej), kiedy Dzień Ustalenia Praw stanowi dzień zgłoszenia takiego żądania;
- b) przypadku Dobrowolnego Wcześniejszego Wykupu, kiedy Dzień Ustalenia Praw ustalany jest zgodnie z Punktem 12.5.

„Dzień Ustalenia Stopy Procentowej” oznacza trzeci Dzień Roboczy przed rozpoczęciem każdego Okresu Odsetkowego, w którym ma obowiązywać dana Stopa Procentowa, bądź inny dzień wskazany przez Regulację KDPW jako dzień określenia stopy oprocentowania, najbliższy dacie wskazanej powyżej, o którym Emitent zawiadomi Obligatariuszy.

„Dzień Wykupu” ma znaczenie nadane w Punkcie 9.1.

„Dzień Wypłaty Odsetek” oznacza dzień oznaczony jako Dzień Wypłaty Odsetek w tabeli zamieszczonej w Punkcie 7.2;

„Dzień Złożenia Propozycji Nabycia” oznacza dzień przedłożenia propozycji nabycia Inwestorom przypadający nie później niż 13 kwietnia 2020 r.

„EBITDA” oznacza wartość, odpowiednio, zysku lub straty z działalności operacyjnej za dany okres, powiększonego o amortyzację środków trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych.;

„Emitent” ma znaczenie nadane we wstępie do Warunków Emisji.

„GPW” oznacza Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

„Grupa” oznacza Spółkę oraz jej Spółki Zależne w danym czasie.

„Instrukcja Obligatariuszy” oznacza pisemną instrukcję skierowaną do Administratora Zabezpieczenia podpisaną przez Obligatariuszy reprezentujących więcej niż 50% Skorygowanej Łącznej Wartości Nominalnej Obligacji w momencie jej złożenia do Administratora Zabezpieczenia, do której zostaną załączone świadectwa depozytowe potwierdzające posiadanie Obligacji w dacie instrukcji, dokumenty potwierdzające umocowanie do działania w imieniu Obligatariusza oraz oświadczenie Obligatariusza podpisującego Instrukcję Obligatariuszy, o tym czy dany Obligatariusz należy do grupy kapitałowej Emitenta w rozumieniu art. 3 ust 1. pkt 44 Ustawy o Rachunkowości bądź instrukcję wyrażoną w formie uchwały Zgromadzenia Obligatariuszy, podjętą w sposób przewidziany dla podejmowania uchwał przez Zgromadzenie Obligatariuszy, a w przypadku, o którym mowa w punkcie 10.5 pisemną instrukcję skierowaną do Administratora Zabezpieczeń podpisaną przez przynajmniej jednego z Obligatariuszy, który postawił uprzednio swoją wierzytelność z tytułu Obligacji Serii B w stan natychmiastowej wymagalności. Dla potrzeb ustalenia Skorygowanej Łącznej Wartości Nominalnej, każdy Administrator Zabezpieczenia będzie polegał na oświadczeniach Obligatariuszy wskazujących czy należą do grupy kapitałowej Emitenta.

„Inwestor” oznacza podmiot, któremu została złożona propozycja nabycia Obligacji.

„Istotny Podmiot Zależny” oznacza Spółkę Zależną, której przychody przewyższają 10 procent przychodów Grupy lub której aktywa przewyższają 10 procent aktywów Grupy.

„KDPW” oznacza Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A.

„Kodeks Cywilny” oznacza ustawę z dnia 23 kwietnia 1964 r. Kodeks cywilny (tekst jednolity: Dz.U. z 2018 r., poz. 1025 ze zm.).

„Kodeks Postępowania Cywilnego” oznacza ustawę z dnia 17 listopada 1964 r. Kodeks postępowania cywilnego (tekst jednolity: Dz.U. z 2018 r., poz. 1360 ze zm.).

„KSH” oznacza ustawę z dnia 15 września 2000 r. Kodeks spółek handlowych (tekst jednolity: Dz.U. z 2017 r., poz. 1577 ze zm.).

„Kredyt” oznacza kredyt udzielony Emitentowi na podstawie Umowy Kredytu z dnia ____ kwietnia 2020 pomiędzy Bankiem oraz Emitentem.

„Kredytodawca” oznacza Bank;

„Kwalifikowana Podstawa Wcześniejszego Wykupu” ma znaczenie nadane w Punkcie 11.

„Kwota do Zapłaty” oznacza wyrażoną w złotych kwotę równą, w zależności od okoliczności, Należności Głównej (lub jej części), Kwoty Raty, Kwocie Odsetek, lub innej płatności, którą Emitent jest zobowiązany zapłacić Obligatariuszowi, zgodnie z Warunkami Emisji.

„Kwota Odsetek” lub „Odsetki” ma znaczenie nadane w Punkcie 3.3.

„Kwota Raty” oznacza wyrażoną w złotych kwotę, którą Emitent jest zobowiązany zapłacić Obligatariuszowi z tytułu każdej posiadanej przez niego Obligacji w danym Dniu Częściowego Wykupu, wyliczoną zgodnie z wzorem wskazanym Punkcie 9.3.

„Materiały Przechowywane” oznacza dokumenty, informacje i komunikaty publikowane w wykonaniu Ustawy o Obligacjach na Stronie Internetowej Emitenta w związku z Obligacjami.

„Marża Odsetkowa” oznacza marżę odsetkową w wysokości:

- a) począwszy od Dnia Emisji do końca Okresu Odsetkowego, w którym upłynie 12 miesięcy od Dnia Emisji - 600 (słownie: sześćset) punktów bazowych w stosunku rocznym,
- b) począwszy od 14 kwietnia 2021 do końca Okresu Odsetkowego, w którym upłynie 24 miesięcy od Dnia Emisji 800 (słownie: osiemset) punktów bazowych w stosunku rocznym;
- c) począwszy od 14 kwietnia 2022 do końca Okresu Odsetkowego, w którym upłynie 36 miesięcy od Dnia Emisji 1.000 (słownie: tysiąc) punktów bazowych w stosunku rocznym.

„MSR” oznacza Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej, których podstawa prawna zawarta jest w Rozporządzeniu 1606/2002 Parlamentu Europejskiego oraz Rady z dnia 19 lipca 2002 r. w sprawie stosowania międzynarodowych standardów rachunkowości lub inne standardy przyjęte przez Unię Europejską, które je zastępują.

„Należność Główna” oznacza kwotę odpowiadającą wartości nominalnej jednej Obligacji wskazanej w Punkcie 3.5, z uwzględnieniem pomniejszenia wartości nominalnej w związku z zapłatą Kwoty Raty zgodnie z Punktem 9.3;

„Naruszenie” oznacza każdy Przypadek Naruszenia, Kwalifikowaną Podstawę Wcześniejszego Wykupu (w odniesieniu do której jeszcze nie podjęto uchwały wyrażającej zgodę na zgłoszenie żądań wcześniejszego wykupu Obligacji przez Obligatariuszy, o której mowa w Punkcie 11.2.2.) lub jakiegokolwiek inne zdarzenie określone w Warunkach Emisji, które może (z upływem określonego terminu na naprawę, z chwilą złożenia zawiadomienia, dokonania ustalenia lub nie spełniania

wymogów naprawy, podjęcia uchwały lub kombinacji powyższych) stanowić, odpowiednio, Przypadek Niewykonania Zobowiązania lub Kwalifikowaną Podstawę Wcześniejszego Wykupu.

„**Obligacje**” oznacza obligacje emitowane przez Emitenta na podstawie Warunków Emisji.

„**Obligacje Serii A**” oznacza obligacje serii D o łącznej wartości nominalnej 50.000.000 PLN (pięćdziesiąt milionów złotych) wyemitowane przez Emitenta.

„**Obligatariusz**” oznacza osobę, której przysługują prawa z Obligacji, tj. posiadacza Rachunku Papierów Wartościowych, na którym zarejestrowane zostały Obligacje albo osobę wskazaną podmiotowi prowadzącemu Rachunek Zbiorczy przez posiadacza tego rachunku jako osoba uprawniona z Obligacji zapisanych na takim rachunku, a przed datą rejestracji Obligacji w KDPW – podmiot wskazanych jako uprawniony z tytułu Obligacji w ewidencji osób uprawnionych prowadzonej przez Agenta Emisji.

„**Obligatariusze Obligacji Serii A**” oznacza obligatariuszy Obligacji Serii A.

„**Okres Obliczeniowy**” każdy okres 12 (dwunastu) kolejnych miesięcy kończący się w Dniu Obliczeń.

„**Okres Odsetkowy**” oznacza okres od Dnia Emisji (wliczając ten dzień) do pierwszego Dnia Płatności Odsetek (nie wliczając tego dnia) i każdy następny okres od Dnia Płatności Odsetek (wliczając ten dzień) do następnego Dnia Płatności Odsetek (nie wliczając tego dnia), z zastrzeżeniem, że ostatni okres odsetkowy może mieć inną długość ze względu na Dobrowolny Wcześniejszy Wykup.

„**Ostateczna Data Spłaty**” oznacza 14 kwietnia 2023 r.

„**Oświadczenie o Poddaniu się Egzekucji**” oznacza każde oświadczenie o dobrowolnym poddaniu się egzekucji wskazane w Załączniku 2 (*Zabezpieczenia Obligacji*) oraz każde inne oświadczenie o dobrowolnym poddaniu się egzekucji, którego złożenie w celu zabezpieczenia wierzytelności z tytułu Obligacji jest wymagane zgodnie z Dokumentami Finansowania, a „**Oświadczenia o Poddaniu się Egzekucji**” oznacza je wszystkie łącznie.

„**Podatek**” oznacza każdego rodzaju podatek, opłatę, cło, inne zobowiązanie publicznoprawne lub potrącenie bądź prawo zatrzymania kwot o podobnym charakterze (w tym wszelkie opłaty i odsetki o charakterze karnym lub za opóźnienie płatne w związku z naruszeniem obowiązku zapłaty lub opóźnioną zapłatą jakichkolwiek płatności wymienionych powyżej).

„**Podmiot Prowadzący Rachunek**” oznacza posiadacza Rachunku Zbiorczego lub podmiot prowadzący Rachunek Papierów Wartościowych, na którym zarejestrowane są Obligacje.

„**Podmiot Zobowiązany**” oznacza każdy podmiot, który ustanowił lub ma ustanowić Zabezpieczenia Obligacji inny niż Emitent i Poręczyciel.

„**Poręczenie**” oznacza każde poręczenie udzielone przez Poręczyciela, wskazane w Załączniku 2 (*Zabezpieczenia Obligacji*) oraz każde inne poręczenie którego udzielenie w celu zabezpieczenia Obligacji, przewidują Dokumenty Finansowania, a „**Poręczenia**” oznacza je wszystkie łącznie.

„**Poręczyciel**” oznacza każdy podmiot, który udzielił Poręczenia.

„**Postanowienia Kwalifikowane**” oznacza postanowienia kwalifikowane warunków emisji w rozumieniu art. 49 ust. 1 Ustawy o Obligacjach.

„**Prawo Restrukturyzacyjne**” oznacza ustawę z dnia 15 maja 2015 r. Prawo restrukturyzacyjne (tekst jednolity: Dz.U. z 2017 r. poz. 1508 ze zm.).

„**Przypadek Naruszenia**” oznacza Przypadek Niewykonania Zobowiązania, oraz Kwalifikowaną Podstawę Wcześniejszego Wykupu, w odniesieniu do której została podjęta uchwała Zgromadzenia Obligatariuszy wyrażająca zgodę na zgłoszenie żądań wcześniejszego wykupu Obligacji przez Obligatariuszy, o której mowa w Punkcie 11.2.2.

„Przypadek Niewykonania Zobowiązania” ma znaczenie nadane w Punkcie 10.

„Przypadek Niewypłacalności” oznacza:

(a) złożenie wniosku, dokonanie zgłoszenia, podjęcie działania korporacyjnego lub wszczęcie postępowania w celu:

(i) rozpoczęcia wobec dłużnika postępowania upadłościowego, postępowania restrukturyzacyjnego lub likwidacji w związku z jego niewypłacalnością lub zagrożeniem niewypłacalnością;

(ii) zawarcia przez dłużnika z którymkolwiek z jego wierzycieli układu lub innego porozumienia przewidzianego w przepisach Prawa Upadłościowego lub Prawa Restrukturyzacyjnego dotyczących jego zadłużenia w ramach jednego z postępowań restrukturyzacyjnych przewidzianych w ramach Prawa Restrukturyzacyjnego lub w ramach postępowania upadłościowego prowadzonego na podstawie przepisów Prawa Upadłościowego; lub

(iii) ustanowienia wobec dłużnika (na podstawie Kodeksu Postępowania Cywilnego, Ustawy o Zastawie lub Kodeksu Spółek Handlowych) zarządu w rozumieniu art. 27 Ustawy o Zastawie, zarządcy albo nadzorcy sądowego, likwidatora, syndyka, zarządu przymusowego, odebrania lub uchylenia zarządu własnego (na podstawie Prawa Restrukturyzacyjnego), kuratora, przymusowego dzierżawcy przedsiębiorstwa danego podmiotu lub innego podobnego funkcjonariusza, osoby lub organu w odniesieniu do danego podmiotu, jako osoby prawnej lub, w zależności od okoliczności, majątku danego podmiotu;

(b) sytuację, w której jakikolwiek Spółka bądź Istotny Podmiot Zależny zaprzestał trwale wykonywania swoich wymagalnych zobowiązań, przy czym przez trwale zaprzestanie wykonywania zobowiązań, rozumie się zaprzestanie wykonywania wszystkich bądź zasadniczej części zobowiązań przez co najmniej 2 (dwa) miesiące;

„Rachunek Papierów Wartościowych” oznacza rachunek papierów wartościowych w rozumieniu artykułu 4 ust. 1 Ustawy o Obrocie.

„Rachunek Zbiorczy” oznacza rachunek zbiorczy w rozumieniu art. 8a Ustawy o Obrocie.

„Refinansowane Obligacje” oznacza Obligacje Serii A.

„Regulacje” oznacza Regulamin KDPW, stosowne regulaminy ASO BondSpot oraz ASO GPW, Szczegółowe Zasady lub wszelkie inne regulacje mające zastosowanie do organizacji i funkcjonowania ASO BondSpot, ASO GPW oraz KDPW.

„Regulamin KDPW” oznacza obowiązujący w danym czasie regulamin KDPW uchwalany przez radę nadzorczą KDPW zgodnie z art. 50 Ustawy o Obrocie lub na innej podstawie prawnej, która zastąpi powyższą podstawę prawną, obowiązującą w danym czasie.

„Skorygowana Łączna Wartość Nominalna Obligacji” ma znaczenie przypisane w art. 50 ust. 1 pkt 2 Ustawy o Obligacjach.

„Spółka Zależna” oznacza jednostkę zależną w rozumieniu Ustawy o Rachunkowości.

„Stopa Bazowa” oznacza stopę procentową WIBOR 3M (Warsaw Interbank Offered Rate) dla depozytów 3-miesięcznych wyrażonych w PLN, w każdym przypadku wynoszącą nie mniej niż 0 punktów procentowych,

w każdym przypadku podaną przez serwis informacyjny Thomson Reuters lub oficjalnego następcę tego serwisu, z kwotowania fixingu o godzinie 11:00 lub około tej godziny, publikowaną w Dniu Ustalenia Stopy Procentowej, lub inną stopę procentową, która zastąpi powyższą stopę procentową, a w przypadku braku możliwości ustalenia wysokości takiej stopy procentowej w Dniu Ustalenia Stopy Procentowej oznacza średnią arytmetyczną stóp procentowych podanych Emitentowi przez Banki Referencyjne dla depozytów trzymiesięcznych, wyrażonych w złotych, po odrzuceniu najwyższej i

najniższej stopy podanej przez Banki Referencyjne, przy czym jeśli będzie to konieczne będzie ona zaokrąglana do piątego miejsca po przecinku (a 0,000005 będzie zaokrąglane w górę). W przypadku, gdy Stopa Bazowa nie będzie mogła zostać ustalona zgodnie z powyższymi zasadami, zostanie ona ustalona na podstawie ostatniej dostępnej Stopy Bazowej w Okresie Odsetkowym, w którym przypada Dzień Ustalenia Stopy Procentowej.

„**Stopa Procentowa**” oznacza stopę procentową ustalaną zgodnie z postanowieniami Punktu 7.5, na podstawie której obliczana będzie Kwota Odsetek.

„**Strona Internetowa Emitenta**” oznacza stronę internetową znajdującą się pod adresem <http://euco.pl>.

„**Szczegółowe Zasady**” oznacza Szczegółowe Zasady Działania KDPW, tekst ujednolicony przyjęty 655/17 Zarządu KDPW z dnia 28 września 2017 r. ze zm. lub inny dokument, który go zastąpi.

„**Świadcstwo Depozytowe**” oznacza w odniesieniu do Obligacji zapisanych na Rachunku Papierów Wartościowych – dokument wystawiony na żądanie Obligatariusza zgodnie z art. 9 Ustawy o Obrocie, zaś w odniesieniu do Obligacji zapisanych na Rachunku Zbiorczym – dokument wystawiony na żądanie Obligatariusza przez podmiot będący posiadaczem Rachunku Zbiorczego, na którym zapisane są Obligacje, zaś w odniesieniu do Obligacji zapisanych w ewidencji osób uprawnionych prowadzonej przez Agenta Emisji - zaświadczenie wydane przez Agenta Emisji, o którym mowa w art. 7a Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, potwierdzające zablokowanie Obligacji danego Obligatariusza w tej ewidencji oraz wskazujące liczbę, rodzaj tych Obligacji.

„**Uczestnik Systemu Depozytowego**” oznacza KDPW, firmę inwestycyjną lub bank, posiadające status uczestnika systemu depozytowego w rozumieniu Regulaminu KDPW oraz uprawnione do prowadzenia rachunków papierów wartościowych lub rachunków zbiorczych, zgodnie z właściwymi przepisami prawa oraz stosownymi Regulacjami.

„**Umowa o Ustanowieniu Administratora**” oznacza umowę o ustanowieniu administratora zabezpieczeń z dnia 1 kwietnia 2020 r. zawartą pomiędzy Emitentem i Agentem Zabezpieczenia.

„**Umowa Kredytu**” oznacza umowę kredytu z dnia ____ kwietnia 2020, zawartą pomiędzy Bankiem oraz Emitentem.

„**Umowa Pomędzy Wierzycielami**” oznacza umowę pomiędzy wierzycielami z dnia ____ 1 kwietnia 2020 r. zawartą pomiędzy, między innymi, Emitentem, wybranymi spółkami z Grupy, Santander Bank Polska S.A. i Administratorem Zabezpieczeń na podstawie której m.in. Emitent powołał Agenta Zabezpieczeń do pełnienia tej funkcji w związku z Zabezpieczeniami Obligacji. Kopia Umowy Pomędzy Wierzycielami stanowi Załącznik 3 (*Umowa Pomędzy Wierzycielami*).

„**Umowa Podporządkowania**” oznacza umowę podporządkowania wierzytelności z tytułu pożyczki udzielonej w dniu ____ kwietnia 2020 Spółce przez Krzysztofa Lewandowskiego w kwocie 5.000.000 PLN, wskazaną w Załączniku 2 (*Zabezpieczenia Obligacji*).

„**Uprawnieni Obligatariusze**” ma znaczenie przypisane w Punkcie 14.2

„**Ustawa o Obligacjach**” oznacza ustawę z dnia 15 stycznia 2015 r. o obligacjach (Dz.U. z 2018 r., poz. 483 ze zm.).

„**Ustawa o Obrocie**” oznacza ustawę z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (tekst jednolity: Dz.U. z 2017 r., poz. 1768, ze zm.).

„**Ustawa o Rachunkowości**” oznacza ustawę o rachunkowości z dnia 29 września 1994, (tekst jednolity: Dz.U. z 2019, poz. 351 ze zm.).

„**Ustawa o Zastawie Rejestrowym**” ustawę z dnia 6 grudnia 1996 r. o zastawie rejestrowym i rejestrze zastawów (tekst jednolity: Dz.U. z 2018 r., poz. 2017 ze zm.).

„**Walne Zgromadzenie**” oznacza walne zgromadzenie Emitenta.

„Warunki Emisji” oznacza niniejsze warunki emisji Obligacji.

„Wskaźnik Zadłużenie do Kapitałów” oznacza stosunek skonsolidowanego Zadłużenia Finansowego Netto Spółki do skonsolidowanych kapitałów własnych Spółki, testowany kwartalnie począwszy od 30.06.2020;

„Wskaźnik Zadłużenia” oznacza stosunek skonsolidowanego Zadłużenia Finansowego Netto Spółki do skonsolidowanej EBITDA Spółki, testowany kwartalnie począwszy od 30 czerwca 2020 za okres poprzednich 12 miesięcy.

„Wskaźniki Finansowe” oznacza Wskaźnik Zadłużenie do Kapitałów oraz Wskaźnik Zadłużenia.

„Zabezpieczenie” oznacza hipotekę, w tym hipotekę przymusową, poddanie się egzekucji (z wyjątkiem poddania się egzekucji złożonego w odniesieniu do wierzytelności tytułu zobowiązań handlowych zaciąganych w ramach zwykłej, bieżącej działalności gospodarczej), weksel (w tym weksel *in blanco*) (z wyjątkiem weksla *in blanco* wystawionego w odniesieniu do wierzytelności tytułu zobowiązań handlowych zaciąganych w ramach zwykłej, bieżącej działalności gospodarczej), zastaw cywilny, zastaw skarbowy, zastaw rejestrowy, zastaw finansowy, poręczenie, gwarancję, przystąpienie do długu, przelew na zabezpieczenie, przewłaszczenie na zabezpieczenie, kaucję, prawo zatrzymania, zastrzeżenie własności rzeczy sprzedanej oraz inną umowę lub porozumienie o podobnym skutku.

„Zabezpieczenie Obligacji” oznacza każde Zabezpieczenie wskazane Załączniku 2 (*Zabezpieczenia Obligacji*), a „Zabezpieczenia Obligacji” oznacza wszystkie tam wskazane Zabezpieczenia łącznie.

„Zabezpieczenie Banku” oznacza Zabezpieczenia wierzytelności Banku z tytułu Umowy Kredytu, określone w Umowie Wierzycieli.

„Zadłużenie Finansowe” oznacza zadłużenie z tytułu:

- a) kwot pożyczonych z tytułu umowy kredytu, pożyczki, leasingu, a także dzierżawy, oraz najmu w rozumieniu zadłużenia zgodnie z MSSF 16;
- b) akceptu weksla w ramach kredytu akceptacyjnego;
- c) jakiegokolwiek kwoty pozyskanej z emisji obligacji, weksli, innych papierów wartościowych, skryptów dłużnych lub innych tym podobnych instrumentów;
- d) wierzytelności sprzedanych lub zdyskontowanych (z wyjątkiem jakichkolwiek należności, które są zbyte bez regresu);
- e) jakiegokolwiek kwoty pozyskanej na podstawie jakiegokolwiek innej transakcji (w tym terminowej umowy sprzedaży lub kupna) nienależącej do żadnych z kategorii wspomnianych w którymkolwiek innym podpunkcie niniejszej definicji, mającej handlowy skutek zaciągnięcia pożyczki lub kredytu;
- f) jakiegokolwiek transakcji pochodnej zawartej w związku z ochroną przed fluktuacją jakichkolwiek stóp lub cen lub czerpaniem korzyści z takiej fluktuacji (zaś przy obliczaniu wartości jakiegokolwiek transakcji pochodnej będzie uwzględniana jedynie jej wycena rynkowa (*marked to market*) (albo kwota przypadająca do rzeczywistej zapłaty, o ile taka jest należna w wyniku zakończenia lub skompensowania (*close-out*) odpowiedniej transakcji pochodnej);
- g) jakiegokolwiek roszczenia regresowego w odniesieniu do poręczenia, gwarancji lub innego zobowiązania umownego o charakterze gwarancyjnym lub odszkodowawczym;
- h) kwoty jakiegokolwiek zobowiązania dotyczącego jakiegokolwiek gwarancji, poręczenia lub innego zobowiązania umownego o charakterze gwarancyjnym lub odszkodowawczym w związku z którąkolwiek kategorią zadłużenia przedstawioną w podpunktach od (a) do (f) powyżej.

„Zadłużenie Finansowe Netto” oznacza Zadłużenie Finansowe pomniejszone o środki pieniężne.

„Zastaw Rejestrowy” oznacza osobno Zastaw Rejestrowy na Akcjach, Zastaw Rejestrowy na Udziałach, Zastaw Rejestrowy na Aktywach, Zastaw Rejestrowy na Rachunku oraz Zastaw Rejestrowy na Zbiorze Wierzytelności, a „Zastawy Rejestrowe” oznacza wszystkie te zastawy łącznie.

„Zastaw Rejestrowy na Akcjach” oznacza każdy zastaw rejestrowy na akcjach wskazany w Załączniku 2 (*Zabezpieczenia Obligacji*), a „Zastawy Rejestrowe na Akcjach” oznacza wszystkie te zastawy łącznie.

„Zastaw Rejestrowy na Aktywach” oznacza każdy zastaw rejestrowy na aktywach wskazany w Załączniku 2 (*Zabezpieczenia Obligacji*), a „Zastawy Rejestrowe na Aktywach” oznacza wszystkie te zastawy łącznie.

„Zastaw Rejestrowy na Rachunku” oznacza każdy zastaw rejestrowy na wierzytelności z umowy rachunku bankowego wskazany w Załączniku 2 (*Zabezpieczenia*), a „Zastawy Rejestrowe na Rachunku” oznacza wszystkie te zastawy łącznie.

„Zastaw Rejestrowy na Udziałach” oznacza każdy zastaw rejestrowy na udziałach wskazany w Załączniku 2 (*Zabezpieczenia Obligacji*), a „Zastawy Rejestrowe na Udziałach” oznacza wszystkie te zastawy łącznie.

„Zastaw Rejestrowy na Zbiorze Wierzytelności” oznacza każdy zastaw rejestrowy na zbiorze wierzytelności wskazany w Załączniku 2 (*Zabezpieczenia*).

„Zgromadzenie Obligatariuszy” oznacza zgromadzenie stanowiące reprezentację ogółu Obligatariuszy uprawnionych z Obligacji i odbywające się zgodnie z zasadami zawartymi w Warunkach Emisji oraz Ustawie o Obligacjach.

„Zmiana Kontroli” oznacza zdarzenie, w wyniku którego podmiot inny niż KL Investment sp. z o.o. lub Corpor Capital sp. z o.o. (lub podmiot kontrolowany przez którąkolwiek z tych osób) będzie posiadać więcej niż 40 procent + 1 głos na walnym zgromadzeniu Spółki.

„Zobowiązany” oznacza Emitenta, Poręczyciela lub Podmiot Zobowiązany.

„Żądanie Zwolnienia ZO” ma znaczenie przypisane w Punkcie 14.2.

1.2 Zasady wykładni

W Warunkach Emisji:

- a) o ile inaczej wyraźnie nie wskazano, odniesienia do Punktu, Podpunktu lub Załącznika stanowią odniesienia do punktu, podpunktu lub załącznika do Warunków Emisji;
- b) załączniki do Warunków Emisji stanowią ich integralną część;
- c) odniesienia do Obligatariuszy należy interpretować także jako odniesienia do każdego Obligatariusza i odwrotnie;
- d) odniesienia do Warunków Emisji lub jakiegokolwiek innego dokumentu, obejmują odniesienia do Warunków Emisji lub jakiegokolwiek innego dokumentu wraz ze zmianami, chyba że w Warunkach Emisji wskazano inaczej;
- e) odniesienia do przepisu prawa obejmują odniesienia do tego przepisu ze zmianami lub innego przepisu, który zastąpi dany przepis;
- f) odniesienie do „regulacji” obejmuje regulację, ustawę, rozporządzenie, dyrektywę, zarządzenie, rekomendację, wytyczne oraz uchwałę (niezależnie od tego czy ma moc powszechnie obowiązującego prawa) wydane przez jakikolwiek organ rządowy, międzyrządowy, ponadnarodowy, agencję, departament, lub organ regulacyjny bądź jakikolwiek inny uprawniony podmiot lub organizację;

- g) ilekroć w niniejszych Warunkach Emisji jest mowa o równowartości danej kwoty w PLN, kwota powinna zostać przeliczona na PLN według kursu średniego Narodowego Banku Polskiego obowiązującego w dniu, w którym wystąpił zdarzenie powodujące obowiązek przeliczenia;
- h) Przypadek Niewykonania Zobowiązania „trwa”, dopóki Obligatariusze nie zrzekli się praw przysługujących im w związku z jego wystąpieniem;
- i) Przypadek Naruszenia „trwa”, gdy dany Przypadek Niewykonania Zobowiązania lub Kwalifikowana Podstawa Wcześniejszego Wykupu „trwa”;

Dla uniknięcia wątpliwości, załączenie Umowy Pomiędzy Wierzycielami do Warunków Emisji jako Załącznika nr 3 nie powoduje, że nabywając Obligacje, którykolwiek z Obligatariuszy staje się stroną Umowy Pomiędzy Wierzycielami albo „Stroną Finansowania” w rozumieniu Umowy Pomiędzy Wierzycielami.

Obligatariusze nie mają zobowiązań z Umowy Pomiędzy Wierzycielami, ale mogą im przysługiwać prawa z niej wynikające zgodnie z art. 393 Kodeksu Cywilnego.

2. PODSTAWA PRAWNA EMISJI OBLIGACJI

- 2.1 Obligacje emitowane są na podstawie uchwały zarządu Emitenta nr _____, z dnia ____ kwietnia 2020 r. w sprawie emisji obligacji serii B.
- 2.2 Obligacje są oferowane w trybie określonym w art. 33 pkt 1 Ustawy o Obligacjach, w drodze skierowania propozycji nabycia do nie więcej niż 149 osób, tj. w sposób, który zgodnie z przepisami rozporządzenia 2017/1129 lub ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz.U. z 2019 r. poz. 623, 1655, 1798 i 2217) nie wymagają udostępnienia prospektu albo memorandum informacyjnego.

3. OPIS OBLIGACJI

- 3.1 Obligacje są papierami wartościowymi na okaziciela, emitowanymi w serii oraz, zgodnie z art. 8 Ustawy o Obligacjach, nie posiadają formy dokumentu.
- 3.2 Obligacje zostaną zarejestrowane w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW.
- 3.3 Na podstawie każdej Obligacji Emitent stwierdza, że jest dłużnikiem Obligatariusza i zobowiązuje się wobec niego do spełnienia świadczenia pieniężnego polegającego na zapłacie kwoty wartości nominalnej określonej w Punkcie 3.5, w sposób oraz w terminach określonych w Punkcie 9 oraz kwoty odsetek („Kwota Odsetek”), w sposób i w terminach określonych w Punkcie 7.
- 3.4 Rejestracja Obligacji w KDPW nastąpi za pośrednictwem Agenta Emisji. Prawa z Obligacji powstają z chwilą zapisania ich po raz pierwszy w ewidencji osób uprawnionych prowadzonej przez Agenta Emisji. Obligacje będą przysługiwały Obligatariuszom będącym posiadaczami Rachunków Papierów Wartościowych na których Obligacje zostały zapisane lub, w przypadku, gdy Obligacje zostaną zapisane na Rachunkach Zbiorczych, Obligacje będą przysługiwały osobom wskazanym podmiotowi prowadzącemu Rachunek Zbiorczy przez posiadacza tego Rachunku Zbiorczego jako osoby uprawnione z Obligacji zapisanych na takim Rachunku Zbiorczym, zaś do czasu rejestracji Obligacji w KDPW, Obligacje przysługują Obligatariuszom wskazanym w ewidencji osób uprawnionych prowadzonej przez Agenta Emisji.
- 3.5 Wartość nominalna jednej Obligacji wynosi 1.000 PLN (słownie: tysiąc złotych). Cena emisyjna Obligacji jest równa ich wartości nominalnej i wynosi 1.000 PLN (słownie: tysiąc złotych) za jedną Obligację. Emitent zamierza wyemitować do 25.000 (słownie: dwudziestu pięciu tysięcy) Obligacji o łącznej wartości nominalnej 25.000.000 PLN (słownie: dwadzieścia pięć milionów złotych).

- 3.6 Obligacje emitowane są w Dniu Emisji. Miejscem emisji jest Legnica. Obligacje emitowane są w złotych (PLN).
- 3.7 Obligacje emitowane na podstawie Warunków Emisji będą zabezpieczone Zabezpieczeniami Obligacji.
- 3.8 Celem emisji Obligacji jest refinansowanie zadłużenia Emitenta z tytułu jak największej liczby Refinansowanych Obligacji.

4. STATUS OBLIGACJI

- 4.1 Obligacje stanowią nieodwołalne, niepodporządkowane i bezwarunkowe zobowiązania Emitenta, równe i bez pierwszeństwa zaspokojenia względem siebie (z zastrzeżeniem wyjątków wynikających z bezwzględnie obowiązujących przepisów prawa), równe względem wszystkich pozostałych obecnych lub przyszłych i niepodporządkowanych zobowiązań Emitenta.
- 4.2 Zobowiązania wynikające z Obligacji są bezpośrednimi zobowiązaniami Emitenta wobec Obligatariuszy. Emitent jest podmiotem, od którego Obligatariusze mogą dochodzić spełnienia roszczeń wynikających z Obligacji, z zastrzeżeniem przypadków połączenia lub przekształcenia Emitenta, w których podmiotem odpowiedzialnym za wykonanie zobowiązań wynikających z Obligacji będzie następca prawny Emitenta określony zgodnie z właściwymi przepisami prawa.

5. PRZENOSZENIE PRAW Z OBLIGACJI

- 5.1 Z zastrzeżeniem zdania następnego, zbywalność Obligacji nie podlega ograniczeniom.
- 5.2 Obligacje będą przenoszone na zasadach dotyczących praw ze zdematerializowanych papierów wartościowych określonych w Ustawie o Obrocie oraz zgodnie z Regulacjami, zaś do momentu rejestracji obligacji w KDPW, na zasadach określonych przez przepisy Ustawy o Obrocie w odniesieniu do obligacji zapisanych w ewidencji osób uprawnionych prowadzonej przez agenta emisji.

6. ZABEZPIECZENIA OBLIGACJI

6.1 Zabezpieczenia Obligacji – postanowienia ogólne

- a) Obligacje zostaną zabezpieczone Zabezpieczeniami Obligacji. Zabezpieczenia Obligacji zostaną ustanowione na rzecz Administratora Zabezpieczenia działającego w imieniu własnym, lecz na rachunek Obligatariuszy zgodnie z art. 4 ust. 4 Ustawy o Zastawie Rejestrowym oraz zgodnie z art. 29 Ustawy o Obligacjach. Dokumentacja Zabezpieczeń Obligacji zostanie zawarta w terminie nie późniejszym niż 7 Dni Roboczych od Dnia Emisji.
- b) Ustanowienie danego Zabezpieczenia Obligacji w postaci zastawu rejestrowego nastąpi z chwilą wpisania zastawu rejestrowego do rejestru zastawów przez właściwy sąd. Wnioski o dokonanie takich wpisów zostaną złożone przez Zobowiązanych po Dniu Emisji. Emitent zobowiązuje się zapewnić, że każdy zastaw rejestrowy, który ma zostać ustanowiony zgodnie z Dokumentami Zabezpieczenia wskazanymi w Załączniku 2 (*Zabezpieczenia Obligacji*), zostanie wpisany do rejestru zastawów w terminie 120 (stu dwudziestu) dni od Dnia Emisji.
- c) Każde rzeczowe Zabezpieczenie Obligacji ustanawiane przez Emitenta zabezpiecza:
- i) wszelkie wierzytelności pieniężne każdego Obligatariusza wobec Emitenta z tytułu Obligacji lub w związku z nimi, w tym zwłaszcza wierzytelności o zapłatę:
- A. kwoty wykupu,
- B. rat wykupu,
- C. kwot odsetek od Obligacji,

- D. odsetek za opóźnienie, łącznie z kosztami ochrony, dochodzenia zaspokojenia lub wykonania praw związanych z Zabezpieczeniem Obligacji lub Warunkami Emisji i wszelkimi innymi powiązanymi kosztami i roszczeniami akcesoryjnymi;
- ii) wszelkie wierzytelności pieniężne Agenta Zabezpieczenia wobec Zobowiązanych z tytułu Dokumentów Finansowania lub w związku z nimi (w tym, w związanych z ochroną, dochodzeniem zaspokojenia lub wykonywaniem praw z Zabezpieczenia Obligacji lub Warunków Emisji), związane z pełnieniem funkcji administratora zabezpieczeń Obligacji lub związanych z Obligacjami.
- d) Każde rzeczowe Zabezpieczenie Obligacji ustanawiane przez Podmiot Zobowiązany niebędący Poręczycielem zabezpiecza:
- i) wszelkie wierzytelności pieniężne każdego Obligatariusza wobec Emitenta z tytułu Obligacji lub w związku z nimi, w tym zwłaszcza wierzytelności o zapłatę:
- A. kwoty wykupu,
- B. rat wykupu,
- C. kwot odsetek od Obligacji,
- D. odsetek za opóźnienie, łącznie z kosztami ochrony, dochodzenia zaspokojenia lub wykonania praw związanych z Zabezpieczeniem Obligacji lub Warunkami Emisji i wszelkimi innymi powiązanymi kosztami i roszczeniami akcesoryjnymi;
- ii) wszelkie wierzytelności pieniężne Agenta Zabezpieczenia wobec Zobowiązanych z tytułu Dokumentów Finansowania lub w związku z nimi (w tym, w związanych z ochroną, dochodzeniem zaspokojenia lub wykonywaniem praw z Zabezpieczenia Obligacji lub Warunków Emisji), związane z pełnieniem funkcji administratora zabezpieczeń Obligacji lub związanych z Obligacjami.
- e) Każde rzeczowe Zabezpieczenie Obligacji ustanawiane przez Poręczyciela zabezpiecza:
- i) wszelkie wierzytelności pieniężne każdego Obligatariusza wobec Emitenta z tytułu Obligacji lub w związku z nimi, w tym zwłaszcza wierzytelności o zapłatę:
- A) kwoty wykupu,
- B) rat wykupu,
- C) kwot odsetek od Obligacji,
- D) odsetek za opóźnienie, łącznie z kosztami ochrony, dochodzenia zaspokojenia lub wykonania praw związanych z Zabezpieczeniem Obligacji lub Warunkami Emisji i wszelkimi innymi powiązanymi kosztami i roszczeniami akcesoryjnymi; oraz
- ii) wszelkie wierzytelności pieniężne z tytułu Poręczenia, łącznie z kosztami ochrony, dochodzenia zaspokojenia lub wykonania praw związanych z Zabezpieczeniem Obligacji lub Warunkami Emisji wraz z odsetkami oraz wszelkimi innymi wierzytelnościami akcesoryjnymi.
- iii) wszelkie wierzytelności pieniężne Agenta Zabezpieczenia wobec Zobowiązanych z tytułu Dokumentów Finansowania lub w związku z nimi (w tym, w związanych z ochroną, dochodzeniem zaspokojenia lub wykonywaniem praw z Zabezpieczenia Obligacji lub Warunków Emisji), związane z pełnieniem

funkcji administratora zabezpieczeń Obligacji lub związanych z Obligacjami.

- f) Każde Poręczenie zabezpiecza:
- i) wszelkie wierzytelności pieniężne każdego Obligatariusza wobec Emitenta z tytułu Obligacji lub w związku z nimi, w tym zwłaszcza wierzytelności o zapłatę:
 - A) kwoty wykupu,
 - B) rat wykupu,
 - C) kwot odsetek od Obligacji,
 - D) odsetek za opóźnienie, łącznie z kosztami ochrony, dochodzenia zaspokojenia lub wykonania praw związanych z Zabezpieczeniem Obligacji lub Warunkami Emisji i wszelkimi innymi powiązanymi kosztami i roszczeniami akcesoryjnymi; oraz
 - ii) wszelkie wierzytelności pieniężne Agenta Zabezpieczenia wobec Zobowiązanych z tytułu Dokumentów Finansowania lub w związku z nimi (w tym, w związanych z ochroną, dochodzeniem zaspokojenia lub wykonywaniem praw z Zabezpieczenia Obligacji lub Warunków Emisji), związane z pełnieniem funkcji administratora zabezpieczeń Obligacji lub związanych z Obligacjami.

6.2 Wysokość, forma, warunki i termin ustanowienia Zabezpieczenia

- a) Zastaw Rejestrowy na Akcjach
- i) Każdy Zastaw Rejestrowy na Akcjach zostanie ustanowiony do najwyższej sumy zabezpieczenia wynoszącej co najmniej 150% łącznej wartości nominalnej wyemitowanych Obligacji;
 - ii) Forma zabezpieczenia: Umowy zastawów rejestrowych wskazane w Załączniku 2 (*Zabezpieczenia Obligacji*);
 - ii) Warunki zabezpieczenia: Zastaw Rejestrowy na Akcjach będzie posiadał najwyższe pierwszeństwo zaspokojenia, współdzielone zgodnie z postanowieniami Umowy Pomiędzy Wierzycielami. Zaspokojenie z przedmiotu Zastawu Rejestrowego na Akcjach może nastąpić poprzez wszczęcie postępowania egzekucyjnego zgodnie z postanowieniami Kodeksu Postępowania Cywilnego lub poprzez przejęcie na własność przedmiotu Zastawu Rejestrowego na Akcjach w trybie Art. 22 Ustawy o Zastawie Rejestrowym oraz, o ile będzie to dopuszczalne przez przepisy prawa, przez sprzedaż przedmiotu zastawu w przetargu publicznym prowadzonym przez komornika lub notariusza w trybie Art. 24 Ustawy o Zastawie Rejestrowym. Każda umowa o ustanowienie Zastawu Rejestrowego na Akcjach przewiduje zakaz rozporządzenia przedmiotem zastawu i obciążania go prawami osób trzecich, z zastrzeżeniem przypadków dozwolonych Warunkami Emisji oraz obowiązek zastawcy do obciążania zastawem rejestrowym i finansowym każdych kolejnych akcji w spółce (nabytych przez zastawcę), której akcje są przedmiotem Zastawu Rejestrowego na Akcjach. Zwolnienie danego Zastawu Rejestrowego na Akcjach może nastąpić wyłącznie zgodnie z postanowieniami Punktu 6.4.
- b) Zastaw Rejestrowy na Udziałach
- i) Każdy Zastaw Rejestrowy na Udziałach zostanie ustanowiony do najwyższej sumy zabezpieczenia wynoszącej co najmniej 150% łącznej wartości nominalnej wyemitowanych Obligacji;

- ii) Forma zabezpieczenia: Umowy zastawów rejestrowych wskazane w Załączniku 2 (*Zabezpieczenia Obligacji*);
 - iii) Warunki zabezpieczenia: Zastaw Rejestrowy na Udziałach będzie posiadał najwyższe pierwszeństwo zaspokojenia, współdzielone zgodnie z postanowieniami Umowy Pomiędzy Wierzycielami. Zaspokojenie z przedmiotu Zastawu Rejestrowego na Udziałach może nastąpić poprzez wszczęcie postępowania egzekucyjnego zgodnie z postanowieniami Kodeksu Postępowania Cywilnego lub przez sprzedaż przedmiotu zastawu w przetargu publicznym prowadzonym przez komornika lub notariusza w trybie Art. 24 Ustawy o Zastawie Rejestrowym lub poprzez przejęcie na własność przedmiotu Zastawu Rejestrowego na Udziałach w trybie Art. 22 Ustawy o Zastawie Rejestrowym. Każda umowa o ustanowienie Zastawu Rejestrowego na Udziałach przewiduje zakaz rozporządzenia przedmiotem zastawu i obciążania go prawami osób trzecich, z zastrzeżeniem przypadków dozwolonych Warunkami Emisji oraz obowiązkiem zastawcy do obciążania zastawem rejestrowym i finansowym każdych kolejnych udziałów w spółce (nabytych przez zastawcę), której udziały są przedmiotem Zastawu Rejestrowego na Udziałach. Zwolnienie danego Zastawu Rejestrowego na Udziałach może nastąpić wyłącznie zgodnie z postanowieniami Punktu 6.4.
- c) Zastaw Rejestrowy na Aktywach
- i) Każdy Zastaw Rejestrowy na Aktywach zostanie ustanowiony do najwyższej sumy zabezpieczenia wynoszącej co najmniej 150% łącznej wartości nominalnej wyemitowanych Obligacji;
 - ii) Forma zabezpieczenia: Umowy zastawów rejestrowych wskazane w Załączniku 2 (*Zabezpieczenia Obligacji*);
 - iii) Warunki zabezpieczenia: każdy Zastaw Rejestrowy na Aktywach będzie posiadał najwyższe pierwszeństwo zaspokojenia, współdzielone zgodnie z postanowieniami Umowy Pomiędzy Wierzycielami. Zaspokojenie z każdego przedmiotu Zastawu Rejestrowego na Aktywach może nastąpić poprzez wszczęcie postępowania egzekucyjnego zgodnie z postanowieniami Kodeksu Postępowania Cywilnego lub poprzez przejęcie na własność przedmiotu Zastawu Rejestrowego na Aktywach w trybie Art. 22 Ustawy o Zastawie Rejestrowym, w drodze przetargu prowadzonego w trybie Art. 24 Ustawy o Zastawie Rejestrowym oraz poprzez oddanie w zarząd lub dzierżawę w trybie Art. 27 Ustawy o Zastawie. Każda umowa o ustanowienie Zastawu Rejestrowego na Aktywach przewiduje zakaz rozporządzenia przedmiotem zastawu i obciążania go prawami osób trzecich, z zastrzeżeniem przypadków dozwolonych Warunkami Emisji. Zwolnienie danego Zastawu Rejestrowego na Aktywach może nastąpić wyłącznie zgodnie z postanowieniami Punktu 6.4.
- d) Zastaw Rejestrowy na Rachunkach
- i) Każdy Zastaw Rejestrowy na Rachunkach zostanie ustanowiony do najwyższej sumy zabezpieczenia wynoszącej co najmniej 150% łącznej wartości nominalnej wyemitowanych Obligacji;
 - ii) Forma zabezpieczenia: Umowa zastawów rejestrowych na rachunkach wskazana w Załączniku 2 (*Zabezpieczenia Obligacji*);
 - iii) Warunki zabezpieczenia: Zastaw Rejestrowy na Rachunkach będzie posiadał

najwyższe pierwszeństwo zaspokojenia współdzielone zgodnie z postanowieniami Umowy Pomędzy Wierzycielami. Zaspokojenie z przedmiotu Zastawu Rejestrowego może nastąpić poprzez wszczęcie postępowania egzekucyjnego zgodnie z postanowieniami Kodeksu Postępowania Cywilnego lub poprzez przejęcie na własność przedmiotu Zastawu Rejestrowego na Rachunku w trybie Art. 22 Ustawy o Zastawie Rejestrowym.

- e) Zastaw Rejestrowy na Zbiorze Wierzytelności.
- i) Zastaw Rejestrowy na Zbiorze Wierzytelności zostanie ustanowiony do najwyższej sumy zabezpieczenia wynoszącej co najmniej 150% łącznej wartości nominalnej wyemitowanych Obligacji;
 - ii) Forma zabezpieczenia: Umowa zastawu rejestrowego na zbiorze wierzytelności wskazana w Załączniku 2 (*Zabezpieczenia Obligacji*);
 - iii) Warunki zabezpieczenia: Zastaw Rejestrowy na Zbiorze Wierzytelności będzie posiadał najwyższe pierwszeństwo zaspokojenia współdzielone zgodnie z postanowieniami Umowy Pomędzy Wierzycielami. Zaspokojenie z przedmiotu Zastawu Rejestrowego może nastąpić poprzez wszczęcie postępowania egzekucyjnego zgodnie z postanowieniami Kodeksu Postępowania Cywilnego lub poprzez przejęcie na własność przedmiotu Zastawu Rejestrowego na Rachunku w trybie Art. 22 Ustawy o Zastawie Rejestrowym.
- f) Poręczenia
- i) Każde Poręczenie zostanie udzielone do kwoty wynoszącej co najmniej 150% łącznej wartości nominalnej wyemitowanych Obligacji;
 - ii) Forma zabezpieczenia: Umowa poręczenia wskazana w Załączniku 2 (*Zabezpieczenia Obligacji*);
 - iii) Warunki zabezpieczenia: w przypadku braku dokonania jakiejkolwiek płatności z tytułu zobowiązań wynikających z Obligacji, Agent Zabezpieczenia będzie uprawniony do dochodzenia zaspokojenia z tytułu Poręczenia w każdy prawnie dopuszczalny sposób, w szczególności poprzez zażądanie spłaty wierzytelności zabezpieczonych Poręczeniem przez Poręczyciela. Zwolnienie danego Poręczenia może nastąpić wyłącznie zgodnie z postanowieniami Punktu 6.4
- g) Oświadczenia o Poddaniu się Egzekucji
- i) Każde Oświadczenie o Poddaniu się Egzekucji zostanie udzielone do najwyższej sumy zabezpieczenia wynoszącej co najmniej 150% łącznej wartości nominalnej wyemitowanych Obligacji;
 - ii) Forma zabezpieczenia: Oświadczenia o poddaniu się egzekucji z składane na rzecz Administratora Zabezpieczenia w trybie Art. 777 par. 1 Kodeksu Postępowania Cywilnego wskazane w Załączniku 2 (*Zabezpieczenia Obligacji*);
 - iii) Warunki zabezpieczenia: zaspokojenie na podstawie Oświadczenia o Poddaniu się Egzekucji następuje z całego majątku (w przypadku Oświadczenia złożonego na podstawie art. 777 par. 1 pkt 5) Kodeksu Postępowania Cywilnego (chyba, że w treści oświadczenia wskazano inaczej) lub z przedmiotu zastawu (w przypadku Oświadczenia o Poddaniu się Egzekucji złożonego na podstawie art. 777 par. 1 pkt 6) Kodeksu Postępowania Cywilnego), po nadaniu mu klauzuli wykonalności przez właściwy sąd. Zaspokojenie następuje w trybie postępowania egzekucyjnego zgodnie z przepisami Kodeksu Postępowania Cywilnego.

- h) Umowa podporządkowania
- i) Umowa Podporządkowania przewiduje, że wierzytelności Pożyczkodawcy zostaną całkowicie podporządkowane spłacie wierzytelności z tytułu Obligacji i Umowy Kredytu. Przed dniem całkowitego zaspokojenia wierzytelności z tytułu Obligacji i Umowy Kredytu wierzytelności Pożyczkodawcy nie mogą być przedmiotem jakichkolwiek spłat lub innego rodzaju zaspokojenia wierzytelności.
 - ii) Forma zabezpieczenia: umowa podporządkowania wskazana w Załączniku 2 (*Zabezpieczenia Obligacji*);

6.3 Wycena przedmiotów zabezpieczenia

Emitent zlecił sporządzenie wyceny przedmiotów Zastawów Rejestrowych, które w całości lub w formie skrótu (zgodnie z art. 6 ust. 2 pkt. 5) Ustawy o Obligacjach) stanowią Załącznik 4 (*Wyceny*), zostały przygotowane przez rzeczoznawców w nich wskazanych (każdy taki rzeczoznawca zwany jest dalej: „Rzeczoznawcą”). Każdy Rzeczoznawca posiada doświadczenie i kwalifikacje zapewniające rzetelność powyższej wyceny oraz zachowuje bezstronność i niezależność. Każdy Rzeczoznawca oświadczył, że w stosunku do Rzeczoznawcy, członków jego organów zarządzających i nadzorujących oraz osób zatrudnionych przez Rzeczoznawcę do wykonania czynności w zakresie wyceny nie zachodzą okoliczności o których mowa w art. 69 ust. 9 pkt 1-3, 5, 6 i 8 oraz art. 70 ustawy z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym (Dz. U. poz. 1089) w rozumieniu art. 3 ust. 1 pkt 26 rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie nadużyć na rynku (rozporządzenie w sprawie nadużyć na rynku) oraz uchylającego dyrektywę 2003/6/WE Parlamentu Europejskiego i Rady i dyrektywy Komisji 2003/124/WE, 2003/125/WE i 2004/72/WE (Dz. Urz. UE L 173 z 12.06.2014, str. 1, Dz. Urz. UE L 171 z 29.06.2016, str. 1, Dz. Urz. UE L 175 z 30.06.2016, str. 1 oraz Dz. Urz. UE L 287 z 21.10.2016, str. 320) z członkami organów zarządzających i nadzorujących oraz osobami zatrudnionymi przez podmiot dokonujący wyceny.

6.4 Zwolnienie Zabezpieczeń – sprzedaż

- a) W przypadku, gdy Zobowiązany zamierza dokonać sprzedaży przedmiotu Zabezpieczenia Obligacji i w związku z taką sprzedażą zamierza uzyskać zwolnienie Zabezpieczeń Obligacji, Emitent będzie zobowiązany do zwrócenia się do Zgromadzenia Obligatariuszy o wyrażenie zgody na sprzedaż takiego przedmiotu. Wniosek o wyrażenie zgody powinien zawierać określenie przedmiotu Zabezpieczenia Obligacji, proponowaną cenę sprzedaży (*netto*) takiego przedmiotu, wskazanie przeznaczenia środków ze sprzedaży takiego przedmiotu oraz Zabezpieczania Obligacji, które mają zostać zwolnione.
- b) W przypadku wyrażenia zgody przez Zgromadzenie Obligatariuszy na sprzedaż danego przedmiotu Zabezpieczenia Obligacji, Administrator Zabezpieczenia na rzecz którego ustanowiono Zabezpieczenia Obligacji na danym przedmiocie Zabezpieczenia Obligacji, będzie, bez żadnych dalszych instrukcji ze strony Obligatariuszy, nieodwołalnie upoważniony do zrzeczenia się Zabezpieczeń Obligacji określonych we wniosku Emitenta na warunkach określonych w uchwale Zgromadzenia Obligatariuszy w przedmiocie zgody na sprzedaż danego przedmiotu Zabezpieczenia Obligacji.

6.5 Warunki dochodzenia zaspokojenia z Zabezpieczeń Obligacji i Umowa Pomiędzy Wierzycielami

- a) Administrator Zabezpieczenia będzie dochodził praw i uprawnień z Dokumentów Zabezpieczenia oraz wykonywał prawa przysługujące mu do przedmiotu Zabezpieczenia Obligacji zgodnie z postanowieniami Umowy Pomiędzy Wierzycielami, Dokumentów Zabezpieczenia i Warunków Emisji. Administrator Zabezpieczenia nie ma obowiązku podjęcia działania, jeżeli Instrukcja Obligatariuszy powodowałaby obowiązek podjęcia

czynności lub zaniechania czynności w sposób sprzeczny z treścią Dokumentu Zabezpieczenia, Warunków Emisji lub Umowy Pomędzy Wierzycielami. W przypadkach przewidzianych Umową Pomędzy Wierzycielami, Administrator Zabezpieczenia będzie podejmował działania lub wykonywał prawa bez konieczności uzyskiwania Instrukcji Obligatariuszy lub uzyskania zgody Zgromadzenia Obligatariuszy.

- b) W każdym przypadku, gdy którakolwiek ze stron Umowy Pomędzy Wierzycielami wystąpi z propozycją złożenia Instrukcji Obligatariuszy lub gdy którykolwiek z Obligatariuszy zwróci się do Administratora Zabezpieczenia o złożenie Instrukcji Obligatariuszy, wówczas Administrator Zabezpieczenia zwróci się do Emitenta o zwołanie Zgromadzenia Obligatariuszy w celu podjęcia uchwały o wyrażeniu zgody na taką Instrukcję, chyba, że Instrukcja ma formę pisemnej instrukcji skierowanej przez Obligatariuszy reprezentujących ponad 50% Skorygowanej Łącznej Wartości Nominalnej bądź instrukcji skierowanej przez Obligatariusza, który w przypadku wskazanym w punkcie 10.5. postawił uprzednio swoją wierzytelność z tytułu Obligacji w stan natychmiastowej wymagalności. Emitent jest zobowiązany do zwołania takiego Zgromadzenia Obligatariuszy zgodnie z wnioskiem Administratora Zabezpieczenia w terminie 3 Dni Roboczych od dnia otrzymania wniosku Administratora Zabezpieczenia. Z wnioskiem do Emitenta o zwołanie Zgromadzenia Obligatariuszy może również wystąpić każdy z Obligatariuszy uprawniony do tego zgodnie z Ustawą o Obligacjach, a Emitent jest zobowiązany do zwołania takiego Zgromadzenia Obligatariuszy zgodnie z wnioskiem Obligatariusza w terminie 3 Dni Roboczych od dnia otrzymania wniosku.
- c) Administrator Zabezpieczenia nie ma obowiązku zwrócenia się o zwołanie Zgromadzenia Obligatariuszy zgodnie z Punktem b) powyżej ani oczekiwania na uchwałę Zgromadzenia Obligatariuszy, o której mowa w Punkcie b) powyżej, jeżeli wcześniej uzyska pisemną Instrukcję Obligatariuszy reprezentujących ponad 50% Skorygowanej Łącznej Wartości Nominalnej Obligacji bądź instrukcję skierowaną przez Obligatariusza, który w przypadku wskazanym w punkcie 10.5. postawił uprzednio swoją wierzytelność z tytułu Obligacji w stan natychmiastowej wymagalności.
- d) W przypadku, gdy (i) uchwała o wyrażeniu zgody na wykonanie praw lub podjęcie działań zostanie podjęta lub (ii) Administrator Zabezpieczenia uzyska pisemną Instrukcję Obligatariuszy reprezentujących ponad 50% Skorygowanej Łącznej Wartości Nominalnej wyrażającą zgodę na wykonanie praw lub podjęcie działań lub instrukcję skierowaną przez Obligatariusza, który w przypadku wskazanym w punkcie 10.5. postawił uprzednio swoją wierzytelność z tytułu Obligacji w stan natychmiastowej wymagalności, lub (iii) jeżeli z Umowy Pomędzy Wierzycielami wynika obowiązek podjęcia tych działań lub wykonania tych praw, wówczas Administrator Zabezpieczenia będzie uprawniony i zobowiązany do wykonania praw lub podjęcia działań w imieniu wszystkich Obligatariuszy. W przypadku, gdy uchwała o wyrażeniu zgody na wykonanie praw lub podjęcie działań nie zostanie podjęta, a Administrator Zabezpieczenia nie uzyskał wcześniej pisemnej Instrukcji Obligatariuszy wyrażającej zgodę na wykonanie praw lub podjęcie działań, a z Umowy Pomędzy Wierzycielami nie wynika obowiązek podjęcia tych działań lub wykonania tych praw, wówczas Administrator Zabezpieczenia będzie uprawniony i zobowiązany odmówić wykonania praw lub podjęcia działań.
- e) W przypadku gdy którakolwiek ze stron Umowy Pomędzy Wierzycielami lub którykolwiek z Obligatariuszy wystąpi do danego Administratora Zabezpieczenia z wnioskiem o zmianę postanowień Umowy Pomędzy Wierzycielami, wówczas dany Administrator Zabezpieczenia zwróci się do Emitenta o zwołanie Zgromadzenia Obligatariuszy w celu podjęcia uchwały o wyrażeniu zgody taką zmianę. Emitent jest zobowiązany do zwołania takiego Zgromadzenia Obligatariuszy zgodnie z wnioskiem Administratora Zabezpieczenia

w terminie 3 Dni Roboczych od dnia otrzymania wniosku Administratora Zabezpieczenia. Z wnioskiem do Emitenta o zwołanie Zgromadzenia Obligatariuszy może również wystąpić każdy z Obligatariuszy uprawniony do tego zgodnie z Ustawą o Obligacjach, a Emitent jest zobowiązany do zwołania takiego Zgromadzenia Obligatariuszy zgodnie z wnioskiem Obligatariusza w terminie 3 Dni Roboczych od dnia otrzymania wniosku.

- f) W przypadku, gdy uchwała o wyrażeniu zgody na zmianę postanowień Umowy Pomiędzy Wierzycielami zostanie podjęta, wówczas każdy Administrator Zabezpieczenia będzie uprawniony i zobowiązany do wyrażenia zgody na taką zmianę i podpisania aneksu do Umowy Pomiędzy Wierzycielami. W przypadku, gdy uchwała o wyrażeniu zgody na zmianę nie zostanie podjęta, wówczas każdy Administrator Zabezpieczenia będzie uprawniony i zobowiązany odmówić wyrażenia zgody na taką zmianę i podpisanie aneksu do Umowy Pomiędzy Wierzycielami.
- g) W sprawach nieregulowanych w niniejszym Punkcie, Administrator zabezpieczenia będzie działał zgodnie z Instrukcją Obligatariuszy, uchwałą Zgromadzenia Obligatariuszy, Umową o Ustanowieniu Administratora i Warunkami Emisji.
- h) Instrukcja Obligatariuszy może zostać zmieniona lub uchylona pisemną Instrukcją Obligatariuszy lub uchwałą Zgromadzenia Obligatariuszy. Uchwała Zgromadzenia Obligatariuszy może zostać zmieniona lub uchylona wyłącznie uchwałą Zgromadzenia Obligatariuszy. Instrukcja skierowana przez Obligatariusza, który w przypadku wskazanym w punkcie 10.5. postawił uprzednio swoją wierzytelność z tytułu Obligacji w stan natychmiastowej wymagalności, może być uchylona bądź zmieniona wyłącznie przez Obligatariusza, który przedłożył taką instrukcję.
- i) Administrator Zabezpieczenia nie ponosi odpowiedzialności wobec Emitenta ani Obligatariuszy za czynności dokonane (lub niedokonane) zgodnie z powyższym Punktem.

6.6 Zmiana Administratora Zabezpieczeń

Administrator Zabezpieczeń nie może zostać zmieniony lub odwołany z powierzonej mu funkcji bez zgody Zgromadzenia Obligatariuszy.

6.7 Wpływy z dochodzenia Zabezpieczeń Obligacji

Jeżeli obowiązujące przepisy prawa nie stanowią inaczej środki uzyskane na skutek zaspokojenia z Zabezpieczeń zostaną przekazane przez Administratora Zabezpieczeń na poczet zobowiązań w następującej kolejności: (i) na zaspokojenie wszelkich wymagalnych i niespłaconych kosztów i wydatków związanych z dochodzeniem zaspokojenia z przedmiotu Zabezpieczenia Obligacji, w tym niewypłaconego wynagrodzenia Administratora Zabezpieczeń, (ii) na zaspokojenie wszelkich wymagalnych i niespłaconych Odsetek, (iii) na zaspokojenie jakiegokolwiek wymagalnej i niespłaconej Należności Głównej, (iv) na zaspokojenie jakiegokolwiek innej wymagalnej i niespłaconej kwoty zobowiązań Emitenta z tytułu Obligacji,

7. OPROCENTOWANIE

7.1 Wypłata Odsetek

- a) Obligacje są oprocentowane od Dnia Emisji (włącznie) do Dnia Wykupu (z wyłączeniem tego dnia). Z zastrzeżeniem postanowień Warunków Emisji dotyczących Dobrowolnego Wcześniejszego Wykupu oraz zasad określonych przez Regulację, Odsetki płatne są w Dniach Wypłaty Odsetek, z zastrzeżeniem przypadku opisanego w Punkcie 8.5. W przypadku wskazanym w Punkcie 8.5 Odsetki są płatne w dniu tam wskazanym co nie wpływa na długość Okresów Odsetkowych ani definicję „Dnia Wypłaty Odsetek”.
- b) Z zastrzeżeniem Punktu 8.5, w każdym Dniu Wypłaty Odsetek podmiot będący

Obligatariuszem w Dniu Ustalenia Praw uprawniony będzie do otrzymania Kwoty Odsetek obliczonej zgodnie z niniejszym Punktem 7.

- c) Kwoty Odsetek będą płatne z dołu. Płatność Kwoty Odsetek dokonywana będzie za pośrednictwem KDPW na podstawie i zgodnie z właściwymi Regulacjami.

7.2 Okresy odsetkowe

Obligacje są oprocentowane. Odsetki są naliczane w trzymiesięcznych Okresach Odsetkowych od kwoty wartości nominalnej Obligacji od Dnia Emisji (włącznie) do Dnia Wypłaty Odsetek (z wyłączeniem tego dnia) i płatne w każdym Dniu Wypłaty Odsetek (z zastrzeżeniem odmiennych postanowień Warunków Emisji). Ostatnim dniem naliczania odsetek będzie dzień poprzedzający dzień, w którym nastąpi wykup ostatniej Obligacji. Wprowadza się następujące Okresy odsetkowe:

Lp.	Pierwszy Dzień Okresu Odsetkowego	Ostatni Dzień Okresu Odsetkowego	Dzień Płatności Odsetek
1.	14 kwietnia 2020 r.	13 lipca 2020 r.	14 lipca 2020 r.
2.	14 lipca 2020 r.	13 października 2020 r.	14 października 2020 r.
3.	14 października 2020 r.	13 stycznia 2021 r.	14 stycznia 2021 r.
4.	14 stycznia 2021 r.	13 kwietnia 2021 r.	14 kwietnia 2021 r.
5.	14 kwietnia 2021 r.	13 lipca 2021 r.	14 lipca 2021 r.
6.	14 lipca 2021 r.	13 października 2021 r.	14 października 2021 r.
7.	14 października 2021 r.	13 stycznia 2022 r.	14 stycznia 2022 r.
8.	14 stycznia 2022 r.	13 kwietnia 2022 r.	14 kwietnia 2022 r.
9.	14 kwietnia 2022 r.	13 lipca 2022 r.	14 lipca 2022 r.
10.	14 lipca 2022 r.	13 października 2022 r.	14 października 2022 r.
11.	14 października 2022 r.	13 stycznia 2023 r.	14 stycznia 2023 r.
12.	14 stycznia 2023 r.	13 kwietnia 2023 r.	14 kwietnia 2023 r.

7.3 Naliczanie odsetek

- a) Kwota Odsetek obliczana jest odrębnie dla każdego Okresu Odsetkowego.
- b) W przypadku, gdy Kwota Odsetek naliczana jest zgodnie z Warunkami Emisji za okres krótszy niż Okres Odsetkowy pierwotnie wskazany w Warunkach Emisji, będzie ona obliczana w oparciu o rzeczywistą liczbę dni w okresie od poprzedniego Dnia Wypłaty Odsetek (włącznie) albo Dnia Emisji (włącznie) w przypadku pierwszego Okresu Odsetkowego, do dnia, w którym Obligacje zostaną wykupione (z wyłączeniem tego dnia).
- c) W przypadku opóźnienia w zapłacie całości lub części Należności Głównej lub Kwoty Odsetek, Obligatariuszowi będą przysługiwały odsetki naliczane od dnia powstania opóźnienia (włącznie) do dnia zapłaty (z wyłączeniem tego dnia) w wysokości obliczonej

według stopy odsetek ustawowych (a jeżeli Stopa Procentowa, która obowiązywałaby w takim czasie byłaby wyższa, wówczas według tej wyższej Stopy Procentowej).

- d) W żadnym przypadku kwota jakichkolwiek odsetek z tytułu Obligacji nie ulegnie kapitalizacji i nie będą naliczane odsetki od takiej kwoty odsetek.

7.4 Obliczanie Kwoty Odsetek

Odsetki przypadające na jedną Obligację będą naliczane według następującej formuły:

$K = SP \cdot N \cdot L / 365$, gdzie:

K – oznacza Kwotę Odsetek za dany Okres Odsetkowy od jednej Obligacji,

SP – oznacza ustaloną Stopę Procentową,

N – oznacza wartość nominalną Obligacji,

L – oznacza liczbę dni w tym Okresie Odsetkowym,

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

7.5 Ustalenie Stopy Procentowej

- a) Obligacje są oprocentowane według stopy zmiennej. Stopą Procentową dla danego Okresu Odsetkowego będzie stawka Stopy Bazowej mająca zastosowanie do tego Okresu Odsetkowego, powiększona o Marżę Odsetkową mającą zastosowanie do tego Okresu Odsetkowego.
- b) Stawka Stopy Bazowej zostanie określona przez Emitenta, zgodnie z jej definicją określoną w Warunkach Emisji, w Dniu Ustalenia Stopy Procentowej.
- c) Informacje odnośnie wysokości Stopy Procentowej będą udostępniane zgodnie z właściwymi Regulacjami.

8. PŁATNOŚCI

- 8.1 Emitent będzie dokonywał wszelkich płatności z tytułu Obligacji bez dodatkowych dyspozycji lub oświadczeń (z zastrzeżeniem Punktu 8.4 oraz przypadku Dobrowolnego Wcześniejszego Wykupu) oraz bez dokonywania jakichkolwiek potrąceń z wierzytelnościami przysługującymi w stosunku do Obligatariuszy, chyba że takie potrącenia byłyby wymagane zgodnie z prawem.
- 8.2 Wierzytelności z tytułu Obligacji na żądanie Obligatariusza lub posiadacza Rachunku Zbiorczego mogą zostać zaliczone na poczet ceny nabycia obligacji nowej emisji.
- 8.3 Płatności z tytułu Obligacji dokonywane będą za pośrednictwem KDPW i Uczestników Systemu Depozytowego, na podstawie i zgodnie z właściwymi Regulacjami, na rzecz podmiotów, których prawa z Obligacji będą zarejestrowane na Rachunkach Papierów Wartościowych oraz Rachunkach Zbiorczych bądź w ewidencji osób uprawnionych prowadzonej przez Agenta Emisji w Dniu Ustalenia Praw. Emitent dokona wyliczenia Kwoty do Zapłaty należnej z tytułu Obligacji w najbliższym Dniu Płatności Kwoty do Zapłaty i zawiadomi KDPW o najbliższym Dniu Ustalenia Praw, Dniu Płatności Kwoty do Zapłaty oraz o wysokości Kwoty do Zapłaty przypadającej do zapłaty w najbliższym Dniu Płatności Kwoty do Zapłaty.
- 8.4 Informacje o numerze rachunku bankowego oraz wszelkie inne informacje i dokumenty wymagane przez Uczestnika Systemu Depozytowego prowadzącego Rachunek Papierów Wartościowych lub Rachunek Zbiorczy powinny być przekazane przez Obligatariusza lub posiadacza Rachunku Zbiorczego w formie i terminach określonych w regulacjach tego Uczestnika Systemu Depozytowego. Dla uniknięcia wątpliwości, brak płatności Kwoty do Zapłaty na rzecz Obligatariusza spowodowany

nieprzekazaniem przez Obligatariusza lub posiadacza Rachunku Zbiorczego informacji, o których mowa w niniejszym Punkcie 8.4 nie stanowi Przypadku Naruszenia, opóźnienia, ani zwłoki po stronie Emitenta i nie będzie podstawą do jakiegokolwiek odpowiedzialności Emitenta wobec takiego Obligatariusza lub posiadacza Rachunku Zbiorczego.

8.5 Jeżeli dzień płatności świadczeń z Obligacji przypada na dzień niebędący Dniem Roboczym, płatność na rzecz Obligatariusza nastąpi w pierwszym Dniu Roboczym przypadającym po tym dniu. W takim wypadku Obligatariuszowi nie będą przysługiwały odsetki za opóźnienie w dokonaniu płatności. Dla uniknięcia wątpliwości zmiana dnia, w którym następuje wypłata Odsetek wynikająca z zastosowania niniejszego Punktu nie wpływa na długość poszczególnych Okresów Odsetkowych, ani definicję „Dnia Wypłaty Odsetek”.

8.6 Jeżeli bezwzględnie obowiązujące przepisy prawa nie stanowią inaczej, miejscem spełnienia świadczeń z Obligacji jest Warszawa.

9. WYKUP OBLIGACJI

9.1 Obligacje będą podlegały ostatecznemu wykupowi w dniu 14 kwietnia 2023 r. („Dzień Wykupu”), chyba że Emitent dokona Dobrowolnego Wcześniejszego Wykupu.

9.2 Wykup w Dniu Wykupu zostanie dokonany poprzez zapłatę kwoty równej Należności Głównej w Dniu Wykupu, powiększonej o należne, a niewypłacone Odsetki od Obligacji.

9.3 Obligacje będą podlegały częściowemu wykupowi w Dniach Częściowego Wykupu. W każdym dniu wskazanym w poniższej tabeli jako „Dzień Częściowego Wykupu” („Dzień Częściowego Wykupu”), Emitent zapłaci w odniesieniu do każdej Obligacji Kwotę Raty wyliczoną zgodnie z wzorem wskazanym poniżej (zaokrągloną do pełnych groszy):

$$KR = \frac{RH}{y}$$

gdzie:

KR – oznacza Kwotę Raty przypadającą do zapłaty na jedną Obligację w danym Dniu Częściowego Wykupu

RH – oznacza ratę harmonogramową, która ma zostać zapłacona przez Emitenta w celu spłaty w danym Dniu Częściowego Wykupu wskazaną w tabeli poniżej obok danego Dnia Częściowego Wykupu

y – oznacza liczbę niewykupionych Obligacji w danym Dniu Częściowego Wykupu

Lp.	Dzień Częściowego Wykupu	Rata Harmonogramowa
1.	14 lipca 2020 r.	3% łącznej wartości nominalnej Obligacji w Dniu Emisji
2.	14 października 2020 r.	3% łącznej wartości nominalnej Obligacji w Dniu Emisji
3.	14 stycznia 2021 r.	3% łącznej wartości nominalnej Obligacji w Dniu Emisji
4.	14 kwietnia 2021 r.	3% łącznej wartości nominalnej Obligacji w Dniu Emisji

5.	14 lipca 2021 r.	3% łącznej wartości nominalnej Obligacji w Dniu Emisji
6.	14 października 2021 r.	3% łącznej wartości nominalnej Obligacji w Dniu Emisji
7.	14 stycznia 2022 r.	3% łącznej wartości nominalnej Obligacji w Dniu Emisji
8.	14 kwietnia 2022 r.	3% łącznej wartości nominalnej Obligacji w Dniu Emisji
9.	14 lipca 2022 r.	3% łącznej wartości nominalnej Obligacji w Dniu Emisji
10.	14 października 2022 r.	3% łącznej wartości nominalnej Obligacji w Dniu Emisji
11.	14 stycznia 2023 r.	3% łącznej wartości nominalnej Obligacji w Dniu Emisji

9.4 Uprawnionymi z tytułu częściowego wykupu będą Obligatariusze, których prawa z Obligacji będą zarejestrowane na Rachunkach Papierów Wartościowych oraz Rachunkach Zbiorczych bądź w ewidencji osób uprawnionych prowadzonej przez Agenta Emisji w Dniu Ustalenia Praw dla danego Okresu Odsetkowego.

9.5 W terminie 5 Dni Roboczych od Dnia Emisji Emitent przekaże w formie raportu bieżącej informację o Kwocie Raty przypadającej do zapłaty w każdej Dacie Częściowego Wykupu.

9.6 Spłacone Kwoty Raty pomniejszają wartość nominalną Obligacji. W zakresie w jakim Obligacje nie zostaną wykupione w przed Dniem Wykupu, będą one podlegały wykupowi w Dniu Wykupu.

9.7 Płatności z tytułu Obligacji związane z ich wykupem lub częściowym wykupem dokonywane będą za pośrednictwem KDPW, zgodnie z mającymi zastosowanie Regulacjami.

9.8 Z chwilą dokonania wykupu Obligacji, zgodnie z postanowieniami Warunków Emisji, Obligacje zostaną umorzone zgodnie z Ustawą o Obligacjach oraz mającymi zastosowanie Regulacjami.

10. PRZYPADKI NIEWYKONANIA ZOBOWIĄZANIA

Wystąpienie któregokolwiek z wymienionych poniżej zdarzeń (po upływie okresów naprawczych wskazanych w poniższych Punktach, o ile takie zostały przewidziane), będzie stanowić Przypadek Niewykonania Zobowiązania („Przypadek Niewykonania Zobowiązania”).

10.1 Niedokonanie płatności

Jeżeli nastąpi naruszenie zobowiązań Emitenta z Obligacji, o którym mowa w art. 74 Ustawy o Obligacjach, w szczególności jeżeli Emitent nie dokona płatności jakiegokolwiek kwoty należnej z tytułu Obligacji w terminie określonym w Warunkach Emisji (chyba że niedokonanie płatności będzie spowodowane przyczynami technicznymi lub administracyjnymi i płatność zostanie dokonana w terminie 3 dni od Dnia Płatności Kwoty do Zapłaty), każdy Obligatariusz może zażądać natychmiastowego wykupu Obligacji znajdujących się w jego posiadaniu.

10.2 Likwidacja

W dniu otwarcia likwidacji Emitenta, Obligacje stają się natychmiast wymagalne i płatne. Emitent jest zobowiązany zapłacić w tym dniu Należność Główną wraz z Kwotą Odsetek narosłych i

niezapłaconych, w tym odsetek za czas od dnia rozpoczęcia Okresu Odsetkowego (włącznie), w którym nastąpiło otwarcie likwidacji do dnia otwarcia likwidacji (z wyłączeniem tego dnia).

10.3 Utrata uprawnień do emisji

W przypadku połączenia Emitenta z innym podmiotem, podziału Emitenta lub przekształcenia formy prawnej Emitenta, Obligacje podlegają natychmiastowemu wykupowi w części, w jakiej przewidują świadczenie pieniężne, jeżeli podmiot, który wstąpił w obowiązki Emitenta z tytułu Obligacji, zgodnie z Ustawą o Obligacjach nie posiada uprawnień do ich emitowania.

10.4 Brak spłaty Kredytu bądź uprzywilejowanie podmiotu finansującego spłatę Kredytu

Jeżeli (i) wierzytelność Banku z tytułu Kredytu nie zostanie spłacona w terminie 3 Dni Roboczych od daty postawienia jej w stan wymagalności, bądź w przypadku w którym (ii) spłata wierzytelności Banku nastąpiła ze środków pozyskanych od podmiotu trzeciego na warunkach bardziej korzystnych dla takiego podmiotu trzeciego w odniesieniu do harmonogramu i terminu spłaty, zakresu ustanowionych bądź lub przewidzianych do ustanowienia zabezpieczeń oraz wysokości oprocentowania, niż warunki spłaty, zabezpieczenia i oprocentowanie Obligacji serii B, każdy Obligatariusz może zażądać natychmiastowego wykupu Obligacji znajdujących się w jego posiadaniu, przy czym w przypadku określonego w ppkt (ii) żądanie może zostać przedłożone niezwłocznie po publikacji raportu, o którym mowa w pkt 18.6.

10.5 Zabezpieczenia Obligacji

Jeżeli Emitent nie ustanowił Zabezpieczeń Obligacji w terminach wynikających z Warunków Emisji (w szczególności jakiegokolwiek Zastaw Rejestrowy nie zostanie wpisany do rejestru zastawów w odpowiednim terminie wskazanym w podpunkcie b) Punktu 6.1) lub Dokumentach Zabezpieczeń, Obligacje podlegają, na żądanie Obligatariusza, natychmiastowemu wykupowi w części, w jakiej przewidują świadczenie pieniężne.

11. KWALIFIKOWANE PODSTAWY WCZEŚNIEJSZEGO WYKUPU

11.1 Wystąpienie któregośkolwiek z zdarzeń, o których mowa w Punktach 11.1.1. do 11.1.20 poniżej będzie stanowić Kwalifikowaną Podstawę Wcześniejszego Wykupu („Kwalifikowana Podstawa Wcześniejszego Wykupu”).

- 11.1.1 jakiegokolwiek Zadłużenie Finansowe Spółki lub jakiegokolwiek Istotnego Podmiotu Zależnego, w łącznej kwocie przekraczającej równowartość 10 procent skonsolidowanych kapitałów własnych Spółki:
 - a) nie zostało spłacone w terminie, z uwzględnieniem odpowiedniego 3 dniowego okresu na usunięcie takiego naruszenia, chyba, że z dokumentów będących podstawą takiego Zadłużenia Finansowego wynika dłuższy termin na usunięcie naruszenia; lub
 - b) stało się wymagalne przed ustalonym terminem wymagalności takiego Zadłużenia Finansowego z powodu zażądania wcześniejszej spłaty takiego Zadłużenia Finansowego w wyniku wystąpienia przypadku naruszenia (dowolnie opisanego) i nie zostało spłacone w terminie określonym w wezwaniu do zapłaty takiego wymagalnego Zadłużenia Finansowego;
- 11.1.2 Emitent lub Istotny Podmiot Zależny udzieli gwarancji lub poręczenia lub przystąpi do długu lub w inny sposób przyjmie odpowiedzialność za zobowiązanie osoby trzeciej w sposób inny niż Dozwolone Poręczenie;
- 11.1.3 Spółka lub Istotny Podmiot Zależny udzieli pożyczki innej niż Dozwolona Pożyczka;
- 11.1.4 nastąpi Zmiana Kontroli;

- 11.1.5 wydanie przez sąd postanowienia o rozwiązaniu Dłużnika lub podjęcie uchwały odpowiedniego organu Dłużnika o rozwiązaniu Spółki;
- 11.1.6 Spółka lub Istotny Podmiot Zależny zaprzestanie prowadzenia w całości lub w znacznej części działalności gospodarczej, w tym w wyniku wycofania lub wygaśnięcia jakiegokolwiek zgody licencji lub zezwolenia, chyba że taka działalność gospodarcza została przeniesiona na Spółkę lub Spółkę Zależną;
- 11.1.7 Spółka lub Istotny Podmiot Zależny nie dokona płatności z tytułu prawomocnych orzeczeń (orzeczeń sądowych, które nie mogą być zmienione ani uchylone poprzez wniesienie środka zaskarżenia) lub ostatecznych decyzji administracyjnych (rozstrzygnięć organu administracji, które nie mogą być zmienione ani uchylone poprzez wniesienie środka odwoławczego), o ile suma tych płatności przekracza w okresie kolejnych 12 miesięcy 1.000.000 PLN;
- 11.1.8 w odniesieniu do jakiegokolwiek składnika majątku Spółki lub Istotnego Podmiotu Zależnego, na podstawie prawomocnego tytułu wykonawczego wystawionego przeciw Spółce lub Istotnemu Podmiotowi Zależnemu, dokonano zajęcia, zabezpieczenia sądowego lub wszczęto na podstawie tego tytułu egzekucję roszczeń przekraczających w okresie kolejnych 12 miesięcy lub osobno 1.000.000 PLN i takiego zajęcia, zabezpieczenia sądowego lub egzekucji nie uchylono lub nie umorzono w ciągu 90 dni od jego ustanowienia lub rozpoczęcia, chyba że Spółka lub Istotny Podmiot Zależny złoży, zgodnie z art. 822 Kodeksu Postępowania Cywilnego, niebudzący wątpliwości dowód na piśmie, że obowiązku swojego dopełnił;
- 11.1.9 (i) zarząd Spółki zarekomenduje wypłatę dywidendy, lub (ii) Spółka dokona wypłat na rzecz któregośkolwiek z akcjonariuszy Spółki z tytułu obniżenia kapitału zakładowego, umorzenia akcji lub nabycia akcji własnych;
- 11.1.10 Spółka lub Istotny Podmiot Zależny dokona rozporządzenia, innego niż Dozwolone Rozporządzenie;
- 11.1.11 Obligacje serii B nie zostaną wprowadzone do obrotu na ASO w terminie 90 dni od Dnia Emisji; lub
- 11.1.12 w przypadku wprowadzenia obligacji do obrotu na ASO, nastąpi wykluczenie obligacji z obrotu na ASO, z wyjątkiem wykluczenia w związku z ich umorzeniem na skutek wykupu przez Spółkę;
- 11.1.13 wszystkie akcje Spółki zostaną wycofane bądź wykluczone z obrotu na GPW;
- 11.1.14 Wskaźnik Zadłużenie do Kapitałów będzie wyższy niż:
- a) w roku 2020: 1,50;
 - b) w latach 2021-2022: 1,20.
- 11.1.15 Wskaźnik Zadłużenia będzie wyższy niż:
- a) w roku 2020: 3,50;
 - b) w latach 2021-2022: 3,00;
- 11.1.16 w stosunku do Spółki lub Istotnego Podmiotu Zależnego stwierdzony zostanie Przypadek Niewypłacalności bądź Spółka lub Istotny Podmiot Zależny przyzna, że jest niezdolny do spłaty swoich zobowiązań pieniężnych w terminie ich wymagalności lub zawiesi spłatę swoich zobowiązań pieniężnych lub ogłosi taki zamiar;

- 11.1.17 wygaśnięcie któregokolwiek z Zabezpieczeń ustanowionych na podstawie Dokumentów Zabezpieczenia na zabezpieczenie Wierzytelności Obligatariuszy w okresie do dnia zaspokojenia wszystkich wierzytelności z tytułu Obligacji, z wyłączeniem przypadków, w których wygaśnięcie takiego Zabezpieczenia jest zgodne z postanowieniami Warunków Emisji;
- 11.1.18 Spółka lub Dłużnik ustanowi jakiekolwiek Zabezpieczenie inne niż Dozwolone Zabezpieczenie zabezpieczające jakiekolwiek wierzytelności podmiotów trzecich na prawach, rzeczach bądź zbiorze praw lub rzeczy będących przedmiotem zabezpieczeń ustanowionych na podstawie Dokumentów Zabezpieczenia na zabezpieczenie Wierzytelności Obligatariuszy, przy czym wskazany przypadek nie dotyczy ustanowienia Zabezpieczeń przewidzianych Umową Wierzycieli na rzecz Kredytodawcy;
- 11.1.19 nieprzedłożenie przez Spółkę w terminach i na zasadach określonych Punktem 18.8, informacji o wskaźnikach finansowych bądź nieudostępnienie dokumentów finansowych w zakresie przewidzianym Punktem 18;
- 11.1.20 zbycie bądź rozporządzenie przez KL Investment akcjami Spółki, przy czym na dzień zawarcia niniejszej Umowy KL Investment posiada 1.614.191 akcji Spółki, z czego 1.464.791 akcji Spółki zapisanych jest na rachunku papierów wartościowych o numerze 00-00-052126, zaś 149.400 akcji Spółki zapisanych jest na rachunku papierów wartościowych o numerze 00-00-053197, obu prowadzonych przez dom maklerski Noble Securities S.A., które to akcje staną się przedmiotem zabezpieczenia Wierzytelności w zakresie określonym Załącznikiem 4 (Dokumenty Zabezpieczenia);

11.2 Konsekwencje wystąpienia Kwalifikowanej Podstawy Wcześniejszego Wykupu

- 11.2.1 W przypadku, gdy wystąpi i trwa Kwalifikowana Podstawa Wcześniejszego Wykupu, Uprawnieni Obligatariusze mogą żądać zwołania Zgromadzenia Obligatariuszy w celu podjęcia uchwały zezwalającej Obligatariuszom na żądanie wcześniejszego wykupu Obligacji. Emitent jest zobowiązany do zwołania Zgromadzenia Obligatariuszy zgodnie z żądaniem Uprawnionych Obligatariuszy w terminie 3 Dni Roboczych od dnia otrzymania żądania na dzień przypadający 21 dni po dniu zwołania Zgromadzenia Obligatariuszy (chyba, że dzień, na który miałyby zostać zwołane Zgromadzenie Obligatariuszy nie jest Dniem Roboczym, wówczas na najbliższy Dzień Roboczy przypadający po takim dniu).
- 11.2.2 W przypadku wystąpienia Kwalifikowanej Podstawy Wcześniejszego Wykupu i podjęcia przez Zgromadzenie Obligatariuszy uchwały zezwalającej Obligatariuszom na żądanie wcześniejszego wykupu Obligacji, każdy Obligatariusz może doręczyć właściwemu Uczestnikowi Systemu Depozytowego zgodnie z jego regulacjami (przekazując niezwłocznie jego kopię Emitentowi) pisemne żądanie wcześniejszego wykupu Obligacji posiadanych przez tego Obligatariusza wskazujące podstawę takiego żądania, z dołączonym właściwym Świadectwem Depozytowym. Skuteczne doręczenie żądania wcześniejszego wykupu Obligacji powoduje, że Obligacje posiadane przez takiego Obligatariusza stają się wymagalne (wraz ze wszystkimi narosłymi i niezapłaconymi odsetkami) w terminie 2 Dni Roboczych od dnia złożenia takiego żądania.
- 11.2.3 W przypadku, gdy:
- a) przed wystąpieniem danego zdarzenia, podjęciem czynności lub wystąpieniem okoliczności, które stanowiłyby Kwalifikowaną Podstawę Wcześniejszego Wykupu, albo

- b) po wystąpieniu Kwalifikowanej Podstawy Wcześniejszego Wykup i przed podjęciem uchwały Zgromadzenia Obligatariuszy zezwalającej Obligatariuszom na żądanie wcześniejszego wykupu Obligacji;

Zgromadzenie Obligatariuszy, podejmie uchwałę, która nie zezwala Obligatariuszom na zgłoszenie żądania wcześniejszego wykupu Obligacji w związku z wystąpieniem takiego zdarzenia, podjęcia czynności lub wystąpienia okoliczności („Uchwała Uchylająca”), taka Uchwała Uchylająca będzie wiążąca dla Obligatariuszy a dane zdarzenie, podjęcie czynności lub wystąpienie okoliczności wskazane w Uchwale Uchylającej nie będzie stanowiło Kwalifikowanej Podstawy Wcześniejszego Wykupu. Uchwała Uchylająca może zawierać postanowienia, których naruszenie powoduje wygaśnięcie Uchwały Uchylającej. Uchwała Uchylająca może zawierać również warunki zawieszające, od których zależne jest wejście w życie Uchwały Uchylającej lub rozwiązujące, po których ziszczeniu Uchwała Uchylająca wygasa. W przypadku wygaśnięcia Uchwały Uchylającej dane zdarzenie, czynność lub okoliczność, będące jej przedmiotem, będzie dalej stanowić Kwalifikowaną Podstawę Wcześniejszego Wykupu, z zastrzeżeniem, iż skorzystanie z prawa do żądania wcześniejszego wykupu Obligacji w związku taką Kwalifikowaną Podstawą Wcześniejszego Wykupu wymaga podjęcia uchwały, o której mowa w Punkcie 11.2.2.

- 11.2.4 Wykup Obligacji, o którym mowa w niniejszym Punkcie 11.2 zostanie przeprowadzony zgodnie ze Szczegółowymi Zasadami lub innymi właściwymi Regulacjami, które je zastąpią.
- 11.2.5 Dla uniknięcia wątpliwości, w przypadku gdy w danym czasie wystąpiły zdarzenia, czynności lub okoliczności, które stanowią Przypadek Niewykonania Zobowiązania, lub Kwalifikowaną Podstawę Wcześniejszego Wykupu, wówczas Obligatariusz jest uprawniony do skorzystania z uprawnień przysługujących mu w związku z wystąpieniem tych zdarzeń, czynności lub okoliczności według swojego własnego uznania.

12. WCZEŚNIEJSZY WYKUP NA ŻĄDANIE EMITENTA

- 12.1 Emitent jest uprawniony do Dobrowolnego Wcześniejszego Wykupu całości Obligacji.
- 12.2 Dobrowolny Wcześniejszy Wykup Obligacji może nastąpić wyłącznie w Dniu Wyплаты Odsetek (z zastrzeżeniem Punktu 8.5, w którym to przypadku Dobrowolny Wcześniejszy Wykup może nastąpić w dniu określonym zgodnie z Punktem 8.5).
- 12.3 W razie zamiaru wykonania prawa Dobrowolnego Wcześniejszego Wykupu, Emitent zawiadomi o Dobrowolnym Wcześniejszym Wykupie i jego warunkach, najpóźniej na 30 dni przed planowanym Dobrowolnym Wcześniejszym Wykupem.
- 12.4 Dobrowolny Wcześniejszy Wykup, o którym mowa w niniejszym Punkcie, następuje poprzez zapłatę przez Emitenta za każdą Obligację kwoty pieniężnej w wysokości 100% (słownie: sto procent) Należności Głównej w dniu jego dokonywania powiększonej o należną Kwotę Odsetek naliczonych, a niewypłaconych do Dnia Dobrowolnego Wcześniejszego Wykupu (z wyłączeniem tego dnia).
- 12.5 Osobami uprawnionymi do otrzymania świadczeń z tytułu Dobrowolnego Wcześniejszego Wykupu Obligacji będą Obligatariusze, którzy będą posiadali Obligacje na Rachunkach Papierów Wartościowych oraz Rachunkach Zbiorczych bądź zgodnie z zapisami w ewidencji osób uprawnionych prowadzonej przez Agenta Emisji, na 6 (słownie: sześć) Dni Roboczych przed Dniem Dobrowolnego Wcześniejszego Wykupu wskazanym przez Emitenta zgodnie z zasadami określonymi w niniejszym Punkcie.
- 12.6 Z chwilą dokonania przez Emitenta płatności całości Należności Głównej wraz z odsetkami, wykupione Obligacje zostaną umorzone.
- 12.7 Dobrowolny Wcześniejszy Wykup na żądanie Emitenta nastąpi na zasadach szczegółowo określonych

przez Regulacje.

13. NOTOWANIE OBLIGACJI W ASO BONDSPOT LUB ASO GPW

Emitent zobowiązuje się podjąć działania w celu wprowadzenia Obligacji do obrotu w ASO BondSpot lub ASO GPW w ciągu 90 dni od Dnia Emisji.

14. ZGROMADZENIE OBLIGATARIUSZY

14.1 Postanowienia Ogólne

- a) Obligatariusze mogą uczestniczyć w Zgromadzeniu Obligatariuszy na warunkach określonych w Warunkach Emisji i Ustawie o Obligacjach. W sprawach nieuregulowanych niniejszym Punktem zastosowanie znajdują odpowiednie postanowienia Ustawy o Obligacjach.
- b) Z zastrzeżeniem poniższych postanowień oraz postanowień Regulaminu Zgromadzenia Obligatariuszy, zasady zwoływania i organizacji Zgromadzenia Obligatariuszy oraz zasady podejmowania Uchwał Zgromadzenia Obligatariuszy określa Ustawa o Obligacjach.
- c) Uchwały Zgromadzenia Obligatariuszy w sprawach:
 - i) Zmiany Warunków Emisji, niezależnie od okoliczności czy wprowadzone zmiany dotyczą Postanowień Kwalifikowanych czy też pozostałych postanowień Warunków Emisji: wymagają zgody wszystkich Obligatariuszy obecnych na Zgromadzeniu Obligatariuszy;
 - ii) obniżenia wartości nominalnej Obligacji: wymagają zgody wszystkich Obligatariuszy obecnych na Zgromadzeniu Obligatariuszy;
 - iii) wyrażenia zgody na zmianę treści Dokumentów Zabezpieczeń: wymagają zgody wszystkich Obligatariuszy obecnych na Zgromadzeniu Obligatariuszy
 - iv) innych niż wymienione w Punktach Błąd! Nie można odnaleźć źródła odwołania., ii) i iii): zapadają bezwzględną większością głosów obecnych na Zgromadzeniu Obligatariuszy, z zastrzeżeniem Punktu d).
- d) Uchwały Zgromadzenia Obligatariuszy w sprawie jakiegokolwiek zmiany brzmienia postanowień Punktu 6.5 (*Warunki dochodzenia zaspokojenia z Zabezpieczeń Obligacji i Umowa Pomiędzy Wierzycielami*) i występujących w nim definicji wymagają zgody wymagają zgody większości $\frac{3}{4}$ głosów obecnych na Zgromadzeniu Obligatariuszy.
- e) Uchwały Zgromadzenia Obligatariuszy są podejmowane w głosowaniu tajnym, w formie pisemnej.
- f) Zgromadzenie Obligatariuszy odbywa się w Warszawie, a do czasu zarejestrowania Obligacji w KDPW w Legnicy, w dniu przypadającym 21 dni po dniu ogłoszenia o zwołaniu Zgromadzenia Obligatariuszy (chyba że taki dzień na który należałoby zwołać Zgromadzenie Obligatariuszy nie jest Dniem Roboczym, wówczas w najbliższym bezpośrednio następującym Dniu Roboczym), chyba że w Warunkach Emisji przewidziano inaczej.
- g) 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, Uchwał Uchylających zgodnie z Warunkami Emisji.
- h) Księga protokołów zgromadzeń obligatariuszy jest dostępna dla obligatariuszy w Dni

Robocze w siedzibie Emitenta.

- i) Uchwały zgromadzenia obligatariuszy wiążą wszystkich obligatariuszy, w tym obligatariuszy, którzy nie uczestniczyli w zgromadzeniu obligatariuszy, obligatariuszy, którzy nie wzięli udziału w głosowaniu na zgromadzeniu obligatariuszy, obligatariuszy, którzy wstrzymali się od głosu, obligatariuszy, którzy głosowali przeciw oraz obligatariuszy, którzy nabyli obligacje po dniu podjęcia uchwały zgromadzenia obligatariuszy.

14.2 Zwolanie

- a) Obligatariusze reprezentujący co najmniej 1/10 Skorygowanej Łącznej Wartości Nominalnej Obligacji mogą żądać zwołań (wraz z podaniem uzasadnienia) w ciągu 14 dni Zgromadzenia Obligatariuszy („Uprawnieni Obligatariusze”), chyba że Warunki Emisji przewidują krótszy termin.
- b) Uprawnieni Obligatariusze kierują żądanie zwołania Zgromadzenia Obligatariuszy („Żądanie Zwołania ZO”) do Emitenta na adres email: zo@euco.pl w formie elektronicznej, zasadniczo zgodnej ze wzorem stanowiącym Załącznik nr 1 do Warunków Emisji załączając Świadcstwo Depozytowe, a następnie oryginał Żądania Zwołania ZO przekazując Emitentowi.
- c) W przypadku, o którym mowa w Punkcie a), jeżeli okaże się, że Żądanie Zwołania ZO zostało złożone przez 1/10 Skorygowanej Łącznej Wartości Nominalnej Obligacji, Emitent w terminie 5 Dni Roboczych (chyba że krótszy termin wynika z Warunków Emisji) od dnia otrzymania Żądania Zwołania ZO opublikuje informacje o złożeniu Żądania Zwołania ZO za pośrednictwem systemu ESPI lub innego obowiązującego systemu przekazywania informacji zgodnie z właściwymi regulacjami ASO Bondspot lub ASO GPW oraz na Stronie Internetowej Emitenta.

15. PODATKI

15.1 Wszelkie płatności z tytułu Obligacji będą dokonywane z uwzględnieniem potrąceń lub pobrań z tytułu podatków, opłat lub innych należności publicznoprawnych, jeśli wynikają one z powszechnie obowiązujących przepisów w odniesieniu do Obligacji.

15.2 Emitent nie będzie dokonywać na rzecz Obligatariuszy zwrotu kwot wyrównujących pobrane podatki ani żadnych dodatkowych płatności, jeżeli z jakiegokolwiek płatnością z tytułu Obligacji związany będzie obowiązek pobrania i zapłaty jakiegokolwiek podatku, opłaty lub innych należności publicznoprawnych.

15.3 Obligatariusz przekaze Uczestnikowi Systemu Depozytowego wszelkie informacje i dokumenty wymagane przez obowiązujące przepisy prawa w związku z płatnością podatku dochodowego, w zakresie i terminie wymaganym obowiązującymi przepisami prawa i regulacjami (w tym Regulacjami). W przypadku nieprzekazania przez Obligatariuszy takich dokumentów i informacji obliczenia i pobrania podatku z tytułu płatności dokonywanych z Obligacji zgodnie z ogólnie obowiązującymi przepisami prawa polskiego zostaną dokonane, bez względu na postanowienia odpowiednich umów o unikaniu podwójnego opodatkowania.

15.4 Postanowienia zawarte w niniejszym Punkcie 18 będą miały zastosowanie, o ile nie będą sprzeczne z obowiązującymi w danym czasie przepisami prawa.

16. FUNKCJA AGENTA EMISJI

16.1 W sprawach związanych z Obligacjami, Agent Emisji działa wyłącznie jako pełnomocnik Emitenta i nie ponosi żadnej odpowiedzialności w stosunku do Obligatariuszy w zakresie płatności przez Emitenta świadczeń wynikających z Obligacji ani za skuteczność dochodzenia roszczeń Obligatariuszy wobec

Emitenta. Agent Emisji nie pełni roli banku reprezentanta w rozumieniu art. 80 Ustawy o Obligacjach, ani nie jest zobowiązany do reprezentowania Obligatariuszy wobec Emitenta.

- 16.2 Agent Emisji nie dokonuje weryfikacji lub oceny ryzyka Emitenta oraz ryzyka inwestycji w Obligacje.
- 16.3 Agent Emisji nie dokonuje oceny czy wystąpił Przypadek Naruszenia, nie ogłasza wystąpienia Przypadku Naruszenia jak również nie ponosi odpowiedzialności wobec Emitenta lub Obligatariuszy za zgłoszone przez Obligatariusza Przypadki Naruszenia.
- 16.4 Agent Emisji, w ramach prowadzonej działalności, współpracuje lub może współpracować z Emitentem w zakresie różnych usług i posiada lub może posiadać informacje, które mogą być istotne w kontekście sytuacji finansowej Emitenta oraz jego możliwości spełnienia świadczeń 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. Wykonywanie przez Agenta Emisji określonych czynności oraz pełnienie określonych funkcji w związku z Obligacjami nie uniemożliwia Agentowi Emisji oraz jego podmiotom zależnym lub stowarzyszonym świadczenia Emitentowi innych usług, doradzania Emitentowi lub współpracy z Emitentem w każdym innym dowolnym zakresie lub formie.

17. ZAWIADOMIENIA

- 17.1 Jeżeli Warunki Emisji lub Regulacje nie stanowią inaczej, wszelkie zawiadomienia Emitenta kierowane do Obligatariuszy będą dokonywane poprzez publikację na Stronie Internetowej Emitenta, chyba, że zostały przekazane Obligatariuszom w formie raportu bieżącego publikowanego zgodnie z zasadami stosującymi się do ASO BondSpot lub ASO GPW bądź wynikającymi ze statusu Emitenta jako spółki publicznej, z zastrzeżeniem, że informacja o jakimkolwiek wcześniejszym wykupie w każdym przypadku przekazywana będzie przez Emitenta w formie raportu bieżącego.
- 17.2 Wszelkie zawiadomienia kierowane do Emitenta, Administratora Zabezpieczenia lub Agenta ds. Dokumentacji będą uważane za doręczone, jeżeli (i) zostały doręczone na adres Oznaczonego Biura danego podmiotu lub (ii) zostały wysłane listem poleconym lub pocztą kurierską na adres Oznaczonego Biura danego podmiotu, a gdy podmiot wysyłający takie zawiadomienie otrzyma potwierdzenie jego doręczenia. Oznaczone Biuro (zwane dalej w każdym z poniższych przypadków „Oznaczonym Biurem”) dla:
- a) Emitenta znajduje się w Legnicy, przy ul. Świętego Maksymiliana Kolbe 18, 59-220 Legnica
 - b) Agenta Zabezpieczenia znajduje się w Warszawie, przy ulicy Wareckiej 11a, 00-034 Warszawa.
 - c) Agenta ds. Dokumentacji znajduje się w _____

18. OBOWIĄZKI INFORMACYJNE

- 18.1 Z zastrzeżeniem postanowień Punktu 18.5, tak długo jak długo jakakolwiek Obligacja pozostaje niewykupiona, Emitent będzie zobowiązany do udostępniania Obligatariuszom skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy, poprzez publikację ich na stronie internetowej Emitenta, w miejscu wyodrębnionym do komunikacji z Obligatariuszami, w następujących terminach:
- a) kwartalne niezbadane skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy, sporządzone zgodnie z MSR, za pierwszy i trzeci kwartał, niezwłocznie po sporządzeniu, nie później niż w terminie 60 dni od daty zakończenia pierwszego oraz trzeciego kwartału;
 - b) półroczne podlegające przeglądowi skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy, sporządzone zgodnie z MSR niezwłocznie po sporządzeniu, nie później w terminie trzech miesięcy od daty zakończenia pierwszego półrocza; oraz

- c) roczne zbadane przez biegłego rewidenta skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy (wraz z opinią biegłego rewidenta), sporządzone zgodnie z MSR, niezwłocznie po sporządzeniu, nie później w terminie 4 miesięcy od zakończenia danego roku obrotowego; w każdym przypadku nie wcześniej niż po publikacji raportu okresowego.
- 18.2** Emitent udostępni obligatariuszom informację o wysokości Wskaźników Finansowych poprzez zawarcie informacji o wysokości Wskaźników Finansowych w sprawozdaniu finansowym, które stanowiło podstawę obliczenia Wskaźników Finansowych, a także umieści stosowną informację na Stronie Internetowej w miejscu wydzielonym do komunikacji z Obligatariuszami w terminie pięciu Dni Roboczych od dnia publikacji zgodnie z Punktem 18.1. skonsolidowanego sprawozdania finansowego stanowiącego podstawę do obliczenia Wskaźników Finansowych.
- 18.3** Emitent udostępni obligatariuszom informacje o wysokości pożyczek, w tym Dozwolonych Pożyczek, udzielonych przez Emitenta oraz Istotne Podmioty Zależne, według stanu na dzień 31 marca, 30 czerwca, 30 września i 31 grudnia każdego roku, poprzez zawarcie takiej informacji w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym obejmującym okres kończący się, odpowiednio, 31 marca, 30 czerwca, 30 września i 31 grudnia każdego roku a także umieści stosowną informację na Stronie Internetowej w miejscu wydzielonym do komunikacji z Obligatariuszami, w terminie pięciu Dni Roboczych od dnia publikacji zgodnie z Punktem 18.1. skonsolidowanego sprawozdania finansowego Emitenta.
- 18.4** Tak długo jak długo jakkolwiek Obligacja pozostaje niewykupiona, Emitent będzie zobowiązany do udostępniania Obligatariuszom, poprzez publikację ich na stronie internetowej Emitenta, w miejscu wydzielonym do komunikacji z Obligatariuszami, następujących jednostkowych sprawozdań finansowych Spółek Zależnych będących Poręczycielami w następujących terminach:
- a) kwartalne niezbadane sprawozdania finansowe każdej Spółki Zależnej będącej Poręczycielem, sporządzone zgodnie z MSR, za pierwszy i trzeci kwartał, niezwłocznie po sporządzeniu, nie później niż w terminie 60 dni od daty zakończenia pierwszego oraz trzeciego kwartału;
- b) półroczne podlegające przeglądowi sprawozdania finansowe każdej Spółki Zależnej będącej Poręczycielem, sporządzone zgodnie z MSR niezwłocznie po sporządzeniu, nie później niż w terminie 3 miesięcy od daty zakończenia pierwszego półrocza; oraz
- c) roczne zbadane przez biegłego rewidenta sprawozdanie finansowe każdej Spółki Zależnej będącej Poręczycielem (wraz z opinią biegłego rewidenta), sporządzone zgodnie z MSR, niezwłocznie po sporządzeniu, nie później niż w terminie 4 miesięcy dni od zakończenia danego roku obrotowego.
- 18.5** Za równoznaczne z przekazaniem dokumentów i informacji, o jakich mowa w Punkcie 18.1. –18.4 powyżej będzie się uznawać ich publikację za pośrednictwem systemu ESPI lub innego obowiązującego systemu przekazywania informacji zgodnie z regulacjami ASO BondSpot lub ASO GPW, bądź też przekazanie do publicznej wiadomości w formie raportu bieżącego lub okresowego publikowanego zgodnie z wymogami Ustawy o Obrocie, Ustawy o Ofercie, Szczegółowych Zasad oraz innych stosownych Regulacji, w tym aktów wykonawczych do wskazanych powyżej ustaw.
- 18.6** W przypadku zawarcia przez Emitenta umowy, na podstawie której Emitent pozyska od podmiotu trzeciego środki na refinansowanie wierzytelności Banku, Emitent niezwłocznie, nie później niż w dniu zawarcia umowy z podmiotem trzecim opublikuje w formie raportu bieżącego informacje obejmującą: (i) wielkość udzielonego finansowania – niezależnie od formy, (ii) wysokość oprocentowania należnego z tytułu udostępnionego kapitału, (iii) wszelkie przewidziane opłaty i koszty ponoszone przez Emitenta z tytułu udzielonego finansowania, (iv) zakres zabezpieczeń, które zostały ustanowione

bądź co do których ustanowienia Emitent zaciągnął zobowiązanie, (v) zasady i terminy spłaty zaciągniętego zobowiązania przez Emitenta.

- 18.7 Emitent będzie zobowiązany do wykonywania obowiązków informacyjnych wymaganych przez przepisy prawa właściwe dla rynku, na którym Obligacje są notowane.
- 18.8 Emitent do Dnia Wykupu będzie przekazywał Obligatariuszom informacje o wystąpieniu Przypadku Niewykonania Zobowiązania, Kwalifikowanej Podstawie Wcześniejszego Wykupu (która trwa), Przypadku Naruszenia (szczegółowo wskazując jego okoliczności) za pośrednictwem systemu ESPI w terminie 2 Dni Roboczych od dnia powzięcia informacji o zaistnieniu takich zdarzeń. Dodatkowo Emitent będzie przekazywał ww. informacje poprzez publikację na Stronie Internetowej Emitenta w miejscu wydzielonym do komunikacji z Obligatariuszami.
- 18.9 Na żądanie Obligatariusza, nie później niż w terminie 5 Dni Roboczych, Emitent przekaże za pośrednictwem systemu ESPI zaświadczenie o tym że nie występuje żadne zdarzenie stanowiące Naruszenie podpisane przez dwóch członków Zarządu Emitenta albo w razie, gdy takie zdarzenie zachodzi, informację opisującą takie zdarzenie i działania podjęte w celu jego uchylenia.
- 18.10 Zgodnie z Umową o Ustanowieniu Administratora, na żądanie Agenta Zabezpieczenia, Emitent będzie zobowiązany do publikowania na swojej stronie komunikatów i zawiadomień Agenta Zabezpieczenia kierowanych do ogółu Obligatariuszy. Gdyby, pomimo wezwania, Emitent tego obowiązku nie wykonał Agent Zabezpieczenia opublikuje takie zawiadomienia i komunikaty na swojej stronie tj. <https://www.mwwlaw.pl/>.
- 18.11 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, będą się znajdować w siedzibie Agenta ds. Dokumentacji. Agent ds. Dokumentacji będzie wydawać odpisy Materiałów Przechowywanych każdemu Obligatariuszowi, który przedstawi Świadcstwo Depozytowe.

19. PRZEDAWNIE

Roszczenia wynikające z Obligacji przedawniają się z upływem 10 lat.

20. ZMIANA WARUNKÓW EMISJI OBLIGACJI

Zmiana Warunków Emisji wymaga uchwały Zgromadzenia Obligatariuszy oraz zgody Emitenta. Warunki Emisji mogą zostać zmienione również w drodze jednobrzmiących porozumień zawartych przez Emitenta z każdym z Obligatariuszy.

21. PRAWO WŁAŚCIWE

- 21.1 Obligacje podlegają prawu polskiemu i zgodnie z nim należy dokonywać wykładni Warunków Emisji.
- 21.2 Wszelkie związane z emisją Obligacji spory będą rozstrzygane wyłącznie w postępowaniu przed polskim sądem powszechnym właściwym dla siedziby Emitenta.

ZAŁĄCZNIK NR 1
WZÓR ŻĄDANIA ZWOŁANIA ZGROMADZENIA OBLIGATARIUSZY

ŻĄDANIE ZWOŁANIA ZGROMADZENIA OBLIGATARIUSZY

Od: ☐
Do: Europejskie Centrum Odszkodowań S.A. z siedzibą w Legnicy („Emitent”)
Miejscowość: ☐
Data: ☐
Temat: Obligacji serii B wyemitowanych przez Emitenta zgodnie z Warunkami Emisji z dnia ☐
 („Warunki Emisji Obligacji”)

W imieniu ☐ uprawnionego z ☐ Obligacji serii B wyemitowanych przez Emitenta, na podstawie Punktu ☐ Warunków Emisji, składamy niniejszym żądanie zwołania Zgromadzenia Obligatariuszy w terminie ☐ dni od daty otrzymania niniejszego dokumentu.

Cel oraz uzasadnienie żądania zwołania Zgromadzenia Obligatariuszy:

☐

Proponowany porządek obrad:

☐

Wszystkie terminy pisane wielką literą i niezdefiniowane w niniejszym dokumencie powinny być rozumiane zgodnie ze znaczeniem nadanym im w Warunkach Emisji Obligacji.

Za i w imieniu

☐

Imię i nazwisko/
Imię i nazwisko drukowanymi literami:

Stanowisko/
Funkcja(e) drukowanymi literami:

Data:

Załącznik:

- świadectwo depozytowe

ZALĄCZNIK NR 2
ZABEZPIECZENIA OBLIGACJI

UMOWY PORĘCZENIA				
Lp.	Dokument Zabezpieczeń	Poręczone zobowiązanie	Zobowiązany	Administrator/ Uprawniony
1.	Umowa poręczenia zawarta pomiędzy EuCO Cesje spółką z ograniczoną odpowiedzialnością oraz Administratorem Zabezpieczeń Obligacji Serii B	Obligacje Serii B oraz wierzytelności Administratora Zabezpieczeń Obligacji Serii B	EuCO Cesje spółką z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Legnicy, przy ul. Świętego Maksymiliana Kolbe 18, 59-220 Legnica, zarejestrowana w rejestrze spółek prowadzonym przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu, IX Wydział Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000657435, NIP 7010494467, REGON 36197403, o kapitale zakładowym w wysokości 10.100 PLN („EuCO Cesje”)	Administrator Zabezpieczeń Obligacji Serii B
2.	Umowa poręczenia zawarta pomiędzy EucoVIPcar S.A. oraz Administratorem Zabezpieczeń Obligacji Serii B	Obligacje Serii B oraz wierzytelności Administratora Zabezpieczeń Obligacji Serii B	EucoVIPcar Spółka Akcyjna z siedzibą w Legnicy, przy ul. Stefana Okrzei 10, 59-220 Legnica, zarejestrowana w rejestrze spółek prowadzonym przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu, IX Wydział Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000688872, NIP 6912505661, REGON 022437168, o kapitale zakładowym w wysokości 100.000 PLN („EucoVIPcar”)	Administrator Zabezpieczeń Obligacji Serii B
3.	Umowa poręczenia zawarta pomiędzy EUCO Finanse Spółka Akcyjna. oraz Administratorem Zabezpieczeń Obligacji Serii B	Obligacje Serii B oraz wierzytelności Administratora Zabezpieczeń Obligacji Serii B	EUCO Finanse Spółka Akcyjna z siedzibą w Legnicy, przy ul. Świętego Maksymiliana Kolbe 18, 59-220 Legnica, zarejestrowana w rejestrze spółek prowadzonym przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu, IX Wydział Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000551053, NIP 9512390664, REGON 361203203, o kapitale zakładowym w wysokości 200.000 PLN („EUCO Finanse”)	Administrator Zabezpieczeń Obligacji Serii B
4.	Umowa poręczenia zawarta pomiędzy Kancelaria Radców Prawnych EuCO – Joanna Smreczańska-Smulczyk i Wspólnicy Spółka komandytowo - akcyjna oraz Administratorem Zabezpieczeń Obligacji Serii B	Obligacje Serii B oraz wierzytelności Administratora Zabezpieczeń Obligacji Serii B	Kancelaria Radców Prawnych EuCO – Joanna Smreczańska-Smulczyk i Wspólnicy Spółka komandytowo -akcyjna z siedzibą w Legnicy, przy ul. Świętego Maksymiliana Kolbe 18, 59-220 Legnica, zarejestrowana w rejestrze spółek prowadzonym przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu, IX Wydział Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000657397, NIP 6912350916, REGON 020359346, o kapitale zakładowym w wysokości 55.000 PLN („Kancelaria”)	Administrator Zabezpieczeń Obligacji Serii B

5.	Umowa poręczenia zawarta pomiędzy EuCO Marketing Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp.k. oraz Administratorem Zabezpieczeń Obligacji Serii B	Obligacje Serii B oraz wierzytelności Administratora Zabezpieczeń Obligacji Serii B	EuCO Marketing Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka komandytowa z siedzibą w Legnicy, przy ul. Świętego Maksymiliana Kolbe 18, 59-220 Legnica, zarejestrowana w rejestrze spółek prowadzonym przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu, IX Wydział Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000421192, NIP 7010275506, REGON 142737153 („EuCO Marketing”)	Administrator Zabezpieczeń Obligacji Serii B
6.	Umowa poręczenia zawarta pomiędzy Centrul European de Despăgubiri S.R.L. oraz Administratorem Zabezpieczeń Obligacji Serii B	Obligacje Serii B oraz wierzytelności Administratora Zabezpieczeń Obligacji Serii B	Centrul European de Despăgubiri S.R.L. z siedzibą w Bukareszcie, Sektor 1, ulica Fagaras 21, 010897 Bukareszt, Rumunia, wpisana do Krajowego Biura Rejestru Handlowego prowadzonego przez Ministerstwo Sprawiedliwości Rumunii pod numerem J23/1059/2012, NIP RO30951059 („EUCO Rumunia”)	Administrator Zabezpieczeń Obligacji Serii B

ZASTAWY REJESTROWE NA AKCJACH

Lp.	Dokument Zabezpieczeń	Zabezpieczone Wierzytelności	Zastawca	Przedmiot Zabezpieczeń	Zastawnik
7.	Umowa zastawów rejestrowych na akcjach Europejskiego Centrum Odszkodowań S.A. zawarta pomiędzy Kredytodawcą i Administratorem Zabezpieczeń Obligacji serii B oraz KL Investment spółką z ograniczoną odpowiedzialnością	3) Wierzytelności z Obligacji Serii B oraz wierzytelności Administratora Zabezpieczeń Obligacji Serii B (pierwsze miejsce pari passu); 4) Wierzytelności z tytułu Kredytu (pierwsze miejsce pari passu).	KL Investment spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie, przy ul. Naruszewicza 5/1, 02-627 Warszawa, zarejestrowana w rejestrze spółek prowadzonym przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000433804, NIP 7010355435, REGON 146323425, o kapitale zakładowym w wysokości 53.919.900,00 PLN („KL Investment”)	1.614.191 akcji w Europejskie Centrum Odszkodowań S.A.	3) Administrator Zabezpieczeń Obligacji Serii B; 4) Kredytodawca
8.	Umowa zastawów rejestrowych na akcjach EucoVIPcar zawarta pomiędzy Kredytodawcą i Administratorem Zabezpieczeń	3) Wierzytelności z Obligacji Serii B oraz wierzytelności Administratora Zabezpieczeń Obligacji Serii B (pierwsze miejsce pari passu);	Spółka	89.000 akcji w EucoVIPcar S.A.	3) Administrator Zabezpieczeń Obligacji Serii B; 4) Kredytodawca

	Obligacji serii B oraz Spółką	4) Wierzytelności z tytułu Kredytu (pierwsze miejsce pari passu).			
ZASTAWY REJESTROWE NA UDZIAŁACH					
Lp.	Dokument Zabezpieczeń	Zabezpieczone Wierzytelności	Zastawca	Przedmiot Zabezpieczeń	Zastawnik
9.	Umowa zastawów rejestrowych na udziałach EUCO Rumunia zawarta pomiędzy Kredytodawcą i Administratorem Zabezpieczeń Obligacji serii B oraz Spółką	3) Wierzytelności z Obligacji Serii B oraz wierzytelności Administratora Zabezpieczeń Obligacji Serii B (pierwsze miejsce pari passu); 4) Wierzytelności z tytułu Kredytu (pierwsze miejsce pari passu).	Spółka	100% udziałów w EUCO Rumunia	3) Administrator Zabezpieczeń Obligacji Serii B 4) Kredytodawca
ZASTAWY REJESTROWE NA AKTYWACH					
Lp.	Dokument Zabezpieczeń	Zabezpieczone Wierzytelności	Zastawca	Przedmiot Zabezpieczeń	Zastawnik
10.	Umowa zastawów rejestrowych na aktywach zawarta pomiędzy Spółką i Administratorem Zabezpieczeń Obligacji Serii B oraz Kredytodawcą	3) Wierzytelności z Obligacji Serii B oraz wierzytelności Administratora Zabezpieczeń Obligacji Serii B (pierwsze miejsce pari passu); 4) Wierzytelności z tytułu Kredytu (pierwsze miejsce pari passu).	Spółka	Zbiór rzeczy ruchomych i praw stanowiący zorganizowaną całość gospodarczą o zmiennym składzie w rozumieniu art. 7 ust. 2 punkt 3 Ustawy o Zastawie Rejestrowym należący do Spółki	3) Administrator Zabezpieczeń Obligacji Serii B 4) Kredytodawca
ZASTAWY REJESTROWE NA RACHUNKACH					
Lp.	Dokument Zabezpieczeń	Zabezpieczone Wierzytelności	Zastawca	Przedmiot Zabezpieczeń	Zastawnicy
11.	Umowy zastawów rejestrowych na prawach z tytułu rachunków bankowych zawartych pomiędzy: 6) Spółką; 7) EucoVIPcar; 8) EuCO Cesje;	3) Wierzytelności Kredytu oraz poręczeń Kredytu (pierwsze miejsce pari passu); 4) Wierzytelności z Obligacji Serii B oraz wierzytelności Administratora Zabezpieczeń Obligacji Serii B, a także z tytułu poręczeń	6) Spółką; 7) EucoVIPcar; 8) EuCO Cesje; 9) Kancelaria; 10) Euco Finanse	istniejącą i przyszłą wierzytelność pieniężną Zastawcy wobec banków prowadzących rachunki wynikającą z odpowiedniej umowy rachunku o wypłatę środków zgromadzonych na rachunkach	3) Administrator Zabezpieczeń Obligacji Serii B 4) Kredytodawca

	9) Kancelarią; 10) Euco Finanse oraz Administratorem Zabezpieczeń Obligacji Serii B oraz Kredytodawcą	wierzytelności z tytułu Obligacji serii B (pierwsze miejsze pari passu).			

ZASTAWY REJESTROWANE NA ZBIORZE WIERZYTELNOŚCI

Lp	Dokument Zabezpieczeń	Zabezpieczone Wierzytelności	Zastawca	Przedmiot Zabezpieczeń	Zastawnik
12.	Umowa zastawów rejestranych zawarta pomiędzy EuCO Cesje i Administratorem Zabezpieczeń Obligacji Serii B oraz Kredytodawcą	3) Wierzytelności Kredytu oraz poręczeń Kredytu (pierwsze miejsce pari passu); 4) Wierzytelności z Obligacji Serii B oraz wierzytelności Administradora Zabezpieczeń Obligacji Serii B, a także z tytułu poręczeń wierzytelności z tytułu Obligacji serii B (pierwsze miejsze pari passu).	EuCO Cesje	roszczenia EuCO Cesje wobec podmiotów prowadzących działalność ubezpieczeniową z tytułu szkód o charakterze majątkowym („Roszczenia EuCO Cesje”)	3) Administrator Zabezpieczeń Obligacji Serii B 4) Kredytodawca

OŚWIADCZENIA O PODDANIU SIĘ EGZEKUCJI

Lp	Dokument Zabezpieczeń	Zabezpieczone Wierzytelności	Zobowiązany	Administrator
13.	Oświadczenie o dobrowolnym poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 par. 1 pkt 5 Kodeksu Postępowania Cywilnego z całego majątku	Obligacje Serii B	Spółka	Administrator Zabezpieczeń Obligacji Serii B
14.	Oświadczenie o dobrowolnym poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 par. 1 pkt 5 Kodeksu Postępowania Cywilnego w odniesieniu do całego majątku z tytułu	Poręczenie Obligacji serii B	EucoVIPcar	Administrator Zabezpieczeń Obligacji Serii B

	wierzytelności z Poręczenia			
15.	Oświadczenie o dobrowolnym poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 par. 1 pkt 5 Kodeksu Postępowania Cywilnego w odniesieniu do całego majątku z tytułu wierzytelności z Poręczenia	Poręczenie Obligacji serii B	EuCO Cesje	Administrator Zabezpieczeń Obligacji Serii B
16.	Oświadczenie o dobrowolnym poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 par. 1 pkt 6 Kodeksu Postępowania Cywilnego w odniesieniu do akcji Spółki będących przedmiotem zastawu rejestrowego	Obligacje Serii B	KL Investment	Administrator Zabezpieczeń Obligacji Serii B
17.	Oświadczenie o dobrowolnym poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 par. 1 pkt 5 Kodeksu Postępowania Cywilnego w odniesieniu do całego majątku z tytułu wierzytelności z Poręczenia	Poręczenie Obligacji serii B	EUCO Finanse	Administrator Zabezpieczeń Obligacji Serii B
18.	Oświadczenie o dobrowolnym poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 par. 1 pkt 5 Kodeksu Postępowania Cywilnego w odniesieniu do całego majątku z tytułu wierzytelności z Poręczenia	Poręczenie Obligacji serii B	Kancelaria	Administrator Zabezpieczeń Obligacji Serii B
19.	Oświadczenie o dobrowolnym poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 par. 1 pkt 5 Kodeksu Postępowania	Poręczenie Obligacji serii B	EuCO Marketing	Administrator Zabezpieczeń Obligacji Serii B

	Cywilnego w odniesieniu do całego majątku z tytułu wierzytelności z Poręczenia			
20.	Oświadczenie o dobrowolnym poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 par. 1 pkt 5 Kodeksu Postępowania Cywilnego w odniesieniu do całego majątku z tytułu wierzytelności z Poręczenia	Poręczenie Obligacji serii B	EUCO Rumunia	Administrator Zabezpieczeń Obligacji Serii B
UMOWY PODPORZĄDKOWANIA				
Lp.	Dokument Zabezpieczeń	Zobowiązany		Administrator
21.	Umowa podporządkowania		Pozyczkodawca	3) Administrator Zabezpieczeń Obligacji Serii B; 4) Kredytodawca

ZAŁĄCZNIK NR 3
UMOWA POMIĘDZY WIERZYTELAMI

[załączona jako odrębny dokument]

ZAŁĄCZNIK NR 4
WYCENY

[załączone jako odrębne dokumenty]


kom h


D P 4

ZAŁĄCZNIK 8
ISTNIEJĄCE POŻYCZKI
(według stanu na dzień 29 lutego 2020)

POŻYCZKODAWCA	POŻYCZKOBIORCA	RAZEM <i>(zaokrągleniu do pełnych złotych)</i>
EUCOVIPCAR	KRAJOWE CENTRUM EKSPERTYZ SĄDOWYCH SP. Z O.O.	59 129
EUCOVIPCAR	KMN INWESTYCJE SP. Z O.O.	561
EUCOVIPCAR	NR CONSULTING NORBERT REKOWSKI	13 692
EUCOVIPCAR	FUNDACJA EDUKACJI I ROZWOJU FEIR	14 852
EUCOVIPCAR	GLOBAL COMPENSATION JOANNA REKOWSKA	6 820
EUCO RUMUNIA	MACIEJ SKOMOROWSKI	426 313
EUCO CESJE	EUROPEJSKIE CENTRUM ODSZKODOWAŃ S.A.	192 632
KANCELARIA	EUROPEJSKIE CENTRUM ODSZKODOWAŃ S.A.	1 233
KANCELARIA K1	EUCO FINANSE S.A.	272 811
KANCELARIA K1	EUROPEJSKIE CENTRUM ODSZKODOWAŃ S.A.	4 151 169
KANCELARIA K1	KANCELARIA RADCÓW PRAWNYCH EUCO	22 490
KANCELARIA K1	POZOSTALI	324
SPÓŁKA	CRP JAWORSKI I WSPÓLNICY SPÓŁKA KOMANDYTOWA	148 151
SPÓŁKA	EUCO FINANSE S.A.	7 408 260
SPÓŁKA	EUCO S.A.R.L	99 155
SPÓŁKA	EUCO S.C.SP	96 674
SPÓŁKA	EUCOVIPCAR S.A.	7 623 490
SPÓŁKA	SPÓŁKA IMKA FILMS PRODUCTION SP. Z O.O.	186 143
SPÓŁKA	KANCELARIA RADCÓW PRAWNYCH K3	979 684
SPÓŁKA	CENTRUL EUROPEAN DE DESPAGUBIRI S.R.L.	2 130 490
SPÓŁKA	KANCELARIA RADCÓW PRAWNYCH EUCO - JOANNA K6	174 389
SPÓŁKA	KRAJOWE CENTRUM DOCHODZENIA ROSZCZEŃ SP. Z O.O.	2 716
SPÓŁKA	KRAJOWE INWESTYCJE KAPITAŁOWE SP. Z O.O.	69 174
SPÓŁKA	KMN INWESTYCJE SP. Z O.O.	64 304
SPÓŁKA	KRAJOWA ENERGIA SP. Z O.O.	6 640
SPÓŁKA	EUCO MARKETING SP. Z O.O.	212 395
SPÓŁKA	NEW ENERGY SP. Z O.O.	40 383

SPÓŁKA	SMART ENERGY SP. Z O.O.	1 575
SPÓŁKA	EURÓPAI KÁRTÉRÍTÉSI ÜGYINTÉZŐ KÖZPONT KFT.	525
SPÓŁKA	EVROPSKE CENTRUM ODSKODNEHO S.R.O.	2 946 923
SPÓŁKA	PREBENDA SP. Z O.O.	1 327 313
SPÓŁKA	KANCELARIA RADCÓW PRAWNYCH JAWORSKI LEGAL	896 629
SPÓŁKA	POZOSTALI	740 487

kon h

*h
P
40*

ZAŁĄCZNIK 9
ISTOTNE PODMIOTY ZALEŻNE W DNIU PODPISANIA UMOWY

1. **EucoVIPcar Spółka Akcyjna** z siedzibą w Legnicy, przy ul. Stefana Okrzei 10, 59-220 Legnica, zarejestrowana w rejestrze spółek prowadzonym przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu, IX Wydział Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000688872, NIP 6912505661, REGON 022437168, o kapitale zakładowym w wysokości 100.000 PLN;
2. **EuCO Cesje spółka z ograniczoną odpowiedzialnością** z siedzibą w Legnicy, przy ul. Świętego Maksymiliana Kolbe 18, 59-220 Legnica, zarejestrowana w rejestrze spółek prowadzonym przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu, IX Wydział Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000657435, NIP 7010494467, REGON 36197403, o kapitale zakładowym w wysokości 10.100 PLN;
3. **Kancelaria Radców Prawnych EuCO – Joanna Smereczańska-Smulczyk i Wspólnicy Spółka komandytowo -akcyjna** z siedzibą w Legnicy, przy ul. Świętego Maksymiliana Kolbe 18, 59-220 Legnica, zarejestrowana w rejestrze spółek prowadzonym przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu, IX Wydział Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000657397, NIP 6912350916, REGON 020359346, o kapitale zakładowym w wysokości 55.000 PLN.
4. **Centrul European de Despagubiri srl** z siedzibą w Bukareszcie, Sektor 1, ulica Fagaras 21, 010897 Bukareszt, Rumunia, wpisana do Krajowego Biura Rejestru Handlowego prowadzącego przez Ministerstwo Sprawiedliwości Rumunii pod numerem J23/1059/2012, NIP RO30951059;
5. **EuCO Marketing Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka komandytowa** z siedzibą w Legnicy, przy ul. Świętego Maksymiliana Kolbe 18, 59-220 Legnica, zarejestrowana w rejestrze spółek prowadzonym przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu, IX Wydział Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000421192, NIP 7010275506, REGON 142737153

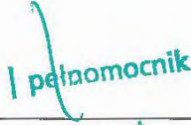
PODPISY STRON

W imieniu i na rzecz **Santander Bank Polska S.A.** jako Kredytodawcy

Podpis: 
 Małgorzata Dorenda

Imię i nazwisko: Małgorzata Dorenda.

Stanowisko: Pełnomocnik

Podpis: 
 Lucjan Gawel

Imię i nazwisko: Lucjan Gawel

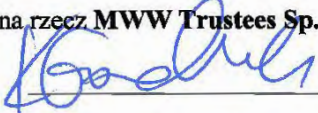
Stanowisko: Pełnomocnik

Adres do doręczeń: ul. Robotnicza 11, 53-607 Wrocław

E-mail: malgorzata.dorenda@santander.pl

Do rąk: Małgorzata Dorenda, Biuro Klientów Korporacyjnych

W imieniu i na rzecz **MWW Trustees Sp. z o.o.** jako Administratora Zabezpieczeń Obligacji Serii B

Podpis: 

Imię i nazwisko: Kamil Gorzelnik

Stanowisko: Członek Zarządu

Adres: ul. Warecka 11a, 00-034 Warszawa

E-mail: anowicka@mwwlaw.pl; tmaczuk@mwwlaw.pl

Do rąk: Agata Nowicka, Tomasz Matczuk

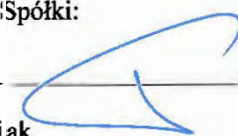
W imieniu i na rzecz **Europejskie Centrum Odszkodowań S.A.** jako Spółki

Podpis: 

Imię i nazwisko: Krzysztof Lewandowski

Stanowisko: Prezes Zarządu

zaś w zakresie w jakim niniejsza umowa jest zawarta pomiędzy Spółką a Krzysztofem Lewandowski, będącym członkiem zarządu Spółki:

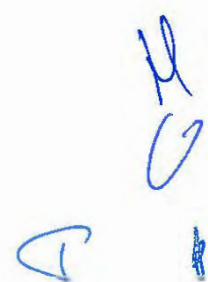
Podpis: 

Imię i nazwisko: Paweł Filipiak

Przewodniczący Rady Nadzorczej, upoważniony do podpisania niniejszej Umowy na mocy uchwały Rady Nadzorczej Spółki z dnia 27 marca 2020 r..

Adres: ul. Św. Maksymiliana Kolbe 18, 59-220 Legnica

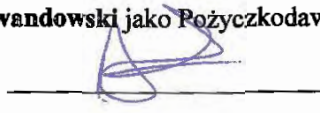




E-mail: k.lewandowski@euco.pl , j.zendran@euco.pl

Do rąk: Krzysztof Lewandowski, Jolanta Zendran

Krzysztof Lewandowski jako Pożyczkodawca

Podpis: 

Imię i nazwisko: Krzysztof Lewandowski

Adres: ul. Św. Maksymiliana Kolbe 18, 59-220 Legnica

E-mail: k.lewandowski@euco.pl ,

Do rąk: Krzysztof Lewandowski

W imieniu i na rzecz **EucoVIPcar Spółka Akcyjna** jako Dłużnika:

Podpis: 

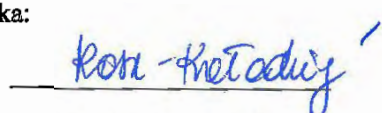
Imię i nazwisko: Norbert Rekowski

Stanowisko: Prezes Zarządu

Adres: Stefana Okrzei 10, 59-220 Legnica

E-mail: a.rosa@euco.pl

Do rąk: Agata Rosa-Kołodziej

Podpis: 

Imię i nazwisko: Agata Rosa-Kołodziej

Stanowisko: Wiceprezes Zarządu

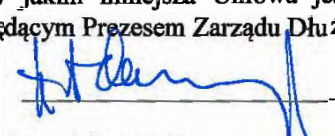
W imieniu i na rzecz **EuCO Cesje spółka z ograniczoną odpowiedzialnością** jako Dłużnika

Podpis: 

Imię i nazwisko: Krzysztof Lewandowski

Stanowisko: Prezes Zarządu

zaś w zakresie w jakim niniejsza Umowa jest zawarta pomiędzy Dłużnikiem a Krzysztofem Lewandowskim, będącym Prezesem Zarządu Dłużnika:

Podpis: 

Imię i nazwisko: Łukasz Adamczyk

jako pełnomocnik powołany do reprezentowania Dłużnika na podstawie art. 210 Kodeksu Spółek Handlowych

Adres: ul. Św. Maksymiliana Kolbe 18, 59-220 Legnica

E-mail: k.lewandowski@euco.pl , j.zendran@euco.pl

Do rąk: Krzysztof Lewandowski, Jolanta Zendran

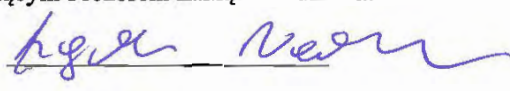
W imieniu i na rzecz **KL Investment sp. z o.o.** jako Dłużnika

Podpis: 

Imię i nazwisko: Krzysztof Lewandowski

Stanowisko: Prezes Zarządu

zaś w zakresie w jakim niniejsza Umowa jest zawarta pomiędzy Dłużnikiem a Krzysztofem Lewandowskim, będącym Prezesem Zarządu Dłużnika:

Podpis: 

Imię i nazwisko: Agata Nowicka

jako pełnomocnik powołany do reprezentowania Dłużnika na podstawie art. 210 Kodeksu Spółek Handlowych

Adres: Naruszewicza 5/1, 02-627 Warszawa

E-mail: k.lewandowski@euco.pl

Do rąk: Krzysztof Lewandowski

W imieniu i na rzecz **EUCO Finanse Spółka Akcyjna** jako Dłużnika:

Podpis: 

Imię i nazwisko: Joanna Paczkowska

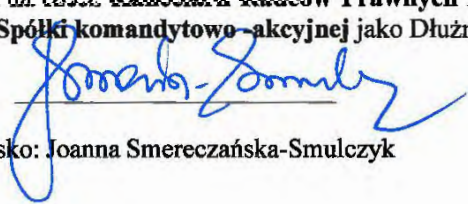
Stanowisko: Prezes Zarządu

Adres: . Św. Maksymiliana Kolbe 18, 59-220 Legnica

E-mail: j.paczowska@euco.pl

Do rąk: Joanna Paczkowska

W imieniu i na rzecz **Kancelarii Radców Prawnych EuCO – Joanna Smereczńska-Smulczyk i Wspólnicy Spółki komandytowo-akcyjnej** jako Dłużnika:

Podpis: 

Imię i nazwisko: Joanna Smereczńska-Smulczyk

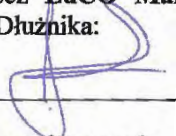
Stanowisko: Komplementariusz

Adres: . Św. Maksymiliana Kolbe 18, 59-220 Legnica

E-mail: j.smreczanska@euco.pl

Do rąk: Joanna Smreczańska-Smulczyk

W imieniu i na rzecz **EuCO Marketing Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółki komandytowej** jako Dłużnika:

Podpis: 

Imię i nazwisko: Krzysztof Lewandowski

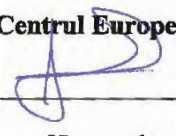
Stanowisko: Prezes Zarządu Komplementariusza

Adres: . Św. Maksymiliana Kolbe 18, 59-220 Legnica

E-mail: k.lewandowski@euco.pl

Do rąk: Krzysztof Lewandowski

W imieniu i na rzecz **Centrul European de Despăgubiri S.R.L.** jako Dłużnika:

Podpis: 

Imię i nazwisko: Krzysztof Lewandowski

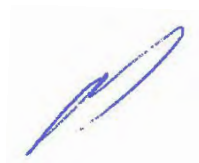
Stanowisko: Dyrektor

Adres: . Fagaras 21, 010897 Bukareszt, Rumunia

Adres do doręczeń w Polsce: Św. Maksymiliana Kolbe 18, 59-220 Legnica

E-mail: k.lewandowski@euco.pl

Do rąk: Krzysztof Lewandowski



h
v

ZAŁĄCZNIK 9
UMOWY PORECZENIA
(DODANO JAKO ODREBNY PLIK)

ZAŁĄCZNIK 10
OŚWIADCZENIA O PODDANIU SIĘ EGZEKUCJI

AKT NOTARIALNY

Dnia dwudziestego kwietnia roku dwa tysiące dwudziestego (20-04-2020r.) przede mną, Gabriellą Walewską - notariuszem w Warszawie, w kancelarii mojej przy ulicy Naruszewicza Nr 30 lok. 31 stawił się -----

KRZYSZTOF SŁAWOMIR LEWANDOWSKI,

działający w imieniu spółki pod firmą **EUROPEJSKIE CENTRUM ODSZKODWAŃ S.A.** z siedzibą w Legnicy pod adresem: 59-220 Legnica, ulica Świętego Maksymiliana Kolbe Nr 18, wpisaną do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia – Fabrycznej we Wrocławiu, IX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000359831, NIP: 6912284786, REGON: 391073970 („**Emitent**”), jako Prezes Zarządu tej Spółki uprawniony do samodzielnej reprezentacji Emitenta, ----- stosownie do treści okazanego przy niniejszym akcie notarialnym wydruku informacji odpowiadającej odpisowi aktualnemu z Rejestru Przedsiębiorców, pobranej na podstawie art. 4 ust. 4aa ustawy z dnia 20 sierpnia 1997 roku o Krajowym Rejestrze Sądowym, posiadającego moc dokumentu wydanego przez Centralną Informację Krajowego Rejestru Sądowego, nie wymagającego podpisu i pieczęci, według stanu na dzień 20 kwietnia 2020 roku. -----

Tożsamość Stawającego stwierdziłam na podstawie okazanego dowodu osobistego, którego seria i numer wykazane są powyżej; dane osobowe nie wynikające z okazanego dokumentu tożsamości zostały podane według oświadczeń Stawającego. -----

Stawający oświadcza, że stosownie do treści art. 46, 50, 52 i 89 ustawy z dnia 06 sierpnia 2010 roku o dowodach osobistych (t.j. Dz.U. z 2019r., poz. 653 ze zm.) nie zachodzą żadne okoliczności powodujące obowiązek zmiany danych zamieszczonych w okazanym przy niniejszym akcie dokumencie tożsamości, jak również okoliczności, które mogłyby stanowić podstawę jego unieważnienia. ---
Stawający oświadczył nadto, że: -----

- jego uprawnienie do reprezentacji spółki Emitenta nie uległo zmianie, z pełnionej funkcji nie został odwołany, nie złożył rezygnacji, ani nie został zawieszony,-----

- stan prawny spółki Emitenta do chwili obecnej nie zmienił się, nie została ona postawiona w stan upadłości, ani likwidacji oraz nie toczy się przeciwko niej żadne restrukturyzacyjne. -----

Stawający zwany w dalszej części niniejszego aktu notarialnego również „**Przedstawicielem Emitenta**”. -----

**OŚWIADCZENIE O PODDANIU SIĘ EGZEKUCJI
NA PODSTAWIE ART. 777 § 1 PKT 5
KODEKSU POSTĘPOWANIA CYWILNEGO**

§ 1.

Przedstawiciel Emitenta, działający w imieniu Emitenta oświadcza, że: -----

- 1) w dniu 3 kwietnia 2020 r. pomiędzy m.in. Emitentem oraz **MWW Trustees sp. z o.o.** z siedzibą w Warszawie, przy ul. Wareckiej 11A, 00-034 Warszawa, wpisaną do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000374816, REGON 142748872, NIP 5213589835 („**Administrator Zabezpieczeń**”) została zawarta umowa pod nazwą „Umowa Pomędzy Wierzycielami” („**Umowa Międzywierzycielska**”), mocą której m.in.: (i) zostały określone kluczowe warunki, na jakich zostaną wyemitowane Obligacje (zgodnie z poniższą definicją) przez Emitenta oraz (ii) sposób zabezpieczenia roszczeń osób, którym przysługują Obligacje („**Obligatariuszy**”) wynikających z Obligacji,
- 2) w dniu 9 kwietnia 2020 r. Zarząd Emitenta na podstawie uchwały nr 1/04/2020 w sprawie emisji obligacji serii B podjął decyzję o emisji do 25.000 (dwudziestu pięciu tysięcy), amortyzowanych i zabezpieczonych

obligacji serii B, nieposiadających formy dokumentu, o wartości nominalnej i cenie emisyjnej wynoszącej 1.000,00 PLN (jeden tysiąc złotych) każda obligacja oraz o łącznej wartości nominalnej i cenie emisyjnej wynoszącej do 25.000.000,00 PLN (dwudziestu pięciu milionów złotych), oprocentowanych według zmiennej stopy procentowej równej stawce WIBOR 3M (nie niższej jednak niż 0 punktów procentowych) powiększonej o marżę odsetkową (wynoszącą: (i) począwszy od dnia emisji obligacji do końca okresu odsetkowego, w którym upływie 12 miesięcy od dnia emisji – 600 punktów bazowych w stosunku rocznie, (ii) począwszy od 14 kwietnia 2021 r. do końca okresu odsetkowego, w którym upływie 24 miesięcy od dnia emisji – 800 punktów bazowych w stosunku rocznym oraz (iii) począwszy od 14 kwietnia 2022 r. do końca okresu odsetkowego, w którym upływie 36 miesięcy od dnia emisji – 1.000 punktów bazowych w stosunku rocznym) i płatnych kwartalnie, oraz o terminie wykupu przypadającym na dzień 14 kwietnia 2023 r., dla których zakres praw i obowiązków Emitenta oraz obligatariuszy został określony w sporządzonych przez Zarząd Emitenta w formie pisemnej „Warunkach Emisji Obligacji serii B” („**Warunki Emisji**”); emisja przedmiotowych obligacji doszła do skutku, a Zarząd Emitenta w dniu 14 kwietnia 2020 r. na podstawie uchwały nr 3/04/2020 w sprawie przydziału obligacji serii B, dokonał przydziału łącznie 23.572 (dwudziestu trzech tysięcy pięciuset siedemdziesięciu dwóch) obligacji o łącznej wartości nominalnej wynoszącej 23.572.000,00 PLN (dwadzieścia trzy miliony pięćset siedemdziesiąt dwa tysiące złotych) („**Obligacje**”), -----

- 3) Emitent na podstawie zawartej z Administratorem Zabezpieczeń w dniu 2 kwietnia 2020 r. umowy o ustanowienie administratora zabezpieczeń oraz Umowy Międzywierzycielskiej powierzył Administratorowi Zabezpieczeń pełnienie funkcji administratora zabezpieczeń w rozumieniu art. 29 ustawy z dnia 15 stycznia 2015 r. o obligacjach (t.j. Dz. U. z 2018 r. poz. 483 ze zm.) działającego w imieniu własnym, lecz na rzecz Obligatariuszy, w odniesieniu do roszczeń Obligatariuszy wynikających z Obligacji stosownie do postanowień Warunków Emisji,
- 4) mocą postanowień Warunków Emisji Emitent zobowiązał się złożyć niniejsze oświadczenie o poddaniu się egzekucji na rzecz Administratora Zabezpieczeń. -----

§ 2.

1. Przedstawiciel Emitenta działający w imieniu Emitenta, niniejszym oświadcza, że co do obowiązku zapłaty na rzecz Administratora Zabezpieczeń (działającego w imieniu własnym, lecz na rzecz Obligatariuszy) wszelkich wierzytelności pieniężnych wynikających z Obligacji stosownie do postanowień Warunków Emisji, to jest wszelkich istniejących i przyszłych wierzytelności pieniężnych każdego Obligatariusza wobec Emitenta z tytułu Obligacji lub w związku z nimi, w tym zwłaszcza wierzytelności o zapłatę: (i) kwoty wykupu Obligacji, (ii) rat amortyzacyjnych wykupu Obligacji, (iii) kwot odsetek od Obligacji, (iv) premii za wcześniejszy wykup w przypadku, gdy Warunki Emisji przewidują taką premię, (v) odsetek za opóźnienie w płatności kwot wynikających z Obligacji, łącznie z kosztami ochrony, dochodzenia zaspokojenia lub wykonania praw związanych z zabezpieczeniem Obligacji lub Warunkami Emisji oraz wszelkimi innymi powiazanymi kosztami i roszczeniami akcesoryjnymi, poniesionymi bezpośrednio przez Obligatariuszy lub pośrednio przez Administratora Zabezpieczeń wykonującego prawa i obowiązki wierzyciela z tytułu ustanowionego zabezpieczenia w imieniu własnym, lecz na rachunek Obligatariuszy, **poddaje reprezentowanego Emitenta egzekucji z całego majątku tego Emitenta wobec Spółki pod firmą MWW Trustees sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie wprost z niniejszego aktu notarialnego na podstawie art. 777 § 1 pkt 5) ustawy z dnia 17 listopada 1964 r. Kodeks postępowania cywilnego** (t.j. Dz. U. z 2019 r., poz. 1460 z zm.) („Kodeks postępowania cywilnego”) **do maksymalnej kwoty równej 35.358.000,00 PLN** (słownie: trzydzieści pięć milionów trzysta pięćdziesiąt osiem tysięcy złotych). -----

2. Przedstawiciel Emitenta działający w imieniu Emitenta, niniejszym oświadcza, że zdarzeniem, od którego uzależnione jest wykonanie obowiązku zapłaty, o którym mowa w ust. 1 powyżej, na rzecz Administratora Zabezpieczeń, będzie upływ terminu płatności jakichkolwiek świadczeń pieniężnych z Obligacji zgodnie z Warunkami Emisji – co w przypadku braku dokonania przez Emitenta zapłaty na rzecz Administratora Zabezpieczeń takich wymagalnych wierzytelności – zostanie potwierdzone oświadczeniem wystawionym przez Administratora Zabezpieczeń, w co najmniej 2 (dwóch) jednobrzmiących egzemplarzach, w formie pisemnej z podpisami notarialnie poświadczonymi, z których co najmniej jeden zostanie skierowany przez Administratora Zabezpieczeń w drodze jego wysłania Emitentowi listem poleconym za zwrotnym potwierdzeniem odbioru [przesyłka rejestrowana w rozumieniu art. 3 ust. 23 w zw. z art. 17 ustawy z dnia 23 listopada 2012 roku – Prawo pocztowe (t.j. Dz.U.

z 2018 r., poz. 2188 ze zm.) nadaną na terenie Polski. Potwierdzenie nadania przedmiotowej przesyłki rejestrowanej, wysłanej przez Administratora Zabezpieczeń na adres Emitenta ujawniony w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego w dniu jej nadania, wydane przez placówkę operatora wyznaczonego - jako dokument urzędowy - oraz oświadczenie Administratora Zabezpieczeń w formie z podpisami notarialnie poświadczonymi, w którym stwierdza on brak zapłaty przez Emitenta na rzecz Administratora Zabezpieczeń jakichkolwiek wierzytelności wynikających z Obligacji zgodnie z Warunkami Emisji, będą dowodami (w rozumieniu art. 786 Kodeksu postępowania cywilnego) powyżej wskazanego zdarzenia. -----

3. Przedstawiciel Emitenta działający w imieniu Emitenta, niniejszym oświadcza, że Administrator Zabezpieczeń jest upoważniony do złożenia wniosku o nadanie temu aktowi klauzuli wykonalności w zakresie dobrowolnego poddania się egzekucji, o którym mowa w niniejszym paragrafie, jednokrotnie lub wielokrotnie, jednakże zawsze łącznie do maksymalnej kwoty wynoszącej **35.358.000,00 PLN (słownie: trzydzieści pięć milionów trzysta pięćdziesiąt osiem tysięcy złotych)**, nie później niż w terminie do dnia **14 kwietnia 2024 roku**. -----

§ 3.

Notariusz pouczyła Stawającego o treści i skutkach prawnych wynikających z art. 777 § 1 pkt 5) oraz o treści art. 786 § 1, że jeżeli wykonanie tytułu egzekucyjnego jest uzależnione od zdarzenia, które udowodnić ma wierzyciel, sąd nada klauzulę wykonalności po dostarczeniu dowodu tego zdarzenia w formie dokumentu urzędowego lub prywatnego z podpisem urzędowo poświadczonym. -----

§ 4.

Koszty tego aktu ponosi Emitent. -----

§ 5.

Wypisy niniejszego aktu wydawać można także Administratorowi Zabezpieczeń oraz jego następcom prawnym – w dowolnej liczbie egzemplarzy. -----

§ 6.

Pobrano: -----

- 1) tytułem wynagrodzenia notariusza na podstawie § 3 i § 5 rozporządzenia Ministra Sprawiedliwości z dnia 28 czerwca 2004 roku w sprawie maksymalnych stawek taksy notarialnej (t.j. Dz. U. z 2018 r., poz. 272)

- 650,00 zł;
- 2) tytułem podatku od towarów i usług (VAT) – według stawki 23 % – na podstawie art. 41 ust. 1 w związku z art. 5 ust. 1 pkt 1 i art. 146a ustawy z 11 marca 2004 roku o podatku od towarów i usług (t.j. Dz.U. z 2018r., poz. 2174 ze zm.) ----- 149,50 zł.

Powyższe opłaty nie obejmują kosztów wypisów niniejszego aktu notarialnego, które wraz z powołaniem podstawy prawnej ich pobrania zostaną podane na każdym z wypisów oddzielnie. -----

AKT TEN ZOSTAŁ ODCZYTANY, PRZYJĘTY I PODPISANY

Na oryginale właściwe podpisy Stawającego i notariusza
Repertorium A Nr 1683 /2020

WYPIS niniejszy został wydany Spółce. -----

Pobrano:-----

- taksy notarialnej na podst. § 12 Rozp. Min. Spr. z dnia 28.06.2004r. (Dz.U. z 2018r., poz. 272 ze zm.) -----

----- 36,00 zł,

- podatku VAT 23% na podst. art. 41 ust. 1 w związku z art. 5 ust. 1 pkt 1 i art. 146a ustawy z dnia 11.03.2004r. (t.j. Dz.U. z 2017r., poz. 1221 ze zm.) -----

----- 8,28 zł.

Warszawa, dnia 20 kwietnia 2020 roku. -----



Gabriela Walewska
Notariusz



AKT NOTARIALNY

Dnia dwudziestego kwietnia roku dwa tysiące dwudziestego (20-04-2020r.) przede mną, Gabriellą Walewską - notariuszem w Warszawie, w kancelarii mojej przy ulicy Naruszewicza Nr 30 lok. 31 stawił się -----

KRZYSZTOF SŁAWOMIR LEWANDOWSKI,

działający w imieniu spółki pod firmą **EUCO CESJE SP. Z O.O.** z siedzibą w Legnicy pod adresem: 59-220 Legnica, ulica Świętego Maksymiliana Kolbe Nr 18, wpisaną do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia – Fabrycznej we Wrocławiu, IX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000657435, NIP: 7010494467, REGON: 36197403, o kapitale zakładowym wynoszącym 10.100,00 PLN („**Poręczyciel**”), jako Prezes Zarządu tej Spółki uprawniony do samodzielnej reprezentacji Poręczyciela, -----
stosownie do treści okazanego przy niniejszym akcie notarialnym wydruku informacji odpowiadającej odpisowi aktualnemu z Rejestru Przedsiębiorców, pobranej na podstawie art. 4 ust. 4aa ustawy z dnia 20 sierpnia 1997 roku o Krajowym Rejestrze Sądowym, posiadającego moc dokumentu wydanego przez Centralną Informację Krajowego Rejestru Sądowego, nie wymagającego podpisu i pieczęci, według stanu na dzień 20 kwietnia 2020 roku. -----

Tożsamość Stawającego stwierdziłam na podstawie okazanego dowodu osobistego, którego seria i numer wykazane są powyżej; dane osobowe nie wynikające z okazanego dokumentu tożsamości zostały podane według oświadczeń Stawającego. -----

Stawający oświadcza, że stosownie do treści art. 46, 50, 52 i 89 ustawy z dnia 06 sierpnia 2010 roku o dowodach osobistych (t.j. Dz.U. z 2019r., poz. 653 ze zm.) nie zachodzą żadne okoliczności powodujące obowiązek zmiany danych zamieszczonych w okazanym przy niniejszym akcie dokumencie tożsamości, jak również okoliczności, które mogłyby stanowić podstawę jego unieważnienia. ---

Stawający oświadczył nadto, że: -----

- jego uprawnienie do reprezentacji spółki Poręczyciela nie uległo zmianie, z pełnionej funkcji nie został odwołany, nie złożył rezygnacji, ani nie został zawieszony,-----

- stan prawny spółki Poręczyciela do chwili obecnej nie zmienił się, nie została ona postawiona w stan upadłości, ani likwidacji oraz nie toczy się przeciwko niej żadne restrukturyzacyjne. -----

Stawający zwany w dalszej części niniejszego aktu notarialnego również „**Przedstawicielem Poręczyciela**”. -----

**OŚWIADCZENIE O PODDANIU SIĘ EGZEKUCJI NA PODSTAWIE ART. 777
§ 1 PKT 5 KODEKSU POSTĘPOWANIA CYWILNEGO**

§ 1.

Przedstawiciel Poręczyciela, działający w imieniu Poręczyciela, oświadcza, że: -

- 1) w dniu 3 kwietnia 2020 r. pomiędzy m.in. Poręczycielem, spółką Europejskie Centrum Odszkodowań S.A. z siedzibą w Legnicy przy ul. Świętego Maksymiliana Kolbe 18, 59-220 Legnica, wpisaną do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia – Fabrycznej we Wrocławiu, IX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000359831, NIP: 6912284786, REGON: 391073970 („**Emitent**”) oraz **MWW Trustees sp. z o.o.** z siedzibą w Warszawie, przy ul. Wareckiej 11A, 00-034 Warszawa, wpisaną do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000374816, REGON 142748872, NIP 5213589835 („**Administrator Zabezpieczeń**”) została zawarta umowa pod nazwą „Umowa Pomędzy Wierzycielami” („**Umowa**

- Międzywierzycielska**”), mocą której m.in.: (i) zostały określone kluczowe warunki, na jakich zostaną wyemitowane Obligacje (zgodnie z poniższą definicją) przez Emitenta oraz (ii) sposób zabezpieczenia roszczeń osób, którym przysługują Obligacje („**Obligatariuszy**”) wynikających z Obligacji ,
- 2) w dniu 9 kwietnia 2020 r. Zarząd Emitenta na podstawie uchwały nr 1/04/2020 w sprawie emisji obligacji serii B podjął decyzję o emisji do 25.000 (dwudziestu pięciu tysięcy), amortyzowanych i zabezpieczonych obligacji serii B, nieposiadających formy dokumentu, o wartości nominalnej i cenie emisyjnej wynoszącej 1.000,00 PLN (jeden tysiąc złotych) każda obligacja oraz o łącznej wartości nominalnej i cenie emisyjnej wynoszącej do 25.000.000,00 PLN (dwudziestu pięciu milionów złotych), oprocentowanych według zmiennej stopy procentowej równej stawce WIBOR 3M (nie niższej jednak niż 0 punktów procentowych) powiększonej o marżę odsetkową (wynoszącą: (i) począwszy od dnia emisji obligacji do końca okresu odsetkowego, w którym upływie 12 miesięcy od dnia emisji – 600 punktów bazowych w stosunku rocznie, (ii) począwszy od 14 kwietnia 2021 r. do końca okresu odsetkowego, w którym upływie 24 miesięcy od dnia emisji – 800 punktów bazowych w stosunku rocznym oraz (iii) począwszy od 14 kwietnia 2022 r. do końca okresu odsetkowego, w którym upływie 36 miesięcy od dnia emisji – 1.000 punktów bazowych w stosunku rocznym) i płatnych kwartalnie, oraz o terminie wykupu przypadającym na dzień 14 kwietnia 2023 r., dla których zakres praw i obowiązków Emitenta oraz obligatariuszy został określony w sporządzonych przez Zarząd Emitenta w formie pisemnej „Warunkach Emisji Obligacji serii B” („**Warunki Emisji**”); emisja przedmiotowych obligacji doszła do skutku, a Zarząd Emitenta w dniu 14 kwietnia 2020 r. na podstawie uchwały nr 3/04/2020 w sprawie przydziału obligacji serii B, dokonał przydziału łącznie 23.572 (dwudziestu trzech tysięcy pięciuset siedemdziesięciu dwóch) obligacji o łącznej wartości nominalnej wynoszącej 23.572.000,00 PLN (dwadzieścia trzy miliony pięćset siedemdziesiąt dwa tysiące złotych) („**Obligacje**”), -----
- 3) Emitent na podstawie zawartej z Administratorem Zabezpieczeń w dniu 2 kwietnia 2020 r. umowy o ustanowienie administratora zabezpieczeń oraz Umowy Międzywierzycielskiej, powierzył Administratorowi Zabezpieczeń pełnienie funkcji administratora zabezpieczeń w rozumieniu art. 29 ustawy z dnia 15 stycznia 2015 r. o obligacjach (t.j. Dz. U. z 2018 r. poz. 483 ze zm.)

- działającego w imieniu własnym, lecz na rzecz Obligatariuszy, w odniesieniu do Poręczenia (zgodnie z poniższą definicją), -----
- 4) w dniu 20 kwietnia 2020 r. Poręczyciel zawarł z Administratorem Zabezpieczeń umowę poręczenia („**Umowa Poręczenia**”), mocą której zobowiązał się względem Administratora Zabezpieczeń do zapłaty wszelkich Zabezpieczonych Wierzytelności Obligatariuszy (zgodnie z poniższą definicją), na wypadek, gdyby Emitent nie dokonał ich w terminie wynikającym z Warunków Emisji, przy czym poręczenia zostało udzielone przez Poręczyciela do maksymalnej kwoty wynoszącej 35.358.000,00 PLN (słownie: trzydzieści pięć milionów trzysta pięćdziesiąt osiem tysięcy złotych), z terminem jego obowiązywania do dnia 14 kwietnia 2024 roku lub do dnia, w którym wszystkie Zabezpieczone Wierzytelności Obligatariuszy zostaną bezwarunkowo i nieodwołalnie zaspokojone w całości i wygasną, w zależności od tego, co przypadnie wcześniej („**Poręczenie**”). Upływ powyższego terminu nie będzie miał jednak wpływu na zobowiązania Poręczyciela do dokonania płatności na podstawie Poręczenia, o ile żądanie zapłaty zostanie doręczone Poręczycielowi przed jego upływem, -----
- 5) zgodnie z Umową Poręczenia przez „**Zabezpieczoną Wierzytelność Obligatariuszy**” należy rozumieć wszelkie istniejące i przyszłe wierzytelności pieniężne każdego Obligatariusza wobec Emitenta z tytułu Obligacji lub w związku z nimi, w tym zwłaszcza wierzytelności o zapłatę: (i) kwoty wykupu Obligacji, (ii) rat amortyzacyjnych wykupu Obligacji, (iii) kwot odsetek od Obligacji, (iv) premii za wcześniejszy wykup w przypadku, gdy Warunki Emisji przewidują taką premię, (v) odsetek za opóźnienie w płatności kwot wynikających z Obligacji, łącznie z kosztami ochrony, dochodzenia zaspokojenia lub wykonania praw związanych z Zabezpieczeniem lub Warunkami Emisji oraz wszelkimi innymi powiązanymi kosztami i roszczeniami akcesoryjnymi, poniesionymi bezpośrednio przez Obligatariuszy lub pośrednio przez Administratora Zabezpieczeń wykonującego prawa i obowiązki wierzyciela z tytułu ustanowionego zabezpieczenia w imieniu własnym, lecz na rachunek Obligatariuszy, -----
- 6) mocą postanowień Umowy Poręczenia Poręczyciel zobowiązał się złożyć niniejsze oświadczenie o poddaniu się egzekucji na rzecz Administratora Zabezpieczeń. -----

§ 2.

1. Przedstawiciel Poręczyciela działający w imieniu Poręczyciela, niniejszym oświadcza, że co do obowiązku zapłaty na rzecz Administratora Zabezpieczeń (działającego w imieniu własnym, lecz na rzecz Obligatariuszy) wszelkich wierzytelności pieniężnych wynikających z Umowy Poręczenia wraz z wszelkimi odsetkami, prowizjami, kosztami, innymi roszczeniami ubocznymi związanymi z Umową Poręczenia oraz wraz z wszelkimi innymi kwotami należnymi na warunkach określonych w Umowie Poręczenia, **poddaje reprezentowanego Poręczyciela egzekucji z całego majątku tego Poręczyciela wobec Spółki pod firmą MWW Trustees sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie - Administratora Zabezpieczeń - wprost z niniejszego aktu notarialnego na podstawie art. 777 § 1 pkt 5) ustawy z dnia 17 listopada 1964 r. Kodeks postępowania cywilnego (t.j. Dz. U. z 2019 r., poz. 1460 z zm.) („Kodeks postępowania cywilnego”) do maksymalnej kwoty równej 35.358.000,00 PLN (słownie: trzydzieści pięć milionów trzysta pięćdziesiąt osiem tysięcy złotych).** ----

2. Przedstawiciel Poręczyciela działający w imieniu Poręczyciela, niniejszym oświadcza, że zdarzeniem, od którego uzależnione jest wykonanie obowiązku zapłaty, o którym mowa w ust. 1 powyżej, na rzecz Administratora Zabezpieczeń, będzie upływ terminu płatności wierzytelności z tytułu Umowy Poręczenia – co w przypadku braku dokonania przez Poręczyciela zapłaty na rzecz Administratora Zabezpieczeń takich wymagalnych wierzytelności – zostanie potwierdzone oświadczeniem wystawionym przez Administratora Zabezpieczeń, w co najmniej 2 (dwóch) jednobrzmiących egzemplarzach, w formie pisemnej z podpisami notarialnie poświadczonymi, z których co najmniej jeden zostanie skierowany przez Administratora Zabezpieczeń w drodze jego wysłania Poręczycielowi listem poleconym za zwrotnym potwierdzeniem odbioru [przesyłka rejestrowana w rozumieniu art. 3 ust. 23 w zw. z art. 17 ustawy z dnia 23 listopada 2012 roku – Prawo pocztowe (t.j. Dz.U. z 2018 r., poz. 2188 ze zm.) nadaną na terenie Polski. Potwierdzenie nadania przedmiotowej przesyłki rejestrowanej, wysłanej przez Administratora Zabezpieczeń na adres Poręczyciela ujawniony w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego w dniu jej nadania, wydane przez placówkę operatora wyznaczonego - jako dokument urzędowy - oraz oświadczenie Administratora Zabezpieczeń w formie z podpisami notarialnie poświadczonymi, w którym stwierdza on brak zapłaty przez Poręczyciela na rzecz Administratora Zabezpieczeń jakichkolwiek wierzytelności wynikających z Umowy Poręczenia, odsetek, prowizji, kosztów, innych roszczeń ubocznych związanymi z Umową Poręczenia lub wszelkich

innych kwot należnych na warunkach określonych w Umowie Poręczenia, będą dowodami (w rozumieniu art. 786 Kodeksu postępowania cywilnego) powyżej wskazanego zdarzenia. -----

3. Przedstawiciel Poręczyciela działający w imieniu Poręczyciela, niniejszym oświadcza, że Administrator Zabezpieczeń jest upoważniony do złożenia wniosku o nadanie temu aktowi klauzuli wykonalności w zakresie dobrowolnego poddania się egzekucji, o którym mowa w niniejszym paragrafie, jednokrotnie lub wielokrotnie, jednakże zawsze łącznie do maksymalnej kwoty wynoszącej **35.385.000,00 PLN (słownie: trzydzieści pięć milionów trzysta osiemdziesiąt pięć tysięcy złotych)**, nie później niż w terminie do dnia **14 kwietnia 2024 roku**. -----

§ 3.

Notariusz pouczyła Stawającego o treści i skutkach prawnych wynikających z art. 777 § 1 pkt 5) oraz o treści art. 786 § 1, że jeżeli wykonanie tytułu egzekucyjnego jest uzależnione od zdarzenia, które udowodnić ma wierzyciel, sąd nada klauzulę wykonalności po dostarczeniu dowodu tego zdarzenia w formie dokumentu urzędowego lub prywatnego z podpisem urzędowo poświadczonym. -----

§ 4.

Koszty tego aktu ponosi Poręczyciel. -----

§ 5.

Wypisy niniejszego aktu wydawać można także Administratorowi Zabezpieczeń i Emitentowi oraz ich następcom prawnym – w dowolnej liczbie egzemplarzy.

§ 6.

Pobrano: -----

- 1) tytułem wynagrodzenia notariusza na podstawie § 3 i § 5 rozporządzenia Ministra Sprawiedliwości z dnia 28 czerwca 2004 roku w sprawie maksymalnych stawek taksy notarialnej (t.j. Dz. U. z 2018 r., poz. 272) ----- **650,00 zł;**
- 2) tytułem podatku od towarów i usług (VAT) – według stawki 23 % – na podstawie art. 41 ust. 1 w związku z art. 5 ust. 1 pkt 1 i art. 146a ustawy z 11 marca 2004 roku o podatku od towarów i usług (t.j. Dz.U. z 2018r., poz. 2174 ze zm.) ----- **149,50 zł.**

Powyższe opłaty nie obejmują kosztów wypisów niniejszego aktu notarialnego, które wraz z powołaniem podstawy prawnej ich pobrania zostaną podane na każdym z wypisów oddzielnie. -----

AKT TEN ZOSTAŁ ODCZYTANY, PRZYJĘTY I PODPISANY

Na oryginale właściwe podpisy Stawającego i notariusza

Repertorium A Nr 1686 /2020

WYPIS niniejszy został wydany Spółce. -----

Pobrano:-----

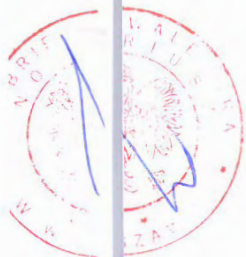
- taksy notarialnej na podst. § 12 Rozp. Min. Spr. z dnia 28.06.2004r. (Dz.U. z 2018r., poz. 272 ze zm.) -----

36,00 zł,

- podatku VAT 23% na podst. art. 41 ust. 1 w związku z art. 5 ust. 1 pkt 1 i art. 146a ustawy z dnia 11.03.2004r. (t.j. Dz.U. z 2017r., poz. 1221 ze zm.) -----

8,28 zł.

Warszawa, dnia 20 kwietnia 2020 roku. -----



Gabriela Walewska
Notariusz
Gabriela Walewska

AKT NOTARIALNY

Dnia dwudziestego kwietnia roku dwa tysiące dwudziestego (20-04-2020r.) przede mną, Gabriellą Walewską - notariuszem w Warszawie, w kancelarii mojej przy ulicy Naruszewicza Nr 30 lok. 31 stawil się -----

KRZYSZTOF SŁAWOMIR LEWANDOWSKI,

działający w imieniu spółki pod firmą **EUCO MARKETING SP. Z O.O.** z siedzibą w Legnicy pod adresem: 59-220 Legnica, ulica Świętego Maksymiliana Kolbego Nr 18, wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia – Fabrycznej we Wrocławiu, IX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000372479, NIP: 7010274719, REGON: 142711484, o kapitale zakładowym wynoszącym 10.000,00 PLN, jako Prezes Zarządu tej Spółki uprawniony do jej samodzielnej reprezentacji, stosownie do treści okazanego przy niniejszym akcie notarialnym wydruku informacji odpowiadającej odpisowi aktualnemu z Rejestru Przedsiębiorców, pobranej na podstawie art. 4 ust. 4aa ustawy z dnia 20 sierpnia 1997 roku o Krajowym Rejestrze Sądowym, posiadającego moc dokumentu wydanego przez Centralną Informację Krajowego Rejestru Sądowego, nie wymagającego podpisu i pieczęci, według stanu na dzień 20 kwietnia 2020 roku, -----

reprezentując przy niniejszym akcie jako komplementariusz spółkę pod firmą **EUCO MARKETING SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ SP.K.** z siedzibą w Legnicy pod adresem: 59-220 Legnica, ulica Maksymiliana Kolbego Nr 18, wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia – Fabrycznej we Wrocławiu, IX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000421192, NIP:

7010275506, REGON: 142737153 („**Poręczyciel**”), stosownie do treści okazanego przy niniejszym akcie notarialnym wydruku informacji odpowiadającej odpisowi aktualnemu z Rejestru Przedsiębiorców, pobranej na podstawie art. 4 ust. 4aa ustawy z dnia 20 sierpnia 1997 roku o Krajowym Rejestrze Sądowym, posiadającego moc dokumentu wydanego przez Centralną Informację Krajowego Rejestru Sądowego, nie wymagającego podpisu i pieczęci, według stanu na dzień 20 kwietnia 2020 roku. -----

Tożsamość Stawającego stwierdziłam na podstawie okazanego dowodu osobistego, którego seria i numer wykazane są powyżej; dane osobowe nie wynikające z okazanego dokumentu tożsamości zostały podane według oświadczeń Stawającego. -----

Stawający oświadcza, że stosownie do treści art. 46, 50, 52 i 89 ustawy z dnia 06 sierpnia 2010 roku o dowodach osobistych (t.j. Dz.U. z 2019r., poz. 653 ze zm.) nie zachodzą żadne okoliczności powodujące obowiązek zmiany danych zamieszczonych w okazanym przy niniejszym akcie dokumencie tożsamości, jak również okoliczności, które mogłyby stanowić podstawę jego unieważnienia. ---

Stawający oświadczył nadto, że: -----

- jego uprawnienie do reprezentacji spółki Poręczyciela, ani jej komplementariusza, nie uległo zmianie, z pełnionej funkcji nie został odwołany, nie złożył rezygnacji, ani nie został zawieszony, -----
- stan prawny spółki Poręczyciela, ani jej komplementariusza, do chwili obecnej nie zmienił się, nie została ona postawiona w stan upadłości, ani likwidacji oraz nie toczy się przeciwko niej żadne restrukturyzacyjne. -----

Stawający zwany w dalszej części niniejszego aktu notarialnego również „**Przedstawicielem Poręczyciela**”. -----

OŚWIADCZENIE O PODDANIU SIĘ EGZEKUCJI NA PODSTAWIE ART. 777 § 1 PKT 5 KODEKSU POSTĘPOWANIA CYWILNEGO

§ 1.

Przedstawiciel Poręczyciela, działający w imieniu Poręczyciela oświadcza, że: --

- 1) w dniu 3 kwietnia 2020 r. pomiędzy m.in. Poręczycielem, spółką Europejskie Centrum Odszkodowań S.A. z siedzibą w Legnicy przy ul. Świętego

Maksymiliana Kolbe 18, 59-220 Legnica, wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia – Fabrycznej we Wrocławiu, IX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000359831, NIP: 6912284786, REGON: 391073970 („**Emitent**”) oraz **MWW Trustees sp. z o.o.** z siedzibą w Warszawie, przy ul. Wareckiej 11A, 00-034 Warszawa, wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000374816, REGON 142748872, NIP 5213589835 („**Administrator Zabezpieczeń**”) została zawarta umowa pod nazwą „Umowa Pomędzy Wierzycielami” („**Umowa Międzywierzycielska**”), mocą której m.in.: (i) zostały określone kluczowe warunki, na jakich zostaną wyemitowane Obligacje (zgodnie z poniższą definicją) przez Emitenta oraz (ii) sposób zabezpieczenia roszczeń osób, którym przysługują Obligacje („**Obligatariuszy**”) wynikających z Obligacji,

- 2) w dniu 9 kwietnia 2020 r. Zarząd Emitenta na podstawie uchwały nr 1/04/2020 w sprawie emisji obligacji serii B podjął decyzję o emisji do 25.000 (dwudziestu pięciu tysięcy), amortyzowanych i zabezpieczonych obligacji serii B, nieposiadających formy dokumentu, o wartości nominalnej i cenie emisyjnej wynoszącej 1.000,00 PLN (jeden tysiąc złotych) każda obligacja oraz o łącznej wartości nominalnej i cenie emisyjnej wynoszącej do 25.000.000,00 PLN (dwudziestu pięciu milionów złotych), oprocentowanych według zmiennej stopy procentowej równej stawce WIBOR 3M (nie niższej jednak niż 0 punktów procentowych) powiększonej o marżę odsetkową (wynoszącą: (i) począwszy od dnia emisji obligacji do końca okresu odsetkowego, w którym upływnie 12 miesięcy od dnia emisji – 600 punktów bazowych w stosunku rocznym, (ii) począwszy od 14 kwietnia 2021 r. do końca okresu odsetkowego, w którym upływnie 24 miesięcy od dnia emisji – 800 punktów bazowych w stosunku rocznym oraz (iii) począwszy od 14 kwietnia 2022 r. do końca okresu odsetkowego, w którym upływnie 36 miesięcy od dnia emisji – 1.000 punktów bazowych w stosunku rocznym) i płatnych kwartalnie, oraz o terminie wykupu przypadającym na dzień 14 kwietnia 2023 r., dla których zakres praw i obowiązków Emitenta oraz obligatariuszy został określony w sporządzonych przez Zarząd Emitenta w formie pisemnej „Warunkach Emisji Obligacji serii B” („**Warunki Emisji**”); emisja przedmiotowych obligacji doszła do skutku, a Zarząd Emitenta w

- dniu 14 kwietnia 2020 r. na podstawie uchwały nr 3/04/2020 w sprawie przydziału obligacji serii B, dokonał przydziału łącznie 23.572 (dwudziestu trzech tysięcy pięciuset siedemdziesięciu dwóch) obligacji o łącznej wartości nominalnej wynoszącej 23.572.000,00 PLN (dwadzieścia trzy miliony pięćset siedemdziesiąt dwa tysiące złotych) („**Obligacje**”), -----
- 3) Emitent na podstawie zawartej z Administratorem Zabezpieczeń w dniu 2 kwietnia 2020 r. umowy o ustanowienie administratora zabezpieczeń oraz Umowy Międzywierzycielskiej, powierzył Administratorowi Zabezpieczeń pełnienie funkcji administratora zabezpieczeń w rozumieniu art. 29 ustawy z dnia 15 stycznia 2015 r. o obligacjach (t.j. Dz. U. z 2018 r. poz. 483 ze zm.) działającego w imieniu własnym, lecz na rzecz Obligatariuszy, w odniesieniu do Poręczenia (zgodnie z poniższą definicją), -----
- 4) w dniu 20 kwietnia 2020 r. Poręczyciel zawarł z Administratorem Zabezpieczeń umowę poręczenia („**Umowa Poręczenia**”), mocą której zobowiązał się względem Administratora Zabezpieczeń do zapłaty wszelkich Zabezpieczonych Wierzytelności Obligatariuszy (zgodnie z poniższą definicją), na wypadek, gdyby Emitent nie dokonał ich w terminie wynikającym z Warunków Emisji, przy czym poręczenia zostało udzielone przez Poręczyciela do maksymalnej kwoty wynoszącej 35.358.000,00 PLN (słownie: trzydzieści pięć milionów trzysta pięćdziesiąt osiem tysięcy złotych), z terminem jego obowiązywania do dnia 14 kwietnia 2024 roku lub do dnia, w którym wszystkie Zabezpieczone Wierzytelności Obligatariuszy zostaną bezwarunkowo i nieodwołalnie zaspokojone w całości i wygasną, w zależności od tego, co przypadnie wcześniej („**Poręczenie**”). Upływ powyższego terminu nie będzie miał jednak wpływu na zobowiązania Poręczyciela do dokonania płatności na podstawie Poręczenia, o ile żądanie zapłaty zostanie doręczone Poręczycielowi przed jego upływem, -----
- 5) zgodnie z Umową Poręczenia przez „**Zabezpieczoną Wierzytelność Obligatariuszy**” należy rozumieć wszelkie istniejące i przyszłe wierzytelności pieniężne każdego Obligatariusza wobec Emitenta z tytułu Obligacji lub w związku z nimi, w tym zwłaszcza wierzytelności o zapłatę: (i) kwoty wykupu Obligacji, (ii) rat amortyzacyjnych wykupu Obligacji, (iii) kwot odsetek od Obligacji, (iv) premii za wcześniejszy wykup w przypadku, gdy Warunki Emisji przewidują taką premię, (v) odsetek za opóźnienie w płatności kwot wynikających z Obligacji, łącznie z kosztami ochrony, dochodzenia zaspokojenia lub wykonania praw związanych z Zabezpieczeniem lub

Warunkami Emisji oraz wszelkimi innymi powiazanymi kosztami i roszczeniami akcesoryjnymi, poniesionymi bezpośrednio przez Obligatariuszy lub pośrednio przez Administratora Zabezpieczeń wykonującego prawa i obowiązki wierzyciela z tytułu ustanowionego zabezpieczenia w imieniu własnym, lecz na rachunek Obligatariuszy, -----

6) mocą postanowień Umowy Poręczenia Poręczyciel zobowiązał się złożyć niniejsze oświadczenie o poddaniu się egzekucji na rzecz Administratora Zabezpieczeń. -----

§ 2.

1. Przedstawiciel Poręczyciela działający w imieniu Poręczyciela, niniejszym oświadcza, że co do obowiązku zapłaty na rzecz Administratora Zabezpieczeń (działającego w imieniu własnym, lecz na rzecz Obligatariuszy) wszelkich wierzytelności pieniężnych wynikających z Umowy Poręczenia wraz z wszelkimi odsetkami, prowizjami, kosztami, innymi roszczeniami ubocznymi związanymi z Umową Poręczenia oraz wraz z wszelkimi innymi kwotami należnymi na warunkach określonych w Umowie Poręczenia, **poddaje reprezentowanego Poręczyciela egzekucji z całego majątku tego Poręczyciela wobec Spółki pod firmą MWW Trustees sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie - Administratora Zabezpieczeń - wprost z niniejszego aktu notarialnego na podstawie art. 777 § 1 pkt 5) ustawy z dnia 17 listopada 1964 r. Kodeks postępowania cywilnego** (t.j. Dz. U. z 2019 r., poz. 1460 z zm.) („Kodeks postępowania cywilnego”) **do maksymalnej kwoty równej 35.358.000,00 PLN** (słownie: trzydzieści pięć milionów trzysta pięćdziesiąt osiem tysięcy złotych). -----

2. Przedstawiciel Poręczyciela działający w imieniu Poręczyciela niniejszym oświadcza, że zdarzeniem, od którego uzależnione jest wykonanie obowiązku zapłaty, o którym mowa w ust. 1 powyżej, na rzecz Administratora Zabezpieczeń, będzie upływ terminu płatności wierzytelności z tytułu Umowy Poręczenia – co w przypadku braku dokonania przez Poręczyciela zapłaty na rzecz Administratora Zabezpieczeń takich wymagalnych wierzytelności – zostanie potwierdzone oświadczeniem wystawionym przez Administratora Zabezpieczeń, w co najmniej 2 (dwóch) jednobrzmiących egzemplarzach, w formie pisemnej z podpisami notarialnie poświadczonymi, z których co najmniej jeden zostanie skierowany przez Administratora Zabezpieczeń w drodze jego wysłania Poręczycielowi listem poleconym za zwrotnym potwierdzeniem odbioru [przesyłka rejestrowana w rozumieniu art. 3 ust. 23 w zw. z art. 17 ustawy z dnia 23 listopada 2012 roku – Prawo pocztowe (t.j. Dz.U. z 2018 r., poz. 2188

ze zm.) nadaną na terenie Polski. Potwierdzenie nadania przedmiotowej przesyłki rejestrowanej, wysłanej przez Administratora Zabezpieczeń na adres Poręczyciela ujawniony w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego w dniu jej nadania, wydane przez placówkę operatora wyznaczonego - jako dokument urzędowy - oraz oświadczenie Administratora Zabezpieczeń w formie z podpisami notarialnie poświadczonymi, w którym stwierdza on brak zapłaty przez Poręczyciela na rzecz Administratora Zabezpieczeń jakichkolwiek wierzytelności wynikających z Umowy Poręczenia, odsetek, prowizji, kosztów, innych roszczeń ubocznych związanymi z Umową Poręczenia lub wszelkich innych kwot należnych na warunkach określonych w Umowie Poręczenia, będą dowodami (w rozumieniu art. 786 Kodeksu postępowania cywilnego) powyżej wskazanego zdarzenia. -----

3. Przedstawiciel Poręczyciela działający w imieniu Poręczyciela, niniejszym oświadcza, że Administrator Zabezpieczeń jest upoważniony do złożenia wniosku o nadanie temu aktowi klauzuli wykonalności w zakresie dobrowolnego poddania się egzekucji, o którym mowa w niniejszym paragrafie, jednokrotnie lub wielokrotnie, jednakże zawsze łącznie do maksymalnej kwoty wynoszącej **35.358.000,00 PLN (słownie: trzydzieści pięć milionów trzysta pięćdziesiąt osiem tysięcy złotych)**, nie później niż w terminie do dnia **14 kwietnia 2024 roku**. -----

§ 3.

Notariusz pouczyła Stawającego o treści i skutkach prawnych wynikających z art. 777 § 1 pkt 5) oraz o treści art. 786 § 1, że jeżeli wykonanie tytułu egzekucyjnego jest uzależnione od zdarzenia, które udowodnić ma wierzyciel, sąd nada klauzulę wykonalności po dostarczeniu dowodu tego zdarzenia w formie dokumentu urzędowego lub prywatnego z podpisem urzędowo poświadczonym. -----

§ 4.

Koszty tego aktu ponosi Poręczyciel. -----

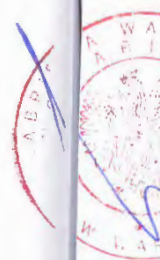
§ 5.

Wypisy niniejszego aktu wydawać można także Administratorowi Zabezpieczeń i Emitentowi oraz ich następcom prawnym – w dowolnej liczbie egzemplarzy

§ 6.

Pobrano: -----

1) tytułem wynagrodzenia notariusza na podstawie § 3 i § 5 rozporządzenia



Ministra Sprawiedliwości z dnia 28 czerwca 2004 roku w sprawie
maksymalnych stawek taksy notarialnej (t.j. Dz. U. z 2018 r., poz. 272)

-----**650,00 zł;**

- 2) tytułem podatku od towarów i usług (VAT) – według stawki 23 % – na
podstawie art. 41 ust. 1 w związku z art. 5 ust. 1 pkt 1 i art. 146a ustawy
z 11 marca 2004 roku o podatku od towarów i usług (t.j. Dz.U. z 2018r.,
poz. 2174 ze zm.) -----**149,50 zł.**

Powyższe opłaty nie obejmują kosztów wypisów niniejszego aktu notarialnego,
które wraz z powołaniem podstawy prawnej ich pobrania zostaną podane na
każdym z wypisów oddzielnie. -----

AKT TEN ZOSTAŁ ODCZYTANY, PRZYJĘTY I PODPISANY

Na oryginale właściwe podpisy Stawającego i notariusza
Repertorium A Nr 1682 /2020

WYPIS niniejszy został wydany Spółce. -----

Pobrano:-----

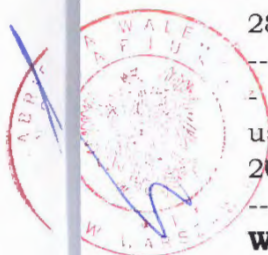
- taksy notarialnej na podst. § 12 Rozp. Min. Spr. z dnia
28.06.2004r. (Dz.U. z 2018r., poz. 272 ze zm.) -----

-----**36,00 zł,**

- podatku VAT 23% na podst. art. 41 ust. 1 w związku z art. 5
ust. 1 pkt 1 i art. 146a ustawy z dnia 11.03.2004r. (t.j. Dz.U. z
2017r., poz. 1221 ze zm.) -----

-----**8,28 zł.**

Warszawa, dnia 20 kwietnia 2020 roku. -----



Gabriela Ważewska
Notariusz
Gabriela Ważewska

AKT NOTARIALNY

Dnia dwudziestego kwietnia roku dwa tysiące dwudziestego (20-04-2020r.) przede mną, Gabriellą Walewską - notariuszem w Warszawie, w kancelarii mojej przy ulicy Naruszewicza Nr 30 lok. 31 stawil się -----

KRZYSZTOF SŁAWOMIR LEWANDOWSKI,

działający w imieniu spółki pod firmą **CENTRUL EUROPEAN DE DESPAGUBIRI SRL** z siedzibą w Bukareszcie, Sektor 1, przy ul. Fagaras nr 21, 010897 Bukareszt, Rumunia, wpisaną do Krajowego Biura Rejestru Handlowego prowadzącego przez Ministerstwo Sprawiedliwości Rumunii pod numerem J23/1059/2012, NIP RO30951059 („**Poręczyciel**”), jako administrator / zarządca spółki Poręczyciela, -----

stosownie do treści okazanego przy niniejszym akcie notarialnym zaświadczenia z Krajowego Biura Rejestru Handlowego przy Sądzie Okręgowym w Bukareszcie wydanego 09 października 2019 roku przez Maria-Amala Tudor notariusza w Bukareszcie, za numerem 543367/09/10/2019 sporządzonego w języku rumuńskim wraz z tłumaczeniem przysięgłym Bartosza Cmocha tłumacza języka rumuńskiego i mołdawskiego, sporządzonym 12 października 2019 roku, Rep. A 676/2019,-----

Stawający oświadczył nadto, że: -----

- jego uprawnienie do reprezentacji spółki Poręczyciela nie uległo zmianie, z pełnionej funkcji nie został odwołany, nie złożył rezygnacji, ani nie został zawieszony, -----

- stan prawny spółki Poręczyciela do chwili obecnej nie zmienił się, nie została ona postawiona w stan upadłości, ani likwidacji oraz nie toczy się przeciwko niej żadne restrukturyzacyjne. -----

Stawający zwany w dalszej części niniejszego aktu notarialnego również

„Przedstawicielem Poręczyciela”. -----

**OŚWIADCZENIE O PODDANIU SIĘ EGZEKUCJI NA PODSTAWIE ART. 777
§ 1 PKT 5 KODEKSU POSTĘPOWANIA CYWILNEGO**

§ 1.

Przedstawiciel Poręczyciela, działający w imieniu Poręczyciela oświadcza, że: --

- 1) w dniu 3 kwietnia 2020 r. pomiędzy m.in. Poręczycielem, spółką Europejskie Centrum Odszkodowań S.A. z siedzibą w Legnicy przy ul. Świętego Maksymiliana Kolbe 18, 59-220 Legnica, wpisaną do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia – Fabrycznej we Wrocławiu, IX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000359831, NIP: 6912284786, REGON: 391073970 („**Emitent**”) oraz **MWW Trustees sp. z o.o.** z siedzibą w Warszawie, przy ul. Wareckiej 11A, 00-034 Warszawa, wpisaną do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000374816, REGON 142748872, NIP 5213589835 („**Administrator Zabezpieczeń**”) została zawarta umowa pod nazwą „Umowa Pomiedzy Wierzycielami” („**Umowa Międzywierzycielska**”), mocą której m.in.: (i) zostały określone kluczowe warunki, na jakich zostaną wyemitowane Obligacje (zgodnie z poniższą definicją) przez Emitenta oraz (ii) sposób zabezpieczenia roszczeń osób, którym przysługują Obligacje („**Obligatariuszy**”) wynikających z Obligacji,
- 2) w dniu 9 kwietnia 2020 r. Zarząd Emitenta na podstawie uchwały nr 1/04/2020 w sprawie emisji obligacji serii B podjął decyzję o emisji do 25.000 (dwudziestu pięciu tysięcy), amortyzowanych i zabezpieczonych obligacji serii B, nieposiadających formy dokumentu, o wartości nominalnej i cenie emisyjnej wynoszącej 1.000,00 PLN (jeden tysiąc złotych) każda obligacja oraz o łącznej wartości nominalnej i cenie emisyjnej wynoszącej do 25.000.000,00 PLN (dwudziestu pięciu milionów złotych), oprocentowanych według zmiennej stopy procentowej równej stawce WIBOR 3M (nie niższej jednak niż 0 punktów procentowych) powiększonej o marżę odsetkową (wynoszącą: (i) począwszy od dnia emisji obligacji do końca okresu odsetkowego, w którym upływnie 12 miesięcy od dnia emisji – 600 punktów bazowych w stosunku rocznym, (ii) począwszy od 14 kwietnia 2021 r. do

końca okresu odsetkowego, w którym upłynie 24 miesiące od dnia emisji – 800 punktów bazowych w stosunku rocznym oraz (iii) począwszy od 14 kwietnia 2022 r. do końca okresu odsetkowego, w którym upłynie 36 miesięcy od dnia emisji – 1.000 punktów bazowych w stosunku rocznym) i płatnych kwartalnie, oraz o terminie wykupu przypadającym na dzień 14 kwietnia 2023 r., dla których zakres praw i obowiązków Emitenta oraz obligatariuszy został określony w sporządzonych przez Zarząd Emitenta w formie pisemnej „Warunkach Emisji Obligacji serii B” (**„Warunki Emisji”**); emisja przedmiotowych obligacji doszła do skutku, a Zarząd Emitenta w dniu 14 kwietnia 2020 r. na podstawie uchwały nr 3/04/2020 w sprawie przydziału obligacji serii B, dokonał przydziału łącznie 23.572 (dwudziestu trzech tysięcy pięciuset siedemdziesięciu dwóch) obligacji o łącznej wartości nominalnej wynoszącej 23.572.000,00 PLN (dwadzieścia trzy miliony pięćset siedemdziesiąt dwa tysiące złotych) (**„Obligacje”**), -----

- 3) Emitent na podstawie zawartej z Administratorem Zabezpieczeń w dniu 2 kwietnia 2020 r. umowy o ustanowienie administratora zabezpieczeń oraz Umowy Międzywierzycielskiej powierzył Administratorowi Zabezpieczeń pełnienie funkcji administratora zabezpieczeń w rozumieniu art. 29 ustawy z dnia 15 stycznia 2015 r. o obligacjach (t.j. Dz. U. z 2018 r. poz. 483 ze zm.) działającego w imieniu własnym, lecz na rzecz Obligatariuszy, w odniesieniu do Poręczenia (zgodnie z poniższą definicją), -----
- 4) w dniu 20 kwietnia 2020 r. Poręczyciel zawarł z Administratorem Zabezpieczeń umowę poręczenia (**„Umowa Poręczenia”**), mocą której zobowiązał się względem Administratora Zabezpieczeń do zapłaty wszelkich Zabezpieczonych Wierzytelności Obligatariuszy (zgodnie z poniższą definicją), na wypadek, gdyby Emitent nie dokonał ich w terminie wynikającym z Warunków Emisji, przy czym poręczenia zostało udzielone przez Poręczyciela do maksymalnej kwoty wynoszącej 35.358.000,00 PLN (słownie: trzydzieści pięć milionów trzysta pięćdziesiąt osiem tysięcy złotych), z terminem jego obowiązywania do dnia 14 kwietnia 2024 roku lub do dnia, w którym wszystkie Zabezpieczone Wierzytelności Obligatariuszy zostaną bezwarunkowo i nieodwołalnie zaspokojone w całości i wygasną, w zależności od tego, co przypadnie wcześniej (**„Poręczenie”**). Upływ powyższego terminu nie będzie miał jednak wpływu na zobowiązania Poręczyciela do dokonania płatności na podstawie Poręczenia, o ile żądanie zapłaty zostanie doręczone Poręczycielowi przed jego upływem, -----

- 5) zgodnie z Umową Poręczenia przez „**Zabezpieczoną Wierzytelność Obligatariuszy**” należy rozumieć wszelkie istniejące i przyszłe wierzytelności pieniężne każdego Obligatariusza wobec Emitenta z tytułu Obligacji lub w związku z nimi, w tym zwłaszcza wierzytelności o zapłatę: (i) kwoty wykupu Obligacji, (ii) rat amortyzacyjnych wykupu Obligacji, (iii) kwot odsetek od Obligacji, (iv) premii za wcześniejszy wykup w przypadku, gdy Warunki Emisji przewidują taką premię, (v) odsetek za opóźnienie w płatności kwot wynikających z Obligacji, łącznie z kosztami ochrony, dochodzenia zaspokojenia lub wykonania praw związanych z Zabezpieczeniem lub Warunkami Emisji oraz wszelkimi innymi powiazanymi kosztami i roszczeniami akcesoryjnymi, poniesionymi bezpośrednio przez Obligatariuszy lub pośrednio przez Administratora Zabezpieczeń wykonującego prawa i obowiązki wierzyciela z tytułu ustanowionego zabezpieczenia w imieniu własnym, lecz na rachunek Obligatariuszy, -----
- 6) mocą postanowień Umowy Poręczenia Poręczyciel zobowiązał się złożyć niniejsze oświadczenie o poddaniu się egzekucji na rzecz Administratora Zabezpieczeń. -----

§ 2.

1. Przedstawiciel Poręczyciela, działający w imieniu Poręczyciela oświadcza, że co do obowiązku zapłaty na rzecz Administratora Zabezpieczeń (działającego w imieniu własnym, lecz na rzecz Obligatariuszy) wszelkich wierzytelności pieniężnych wynikających z Umowy Poręczenia wraz z wszelkimi odsetkami, prowizjami, kosztami, innymi roszczeniami ubocznymi związanymi z Umową Poręczenia oraz wraz z wszelkimi innymi kwotami należnymi na warunkach określonych w Umowie Poręczenia, **poddaje reprezentowanego Poręczyciela egzekucji z całego majątku tego Poręczyciela wobec Spółki pod firmą MWW Trustees sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie - Administratora Zabezpieczeń - wprost z niniejszego aktu notarialnego na podstawie art. 777 § 1 pkt 5) ustawy z dnia 17 listopada 1964 r. Kodeks postępowania cywilnego (t.j. Dz. U. z 2019 r., poz. 1460 z zm.) („Kodeks postępowania cywilnego”) do maksymalnej kwoty równej 35.358.000,00 PLN (słownie: trzydzieści pięć milionów trzysta pięćdziesiąt osiem tysięcy złotych).** -----

2. Przedstawiciel Poręczyciela działający w imieniu Poręczyciela, niniejszym oświadcza, że zdarzeniem, od którego uzależnione jest wykonanie obowiązku zapłaty, o którym mowa w ust. 1 powyżej, na rzecz Administratora Zabezpieczeń, będzie upływ terminu płatności wierzytelności z tytułu Umowy Poręczenia – co

w przypadku braku dokonania przez Poręczyciela zapłaty na rzecz Administratora Zabezpieczeń takich wymagalnych wierzytelności – zostanie potwierdzone oświadczeniem wystawionym przez Administratora Zabezpieczeń, w co najmniej 2 (dwóch) jednobrzmiących egzemplarzach, w formie pisemnej z podpisami notarialnie poświadczonymi, z których co najmniej jeden zostanie skierowany przez Administratora Zabezpieczeń w drodze jego wysłania Poręczycielowi listem poleconym za zwrotnym potwierdzeniem odbioru [przesyłka rejestrowana w rozumieniu art. 3 ust. 23 w zw. z art. 17 ustawy z dnia 23 listopada 2012 roku – Prawo pocztowe (t.j. Dz.U. z 2018 r., poz. 2188 ze zm.)] nadaną na terenie Polski. Potwierdzenie nadania przedmiotowej przesyłki rejestrowanej, wysłanej przez Administratora Zabezpieczeń na adres Poręczyciela ujawniony w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego w dniu jej nadania, wydane przez placówkę operatora wyznaczonego - jako dokument urzędowy - oraz oświadczenie Administratora Zabezpieczeń w formie z podpisami notarialnie poświadczonymi, w którym stwierdza on brak zapłaty przez Poręczyciela na rzecz Administratora Zabezpieczeń jakichkolwiek wierzytelności wynikających z Umowy Poręczenia, odsetek, prowizji, kosztów, innych roszczeń ubocznych związanych z Umową Poręczenia lub wszelkich innych kwot należnych na warunkach określonych w Umowie Poręczenia, będą dowodami (w rozumieniu art. 786 Kodeksu postępowania cywilnego) powyżej wskazanego zdarzenia. -----

3. Przedstawiciel Poręczyciela działający w imieniu Poręczyciela, niniejszym oświadcza, że Administrator Zabezpieczeń jest upoważniony do złożenia wniosku o nadanie temu aktowi klauzuli wykonalności w zakresie dobrowolnego poddania się egzekucji, o którym mowa w niniejszym paragrafie, jednokrotnie lub wielokrotnie, jednakże zawsze łącznie do maksymalnej kwoty wynoszącej **35.358.000,00 PLN (słownie: trzydzieści pięć milionów trzysta pięćdziesiąt osiem tysięcy złotych)**, nie później niż w terminie do dnia **14 kwietnia 2024 roku**. -----

§ 3.

Notariusz pouczyła Stawającego o treści i skutkach prawnych wynikających z art. 777 § 1 pkt 5) oraz o treści art. 786 § 1, że jeżeli wykonanie tytułu egzekucyjnego jest uzależnione od zdarzenia, które udowodnić ma wierzyciel, sąd nada klauzulę wykonalności po dostarczeniu dowodu tego zdarzenia w formie dokumentu urzędowego lub prywatnego z podpisem urzędowo poświadczonym. -----

§ 4.

Koszty tego aktu ponosi Poręczyciel. -----

§ 5.

Wypisy niniejszego aktu wydawać można także Administratorowi Zabezpieczeń i Emitentowi oraz ich następcom prawnym – w dowolnej liczbie egzemplarzy.

§ 6.

Pobrano: -----

- 1) tytułem wynagrodzenia notariusza na podstawie § 3 i § 5 rozporządzenia Ministra Sprawiedliwości z dnia 28 czerwca 2004 roku w sprawie maksymalnych stawek taksy notarialnej (t.j. Dz. U. z 2018 r., poz. 272) ----- **650,00 zł;**
- 2) tytułem podatku od towarów i usług (VAT) – według stawki 23 % – na podstawie art. 41 ust. 1 w związku z art. 5 ust. 1 pkt 1 i art. 146a ustawy z 11 marca 2004 roku o podatku od towarów i usług (t.j. Dz.U. z 2018r., poz. 2174 ze zm.) ----- **149,50 zł.**

Powyższe opłaty nie obejmują kosztów wypisów niniejszego aktu notarialnego, które wraz z powołaniem podstawy prawnej ich pobrania zostaną podane na każdym z wypisów oddzielnie. -----

AKT TEN ZOSTAŁ ODCZYTANY, PRZYJĘTY I PODPISANY

Na oryginale właściwe podpisy Stawającego i notariusza

Repertorium A Nr 1687/2020

WYPIS niniejszy został wydany Spółce. -----

Pobrano:-----

- taksy notarialnej na podst. § 12 Rozp. Min. Spr. z dnia 28.06.2004r. (Dz.U. z 2018r., poz. 272 ze zm.) -----

----- 36,00 zł,

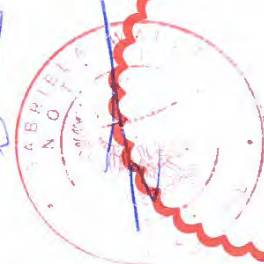
- podatku VAT 23% na podst. art. 41 ust. 1 w związku z art. 5 ust. 1 pkt 1 i art. 146a ustawy z dnia 11.03.2004r. (t.j. Dz.U. z 2017r., poz. 1221 ze zm.) -----

----- 8,28 zł.

Warszawa, dnia 20 kwietnia 2020 roku. -----



Gabriela Walewska
Notariusz
Strona 6 z 6



AKT NOTARIALNY

Dnia dwudziestego pierwszego kwietnia dwa tysiące dwudziestego roku (21-04-2020 r.) w Kancelarii Notarialnej Waldemar Gryboś i Józef Ogielski spółka cywilna we Wrocławiu przy ul. Wita Stwosza numer 1-2, przed **notariuszem Józefem Ogielskim**, stawiała się: -----

Joanna Ewa PACZKOWSKA,

działająca w imieniu i na rzecz spółki pod firmą **EUCO FINANSE S.A.** z siedzibą w Legnicy przy ulicy Świętego Maksymiliana Kolbe 18, 59-220 Legnica, wpisaną do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia – Fabrycznej we Wrocławiu, IX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000551053, NIP: 9512390664, REGON: 361203203, o kapitale zakładowym opłaconym w całości wynoszącym 200.000,00 PLN („**Poręczyciel**”), jako Prezes zarządu spółki Poręczyciela, uprawniona do samodzielnej reprezentacji spółki, -----
stosownie do treści okazanego przy niniejszym akcie notarialnym wydruku informacji odpowiadającej odpisowi aktualnemu z Rejestru Przedsiębiorców, pobranej na podstawie art. 4 ust. 4aa ustawy z dnia 20 sierpnia 1997 roku o Krajowym Rejestrze Sądowym, posiadającego moc dokumentu wydanego przez Centralną Informację Krajowego Rejestru Sądowego, nie wymagającego podpisu i pieczęci, według stanu na dzień 21 kwietnia 2020 roku, -----
Stawająca oświadczyła nadto, że: -----
- jej uprawnienie do reprezentacji spółki Poręczyciela nie uległo zmianie, z pełnionych funkcji nie została odwołana, nie złożyła rezygnacji, ani nie została zawieszona, -----
- stan prawny spółki Poręczyciela do chwili obecnej nie zmienił się, nie została ona postawiona w stan upadłości, ani likwidacji oraz nie toczy się przeciwko niej żadne restrukturyzacyjne. -----
Stawająca zwana w dalszej części niniejszego aktu notarialnego również „**Przedstawicielem Poręczyciela**”. -----

Tożsamość Stawającej notariusz stwierdził na podstawie okazanego przy niniejszym akcie notarialnym dokumentu tożsamości powołanego przy nazwisku.

**OŚWIADCZENIE O PODDANIU SIĘ EGZEKUCJI
NA PODSTAWIE ART. 777 § 1 PKT 5
KODEKSU POSTĘPOWANIA CYWILNEGO**

§ 1. Przedstawiciel Poręczyciela, działająca w imieniu i na rzecz Poręczyciela, oświadczają, że: -----

- 1) w dniu 3 kwietnia 2020 r. pomiędzy m.in. Poręczycielem, spółką Europejskie Centrum Odszkodowań S.A. z siedzibą w Legnicy przy ul. Świętego Maksymiliana Kolbe 18, 59-220 Legnica, wpisaną do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia – Fabrycznej we Wrocławiu, IX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000359831, NIP: 6912284786, REGON: 391073970 („**Emitent**”) oraz **MWW Trustees sp. z o.o.** z siedzibą w Warszawie, przy ul. Wareckiej 11A, 00-034 Warszawa, wpisaną do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000374816, REGON 142748872, NIP 5213589835 („**Administrator Zabezpieczeń**”) została zawarta umowa pod nazwą „Umowa Pomiędzy Wierzycielami” („**Umowa Międzywierzycielska**”), mocą której m.in.: (i) zostały określone kluczowe warunki, na jakich zostaną wyemitowane Obligacje (zgodnie z poniższą definicją) przez Emitenta oraz (ii) sposób zabezpieczenia roszczeń osób, którym przysługują Obligacje („**Obligatariuszy**”) wynikających z Obligacji,
- 2) w dniu 9 kwietnia 2020 r. Zarząd Emitenta na podstawie uchwały nr 1/04/2020 w sprawie emisji obligacji serii B podjął decyzję o emisji do 25.000 (dwudziestu pięciu tysięcy), amortyzowanych i zabezpieczonych obligacji serii B, nieposiadających formy dokumentu, o wartości nominalnej i cenie emisyjnej wynoszącej 1.000,00 PLN (jeden tysiąc złotych) każda obligacja oraz o łącznej wartości nominalnej i cenie emisyjnej wynoszącej do 25.000.000,00 PLN (dwudziestu pięciu milionów złotych), oprocentowanych według zmiennej stopy procentowej równej stawce WIBOR 3M (nie niższej jednak niż 0 punktów procentowych) powiększonej o marżę odsetkową (wynoszącą: (i) począwszy od dnia emisji obligacji do końca okresu odsetkowego, w którym upływnie 12 miesięcy od dnia emisji – 600 punktów bazowych w stosunku rocznym, (ii) począwszy od 14 kwietnia 2021 r. do końca okresu odsetkowego, w którym upływnie 24 miesięcy od dnia emisji – 800 punktów bazowych w stosunku rocznym oraz (iii) począwszy od 14 kwietnia 2022 r. do końca okresu odsetkowego, w którym upływnie 36 miesięcy od dnia emisji – 1.000 punktów bazowych w stosunku rocznym) i płatnych kwartalnie, oraz o terminie wykupu przypadającym na dzień 14 kwietnia 2023 r., dla których zakres praw i obowiązków Emitenta oraz obligatariuszy został określony w sporządzonych przez Zarząd Emitenta w formie pisemnej



„Warunkach Emisji Obligacji serii B” („**Warunki Emisji**”); emisja przedmiotowych obligacji doszła do skutku, a Zarząd Emitenta w dniu 14 kwietnia 2020 r. na podstawie uchwały nr 3/04/2020 w sprawie przydziału obligacji serii B, dokonał przydziału łącznie 23.572 (dwudziestu trzech tysięcy pięciuset siedemdziesięciu dwóch) obligacji o łącznej wartości nominalnej wynoszącej 23.572.000,00 PLN (dwadzieścia trzy miliony pięćset siedemdziesiąt dwa tysiące złotych) („**Obligacje**”), -----

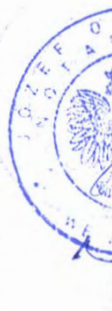
- 3) Emitent na podstawie zawartej z Administratorem Zabezpieczeń w dniu 2 kwietnia 2020 r. umowy o ustanowienie administratora zabezpieczeń oraz Umowy Międzywierzycielskiej, powierzył Administratorowi Zabezpieczeń pełnienie funkcji administratora zabezpieczeń w rozumieniu art. 29 ustawy z dnia 15 stycznia 2015 r. o obligacjach (t.j. Dz. U. z 2018 r. poz. 483 ze zm.) działającego w imieniu własnym, lecz na rzecz Obligatariuszy, w odniesieniu do Poręczenia (zgodnie z poniższą definicją), -----
- 4) w dniu 21 kwietnia 2020 r. Poręczyciel zawarł z Administratorem Zabezpieczeń umowę poręczenia („**Umowa Poręczenia**”), mocą której zobowiązał się względem Administratora Zabezpieczeń do zapłaty wszelkich Zabezpieczonych Wierzytelności Obligatariuszy (zgodnie z poniższą definicją), na wypadek, gdyby Emitent nie dokonał ich w terminie wynikającym z Warunków Emisji, przy czym poręczenia zostało udzielone przez Poręczyciela do maksymalnej kwoty wynoszącej 35.358.000,00 PLN (słownie: trzydzieści pięć milionów trzysta pięćdziesiąt osiem tysięcy złotych), z terminem jego obowiązywania do dnia 14 kwietnia 2024 roku lub do dnia, w którym wszystkie Zabezpieczone Wierzytelności Obligatariuszy zostaną bezwarunkowo i nieodwołalnie zaspokojone w całości i wygasną, w zależności od tego, co przypadnie wcześniej („**Poręczenie**”). Upływ powyższego terminu nie będzie miał jednak wpływu na zobowiązania Poręczyciela do dokonania płatności na podstawie Poręczenia, o ile żądanie zapłaty zostanie doręczone Poręczycielowi przed jego upływem, -----
- 5) zgodnie z Umową Poręczenia przez „**Zabezpieczoną Wierzytelność Obligatariuszy**” należy rozumieć wszelkie istniejące i przyszłe wierzytelności pieniężne każdego Obligatariusza wobec Emitenta z tytułu Obligacji lub w związku z nimi, w tym zwłaszcza wierzytelności o zapłatę: (i) kwoty wykupu Obligacji, (ii) rat amortyzacyjnych wykupu Obligacji, (iii) kwot odsetek od Obligacji, (iv) premii za wcześniejszy wykup w przypadku, gdy Warunki Emisji przewidują taką premię, (v) odsetek za opóźnienie w płatności kwot wynikających z Obligacji, łącznie z kosztami ochrony, dochodzenia zaspokojenia lub wykonania praw związanych z Zabezpieczeniem lub Warunkami Emisji oraz wszelkimi innymi powiązanymi kosztami i roszczeniami akcesoryjnymi, poniesionymi bezpośrednio przez Obligatariuszy lub pośrednio przez Administratora Zabezpieczeń wykonującego prawa i obowiązki wierzyciela z tytułu



- ustanowionego zabezpieczenia w imieniu własnym, lecz na rachunek Obligatariuszy, -----
- 6) mocą postanowień Umowy Poręczenia Poręczyciel zobowiązał się złożyć niniejsze oświadczenie o poddaniu się egzekucji na rzecz Administratora Zabezpieczeń. -----

§ 2. 1. Przedstawiciel Poręczyciela działająca w imieniu i na rzecz Poręczyciela, niniejszym oświadcza, że co do obowiązku zapłaty na rzecz Administratora Zabezpieczeń (działającego w imieniu własnym, lecz na rzecz Obligatariuszy) wszelkich wierzytelności pieniężnych wynikających z Umowy Poręczenia wraz z wszelkimi odsetkami, prowizjami, kosztami, innymi roszczeniami ubocznymi związanymi z Umową Poręczenia oraz wraz z wszelkimi innymi kwotami należnymi na warunkach określonych w Umowie Poręczenia, **poddaje reprezentowanego Poręczyciela egzekucji z całego majątku tego Poręczyciela wobec Administratora Zabezpieczeń wprost z niniejszego aktu notarialnego na podstawie art. 777 § 1 pkt 5) ustawy z dnia 17 listopada 1964 r. Kodeks postępowania cywilnego (t.j. Dz. U. z 2019 r., poz. 1460 z zm.) („Kodeks postępowania cywilnego”) do maksymalnej kwoty równej 35.358.000,00 zł (trzydzieści pięć milionów trzysta pięćdziesiąt osiem tysięcy złotych).** -----

2. Przedstawiciel Poręczyciela działając w imieniu i na rzecz Poręczyciela, niniejszym oświadcza, że zdarzeniem, od którego uzależnione jest wykonanie obowiązku zapłaty, o którym mowa w ust. 1 powyżej, na rzecz Administratora Zabezpieczeń, będzie upływ terminu płatności wierzytelności z tytułu Umowy Poręczenia – co w przypadku braku dokonania przez Poręczyciela zapłaty na rzecz Administratora Zabezpieczeń takich wymagalnych wierzytelności – zostanie potwierdzone oświadczeniem wystawionym przez Administratora Zabezpieczeń, w co najmniej 2 (dwóch) jednobrzmiących egzemplarzach, w formie pisemnej z podpisami notarialnie poświadczonymi, z których co najmniej jeden zostanie skierowany przez Administratora Zabezpieczeń w drodze jego wysłania Poręczycielowi listem poleconym za zwrotnym potwierdzeniem odbioru [przesyłka rejestrowana w rozumieniu art. 3 ust. 23 w zw. z art. 17 ustawy z dnia 23 listopada 2012 roku – Prawo pocztowe (t.j. Dz.U. z 2018 r., poz. 2188 ze zm.) nadaną na terenie Polski. Potwierdzenie nadania przedmiotowej przesyłki rejestrowanej, wysłanej przez Administratora Zabezpieczeń na adres Poręczyciela ujawniony w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego w dniu jej nadania, wydane przez placówkę operatora wyznaczonego - jako dokument urzędowy - oraz oświadczenie Administratora Zabezpieczeń w formie z podpisami notarialnie poświadczonymi, w którym stwierdza on brak zapłaty przez Poręczyciela na rzecz Administratora Zabezpieczeń jakichkolwiek wierzytelności wynikających z Umowy Poręczenia, odsetek, prowizji, kosztów, innych roszczeń ubocznych związanymi z Umową Poręczenia lub wszelkich innych kwot należnych na warunkach określonych w



Umowie Poręczenia, będą dowodami (w rozumieniu art. 786 Kodeksu postępowania cywilnego) powyżej wskazanego zdarzenia. -----

3. Przedstawiciel Poręczyciela działając w imieniu i na rzecz Poręczyciela, niniejszym oświadcza, że Administrator Zabezpieczeń jest upoważniony do złożenia wniosku o nadanie temu aktowi klauzuli wykonalności w zakresie dobrowolnego poddania się egzekucji, o którym mowa w niniejszym paragrafie, jednokrotnie lub wielokrotnie, jednakże zawsze łącznie do maksymalnej kwoty wynoszącej 35.358.000,00 zł (trzydzieści pięć milionów trzysta pięćdziesiąt osiem tysięcy złotych), nie później niż w terminie do dnia **14 kwietnia 2024 roku**. -----

§ 3. Notariusz wyjaśniła Stawającym treść i skutki prawne wynikające z art. 777 § 1 pkt 5) i art. 786 Kodeksu postępowania cywilnego.-----

§ 4. Koszty tego aktu ponosi Poręczyciel. -----

§ 5. Wypisy niniejszego aktu wydawać można także Administratorowi Zabezpieczeń i Emitentowi oraz ich następcom prawnym – w dowolnej liczbie egzemplarzy. -----

§ 6. Do niniejszego aktu okazano i przedłożono:-----

- 1) informację odpowiadającą odpisowi aktualnemu z rejestru przedsiębiorców Spółki pod firmą: EUCO FINANSE S.A. z siedzibą w Legnicy pobraną na podstawie art. 4 ust. 4aa ustawy z dnia 20 sierpnia 1997 roku o Krajowym Rejestrze Sądowym (tekst jedn.: Dz. U. z 2013 r. poz. 1203, ze zm.), z dnia 21 kwietnia 2020 r.;-----
- 2) Umowę Poręczenia z dnia 21 kwietnia 2020 roku.-----

§ 7

Naliczono:-----

1) wynagrodzenie z § 2 i § 3 Rozporządzenia Ministra Sprawiedliwości z dnia 28 czerwca 2004 roku w sprawie maksymalnych stawek taksy notarialnej (Dz. U. 2013 r., poz. 237, ze zm.) w kwocie-----**500,00 zł**

2) podatek od towarów i usług (VAT) – 23% od kwoty z pkt 1) na podstawie art. 41 ust. 1 w związku z art. 146 a ustawy z dnia 11 marca 2004 roku o podatku od towarów i usług (tekst jedn.: Dz. U. z 2011 r. Nr 177, poz. 1054, ze zm.) w kwocie-----**115,00 zł**

Razem:-----**615,00 zł**

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

Akt ten odczytano, przyjęto i podpisano.

Oryginał tego aktu własnoręcznie podpisali: Stawający i notariusz
Józef Ogielski -----

Repertorium A Nr 3757/2020

Kancelaria Notarialna Waldemar Gryboś i Józef Ogielski spółka
cywilna we Wrocławiu, 50-148 Wrocław, ul. Wita Stwosza numer
1-2. -----

Wypis ten wydano: Stawającemu

Pobrano: -----

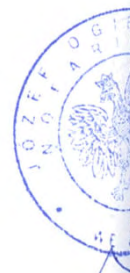
1) takse notarialną na podstawie § 12 Rozporządzenia Ministra
Sprawiedliwości z dnia 28 czerwca 2004 r. w sprawie maksymalnych
stawek taksy notarialnej (tj.: Dz. U. z 2013 r. Nr 237, ze zmianami.), w
kwocie ----- **30,00 zł**

2) podatek VAT (23%) od kwoty z pkt.1) w kwocie ----- **6,90 zł**

Wrocław, dnia dwudziestego pierwszego kwietnia dwa tysiące
dwudziestego roku (21-04-2020 r.). -----



NOTARIUSZ
Józef Ogielski



AKT NOTARIALNY

Dnia dwudziestego pierwszego kwietnia dwa tysiące dwudziestego roku (21-04-2020 r.) w Kancelarii Notarialnej Waldemar Gryboś i Józef Ogielski spółka cywilna we Wrocławiu przy ul. Wita Stwosza numer 1-2, przed **notariuszem Józefem Ogielskim**, stawiała się: -----

Joanna Katarzyna SMERECZAŃSKA – SMULCZYK,

KANCELARIA

RADCÓW PRAWNYCH EUCO JOANNA SMERECZAŃSKA – SMULCZYK I WSPÓLNICY S.K.A. z siedzibą w Legnicy przy ulicy Świętego Maksymiliana Kolbe 18, 59-220 Legnica, wpisaną do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia – Fabrycznej we Wrocławiu, IX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000657397, NIP: 6912350916, REGON: 020359346, o kapitale zakładowym opłaconym w całości wynoszącym 55.000,00 PLN („**Poręczyciel**”), jako komplementariusz spółki Poręczyciela, uprawniona do jej reprezentacji, stosownie do treści okazanego przy niniejszym akcie notarialnym wydruku informacji odpowiadającej odpisowi aktualnemu z Rejestru Przedsiębiorców, pobranej na podstawie art. 4 ust. 4aa ustawy z dnia 20 sierpnia 1997 roku o Krajowym Rejestrze Sądowym, posiadającego moc dokumentu wydanego przez Centralną Informację Krajowego Rejestru Sądowego, nie wymagającego podpisu i pieczęci, według stanu na dzień 21 kwietnia 2020 roku. -----

Stawająca oświadczyła nadto, że: -----

- jej uprawnienie do reprezentacji spółki Poręczyciela nie uległo zmianie, z pełnionych funkcji nie została odwołana, nie złożyła rezygnacji, ani nie została zawieszona, -----

- stan prawny spółki Poręczyciela do chwili obecnej nie zmienił się, nie została ona postawiona w stan upadłości, ani likwidacji oraz nie toczy się przeciwko niej żadne restrukturyzacyjne. -----

Stawająca zwana w dalszej części niniejszego aktu notarialnego również „**Przedstawicielem Poręczyciela**”. -----

Tożsamość Stawającej notariusz stwierdził na podstawie okazanego przy niniejszym akcie notarialnym dokumentu tożsamości powołanego przy nazwisku.

**OŚWIADCZENIE O PODDANIU SIĘ EGZEKUCJI
NA PODSTAWIE ART. 777 § 1 PKT 5
KODEKSU POSTĘPOWANIA CYWILNEGO**

§ 1. Przedstawiciel Poręczyciela, działający w imieniu i na rzecz Poręczyciela, oświadcza, że: -----

- 1) w dniu 3 kwietnia 2020 r. pomiędzy m.in. Poręczycielem, spółką Europejskie Centrum Odszkodowań S.A. z siedzibą w Legnicy przy ul. Świętego Maksymiliana Kolbe 18, 59-220 Legnica, wpisaną do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia – Fabrycznej we Wrocławiu, IX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000359831, NIP: 6912284786, REGON: 391073970 („**Emitent**”) oraz **MWW Trustees sp. z o.o.** z siedzibą w Warszawie, przy ul. Wareckiej 11A, 00-034 Warszawa, wpisaną do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000374816, REGON 142748872, NIP 5213589835 („**Administrator Zabezpieczeń**”) została zawarta umowa pod nazwą „Umowa Pomędzy Wierzycielami” („**Umowa Międzywierzycielska**”), mocą której m.in.: (i) zostały określone kluczowe warunki, na jakich zostaną wyemitowane Obligacje (zgodnie z poniższą definicją) przez Emitenta oraz (ii) sposób zabezpieczenia roszczeń osób, którym przysługują Obligacje („**Obligatariuszy**”) wynikających z Obligacji,
- 2) w dniu 9 kwietnia 2020 r. Zarząd Emitenta na podstawie uchwały nr 1/04/2020 w sprawie emisji obligacji serii B podjął decyzję o emisji do 25.000 (dwudziestu pięciu tysięcy), amortyzowanych i zabezpieczonych obligacji serii B, nieposiadających formy dokumentu, o wartości nominalnej i cenie emisyjnej wynoszącej 1.000,00 PLN (jeden tysiąc złotych) każda obligacja oraz o łącznej wartości nominalnej i cenie emisyjnej wynoszącej do 25.000.000,00 PLN (dwudziestu pięciu milionów złotych), oprocentowanych według zmiennej stopy procentowej równej stawce WIBOR 3M (nie niższej jednak niż 0 punktów procentowych) powiększonej o marżę odsetkową (wynoszącą: (i) począwszy od dnia emisji obligacji do końca okresu odsetkowego, w którym upływnie 12 miesięcy od dnia emisji – 600 punktów bazowych w stosunku rocznym, (ii) począwszy od 14 kwietnia 2021 r. do końca okresu odsetkowego, w którym upływnie 24 miesięcy od dnia emisji – 800 punktów bazowych w stosunku rocznym oraz (iii) począwszy od 14 kwietnia 2022 r. do końca okresu odsetkowego, w którym upływnie 36 miesięcy od dnia emisji – 1.000 punktów bazowych w stosunku rocznym) i płatnych kwartalnie, oraz o terminie wykupu przypadającym na dzień 14 kwietnia 2023 r., dla których zakres praw i obowiązków Emitenta oraz obligatariuszy został określony w sporządzonych przez Zarząd Emitenta w formie pisemnej „Warunkach Emisji Obligacji serii B” („**Warunki Emisji**”); emisja

przedmiotowych obligacji doszła do skutku, a Zarząd Emitenta w dniu 14 kwietnia 2020 r. na podstawie uchwały nr 3/04/2020 w sprawie przydziału obligacji serii B, dokonał przydziału łącznie 23.572 (dwudziestu trzech tysięcy pięciuset siedemdziesięciu dwóch) obligacji o łącznej wartości nominalnej wynoszącej 23.572.000,00 PLN (dwadzieścia trzy miliony pięćset siedemdziesiąt dwa tysiące złotych) („**Obligacje**”), -----

- 3) Emitent na podstawie zawartej z Administratorem Zabezpieczeń w dniu 2 kwietnia 2020 r. umowy o ustanowienie administratora zabezpieczeń oraz Umowy Międzywierzycielskiej, powierzył Administratorowi Zabezpieczeń pełnienie funkcji administratora zabezpieczeń w rozumieniu art. 29 ustawy z dnia 15 stycznia 2015 r. o obligacjach (t.j. Dz. U. z 2018 r. poz. 483 ze zm.) działającego w imieniu własnym, lecz na rzecz Obligatariuszy, w odniesieniu do Poręczenia (zgodnie z poniższą definicją), -----
- 4) w dniu 21 kwietnia 2020 r. Poręczyciel zawarł z Administratorem Zabezpieczeń umowę poręczenia („**Umowa Poręczenia**”), mocą której zobowiązał się względem Administratora Zabezpieczeń do zapłaty wszelkich Zabezpieczonych Wierzytelności Obligatariuszy (zgodnie z poniższą definicją), na wypadek, gdyby Emitent nie dokonał ich w terminie wynikającym z Warunków Emisji, przy czym poręczenia zostało udzielone przez Poręczyciela do maksymalnej kwoty wynoszącej 35.358.000,00 PLN (słownie: trzydzieści pięć milionów trzysta pięćdziesiąt osiem tysięcy złotych), z terminem jego obowiązywania do dnia 14 kwietnia 2024 roku lub do dnia, w którym wszystkie Zabezpieczone Wierzytelności Obligatariuszy zostaną bezwarunkowo i nieodwołalnie zaspokojone w całości i wygasną, w zależności od tego, co przypadnie wcześniej („**Poręczenie**”). Upływ powyższego terminu nie będzie miał jednak wpływu na zobowiązania Poręczyciela do dokonania płatności na podstawie Poręczenia, o ile żądanie zapłaty zostanie doręczone Poręczycielowi przed jego upływem, -----
- 5) zgodnie z Umową Poręczenia przez „**Zabezpieczoną Wierzytelność Obligatariuszy**” należy rozumieć wszelkie istniejące i przyszłe wierzytelności pieniężne każdego Obligatariusza wobec Emitenta z tytułu Obligacji lub w związku z nimi, w tym zwłaszcza wierzytelności o zapłatę: (i) kwoty wykupu Obligacji, (ii) rat amortyzacyjnych wykupu Obligacji, (iii) kwot odsetek od Obligacji, (iv) premii za wcześniejszy wykup w przypadku, gdy Warunki Emisji przewidują taką premię, (v) odsetek za opóźnienie w płatności kwot wynikających z Obligacji, łącznie z kosztami ochrony, dochodzenia zaspokojenia lub wykonania praw związanych z Zabezpieczeniem lub Warunkami Emisji oraz wszelkimi innymi powiązаныmi kosztami i roszczeniami akcesoryjnymi, poniesionymi bezpośrednio przez Obligatariuszy lub pośrednio przez Administratora Zabezpieczeń wykonującego prawa i obowiązki wierzyciela z tytułu ustanowionego zabezpieczenia w imieniu własnym, lecz na rachunek Obligatariuszy, -----



6) mocą postanowień Umowy Poręczenia Poręczyciel zobowiązał się złożyć niniejsze oświadczenie o poddaniu się egzekucji na rzecz Administratora Zabezpieczeń. -----

§ 2.1. Przedstawiciel Poręczyciela działający w imieniu i na rzecz Poręczyciela, niniejszym oświadcza, że co do obowiązku zapłaty na rzecz Administratora Zabezpieczeń (działającego w imieniu własnym, lecz na rzecz Obligatariuszy) wszelkich wierzytelności pieniężnych wynikających z Umowy Poręczenia wraz z wszelkimi odsetkami, prowizjami, kosztami, innymi roszczeniami ubocznymi związanymi z Umową Poręczenia oraz wraz z wszelkimi innymi kwotami należnymi na warunkach określonych w Umowie Poręczenia, **poddaje reprezentowanego Poręczyciela egzekucji z całego majątku tego Poręczyciela wobec Administratora Zabezpieczeń wprost z niniejszego aktu notarialnego na podstawie art. 777 § 1 pkt 5) ustawy z dnia 17 listopada 1964 r. Kodeks postępowania cywilnego (t.j. Dz. U. z 2019 r., poz. 1460 z zm.) („Kodeks postępowania cywilnego”) do maksymalnej kwoty równej 35.358.000,00 zł (trzydzieści pięć milionów trzysta pięćdziesiąt osiem tysięcy złotych).** -----

2. Przedstawiciel Poręczyciela działając w imieniu i na rzecz Poręczyciela, niniejszym oświadcza, że zdarzeniem, od którego uzależnione jest wykonanie obowiązku zapłaty, o którym mowa w ust. 1 powyżej, na rzecz Administratora Zabezpieczeń, będzie upływ terminu płatności wierzytelności z tytułu Umowy Poręczenia – co w przypadku braku dokonania przez Poręczyciela zapłaty na rzecz Administratora Zabezpieczeń takich wymagalnych wierzytelności – zostanie potwierdzone oświadczeniem wystawionym przez Administratora Zabezpieczeń, w co najmniej 2 (dwóch) jednobrzmiących egzemplarzach, w formie pisemnej z podpisami notarialnie poświadczonymi, z których co najmniej jeden zostanie skierowany przez Administratora Zabezpieczeń w drodze jego wysłania Poręczycielowi listem poleconym za zwrotnym potwierdzeniem odbioru [przesyłka rejestrowana w rozumieniu art. 3 ust. 23 w zw. z art. 17 ustawy z dnia 23 listopada 2012 roku – Prawo pocztowe (t.j. Dz.U. z 2018 r., poz. 2188 ze zm.) nadaną na terenie Polski. Potwierdzenie nadania przedmiotowej przesyłki rejestrowanej, wysłanej przez Administratora Zabezpieczeń na adres Poręczyciela ujawniony w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego w dniu jej nadania, wydane przez placówkę operatora wyznaczonego - jako dokument urzędowy - oraz oświadczenie Administratora Zabezpieczeń w formie z podpisami notarialnie poświadczonymi, w którym stwierdza on brak zapłaty przez Poręczyciela na rzecz Administratora Zabezpieczeń jakichkolwiek wierzytelności wynikających z Umowy Poręczenia, odsetek, prowizji, kosztów, innych roszczeń ubocznych związanymi z Umową Poręczenia lub wszelkich innych kwot należnych na warunkach określonych w Umowie Poręczenia, będą dowodami (w rozumieniu art. 786 Kodeksu postępowania cywilnego) powyżej wskazanego zdarzenia. -----



3. Przedstawiciel Poręczyciela działając w imieniu i na rzecz Poręczyciela, niniejszym oświadcza, że Administrator Zabezpieczeń jest upoważniony do złożenia wniosku o nadanie temu aktowi klauzuli wykonalności w zakresie dobrowolnego poddania się egzekucji, o którym mowa w niniejszym paragrafie, jednokrotnie lub wielokrotnie, jednakże zawsze łącznie do maksymalnej kwoty wynoszącej 35.358.000,00 zł (trzydzieści pięć milionów trzysta pięćdziesiąt osiem tysięcy złotych), nie później niż w terminie do dnia **14 kwietnia 2024 roku**. -----

§ 3. Notariusz wyjaśnił Stawającym treść i skutki prawne wynikające z art. 777 § 1 pkt 5) i art. 786 Kodeksu postępowania cywilnego.-----

§ 4. Koszty tego aktu ponosi Poręczyciel. -----

§ 5. Wypisy niniejszego aktu wydawać można także Administratorowi Zabezpieczeń i Emitentowi oraz ich następcom prawnym – w dowolnej liczbie egzemplarzy. -----

§ 6. Do niniejszego aktu okazano i przedłożono:-----

- 1) informację odpowiadającą odpisowi aktualnemu z rejestru przedsiębiorców Spółki pod firmą: KANCELARIA RADCÓW PRAWNYCH EUCO JOANNA SMERECZAŃSKA – SMULCZYK I WSPÓLNICY S.K.A. z siedzibą w Legnicy pobraną na podstawie art. 4 ust. 4aa ustawy z dnia 20 sierpnia 1997 roku o Krajowym Rejestrze Sądowym (tekst jedn.: Dz. U. z 2013 r. poz. 1203, ze zm.), z dnia 21 kwietnia 2020 r.;-----
- 2) Umowę Poręczenia z dnia 21 kwietnia 2020 r. -----

§ 7

Naliczono:-----

1) wynagrodzenie z § 2 i § 3 Rozporządzenia Ministra Sprawiedliwości z dnia 28 czerwca 2004 roku w sprawie maksymalnych stawek taksy notarialnej (Dz. U. 2013 r., poz. 237, ze zm.) w kwocie-----**500,00 zł**

2) podatek od towarów i usług (VAT) – 23% od kwoty z pkt 1) na podstawie art. 41 ust. 1 w związku z art. 146 a ustawy z dnia 11 marca 2004 roku o podatku od towarów i usług (tekst jedn.: Dz. U. z 2011 r. Nr 177, poz. 1054, ze zm.) w kwocie-----**115,00 zł**

Razem:-----615,00 zł

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

Akt ten odczytano, przyjęto i podpisano.

Oryginał tego aktu własnoręcznie podpisali: Stawający i notariusz
Józef Ogiński -----

Repertorium A Nr 3749/2020

Kancelaria Notarialna Waldemar Gryboś i Józef Ogiński spółka
cywilna we Wrocławiu, 50-148 Wrocław, ul. Wita Stwosza numer
1-2. -----

Wypis ten wydano: Stawającemu

Pobrano:-----

1) takse notarialną na podstawie § 12 Rozporządzenia Ministra
Sprawiedliwości z dnia 28 czerwca 2004 r. w sprawie maksymalnych
stawek taksy notarialnej (tj.: Dz. U. z 2013 r. Nr 237, ze zmianami.), w
kwocie----- **30,00 zł**

2) podatek VAT (23%) od kwoty z pkt.1) w kwocie----- **6,90 zł**
Wrocław, dnia dwudziestego pierwszego kwietnia dwa tysiące
dwudziestego roku (21-04-2020 r.). -----



NOTARIUSZ
Józef Ogiński



AKT NOTARIALNY

Dnia dwudziestego pierwszego kwietnia dwa tysiące dwudziestego roku (21-04-2020 r.) w Kancelarii Notarialnej Waldemar Gryboś i Józef Ogielski spółka cywilna we Wrocławiu przy ul. Wita Stwosza numer 1-2, przed **notariuszem Józefem Ogielskim**, stawili się: -----

1. Norbert Jakub REKOWSKI,

2. Agata Magdalena ROSA- KOŁODZIEJ,

- działający łącznie za spółkę pod firmą **EUCOVIPCAR S.A.** z siedzibą w Legnicy przy ulicy Stefana Okrzei 10, 59-220 Legnica, wpisaną do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia – Fabrycznej we Wrocławiu, IX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000688872, NIP: 6912505661, REGON: 022437168, o kapitale zakładowym opłaconym w całości wynoszącym 100.000,00 PLN („**Poręczyciel**”), przy czym ad 1 jako Prezes Zarządu, ad 2 jako Wiceprezes Zarządu spółki Poręczyciela, ----- stosownie do treści okazanego przy niniejszym akcie notarialnym wydruku informacji odpowiadającej odpisowi aktualnemu z Rejestru Przedsiębiorców, pobranej na podstawie art. 4 ust. 4aa ustawy z dnia 20 sierpnia 1997 roku o Krajowym Rejestrze Sądowym, posiadającego moc dokumentu wydanego przez Centralną Informację Krajowego Rejestru Sądowego, nie wymagającego podpisu i pieczęci, według stanu na dzień 21 kwietnia 2020 roku. -----

Stawający oświadczyli nadto, że: -----

- ich uprawnienie do reprezentacji spółki Poręczyciela nie uległo zmianie, z pełnionych funkcji nie zostali odwołani, nie złożyli rezygnacji, ani nie zostali zawieszeni,-----

- stan prawny spółki Poręczyciela do chwili obecnej nie zmienił się, nie została ona postawiona w stan upadłości, ani likwidacji oraz nie toczy się przeciwko niej żadne restrukturyzacyjne. -----

Stawający ad. 1 i ad 2. zwani w dalszej części niniejszego aktu notarialnego również „**Przedstawicielami Poręczyciela**”. -----

Tożsamość Stawających notariusz stwierdził na podstawie okazanych przy

niniejszym akcie notarialnym dokumentów tożsamości powołanych przy nazwiskach. -----

**OŚWIADCZENIE O PODDANIU SIĘ EGZEKUCJI
NA PODSTAWIE ART. 777 § 1 PKT 5
KODEKSU POSTĘPOWANIA CYWILNEGO**

§ 1. Przedstawiciele Poręczyciela, działający w imieniu i na rzecz Poręczyciela, oświadczają, że: -----

- 1) w dniu 3 kwietnia 2020 r. pomiędzy m.in. Poręczycielem, spółką Europejskie Centrum Odszkodowań S.A. z siedzibą w Legnicy przy ul. Świętego Maksymiliana Kolbe 18, 59-220 Legnica, wpisaną do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia – Fabrycznej we Wrocławiu, IX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000359831, NIP: 6912284786, REGON: 391073970 („**Emitent**”) oraz **MWW Trustees sp. z o.o.** z siedzibą w Warszawie, przy ul. Wareckiej 11A, 00-034 Warszawa, wpisaną do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000374816, REGON 142748872, NIP 5213589835 („**Administrator Zabezpieczeń**”) została zawarta umowa pod nazwą „Umowa Pomędzy Wierzycielami” („**Umowa Międzywierzycielska**”), mocą której m.in.: (i) zostały określone kluczowe warunki, na jakich zostaną wyemitowane Obligacje (zgodnie z poniższą definicją) przez Emitenta oraz (ii) sposób zabezpieczenia roszczeń osób, którym przysługują Obligacje („**Obligatariuszy**”) wynikających z Obligacji,
- 2) w dniu 9 kwietnia 2020 r. Zarząd Emitenta na podstawie uchwały nr 1/04/2020 w sprawie emisji obligacji serii B podjął decyzję o emisji do 25.000 (dwudziestu pięciu tysięcy), amortyzowanych i zabezpieczonych obligacji serii B, nieposiadających formy dokumentu, o wartości nominalnej i cenie emisyjnej wynoszącej 1.000,00 PLN (jeden tysiąc złotych) każda obligacja oraz o łącznej wartości nominalnej i cenie emisyjnej wynoszącej do 25.000.000,00 PLN (dwudziestu pięciu milionów złotych), oprocentowanych według zmiennej stopy procentowej równej stawce WIBOR 3M (nie niższej jednak niż 0 punktów procentowych) powiększonej o marżę odsetkową (wynoszącą: (i) począwszy od dnia emisji obligacji do końca okresu odsetkowego, w którym upływnie 12 miesięcy od dnia emisji – 600 punktów bazowych w stosunku rocznie, (ii) począwszy od 14 kwietnia 2021 r. do końca okresu odsetkowego, w którym upływnie 24 miesięcy od dnia emisji – 800 punktów bazowych w stosunku rocznym oraz (iii) począwszy od 14 kwietnia 2022 r. do końca okresu odsetkowego, w którym upływnie 36 miesięcy od dnia emisji – 1.000 punktów bazowych w stosunku rocznym) i płatnych kwartalnie, oraz o terminie wykupu przypadającym na dzień 14 kwietnia 2023 r., dla

których zakres praw i obowiązków Emitenta oraz obligatariuszy został określony w sporządzonych przez Zarząd Emitenta w formie pisemnej „Warunkach Emisji Obligacji serii B” („**Warunki Emisji**”); emisja przedmiotowych obligacji doszła do skutku, a Zarząd Emitenta w dniu 14 kwietnia 2020 r. na podstawie uchwały nr 3/04/2020 w sprawie przydziału obligacji serii B, dokonał przydziału łącznie 23.572 (dwudziestu trzech tysięcy pięciuset siedemdziesięciu dwóch) obligacji o łącznej wartości nominalnej wynoszącej 23.572.000,00 PLN (dwadzieścia trzy miliony pięćset siedemdziesiąt dwa tysiące złotych) („**Obligacje**”), -----

- 3) Emitent na podstawie zawartej z Administratorem Zabezpieczeń w dniu 2 kwietnia 2020 r. umowy o ustanowienie administratora zabezpieczeń oraz Umowy Międzywierzycielskiej powierzył Administratorowi Zabezpieczeń pełnienie funkcji administratora zabezpieczeń w rozumieniu art. 29 ustawy z dnia 15 stycznia 2015 r. o obligacjach (t.j. Dz. U. z 2018 r. poz. 483 ze zm.) działającego w imieniu własnym, lecz na rzecz Obligatariuszy, w odniesieniu do Poręczenia (zgodnie z poniższą definicją), -----
- 4) w dniu 21 kwietnia 2020 r. Poręczyciel zawarł z Administratorem Zabezpieczeń umowę poręczenia („**Umowa Poręczenia**”), mocą której zobowiązał się względem Administratora Zabezpieczeń do zapłaty wszelkich Zabezpieczonych Wierzytelności Obligatariuszy (zgodnie z poniższą definicją), na wypadek, gdyby Emitent nie dokonał ich w terminie wynikającym z Warunków Emisji, przy czym poręczenia zostało udzielone przez Poręczyciela do maksymalnej kwoty wynoszącej 35.358.000,00 PLN (słownie: trzydzieści pięć milionów trzysta pięćdziesiąt osiem tysięcy złotych), z terminem jego obowiązywania do dnia 14 kwietnia 2024 roku lub do dnia, w którym wszystkie Zabezpieczone Wierzytelności Obligatariuszy zostaną bezwarunkowo i nieodwołalnie zaspokojone w całości i wygasną, w zależności od tego, co przypadnie wcześniej („**Poręczenie**”). Upływ powyższego terminu nie będzie miał jednak wpływu na zobowiązania Poręczyciela do dokonania płatności na podstawie Poręczenia, o ile żądanie zapłaty zostanie doręczone Poręczycielowi przed jego upływem, -----
- 5) zgodnie z Umową Poręczenia przez „**Zabezpieczoną Wierzytelność Obligatariuszy**” należy rozumieć wszelkie istniejące i przyszłe wierzytelności pieniężne każdego Obligatariusza wobec Emitenta z tytułu Obligacji lub w związku z nimi, w tym zwłaszcza wierzytelności o zapłatę: (i) kwoty wykupu Obligacji, (ii) rat amortyzacyjnych wykupu Obligacji, (iii) kwot odsetek od Obligacji, (iv) premii za wcześniejszy wykup w przypadku, gdy Warunki Emisji przewidują taką premię, (v) odsetek za opóźnienie w płatności kwot wynikających z Obligacji, łącznie z kosztami ochrony, dochodzenia zaspokojenia lub wykonania praw związanych z Zabezpieczeniem lub Warunkami Emisji oraz wszelkimi innymi powiązanymi kosztami i roszczeniami akcesoryjnymi, poniesionymi bezpośrednio przez Obligatariuszy lub pośrednio przez Administratora



Zabezpieczeń wykonującego prawa i obowiązki wierzyciela z tytułu ustanowionego zabezpieczenia w imieniu własnym, lecz na rachunek Obligatariuszy, -----

- 6) mocą postanowień Umowy Poręczenia Poręczyciel zobowiązał się złożyć niniejsze oświadczenie o poddaniu się egzekucji na rzecz Administratora Zabezpieczeń. -----

§ 2. 1. Przedstawiciele Poręczyciela działający w imieniu i na rzecz Poręczyciela, niniejszym oświadczają, że co do obowiązku zapłaty na rzecz Administratora Zabezpieczeń (działającego w imieniu własnym, lecz na rzecz Obligatariuszy) wszelkich wierzytelności pieniężnych wynikających z Umowy Poręczenia wraz z wszelkimi odsetkami, prowizjami, kosztami, innymi roszczeniami ubocznymi związanymi z Umową Poręczenia oraz wraz z wszelkimi innymi kwotami należnymi na warunkach określonych w Umowie Poręczenia, **poddają reprezentowanego Poręczyciela egzekucji z całego majątku tego Poręczyciela wobec Administratora Zabezpieczeń wprost z niniejszego aktu notarialnego na podstawie art. 777 § 1 pkt 5) ustawy z dnia 17 listopada 1964 r. Kodeks postępowania cywilnego (t.j. Dz. U. z 2019 r., poz. 1460 z zm.) („Kodeks postępowania cywilnego”) do maksymalnej kwoty równej 35.358.000,00 zł (trzydzieści pięć milionów trzysta pięćdziesiąt osiem tysięcy złotych).** -----

2. Przedstawiciele Poręczyciela działając w imieniu i na rzecz Poręczyciela, niniejszym oświadczają, że zdarzeniem, od którego uzależnione jest wykonanie obowiązku zapłaty, o którym mowa w ust. 1 powyżej, na rzecz Administratora Zabezpieczeń, będzie upływ terminu płatności wierzytelności z tytułu Umowy Poręczenia – co w przypadku braku dokonania przez Poręczyciela zapłaty na rzecz Administratora Zabezpieczeń takich wymagalnych wierzytelności – zostanie potwierdzone oświadczeniem wystawionym przez Administratora Zabezpieczeń, w co najmniej 2 (dwóch) jednobrzmiących egzemplarzach, w formie pisemnej z podpisami notarialnie poświadczonymi, z których co najmniej jeden zostanie skierowany przez Administratora Zabezpieczeń w drodze jego wysłania Poręczycielowi listem poleconym za zwrotnym potwierdzeniem odbioru [przesyłka rejestrowana w rozumieniu art. 3 ust. 23 w zw. z art. 17 ustawy z dnia 23 listopada 2012 roku – Prawo pocztowe (t.j. Dz.U. z 2018 r., poz. 2188 ze zm.) nadaną na terenie Polski. Potwierdzenie nadania przedmiotowej przesyłki rejestrowanej, wysłanej przez Administratora Zabezpieczeń na adres Poręczyciela ujawniony w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego w dniu jej nadania, wydane przez placówkę operatora wyznaczonego - jako dokument urzędowy - oraz oświadczenie Administratora Zabezpieczeń w formie z podpisami notarialnie poświadczonymi, w którym stwierdza on brak zapłaty przez Poręczyciela na rzecz Administratora Zabezpieczeń jakichkolwiek wierzytelności wynikających z Umowy Poręczenia, odsetek, prowizji, kosztów, innych roszczeń ubocznych związanych z Umową



Poręczenia lub wszelkich innych kwot należnych na warunkach określonych w Umowie Poręczenia, będą dowodami (w rozumieniu art. 786 Kodeksu postępowania cywilnego) powyżej wskazanego zdarzenia. -----

3. Przedstawiciele Poręczyciela działając w imieniu i na rzecz Poręczyciela, niniejszym oświadczają, że Administrator Zabezpieczeń jest upoważniony do złożenia wniosku o nadanie temu aktowi klauzuli wykonalności w zakresie dobrowolnego poddania się egzekucji, o którym mowa w niniejszym paragrafie, jednokrotnie lub wielokrotnie, jednakże zawsze łącznie do maksymalnej kwoty wynoszącej 35.358.000,00 zł (trzydzieści pięć milionów trzysta pięćdziesiąt osiem tysięcy złotych), nie później niż w terminie do dnia **14 kwietnia 2024 roku**. -----

§ 3. Notariusz wyjaśni Stawającym treść i skutki prawne wynikające z art. 777 § 1 pkt 5) i art. 786 Kodeksu postępowania cywilnego.-----

§ 4. Koszty tego aktu ponosi Poręczyciel. -----

§ 5. Wypisy niniejszego aktu wydawać można także Administratorowi Zabezpieczeń i Emitentowi oraz ich następcom prawnym – w dowolnej liczbie egzemplarzy.-----

§ 6. Do niniejszego aktu okazano i przedłożono:-----

1) informację odpowiadającą odpisowi aktualnemu z rejestru przedsiębiorców Spółki pod firmą: EUCOVIPCAR S.A. z siedzibą w Legnicy pobraną na podstawie art. 4 ust. 4aa ustawy z dnia 20 sierpnia 1997 roku o Krajowym Rejestrze Sądowym (tekst jedn.: Dz. U. z 2013 r. poz. 1203, ze zm.), z dnia 21 kwietnia 2020 r.;-----

2) Umowę Poręczenia z dnia 21 kwietnia 2020 roku.-----

§ 7

Naliczono:-----

1) wynagrodzenie z § 2 i § 3 Rozporządzenia Ministra Sprawiedliwości z dnia 28 czerwca 2004 roku w sprawie maksymalnych stawek taksy notarialnej (Dz. U. 2013 r., poz. 237, ze zm.) w kwocie-----**500,00 zł**

2) podatek od towarów i usług (VAT) – 23% od kwoty z pkt 1) na podstawie art. 41 ust. 1 w związku z art. 146 a ustawy z dnia 11 marca 2004 roku o podatku od towarów i usług (tekst jedn.: Dz. U. z 2011 r. Nr 177, poz. 1054, ze zm.) w kwocie-----**115,00 zł**

Razem:-----**615,00 zł**

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

Akt ten odczytano, przyjęto i podpisano.

Oryginał tego aktu własnoręcznie podpisali: Stawający i notariusz
Józef Ogielski -----

Repertorium A Nr 3763/2020

Kancelaria Notarialna Waldemar Gryboś i Józef Ogielski spółka
cywilna we Wrocławiu, 50-148 Wrocław, ul. Wita Stwosza numer
1-2. -----

Wypis ten wydano: Stawającemu

Pobrano: -----

1) takse notarialną na podstawie § 12 Rozporządzenia Ministra
Sprawiedliwości z dnia 28 czerwca 2004 r. w sprawie maksymalnych
stawek taksy notarialnej (tj.: Dz. U. z 2013 r. Nr 237, ze zmianami.), w
kwocie ----- **30,00 zł**

2) podatek VAT (23%) od kwoty z pkt.1) w kwocie ----- **6,90 zł**

Wrocław, dnia dwudziestego pierwszego kwietnia dwa tysiące
dwudziestego roku (21-04-2020 r.). -----



NOTARIUSZ
Józef Ogielski



REPERTORIUM A NR

1754/2020

AKT NOTARIALNY

Dnia dwudziestego trzeciego kwietnia roku dwa tysiące dwudziestego (23-04-2020r.) przede mną, Gabriela Walewską - notariuszem w Warszawie, w kancelarii mojej przy ulicy Naruszewicza Nr 30 lok. 31 stawił się -----

KRZYSZTOF SŁAWOMIR LEWANDOWSKI,

działający w imieniu spółki pod firmą **KL INVESTMENT SP. Z O.O.** z siedzibą w Warszawie pod adresem: 02-627 Warszawa, przy ulicy Naruszewicza Nr 5/1, wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000433804, NIP: 7010355435, REGON: 146323425, o kapitale zakładowym w wysokości 53.919.900,00 PLN („Zastawca”), jako Prezes Zarządu spółki Zastawcy, -----

stosownie do treści okazanego przy niniejszym akcie notarialnym wydruku informacji odpowiadającej odpisowi aktualnemu z Rejestru Przedsiębiorców, pobranej na podstawie art. 4 ust. 4aa ustawy z dnia 20 sierpnia 1997 roku o Krajowym Rejestrze Sądowym, posiadającego moc dokumentu wydanego przez Centralną Informację Krajowego Rejestru Sądowego, nie wymagającego podpisu i pieczęci, według stanu na dzień 23 kwietnia 2020 roku. -----

Tożsamość Stawającego stwierdziłam na podstawie okazanego dowodu osobistego, którego seria i numer wykazane są powyżej; dane osobowe nie

wynikające z okazanego dokumentu tożsamości zostały podane według oświadczeń Stawającego. -----

Stawający oświadcza, że stosownie do treści art. 46, 50, 52 i 89 ustawy z dnia 06 sierpnia 2010 roku o dowodach osobistych (t.j. Dz.U. z 2019r., poz. 653 ze zm.) nie zachodzą żadne okoliczności powodujące obowiązek zmiany danych zamieszczonych w okazanym przy niniejszym akcie dokumencie tożsamości, jak również okoliczności, które mogłyby stanowić podstawę jego unieważnienia. ---

Stawający oświadczył nadto, że: -----

- jego uprawnienie do reprezentacji spółki Zastawcy nie uległo zmianie, z pełnionej funkcji nie został odwołany, nie złożył rezygnacji, ani nie został zawieszony,-----

- stan prawny spółki Zastawcy do chwili obecnej nie zmienił się, nie została ona postawiona w stan upadłości, ani likwidacji oraz nie toczy się przeciwko niej żadne restrukturyzacyjne. -----

Stawający zwany w dalszej części niniejszego aktu notarialnego również „**Przedstawicielem Zastawcy**”. -----

**OŚWIADCZENIE O PODDANIU SIĘ EGZEKUCJI NA PODSTAWIE ART. 777
§ 1 PKT 6 KODEKSU POSTĘPOWANIA CYWILNEGO**

§ 1.

Przedstawiciel Zastawcy, działający w imieniu Zastawcy, oświadcza, że: -----

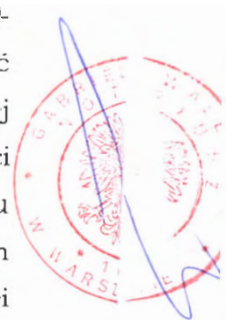
- 1) w dniu 3 kwietnia 2020 r. pomiędzy m.in. Zastawcą, spółką Europejskie Centrum Odszkodowań S.A. z siedzibą w Legnicy przy ulicy Świętego Maksymiliana Kolbe 18, 59-220 Legnica, wpisaną do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia – Fabrycznej we Wrocławiu, IX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000359831, NIP: 6912284786, REGON: 391073970 („**Emitent**”) oraz **MWW Trustees sp. z o.o.** z siedzibą w Warszawie, przy ulicy Wareckiej 11A, 00-034 Warszawa, wpisaną do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000374816, REGON 142748872, NIP 5213589835 („**Administrator Zabezpieczeń**”) została zawarta umowa



- pod nazwą „Umowa Pomiędzy Wierzycielami” (**„Umowa Międzywierzycielska”**), mocą której m.in.: (i) zostały określone kluczowe warunki, na jakich zostaną wyemitowane Obligacje (zgodnie z poniższą definicją) przez Emitenta oraz (ii) sposób zabezpieczenia roszczeń osób, którym przysługują Obligacje (**„Obligatariuszy”**) wynikających z Obligacji,
- 2) w dniu 9 kwietnia 2020 r. Zarząd Emitenta na podstawie uchwały nr 1/04/2020 w sprawie emisji obligacji serii B podjął decyzję o emisji do 25.000 (dwudziestu pięciu tysięcy), amortyzowanych i zabezpieczonych obligacji serii B, nieposiadających formy dokumentu, o wartości nominalnej i cenie emisyjnej wynoszącej 1.000,00 PLN (jeden tysiąc złotych) każda obligacja oraz o łącznej wartości nominalnej i cenie emisyjnej wynoszącej do 25.000.000,00 PLN (dwudziestu pięciu milionów złotych), oprocentowanych według zmiennej stopy procentowej równej stawce WIBOR 3M (nie niższej jednak niż 0 punktów procentowych) powiększonej o marżę odsetkową (wynoszącą: (i) począwszy od dnia emisji obligacji do końca okresu odsetkowego, w którym upływnie 12 miesięcy od dnia emisji – 600 punktów bazowych w stosunku roku, (ii) począwszy od 14 kwietnia 2021 r. do końca okresu odsetkowego, w którym upływnie 24 miesięcy od dnia emisji – 800 punktów bazowych w stosunku rocznym oraz (iii) począwszy od 14 kwietnia 2022 r. do końca okresu odsetkowego, w którym upływnie 36 miesięcy od dnia emisji – 1.000 punktów bazowych w stosunku rocznym) i płatnych kwartalnie, oraz o terminie wykupu przypadającym na dzień 14 kwietnia 2023 r., dla których zakres praw i obowiązków Emitenta oraz obligatariuszy został określony w sporządzonych przez Zarząd Emitenta w formie pisemnej „Warunkach Emisji Obligacji serii B” (**„Warunki Emisji”**); emisja przedmiotowych obligacji doszła do skutku, a Zarząd Emitenta w dniu 14 kwietnia 2020 r. na podstawie uchwały nr 3/04/2020 w sprawie przydziału obligacji serii B, dokonał przydziału łącznie 23.572 (dwudziestu trzech tysięcy pięciuset siedemdziesięciu dwóch) obligacji o łącznej wartości nominalnej wynoszącej 23.572.000,00 PLN (dwadzieścia trzy miliony pięćset siedemdziesiąt dwa tysiące złotych) (**„Obligacje”**), -----
- 3) Emitent na podstawie zawartej z Administratorem Zabezpieczeń w dniu 2 kwietnia 2020 r. umowy o ustanowienie administratora zabezpieczeń oraz Umowy Międzywierzycielskiej, powierzył Administratorowi Zabezpieczeń pełnienie funkcji administratora zastawu rejestrowego w rozumieniu art. 1 ust. 4 ustawy z dnia 6 grudnia 1996 r. o zastawie rejestrowym i rejestrze

zastawów (t.j. Dz. U. z 2018 r., poz. 2017 ze zm.), działającego w imieniu własnym, lecz na rzecz Obligatariuszy, w odniesieniu do Zastawu (zgodnie z poniższą definicją), -----

- 4) w dniu 23 kwietnia 2020 r. Zastawca działający jako zastawca zawarł m.in. z Administratorem Zabezpieczeń działającym jako zastawnikiem umowę zastawu rejestrowego („**Umowa Zastawu**”) w celu ustanowienia zastawu rejestrowego („**Zastaw**”) na łącznie 1.614.191 (jeden milion sześćset czternaście tysięcy sto dziewięćdziesiąt jeden) wyemitowanych przez Emitenta zdematerializowanych (niemające formy dokumentu) akcjach, na okaziciela, o łącznej wartości nominalnej wynoszącej 161.419,10 PLN (sto sześćdziesiąt jeden tysięcy czterysta dziewięćdziesiąt złotych i dziesięć groszy), tj. o wartości nominalnej 0,10 PLN (dziesięć groszy) każda, należących do Zastawcy i zapisanych na prowadzonych dla niego przez Noble Securities S.A. rachunkach papierów wartościowych o numerach: (i) 00-00-052126, na którym zapisanych zostało 1.464.791 (jeden milion czterysta sześćdziesiąt cztery tysiące siedemset dziewięćdziesiąt jeden) akcji Emitenta, oraz (ii) 00-00-053197, na którym zapisanych zostało 149.400 (sto czterdzieści dziewięć tysięcy czterysta) akcji Emitenta („**Przedmiot Zastawu**”), do najwyższej sumy zabezpieczenia wynoszącej 35.358.000,00 PLN (słownie: trzydzieści pięć milionów trzysta pięćdziesiąt osiem tysięcy złotych). Umowa Zastawu została zawarta w celu zabezpieczenia roszczeń Obligatariuszy wynikających z Obligacji, to jest wszelkich istniejących i przyszłych wierzytelności pieniężnych każdego Obligatariusza wobec Emitenta z tytułu Obligacji lub w związku z nimi, w tym zwłaszcza wierzytelności o zapłatę: (i) kwoty wykupu Obligacji, (ii) rat amortyzacyjnych wykupu Obligacji, (iii) kwot odsetek od Obligacji, (iv) premii za wcześniejszy wykup w przypadku, gdy Warunki Emisji przewidują taką premię, (v) odsetek za opóźnienie w płatności kwot wynikających z Obligacji, łącznie z kosztami ochrony, dochodzenia zaspokojenia lub wykonania praw związanych z zabezpieczeniem lub Warunkami Emisji oraz wszelkimi innymi powiązanymi kosztami i roszczeniami akcesoryjnymi, poniesionymi bezpośrednio przez Obligatariuszy lub pośrednio przez Administratora Zabezpieczeń wykonującego prawa i obowiązki wierzyciela z tytułu ustanowionego zabezpieczenia w imieniu własnym, lecz na rachunek Obligatariuszy („**Zabezpieczone Wierzytelności Obligatariuszy**”), -----



- 5) mocą postanowień Umowy Zastawu Zastawca zobowiązał się złożyć niniejsze oświadczenie o poddaniu się egzekucji na rzecz Administratora Zabezpieczeń. -----

§ 2.

1. Przedstawiciel Zastawcy działający w imieniu Zastawcy, niniejszym oświadcza, że co do obowiązku zapłaty na rzecz Administratora Zabezpieczeń (działającego w imieniu własnym, lecz na rzecz Obligatariuszy) wszelkich Zabezpieczonych Wierzytelności Obligatariuszy, za które Zastawca ponosi odpowiedzialność wyłącznie z Przedmiotu Zastawu w związku z jego obciążeniem Zastawem na rzecz Administratora Zabezpieczeń, **poddaje reprezentowanego Zastawcę egzekucji z Przedmiotu Zastawu wobec Administratora Zabezpieczeń (działającego w imieniu własnym, lecz na rzecz Obligatariuszy) wprost z niniejszego aktu notarialnego na podstawie art. 777 § 1 pkt 6) ustawy z dnia 17 listopada 1964 r. Kodeks postępowania cywilnego (t.j. Dz. U. z 2019 r., poz. 1460 z zm.) („Kodeks postępowania cywilnego”) do maksymalnej kwoty równej 35.358.000,00 PLN (słownie: **trzydzieści pięć milionów trzysta pięćdziesiąt osiem tysięcy złotych**). ----**

2. Przedstawiciel Zastawcy działając w imieniu Zastawcy, niniejszym oświadcza, że zdarzeniem, od którego uzależnione jest wykonanie obowiązku, o którym mowa w ust. 1 powyżej, na rzecz Administratora Zabezpieczeń, będzie upływ terminu płatności Zabezpieczonych Wierzytelności Obligatariuszy – co w przypadku braku dokonania przez Emitenta zapłaty takich wymagalnych wierzytelności na rzecz Obligatariuszy lub Administratora Zabezpieczeń – zostanie potwierdzone oświadczeniem wystawionym przez Administratora Zabezpieczeń, w co najmniej 2 (dwóch) jednobrzmiących egzemplarzach, w formie pisemnej z podpisami notarialnie poświadczonymi, z których co najmniej jeden zostanie skierowany przez Administratora Zabezpieczeń w drodze jego wysłania Zastawcy listem poleconym za zwrotnym potwierdzeniem odbioru [przesyłka rejestrowana w rozumieniu art. 3 ust. 23 w zw. z art. 17 ustawy z dnia 23 listopada 2012 roku – Prawo pocztowe (t.j. Dz.U. z 2018 r., poz. 2188 ze zm.) nadaną na terenie Polski. Potwierdzenie nadania przedmiotowej przesyłki rejestrowanej, wysłanej przez Administratora Zabezpieczeń na adres Zastawcy ujawniony w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego w dniu jej nadania, wydane przez placówkę operatora wyznaczonego - jako dokument urzędowy - oraz oświadczenie Administratora Zabezpieczeń w formie z podpisami notarialnie poświadczonymi, w którym stwierdza on brak zapłaty

przez Emitenta na rzecz Obligatariuszy lub Administratora Zabezpieczeń jakichkolwiek Zabezpieczonych Wierzytelności Obligatariuszy, będą dowodami (w rozumieniu art. 786 Kodeksu postępowania cywilnego) powyżej wskazanego zdarzenia. -----

3. Przedstawiciel Zastawcy działając w imieniu Zastawcy, niniejszym oświadcza, że Administrator Zabezpieczeń jest upoważniony do złożenia wniosku o nadanie temu aktowi klauzuli wykonalności w zakresie dobrowolnego poddania się egzekucji, o którym mowa w niniejszym paragrafie, jednokrotnie lub wielokrotnie, jednakże zawsze łącznie do maksymalnej kwoty wynoszącej **35.358.000,00 PLN (słownie: trzydzieści pięć milionów trzysta pięćdziesiąt osiem tysięcy złotych)**, nie później niż w terminie do dnia **14 kwietnia 2024 roku**. -----

§ 3.

Notariusz pouczyła Stawającego o treści i skutkach prawnych wynikających z art. 777 § 1 pkt 5) oraz o treści art. 786 § 1, że jeżeli wykonanie tytułu egzekucyjnego jest uzależnione od zdarzenia, które udowodnić ma wierzyciel, sąd nada klauzulę wykonalności po dostarczeniu dowodu tego zdarzenia w formie dokumentu urzędowego lub prywatnego z podpisem urzędowo poświadczonym. -----

§ 4.

Koszty tego aktu ponosi Zastawca. -----

§ 5.

Wypisy niniejszego aktu wydawać można także Administratorowi Zabezpieczeń i Emitentowi oraz ich następcom prawnym – w dowolnej liczbie egzemplarzy.--

§ 6.

Pobrano: -----

- 1) tytułem wynagrodzenia notariusza na podstawie § 3 i § 5 rozporządzenia Ministra Sprawiedliwości z dnia 28 czerwca 2004 roku w sprawie maksymalnych stawek taksy notarialnej (t.j. Dz. U. z 2018 r., poz. 272) ----- **650,00 zł;**
- 2) tytułem podatku od towarów i usług (VAT) – według stawki 23 % – na podstawie art. 41 ust. 1 w związku z art. 5 ust. 1 pkt 1 i art. 146a ustawy z 11 marca 2004 roku o podatku od towarów i usług (t.j. Dz.U. z 2018r., poz. 2174 ze zm.) ----- **149,50 zł.**

Powyższe opłaty nie obejmują kosztów wypisów niniejszego aktu notarialnego, które wraz z powołaniem podstawy prawnej ich pobrania zostaną podane na każdym z wypisów oddzielnie. -----

AKT TEN ZOSTAŁ ODCZYTANY, PRZYJĘTY I PODPISANY

Na oryginale właściwe podpisy Stawającego i notariusza

Repertorium A Nr 1456 /2020

WYPIS niniejszy został wydany Spółce. -----

Pobrano:-----

- taksy notarialnej na podst. § 12 Rozp. Min. Spr. z dnia 28.06.2004r. (Dz.U. z 2018r., poz. 272 ze zm.) -----

----- 36,00 zł,

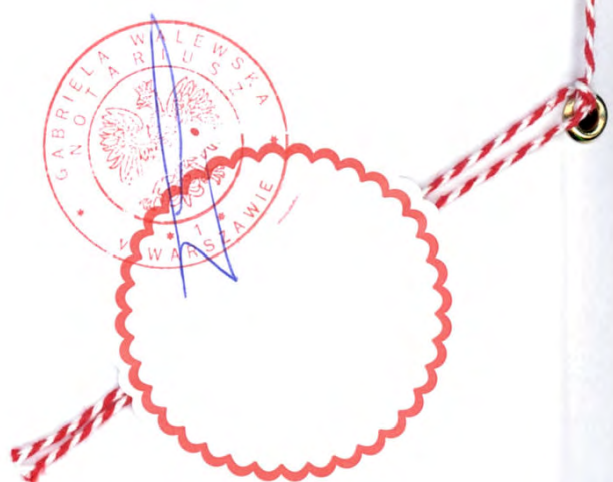
- podatku VAT 23% na podst. art. 41 ust. 1 w związku z art. 5 ust. 1 pkt 1 i art. 146a ustawy z dnia 11.03.2004r. (t.j. Dz.U. z 2017r., poz. 1221 ze zm.) -----

----- 8,28 zł.

Warszawa, dnia 23 kwietnia 2020 roku. -----



Gabriela Walewska
Notariusz



ZALĄCZNIK 11
POSTANOWIENIA O WSPISIE DO REJESTRU ZASTAWÓW
(DODANO JAKO ODREBNY PLIK)

ZAŁĄCZNIK 12
UMOWA PODPORZĄDKOWANIA

7 KWIETNIA 2020 ROKU

EUROPEJSKIE CENTRUM ODSZKODOWAŃ S.A.

jako Spółka

oraz

KRZYSZTOF LEWANDOWSKI

jako Wierzyciel Podporządkowany

oraz

SANTANDER BANK POLSKA S.A.

jako Wierzyciel Uprzywilejowany

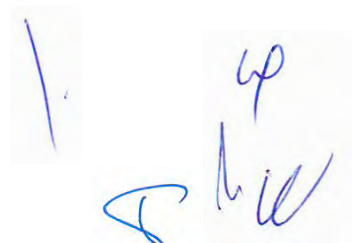
oraz

MWW TRUSTEES SP. Z O.O.

jako

Agent Zabezpieczeń

UMOWA PODPORZĄDKOWANIA

Handwritten signatures in blue ink, including a large 'S' and several other initials and names.

SPIS TREŚCI

PUNKT	STRONA
1. DEFINICJE I INTERPRETACJA.....	4
2. PODPORZĄDKOWANIE	6
3. OŚWIADCZENIA WIERZycIELA PODPORZĄDKOWANEGO	6
4. ZOBOWIĄZANIA	7
5. ZWROT	8
6. PODPORZĄDKOWANIE W PRZYPADKU NIEWYPŁACALNOŚCI	8
7. DAŁSZE ZAPEWNIENIA	8
8. SKUTECZNOŚĆ ZABEZPIECZENIA	8
9. ZAWIADOMIENIA.....	9
10. PRZENIESIENIE PRAW I OBOWIĄZKÓW	10
11. PRAWO WŁAŚCIWE	10
12. JURYSDYKCJA	10
13. JĘZYK, ZMIANY I EGZEMPLARZE UMOWY	10
14. WEJŚCIE W ŻYCIE	11
ZAŁĄCZNIK 1 LISTA OBLIGATARIUSZY	12

NINIEJSZA UMOWA PODPORZĄDKOWANIA ("Umowa") została zawarta 7 kwietnia 2020 roku,

POMIĘDZY:

- (i) **EUROPEJSKIE CENTRUM ODSZKODOWAŃ S.A.** z siedzibą w Legnicy przy ul. Świętego Maksymiliana Kolbe 18, 59-220 Legnica, wpisaną do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu, IX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000359831, posiadającą numer identyfikacji podatkowej NIP: 691-228-47-86, REGON: 391073970, o wpłaconym w całości kapitale zakładowym, którego wysokość wynosi 560.000,00 PLN ("Spółka");
- (ii) **SANTANDER BANK POLSKA S.A.** z siedzibą w Warszawie, przy al. Jana Pawła II 17, 00-854 Warszawa, wpisanym do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000008723, którego akta są przechowywane przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, NIP 8960005673, REGON 930041341, o kapitale zakładowym w wysokości 1.020.883.050,00 PLN, w pełni opłaconym, jako kredytodawca ("Santander Bank" lub „Kredytodawca”);
- (iii) **KRZYSZTOFEM LEWANDOWSKIM**,

„Wierzyciel Podporządkowany”);
- (iv) **MWW TRUSTEES SP. Z O.O.** z siedzibą w Warszawie, przy ul. Wareckiej 11a, 00-034 Warszawa, wpisaną do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000374816, którego akta są przechowywane przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, NIP 5213589835, REGON 142748872, o kapitale zakładowym w wysokości 5.000,00 PLN, jako administratorem zabezpieczeń i administratorem zastawu rejestrowego zabezpieczających Obligacje Serii B ("Agent Zabezpieczeń Obligacji Serii B" lub „Agent Zabezpieczeń”).

PREAMBUŁA:

- (A) 3 kwietnia 2020 roku pomiędzy m.in. Kredytodawcą, Obligatariuszami, Spółką oraz Agentem Zabezpieczeń Obligacji Serii B zawarta została umowa („Umowa Pomiędzy Wierzycielami”) regulująca m.in. sposób udzielenia Spółce finansowania przez Kredytodawcę oraz Obligatariuszy, sposób zabezpieczenia zwrotu tego finansowania, cel na jaki to finansowanie może zostać przeznaczone, a także wzajemne relacje między Kredytodawcą i Obligatariuszami jako wierzycielami Spółki, Spółką jako beneficjentem finansowania i podmiotem zobowiązanym do jego zwrotu oraz podmiotem zobowiązanym do ustanowienia zabezpieczeń spłaty finansowania oraz Agentem Zabezpieczeń Obligacji Serii B jako podmiotem, który w imieniu własnymi lecz na rachunek wszystkich Obligatariuszy wykonuje funkcję administratora zabezpieczeń w rozumieniu art. 29 ustawy z dnia 15 stycznia 2015 r. o obligacjach (t.j. Dz. U. z 2018 r. poz. 483 ze zm.) oraz art. 4 ust. 4 ustawy z dnia 6 grudnia 1996 r. o zastawie rejestrowym i rejestrze zastawów (t.j. Dz. U. z 2018 r. poz. 2017, ze zm.); Umowa Pomiędzy Wierzycielami reguluje także zasady podejmowania przez wierzycieli (Kredytodawcę, Obligatariuszy oraz Agenta Zabezpieczeń działającego na rachunek Obligatariuszy) decyzji w przedmiocie egzekucji zabezpieczeń oraz działań poprzedzających wypowiedzenie lub postawienie ich wierzytelności w stan wymagalności.
- (B) Finansowanie zostanie udzielone przez Obligatariuszy poprzez objęcie przez nich Obligacji Serii B (jak zdefiniowano poniżej) które, Spółka wyemituje na podstawie Warunków Emisji Obligacji Serii B (jak zdefiniowano poniżej), a przez Kredytodawcę poprzez udzielenie Spółce Kredytu (jak zdefiniowano poniżej) na podstawie Umowy Kredytu (jak zdefiniowano poniżej).
- (C) Zawarcie niniejszej Umowy jest wymagane zgodnie z postanowieniami Dokumentów Finansowania (jak zdefiniowano poniżej) w celu podporządkowania w szczególności wierzytelności Wierzyciela Podporządkowanego z tytułu Pożyczki (jak zdefiniowano poniżej) wobec Spółki względem Wierzytelności Uprzywilejowanych (jak zdefiniowano poniżej).

STRONY POSTANAWIAJĄ, co następuje:

1. DEFINICJE I INTERPRETACJA

1.1 Definicje

W niniejszej Umowie:

"**Agent Zabezpieczeń**" ma znaczenie nadane temu pojęciu w punkcie (iv) komparycji Umowy.

"**Dokument Podporządkowania**" oznacza Umowę Pożyczki.

"**Dokumenty Finansowania**" oznaczają każdy dokument zdefiniowany jako "Dokument Finansowania" w Umowie Pomiędzy Wierzycielami.

"**Dozwolone Płatności**" oznaczają czynności oznaczone jako Dozwolone Płatności w rozumieniu Umowy Pomiędzy Wierzycielami.

"**Dzień Roboczy**" oznacza dzień (inny niż sobota, niedziela lub inny dzień ustawowo wolny od pracy w Rzeczypospolitej Polskiej), w którym banki w Warszawie są otwarte dla prowadzenia działalności nieautomatyzowanej.

"**Grupa**" oznacza Spółkę oraz jej Podmioty Zależne w danym czasie.

"**Kodeks Cywilny**" oznacza ustawę kodeks cywilny z dnia 23 kwietnia 1964 roku (t.j. Dz.U. z 2019 r. pozycja 1145, ze zmianami).

"**Kredyt**" ma znaczenie nadane temu pojęciu w Umowie Pomiędzy Wierzycielami.

"**Kredytodawca**" ma znaczenie nadane w punkcie (ii) komparycji.

"**Obligacje Serii A**" oznaczają niezabezpieczone obligacje wyemitowane przez Spółkę w łącznej kwocie 50.000.000 PLN objęte, według stanu na dzień zawarcia Umowy, między innymi przez Aegon OFE, fundusze inwestycyjne zarządzane przez Millennium TFI, fundusze inwestycyjne zarządzane przez Skarbiec TFI, fundusze inwestycyjne zarządzane przez TFI Allianz Polska S.A., fundusze inwestycyjne zarządzane przez MM Prime TFI S.A., fundusze inwestycyjne zarządzane przez Generali Investments TFI S.A., fundusze inwestycyjne zarządzane przez Opera TFI S.A.

"**Obligacje Serii B**" oznaczają oprocentowane, amortyzowane i zabezpieczone obligacje serii B w walucie PLN przeznaczone na rynek krajowy, oferowane w trybie oferty skierowanej do imiennie oznaczonych inwestorów w liczbie nie większej niż 149, emitowane w celu spłaty wierzytelności z tytułu Obligacji Serii A, które mają zostać wyemitowane przez Spółkę do łącznej wartości nominalnej nie większej niż 25.000.000 PLN.

"**Obligatariusze**" oznacza Obligatariuszy Obligacji serii A, którzy wyrazili na mocy Umowy Pomiędzy Wierzycielami zamiar objęcia Obligacji serii B, wymienieni w treści Załącznika 1 (*Lista Obligatariuszy*)

"**Okres Podporządkowania**" oznacza okres rozpoczynający się w dniu zawarcia niniejszej Umowy i kończący się w dniu, w którym Wierzytelności Uprzywilejowane zostaną nieodwołalnie i bezwarunkowo spłacone i zwolnione w całości.

"**Podmiot Zależny**" oznacza jednostkę zależną w rozumieniu Ustawy o Rachunkowości.

"**Pożyczka**" oznacza niezabezpieczoną, podporządkowaną Wierzytelnościom Uprzywilejowanym pożyczkę w kwocie 5.000.000 PLN, jaka zostanie udzielona Spółce przez Pożyczkodawcę, która w całości zostanie przeznaczona na spłatę zadłużenia Spółki z tytułu Obligacji Serii A.

"**Prawo Restrukturyzacyjne**" oznacza ustawę z dnia 15 maja 2015 r. Prawo restrukturyzacyjne (t.j. Dz. U. z 2019 r. poz. 243, ze zmianami).

"**Prawo Upadłościowe**" oznacza ustawę z dnia 28 lutego 2003 r. Prawo upadłościowe (t.j. Dz. U. z 2019 r. poz. 498, ze zmianami).

"**Przypadek Egzekucji**" ma znaczenie nadane temu pojęciu w Umowie Pomiędzy Wierzycielami.

"Przypadek Naruszenia Umowy Kredytu" ma znaczenie nadane temu pojęciu w Umowie Pomiędzy Wierzycielami.

"Przypadek Naruszenia Warunków Emisji Obligacji Serii B" ma znaczenie nadane temu pojęciu w Umowie Pomiędzy Wierzycielami.

"Przypadek Naruszenia" ma znaczenie nadane temu pojęciu w Umowie Pomiędzy Wierzycielami.

"Przypadek Niewypłacalności" ma znaczenie nadane temu pojęciu w Umowie Pomiędzy Wierzycielami.

"Strona" oznacza stronę niniejszej Umowy.

"Strona Finansowania" ma znaczenie nadane temu pojęciu w Umowie Pomiędzy Wierzycielami.

"Umowa Kredytu" ma znaczenie nadane temu pojęciu w Umowie Pomiędzy Wierzycielami.

"Umowa Pomiędzy Wierzycielami" ma znaczenie nadane w punkcie (A) preambuły.

"Umowa Pożyczki" oznacza umowę pomiędzy Pożyczkodawcą a Spółką, na podstawie której Pożyczkodawca udzieli Spółce Pożyczki.

"Ustawa o Rachunkowości" oznacza ustawę o rachunkowości z dnia 29 września 1994 r., (t.j. Dz. U. 2019 r., poz. 351 ze zmianami).

"Warunki Emisji Obligacji Serii A" oznaczają warunki emisji Obligacji Serii A ze zmianami, przyjęte 12 kwietnia 2017 roku uchwałą zarządu Spółki.

"Warunki Emisji Obligacji Serii B" oznaczają warunki emisji Obligacji Serii B, które zostaną przez Spółkę przyjęte w treści zasadniczo zgodnej ze wzorem stanowiącym załącznik nr 7 do Umowy Pomiędzy Wierzycielami.

"Wierzyciel Podporządkowany" oznacza Pożyczkodawcę.

"Wierzyciele Uprzywilejowani" oznacza Kredytodawcę oraz Agenta Zabezpieczeń działającego w imieniu własnym, lecz na rachunek Obligatariuszy.

"Wierzytelności Podporządkowane" oznacza wierzytelność Pożyczkodawcy wobec Spółki z tytułu Pożyczki wraz z odsetkami oraz wszelkie inne wierzytelności Pożyczkodawcy o zapłatę przez Spółkę na jakiegokolwiek innej podstawie prawnej jakiegokolwiek kwoty wypłaconej Spółce na podstawie Umowy Pożyczki.

"Wierzytelności Uprzywilejowane" oznacza łącznie Wierzytelności Uprzywilejowane Obligatariuszy oraz Wierzytelności Uprzywilejowane Kredytodawcy.

"Wierzytelności Uprzywilejowane Kredytodawcy" oznacza wszystkie aktualne i przyszłe wierzytelności Kredytodawcy wobec Spółki (faktyczne lub warunkowe, należne łącznie, indywidualnie lub w jakiegokolwiek innej formie) na podstawie któregośkolwiek Dokumentu Finansowania.

"Wierzytelności Uprzywilejowane Obligatariuszy" oznacza wszystkie aktualne i przyszłe wierzytelności Obligatariuszy wobec Spółki (faktyczne lub warunkowe, należne łącznie, indywidualnie lub w jakiegokolwiek innej formie) na podstawie któregośkolwiek Dokumentu Finansowania.

"Zabezpieczenie" oznacza każdą formę zabezpieczenia wierzytelności zdefiniowaną jako "Zabezpieczenie" w Umowie Pomiędzy Wierzycielami;

1.2 Interpretacja

W niniejszej Umowie:

1.2.1 Wszelkie terminy pisane wielką literą i niezdefiniowane w niniejszej Umowie mają znaczenie przypisane im w Umowie Pomiędzy Wierzycielami lub w odpowiednich Dokumentach Finansowania.

1.2.2 Każde odwołanie w niniejszej Umowie do niniejszej Umowy lub dowolnej innej umowy lub

dokumentu będzie interpretowane jako odwołanie do niniejszej Umowy lub dowolnej innej umowy lub dokumentu wraz z ich późniejszymi zmianami, modyfikacjami, nowacjami i uzupełnieniami.

- 1.2.3 O ile w niniejszej Umowie nie wskazano inaczej, "punkt" stanowi odniesienie do punktu lub podpunktu niniejszej Umowy, a "Załącznik" stanowi odniesienie do załącznika do niniejszej Umowy.

2. PODPORZĄDKOWANIE

O ile Dokumenty Finansowania, Umowa Pomiędzy Wierzycielami lub niniejsza Umowa nie stanowi inaczej lub Wierzyciele Uprzywilejowani nie udzielą uprzedniej pisemnej zgody o odmiennej treści:

- 2.1.1 przez cały Okres Podporządkowania, Wierzytelności Podporządkowane będą podporządkowane wobec Wierzytelności Uprzywilejowanych oraz odpowiednio spłata przez Spółkę i otrzymanie przez Wierzyciela Podporządkowanego jakiegokolwiek kwoty z tytułu Wierzytelności Podporządkowanych będą niedozwolone do końca trwania Okresu Podporządkowania;
- 2.1.2 zapłata przez Spółkę jakiegokolwiek kwoty z tytułu Wierzytelności Podporządkowanych (w tym kwoty głównej, odsetek, opłat oraz innych kosztów i wydatków) będzie uzależniona od nieodwołanego i bezwarunkowego wygaśnięcia w całości (poprzez spłatę, zwolnienie z długu, odnowienie czy inny sposób) Wierzytelności Uprzywilejowanych; oraz
- 2.1.3 Wierzyciel Podporządkowany i Spółka zgadzają się, że wszystkie daty płatności w odniesieniu do Wierzytelności Podporządkowanych nie będą przypadały wcześniej niż po upływie Okresu Podporządkowania.

3. OŚWIADCZENIA WIERZyciela PODPORZĄDKOWANEGO

- 3.1 Wierzyciel Podporządkowany oświadcza i zapewnia Wierzycieli Uprzywilejowanych, że:

- 3.1.1 jest w pełni upoważniony do zawarcia i wykonania swoich praw i obowiązków wynikających z niniejszej Umowy;
- 3.1.2 zawarcie i wykonanie niniejszej Umowy ani wykonanie praw i obowiązków na podstawie niniejszej Umowy nie spowoduje naruszenia prawa ani przepisu, którym podlega; naruszenia jakiegokolwiek aktu, umowy, instrumentu lub zobowiązania, którym jest związany lub które mają wpływ na jego aktywa;
- 3.1.3 posiadać będzie wyłączny tytuł do płatności z tytułu Wierzytelności Podporządkowanych, wolny od jakichkolwiek praw osób trzecich;
- 3.1.4 nie toczy się żadne postępowanie sądowe, arbitrażowe lub administracyjne oraz Wierzyciel Podporządkowany nie jest zagrożony żadnym takim postępowaniem, które mogłoby w sposób niekorzystny wpłynąć na ważność, skuteczność lub wiążącą moc niniejszej Umowy wobec Wierzyciela Podporządkowanego, bądź na możliwość dochodzenia praw na podstawie niniejszej Umowy względem Wierzyciela Podporządkowanego;
- 3.1.5 Wierzytelność Podporządkowana będzie rządzona prawem polskim i stanowić będzie ważną, bezsporną i nieprzedawnioną wierzytelność Wierzyciela Podporządkowanego wobec Spółki;
- 3.1.6 Dokument Podporządkowania ani jakakolwiek inna umowa zawarta pomiędzy Wierzycielem Podporządkowanym a Spółką nie będzie ograniczać ani nie wyłączy przelania Wierzytelności Podporządkowanych na rzecz Wierzycieli Uprzywilejowanych, a w przypadku, gdy wymagana będzie jakakolwiek zgoda na przelew Wierzytelności Podporządkowanych na podstawie Dokumentu Podporządkowania lub jakiegokolwiek innej umowy zawartej pomiędzy Wierzycielem Podporządkowanym a Spółką, Wierzyciel Podporządkowany uzyska taką zgodę w wymaganej formie i będzie ona w pełni skuteczna.
- 3.1.7 Zobowiązania Wierzyciela Podporządkowanego wynikające z niniejszej Umowy są ważne, skuteczne i wiążące wobec niego oraz mogą być dochodzone względem niego zgodnie z

postanowieniami niniejszej Umowy;

- 3.1.8 Wierzyciel Podporządkowany oświadcza, że zna i w pełni akceptują treść Dokumentów Finansowania.

Oświadczenia, o których mowa w niniejszym Punkcie uważa się za powtórzone w każdej dacie, w której powtarzane są oświadczenia Stron złożone w Dokumentach Finansowania.

4. ZOBOWIĄZANIA

4.1 Płatności

O ile nie jest to dozwolone na podstawie Dokumentów Finansowania, Spółka bez uprzedniej pisemnej zgody Wierzycieli Uprzywilejowanych:

- 4.1.1 nie dokona żadnych płatności w żadnej formie (niezależnie od tego, czy dotyczą one kwoty głównej, odsetek czy innej płatności), na poczet całości lub części Wierzytelności Podporządkowanych (niezależnie od tego, czy dokonywane będą w gotówce, w formie pożyczki, potrącenia, jak i w jakikolwiek inny sposób);
- 4.1.2 nie ustanowi Zabezpieczenia w odniesieniu do całości lub części Wierzytelności Podporządkowanych;
- 4.1.3 nie zezwoli na podporządkowanie Wierzytelności Podporządkowanych wobec jakiegokolwiek osoby w sposób inny niż zgodnie z niniejszą Umową;
- 4.1.4 nie dokona spłaty (w tym przedterminowej) jakichkolwiek odsetek, wynagrodzeń lub prowizji dotyczących lub odnoszących się do całości lub części Wierzytelności Podporządkowanych.
- 4.1.5 nie dokona zmiany terminów spłaty Wierzytelności Podporządkowanych ani warunków spłaty określonych we właściwym Dokumencie Podporządkowania;
- 4.1.6 nie podejmie ani nie zaniecha podjęcia jakichkolwiek czynności lub działań, na skutek których niepodjęcie lub podjęcie podporządkowanie całości lub części Wierzytelności Podporządkowanych mogłoby zostać zakończone, istotnie ograniczone lub istotnie naruszone.

4.2 Otrzymywanie płatności

O ile nie jest to dozwolone na podstawie Dokumentów Finansowania, Wierzyciel Podporządkowany bez uprzedniej pisemnej zgody Wierzycieli Uprzywilejowanych:

- 4.2.1 nie będzie występować z żądaniem zapłaty, przyjmować ani podejmować próby uzyskania spłaty kwoty głównej, zapłaty odsetek, opłat, prowizji, kosztów ani innych kwot związanych z Wierzytelnościami Podporządkowanymi, ani żadnego innego świadczenia (w tym przez przekazanie środków pieniężnych lub potrącenie) na poczet całości lub części Wierzytelności Podporządkowanych, ani też nie będzie mieć prawa postawienia żadnej z tych płatności w stan wymagalności przed ich uzgodnioną datą płatności;
- 4.2.2 nie przyjmie żadnych płatności w żadnej formie (niezależnie od tego, czy dotyczą one kwoty głównej, odsetek czy innej płatności) dokonywanych przez Spółkę w odniesieniu do całości lub części Wierzytelności Podporządkowanych (niezależnie od tego, czy dokonywane będą w gotówce, w formie pożyczki, potrącenia, jak i w jakikolwiek inny sposób);
- 4.2.3 nie dokona umorzenia lub jakiegokolwiek innego działania o podobnym skutku wobec Wierzytelności Podporządkowanych;
- 4.2.4 nie dokona przelewu, przeniesienia lub innego rozporządzenia lub nie zażąda lub nie zaakceptuje ustanowienia Zabezpieczenia całości lub części Wierzytelności Podporządkowanych lub wszystkich lub niektórych praw, które może mieć wobec Spółki z tytułu całości lub części Wierzytelności Podporządkowanych;
- 4.2.5 nie podejmie ani nie zezwoli na podjęcie jakichkolwiek czynności lub kroków w celu

rozpoczęcia lub kontynuacji jakichkolwiek postępowań przeciwko Spółce, w szczególności postępowań sądowych zmierzających do zaspokojenia Wierzytelności Podporządkowanych, ani nie podejmie żadnych czynności w odniesieniu do całości lub części Wierzytelności Podporządkowanych (w tym, między innymi, nie wykona prawa potrącenia ani nie zgłosi roszczeń wzajemnych);

- 4.2.6 nie będzie podejmował jakiegokolwiek działania mającego na celu wszczęcie postępowania upadłościowego, postępowania układowego, postępowania restrukturyzacyjnego, likwidacji lub jakiegokolwiek innego podobnego postępowania w stosunku do Spółki; ani
- 4.2.7 nie podejmie, ani nie zaniecha podjęcia jakichkolwiek czynności lub działań na skutek których niepodjęcia lub podjęcia podporządkowanie całości lub części Wierzytelności Podporządkowanych mogłoby zostać zakończone, ograniczone lub naruszone.

5. ZWROT

W przypadku, gdy:

- 5.1.1 Spółka dokona dowolnej płatności (w formie pieniężnej lub niepieniężnej) całości lub jakiegokolwiek części Wierzytelności Podporządkowanych,
- 5.1.2 Wierzyciel Podporządkowany otrzyma całość lub jakąkolwiek część Wierzytelności Podporządkowanych (w formie pieniężnej lub niepieniężnej),
 - (a) poprzez płatność, spłatę, przedpłatę lub jakikolwiek inny sposób; lub
 - (b) w ramach wykonania jakiegokolwiek Zabezpieczenia lub płatności w ramach dowolnej gwarancji dotyczącej Wierzytelności Podporządkowanych lub jakiegokolwiek ich części,

w każdym przypadku w sposób sprzeczny z postanowieniami punktu 2 (*Podporządkowanie*), punktu 4 (*Zobowiązania*) lub postanowieniami Dokumentów Finansowania, Wierzyciel Podporządkowany zapłaci kwotę równą takiej kwocie wypłaconej, lub która ma zostać wypłacona, na rachunek bankowy wskazany przez Wierzyciela Uprzywilejowanego na zaliczenie jej na spłatę Wierzytelności Uprzywilejowanych w terminie 20 Dni Roboczych od otrzymania takiej płatności.

6. PODPORZĄDKOWANIE W PRZYPADKU NIEWYPŁACALNOŚCI

W przypadku wystąpienia w Okresie Podporządkowania jakiegokolwiek Przypadku Niewypłacalności, wówczas, z zastrzeżeniem bezwzględnie obowiązujących przepisów prawa:

- 6.1.1 prawa Wierzyciela Podporządkowanego będą podporządkowane prawom Wierzyciela Uprzywilejowanego; oraz
- 6.1.2 Wierzyciel Podporządkowany niezwłocznie podniesie wszelkie roszczenia oraz podejmie wszelkie czynności, jakie Wierzyciel Uprzywilejowany uzna za niezbędne w celu odzyskania Wierzytelności Uprzywilejowanych.

7. DALSZE ZAPEWNIENIA

Wierzyciel Podporządkowany oraz Spółka są zobowiązani do zawarcia, na własny koszt, każdego innego dokumentu oraz podjęcia wszelkich czynności, jakich Wierzyciele Uprzywilejowani mogą rozsądnie wymagać w celu potwierdzenia podporządkowania oraz zobowiązań Wierzyciela Podporządkowanego oraz Spółki wobec Wierzycieli Uprzywilejowanych wynikających z niniejszej Umowy, jak również w celu umożliwienia Wierzycielom Uprzywilejowanym wykonywania wszelkich praw wynikających z niniejszej Umowy.

8. SKUTECZNOŚĆ ZABEZPIECZENIA

8.1 Brak zrzeczenia się

Niewykonanie lub opóźnienie w wykonaniu przez Wierzyciela Uprzywilejowanego jakiegokolwiek

uprawnienia lub środka ochrony prawnej przysługującego Wierzycielowi Uprzywilejowanemu na podstawie niniejszej Umowy lub z mocy prawa nie będzie traktowane jako zrzeczenie się ich, a jednorazowe lub częściowe wykonanie tego uprawnienia lub środka ochrony prawnej nie uniemożliwia dalszego lub ponownego wykonania tego lub innego uprawnienia lub środka ochrony prawnej przysługującego Wierzycielom Uprzywilejowanym na podstawie niniejszej Umowy lub z mocy prawa.

8.2 **Niezgodność z prawem, nieważność, niewykonalność**

Jeżeli w dowolnym czasie którekolwiek postanowienie niniejszej Umowy jest lub stanie się niezgodne z prawem, nieważne lub niewykonalne pod jakimkolwiek względem zgodnie z prawem jakiejkolwiek jurysdykcji, nie będzie to mieć wpływu ani nie naruszy to w żaden sposób zgodności z prawem, ważności ani wykonalności pozostałych postanowień niniejszej Umowy, chyba że z okoliczności wynika, że bez tych niewykonalnych lub nieważnych postanowień Strony nie zawarłyby niniejszej Umowy.

8.3 **Ograniczenie odpowiedzialności Wierzycieli Uprzywilejowanych**

Wierzyciele Uprzywilejowani nie ponoszą odpowiedzialności za (a) dokonanie czynności dozwolonej na podstawie niniejszej Umowy lub (b) niedbalstwo lub niewykonanie zobowiązań przez Wierzyciela Podporządkowanego w związku z zabezpieczeniem ustanowionym na podstawie niniejszej Umowy, lub (c) wykonanie uprawnień z tytułu zabezpieczenia ustanowionego na podstawie niniejszej Umowy lub jego części, chyba że szkoda powstała wskutek rażącego niedbalstwa bądź winy umyślnej Wierzycieli Uprzywilejowanych.

8.4 **Wykonywanie uprawnień Wierzycieli Uprzywilejowanych**

O ile nic innego nie będzie wynikać z Umowy Pomiędzy Wierzycielami lub Dokumentów Finansowania, zastrzeżone w niniejszej Umowie prawa i obowiązki Wierzycieli Uprzywilejowanych będących Obligatariuszami, będą wykonywane przez Agenta Zabezpieczeń.

9. **ZAWIADOMIENIA**

9.1 **Wyłączenie postanowień**

Wszelkie zawiadomienia dokonywane na podstawie niniejszej Umowy winny być dokonane w sposób określony w odpowiednich Dokumentach Finansowania lub – w przypadku wątpliwości – w sposób określony w Umowie Pomiędzy Wierzycielami.

9.2 **Dokonywanie zawiadomień**

9.2.1 Wszelkie zawiadomienia i inne formy komunikacji dokonywane zgodnie z niniejszą Umową lub w związku z nią uważa się za złożone w przypadkach określonych w art. 61 Kodeksu Cywilnego ale nie później niż:

- (a) w przypadku doręczenia osobistego – z chwilą doręczenia;
- (b) w przypadku wysłania listem poleconym – jedynie wówczas, gdy zostanie pozostawione pod właściwym adresem albo 14 dni po złożeniu go na poczcie, w kopercie zaadresowanej do tej osoby na jej adres;
- (c) w przypadku wysłania przesyłką kurierską – jedynie wówczas, gdy zostanie pozostawiony pod właściwym adresem;
- (d) przesłane pocztą elektroniczną – w dacie skutecznego odbioru przez serwer odbiorcy danej wiadomości elektronicznej;

zaś w przypadku, gdy wśród danych adresata została wskazana nazwa konkretnego działu, stanowisko lub nazwisko osoby właściwej do doręczeń (*Adresy dla zawiadomień*) – gdy zostanie zaadresowane do takiego wydziału, stanowiska lub osoby.

9.2.2 Wszelka korespondencja lub dokument, jaki ma zostać przekazany lub doręczony Agentowi Zabezpieczeń, będzie uznany za skutecznie doręczony jedynie wówczas, gdy zostanie faktycznie otrzymany przez Agenta Zabezpieczeń, oraz tylko wtedy, gdy zostanie wyraźnie

zaadresowany do wiadomości odpowiedniego działu lub osoby zgodnie ze wskazaniami przy podpisie Agenta Zabezpieczeń na stronie podpisowej niniejszej Umowy (albo zgodnie z późniejszymi wskazaniami Agenta Zabezpieczeń dla celów doręczeń).

- 9.2.3 Zawiadomienie wysłane zgodnie z powyższymi postanowieniami i otrzymane w dniu, który nie jest Dniem Roboczym, lub po godzinach pracy w miejscu odbioru, będzie uważane za złożone w tym miejscu w następnym Dniu Roboczym.

9.3 Wymóg formy pisemnej i adresy

Adres, adres e-mail (oraz ewentualnie nazwa działu lub imię i nazwisko członka kierownictwa, do wiadomości którego zawiadomienie ma zostać wystosowane) każdej Strony, na jaki zawiadomienie lub dokument ma zostać dostarczony na podstawie lub w związku z niniejszą Umową, jest następujący:

- 9.3.1 w przypadku Spółki – jak wskazano na stronie podpisowej niniejszej Umowy;
- 9.3.2 w przypadku Pożyczkodawcy – jak wskazano na stronie podpisowej niniejszej Umowy;
- 9.3.3 w przypadku Kredytodawcy – jak wskazano na stronie podpisowej niniejszej Umowy;
- 9.3.4 w przypadku Agenta Zabezpieczeń – jak wskazano na stronie podpisowej niniejszej Umowy;
- 9.3.5 w przypadku Obligatariuszy – jak wskazano Agentowi Zabezpieczeń na piśmie w dacie, w której Obligatariusz złożył Oświadczenie o Przystąpieniu Obligatariusza do Umowy.

lub na dowolny zastępczy adres, adres e-mail lub do innego działu lub członka kierownictwa, jaki dana Strona może podać do wiadomości Spółki, Wierzyciela Podporządkowanego lub Wierzyciela Uprzywilejowanego z wyprzedzeniem co najmniej pięciu Dni Roboczych.

9.4 Język

Wszelkie zawiadomienia i inna korespondencja na podstawie niniejszej Umowy, powinny być dokonywane w języku polskim.

10. PRZENIESIENIE PRAW I OBOWIĄZKÓW.

- 10.1 Wierzyciel Podporządkowany ani Spółka nie są uprawnieni do dokonania przelewu ani przeniesienia swoich praw, pożytków i zobowiązań wynikających z niniejszej Umowy.
- 10.2 Z zastrzeżeniem postanowień Dokumentów Finansowania i na warunkach w nich określonych, Wierzyciele Uprzywilejowani są uprawnieni do dokonania przelewu całości lub części swoich praw wynikających z niniejszej Umowy na osobę trzecią wyłącznie wraz z przelewem odpowiednich Wierzytelności Uprzywilejowanych ("Nowy Cesjonariusz"). Na żądanie Wierzycieli Uprzywilejowanych, Wierzyciel Podporządkowany podpisze wszelkie inne dokumenty, jakie mogą być wymagane w celu udokumentowania lub nadania skuteczności takiemu przelewowi praw i przeniesieniu zobowiązań z tytułu niniejszej Umowy na osobę trzecią.

11. PRAWO WŁAŚCIWE

Niniejsza Umowa oraz wszystkie zobowiązania pozaumowne z niej wynikające lub z nią związane podlegają prawu polskiemu.

12. JURYSDYKCJA

Strony postanawiają, że wszelkie spory wynikające z niniejszej Umowy (w tym wszelkie kwestie dotyczące jej istnienia, ważności albo wygaśnięcia lub rozwiązania) lub w związku z nią będą rozstrzygane ostatecznie przez polski sąd powszechny właściwy według siedziby Agenta Zabezpieczeń.

13. JĘZYK, ZMIANY I EGZEMPLARZE UMOWY

13.1 Język i egzemplarze Umowy

Niniejsza Umowa została sporządzona języku polskim w 4 egzemplarzach, po 1 egzemplarzu dla każdej ze Stron.

13.2 **Zmiany**

Wszelkie zmiany niniejszej Umowy wymagają zachowania formy pisemnej pod rygorem nieważności i muszą zostać podpisane przez wszystkie Strony.

14. **WEJŚCIE W ŻYCIE**

Niniejsza Umowa wchodzi w życie z chwilą jej podpisania przez ostatnią ze Stron.

Handwritten signatures in blue ink, consisting of several stylized initials and names, located in the bottom right corner of the page.

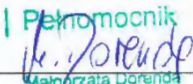
ZAŁĄCZNIK 1
LISTA OBLIGATARIUSZY

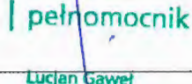
1. Fundusze reprezentowane przez **OPERA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.** z siedzibą w Warszawie, przy ul. Marszałkowskiej 142, 00-061 Warszawa, zarejestrowaną w rejestrze spółek prowadzonym przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIX Wydział Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000228007, NIP 1070001531, REGON 015883315, o kapitale zakładowym w wysokości 1.981.200,00 PLN („Fundusze OPERA”);
2. Fundusze reprezentowane przez **Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Allianz Polska S.A.** z siedzibą w Warszawie, przy ul. Rodziny Hiszpańskich 1, 02-685 Warszawa, zarejestrowaną w rejestrze spółek prowadzonym przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XX Wydział Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000176359, NIP 5213259888, REGON 015555893 o kapitale zakładowym w wysokości 16.500.000,00 PLN („Fundusze Allianz”);
3. Fundusze reprezentowane przez **Millennium Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.** z siedzibą w Warszawie, przy ul. Stanisława Żaryna 2a, 02-593 Warszawa, zarejestrowaną w rejestrze spółek prowadzonym przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIX Wydział Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000014564, NIP 5261031858, REGON 011191974 o kapitale zakładowym w wysokości 10.300.000,00 PLN („Fundusze Millennium”);
4. Fundusze reprezentowane przez **MM Prime Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.** z siedzibą w Warszawie, przy ul. Kołobuckiej 25, 02-699 Warszawa, zarejestrowaną w rejestrze spółek prowadzonym przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000405370 NIP 1080011637, REGON 145923175 o kapitale zakładowym w wysokości 687.270,60 PLN („Fundusze MM Prime”);
5. Fundusze reprezentowane przez **Skarbiec Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.** z siedzibą w Warszawie, przy Alei Armii Ludowej 26, 00-609 Warszawa, zarejestrowaną w rejestrze spółek prowadzonym przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XX Wydział Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000060640 NIP 5212605383, REGON 012711648 o kapitale zakładowym w wysokości 6.050.505,00 PLN („Fundusze Skarbiec”);
6. Fundusze reprezentowane przez **Generali Investments Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.** z siedzibą w Warszawie, przy ul. Polnej 11, 00-633 Warszawa, zarejestrowaną w rejestrze spółek prowadzonym przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XX Wydział Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000050329, NIP 5271024937, REGON 01112518, o kapitale zakładowym w wysokości 21.687,900,00 PLN („Fundusze Generali Investments”);
7. **Aegon Otwarty Fundusz Emerytalny** reprezentowany przez **Aegon Powszechne Towarzystwo Emerytalne S.A.** z siedzibą w Warszawie, przy ul. Wołoskiej 5, 02-675 Warszawa, zarejestrowaną w rejestrze spółek prowadzonym przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000028767, NIP 5212949094, REGON 013161776, o kapitale zakładowym w wysokości 110.356.000,00 PLN („Aegon OFE”);
8. **Maciej Skomorowski**, legitymujący się dowodem osobisty serii [REDAKTOWANO] numer [REDAKTOWANO] PESEL [REDAKTOWANO] miejsce zamieszkania: [REDAKTOWANO] („MS”);

1. P M
Q W

PODPISY STRON

W imieniu i na rzecz **Santander Bank Polska S.A.** jako Kredytodawcy oraz Wierzyciela Uprzywilejowanego

Podpis: 
Imię i nazwisko: Małgorzata Dorenda.
Stanowisko: Pełnomocnik

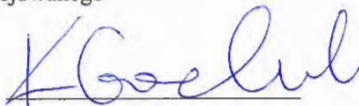
Podpis: 
Imię i nazwisko: Lucjan Gawel
Stanowisko: Pełnomocnik

Adres do doręczeń: ul. Robotnicza 11, 53-607 Wrocław

E-mail: malgorzata.dorenda@santander.pl

Do rąk: Małgorzata Dorenda, Biuro Klientów Korporacyjnych

W imieniu i na rzecz **MWW Trustees Sp. z o.o.** jako Agenta Zabezpieczeń Obligacji Serii B oraz Wierzyciela Uprzywilejowanego

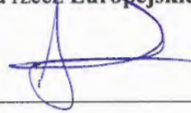
Podpis: 
Imię i nazwisko: Kamil Gorzelnik
Stanowisko: Członek Zarządu

Adres: ul. Warecka 11a, 00-034 Warszawa

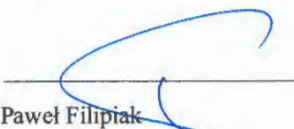
E-mail: anowicka@mwwlaw.pl; tmatczuk@mwwlaw.pl

Do rąk: Agata Nowicka, Tomasz Matczuk

W imieniu i na rzecz **Europejskie Centrum Odszkodowań S.A.** jako Spółki

Podpis: 
Imię i nazwisko: Krzysztof Lewandowski
Stanowisko: Prezes Zarządu

zaś w zakresie w jakim niniejsza umowa jest zawarta pomiędzy Spółką a Krzysztofem Lewandowskim, będącym członkiem zarządu Spółki:

Podpis: 
Imię i nazwisko: Paweł Filipiak

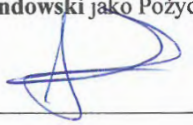
Przewodniczący Rady Nadzorczej, upoważniony do podpisania niniejszej Umowy na mocy uchwały Rady Nadzorczej Spółki z dnia 27 marca 2020 r..

Adres: ul. Św. Maksymiliana Kolbe 18, 59-220 Legnica

E-mail: k.lewandowski@euco.pl, j.zendran@euco.pl

Do rąk: Krzysztof Lewandowski, Jolanta Zendran

Krzysztof Lewandowski jako Pożyczkodawca oraz Wierzyciel Podporządkowany

Podpis: 

Imię i nazwisko: Krzysztof Lewandowski

Adres: ul. Św. Maksymiliana Kolbe 18, 59-220 Legnica

E-mail: k.lewandowski@euco.pl ,

Do rąk: Krzysztof Lewandowski

