

NOTA INFORMACYJNA



Everest Capital Spółka z o. o.

z siedzibą przy ul. Sikorskiego 6, 63-100 Śrem

**sporządzona na potrzeby wprowadzenia 20.000 sztuk obligacji serii E
o wartości nominalnej 1.000,00 PLN każda do Alternatywnego
Systemu Obrotu na rynek Catalyst**

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. oraz 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. (rynku podstawowym lub równoległym) oraz 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. i BondSpot S.A. pod względem zgodności informacji w niej zawartych ze stanem faktycznym lub przepisami prawa.

Data sporządzenia Noty Informacyjnej: 12 listopada 2015 roku

Informacje o Emitencie:

Pełna nazwa:	Everest Capital Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Adres siedziby:	ul. Sikorskiego 6, 63-100 Śrem
Kraj siedziby:	Rzeczpospolita Polska
Forma prawna:	Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Sąd rejestrowy:	Sąd Rejonowy Poznań - Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, IX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
KRS:	0000457017
REGON:	302397794
NIP:	7851797769
Tel.:	(48) 61 283 27 07
Fax:	(48) 61 415 25 95
Strona www:	bocianpozyczki.pl
e-mail:	biuro@bocianpozyczki.pl

Oświadczenia osób odpowiedzialnych za informacje zawarte w Nocie Informacyjnej

Za wszystkie informacje zamieszczone w niniejszej Nocie Informacyjnej odpowiedzialny jest Emitent reprezentowany przez:

Andrzeja Dworcza – Prokurenta

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 nim 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.


Podpisy i pieczętki osób reprezentujących Spółkę

Podstawa nie zawierania umowy z Autoryzowanym Doradcą:

Obowiązek zawarcia umowy z Autoryzowanym Doradcą, o którym mowa w § 18 ust. 17 Regulaminu ASO jest wyłączony z uwagi na § 18 ust. 18 pkt 3 Regulaminu ASO, stanowiący podstawę niestosowania obowiązku w przypadku gdy łączna wartość nominalna instrumentów dłużnych Emitenta objętych wnioskiem o wprowadzenie do obrotu na ASO Catalyst wynosi co najmniej 5.000.000,00 (słownie: pięć milionów) PLN.

1. Czynniki ryzyka

Emitentem obligacji jest spółka specjalnego przeznaczenia (SPV), w 100% zależna od Spółki, emitująca obligacje dla grupy Everest Finance. Działalność operacyjna grupy Everest Finance prowadzona jest przez Poręczyciela 1. Czynniki ryzyka związane z działalnością prowadzoną przez Poręczyciela 1 bezpośrednio wpływają na sytuację finansową Emitenta.

Przed podjęciem jakichkolwiek decyzji inwestycyjnych dotyczących instrumentów finansowych Emitenta zaleca się potencjalnym inwestorom dokładną analizę przedstawionych poniżej czynników ryzyka oraz pozostałych informacji zawartych w niniejszej Nocie Informacyjnej. Ryzyko, jako zdarzenie niepewne, wpisane jest w każdą prowadzoną działalność gospodarczą. Każde z omówionych poniżej ryzyk może mieć, w przypadku zaistnienia, istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową i perspektywy rozwoju Emitenta, a także wyniki prowadzonej działalności. W efekcie powyższych zdarzeń inwestorzy mogą nie osiągnąć założonej stopy zwrotu z inwestycji i stracić część lub całość zainwestowanych środków finansowych.

Opisane poniżej czynniki ryzyka - wskazane według najlepszej aktualnej wiedzy Emitenta - mogą nie być jedynymi, które dotyczą Emitenta i prowadzonej przez niego działalności. W przyszłości istnieje możliwość pojawienia się niezależnych od Emitenta zdarzeń losowych, w chwili obecnej trudnych do przewidzenia, co również powinno zostać uwzględnione podczas podejmowania decyzji inwestycyjnych. Wystąpienie któregośkolwiek z wymienionych poniżej czynników ryzyka może mieć istotny negatywny wpływ na prowadzoną działalność oraz sytuację finansową Emitenta.

Poniższa kolejność opisanych czynników ryzyka nie jest związana z oceną prawdopodobieństwa zaistnienia negatywnych dla Emitenta zdarzeń, bądź oceną ich istotności.

1.1 Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w jakim Emitent prowadzi działalność

1.1.1 Ryzyko związane z koniunkturą gospodarczą

Funkcjonowanie Poręczyciela 1, który jest podmiotem kontrolującym Emitenta oraz poręcza za zobowiązania Emitenta z tytułu Obligacji, jest uzależnione od warunków makroekonomicznych, jakie panują na rodzimym rynku. Na efektywność oraz rentowność działalności Poręczyciela 1 mają wpływ między innymi: tempo wzrostu gospodarczego, poziom inwestycji przedsiębiorstw, polityka fiskalna i pieniężna państwa, stopa inflacji, oraz ogół działań państwa związanych z szeroko pojętymi regulacjami rynku kredytowego i pożyczkowego.

Istnieje ryzyko, że w przypadku wystąpienia dekonunktury gospodarczej w Polsce, zmianie może ulec popyt na produkty oferowane przez Poręczyciela 1, a w konsekwencji może nastąpić pogorszenie jego sytuacji finansowej oraz utrudnienia w realizacji założonej strategii rozwoju. Warto jednak podkreślić fakt, iż branża Spółki jest wysoce odporna na dekonunkturę gospodarczą. Kryzys finansowy 2008 roku został wykorzystany przez Poręczyciela 1 do zwiększenia tempa rozwoju i udziału w rynku. Dodatkowo, dostęp do zwiększonej ilości klientów spowodowany wypychaniem części z nich z sektora bankowego w latach spowolnienia gospodarczego pozwolił Spółce na zaostreżenie procedur weryfikujących zdolność klientów do spłaty pożyczek.

1.1.2 Ryzyko związane z regulacjami prawnymi

Regulacje prawne w Polsce podlegają częstym zmianom. W rezultacie istnieje konieczność ponoszenia kosztów monitorowania zmian legislacyjnych oraz kosztów dostosowywania do zmieniających się przepisów.

W przypadku Spółki ryzyko związane z przepisami prawa poza obszarem prawnym, którym podlega zdecydowana większość podmiotów prowadzących działalność gospodarczą (Kodeks spółek handlowych, Ustawa o rachunkowości oraz przepisy podatkowe), dotyczy dodatkowo zmian w Ustawie o kredycie konsumenckim, gdyż to w niej spisane są regulacje dotyczące obszaru działalności Spółki. Wszelkie znaczące zmiany w regulacjach w tym zakresie mogą mieć bezpośredni wpływ na podstawową działalność Poręczyciela 1. Dnia 10.09.2015 r. w Dzienniku Ustaw RP pod pozycją 1357 ogłoszona została Ustawa z dnia 05.08.2015 r. o zmianie ustawy o nadzorze nad rynkiem finansowym oraz niektórych innych ustaw. Ustawa nakłada m.in. obowiązek prowadzenia działalności instytucji pożyczkowych wyłącznie przez Spółki w formie spółki z ograniczoną odpowiedzialnością albo spółki akcyjnej. Ponieważ Poręczyciel 1 działa obecnie w formie spółki komandytowej zmuszony będzie do zmiany formy prawnej lub zaprzestania działalności pożyczkowej po wejściu w życie ustawy. Spółka opracowała koncepcję polegającą na przejściu prowadzonej przez Spółkę działalności pożyczkowej przez Everest Finance S.A. w efekcie nabycia przez tę spółkę przedsiębiorstwa Poręczyciela 1 obejmującego wszystkie składniki majątkowe oraz zobowiązania Spółki. Jest przygotowana do wdrożenia tej zmiany przed terminem wynikającym z tych przepisów. W efekcie planowanej transakcji po stronie Everest Finance S.A. wykreowane zostanie zobowiązanie o wartości odpowiadającej wartości rynkowej przedsiębiorstwa. Zobowiązanie to będzie miało charakter pożyczki podporządkowanej spłacie innych zobowiązań Everest Finance S.A. Antycypując konieczność przeprowadzenia ww. operacji Everest Finance S.A. poręczyła również za zobowiązania Emitenta z tytułu emisji Obligacji.

Inne najważniejsze zmiany dotyczące działalności firm pożyczkowych zgodnie z Ustawą o zmianie ustawy o nadzorze nad rynkiem finansowym, oraz niektórych innych ustaw to m.in. ujednolicenie dostępu do zewnętrznych baz danych o pożyczkobiorcach, ustanowienie maksymalnej wysokości odsetek za opóźnienie w spłacie oraz odsetek, wprowadzenie maksymalnego łącznego kosztu pożyczki. Spółka już dostosowała swoją ofertę produktową i wzorzec umowy do wymogów prawnych wskazanych w przedmiotowej ustawie.

Zmienność i zaostrzanie się przepisów regulujących działalność Spółki oraz rozbieżności interpretacyjne mogą jednak wpłynąć negatywnie na osiągane przez Poręczyciela 1 wyniki finansowe. W związku z powyższym Emitent oraz Spółka na bieżąco monitoruje zmiany w prawie, na poziomie prac sejmowych, jak i orzecznictwa UKNF. Spółka zawsze się stosowała i stosuje do obowiązujących przepisów prawa. Jednocześnie Spółka stara się dostosowywać swoją ofertę i zapisy umowne do wymogów prawnych już w momencie, gdy organy ustawodawcze są na etapie pracy nad nowymi regulacjami.

Ponadto Spółka korzysta z bieżącej pomocy prawnej, co umożliwia szybkie zidentyfikowanie ryzyka wynikającego ze zmian prawnych oraz podjęcie możliwie wcześniej odpowiednich działań w celu jego minimalizacji.

1.1.3 Ryzyko związane z otoczeniem konkurencyjnym

Sektor, w którym Spółka prowadzi działalność, charakteryzuje się niezwykle silną konkurencją.

W branży pożyczek gotówkowych działa wiele podmiotów a rynek, pomijając spółkę Provident posiadającą największy w nim udział, jest bardzo rozdrobniony. Wiele podmiotów w branży funkcjonuje jedynie lokalnie. Pojawianie się nowych, silnych konkurentów mogłoby oczywiście zagrozić realizacji planów sprzedaży, czemu Spółka może nie zapobiec. Szczególne ryzyko związane jest z wejściem na rynek podmiotów zagranicznych, jeśli było by to związane z zaangażowaniem bardzo dużego kapitału.

Ryzyko ekspansji zagranicznych konkurentów na rynku jest jednak ograniczone poprzez liczne bariery wejścia wynikające z odmiennych regulacji prawnych oraz potrzeby posiadania odpowiedniej

infrastruktury informatycznej i struktury organizacyjnej, która umożliwiłaby szybkie zagospodarowanie dużej ilości kapitału. Zdaniem Spółki, jest ona liderem technologicznym na rynku Home Credit. Posiada specjalistyczny system informatyczny umożliwiający sprawną realizację procesów i dynamiczną ekspansję na rynku. Budowa podobnego systemu wiąże się z dużymi nakładami finansowymi (około 5 mln zł), a czas jego wdrożenia wynosi blisko 2 lata. Zdecydowanie większą barierą wejścia stanowi konieczność zbudowania struktury terenowej – spółka posiada obecnie prawie 1.400 Doradców obsługujących Klientów.

Spółka nieustannie śledzi działania podejmowane przez konkurencję i w sposób elastyczny stara się dopasować do zmian w branży. Rozpoznawalność marki stara się zagwarantować poprzez intensywne działania reklamowe. Pomimo silnej konkurencji, dzięki dynamicznemu rozwojowi i sprawnej organizacji Poręczyciel 1 od kilku lat osiąga wysoką rentowność na poziomie netto.

1.1.4 Ryzyko związane z wydłużeniem postępowań sądowo-egzekucyjnych

Działalność Spółki jest obarczona ryzykiem niespłacalności pożyczek, co może wiązać się z koniecznością dochodzenia należności na drodze sądowej. Postępowanie komornicze jest czasochłonne i może przyczynić się do pogorszenia sytuacji finansowej Spółki. Poręczyciel 1 jest jednak przygotowany na standardowy czas prowadzenia postępowania. Dodatkowo należności odzyskane na drodze sądowej (które w 2014 roku wyniosły 9,4 mln zł) nie stanowią istotnej pozycji w wartości wpłat dokonanych przez klientów. W 2014 roku ich udział kształtował się na poziomie 3,9%. Natomiast przychody z tytułu odzyskanych należności windykowanych w 2014 roku w kwocie przychodów ogółem stanowiły 2,5% wpłat dokonanych przez klientów.

Ponadto w celu ograniczania ryzyka związanego z prowadzeniem procedur sądowo-egzekucyjnych Spółka działa w oparciu o wypracowaną politykę windykacyjną, na którą składa się kilka etapów dochodzenia przeterminowanych spłat a windykacji podlegają, według tych samych zasad wszystkie zaległe należności. Zanim zostanie podjęta decyzja o dochodzeniu roszczenia na drodze sądowej, Spółka podejmuje szereg działań w celu wyegzekwowania należności. Zwiększa tym samym możliwość ostatecznego wyegzekwowania należności. W przypadku, gdy pierwsza egzekucja należności okazuje się bezskuteczna, Spółka zabezpiecza ścieżkę prawną w celu przekazania sprawy do ponownej egzekucji w przyszłości.

1.1.5 Ryzyko związane z instytucją upadłości konsumenckiej

Instytucja upadłości konsumenckiej przewidziana przez Prawo upadłościowe i naprawcze została wprowadzona w dniu 31 marca 2009 roku. Umożliwia ona umorzenie zobowiązań osoby fizycznej nieprowadzącej działalności gospodarczej w przypadku zaistnienia niezawinionej niewypłacalności. Regulacje te stwarzają ryzyko niezrealizowania przez Spółkę zakładanych wyników w przypadku ogłoszenia upadłości przez znaczną grupę klientów Poręczyciela 1. Do końca 2014 roku ogłoszenie upadłości konsumenckiej było procedurą bardzo skomplikowaną i występowało niezwykle rzadko. Ustawodawstwo było w tej kwestii sztywne i od chwili powołania instytucji upadłości konsumenckiej nowelizacji, o której mowa poniżej ogłoszono ją jedynie w kilkudziesięciu przypadkach. Z dniem 31 grudnia 2014 roku weszła w życie nowelizacja Prawa upadłościowego i naprawczego w teorii ułatwiająca ogłoszenie przez osoby fizyczne upadłości konsumenckiej, m.in. liberalizująca przesłanki jej ogłoszenia. Z uwagi na relatywnie krótki okres obowiązywania niniejszej regulacji, trudno w pełni przewidzieć jej skutki w kontekście działalności Emitenta. Do dnia sporządzenia niniejszej Noty Informacyjnej Emitent, zarejestrował kilka przypadków ogłoszenia upadłości konsumenckiej względem osób, którym udzielił pożyczek.

1.2 Czynniki ryzyka związane z działalnością Grupy

1.2.1 Ryzyko związane z ekspansją terytorialną i zwiększeniem skali działania

W 2014 Spółka objęła swoją działalnością teren całej Polski. Dynamiczna ekspansja powoduje wiele ryzyk, m.in. ryzyko nieprawidłowego oszacowania popytu na ofertę Poręczyciela 1, przez co Spółka może nie osiągnąć zakładanej rentowności i zwrotu na kapitale. Otwieranie nowych oddziałów związane jest także z ryzykiem braku odpowiedniej kadry i nieprzystosowaniem struktury organizacyjnej Spółki do zarządzania zwiększonymi zasobami ludzkimi.

W celu ograniczania ryzyka związanego z ekspansją, dokonano zmian w strukturze organizacyjnej Spółki, tworząc nowy szczebel w hierarchii Spółki, tj. dyrektora makroregionu. Wprowadzone zmiany w strukturze organizacyjnej miały na celu zmniejszenie obszaru kontroli przez poszczególnych kierowników oraz stworzenie dodatkowego szczebla nadzorującego pracę kierowników. Pozwala to na efektywniejsze zarządzanie oddziałami Spółki na poziomie regionów. Działalność Spółki jest w dużym stopniu z informatyzowana, co umożliwia tworzenie baz danych o dużej pojemności. System informatyczny jest wysoce elastyczny i podlega ciągłym ulepszeniom. Dodatkowo, Spółka wdraża wewnętrzny system zarządzania jakością, co umożliwi efektywny rozwój także przy większej skali działalności.

Dzięki odpowiedniej kulturze organizacyjnej, wdrożonym procedurom, a w szczególności systemowi działania opartemu na rozwiązaniach informatycznych, które znacznie redukuje czas pracy poszczególnym pracownikom, Spółka jest pożądanym pracodawcą w swojej branży. W związku z tym rekrutacja nowych pracowników wynikająca z rozszerzania działalności nie stanowi w opinii Spółki istotnego ryzyka.

1.2.2 Ryzyko utraty kluczowych pracowników

Spółka jest narażona na ryzyko utraty kluczowych pracowników. Branża Spółki, tak jak inne branże narażona jest na tzw. „przechodzenie” pracowników do firm konkurencyjnych. W przypadku Poręczyciela 1 ryzyko to jest jednak niższe niż w przypadku jego konkurentów. Wynika to z faktu, że działalność Spółki oparta jest na określonych procedurach i wiedzy zawartej w systemie informatycznym. Oznacza to, że utrata pracownika nie oznacza utraty wiedzy. Czas jego wdrożenia do skutecznej pracy jest krótszy a koszt wdrożenia nowych osób jest niższy. W Spółce wyróżnia się niewielką liczbę kluczowych pracowników, a zmiany w zespole zachodzą płynnie. Aby zniwelować ryzyko utraty członków zespołu, Spółka wdrożyła kompleksowy system motywacyjny, który wiąże pracowników ze Spółką. Ponadto, osoby zatrudnione są objęte zakazem konkurencji, który obowiązuje ich przez okres sześciu miesięcy po zakończeniu współpracy ze Spółką.

O ograniczonym charakterze ryzyka utraty pracowników świadczy fakt, że Spółka posiada opinię rzetelnego i przyjaznego pracodawcy.

1.2.3 Ryzyko uznania postanowień wzorca umowy z klientem za niedozwolone

Umowy pożyczki oferowane i zawierane przez Spółkę mają charakter adhezyjny, co oznacza, iż są to umowy, w których Poręczyciel 1 określa wszystkie istotne warunki w taki sposób, że druga strona może albo w całości je przyjąć albo zrezygnować z zawarcia umowy. Tego typu umowy są przedmiotem szczególnej kontroli Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów. Wiąże się to z ryzykiem stosowania w zapisach umowy klauzul uznawanych za niedozwolone. Stosowanie takich klauzul mogłoby być źródłem zarzutów skierowanych przeciwko Spółce. Miałoby to bardzo negatywne konsekwencje dla wizerunku marki i mogłoby utrudnić pozyskiwanie nowych klientów. Na skutek stosowania

niedozwolonych klauzul na Spółkę mogłyby zostać narzucone sankcje w maksymalnej wysokości 10% osiągniętego przychodu.

Aby nie dopuścić do zastosowania klauzul niedozwolonych w umowach zawieranych przez Poręczyciela 1, zapisy umów są na bieżąco nadzorowane przez zaangażowaną przez Spółkę kancelarię prawną pod kątem ich zgodności z obowiązującym prawem i niewystępowania ich w wykazie niedozwolonych klauzul. Umowy są także cyklicznie weryfikowane przez Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów (UOKiK) w celu sprawdzenia ich zgodności z prawem.

W dniu 14.07.2013 r. Spółka otrzymała zawiadomienie oraz postanowienie UOKiK z dnia 21.06.2013 r. wszczynające postępowanie w sprawie stosowania praktyk naruszających zbiorowe interesy konsumentów. Wobec powyższego dnia 18.07.2013 r. Spółka złożyła do UOKiK wnioski o zakończenie przedmiotowego postępowania poprzez wydanie decyzji zobowiązującej, o której mowa w art. 28 Ustawy z dnia 16.02.2007 r. o ochronie konkurencji i konsumentów. Wniosek ten dotyczył jedynie części zarzutów stawianych Spółce – dotyczących zmian w treści umowy pożyczki zawieranej z klientami oraz formularza informacyjnego doręczanego klientom przed zawarciem umowy pożyczki. Natomiast w kwestiach dotyczących wprowadzenia klientów w błąd oraz wadliwego wyliczania kosztów związanych z pożyczką, Spółka przedstawiła bardzo szeroką argumentację dotyczącą zasadności swojego stanowiska. Do dnia sporządzenia niniejszej Noty Informacyjnej postępowanie nie zakończyło się i Spółka nie otrzymała z UOKiK decyzji. Zdaniem Spółki postępowanie nie powinno zakończyć się dla Spółki negatywnymi konsekwencjami, gdyż stanowisko prezentowane przez Spółkę odnośnie najistotniejszych kwestii podniesionych przez UOKiK jest tożsame z poglądem wyrażanym przez Urząd Komisji Nadzoru Finansowego i były one potwierdzane poprzez pozytywną weryfikację podczas kontroli UOKiK w latach ubiegłych. Ponadto w zakresie jednego z najbardziej istotnych zarzutów UOKiK wypowiedział się odpowiadając na interpelację poselską i w tejże odpowiedzi potwierdził sposób działania realizowany przez Spółkę.

Postępowanie przed UOKiK zostało wszczęte w połowie 2013 roku, a z potwierdzonych przez Poręczyciela 1 informacji wynika, iż w podobnym okresie zostały nim objęte także inne podmioty działające w tym samym segmencie rynku. Spółka śledzi działania UOKiK w zakresie innego dużego podmiotu – Provident Polska SA – wobec którego dnia 20 kwietnia 2015 roku UOKiK wydał decyzję zobowiązującą nr RWA-61-5/13/AŻ uznającą określone praktyki jako naruszające zbiorowe interesy konsumentów. Spółka zapoznała się z treścią decyzji oraz niezwłocznie dostosowała swoją ofertę i zapisy umowne do wypracowanych w tym porozumieniu przez UOKiK wspólnie z Provident Polska SA.

W trakcie toczącego się postępowania Spółka aktywnie współpracuje z UOKiK udzielając odpowiedzi na wszystkie zadane pytania. Wydaje się bowiem, że przez jasne informowanie o sposobie prowadzonej działalności możliwe jest usunięcie wątpliwości związanych ze sposobem prowadzenia działalności biznesowej przez Spółkę.

1.2.4 Ryzyko utraty płynności

Prowadzona przez Spółkę działalność jest w dużym stopniu obarczona ryzykiem nieterminowej spłaty udzielonych pożyczek oraz trudności w ich wyegzekwowaniu. Opóźnienia w spłatach, bądź konieczność odpisania należności jako nieściągalnych może doprowadzić do poważnego ograniczenia przepływów pieniężnych, a w konsekwencji doprowadzić do całkowitej utraty płynności, co uniemożliwiłoby dalsze prowadzenie działalności przez Spółkę. Ponadto pogorszenie poziomu spłacalności pożyczek miałoby negatywny wpływ na dostępność środków na nowe pożyczki i zagroziłoby pozycji konkurencyjnej Poręczyciela 1.

W celu ograniczenia ryzyka utraty płynności Spółka prowadzi nieustanny monitoring spłacalności pożyczek. Przy przekroczeniu ustalonego przez Spółkę poziomu udziału pożyczek zagrożonych, na określonym terenie, w udzielonych pożyczkach ogółem system automatycznie generuje zadania

pracownikom odpowiedzialnym za daną grupę klientów, które należy podjąć w celu poprawy spłacalności. Automatyzacja procesu gwarantuje szybkość reakcji, co zwiększa efektywność całości działań. Ponadto na etapie przyznania pożyczki przeprowadzana jest analiza zdolności kredytowej klienta, w wyniku której określona zostaje wysokość udostępnionych mu środków.

Współpraca z klientami rozpoczyna się od stosunkowo niskich kwot, zwiększanych wraz z pozytywnym doświadczeniem współpracy - terminowego regulowania spłat przez klienta. Dzięki stosowanym zabezpieczeniom Spółka na przestrzeni ostatnich 15 lat działalności nigdy nie utraciła płynności. Dodatkowo wysoka rentowność osiągnięta przez Spółkę systemowo ogranicza ryzyko utraty płynności.

1.2.5 Ryzyko związane z windykacją wierzytelności posiadanych przez Spółkę

Działalność Spółki związana jest w dużym stopniu z koniecznością podejmowania działań windykacyjnych w celu wyegzekwowania należności niespłacanych w terminie ich wymagalności. Udzielane pożyczki nie są zabezpieczane, co zwiększa ryzyko ich niespłacalności. Klientami Spółki są głównie osoby o niskim poziomie dochodów i ograniczonej wypłacalności. Przeprowadzony proces windykacji może nie przynieść oczekiwanych rezultatów i nie doprowadzić do spłaty należności. Może to negatywnie wpłynąć na przychody z działalności oraz wynik finansowy Spółki.

W celu ograniczenia potrzeby podejmowania zaawansowanych działań windykacyjnych, m.in. na drodze sądowej, Spółka prowadzi ciągły monitoring spłat należności oraz dokonuje odpisów należności. Monitoring terminowości spłat jest oparty na nowoczesnych rozwiązaniach informatycznych. Wdrożony system umożliwia skuteczne kontrolowanie kont klientów oraz wczesną reakcję w celu wyegzekwowania należności. Spółka na bieżąco kontroluje udział klientów niespłacających pożyczek w portfolio klientów. Całość działań windykacyjnych ma charakter wieloetapowy i są one szczegółowo określone w obowiązujących procedurach i cyklicznie weryfikowane. Dzięki temu ograniczone zostało ryzyko niepowodzenia całego procesu. Średnia ściągalskość udzielonych pożyczek w latach 2011-2014 utrzymywała się na poziomie przekraczającym 90%.

1.2.6 Ryzyko związane z negatywnym PR

Wśród niektórych uczestników rynku może funkcjonować negatywna opinia dotycząca pozabankowych podmiotów udzielających pożyczki. Zarzuty kierowane pod kątem pożyczkodawców dotyczą przede wszystkim ukrywania wysokiego efektywnego oprocentowania pożyczek, wysokiej opłaty dodatkowej, bezwzględnej windykacji należności od osób o bardzo niskich dochodach oraz ukrywanie faktycznych, niekorzystnych dla klienta, warunków umowy. Taka opinia może w negatywny sposób oddziaływać na postrzeganie marki Spółki, jej wiarygodność oraz rzetelność. W konsekwencji, Spółka może utracić część potencjalnych klientów m.in. na rzecz sektora bankowego.

Spółka, aby ograniczyć ryzyko negatywnego PR prowadzi działania marketingowe i buduje wiarygodność marki poprzez transparentność działań i ich zgodność z prawem. Klienci są informowani o wszystkich szczegółach umowy wraz z rzeczywistą roczną stopą oprocentowania pożyczki, zgodnie z wymogami określonymi w Ustawie o kredycie konsumenckim. Dodatkowo usługi Spółki zostały wyróżnione przez Business Centre Club Medalem Europejskim, który potwierdza wysoki standard usług oferowanych przez Spółkę. Ryzyko utraty potencjalnych klientów na skutek negatywnego PR jest ograniczone, gdyż klienci Spółki charakteryzują się niską wrażliwością na negatywny PR. Spółka nie obawia się przejścia klientów do sektora bankowego, jako że z reguły kredyt bankowy jest nieosiągalny dla jej klientów.

1.2.7 Ryzyko związane z niesprawnością systemu informatycznego

Działania operacyjne Spółki są w dużej mierze oparte na systemie informatycznym. Nieoczekiwane awarie systemu mogą stać się źródłem dodatkowych kosztów związanych z utratą danych i

utrudnieniami realizacji zadań przez przedstawicieli Spółki. W efekcie może to doprowadzić do okresowego pogorszenia sytuacji finansowej Spółki, negatywnie wpłynąć na zaufanie klientów oraz podważyć wizerunek Spółki jako podmiotu działającego efektywnie. Jest to dla Spółki szczególnie istotna kwestia, gdyż na jej przewagę konkurencyjną w dużym stopniu ma wpływ wysoki poziom z informatyzowania działań i sprawność realizowanych procesów.

W celu zminimalizowania ryzyka związanego z niesprawnością systemu informatycznego, tworzone są kopie bezpieczeństwa wszystkich danych. Podpisana przez Spółkę umowa z autorem systemu informatycznego zakłada bieżący serwis systemu a własny agregat prądotwórczy zapewnia bezpieczeństwo awaryjnego zasilania serwerów.

1.2.8 Ryzyko związane z wprowadzeniem nowych produktów

Szukając nowych obszarów rozwoju Spółka podejmuje działania zmierzające do wykreowania nowych produktów mogących stanowić odpowiedź na zidentyfikowany na rynku popyt. Istnieje ryzyko, iż poniesione nakłady na takie działania okażą się nieefektywne. W bieżącym roku Spółka zamierza wprowadzić do swojego portfela produktowego nową kategorię pożyczek – pożyczki na wyższe wartości – do 8.000 zł i na dłuższe, niż oferowane obecnie okresy – do 3 lat. Aby ograniczyć ryzyko plan wprowadzenia produktu na rynek, zakłada oparcie się na oferowaniu nowego produktu już zweryfikowanym, poprzez wcześniejszą współpracę, Klientom. Proces wdrażania nowego produktu zostanie także ograniczony do niezagrażającej Spółce skali aż do momentu upewnienia się co do jego efektywności.

1.3 Czynniki ryzyka związane z Obligacjami oraz notowaniem Obligacji w ASO Catalyst

1.3.1 Ryzyko związane ze strukturą transakcji

Emitentem obligacji jest spółka specjalnego przeznaczenia (SPV), w 100% zależna od Spółki, emitująca obligacje dla grupy Everest Finance. Środki z emisji Obligacji przekazane zostały w formie pożyczki lub pożyczek do Spółki. Pożyczka lub pożyczki posiadają datę spłaty umożliwiającą wykup Obligacji ze środków uzyskanych ze spłaty pożyczek. Wykup oraz obsługa Obligacji uzależniona jest od terminowej obsługi pożyczki lub pożyczek przez Spółkę. Spółka, Everest Finance S.A. oraz Panowie Piotr Śledź i Artur Hawryluk poręczyli za zobowiązania Emitenta z Obligacji, co obniża ryzyko spłaty pożyczki lub pożyczek przez Spółkę. Mając na uwadze fakt, że Obligacje wyemitowane zostały przez spółkę SPV, która nie jest spółką holdingową w grupie Everest Finance, mogą pojawić się dodatkowe ryzyka dla Emitenta jak brak współpracy ze strony Spółki lub innych poręczycieli. Zmaterializowanie się jakiegokolwiek ryzyka związanych ze strukturą transakcji może oznaczać brak wystarczających środków pieniężnych na zaspokojenie roszczeń wynikających z powstałych zobowiązań związanych z emisją Obligacji, co oznaczać możliwość poniesienia strat przez inwestora.

1.3.2 Ryzyko braku spłaty zobowiązań wobec Obligatariuszy

Zdolność Emitenta do spłaty zadłużenia zależy w dużej mierze od powodzenia realizacji założonej strategii rozwoju, a także od czynników związanych z konkurencją Emitenta, czynników prawnych, regulacyjnych i technicznych, w tym także czynników znajdujących się poza kontrolą Emitenta. Jeżeli Emitent nie będzie zdolny do wygenerowania wystarczających przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej w celu dokonania spłaty kwoty głównej i oprocentowania swojego zadłużenia, Emitent może być zmuszony do refinansowania całości lub części swojego zadłużenia. Zdolność Emitenta do refinansowania swojego zadłużenia, z Obligacjami włącznie, zależała będzie w dużej mierze od sytuacji finansowej Emitenta oraz warunków rynkowych w danym czasie. Emitent nie może zapewnić, że wspomniane refinansowanie będzie możliwe na warunkach, jakie będą dla niego do zaakceptowania lub że Emitent będzie mógł pozyskać dodatkowe finansowanie. Jeżeli refinansowanie nie będzie możliwe

lub dodatkowe finansowanie nie będzie dostępne, Emitent może być zobowiązany do sprzedaży swoich aktywów w okolicznościach, które mogą nie pozwolić na uzyskanie ich godziwej ceny. W sytuacji nie wygenerowania wystarczających przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej, braku możliwości refinansowania zobowiązań lub braku możliwości pozyskania kapitału z innego źródła, istnieje ryzyko, że Obligacje mogą zostać wykupione w terminie późniejszym niż Dzień Wykupu lub w ogóle niewykupione i inwestor będzie musiał dochodzić swoich roszczeń wobec Spółki na drodze postępowania sądowego. W celu minimalizowania tego ryzyka Emitent, do czasu całkowitego wykupu Obligacji, zamierza utrzymywać zadłużenie Spółki na poziomie bezpiecznym, adekwatnym do profilu prowadzonej działalności. Dodatkowo, przy podejmowaniu decyzji o zaciąganiu kolejnych zobowiązań finansowych Spółka będzie brała pod uwagę przede wszystkim możliwość obsłużenia swojego zadłużenia, tak by poziom zobowiązań odpowiadał wynikom osiąganym przez Spółkę.

1.3.3 Ryzyko związane z wartością zabezpieczenia Obligacji

Zabezpieczenie roszczeń Obligatariuszy wynikających z Obligacji stanowi zastaw rejestrowy na rzecz Administratora Zastawu, który wykonuje prawa i obowiązki zastawnika we własnym imieniu, lecz na rachunek Obligatariuszy, do najwyższej sumy zabezpieczenia wynoszącej 150% (słownie: sto pięćdziesiąt procent) łącznej wartości nominalnej przydzielonych Obligacji na Przedmiocie Zastawu tj. zbiorze o zmiennym składzie składającym się z wierzytelności aktualnych i przyszłych przysługujących Poręczycielowi 1 z tytułu pożyczek gotówkowych udzielanych przez niego w ramach prowadzonej działalności gospodarczej osobom fizycznym, których wiek (ustalany każdorazowo na dzień oceny zawartości zbioru) wynosi od 18 do 27 lat oraz od 46 do 48 lat. Zbiory te stanowią zbiór rzeczy ruchomych lub praw stanowiących całość gospodarczą choćby ich skład był zmienny w rozumieniu Ustawy o Zastawie Rejestrowym, wartość Przedmiotu Zastawu na dzień 30 czerwca 2015 r. zgodnie z wyceną sporządzoną przez spółkę CMT Advisory sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu wynosi 20.633.853,22 PLN w przypadku wierzytelności z tytułu pożyczek udzielonych osobom fizycznym w wieku od 18 do 27 lat oraz 12.654.767,55 PLN w przypadku wierzytelności z tytułu pożyczek udzielonych osobom fizycznym w wieku od 46 do 48 lat. Zastaw rejestrowy dla zbioru wierzytelności składającego się z pożyczek udzielonych osobom fizycznym w wieku od 18 do 27 lat został ustanowiony w dniu 12.05.2015 r. umową o ustanowieniu zastawu rejestrowego na zbiorze wierzytelności zawartą pomiędzy Emitentem a Administratorem Zastawu, a w dniu 11.06.2015 r. zastaw ów został wpisany do Rejestru Zastawów przez Sąd Rejonowy Poznań-Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu na mocy postanowienia w sprawie o sygn. akt PO.VII. Ns-Rej.Za 3458/15/446. Zastaw rejestrowy dla zbioru wierzytelności składającego się z pożyczek udzielonych osobom fizycznym w wieku od 46 do 48 lat został ustanowiony w dniu 27.08.2015 r. umową o ustanowieniu zastawu rejestrowego na zbiorze wierzytelności zawartą pomiędzy Emitentem a Administratorem Zastawu. W dniu 01.10.2015 r. zastaw ów został wpisany do Rejestru Zastawów przez Sąd Rejonowy Poznań-Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu na mocy postanowienia w sprawie o sygn. akt PO.VII. Ns-Rej.Za 5937/15/050.

Ponadto, Obligacje zostały zabezpieczone poręczeniem udzielonym przez każdego z Poręczycieli do wysokości stanowiącej iloczyn liczby Obligacji posiadanych przez danego Subskrybenta lub Obligatariusza i 150 (sto pięćdziesiąt) % wartości nominalnej Obligacji o treści wskazanej w pkt 6 niniejszej Noty Informacyjnej. Istnieje ryzyko, że stan majątkowy Poręczycieli uniemożliwi uzyskanie Obligatariuszom należnych im świadczeń z tytułu poręczeń w całości lub w części.

1.3.4 Ryzyko natychmiastowego wykupu Obligacji z powodu likwidacji Emitenta lub niedokonania płatności wynikających z Obligacji

W razie likwidacji Emitenta, Obligacje podlegają natychmiastowemu wykupowi z dniem otwarcia likwidacji, chociażby termin ich wykupu jeszcze nie nastąpił.

Jeżeli Emitent nie wypełni w terminie, w całości lub w części, zobowiązań wynikających z Obligacji, Obligacje podlegają natychmiastowemu wykupowi na żądanie Obligatariusza.

W takim wypadku, Obligacje będą podlegać wykupowi przed pierwotnie wskazanym terminem wykupu, a Emitent może być narażony na ryzyko utraty płynności i nie posiadać wystarczających środków na zaspokojenie roszczeń wynikających z powstałych zobowiązań związanych z emisją Obligacji.

1.3.5 Ryzyko związane z przedterminowym wykupem Obligacji na żądanie Emitenta

Zgodnie z § 18 Warunków Emisji, Emitentowi przysługuje opcja przedterminowego wykupu całości lub części Obligacji na żądanie własne. Dzień Wcześniejszego Wykupu Obligacji na Żądanie Emitenta nie może przypadać wcześniej niż po upływie Pierwszego Okresu Odsetkowego. W przypadku skorzystania przez Emitenta z przysługującej mu opcji Obligatariusze pozbawieni zostaną prawa do części odsetek, jakie przysługiwałyby im, gdyby Emitent nie dokonał przedterminowego wykupu Obligacji na żądanie własne, przy czym przysługiwać im będzie dodatkowa premia za przedterminowy wykup określona w pkt. 18.1.2 Warunków Emisji.

1.3.6 Ryzyko związane z przedterminowym wykupem Obligacji na żądanie Obligatariusza

Zgodnie z Zapisami §16 Warunków Emisji Obligacji Obligatariuszom przysługuje Opcja Przedterminowego Wykupu na Żądanie Obligatariusza w przypadku wystąpienia jakiegokolwiek zdarzenia opisanego w §17 Warunków Emisji Obligacji. Na dzień sporządzenia niniejszej Noty Informacyjnej nie wystąpiły żadne zdarzenia uprawniające Obligatariuszy do żądania przedterminowego wykupu Obligacji zgodnie z zapisami §17 Warunków Emisji Obligacji. Zdarzenia uprawniające Obligatariuszy do żądania przedterminowego wykupu zostały również wymienione w pkt 5.2 niniejszej Noty Informacyjnej.

W przypadku wystąpienia którejkolwiek z Podstaw Wcześniejszego Wykupu wymienionych w §17 Warunków Emisji, Obligatariusz może zażądać wcześniejszego wykupu Obligacji. W związku z powyższym istnieje ryzyko, że w przypadku żądania przez Obligatariusza przedterminowego wykupu Obligacji, Emitent nie będzie posiadał wystarczających środków pieniężnych na zaspokojenie roszczeń wynikających z powstałych zobowiązań związanych z emisją Obligacji, co oznaczać możliwość poniesienia strat przez inwestora.

1.3.7 Ryzyko niedostatecznej płynności i wahań kursu rynkowego Obligacji

Istnieje ryzyko, że Obligacje serii E Emitenta nie będą przedmiotem aktywnego obrotu po ich wprowadzeniu do Alternatywnego Systemu Obrotu na Catalyst. Istnieje ryzyko, że obrót Obligacjami serii E na tym rynku będzie się charakteryzował niską płynnością, co może utrudnić lub wręcz uniemożliwić inwestorom sprzedaż bądź kupno Obligacji w dowolnym terminie po satysfakcjonującej cenie.

Ponadto, z wprowadzeniem Obligacji serii E Emitenta do alternatywnego systemu obrotu na rynek Catalyst wiąże się także ryzyko wahań kursu rynkowego tych Obligacji. Kurs ten jest wypadkową kształtowania się popytu oraz podaży na rynku, które uzależnione są od wielu czynników i trudno przewidywalnych zachowań inwestorów. Na takie zachowania wpływ mają różnego rodzaju czynniki o charakterze zewnętrznym (nie związane bezpośrednio z działalnością Emitenta oraz jego sytuacją finansową czy operacyjną), takie jak ogólna koniunktura na światowych giełdach, czy zmiany czynników makroekonomicznych m.in. stopy wolnej od ryzyka oraz politycznych, a także czynniki o charakterze wewnętrznym (związane bezpośrednio z działalnością Emitenta oraz jego sytuacją finansową czy operacyjną), takie jak okresowe zmiany wyników finansowych. W przypadku znacznego wahanía kursu Obligacji, ich posiadacze mogą być narażeni na ryzyko niezrealizowania zakładanego zysku.

1.3.8 Ryzyko związane z nałożeniem kary pieniężnej na Emitenta

Organizator Alternatywnego Systemu Obrotu zgodnie z § 17c Regulaminu ASO oraz § 20b Regulaminu ASO BondSpot może nałożyć karę finansową (do wysokości 50.000 zł) na Emitenta jeżeli ten nie

wykonuje obowiązków ciążących na emitentach obligacji notowanych na rynku Catalyst. Obowiązki, o których mowa w przytoczonym przepisie to w szczególności obowiązki informacyjne. Obecnie nie ma podstaw do przypuszczeń, że taka sytuacja może zdarzyć się w przyszłości w odniesieniu do Emitenta, a ryzyko to dotyczy wszystkich emitentów obligacji notowanych na Catalyst.

1.3.9 Ryzyko związane z zawieszeniem notowań Obligacji

Zgodnie z § 11 Regulaminu ASO oraz § 13 Regulaminu ASO BondSpot, Organizator Alternatywnego Systemu Obrotu może zawiesić obrót instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż 3 miesiące, z zastrzeżeniem § 12 ust. 3 i § 17c ust. 5 Regulaminu ASO oraz § 14 ust. 3 i § 20b ust. 5 Regulaminu ASO BondSpot :

- na wniosek Emitenta,
- jeżeli uzna, że wymaga tego bezpieczeństwo obrotu lub interes jego uczestników.

W przypadkach określonych przepisami prawa Organizator Alternatywnego Systemu zawiesza obrót instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż miesiąc.

Zgodnie z § 17c Regulaminu ASO oraz § 20b Regulaminu ASO BondSpot, Organizator ASO może zawiesić obrót notowaniami instrumentów finansowych Emitenta, jeżeli ten nie wykonuje obowiązków ciążących na emitentach notowanych na rynku Catalyst. Obowiązki, o których mowa w przytoczonym przepisie, to w szczególności obowiązki informacyjne. Nie ma podstaw do przypuszczeń, że taka sytuacja może zdarzyć się w przyszłości w odniesieniu do Emitenta a ryzyko to dotyczy wszystkich obligacji notowanych na rynku Catalyst.

Zgodnie z art. 78 ust. 2-3 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi organizator ASO, na żądanie Komisji, wstrzymuje wprowadzenie instrumentów finansowych do obrotu w tym alternatywnym systemie obrotu lub wstrzymuje rozpoczęcie obrotu wskazanymi instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż 10 dni. W przypadku gdy obrót określonymi instrumentami finansowymi jest dokonywany w okolicznościach wskazujących na możliwość zagrożenia prawidłowego funkcjonowania alternatywnego systemu obrotu lub bezpieczeństwa obrotu dokonywanego w tym alternatywnym systemie obrotu, lub naruszenia interesów inwestorów, na żądanie Komisji, Organizator ASO zawiesza obrót tymi instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż miesiąc.

1.3.10 Ryzyko związane z wykluczeniem Obligacji z obrotu

Zgodnie z § 12 Regulaminu ASO oraz § 14 Regulaminu ASO BondSpot, Organizator ASO może wykluczyć instrumenty finansowe z obrotu:

- na wniosek emitenta, z zastrzeżeniem możliwości uzależnienia decyzji w tym zakresie od spełnienia przez emitenta dodatkowych warunków,
- jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu,
- wskutek ogłoszenia upadłości emitenta albo w przypadku oddalenia przez sąd wniosku o ogłoszenie upadłości z powodu braku środków w majątku emitenta na zaspokojenie kosztów postępowania,
- wskutek otwarcia likwidacji emitenta,
- wskutek podjęcia decyzji o połączeniu emitenta z innym podmiotem, jego podziale lub przekształceniu, przy czym wykluczenie instrumentów finansowych z obrotu może nastąpić odpowiednio nie wcześniej niż z dniem połączenia, dniem podziału (wydzielenia) albo z dniem przekształcenia.

Organizator Alternatywnego Systemu wyklucza instrumenty finansowe z obrotu w alternatywnym systemie:

- w przypadkach określonych przepisami prawa,
- jeżeli zbywalność tych instrumentów stała się ograniczona,
- w przypadku zniesienia dematerializacji tych instrumentów,
- po upływie 6 miesięcy od dnia uprawomocnienia się postanowienia o ogłoszeniu upadłości emitenta, obejmującej likwidację jego majątku lub postanowienia o oddaleniu przez sąd wniosku o ogłoszenie tej upadłości z powodu braku środków w majątku emitenta na zaspokojenie kosztów postępowania.

Przed podjęciem decyzji o wykluczeniu instrumentów finansowych z obrotu Organizator Alternatywnego Systemu może zawiesić obrót tymi instrumentami finansowymi.

Zgodnie z § 17c Regulaminu ASO oraz § 20b Regulaminu ASO BondSpot, Organizator ASO może wykluczyć z obrotu instrumenty finansowe Emitenta, jeżeli ten nie wykonuje obowiązków ciążących na emitentach notowanych na rynku Catalyst. Obowiązki, o których mowa w przytoczonym przepisie to w szczególności obowiązki informacyjne. Obecnie nie ma podstaw do przypuszczeń, że taka sytuacja może zdarzyć się w przyszłości w odniesieniu do Emitenta, a ryzyko to dotyczy wszystkich obligacji notowanych na Catalyst.

Zgodnie z art. 78 ust. 4 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, na żądanie Komisji, Organizator ASO wyklucza z obrotu wskazane przez Komisję 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.

1.3.11 Ryzyko związane z możliwością nałożenia na Emitenta kar administracyjnych

Zgodnie art. 96 ust 13 Ustawy o Ofercie w przypadku gdy Emitent nie wykonuje albo wykonuje nienależycie obowiązki, o których mowa w art. 10 ust. 5 polegające na obowiązku informowania KNF przez Emitenta o wprowadzeniu do alternatywnego systemu obrotu papierów wartościowych Emitenta, KNF może nałożyć karę pieniężną do wysokości 100.000,00 (słownie: stu tysięcy) PLN. Obecnie nie ma podstaw do przypuszczeń, że taka sytuacja może zdarzyć się w odniesieniu do Emitenta, a ryzyko to dotyczy wszystkich obligacji wprowadzanych do obrotu na ASO Catalyst.

1.3.12 Ryzyko związane ze zmianą prawa

Warunki Emisji Obligacji podlegają przepisom prawa polskiego obowiązującego w Dacie Emisji. Nie ma pewności, co do wpływu jakichkolwiek ewentualnych postanowień sądowych lub zmiany przepisów polskiego prawa lub praktyki administracyjnej po Dacie Emisji na prawa i obowiązki Emitenta oraz Obligatariuszy.

1a. Cel emisji Obligacji

Zgodnie z Warunkami Emisji środki z emisji Obligacji zostały przeznaczone na udzielenie pożyczki Everest Finanse Sp. z o.o. Sp. K., przeznaczonej na (i) spłatę przez Everest Finanse Sp. z o.o. Sp. K. pożyczek udzielonych mu przez wspólników oraz (ii) prowadzenie przez Everest Finanse Sp. z o.o. Sp. K. bieżącej działalności operacyjnej.

2. Rodzaj emitowanych Obligacji

Obligacje zwykłe na okaziciela, emitowane w formie zdematerializowanej.

3. Wielkość emisji

W ramach serii E Emitent wyemitował 20.000 (słownie: dwadzieścia tysięcy) sztuk Obligacji o wartości nominalnej 1.000,00 (słownie: jeden tysiąc) PLN każda, o łącznej wartości nominalnej 20.000.000,00 (słownie: dwadzieścia milionów) PLN.

4. Wartość nominalna i cena emisyjna Obligacji

Wartość nominalna jednej Obligacji wynosi 1.000,00 (słownie: jeden tysiąc) PLN.

Cena emisyjna jednej Obligacji równa była jej wartości nominalnej i wyniosła 1.000,00 (słownie: jeden tysiąc) PLN.

4.a Informacje o wynikach subskrypcji

Poniżej zamieszczono podstawowe informacje dotyczące przebiegu przeprowadzanej oferty Obligacji.

Daty rozpoczęcia i zakończenia subskrypcji lub sprzedaży:	12.05-21.05.2015 r.
Daty przydziału instrumentów finansowych:	22.05.2015 r.
Liczba instrumentów finansowych objętych subskrypcją lub sprzedażą:	20.000 obligacji serii E Emitenta
Stopa redukcji:	7,50 %
Liczby instrumentów finansowych, które zostały przydzielone w ramach przeprowadzonej subskrypcji lub sprzedaży:	20.000 obligacji serii E Emitenta
Ceny, po jakiej instrumenty finansowe były nabywane (obejmowane):	1.000,00 (słownie: jeden tysiąc) PLN
Liczba osób, które złożyły zapisy na instrumenty finansowe objęte subskrypcją lub sprzedażą w poszczególnych transzach (w tym subfundusze):	15
Liczba osób, którym przydzielono instrumenty finansowe w ramach przeprowadzonej subskrypcji lub sprzedaży w poszczególnych transzach (w tym subfundusze):	15
Subemitenci:	Brak
Koszty, które zostały zaliczone do kosztów emisji	Łącznie: 348.250,00 PLN brutto, w tym: - przygotowanie i przeprowadzenie oferty: 323.650,00 PLN, - wynagrodzenie subemitentów: 0 PLN

Rozliczenie tych kosztów w księgach rachunkowych i sposób ich ujęcia w sprawozdaniu finansowym Emitenta	- przygotowanie Noty Informacyjnej, z uwzględnieniem kosztów doradztwa: 24.650,00 PLN, - promocja oferty: 0 PLN. Koszty emisji będą rozliczane w okresie 42 miesięcy poprzez rozliczenia międzyokresowe kosztów.
--	--

5. Warunki wykupu i warunki wypłaty oprocentowania

Terminy pisane wielką literą w niniejszym pkt mają znaczenie nadane im w Warunkach Emisji Obligacji.

5.1 Wykup Obligacji

Wykup Obligacji zostanie przeprowadzony w Dniu Wykupu, tj. dniu 22 listopada 2018 roku, poprzez wypłatę Obligatariuszom kwoty w wysokości równej wartości nominalnej jednej Obligacji za każdą Obligację.

Uprawnionymi do otrzymania środków z tytułu wykupu Obligacji będą Obligatariusze posiadający Obligacje na koniec Dnia Ustalenia Praw, tj. szóstego Dnia Roboczego przed Dniem Wykupu – 14 listopada 2018 roku.

5.2 Opcja Przedterminowego Wykupu na Żądanie Obligatariusza

Każdy Obligatariusz może zażądać przedterminowego wykupu posiadanych Obligacji, jeżeli od Dnia Emisji do momentu ostatecznej spłaty wszystkich świadczeń pieniężnych wynikających z Obligacji wystąpi którekolwiek z poniższych zdarzeń:

Niewypełnianie w terminie w całości lub części zobowiązań wynikających z Obligacji

Emitent nie dokona płatności Odsetek lub Należności Główniej w terminach wynikających z Warunków Emisji lub nie spełni innych obowiązków wynikających z Warunków Emisji, a opóźnienie tego tytułu przekroczy 3 (trzy) Dni Robocze.

Regulowanie zobowiązań

- Emitent ogłosił, że stał się niezdolny do spłaty swoich długów w terminach ich wymagalności, lub
- Emitent zaprzestał w sposób trwały wykonywania swoich wymagalnych zobowiązań lub ogłosił taki zamiar, lub
- Emitent opóźni się w płatnościach bezspornych zobowiązań publicznoprawnych, w szczególności wynikających z ostatecznych decyzji administracyjnych, o łącznej wartości (w okresie następujących po sobie 12 miesięcy) co najmniej 3.000.000 (trzy miliony) złotych i opóźnienie to przekroczy 90 dni;
- okoliczności, o których mowa w pkt a) do c) wystąpią odpowiednio w stosunku do Everest Finance Sp. z o.o. Sp. K.
- Po Zbyciu Przedsiębiorstwa - okoliczności, o których mowa w pkt a) do c) wystąpią odpowiednio w stosunku do Everest Finance S.A.

Postępowanie upadłościowe i naprawcze

- a) zostanie podjęta przez organ Emitenta uchwała w przedmiocie złożenia wniosku o ogłoszenie upadłości Emitenta lub wszczęcia postępowania naprawczego Emitenta, lub
- b) zostanie złożony wniosek o ogłoszenie upadłości Emitenta, który nie zostanie oddalony lub zwrócony przez sąd w ciągu 45 dni, lub
- c) zostanie wyznaczony tymczasowy nadzorca sądowy lub zarządca przymusowy przedsiębiorstwa Emitenta, lub
- d) sąd wyda orzeczenie o ogłoszeniu upadłości lub o wszczęciu postępowania naprawczego wobec Emitenta, lub
- e) okoliczności, o których mowa w pkt a) do d) wystąpią odpowiednio w stosunku do Everest Finance Sp. z o.o. Sp. K.;
- f) Po Zbyciu Przedsiębiorstwa - okoliczności, o których mowa w pkt a) do d) wystąpią odpowiednio w stosunku do Everest Finance S.A.

Rozwiązanie Emitenta lub Poręczycieli

- a) Wydane zostanie przez sąd postanowienie o rozwiązaniu Emitenta lub podjęta zostanie uchwała o rozwiązaniu Emitenta, podjęta zostanie uchwała o przeniesieniu siedziby Emitenta poza terytorium kraju, w którym Emitent ma siedzibę w Dniu Przydziału lub wystąpi jedna z przyczyn dotyczących rozwiązania Emitenta wskazana w Kodeksie Spółek Handlowych.
- b) Okoliczności, o których mowa w pkt a) wystąpią odpowiednio w stosunku do Everest Finance Sp. z o.o. Sp. K.;
- c) Po Zbyciu Przedsiębiorstwa – okoliczności, o których mowa w pkt a) wystąpią odpowiednio w stosunku do Everest Finance S.A.

Zbycie przedsiębiorstwa przez Everest Finance Sp. z o.o. Sp. K.

Everest Finance Sp. z o.o. Sp. K. dokona zbycia całości należącego do niego przedsiębiorstwa w rozumieniu przepisu art. 551 Kodeksu cywilnego lub jego zorganizowanej części, z wyjątkiem Zbycia Przedsiębiorstwa na rzecz Everest Finance S.A.

Przekształcenie

Bez zgody wszystkich Obligatariuszy posiadających Obligacje nastąpi podział lub połączenie z udziałem Emitenta lub przekształcenie Emitenta.

Rejestracja w KDPW

Obligacje nie zostaną zarejestrowane lub warunkowo zarejestrowane w Depozycie w terminie 4 (czterech) miesięcy od Dnia Przydziału.

Oświadczenia i zapewnienia Emitenta

Którekolwiek z oświadczeń i zapewnień złożonych przez Emitenta w Propozycji Nabycia lub Warunkach Emisji okaże się nieprawdziwe w całości lub w istotnej części, na moment, w którym zostało złożone. Za naruszenie nie jest traktowane niezrealizowanie prognoz wskazanych w Propozycji Nabycia.

Zobowiązania z Obligacji

Okaże się, że zobowiązania z Obligacji są lub zostały zaciągnięte niezgodnie z prawem, przy czym niezgodność z prawem jest istotna z punktu widzenia możliwości zapłaty na rzecz Obligatariuszy świadczeń z tytułu Obligacji oraz wynika z działania lub zaniechania Emitenta.

Cel Emisji

Emitent przeznaczy środki z Obligacji niezgodnie z celem emisji Obligacji.

Obowiązki informacyjne

- a) Nie zostaną przekazane Obligatariuszom sprawozdania, o których mowa w §21 Warunków Emisji, na zasadach i w terminach tam wskazanych.
- b) W terminie wskazanym w pkt 21.4 Warunków Emisji i w określony tam sposób, Emitent nie powiadomi o wystąpieniu Podstawy Wcześniejszego Wykupu.
- c) W terminie 90 dni od ostatniego dnia każdego kwartału kalendarzowego Emitent nie powiadomi Obligatariuszy o wartości Przedmiotu Zastawu wskazanej w Wycenie sporządzanej na koniec danego kwartału – w sposób określony w §22 Warunków Emisji.

Zastaw. Umowa o ustanowienie Administratora Zastawu

- a) Zastaw Rejestrowy na Przedmiocie Zastawu nie zostanie wpisany do rejestru zastawów w terminie 4 miesięcy od Dnia Przydziału;
- b) Umowa o ustanowienie Administratora zastawu okaże się nieważna lub bezskuteczna oraz w ciągu 30 dni od dnia wystąpienia tego naruszenia nie zostanie ono usunięte;
- c) Umowa o ustanowienie Administratora zastawu zostanie rozwiązana i w ciągu 30 dni od jej rozwiązania nie zostanie zawarta nowa umowa niezawierająca niekorzystnych dla Obligatariuszy zmian w odniesieniu do rozwiązywanej umowy,
- d) Umowa o ustanowienie Administratora zastawu zostanie zmieniona na niekorzyść obligatariuszy.

Wartość zabezpieczenia

- a) Poręczyciel 1 rozporządzi Przedmiotem Zastawu (z wyłączeniem Zbycia Przedsiębiorstwa, o którym mowa w pkt 1.45 Warunków Emisji) lub Przedmiot Zastawu będzie obciążony innym prawem rzeczowym niż Zastaw Rejestrowy, o którym mowa w §12 Warunków Emisji;
- b) Emitent nie przedłoży Administratorowi Zastawu Wyceny Przedmiotu Zastawu w terminie 90 dni od ostatniego dnia każdego kwartału kalendarzowego lub Emitent bądź Poręczyciel 1 naruszą inne obowiązki, o których mowa w umowie ustanowienia Zastawu Rejestrowego lub w umowie ustanowienia administratora zastawu;
- c) Wartość Przedmiotu Zastawu, wskazana w Wycenie, o której mowa w pkt 1.44 Warunków Emisji, spadnie poniżej 150 (sto pięćdziesiąt)% wartości nominalnej wszystkich niewykupionych Obligacji, a Emitent w terminie 60 (sześćdziesięciu) dni od dnia uzyskania informacji o takim spadku wartości Przedmiotu Zastawu nie ustanowi lub nie zapewni ustanowienia przez inny podmiot dodatkowych zabezpieczeń, które uzyskają akceptację Obligatariuszy, tak aby wartość Przedmiotu Zastawu oraz wartość dodatkowego zabezpieczenia ustanowionego na zabezpieczenie roszczeń z Obligacji wynosiła łącznie co najmniej 150 (sto pięćdziesiąt)% wartości nominalnej wszystkich niewykupionych Obligacji;
- d) Postanowienia pkt c) powyżej stosuje się odpowiednio w razie dalszego spadku wartości zabezpieczenia.

Zadłużenie finansowe

- a) W stosunku do jakiegokolwiek Zadłużenia Finansowego Emitenta na kwotę przewyższającą osobno lub łącznie (w okresie kolejnych 12 miesięcy) 3.000.000,00 (trzy miliony) złotych, wystąpi którakolwiek z poniższych okoliczności:

- Zadłużenie Finansowe Emitenta stanie się wymagalne i płatne przed jego pierwotnym terminem wymagalności, lub
 - zachodzą okoliczności wskutek których wierzyciel może spowodować, że zobowiązania z tytułu Zadłużenia Finansowego Emitenta staną się wymagalne i płatne przed ich pierwotnym terminem wymagalności (z wyłączeniem przypadku, gdy okoliczność ta nastąpi na skutek Zbycia Przedsiębiorstwa), lub
 - Emitent nie dokonał w terminie jakichkolwiek płatności z tytułu Zadłużenia Finansowego, jeżeli opóźnienie z tego tytułu przekroczy 15 (piętnaście) Dni Roboczych, lub
 - Emitent otrzymał informację od wierzyciela Zadłużenia Finansowego Emitenta o wystąpieniu przypadku naruszenia wskazanego w jakikolwiek sposób w dokumencie opisującym dane Zadłużenie Finansowe Emitenta i w wyznaczonym terminie nie naprawił tego przypadku naruszenia (z wyłączeniem przypadku, gdy okoliczność ta nastąpi na skutek Zbycia Przedsiębiorstwa);
- b) Okoliczności, o których mowa w pkt a) powyżej wystąpią odpowiednio w stosunku do Everest Finance Sp. z o.o. Sp. K.
- c) Po Zbyciu Przedsiębiorstwa – okoliczności, o których mowa w pkt a) powyżej wystąpią odpowiednio w stosunku do Everest Finance S.A.

Zadłużenie z obligacji

- a) Emitent lub Everest Finance Sp. z o.o. Sp. K. wyemitują jakiekolwiek obligacje lub inne dłużne instrumenty finansowe, których termin wykupu przypadnie przed Dniem Wykupu.
- b) Po Zbyciu Przedsiębiorstwa – Everest Finance S.A. wyemituje jakiekolwiek obligacje lub inne dłużne instrumenty finansowe, których termin wykupu przypadnie przed Dniem Wykupu.

Postępowania sądowe, administracyjne, arbitrażowe

- a) Zostanie wydane wobec Emitenta jedno lub wiele prawomocnych orzeczeń sądu lub decyzji administracyjnych skutkujących jednorazowo lub łącznie (w okresie kolejnych 12 miesięcy) obowiązkiem zapłaty przez Emitenta świadczenia, którego kwota przekracza 3.000.000,00 (trzy miliony) złotych;
- b) Zostanie wydane wobec Everest Finance Sp. z o.o. Sp. K. jedno lub wiele prawomocnych orzeczeń sądu lub decyzji administracyjnych skutkujących jednorazowo lub łącznie (w okresie kolejnych 12 miesięcy) obowiązkiem zapłaty przez Finance Sp. z o.o. Sp. K. świadczenia, którego kwota przekracza odpowiednio 3.000.000,00 (trzy miliony) złotych;
- c) Po Zbyciu Przedsiębiorstwa - Zostanie wydane wobec Everest Finance S.A. jedno lub wiele prawomocnych orzeczeń sądu lub decyzji administracyjnych skutkujących jednorazowo lub łącznie (w okresie kolejnych 12 miesięcy) obowiązkiem zapłaty przez Everest Finance Sp. z o.o. Sp. K. świadczenia, którego kwota przekracza odpowiednio 3.000.000,00 (trzy miliony) złotych.

Postępowanie egzekucyjne i zabezpieczające

- a) Zostanie wszczęte wobec Emitenta na podstawie prawomocnej decyzji lub prawomocnego orzeczenia: postępowanie egzekucyjne lub zabezpieczające lub zostanie dokonane zajęcie majątku Emitenta w toku postępowania zabezpieczającego lub egzekucyjnego - co do roszczeń, których wartość przekracza jednorazowo lub łącznie (w okresie kolejnych 12 miesięcy) kwotę 3.000.000,00 (trzy miliony) złotych;
- b) Zostanie wszczęte wobec Everest Finance Sp. z o.o. Sp. K. na podstawie prawomocnej decyzji lub prawomocnego orzeczenia: postępowanie egzekucyjne lub zabezpieczające lub zostanie dokonane zajęcie majątku Everest Finance Sp. z o.o. Sp. K. w toku postępowania zabezpieczającego lub

egzekucyjnego co do roszczeń, których wartość przekracza jednorazowo lub łącznie (w okresie kolejnych 12 miesięcy) kwotę 3.000.000,00 (trzy miliony) złotych;

- c) Po Zbyciu Przedsiębiorstwa -Zostanie wszczęte wobec Everest Finance S.A. na podstawie prawomocnej decyzji lub prawomocnego orzeczenia: postępowanie egzekucyjne lub zabezpieczające lub zostanie dokonane zajęcie majątku Everest Finance S.A. w toku postępowania zabezpieczającego lub egzekucyjnego co do roszczeń, których wartość przekracza jednorazowo lub łącznie (w okresie kolejnych 12 miesięcy) kwotę 3.000.000,00 (trzy miliony) złotych.

Premie dla Zarządu

- a) Wartość premii wypłaconej za dany rok kalendarzowy na rzecz członków organów Emitenta przekroczy 5 % zysku netto Emitenta wypracowanego w danym roku obrotowym;
- b) Wartość premii wypłaconej za dany rok kalendarzowy na rzecz członków organów komplementariusza Everest Finance Sp. z o.o. Sp. K. przekroczy:
- 2% przychodów ze sprzedaży Everest Finance Sp. z o.o. Sp. K. wypracowanych w danym roku obrotowym;
 - 15% zysku netto Everest Finance Sp. z o.o. Sp. K. wypracowanego w danym roku obrotowym;
- c) Po Zbyciu Przedsiębiorstwa – okoliczności, o których mowa w pkt. b) wystąpią odpowiednio w stosunku do członków organów Everest Finance S.A., przy czym za zysk netto Everest Finance S.A. przyjmuje się zysk wykazany w Sprawozdaniu Połączonym.

Wypłata zysku

- a) Everest Finance Sp. z o.o. Sp. K. dokona wypłat z tytułu uczestnictwa w spółce Everest Finance Sp. z o.o. Sp. K. na rzecz któregośkolwiek ze wspólników (komplementariuszy i komandytariuszy), w wysokości przekraczającej łącznie 50 % rocznego zysku netto;
- b) Po Zbyciu Przedsiębiorstwa – Everest Finance S.A. dokona wypłat z tytułu uczestnictwa w spółce Everest Finance S.A. (w tym dywidendy) na rzecz któregośkolwiek z akcjonariuszy w wysokości przekraczającej 50% zysku netto wykazanego w Sprawozdaniu Połączonym.

Wskaźniki finansowe

- a) Wartość współczynnika obliczonego dla Everest Finance Sp. z o.o. Sp. K., zgodnie z Ustawą o Rachunkowości oraz polityką rachunkowości obowiązującą Poręczyciela 1, jako stosunek (a) sumy bilansowej powiększonej o wartość zobowiązań pozabilansowych, tj. m.in. o wartość udzielonych poręczeń (z wyłączeniem sytuacji, gdy całość środków, za które Everest Finance Sp. z o.o. Sp. K. poręczył została na podstawie innego stosunku prawnego przekazana Everest Finance Sp. z o.o. Sp. K. i jest ujawniona jako zobowiązanie bilansowe), gwarancji, wartości przystąpienia do długu lub przejęcia zobowiązań oraz pomniejszonej o kapitały własne oraz rozliczenia międzyokresowe przychodów, do (b) kapitałów własnych przekroczy 1,5; współczynnik będzie ustalany kwartalnie w oparciu o sprawozdania przekazywane zgodnie z §21 Warunków Emisji oraz udostępniany wraz z tym sprawozdaniem;
- b) Po Zbyciu Przedsiębiorstwa - Wartość współczynnika obliczonego dla Everest Finance Sp. z o.o. Sp. K. i Everest Finance S.A., w oparciu o Sprawozdania Połączone, jako stosunek (a) sumy bilansowej powiększonej o wartość zobowiązań pozabilansowych, tj. m.in. o wartość udzielonych poręczeń (z wyłączeniem sytuacji, gdy całość środków, za które Everest Finance Sp. z o.o. Sp. K. lub Everest Finance S.A. poręczył została na podstawie innego stosunku prawnego przekazana Everest Finance Sp. z o.o. Sp. K. lub Everest Finance S.A. i jest ujawniona jako zobowiązanie bilansowe), gwarancji, wartości przystąpienia do długu lub przejęcia zobowiązań oraz pomniejszonej o kapitały własne oraz rozliczenia międzyokresowe przychodów, do (b) kapitałów własnych przekroczy 1,5; współczynnik będzie ustalany

kwartalnie w oparciu o Sprawozdania Połączone przekazywane zgodnie z §21 Warunków Emisji oraz publikowany wraz tymi sprawozdaniami.

Osiągnięcie straty

- a) Zostanie wykazana strata w rocznym sprawozdaniu finansowym lub w kwartalnych sprawozdaniach finansowych Everest Finance Sp. z o.o. Sp. K. za 4 (cztery) następujące po sobie kwartały kalendarzowe;
- b) Po Zbyciu Przedsiębiorstwa - zostanie wykazana strata w kwartalnych Sprawozdaniach Połączonych sporządzanych łącznie dla Everest Finance Sp. z o.o. Sp. K. oraz Everest Finance S.A. za 4 (cztery) następujące po sobie kwartały kalendarzowe.

Do dnia sporządzenia niniejszej Noty Informacyjnej nie wystąpiło żadne ze zdarzeń stanowiących podstawę przedterminowego wykupu obligacji na żądanie Obligatariusza.

Obligatariusze zostaną powiadomieni o wystąpieniu któregośkolwiek z wyżej wymienionych zdarzeń w drodze raportów bieżących, zgodnie z §22 Warunków Emisji Obligacji

5.3 Opcja Przedterminowego Wykupu na Żądanie Emitenta

Po upływie Pierwszego Okresu Odsetkowego, Emitent jest uprawniony do wcześniejszego wykupu całości lub części Obligacji na następujących zasadach:

- a) Emitent zawiadamia wszystkich Obligatariuszy w sposób wskazany w §22 Warunków Emisji o skorzystaniu z prawa wcześniejszego wykupu, wskazując w takim zawiadomieniu liczbę Obligacji, które będą podlegać wykupowi oraz dzień, w którym Emitent dokona wcześniejszego wykupu Obligacji („Dzień Wcześniejszego Wykupu”), przypadający nie wcześniej niż po 15 Dniach Roboczych od dnia zawiadomienia;
- b) Wykup Obligacji nastąpi poprzez zapłatę na rzecz Obligatariusza za każdą Obligację jej wartości nominalnej powiększonej o naliczone a niezapłacone Odsetki należne do Dnia Wcześniejszego Wykupu oraz powiększonej o Premię wyliczoną zgodnie z następującym wzorem:

$$\text{Premia} = (L/180) \times 0,2\% \text{ Należności Główniej,}$$

gdzie:

L – liczba dni od Dnia Wcześniejszego Wykupu na żądanie Emitenta (włącznie) do Dnia Wykupu (włącznie);

- c) W przypadku, w którym wcześniejszy wykup, o którym mowa w niniejszym §18 Warunków Emisji, zostanie dokonany przed momentem rejestracji Obligacji w Depozycie, a będzie dotyczył jedynie części Obligacji, Emitent jest obowiązany do wskazania w zawiadomieniu, o którym mowa w pkt 18.1.1 Warunków Emisji, jaki procent Obligacji podlega wykupowi, przy czym liczbę obligacji podlegających wykupowi od danego Obligatariusza ustala się jako iloczyn podanego procentu Obligacji podlegających wykupowi i liczby Obligacji jaką dany Obligatariusz posiada (wartości mniejsze niż 0,5 zaokrągla się w dół, a wartości równe 0,5 i wyższe zaokrągla się w górę);
- d) W przypadku, gdy wcześniejszy wykup, o którym mowa w niniejszym §18 Warunków Emisji, zostanie dokonany po rejestracji Obligacji w Depozycie, zostanie on dokonany w trybie szczegółowo określonym w Regulacjach KDPW.
- e) Emitent może skorzystać z prawa wcześniejszego wykupu, o którym mowa powyżej, wielokrotnie.

Opcja wcześniejszego wykupu Obligacji na Żądanie Emitenta realizowana będzie zgodnie z Regulacjami KDPW. W przypadku skorzystania przez Emitenta z możliwości dokonania wcześniejszego wykupu konieczne będzie zawieszenie obrotu tymi Obligacjami na rynku Catalyst.

Zgodnie z § 123 ust. 3 Szczegółowych Zasad Działania KDPW Emitent składa wniosek do podmiotu prowadzącego rynek regulowany lub alternatywny system obrotu, na którym dokonywany jest obrót papierami wartościowymi podlegającymi przedterminowemu, obligatoryjnemu wykupowi, o

zawieszenie obrotu tymi papierami począwszy od trzeciego dnia roboczego poprzedzającego dzień ustalenia praw do przedterminowego wykupu do dnia przedterminowego wykupu.

5.4 Warunki wypłaty oprocentowania

Płatność Odsetek

Obligacje są oprocentowane począwszy od Dnia Przydziału w wysokości stopy bazowej WIBOR 6M powiększonej o marżę w wysokości 500 (pięćset) punktów bazowych w skali roku. Odsetki będą płatne półrocznie z dołu, w Dniu Płatności Odsetek. Jeżeli Dzień Płatności Odsetek nie będzie przypadał w Dniu Roboczym, Emitent zobowiązuje się do zapłaty Odsetek w pierwszym Dniu Roboczym przypadającym po tym Dniu Płatności Odsetek..

Naliczanie odsetek

Odsetki będą naliczane od wartości nominalnej Obligacji za dany Okres Odsetkowy (zdefiniowany poniżej). Odsetki od Obligacji naliczane będą w okresie od Dnia Przydziału do:

- a) Dnia Wykupu (łącznie z tym dniem), albo
- b) Dnia Wcześniejszego Wykupu (łącznie z tym dniem)

Pierwszy Okres Odsetkowy rozpoczyna się w dniu 22 maja 2015 r. (z wyłączeniem tego dnia) i kończy 22 listopada 2015 r. (łącznie z tym dniem). Każdy kolejny Okres Odsetkowy rozpoczyna się w dacie ostatniego dnia poprzedniego Okresu Odsetkowego (z wyłączeniem tego dnia) i kończy w ostatnim dniu Okresu Odsetkowego (łącznie z tym dniem). Odsetki będą płatne półrocznie. Ustala się następujące okresy odsetkowe („Okresy Odsetkowe”), które rozpoczynają się i kończą się w następujących dniach terminach wskazanych w poniższej tabeli:

Lp.	Pierwszy dzień Okresu Odsetkowego	Dzień ustalenia praw do Odsetek	Ostatni dzień Okresu Odsetkowego/Dzień Płatności Odsetek	Liczba dni w okresie
I	22 maja 2015 r.	13 listopada 2015 r.	22 listopada 2015 r.	184
II	22 listopada 2015 r.	13 maja 2016 r.	22 maja 2016 r.	182
III	22 maja 2016 r.	14 listopada 2016 r.	22 listopada 2016 r.	184
IV	22 listopada 2016 r.	12 maja 2017 r.	22 maja 2017 r.	181
V	22 maja 2017 r.	14 listopada 2017 r.	22 listopada 2017 r.	184
VI	22 listopada 2017 r.	14 maja 2018 r.	22 maja 2018 r.	181
VII	22 maja 2018 r.	14 listopada 2018 r.	22 listopada 2018 r.	184

Wysokość Odsetek

Oprocentowanie Obligacji będzie się obliczać według następującego wzoru:

$$O = N \times \text{Opr} \times (\text{LD}/365)$$

gdzie:

- O - oznacza wysokość Odsetek z jednej Obligacji za dany Okres Odsetkowy,
- Opr - oznacza Oprocentowanie, określone w pkt 19.1.1 Warunków Emisji tj. WIBOR 6M powiększony o 500 punktów bazowych,
- N - oznacza wartość nominalną jednej Obligacji,
- LD - oznacza liczbę dni w danym Okresie Odsetkowym (przy czym w przypadku wcześniejszego wykupu, o którym mowa w § 15.2 Warunków Emisji liczba dni ulega odpowiedniemu

skróceniu), po zaokrągleniu wyniku tego obliczenia do jednego grosza (przy czym 5/10 i większe części grosza będą zaokrąglone w górę)

Stopa bazowa WIBOR 6M

Stopą bazową WIBOR 6M, o której mowa w pkt 19.1.1 Warunków Emisji, jest ustalona z dokładnością do 0,01 punktu procentowego wysokość oprocentowania pożyczek na polskim rynku międzybankowym dla okresu 6-miesięcznego WIBOR (Warsaw Interbank Offered Rate) i podana przez Reuter Monitor Money Rates Service na stronie www.reuters.pl lub innej stronie, która ją zastąpi.

Stopę bazową WIBOR 6M ustala się na sześć Dni Roboczych przed pierwszym dniem każdego Okresu Odsetkowego („Dzień Ustalenia Stopy Bazowej”).

Jeżeli stopa bazowa WIBOR 6M nie będzie mogła być ustalona według opisanych wyżej zasad, wówczas zostanie ustalona na podstawie ostatniej dostępnej stopy bazowej WIBOR 6M podanej przed Dniem Ustalenia tej stopy bazowej przez Reuter Monitor Money Rates Service na stronie www.reuters.pl lub innej stronie, która ją zastąpi.

W przypadku, gdy Stopa Bazowa nie będzie dostępna w Dniu Ustalenia Stopy Procentowej, zostanie ona ustalona w oparciu o stopy procentowe dla depozytów 6-miesięcznych wyrażonych w PLN, oferowane w tym czasie przez Banki Referencyjne pod warunkiem, że co najmniej cztery Banki Referencyjne podadzą stopy procentowe. W takim wypadku Stopa Bazowa zostanie obliczona jako średnia arytmetyczna stóp podanych przez Banki Referencyjne po odrzuceniu najwyższej i najniższej stopy podanej przez Banki Referencyjne, a gdy będzie to konieczne – będzie ona zaokrąglona do drugiego miejsca po przecinku (a 0,005 będzie zaokrąglone w górę).

Jeżeli Stopa Procentowa nie będzie mogła być ustalona według opisanych wyżej zasad, wówczas zostanie ustalona na podstawie ostatniej dostępnej Stopy Bazowej podanej przed Dniem Ustalenia Stopy Procentowej przez Reuter Monitor Money Rates Service na stronie www.reuters.pl lub innej stronie, która ją zastąpi.

5.5 Płatności z Obligacji

Płatności z tytułu Obligacji dokonywane będą na rzecz Obligatariuszy za pośrednictwem KDPW oraz podmiotów prowadzących Rachunki.

Jeżeli dzień płatności z tytułu Obligacji przypada na dzień niebędący Dniem Roboczym, płatność na rzecz Obligatariuszy nastąpi w pierwszym Dniu Roboczym przypadającym po tym dniu. W takim przypadku Obligatariuszom nie będą przysługiwały odsetki za opóźnienie w dokonaniu płatności.

Wszelkie płatności z tytułu Obligacji będą dokonywane na rzeczy Obligatariuszy posiadających Obligacje na koniec Dnia Ustalenia Praw.

W przypadku przekazania przez Emitenta środków pieniężnych niewystarczających na pełne pokrycie płatności z tytułu Obligacji, płatność zostanie dokonana zgodnie z odpowiednimi Regulacjami KDPW, a Emitent doloży należytej staranności, aby każdy Obligatariusz otrzymał proporcjonalną część przekazanej kwoty.

Wszelkie płatności z tytułu Obligacji będą dokonywane bez potrąceń z tytułu roszczeń wzajemnych (chyba, że takie potrącenia będą wymagane zgodnie z prawem) oraz będą dokonywane z uwzględnieniem przepisów prawa obowiązującego w dniu dokonania płatności. W szczególności wysokość Kuponu z tytułu Obligacji może być ograniczona przez przepisy określające wartość odsetek maksymalnych wynikających z czynności prawnych.

6. Wysokość i forma zabezpieczenia Obligacji i oznaczenie podmiotu udzielającego zabezpieczenia

Obligacje wyemitowane zgodnie z Warunkami Emisji oraz Ustawą o Obligacjach zostały zabezpieczone:

- a) zastawem rejestrowym ustanowionym na rzecz Administratora Zastawu, który wykonuje prawa i obowiązki zastawnika we własnym imieniu, lecz na rachunek Obligatariuszy, na należącym do Poręczyciela 1 zbiorze wierzytelności od osób fizycznych w wieku od 18 do 27 lat oraz 46 do 48 lat, na zabezpieczenie roszczeń Obligatariuszy wynikających z Obligacji; zastaw rejestrowy został ustanowiony na zbiorach wierzytelności na podstawie umów zawartej przez Poręczyciela 1 z Administratorem Zastawu – do sumy najwyższej 30.000.000,00 (trzydzieści milionów) złotych („Zastaw Rejestrowy”); jeżeli Wartość Przedmiotu Zastawu, ustalona w Wycenie, o której mowa w pkt. 1.44 Warunków Emisji przekroczy 200 (dwieście) % wartości nominalnej wszystkich Obligacji Administrator Zastawu na wniosek Emitenta zwolni z obciążenia Zastawem Rejestrowym część Przedmiotu Zastawu, tak aby wartość pozostałej części obciążonej Zastawem Rejestrowym (ustalona w jej Wycenie, o której mowa w pkt. 1.44 Warunków Emisji) wynosiła co najmniej 150 (sto pięćdziesiąt) % wartości nominalnej wszystkich Obligacji, przy czym zwolnieniu będzie podlegać ta część Przedmiotu Zastawu, dla której wskaźnik liczony jako iloczyn wartości wskaźnika PD (Probability of Default) oraz wartości wskaźnika LGD (Loss Given Default) wskazanych w ostatniej z wycen sporządzonych na zasadach określonych w umowie ustanowienia Zastawu Rejestrowego będzie miał najwyższą wartość, chyba że Obligatariusze wyrażą zgodę na zwolnienie przez Administratora Zastawu innej części Przedmiotu Zastawu; zwolnienie nastąpi w terminie 30 (trzydzieści) dni od dnia złożenia odpowiedniego wniosku przez Emitenta;

Wycena zbiorów wierzytelności została sporządzona 26 października 2015 roku według stanu na dzień 30.06.2015 r. przez CMT Advisory Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu i wyniosła 20.633.853,22 PLN dla wierzytelności z tytułu pożyczek udzielonych osobom fizycznym w wieku od 18 do 27 lat oraz 12.654.767,55 PLN dla wierzytelności z tytułu pożyczek udzielonych osobom fizycznym w wieku od 46 do 48 lat. Wycena przedmiotu zabezpieczenia umieszczona została w pkt 10 niniejszej Noty Informacyjnej.

Zastaw Rejestrowy na Przedmiocie Zastawu, tj. zbiorze wierzytelności od osób fizycznych w wieku od 18 do 27 lat został wpisany w dniu 11.06.2015 r. do Rejestru Zastawów przez Sąd Rejonowy Poznań-Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu na mocy postanowienia w sprawie o sygn. akt PO.VII. Ns-Rej.Za 3458/15/446 oraz oznaczony został numerem pozycji rejestru 2450718.

Drugi Zastaw Rejestrowy na Przedmiocie Zastawu, tj. zbiorze wierzytelności od osób fizycznych w wieku od 46 do 48 lat został wpisany w dniu 01.10.2015 r. do Rejestru Zastawów przez Sąd Rejonowy Poznań-Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu na mocy postanowienia w sprawie o sygn. akt PO.VII. Ns-Rej.Za 5937/15/050 oraz oznaczony został numerem pozycji rejestru 2465443.

- b) poręczeniem udzielonym przez każdego z Poręczycieli do wysokości stanowiącej iloczyn liczby Obligacji posiadanych przez danego Subskrybenta lub Obligatariusza i 150 (sto pięćdziesiąt) % wartości nominalnej Obligacji, o treści zgodnej z ofertą zawarcia umowy poręczenia („Oferta Zawarcia Umowy Poręczenia”); Oferty Zawarcia Umowy Poręczenia zostały złożone przez wszystkich Poręczycieli w dniu 12 maja 2015 roku. Umowa poręczenia będzie zawierana każdorazowo z chwilą określoną w Ofercie Zawarcia Umowy Poręczenia i na zasadach tam określonych. Oferty Zawarcia Umowy Poręczenia wraz z Umowami Poręczenia zostały zamieszczone w pkt 19 niniejszej Noty Informacyjnej.

6.1 Oświadczenia o poddaniu się egzekucji

Oświadczenie o poddaniu się egzekucji przez Emitenta

Na pierwsze żądanie Subskrybenta lub Obligatariusza Emitent złoży na jego rzecz oświadczenie w formie aktu notarialnego o poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 § 1 pkt 5 Kodeksu postępowania cywilnego (dalej zwane: „Oświadczeniem Emitenta”), co do zobowiązań pieniężnych Emitenta, które będą wynikać z Obligacji posiadanych przez danego Subskrybenta lub Obligatariusza, w szczególności

zobowiązania do zapłaty odsetek od Obligacji i należności z tytułu wykupu Obligacji oraz wszelkich udokumentowanych kosztów i wydatków poniesionych przez Obligatariusza w związku z dochodzeniem wykonania przez Emitenta zobowiązań pieniężnych z Obligacji, łącznie z odsetkami ustawowymi za opóźnienie w wykonaniu zobowiązań z Obligacji przez Emitenta, przy czym:

- a) Oświadczenie Emitenta na rzecz danego Subskrybenta lub Obligatariusza będzie składane do kwoty najwyższej równej iloczynowi liczby posiadanych przez niego Obligacji i 150 (sto pięćdziesiąt) % wartości nominalnej Obligacji;
- b) Emitent złoży Oświadczenie Emitenta na pierwsze żądanie (i) Subskrybenta wskazanego w uchwale o przydziale Obligacji lub (ii) Obligatariusza, który okaże aktualny wyciąg z ewidencji, a po zarejestrowaniu obligacji w KDPW – odpowiednio świadectwo depozytowe - potwierdzające liczbę posiadanych Obligacji; Oświadczenie Emitenta zostanie złożone nie później niż w terminie 14 (czternastu) Dni Roboczych od dnia otrzymania stosownego żądania w tym zakresie a koszty złożenia Oświadczenia Emitenta poniesie odpowiednio Subskrybent lub Obligatariusz;
- c) Subskrybent lub Obligatariusz będzie uprawniony do wystąpienia z wnioskiem o nadanie klauzuli wykonalności takiemu aktowi notarialnemu w terminie do dnia 31 grudnia 2019 r.;
- d) Emitent udzieli Administratorowi Zastawu nieodwołalnego pełnomocnictwa do złożenia w jego imieniu oświadczeń o poddaniu się egzekucji, o których mowa w niniejszym pkt 13.1 Warunków Emisji; przy czym Administrator Zastawu będzie uprawniony do ich złożenia, jeżeli w terminie wskazanym w pkt 13.1.2 Warunków Emisji Emitent takiego oświadczenia nie złoży.

Oświadczenia o poddaniu się egzekucji przez Poręczycieli

Każdy z Poręczycieli na pierwsze żądanie Subskrybenta lub Obligatariusza złoży na jego rzecz oświadczenie w formie aktu notarialnego o poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 § 1 pkt 5 Kodeksu postępowania cywilnego (każde z nich zwane dalej: „Oświadczeniem Poręczyciela”), co do zobowiązań wynikających z poręczenia, przy czym:

- a) Oświadczenie Poręczyciela na rzecz danego Subskrybenta lub Obligatariusza będzie składane do kwoty najwyższej równej iloczynowi liczby posiadanych przez niego Obligacji i 150 (sto pięćdziesiąt) % wartości nominalnej Obligacji;
- b) Poręczyciel złoży Oświadczenie Poręczyciela na pierwsze żądanie (i) Subskrybenta wskazanego w uchwale o przydziale Obligacji lub (ii) Obligatariusza, który okaże aktualny wyciąg z ewidencji, a po zarejestrowaniu obligacji w KDPW – odpowiednio świadectwo depozytowe - potwierdzające liczbę posiadanych Obligacji; Oświadczenie Poręczyciela zostanie złożone nie później niż w terminie 14 (czternastu) Dni Roboczych od dnia otrzymania stosownego żądania w tym zakresie a koszty złożenia Oświadczenia Poręczyciela poniesie odpowiednio Subskrybent lub Obligatariusz;
- c) Obligatariusz będzie uprawniony do wystąpienia z wnioskiem o nadanie klauzuli wykonalności takiemu aktowi notarialnemu w terminie do dnia 31 grudnia 2019 r. ;
- d) Każdy z Poręczycieli udzieli Administratorowi Zastawu nieodwołalnego pełnomocnictwa do złożenia w jego imieniu oświadczeń o poddaniu się egzekucji, o których mowa w niniejszym pkt 13.2 Warunków Emisji; przy czym Administrator Zastawu będzie uprawniony do ich złożenia, jeżeli w terminie wskazanym w pkt 13.2.2 Warunków Emisji dany Poręczyciel takiego oświadczenia nie złoży.

Oświadczenie Emitenta oraz Oświadczenia Poręczycieli nie stanowią zabezpieczenia Obligacji w rozumieniu przepisów Ustawy o Obligacjach.

7. Wartość zaciągniętych zobowiązań na ostatni dzień kwartału poprzedzającego udostępnienie propozycji nabycia oraz perspektywy kształtowania zobowiązań Emitenta do czasu całkowitego wykupu Obligacji

Na dzień 31 marca 2015 roku jednostkowa wartość zobowiązań Emitenta wynosiła 14.917.382,76 PLN (słownie: czternaście milionów dziewięćset siedemnaście tysięcy trzysta osiemdziesiąt dwa złote siedemdziesiąt sześć groszy) z czego 1.115.453,29 PLN (słownie: milion sto piętnaście tysięcy czterysta pięćdziesiąt trzy złote dwadzieścia dziewięć groszy) to zobowiązania krótkoterminowe, natomiast 13.801.929,47 PLN (słownie: trzynaście milionów osiemset jeden tysięcy dziewięćset dwadzieścia dziewięć złotych czterdzieści siedem groszy) to zobowiązania długoterminowe. Niemal całość jednostkowych zobowiązań długoterminowych oraz krótkoterminowych Emitenta stanowiły zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych.

Ponadto Emitent dokonał emisji 4 serii obligacji:

- Dnia 14 kwietnia 2015 roku Emitent przydzielił obligacje serii D o łącznej wartości nominalnej 30 mln PLN oraz dniu wykupu przypadającym w dniu 14 kwietnia 2018 roku
- Dnia 22 maja 2015 roku Emitent przydzielił obligacje serii E o łącznej wartości nominalnej 20 mln PLN oraz dniu wykupu przypadającym w dniu 22 listopada 2018 roku
- Dnia 7 września 2015 roku Emitent przydzielił obligacje serii F o łącznej wartości nominalnej 5 mln PLN oraz dniu wykupu przypadającym w dniu 23 listopada 2018 roku
- Dnia 9 października 2015 roku Emitent przydzielił obligacje serii G o łącznej wartości nominalnej 20 mln PLN oraz dniu wykupu przypadającym w dniu 8 kwietnia 2019 roku

Ewentualne decyzje o zaciągnięciu dodatkowych zobowiązań finansowych Emitenta podejmowane będą, tak by nie zagrozić obsłudze zobowiązań przez Emitenta, a w szczególności wywiązywać się z zobowiązań określonych w Warunkach Emisji. Grupa Everest Finance oraz Emitent będą utrzymywać wartość zobowiązań na poziomie bezpiecznym i adekwatnym do skali prowadzonej działalności.

Na dzień 31 marca 2015 roku wartość zobowiązań Poręczyciela 1 wynosiła 62.069.344,95 PLN (słownie: sześćdziesiąt dwa miliony sześćdziesiąt dziewięć tysięcy trzysta czterdzieści cztery złote dziewięćdziesiąt pięć groszy) z czego 31.126.864,95 PLN (słownie: trzydzieści jeden milionów sto dwadzieścia sześć tysięcy osiemset sześćdziesiąt cztery złote dziewięćdziesiąt pięć groszy) to zobowiązania krótkoterminowe, natomiast 29.942.480,00 PLN (słownie: dwadzieścia dziewięć milionów dziewięćset czterdzieści dwa tysiące czterysta osiemdziesiąt złotych) to zobowiązania długoterminowe. W ramach wskazanych wyżej zobowiązań Poręczyciela 1 14.886.241,65 PLN (słownie: czternaście milionów osiemset osiemdziesiąt sześć złotych sześćdziesiąt pięć groszy) stanowią zobowiązania Spółki na rzecz Emitenta z tytułu udzielonych Spółce pożyczek.

8. Dane umożliwiające potencjalnym nabywcom Obligacji orientację w efektach przedsięwzięcia, które ma być sfinansowane z emisji Obligacji, oraz zdolność Emitenta do wywiązywania się z zobowiązań wynikających z Obligacji, jeżeli przedsięwzięcie jest określone

Nie dotyczy. Emitent nie wskazał przedsięwzięcia, natomiast cel emisji wskazany został w pkt. 1a.

Obligacje serii D Emitenta o wartości nominalnej 30 mln PLN notowane są w ASO GPW i BondSpot od 19.08.2015 r.

Emitent, zgodnie z obowiązującymi go przepisami, przekazuje informacje w formie raportów bieżących i okresowych, za pośrednictwem Elektronicznej Bazy Informacji (EBI).

9. Zasady przeliczania wartości świadczenia niepieniężnego na świadczenie pieniężne

Obligacje nie przewidują świadczeń niepieniężnych.

10. W przypadku ustanowienia jakiejkolwiek formy zastawu lub hipoteki jako zabezpieczenia wierzytelności wynikających z dłużnych instrumentów finansowych - wycena przedmiotu zastawu lub hipoteki dokonana przez uprawniony podmiot



**WYCENA ZBIORU WIERZYTELNOŚCI
EVEREST FINANSE SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ
ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ SP. K.
STANOWIĄCYCH PRZEDMIOT ZASTAWU REJESTROWEGO
(WIERZYTELNOŚCI Z TYTUŁU POŻYCZEK PIENIĘŻNYCH UDZIELONYCH OSOBOM
FIZYCZNYM W WIEKU OD 18 LAT DO 27 LAT)**

POZNAŃ, 26 PAŹDZIERNIKA 2015 ROKU



STRONA PUSTA



SPIS TREŚCI:

I. CZĘŚĆ OGÓLNA	4
1. Wprowadzenie	5
2. Definicje	6
3. Dane identyfikujące Spółkę	8
II. METODOLOGIA WYCENY WIERZYTELNOŚCI	9
1. Metodologia PD/LGD	9
1.1. Metody estymacji parametru PD	9
1.1.1. Metoda ratingów zewnętrznych (Shadow Rating Approach)	9
1.1.2. Model regresji	9
1.1.3. Analiza dyskryminacyjna	10
1.1.4. Modele logitowe i probitowe	11
1.1.5. Model hazardu	12
1.1.6. Sieci neuronowe	13
1.1.7. Metoda ekstrapolacji danych historycznych	13
1.2. Metody estymacji parametru LGD	13
1.2.1. Metoda wartości odzyskiwanej (workout LGD)	13
1.2.2. Metoda wartości rynkowej LGD	15
1.2.3. Metoda implikowanej wartości rynkowej LGD	15
1.2.4. Metoda implikowanej historycznej wartości rynkowej LGD	15
III. WYCENA ZBIORU WIERZYTELNOŚCI	16
1. Wycena pożyczek przekazanych do windykacji	16
2. Wycena pożyczek aktywnych	16
3. Koszty windykacji	17
4. Wyniki wyceny	17



STRONA DWUSTA



CMT *Advisory*

I. CZĘŚĆ OGÓLNA

1. Wprowadzenie

1. Raport z wyceny Zbioru Wierzytelności sporządzony został na zlecenie Everest Finance Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. przez CMT Advisory Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu.
2. Celem niniejszego dokumentu jest określenie wartości godziwej Zbioru Wierzytelności Everest Finance Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. na potrzeby sprawozdawcze, dotyczące zabezpieczenia emisji obligacji.
3. Wycena sporządzona została na podstawie informacji oraz danych finansowych uzyskanych od Everest Finance Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. Za prawidłowość i rzetelność przekazanych nam danych odpowiada Everest Finance Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k.
4. Przygotowując wycenę opieraliśmy się na informacjach, które otrzymaliśmy od Everest Finance Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. Nie dokonywaliśmy oceny rzetelności i prawidłowości informacji. Z tego też powodu nie ponosimy odpowiedzialności za prawidłowość i rzetelność przekazanych nam informacji zarówno wobec Everest Finance Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k., ani wobec innego podmiotu.

dr Piotr Stobiecki
Prezes Zarządu

dr Dariusz Zawadka
Członek Zarządu

Przemysław Grobelny
Starszy Analityk



2. Definicje

Dla potrzeb niniejszego raportu w dalszej jego części posłużono się następującymi skrótami:

Everest Finanse, Spółka	- Everest Finanse Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k.;
Portfel Wierzytelności	- posiadane przez Spółkę na Dzień Wyceny należności z tytułu udzielonych pożyczek pieniężnych, udzielonych w oparciu o umowę pożyczki osobom fizycznym powyżej 17-ego roku życia;
Zbiór Wierzytelności	- wyodrębniona w Dacie Wyceny część Portfela Wierzytelności, którą stanowią posiadane przez Spółkę należności z tytułu pożyczek pieniężnych udzielonych osobom fizycznym w wieku od 18 lat do 27 lat wynoszące łącznie 44 330 783,32 złotych i dotyczące łącznie 37 575 osób fizycznych. Do zbioru tego zaliczają się pożyczki: ➤ aktywne, tj. obsługiwane przez pożyczkobiorców, które zostały udzielone od 2009 roku, ➤ windykowane, które zostały przekazane do windykacji od 2010 roku, ➤ udzielone na okres od 10 do 62 tygodni;
Pożyczki aktywne, Wierzytelności aktywne	- przez pożyczki (wierzytelności) aktywne rozumie się pożyczki, w stosunku do których, według stanu na dzień wyceny, nie wystąpiło zdarzenie kredytowe, w postaci nieuzgodnionego z pożyczkodawcą zaprzestania dokonywania płatności. Są to wierzytelności, w stosunku do których można oczekiwać, iż będą obsługiwane w uzgodnionym z pożyczkodawcami trybie. Z tej grupy pożyczek wyłączone są wierzytelności, które na dzień wyceny znajdują się w statusie przekazania do windykacji, defraudacji, zgonu pożyczkobiorcy, lub zostały zamknięte. Jednocześnie, przyjmuje się założenie, że w okresie planowanej spłaty wierzytelności, w stosunku do części pożyczek zdarzenie kredytowe, w postaci nieuzgodnionego z pożyczkodawcą zaprzestania dokonywania płatności, nastąpi. Prawdopodobieństwo wystąpienia tego zdarzenia określane jest za pomocą wyznaczonego parametru PD (<i>probability of default</i>);



**Pożyczki windykowane,
Wierzytelności windykowane**

- przez pożyczki (wierzytelności) windykowane rozumie się pożyczki, w stosunku do których, według stanu na dzień wyceny, wystąpiło zdarzenie kredytowe, w postaci niezgodnionego z pożyczkodawcą zaprzestania dokonywania płatności.

Są to wierzytelności, w stosunku do których oczekuje się wystąpienia przepływów pieniężnych, w wyniku prowadzonego procesu windykacji. Przyjmuje się, iż spływy pieniężne o istotnej wartości występują wyłącznie w określonym okresie od rozpoczęcia procesu windykacji, zaś statystyka spłacalności oparta jest na historycznych danych w tym zakresie.

Dla pożyczek windykowanych ustala się współczynnik *retention rate* (RR), który określa, jaką część wartości salda przekazanego do windykacji uda się odzyskać w wyniku prowadzonego procesu windykacji.

Do grupy tej należą wyłącznie wierzytelności, które na dzień wyceny znajdują się w statusie przekazania do windykacji;

Data Wyceny, Dzień Wyceny

- dzień, na który została sporządzona wycena Zbioru Wierzytelności
- 30.06.2015 roku;

Data sporządzenia raportu z wyceny

- dzień, w którym sporządzono raport z wyceny - 26.10.2015 roku.



3. Dane identyfikujące Spółkę

W tabeli numer 1 zamieszczono najistotniejsze informacje odnośnie formy prawnej i danych adresowych Spółki.

Tabela 1. Dane identyfikujące Spółkę

Wyszczególnienie	Dane
Nazwa	Everest Finanse Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k.
Siedziba	Ul. Stary Rynek 88, 61-772 Poznań
Forma prawna	Spółka komandytowa
Numer KRS	0000493974
Przedmiot działalności (PKD) - wybrane	64.92.Z. – Pozostałe formy udzielania kredytów 64.99.Z. – Pozostała finansowa działalność usługowa, gdzie indziej niesklasyfikowana, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych
REGON	300486230
NIP	7772955240
Adres strony internetowej	http://www.bocianpozyczki.pl
Reprezentacja	Do reprezentacji uprawniony jest komplementariusz Everest Finanse Sp. z o.o.

Źródło: Opracowanie własne.



II. METODOLOGIA WYCENY WIERZYTELNOŚCI

1. Metodologia PD/LGD

Wycena Zbioru Wierzytelności Spółki została przeprowadzona za pomocą metodologii PD/LGD. Metoda ta znalazła bardzo szerokie zastosowanie w praktyce – zgodnie z Nową Umową Kapitałową stosują ją banki w wariantach zaawansowanych metod wewnętrznych rankingów, jest ona także wykorzystywana przy estymacji strat w wyniku niewypłacalności emitentów obligacji korporacyjnych, a także do wyznaczania wartości portfeli kredytów i pożyczek detalicznych. Jej podstawowa formuła wygląda następująco:

$$V_F = V_N - PD \cdot LGD$$

gdzie:

V_F – wartość godziwa,

V_N – wartość nominalna,

PD – *probability of default* – prawdopodobieństwo wystąpienia zdarzenia kredytowego (niewypłacalności),

LGD – *loss given default* – strata poniesiona w wyniku wystąpienia zdarzenia kredytowego.

Parametr PD określa prawdopodobieństwo wystąpienia zdarzenia kredytowego. W zależności od celu i specyfiki przedmiotu wyceny, zdarzenie to można definiować różnorodnie. W przypadku obligacji korporacyjnych może być to ogłoszenie niewypłacalności, bądź nieuregulowanie zobowiązań z tytułu obsługi długu, natomiast w przypadku kredytów detalicznych jest to najczęściej niezgodnione z kredytodawcą zaprzestanie dokonywania płatności. Podstawową zasadą szacowania wartości tego parametru jest jego spójna definicja, obowiązująca dla całego portfela kredytowego.

1.1. Metody estymacji parametru PD

1.1.1. Metoda ratingów zewnętrznych (Shadow Rating Approach)

Metoda ta jest stosowana przez banki w przypadku, gdy historyczne dane dotyczące zdarzeń kredytowych są niedostępne, a dla reprezentatywnej części portfela dostępne są ratingi sporządzane przez agencje S&P, Moody's lub Fitch. Polega ona na wyborze czynników ryzyka (np. wskaźników bilansowych, zmiennych makroekonomicznych) oraz ich wag w taki sposób, by ich wahania odzwierciedlały zmiany w poziomach ratingu, a dokładnie parametru PD.

1.1.2. Model regresji

Metoda ta polega na wykorzystaniu modelu klasycznej regresji liniowej do pomiaru ryzyka kredytowego. Model regresji zakłada występowanie zależności pomiędzy cechami pożyczkobiorcy a wystąpieniem zdarzenia kredytowego. Równanie regresji liniowej wygląda następująco:



$$y_i = \beta' \cdot x_i + u_i$$

gdzie:

y_i – oznacza, czy w relacji z pożyczkobiorcą i zaszło zdarzenie kredytowe, zmienna ta przyjmuje wartość 0 lub 1,

β' – współczynnik regresji,

x_i – kolumna wektorów cech pożyczkobiorcy w danym okresie,

u_i – składnik resztowy, odpowiadający za odchylenia wartości rzeczywistych zmiennej prognozowanej od wartości teoretycznych.

Za pomocą metody najmniejszych kwadratów określa się estymator wartości β , który w poniższym równaniu został oznaczony jako b . Wynikiem estymacji jest S_i – ocena ryzyka zajścia zdarzenia kredytowego pożyczkobiorcy.

$$S_i = E(y_i | x_i) = b' \cdot x_i$$

Należy zauważyć, że S_i jest zmienną ciągłą (może przyjmować różne wartości), natomiast y_i jest zmienną binarną. Ponadto wynik estymacji może przyjmować wartości wyższe od 1 i niższe niż 0, w związku z czym nie może być on interpretowany jako prawdopodobieństwo.

Zaletą przedstawionej powyżej metodologii jest jej powszechne wykorzystanie, a liniowy charakter modelu powoduje, iż jest on zrozumiały oraz łatwy do zastosowania. Podstawową wadą jest heteroskedastyczność składnika losowego u_i (jego odchylenia są wzajemnie niezależne). W konsekwencji, estymacja β jest nieskuteczna, a błędy standardowe oszacowanych współczynników b są obciążone (wartość oczekiwana nie jest równa parametrowi populacji generalnej).

1.1.3. Analiza dyskryminacyjna

Metoda ta polega na stworzeniu liniowej funkcji dyskryminacyjnej, mającej na celu rozróżnienie poszczególnych grup według określonej cechy (w tym przypadku pożyczkobiorców, u których zajdzie zdarzenie kredytowe oraz takich, u których ono nie wystąpi). Poniżej przedstawiono postać ogólną funkcji dyskryminacyjnej.

$$S_i = \beta' \cdot x_i$$

gdzie:

S_i – zmienna dyskryminacyjna,

β' – współczynnik funkcji,

x_i – wartość cechy.

Nadrzędnym celem funkcji dyskryminacyjnej jest maksymalne spolaryzowanie (oddzielenie) dwóch grup, przy jednoczesnej minimalizacji zróżnicowania w ramach samych grup. Polega to na optymalizacji proporcji



współczynników β poszczególnych cech. Równania analizy dyskryminacyjnej są podobne do tych regresji liniowej, co więcej, proporcje poszczególnych współczynników regresji liniowej są równe optymalnym wartościom, wyznaczonym poprzez analizę dyskryminacyjną.

1.1.4. Modele logitowe i probitowe

Modele te należą do technik ekonometrycznych, stosowanych do analizy binarnych zmiennych zależnych. Można je przedstawić za pomocą dwóch alternatywnych koncepcji.

Pierwsze podejście zakłada występowanie zmiennej ukrytej (nieobserwowalnej), opisanej następującym wzorem:

$$y_i^* = \beta' \cdot x_i + u_i$$

Zmienna ukryta wpływa na zmienną binarną w następujący sposób:

$$y_i = \begin{cases} 1 & \text{jeżeli } y_i^* > 0 \\ 0 & \text{jeżeli } y_i^* \leq 0 \end{cases}$$

gdzie:

y_i – zmienna binarna,

y^* – zmienna ukryta.

Zgodnie z powyższym, model ten zakłada wystąpienie zdarzenia kredytowego w przypadku, gdy zmienna ukryta jest większa od zera. Na podstawie tego, prawdopodobieństwo zajścia zdarzenia kredytowego można opisać za pomocą następującego wzoru:

$$P(y_i = 1) = P(u_i > -\beta' \cdot x_i) = 1 - F(-\beta' \cdot x_i) = F(\beta' \cdot x_i)$$

Powyższa formuła zakłada, iż funkcja rozkładu, oznaczona przez F charakteryzuje się symetrią wokół zera. Wybór konkretnej funkcji rozkładu F jest determinowany przez założenia odnośnie rozkładu składników resztowych. W przypadku przyjęcia, iż opisuje je rozkład normalny, wynikiem jest postać modelu probit:

$$F(\beta' \cdot x_i) = \frac{1}{\sqrt{2\pi}} \int_{-\infty}^{\beta' \cdot x_i} e^{-\frac{t^2}{2}} dt$$

Jeśli natomiast przyjmiemy, iż kształtują się one zgodnie z rozkładem logistycznym, otrzymamy funkcję modelu logit:

$$F(\beta' \cdot x_i) = \frac{e^{\beta' \cdot x_i}}{1 + e^{\beta' \cdot x_i}}$$

Drugie podejście przyjmuje perspektywę estymacji prawdopodobieństwa wystąpienia zdarzenia kredytowego. Biorąc pod uwagę całą grupę pożyczkobiorców, obserwowana częstość tych zdarzeń może być interpretowana jako prawdopodobieństwo ich przyszłego wystąpienia. Punktem wyjścia jest regresja liniowa o następującej postaci:

$$p_i = b' \cdot x_i + u_i$$

gdzie:

p_i – częstość występowania zdarzeń kredytowych w grupie i ,



b' – współczynnik regresji,

x_i – cecha pożyczkobiorców,

u_i – składnik resztowy.

Określony na podstawie powyższej regresji model nie jest jednak adekwatny, gdyż jego wyniki estymacji nie są ograniczone przez 0 oraz 1. W związku z faktem, iż generalnie prawdopodobieństwo nie ma charakteru liniowego, funkcja $b' \cdot x_i$ podlega przekształceniu do postaci nieliniowej.

$$p_i = F(b' \cdot x_i)$$

Wybór funkcji rozkładu, za pomocą którego dokona się przekształcenia determinuje typ modelu – wykorzystując funkcję logistyczną wynikiem będzie model logitowy, natomiast wykorzystując rozkład normalny otrzymamy model probitowy.

1.1.5. Model hazardu

W odróżnieniu od pozostałych metod szacowania PD, metoda ta bierze pod uwagę konkretny moment w czasie, w którym ma zająć zdarzenie kredytowe. Podejście to wykorzystuje analizę przeżycia, która jest gałęzią statystyki obejmującą metody badania procesów, w których obiektem zainteresowania jest czas, jaki upłynie do wystąpienia pewnego zdarzenia. Model proporcjonalnego hazardu Coxa jest najbardziej ogólnym z modeli regresji, ponieważ nie jest on oparty na jakichkolwiek założeniach dotyczących natury lub kształtu rozkładu czasu przeżycia. Model zakłada, że podstawowa stopa hazardu jest funkcją zmiennych niezależnych. Nie przyjmuje się żadnych założeń o naturze lub kształcie funkcji hazardu. Zatem w pewnym sensie model regresji Coxa można traktować jako semiparametryczny i można go zapisać jako:

$$h_i(t|x_i) = h_0(t) \cdot e^{b' \cdot x_i}$$

W powyższym wzorze $h_i(t|x_i)$ oznacza wynikowy hazard przy danych wartościach zmiennych objaśniających dla poszczególnych pożyczkobiorców i czasu przeżycia t . Składnik $h_0(t)$ nazywa się hazardem bazowym. Jest to hazard dla danej jednostki, gdy wszystkie wartości zmiennych niezależnych są równe zero. Jak wspomniano, model ten nie opiera się na konkretnym rozkładzie funkcji hazardu, jednak powyżej przedstawione równanie implikuje pewne istotne założenia. Po pierwsze, przyjmuje multiplikatywną zależność pomiędzy funkcją hazardu a log-liniową funkcją zmiennych objaśniających, przez co współczynnik hazardu dwóch dowolnych pożyczkobiorców nie jest zmienny w czasie, co oznacza, iż względne ryzyko pożyczkobiorców jest stałe. Oprócz tego, model zakłada, iż zdarzenia kredytowe w czasie są zmiennymi losowymi ciągłymi, natomiast w praktyce często sytuacja finansowa pożyczkobiorców jest obserwowana w pewnych odstępach czasu, nie zaś w sposób ciągły. Co więcej, model zakłada, iż predyktory są niezmiennie, podczas gdy typowe zmienne niezależne, jak np. wskaźniki finansowe, ulegają odchyleniom w czasie.

Pomimo tego, iż istnieją pewne zaawansowane modele, uwzględniające przedstawione powyżej słabości modelu proporcjonalnego hazardu, to ich estymacja jest bardzo skomplikowana, co sprawia, iż znajdują one niewielkie zastosowanie w praktyce.



1.1.6. Sieci neuronowe

Sieci neuronowe w ostatnich latach zyskały na popularności, stanowiąc niejako alternatywę dla modeli parametrycznych. Umożliwiają bardziej elastyczne modelowanie związku pomiędzy zmiennymi objaśniającymi i objaśnianymi. W odróżnieniu od modeli parametrycznych, nie polegają one na określeniu wyniku na podstawie jasno określonego modelu. Podobnie natomiast jak modele parametryczne, są one doskonałe na podstawie prób z populacji, by w efektywny sposób grupować pożyczkobiorców. Sieć połączeń pomiędzy danymi wsadowymi a estymacją wyniku stanowi ostateczną postać modelu.

Sieci neuronowe są szczególnie odpowiednie, gdy nie istnieją sprecyzowane oczekiwania (bazujące na danych historycznych bądź modelach teoretycznych) odnośnie związku pomiędzy predyktorami a zdarzeniami kredytowymi.

1.1.7. Metoda ekstrapolacji danych historycznych

Najważniejszym elementem tej metody jest odpowiednie podzielenie pożyczkobiorców, tak, by grupy charakteryzowały się maksymalną dyspersją w obszarze występowania zdarzeń kredytowych. Kalkulacja wartości PD zgodnie z tą metodologią nie jest skomplikowana. W ramach wcześniej zdefiniowanych grup, liczbę pożyczkobiorców, u których wystąpiło zdarzenie kredytowe w określonym horyzoncie czasowym, dzieli się przez ogólną liczbę pożyczkobiorców w danej grupie.

$$p_i = \frac{n_d}{n_i}$$

Metoda ta wymaga dysponowania danymi historycznymi o odpowiednio długim horyzoncie czasowym. Jak wcześniej wspomniano, kluczowe jest odpowiednie pogrupowanie pożyczkobiorców, a zatem zasady, zgodnie z którymi dokonano podziału muszą być spójne w całym badanym okresie. Konieczność dysponowania odpowiednio licznymi grupami pożyczkobiorców ogranicza możliwość stosowania tej metody przy zarządzaniu portfelem kredytów o dużym nominale, z tego też względu jest ona najczęściej wykorzystywana przy kalkulacji PD pożyczek i kredytów detalicznych.

1.2. Metody estymacji parametru LGD

1.2.1. Metoda wartości odzyskiwanej (workout LGD)

Metoda ta szacuje parametr LGD jako sumę szacowanych przepływów pieniężnych wynikających z procesu odzyskiwania długów, odpowiednio zdyskontowaną względem czasu niewykonania zobowiązania i wyrażoną jako procent szacowanej ekspozycji. Obliczony w ten sposób parametr LGD jest korygowany z tytułu szacowanych kosztów windykacji, jakie będą poniesione w związku z realizacją zabezpieczeń. Jest to metoda najbardziej odpowiednia dla kredytów detalicznych. Stosując metodę wartości odzyskiwanej LGD, oblicza się wartość bieżącą netto (NPV) wszystkich przepływów pieniężnych, mających miejsce po zajściu zdarzenia niewypłacalności i porównuje z wartością ekspozycji.



$$LGD = 1 - \frac{\sum_i NPV(CF_i^+, r_i, r_i) - \sum_j NPV(CF_j^-, r_j, r_j)}{V_E}$$

Istnieje możliwość, iż wartość bieżąca netto kwot odzyskanych przekroczy wartość ekspozycji. Wówczas LGD uzyska wartości ujemne. Jest to częsta sytuacja w przypadku, gdy oprócz należnej kwoty płacone są dodatkowe odsetki i wnoszone opłaty.

W przypadku, gdy LGD przyjmuje wartości ujemne, praktykuje się jedno z następujących podejść:

- eliminacja negatywnych wartości LGD z próby,
- zastąpienie wartości negatywnych zerem,
- pozostawienie tych wartości bez zmian.

LGD może również uzyskać wartości >1. Jest to możliwe, gdy nakład, poniesiony na odzyskanie długu przekracza jego wartość.

Do części składowych metody wartości odzyskiwanej należą:

- kwoty odzyskane, tzw. odzyski (recoveries), – zarówno pieniężne, jak i niepieniężne,
- koszty (bezpośrednie i pośrednie),
- współczynnik dyskontowy, którego wysokość ma istotne znaczenie na wartość bieżącą przepływów finansowych.

Kwoty odzyskane

Metoda wartości odzyskiwanej wyróżnia odzyski, które mogą być w formie gotówkowej lub bezgotówkowej. Odzyski w formie gotówkowej przyjmuje się według wartości nominalnej, natomiast wycena wartości odzysków w formie bezgotówkowej jest złożonym zadaniem, zatem każdy przypadek powinien być rozpatrywany indywidualnie.

Koszty i płatności

Na tę pozycję składają się bezpośrednie i pośrednie koszty procesu odzysku aktywów. Koszty bezpośrednie są związane z określonym aktywem, zatem ich pomiar jest stosunkowo łatwy. Przykładami kosztów bezpośrednich są opłaty prawne i komornicze, opłaty za oszacowanie zabezpieczenia, koszty osobowe związane z procesem windykacji. Pośrednie koszty są niezbędne do przeprowadzenia procesu odzyskiwania, ale nie można ich bezpośrednio przypisać do konkretnych pożyczek. Przykładem pośredniego kosztu jest opłata za wynajem lokalu biurowego działu windykacyjnego.

Współczynnik dyskontowy

Wybór odpowiedniego współczynnika dyskontowego przy estymacji LGD jest szczególnie istotny dla portfeli kredytowych, w których proces odzysku jest długi i charakteryzuje się niskim poziomem ryzyka. W celu obliczenia wartości bieżącej netto, przyszłe przepływy należy zdyskontować poczynawszy od daty niewykonania zobowiązania. Z teoretycznego punktu widzenia, wysokość stopy dyskontowej powinna zależeć od ryzyka.



Dla celów kalkulacji wartości odzyskanych, istotne jest zdefiniowanie końca procesu odzysku. Dla ekspozycji detalicznych, koniec odzysku jest dość trudny do zdefiniowania. Obliczając parametr LGD można przyjąć termin, po upływie którego nie występują już istotne odzyski.

1.2.2. Metoda wartości rynkowej LGD

Wartość LGD jest wyprowadzana z rynkowych cen obligacji, dla których wystąpiło zdarzenie kredytowe (niewykonanie zobowiązania). Utrata wartości jest kalkulowana bezpośrednio z ceny rynkowej niewykonanego zobowiązania, zaobserwowanego przeważnie 30-45 dni po tym zdarzeniu. Z uwagi na brak danych rynkowych, metoda ta nie jest stosowana dla kredytów detalicznych. Metodologia ta zakłada, iż rynek jest efektywny i w momencie pomiaru straty w sposób prawidłowy odzwierciedla wartość niewykonanego zobowiązania.

1.2.3. Metoda implikowanej wartości rynkowej LGD

Implikowana wartość LGD jest wyprowadzana z cen obligacji o wysokim poziomie ryzyka, dla których nie wystąpiło jeszcze niewykonanie zobowiązania. Podobnie jak w metodzie wartości rynkowej LGD do jej stosowania konieczne jest posiadanie informacji rynkowych dotyczących notowań długu.

1.2.4. Metoda implikowanej historycznej wartości rynkowej LGD

Metoda ta polega na szacowaniu oczekiwanej długookresowej stopy straty w oparciu o całkowite straty portfela oraz szacunkowego PD dla portfela. Metoda ta jest dozwolona także dla klasy detalicznej. Szacunki LGD dla tej klasy mogą być wyznaczone na podstawie zrealizowanych strat na ekspozycjach o tym samym ratingu lub pochodzących z homogenicznej grupy oraz z odpowiednich wewnętrznych ratingów PD. Zrealizowana strata dla takich ekspozycji detalicznych to całkowita strata podzielona przez liczbę ekspozycji o tym samym ratingu. Średnia zrealizowana wartość LGD podzielona przez liczbę pozycji z niewykonaniem zobowiązania, na podstawie estymatora PD.



III. WYCENA ZBIORU WIERZYTELNOŚCI

1. Wycena pożyczek przekazanych do windykacji

Wycenie podlegały pożyczki, zaliczone do Zbioru Wierzytelności, z tytułu których w przyszłości wystąpią istotne odzyski w wyniku prowadzonego procesu windykacyjnego. Do takich zaliczono pożyczki przekazane do działu windykacji w latach 2010-2015.

Wycena pożyczek przekazanych do windykacji została przeprowadzona z uwzględnieniem spłacalności sald bazowych, do których nie zaliczają się salda z tytułu odsetek za opóźnienie, kosztów ugód, opłat z tytułu czynności windykacyjnych, kosztów sądowych oraz kosztów komornika. Parametr LGD wykorzystany w wycenie pożyczek aktywnych i windykowanych wyznaczany został na podstawie analizy spłacalności pożyczek o dostępnej pełnej historii procesu windykacji, która obejmuje okres 5 lat od dnia przekazania wierzytelności do windykacji. Ze względu na różnice w strukturze spłacalności sald bazowych i dodatkowych w portfelu znajdującym się obecnie w windykacji a portfelem historycznym, dla którego wyznaczono parametry LGD, nie jest możliwe precyzyjne określenie wartości pożyczek wynikających z sald dodatkowych, tj. z sald z tytułu odsetek za opóźnienie, kosztów ugód, opłat z tytułu czynności windykacyjnych, kosztów sądowych oraz kosztów komornika. Wartość nominalna sald dodatkowych na dzień 30.06.2015 roku ustalona na podstawie danych otrzymanych od Everest Finance w odniesieniu do pożyczek przekazanych do windykacji od 2010 roku w grupie pożyczkobiorców w wieku między 18 a 27 rokiem życia wyniosła 8 057 432,56 zł.

Wartość godziwa to kwota antycypowanego odzysku, która po sprowadzeniu do wartości bieżącej na rok przekazania do windykacji i dodaniu do wartości bieżącej już spłaconego salda, a następnie podzieleniu przez wartość początkową salda pożyczki, da wartość 1-LGD dla danej grupy wiekowej, obliczoną na podstawie estymacji. Wartość dodatnią posiadają te grupy pożyczek, których aktualna, spłacona część początkowego salda jest niższa niż wartość parametru 1-LGD.

2. Wycena pożyczek aktywnych

Wartość pożyczek udzielonych w latach 2014-2015 została skorygowana o przyszłe straty, które zostaną poniesione w wyniku wystąpienia zdarzeń kredytowych, tj. zaprzestania obsługi długu przez pożyczkobiorców. W tym celu obliczono, jaki odsetek wszystkich udzielonych w danym roku pożyczek został przekazany do windykacji i porównano go z wartością implikowaną PD, obliczoną na podstawie portfela historycznego. Różnicę tych wartości pomnożono przez saldo początkowe pożyczek oraz współczynnik LGD dla danej grupy wiekowej. Otrzymana kwota stanowi oszacowaną wartość przyszłych strat.

Pozostałe aktywne pożyczki, tj. udzielone w latach 2009-2013, zostały przyjęte do wyceny w wartościach sald bieżących ze względu na założenie, iż w ramach tych pożyczek zdarzenia kredytowe już wystąpiły, a wartość pożyczek przekazanych do windykacji została uwzględniona na poprzednim etapie wyceny. Ponadto obliczono, iż ewentualna kwota korekty z tego tytułu byłaby nieistotna z punktu widzenia wartości całego Zbioru.



3. Koszty windykacji

Wycena Zbioru Wierzytelności zakłada występowanie przyszłych odzysków z tytułu pożyczek przekazanych do windykacji, konieczne jest uwzględnienie kosztów tego procesu. W związku z tym, iż przewidywana długość procesu windykacyjnego wynosi pięć lat, koszty te zostały oszacowane w takim horyzoncie czasowym. Do kosztów windykacji zaliczono:

- koszty związane z wynagrodzeniami pracowników działu windykacji,
- koszty związane z wynajmem biura działu windykacji,
- koszty sądowe i komornicze.

Na podstawie historycznych wartości obliczono przeciętne koszty sądowe i komornicze w sprawach, w których były one poniesione przez Spółkę. Na podstawie historycznego zestawienia oszacowano także liczbę spraw, w których przewiduje się, iż koszty takie zostaną poniesione.

4. Wyniki wyceny

W wycenie wykorzystano metodologię PD/LGD. Do oszacowania parametru PD posłużono się metodą ekstrapolacji danych historycznych, natomiast parametr LGD został obliczony według metody wartości odzyskiwanej. Po określeniu wartości współczynników przeprowadzono wycenę w trzech następujących etapach:

1. Obliczenie wartości pożyczek windykowanych.
2. Obliczenie wartości pożyczek aktywnych.
3. Określenie wartości kosztów związanych z windykacją.

Ostateczna wartość Zbioru Wierzytelności została otrzymana poprzez zsumowanie wartości pożyczek windykowanych oraz pożyczek aktywnych, a następnie odjęcie kosztów windykacji.

Na podstawie przeprowadzonej wyceny określono wartość Zbioru Wierzytelności na dzień 30.06.2015 roku na poziomie **20 633 853,22 zł**.



**WYCENA ZBIORU WIERZYTELNOŚCI
EVEREST FINANSE SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ
ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ SP. K.
STANOWIĄCYCH PRZEDMIOT ZASTAWU REJESTROWEGO
(WIERZYTELNOŚCI Z TYTUŁU POŻYCZEK PIENIĘŻNYCH UDZIELONYCH OSOBOM
FIZYCZNYM W WIEKU OD 46 LAT DO 48 LAT)**

POZNAŃ, 26 PAŹDZIERNIKA 2015 ROKU

CMT Advisory Sp. z o.o. | www.cmt-advisory.pl | biuro@cmt-advisory.pl
Siedziba firmy: ul. Paderewskiego 8, 61-770 Poznań, Bazar Poznański
Nr KRS 0000177629 | NIP: 779 22 20 760 | REGON: 634523550 | Wartość kapitału zakładowego: 100 000 zł





STRONA PUSTA



SPIS TREŚCI:

I. CZĘŚĆ OGÓLNA	5
1. Wprowadzenie	5
2. Definicje	6
3. Dane identyfikujące Spółkę	8
II. METODOLOGIA WYCENY WIERZYTELNOŚCI	9
1. Metodologia PD/LGD	9
1.1. Metody estymacji parametru PD	9
1.1.1. Metoda ratingów zewnętrznych (Shadow Rating Approach)	9
1.1.2. Model regresji	9
1.1.3. Analiza dyskryminacyjna	10
1.1.4. Modele logitowe i probitowe	11
1.1.5. Model hazardu	12
1.1.6. Sieci neuronowe	13
1.1.7. Metoda ekstrapolacji danych historycznych	13
1.2. Metody estymacji parametru LGD	13
1.2.1. Metoda wartości odzyskiwanej (workout LGD)	13
1.2.2. Metoda wartości rynkowej LGD	15
1.2.3. Metoda implikowanej wartości rynkowej LGD	15
1.2.4. Metoda implikowanej historycznej wartości rynkowej LGD	15
III. WYCENA ZBIORU WIERZYTELNOŚCI	16
1. Wycena pożyczek przekazanych do windykacji	16
2. Wycena pożyczek aktywnych	16
3. Koszty windykacji	17
4. Wyniki wyceny	17



STRONA PUSTA



CMT Advisory

1. CZĘŚĆ OGÓLNA

1. Wprowadzenie

1. Raport z wyceny Zbioru Wierzytelności sporządzony został na zlecenie Everest Finance Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. przez CMT Advisory Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu.
2. Celem niniejszego dokumentu jest określenie wartości godziwej Zbioru Wierzytelności Everest Finance Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. na potrzeby sprawozdawcze, dotyczące zabezpieczenia emisji obligacji.
3. Wycena sporządzona została na podstawie informacji oraz danych finansowych uzyskanych od Everest Finance Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. Za prawidłowość i rzetelność przekazanych nam danych odpowiada Everest Finance Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k.
4. Przygotowując wycenę opieraliśmy się na informacjach, które otrzymaliśmy od Everest Finance Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. Nie dokonywaliśmy oceny rzetelności i prawidłowości informacji. Z tego też powodu nie ponosimy odpowiedzialności za prawidłowość i rzetelność przekazanych nam informacji zarówno wobec Everest Finance Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k., ani wobec innego podmiotu.

dr Piotr Stobiecki
Prezes Zarządu

dr Dariusz Zawadka
Członek Zarządu

Przemysław Grobelny
Starszy Analityk



2. Definicje

Dla potrzeb niniejszego raportu w dalszej jego części posłużono się następującymi skrótami:

Everest Finanse, Spółka	- Everest Finanse Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k;
Portfel Wierzytelności	- posiadane przez Spółkę na Dzień Wyceny należności z tytułu udzielonych pożyczek pieniężnych, udzielonych w oparciu o umowę pożyczki osobom fizycznym powyżej 17-ego roku życia;
Zbiór Wierzytelności	- wyodrębniona w Dacie Wyceny część Portfela Wierzytelności, którą stanowią posiadane przez Spółkę należności z tytułu pożyczek pieniężnych udzielonych osobom fizycznym w wieku od 46 lat do 48 lat wynoszące łącznie 20 110 738,33 złotych i dotyczące łącznie 12 129 osób fizycznych. Do zbioru tego zaliczają się pożyczki: ➤ aktywne, tj. obsługiwane przez pożyczkobiorców, które zostały udzielone od 2009 roku, ➤ windykowane, które zostały przekazane do windykacji od 2010 roku, ➤ udzielone na okres od 10 do 62 tygodni;
Pożyczki aktywne, Wierzytelności aktywne	- przez pożyczki (wierzytelności) aktywne rozumie się pożyczki, w stosunku do których, według stanu na dzień wyceny, nie wystąpiło zdarzenie kredytowe, w postaci nieuzgodnionego z pożyczkodawcą zaprzestania dokonywania płatności. Są to wierzytelności, w stosunku do których można oczekiwać, iż będą obsługiwane w uzgodnionym z pożyczkodawcami trybie. Z tej grupy pożyczek wyłączone są wierzytelności, które na dzień wyceny znajdują się w statusie przekazania do windykacji, defraudacji, zgonu pożyczkobiorcy, lub zostały zamknięte. Jednocześnie, przyjmuje się założenie, że w okresie planowanej spłaty wierzytelności, w stosunku do części pożyczek zdarzenie kredytowe, w postaci nieuzgodnionego z pożyczkodawcą zaprzestania dokonywania płatności, nastąpi. Prawdopodobieństwo wystąpienia tego zdarzenia określane jest za pomocą wyznaczonego parametru PD (<i>probability of default</i>);



**Pożyczki windykowane,
Wierzytelności windykowane**

- przez pożyczki (wierzytelności) windykowane rozumie się pożyczki, w stosunku do których, według stanu na dzień wyceny, wystąpiło zdarzenie kredytowe, w postaci niezgodnionego z pożyczkodawcą zaprzestania dokonywania płatności.

Są to wierzytelności, w stosunku do których oczekuje się wystąpienia przepływów pieniężnych, w wyniku prowadzonego procesu windykacji. Przyjmuje się, iż spływy pieniężne o istotnej wartości występują wyłącznie w określonym okresie od rozpoczęcia procesu windykacji, zaś statystyka spłacalności oparta jest na historycznych danych w tym zakresie.

Dla pożyczek windykowanych ustala się współczynnik *retention rate* (RR), który określa, jaką część wartości salda przekazanego do windykacji uda się odzyskać w wyniku prowadzonego procesu windykacji.

Do grupy tej należą wyłącznie wierzytelności, które na dzień wyceny znajdują się w statusie przekazania do windykacji;

Data Wyceny, Dzień Wyceny

- dzień, na który została sporządzona wycena Zbioru Wierzytelności
- 30.06.2015 roku;

Data sporządzenia raportu z wyceny

- dzień, w którym sporządzono raport z wyceny - 26.10.2015 roku.



3. Dane identyfikujące Spółkę

W tabeli numer 1 zamieszczono najistotniejsze informacje odnośnie formy prawnej i danych adresowych Spółki.

Tabela 1. Dane identyfikujące Spółkę

Wyszczególnienie	Dane
Nazwa	Everest Finanse Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k.
Siedziba	Ul. Stary Rynek 8B, 61-772 Poznań
Forma prawna	Spółka komandytowa
Numer KRS	0000493974
Przedmiot działalności (PKD) - wybrane	64.92.Z – Pozostałe formy udzielania kredytów 64.99.Z – Pozostała finansowa działalność usługowa, gdzie indziej niesklasyfikowana, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych
REGON	300486230
NIP	7772955240
Adres strony internetowej	http://www.bocianpozyczki.pl
Reprezentacja	Do reprezentacji uprawniony jest komplementariusz Everest Finanse Sp. z o.o.

Źródło: Opracowanie własne.



II. METODOLOGIA WYCENY WIERZYTELNOŚCI

1. Metodologia PD/LGD

Wycena Zbioru Wierzytelności Spółki została przeprowadzona za pomocą metodologii PD/LGD. Metoda ta znalazła bardzo szerokie zastosowanie w praktyce – zgodnie z Nową Umową Kapitałową stosują ją banki w wariantach zaawansowanej metody wewnętrznych rankingów, jest ona także wykorzystywana przy estymacji strat w wyniku niewypłacalności emitentów obligacji korporacyjnych, a także do wyznaczania wartości portfeli kredytów i pożyczek detalicznych. Jej podstawowa formuła wygląda następująco:

$$V_F = V_N - PD \cdot LGD$$

gdzie:

V_F – wartość godziwa,

V_N – wartość nominalna,

PD – *probability of default* – prawdopodobieństwo wystąpienia zdarzenia kredytowego (niewypłacalności),

LGD – *loss given default* – strata poniesiona w wyniku wystąpienia zdarzenia kredytowego.

Parametr PD określa prawdopodobieństwo wystąpienia zdarzenia kredytowego. W zależności od celu i specyfiki przedmiotu wyceny, zdarzenie to można definiować różnorako. W przypadku obligacji korporacyjnych może być to ogłoszenie niewypłacalności, bądź nieuregulowanie zobowiązań z tytułu obsługi długu, natomiast w przypadku kredytów detalicznych jest to najczęściej niezgodnione z kredytodawcą zaprzestanie dokonywania płatności. Podstawową zasadą szacowania wartości tego parametru jest jego spójna definicja, obowiązująca dla całego portfela kredytowego.

1.1. Metody estymacji parametru PD

1.1.1. Metoda ratingów zewnętrznych (Shadow Rating Approach)

Metoda ta jest stosowana przez banki w przypadku, gdy historyczne dane dotyczące zdarzeń kredytowych są niedostępne, a dla reprezentatywnej części portfela dostępne są ratingi sporządzane przez agencje S&P, Moody's lub Fitch. Polega ona na wyborze czynników ryzyka (np. wskaźników bilansowych, zmiennych makroekonomicznych) oraz ich wag w taki sposób, by ich wahania odzwierciedlały zmiany w poziomach ratingu, a dokładnie parametru PD.

1.1.2. Model regresji

Metoda ta polega na wykorzystaniu modelu klasycznej regresji liniowej do pomiaru ryzyka kredytowego. Model regresji zakłada występowanie zależności pomiędzy cechami pożyczkobiorcy a wystąpieniem zdarzenia kredytowego. Równanie regresji liniowej wygląda następująco:



$$y_i = \beta' \cdot x_i + u_i$$

gdzie:

y_i – oznacza, czy w relacji z pożyczkobiorcą i zaszło zdarzenie kredytowe, zmienna ta przyjmuje wartość 0 lub 1,

β' – współczynnik regresji,

x_i – kolumna wektorów cech pożyczkobiorcy w danym okresie,

u_i – składnik resztowy, odpowiadający za odchylenia wartości rzeczywistych zmiennej prognozowanej od wartości teoretycznych.

Za pomocą metody najmniejszych kwadratów określa się estymator wartości β , który w poniższym równaniu został oznaczony jako b . Wynikiem estymacji jest S_i – ocena ryzyka zajścia zdarzenia kredytowego pożyczkobiorcy.

$$S_i = E(y_i|x_i) = b' \cdot x_i$$

Należy zauważyć, że S_i jest zmienną ciągłą (może przyjmować różne wartości), natomiast y_i jest zmienną binarną. Ponadto wynik estymacji może przyjmować wartości wyższe od 1 i niższe niż 0, w związku z czym nie może być on interpretowany jako prawdopodobieństwo.

Zaletą przedstawionej powyżej metodologii jest jej powszechne wykorzystanie, a liniowy charakter modelu powoduje, iż jest on zrozumiały oraz łatwy do zastosowania. Podstawową wadą jest heteroskedastyczność składnika losowego u_i (jego odchylenia są wzajemnie niezależne). W konsekwencji, estymacja β jest nieskuteczna, a błędy standardowe oszacowanych współczynników b są obciążone (wartość oczekiwana nie jest równa parametrowi populacji generalnej).

1.1.3. Analiza dyskryminacyjna

Metoda ta polega na stworzeniu liniowej funkcji dyskryminacyjnej, mającej na celu rozróżnienie poszczególnych grup według określonej cechy (w tym przypadku pożyczkobiorców, u których zajdzie zdarzenie kredytowe oraz takich, u których ono nie wystąpi). Poniżej przedstawiono postać ogólną funkcji dyskryminacyjnej.

$$S_i = \beta' \cdot x_i$$

gdzie:

S_i – zmienna dyskryminacyjna,

β' – współczynnik funkcji,

x_i – wartość cechy.

Nadrzędnym celem funkcji dyskryminacyjnej jest maksymalne spolaryzowanie (oddzielenie) dwóch grup, przy jednoczesnej minimalizacji różnicowania w ramach samych grup. Polega to na optymalizacji proporcji



współczynników β poszczególnych cech. Równania analizy dyskryminacyjnej są podobne do tych regresji liniowej, co więcej, proporcje poszczególnych współczynników regresji liniowej są równe optymalnym wartościom, wyznaczonym poprzez analizę dyskryminacyjną.

1.1.4. Modele logitowe i probitowe

Modele te należą do technik ekonometrycznych, stosowanych do analizy binarnych zmiennych zależnych. Można je przedstawić za pomocą dwóch alternatywnych koncepcji.

Pierwsze podejście zakłada występowanie zmiennej ukrytej (nieobserwowalnej), opisaną następującym wzorem:

$$y_i^* = \beta' \cdot x_i + u_i$$

Zmienna ukryta wpływa na zmienną binarną w następujący sposób:

$$y_i = \begin{cases} 1 & \text{jeżeli } y_i^* > 0 \\ 0 & \text{jeżeli } y_i^* \leq 0 \end{cases}$$

gdzie:

y_i – zmienna binarna,

y^* – zmienna ukryta.

Zgodnie z powyższym, model ten zakłada wystąpienie zdarzenia kredytowego w przypadku, gdy zmienna ukryta jest większa od zera. Na podstawie tego, prawdopodobieństwo zajścia zdarzenia kredytowego można opisać za pomocą następującego wzoru:

$$P(y_i = 1) = P(u_i > -\beta' \cdot x_i) = 1 - F(-\beta' \cdot x_i) = F(\beta' \cdot x_i)$$

Powyższa formuła zakłada, iż funkcja rozkładu, oznaczona przez F charakteryzuje się symetrią wokół zera. Wybór konkretnej funkcji rozkładu F jest determinowany przez założenia odnośnie rozkładu składników resztowych.

W przypadku przyjęcia, iż opisuje je rozkład normalny, wynikiem jest postać modelu probit:

$$F(\beta' \cdot x_i) = \frac{1}{\sqrt{2\pi}} \int_{-\infty}^{\beta' \cdot x_i} e^{-\frac{t^2}{2}} dt$$

Jeśli natomiast przyjmiemy, iż kształtują się one zgodnie z rozkładem logistycznym, otrzymamy funkcję modelu logit:

$$F(\beta' \cdot x_i) = \frac{e^{\beta' \cdot x_i}}{1 + e^{\beta' \cdot x_i}}$$

Drugie podejście przyjmuje perspektywę estymacji prawdopodobieństwa wystąpienia zdarzenia kredytowego. Biorąc pod uwagę całą grupę pożyczkobiorców, obserwowana częstość tych zdarzeń może być interpretowana jako prawdopodobieństwo ich przyszłego wystąpienia. Punktem wyjścia jest regresja liniowa o następującej postaci:

$$p_i = b' \cdot x_i + u_i$$

gdzie:

p_i – częstość występowania zdarzeń kredytowych w grupie i ,



b' – współczynnik regresji,

x_i – cecha pożyczkobiorców,

u_i – składnik resztowy.

Określony na podstawie powyższej regresji model nie jest jednak adekwatny, gdyż jego wyniki estymacji nie są ograniczone przez 0 oraz 1. W związku z faktem, iż generalnie prawdopodobieństwo nie ma charakteru liniowego, funkcja $b' \cdot x_i$ podlega przekształceniu do postaci nieliniowej.

$$p_i = F(b' \cdot x_i)$$

Wybór funkcji rozkładu, za pomocą którego dokona się przekształcenia determinuje typ modelu – wykorzystując funkcję logistyczną wynikiem będzie model logitowy, natomiast wykorzystując rozkład normalny otrzymamy model probitowy.

1.1.5. Model hazardu

W odróżnieniu od pozostałych metod szacowania PD, metoda ta bierze pod uwagę konkretny moment w czasie, w którym ma zająć zdarzenie kredytowe. Podejście to wykorzystuje analizę przeżycia, która jest gałęzią statystyki obejmującą metody badania procesów, w których obiektem zainteresowania jest czas, jaki upłynie do wystąpienia pewnego zdarzenia. Model proporcjonalnego hazardu Coxa jest najbardziej ogólnym z modeli regresji, ponieważ nie jest on oparty na jakichkolwiek założeniach dotyczących natury lub kształtu rozkładu czasu przeżycia. Model zakłada, że podstawowa stopa hazardu jest funkcją zmiennych niezależnych. Nie przyjmuje się żadnych założeń o naturze lub kształcie funkcji hazardu. Zatem w pewnym sensie model regresji Coxa można traktować jako semiparametryczny i można go zapisać jako:

$$h_i(t|x_i) = h_0(t) \cdot e^{\beta' \cdot x_i}$$

W powyższym wzorze $h_i(t|x_i)$ oznacza wynikowy hazard przy danych wartościach zmiennych objaśniających dla poszczególnych pożyczkobiorców i czasu przeżycia t . Składnik $h_0(t)$ nazywa się hazardem bazowym. Jest to hazard dla danej jednostki, gdy wszystkie wartości zmiennych niezależnych są równe zero. Jak wspomniano, model ten nie opiera się na konkretnym rozkładzie funkcji hazardu, jednak powyżej przedstawione równanie implikuje pewne istotne założenia. Po pierwsze, przyjmuje multiplikatywną zależność pomiędzy funkcją hazardu a log-liniową funkcją zmiennych objaśniających, przez co współczynnik hazardu dwóch dowolnych pożyczkobiorców nie jest zmienny w czasie, co oznacza, iż względne ryzyko pożyczkobiorców jest stałe. Oprócz tego, model zakłada, iż zdarzenia kredytowe w czasie są zmiennymi losowymi ciągłymi, natomiast w praktyce często sytuacja finansowa pożyczkobiorców jest obserwowana w pewnych odstępach czasu, nie zaś w sposób ciągły. Co więcej, model zakłada, iż predyktory są niezmiennie, podczas gdy typowe zmienne niezależne, jak np. wskaźniki finansowe, ulegają odchyleniom w czasie.

Pomimo tego, iż istnieją pewne zaawansowane modele, uwzględniające przedstawione powyżej słabości modelu proporcjonalnego hazardu, to ich estymacja jest bardzo skomplikowana, co sprawia, iż znajdują one niewielkie zastosowanie w praktyce.



1.1.6. Sieci neuronowe

Sieci neuronowe w ostatnich latach zyskały na popularności, stanowiąc niejako alternatywę dla modeli parametrycznych. Umożliwiają bardziej elastyczne modelowanie związku pomiędzy zmiennymi objaśniającymi i objaśnianymi. W odróżnieniu od modeli parametrycznych, nie polegają one na określeniu wyniku na podstawie jasno określonego modelu. Podobnie natomiast jak modele parametryczne, są one doskonalone na podstawie prób z populacji, by w efektywny sposób grupować pożyczkobiorców. Sieć połączeń pomiędzy danymi wsadowymi a estymacją wyniku stanowi ostateczną postać modelu.

Sieci neuronowe są szczególnie odpowiednie, gdy nie istnieją sprecyzowane oczekiwania (bazujące na danych historycznych bądź modelach teoretycznych) odnośnie związku pomiędzy predyktorami a zdarzeniami kredytowymi.

1.1.7. Metoda ekstrapolacji danych historycznych

Najważniejszym elementem tej metody jest odpowiednie podzielenie pożyczkobiorców, tak, by grupy charakteryzowały się maksymalną dyspersją w obszarze występowania zdarzeń kredytowych. Kalkulacja wartości PD zgodnie z tą metodologią nie jest skomplikowana. W ramach wcześniej zdefiniowanych grup, liczbę pożyczkobiorców, u których wystąpiło zdarzenie kredytowe w określonym horyzoncie czasowym, dzieli się przez ogólną liczbę pożyczkobiorców w danej grupie.

$$p_i = \frac{n_d}{n_i}$$

Metoda ta wymaga dysponowania danymi historycznymi o odpowiednio długim horyzoncie czasowym. Jak wcześniej wspomniano, kluczowe jest odpowiednie pogrupowanie pożyczkobiorców, a zatem zasady, zgodnie z którymi dokonano podziału muszą być spójne w całym badanym okresie. Konieczność dysponowania odpowiednio licznymi grupami pożyczkobiorców ogranicza możliwość stosowania tej metody przy zarządzaniu portfelem kredytów o dużym nominale, z tego też względu jest ona najczęściej wykorzystywana przy kalkulacji PD pożyczek i kredytów detalicznych.

1.2. Metody estymacji parametru LGD

1.2.1. Metoda wartości odzyskiwanej (workout LGD)

Metoda ta szacuje parametr LGD jako sumę szacowanych przepływów pieniężnych wynikających z procesu odzyskiwania długów, odpowiednio zdyskontowaną względem czasu niewykonania zobowiązania i wyrażoną jako procent szacowanej ekspozycji. Obliczony w ten sposób parametr LGD jest korygowany z tytułu szacowanych kosztów windykacji, jakie będą poniesione w związku z realizacją zabezpieczeń. Jest to metoda najbardziej odpowiednia dla kredytów detalicznych. Stosując metodę wartości odzyskiwanej LGD, oblicza się wartość bieżącą netto (NPV) wszystkich przepływów pieniężnych, mających miejsce po zajściu zdarzenia niewypłacalności i porównuje z wartością ekspozycji.



$$LGD = 1 - \frac{\sum_i NPV(CF_i^+, \tau_i, r_i) - \sum_j NPV(CF_j^-, \tau_j, r_j)}{V_E}$$

Istnieje możliwość, iż wartość bieżąca netto kwot odzyskanych przekroczy wartość ekspozycji. Wówczas LGD uzyska wartości ujemne. Jest to częsta sytuacja w przypadku, gdy oprócz należnej kwoty płacone są dodatkowe odsetki i wnoszone opłaty.

W przypadku, gdy LGD przyjmuje wartości ujemne, praktykuje się jedno z następujących podejść:

- eliminacja negatywnych wartości LGD z próby,
- zastąpienie wartości negatywnych zerem,
- pozostawienie tych wartości bez zmian.

LGD może również uzyskać wartości >1. Jest to możliwe, gdy nakład, poniesiony na odzyskanie długu przekracza jego wartość.

Do części składowych metody wartości odzyskiwanej należą:

- kwoty odzyskane, tzw. odzyski (recoveries), – zarówno pieniężne, jak i niepieniężne,
- koszty (bezpośrednie i pośrednie),
- współczynnik dyskontowy, którego wysokość ma istotne znaczenie na wartość bieżącą przepływów finansowych.

Kwoty odzyskane

Metoda wartości odzyskiwanej wyróżnia odzyski, które mogą być w formie gotówkowej lub bezgotówkowej. Odzyski w formie gotówkowej przyjmuje się według wartości nominalnej, natomiast wycena wartości odzysków w formie bezgotówkowej jest złożonym zadaniem, zatem każdy przypadek powinien być rozpatrywany indywidualnie.

Koszty i płatności

Na tę pozycję składają się bezpośrednie i pośrednie koszty procesu odzysku aktywów. Koszty bezpośrednie są związane z określonym aktywem, zatem ich pomiar jest stosunkowo łatwy. Przykładami kosztów bezpośrednich są opłaty prawne i komornicze, opłaty za oszacowanie zabezpieczenia, koszty osobowe związane z procesem windykacji. Pośrednie koszty są niezbędne do przeprowadzenia procesu odzyskiwania, ale nie można ich bezpośrednio przypisać do konkretnych pożyczek. Przykładem pośredniego kosztu jest opłata za wynajem lokalu biurowego działu windykacyjnego.

Współczynnik dyskontowy

Wybór odpowiedniego współczynnika dyskontowego przy estymacji LGD jest szczególnie istotny dla portfeli kredytowych, w których proces odzysku jest długi i charakteryzuje się niskim poziomem ryzyka. W celu obliczenia wartości bieżącej netto, przyszłe przepływy należy zdyskontować poczynawszy od daty niewykonania zobowiązania. Z teoretycznego punktu widzenia, wysokość stopy dyskontowej powinna zależeć od ryzyka.



Dla celów kalkulacji wartości odzyskanych, istotne jest zdefiniowanie końca procesu odzysku. Dla ekspozycji detalicznych, koniec odzysku jest dość trudny do zdefiniowania. Obliczając parametr LGD można przyjąć termin, po upływie którego nie występują już istotne odzyski.

1.2.2. Metoda wartości rynkowej LGD

Wartość LGD jest wyprowadzana z rynkowych cen obligacji, dla których wystąpiło zdarzenie kredytowe (niewykonanie zobowiązania). Utrata wartości jest kalkulowana bezpośrednio z ceny rynkowej niewykonanego zobowiązania, zaobserwowanego przeważnie 30-45 dni po tym zdarzeniu. Z uwagi na brak danych rynkowych, metoda ta nie jest stosowana dla kredytów detalicznych. Metodologia ta zakłada, iż rynek jest efektywny i w momencie pomiaru straty w sposób prawidłowy odzwierciedla wartość niewykonanego zobowiązania.

1.2.3. Metoda implikowanej wartości rynkowej LGD

Implikowana wartość LGD jest wyprowadzana z cen obligacji o wysokim poziomie ryzyka, dla których nie wystąpiło jeszcze niewykonanie zobowiązania. Podobnie jak w metodzie wartości rynkowej LGD do jej stosowania konieczne jest posiadanie informacji rynkowych dotyczących notowań długu.

1.2.4. Metoda implikowanej historycznej wartości rynkowej LGD

Metoda ta polega na szacowaniu oczekiwanej długookresowej stopy straty w oparciu o całkowite straty portfela oraz szacunkowego PD dla portfela. Metoda ta jest dozwolona także dla klasy detalicznej. Szacunki LGD dla tej klasy mogą być wyznaczonej na podstawie zrealizowanych strat na ekspozycjach o tym samym ratingu lub pochodzących z homogenicznej grupy oraz z odpowiednich wewnętrznych ratingów PD. Zrealizowana strata dla takich ekspozycji detalicznych to całkowita strata podzielona przez liczbę ekspozycji o tym samym ratingu. Średnia zrealizowana wartość LGD podzielona przez liczbę pozycji z niewykonaniem zobowiązania, na podstawie estymatora PD.



III. WYCENA ZBIORU WIERZYTELNOŚCI

1. Wycena pożyczek przekazanych do windykacji

Wycenie podlegały pożyczki, zaliczone do Zbioru Wierzytelności, z tytułu których w przyszłości wystąpią istotne odzyski w wyniku prowadzonego procesu windykacyjnego. Do takich zaliczono pożyczki przekazane do działu windykacji w latach 2010-2015.

Wycena pożyczek przekazanych do windykacji została przeprowadzona z uwzględnieniem spłacalności sald bazowych, do których nie zaliczają się salda z tytułu odsetek za opóźnienie, kosztów ugód, opłat z tytułu czynności windykacyjnych, kosztów sądowych oraz kosztów komornika. Parametr LGD wykorzystany w wycenie pożyczek aktywnych i windykowanych wyznaczany został na podstawie analizy spłacalności pożyczek o dostępnej pełnej historii procesu windykacji, która obejmuje okres 5 lat od dnia przekazania wierzytelności do windykacji. Ze względu na różnice w strukturze spłacalności sald bazowych i dodatkowych w portfelu znajdującym się obecnie w windykacji a portfelem historycznym, dla którego wyznaczono parametry LGD, nie jest możliwe precyzyjne określenie wartości pożyczek wynikających z sald dodatkowych, tj. z sald z tytułów odsetek za opóźnienie, kosztów ugód, opłat z tytułu czynności windykacyjnych, kosztów sądowych oraz kosztów komornika. Wartość nominalna sald dodatkowych na dzień 30.06.2015 roku ustalona na podstawie danych otrzymanych od Everest Finance w odniesieniu do pożyczek przekazanych do windykacji od 2010 roku w grupie pożyczkobiorców w wieku między 46 a 48 rokiem życia wyniosła 2 690 421,34 zł.

Wartość godziwa to kwota antycypowanego odzysku, która po sprowadzeniu do wartości bieżącej na rok przekazania do windykacji i dodaniu do wartości bieżącej już spłaconego salda, a następnie podzieleniu przez wartość początkową salda pożyczki, da wartość 1-LGD dla danej grupy wiekowej, obliczoną na podstawie estymacji. Wartość dodatnią posiadają te grupy pożyczek, których aktualna, spłacona część początkowego salda jest niższa niż wartość parametru 1-LGD.

2. Wycena pożyczek aktywnych

Wartość pożyczek udzielonych w latach 2014-2015 została skorygowana o przyszłe straty, które zostaną poniesione w wyniku wystąpienia zdarzeń kredytowych, tj. zaprzestania obsługi długu przez pożyczkobiorców. W tym celu obliczono, jaki odsetek wszystkich udzielonych w danym roku pożyczek został przekazany do windykacji i porównano go z wartością implikowaną PD, obliczoną na podstawie portfela historycznego. Różnicę tych wartości pomnożono przez saldo początkowe pożyczek oraz współczynnik LGD dla danej grupy wiekowej. Otrzymana kwota stanowi oszacowaną wartość przyszłych strat.

Pozostałe aktywne pożyczki, tj. udzielone w latach 2009-2013, zostały przyjęte do wyceny w wartościach sald bieżących ze względu na założenie, iż w ramach tych pożyczek zdarzenia kredytowe już wystąpiły, a wartość pożyczek przekazanych do windykacji została uwzględniona na poprzednim etapie wyceny. Ponadto obliczono, iż ewentualna kwota korekty z tego tytułu byłaby nieistotna z punktu widzenia wartości całego Zbioru.



3. Koszty windykacji

Wycena Zbioru Wierzytelności zakłada występowanie przyszłych odzysków z tytułu pożyczek przekazanych do windykacji, konieczne jest uwzględnienie kosztów tego procesu. W związku z tym, iż przewidywana długość procesu windykacyjnego wynosi pięć lat, koszty te zostały oszacowane w takim horyzoncie czasowym. Do kosztów windykacji zaliczono:

- koszty związane z wynagrodzeniami pracowników działu windykacji,
- koszty związane z wynajmem biura działu windykacji,
- koszty sądowe i komornicze.

Na podstawie historycznych wartości obliczono przeciętne koszty sądowe i komornicze w sprawach, w których były one poniesione przez Spółkę. Na podstawie historycznego zestawienia oszacowano także liczbę spraw, w których przewiduje się, iż koszty takie zostaną poniesione.

4. Wyniki wyceny

W wycenie wykorzystano metodologię PD/LGD. Do oszacowania parametru PD posłużono się metodą ekstrapolacji danych historycznych, natomiast parametr LGD został obliczony według metody wartości odzyskiwanej. Po określeniu wartości współczynników przeprowadzono wycenę w trzech następujących etapach:

1. Obliczenie wartości pożyczek windykowanych.
2. Obliczenie wartości pożyczek aktywnych.
3. Określenie wartości kosztów związanych z windykacją.

Ostateczna wartość Zbioru Wierzytelności została otrzymana poprzez zsumowanie wartości pożyczek windykowanych oraz pożyczek aktywnych, a następnie odjęcie kosztów windykacji

Na podstawie przeprowadzonej wyceny określono wartość Zbioru Wierzytelności na dzień 30.06.2015 roku na poziomie **12 654 767,55 zł**.

11. W przypadku emisji obligacji zamiennych na akcje - dodatkowo a) liczbę głosów na walnym zgromadzeniu emitenta, która przysługiwałaby z objętych akcji - w przypadku gdyby została dokonana zamiana wszystkich wyemitowanych obligacji; b) ogólną liczbę głosów na walnym zgromadzeniu emitenta - w przypadku gdyby została dokonana zamiana wszystkich wyemitowanych obligacji

Nie dotyczy.

12. W przypadku emisji obligacji z prawem pierwszeństwa – dodatkowo: a) liczbę akcji przypadających na jedną obligację, b) cenę emisyjną akcji lub sposób jej ustalenia, c) terminy, od których przysługują i wygasają prawa obligatariuszy do nabycia tych akcji

Nie dotyczy.

13. Aktualny odpis Emitenta z KRS

Identyfikator wydruku: RP/457017/7/20151026142604

Strona 1 z 6

CENTRALNA INFORMACJA KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO

KRAJOWY REJESTR SĄDOWY

Stan na dzień 26.10.2015 godz. 14:26:04

Numer KRS: 0000457017

**Informacja odpowiadająca odpisowi aktualnemu
Z REJESTRU PRZEDSIĘBIORCÓW
pobrana na podstawie art. 4 ust. 4aa ustawy z dnia 20 sierpnia 1997 r. o Krajowym Rejestrze
Sądowym (Dz. U. z 2007 r. Nr 168, poz.1186, z późn. zm.)**

Data rejestracji w Krajowym Rejestrze Sądowym	05.04.2013		
Ostatni wpis	Numer wpisu	7	Data dokonania wpisu
	Sygnatura akt	PO.IX NS-REJ.KRS/10362/15/54	
	Oznaczenie sądu	SĄD REJONOWY POZNAŃ - NOWE MIASTO I WILDA W POZNANIU, IX WYDZIAŁ GOSPODARCZY KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO	

Dział 1

Rubryka 1 - Dane podmiotu	
1.Oznaczenie formy prawnej	SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ
2.Numer REGON/NIP	REGON: 302397794, NIP: 7851797769
3.Firma, pod którą spółka działa	EVEREST CAPITAL SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ
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. WIELKOPOLSKIE, powiat ŚREMSKI, gmina ŚREM, miejsc. ŚREM
2.Adres	ul. SIKORSKIEGO, nr 6, lok. --, miejsc. ŚREM, kod 63-100, poczta ŚREM, kraj POLSKA
3.Adres poczty elektronicznej	-----
4.Adres strony internetowej	-----

Rubryka 3 - Oddziały	
Brak wpisów	

Rubryka 4 - Informacje o umowie	
---------------------------------	--

Identyfikator wydruku: RP/457017/7/20151026142604

Strona 2 z 6

1. Informacja o zawarciu lub zmianach umowy spółki	1	27.02.2013R., NOTARIUSZ KRZYSZTOF KUBISZEWSKI, KANCELARIA NOTARIALNA W ŚREMIE, REP. A NR 2129/2013 19.03.2013R., NOTARIUSZ KRZYSZTOF KUBISZEWSKI, KANCELARIA NOTARIALNA W ŚREMIE, REP. A NR 2879/2013 - ZMIENIONO: §7 UMOWY
--	---	---

Rubryka 5	
1. Czas, na jaki została utworzona spółka	NIEOZNACZONY
2. Oznaczenie pisma innego niż Monitor Sądowy i Gospodarczy, przeznaczonego do ogłoszeń spółki	-----
3. Wspólnik może mieć:	WIĘKSZĄ LICZBĘ UDZIAŁÓW
4. Czy statut przyznaje uprawnienia osobiste określonym akcjonariuszom lub tytuły uczestnictwa w dochodach lub majątku spółki nie wynikających z akcji?	*****
5. Czy obligatoriusze mają prawo do udziałów w zysku?	*****

Rubryka 6 - Sposób powstania spółki
Brak wpisów

Rubryka 7 - Dane wspólników		
1	1. Nazwisko / Nazwa lub firma	EVEREST FINANCE SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ SPÓŁKA KOMANDYTOWA
	2. Imiona	*****
	3. Numer PESEL/REGON	300486230
	4. Numer KRS	0000493974
	5. Posiadane przez wspólnika udziały	100 UDZIAŁÓW O ŁĄCZNEJ WARTOŚCI 5.000,00 ZŁ
	6. Czy wspólnik posiada całość udziałów spółki?	TAK

Rubryka 8 - Kapitał spółki	
1. Wysokość kapitału zakładowego	5 000,00 ZŁ
Podrubryka 1	
Informacja o wniesieniu aportu	
Brak wpisów	

Rubryka 9 - Nie dotyczy	
Brak wpisów	

Identyfikator wydruku: RP/457017/7/20151026142604

Strona 3 z 6

Rubryka 10 - Nie dotyczy
Brak wpisów

Dział 2

Rubryka 1 - Organ uprawniony do reprezentacji podmiotu		
1.Nazwa organu uprawnionego do reprezentowania podmiotu		ZARZĄD
2.Sposób reprezentacji podmiotu		DO SKŁADANIA OŚWIAJDCZEŃ W IMIENIU SPÓŁKI UPRAWNIONY JEST KAŻDY CZŁONEK ZARZĄDU SAMODZIELNIE.
Podrubryka 1 Dane osób wchodzących w skład organu		
1	1.Nazwisko / Nazwa lub Firma	SICZYŃSKI
	2.Imiona	MARIUSZ
	3.Numer PESEL/REGON	75122807318
	4.Numer KRS	****
	5.Funkcja w organie reprezentującym	PREZES
	6.Czy osoba wchodząca w skład zarządu została zawieszona w czynnościach?	NIE
	7.Data do jakiej została zawieszona	-----

Rubryka 2 - Organ nadzoru
Brak wpisów

Rubryka 3 - Prokurenci		
1	1.Nazwisko	DWORCZAK
	2.Imiona	ANDRZEJ
	3.Numer PESEL	78102107592
	4.Rodzaj prokury	SAMOISTNA
2	1.Nazwisko	HAWRYLUK
	2.Imiona	ARTUR
	3.Numer PESEL	76110507599
	4.Rodzaj prokury	SAMOISTNA
3	1.Nazwisko	PAWLAK
	2.Imiona	ZBYSZKO KRZYSZTOF
	3.Numer PESEL	68111402171
	4.Rodzaj prokury	SAMOISTNA

Dział 3

Identyfikator wydruku: RP/457017/7/20151026142604

Strona 4 z 6

Rubryka 1 - Przedmiot działalności		
1.Przedmiot przeważającej działalności przedsiębiorcy	1	---
2.Przedmiot pozostałej działalności przedsiębiorcy	1	70, 2, , DORADZTWO ZWIĄZANE Z ZARZĄDZANIEM
	2	64, 99, Z, POZOSTAŁA FINANSOWA DZIAŁALNOŚĆ USŁUGOWA, GDZIE INDEKS NIESKLASYFIKOWANA, Z WYŁĄCZENIEM UBEZPIECZEŃ I FUNDUSZÓW EMERYTALNYCH
	3	68, 3, , DZIAŁALNOŚĆ ZWIĄZANA Z OBSŁUGĄ RYNKU NIERUCHOMOŚCI WYKONYWANA NA ZLECENIE
	4	62, 0, , DZIAŁALNOŚĆ ZWIĄZANA Z OPROGRAMOWANIEM I DORADZTWE W ZAKRESIE INFORMATYKI ORAZ DZIAŁALNOŚĆ POWIĄZANA
	5	63, , , DZIAŁALNOŚĆ USŁUGOWA W ZAKRESIE INFORMACJI
	6	64, 92, Z, POZOSTAŁE FORMY UDZIELANIA KREDYTÓW
	7	69, 2, , DZIAŁALNOŚĆ RACHUNKOWO-KSIĘGOWA; DORADZTWO PODATKOWE
	8	70, 10, , DZIAŁALNOŚĆ FIRM CENTRALNYCH (HEAD OFFICES) I HOLDINGÓW, Z WYŁĄCZENIEM HOLDINGÓW FINANSOWYCH
	9	70, 22, Z, POZOSTAŁE DORADZTWO W ZAKRESIE PROWADZENIA DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ I ZARZĄDZANIA
	10	73, , , REKLAMA, BADANIE RYNKU I OPINII PUBLICZNEJ
	11	74, , , POZOSTAŁA DZIAŁALNOŚĆ PROFESJONALNA, NAUKOWA I TECHNICZNA
	12	77, , , WYNAJEM I DZIERŻAWA
	13	82, , , DZIAŁALNOŚĆ ZWIĄZANA Z ADMINISTRACYJNĄ OBSŁUGĄ BIURA I POZOSTAŁA DZIAŁALNOŚĆ WSPOMAGAJĄCA PROWADZENIE DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ
	14	85, 5, , POZASZKOLNE FORMY EDUKACJI
	15	85, 6, , DZIAŁALNOŚĆ WSPOMAGAJĄCA EDUKACJĘ
	16	49, , , TRANSPORT LĄDOWY ORAZ TRANSPORT RUROCIĄGOWY
	17	53, , , DZIAŁALNOŚĆ POCZTOWA I KURIERSKA
	18	61, , , TELEKOMUNIKACJA
	19	95, , , NAPRAWA I KONSERWACJA KOMPUTERÓW I ARTYKUŁÓW UŻYTKU OSOBISTEGO I DOMOWEGO

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	13.05.2014	OD 27.02.2013 DO 31.12.2013
	2	28.04.2015	OD 01.01.2014 DO 31.12.2014
3.Wzmianka o złożeniu uchwały lub postanowienia o zatwierdzeniu sprawozdania finansowego	1	*****	OD 27.02.2013 DO 31.12.2013
	2	*****	OD 01.01.2014 DO 31.12.2014
4.Wzmianka o złożeniu sprawozdania z działalności podmiotu	1	*****	OD 27.02.2013 DO 31.12.2013
	2	*****	OD 01.01.2014 DO 31.12.2014

Rubryka 3 - Sprawozdania grupy kapitałowej	
Brak wpisów	

Identyfikator wydruku: RP/457017/7/20151026142604

Strona 5 z 6

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	31.12.2006

Dział 4

Rubryka 1 - Zaległości
Brak wpisów

Rubryka 2 - Wierzytelności
Brak wpisów

Rubryka 3 - Informacje o zabezpieczeniu majątku dłużnika w postępowaniu w przedmiocie ogłoszenia upadłości, o oddaleniu wniosku o ogłoszenie upadłości z uwagi na fakt, że majątek niewypłacalnego dłużnika nie wystarcza na zaspokojenie kosztów postępowania
Brak wpisów

Rubryka 4 - Umożnienie 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 spółki

Identyfikator wydruku: RP/457017/7/20151026142604

Strona 6 z 6

Brak wpisów

Rubryka 3 - Nie dotyczy
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 - Informacja o postępowaniu naprawczym
Brak wpisów

Rubryka 8 - Informacja o zawieszeniu działalności gospodarczej
Brak wpisów

data sporządzenia wydruku 26.10.2015
adres strony internetowej, na której są dostępne informacje z rejestru: https://ems.ms.gov.pl

14. Aktualny odpis Poręczyciela 1 z KRS

Identyfikator wydruku: RP/493974/5/20151026142910

Strona 1 z 9

CENTRALNA INFORMACJA KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO

KRAJOWY REJESTR SĄDOWY

Stan na dzień 26.10.2015 godz. 14:29:10

Numer KRS: 0000493974

**Informacja odpowiadająca odpisowi aktualnemu
Z REJESTRU PRZEDSIĘBIORCÓW
pobrana na podstawie art. 4 ust. 4aa ustawy z dnia 20 sierpnia 1997 r. o Krajowym Rejestrze
Sądowym (Dz. U. z 2007 r. Nr 168, poz.1186, z późn. zm.)**

Data rejestracji w Krajowym Rejestrze Sądowym	10.01.2014		
Ostatni wpis	Numer wpisu	5	Data dokonania wpisu
	Sygnatura akt	PO.VIII NS-REJ.KRS/20952/15/346	
	Oznaczenie sądu	SĄD REJONOWY POZNAŃ - NOWE MIASTO I WILDA W POZNANIU, VIII WYDZIAŁ GOSPODARCZY KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO	

Dział 1

Rubryka 1 - Dane podmiotu	
1.Oznaczenie formy prawnej	SPÓŁKA KOMANDYTOWA
2.Numer REGON/NIP	REGON: 300486230, NIP: 7772955240
3.Firma, pod którą spółka działa	EVEREST FINanse SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ SPÓŁKA KOMANDYTOWA
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. WIELKOPOLSKIE, powiat M. POZNAŃ, gmina M. POZNAŃ, miejsc. POZNAŃ
2.Adres	ul. STARY RYNEK, nr 88, lok. ---, miejsc. POZNAŃ, kod 61-772, poczta POZNAŃ, kraj POLSKA
3.Adres poczty elektronicznej	-----
4.Adres strony internetowej	-----

Rubryka 3 - Oddziały	
Brak wpisów	

Rubryka 4 - Informacje o umowie	
---------------------------------	--

Identyfikator wydruku: RP/493974/5/20151026142910

Strona 2 z 9

1. Informacje o zawarciu lub zmianie umowy spółki	1	10.12.2013 R., NOTARIUSZ KRZYSZTOF KUBISZEWSKI, KANCELARIA NOTARIALNA W ŚREMIE PRZY PL. 20 PAŹDZIERNIKA 51, REP. A NR 11309/2013.
---	---	---

Rubryka 5	
1. Czas, na jaki została utworzona spółka	NIEOZNACZONY

Rubryka 6 - Sposób powstania spółki	
1. Określenie okoliczności powstania	PRZEKSZTAŁCENIE
2. Opis sposobu powstania spółki oraz informacja o uchwale	PRZEKSZTAŁCENIE SPÓŁKI POD FIRMĄ: EVEREST FINANCE SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ SPÓŁKA KOMANDYTOWO-AKCYJNA Z SIEDZIBĄ W POZNANIU W SPÓŁKĘ KOMANDYTOWĄ POD FIRMĄ: EVEREST FINANCE SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ SPÓŁKA KOMANDYTOWA, W TRYBIE ART. 551 § 1 I N. USTAWY Z DNIA 15 WRZEŚNIA 2000 R. KODEKS SPÓŁEK HANDLOWYCH UCHWAŁA NADZWYCZAJNEGO WALNEGO ZGROMADZENIA W PRZEDMIOCIE PRZEKSZTAŁCENIA SPÓŁKI POD FIRMĄ EVEREST FINANCE SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ SPÓŁKA KOMANDYTOWO-AKCYJNA Z SIEDZIBĄ W POZNANIU W SPÓŁKĘ KOMANDYTOWĄ Z DNIA 10 GRUDNIA 2013 ROKU, ZAPROTOKOŁOWANA W AKCIE NOTARIALNYM REPERTORIUM A NR 11309/2013 SPORZĄDZONYM PRZEZ NOTARIUSZA KRZYSZTOFA KUBISZEWSKIEGO, KANCELARIA NOTARIALNA KRZYSZTOF KUBISZEWSKI, PL. 20 PAŹDZIERNIKA 51, 63-100 ŚREM
Podrubryka 1	
Podmiot, z którego powstała spółka	
1	1. Nazwa lub firma EVEREST FINANCE SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ SPÓŁKA KOMANDYTOWO-AKCYJNA
	2. Nazwa rejestru, w którym podmiot był zarejestrowany KRAJOWY REJESTR SĄDOWY
	3. Numer w rejestrze 0000400369
	4. Nazwa sądu prowadzącego rejestr *****
	5. Numer REGON 300486230
	6. Numer NIP -----

Rubryka 7 - Dane wspólników	
1	1. Nazwisko / Nazwa lub firma EVEREST FINANCE SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ
	2. Imiona *****
	3. Numer PESEL/REGON 300564578
	4. Numer KRS 0000282343
	5. Czy wspólnik pozostaje w związku małżeńskim? *****
	6. Czy została zawarta małżeńska umowa majątkowa? *****
	7. Czy powstała rozdzielnosc majątkowa między małżonkami ? *****
	8. Czy wspólnik ma ograniczoną zdolność do czynności prawnych? *****
	9. Czy wspólnik jest komandytariuszem? NIE
	10. Wysokość sumy komandytowej *****

Identyfikator wydruku: RP/493974/5/20151026142910

Strona 3 z 9

	11.Wartość wkładu umówionego	*****
	12.Czy jest w tym wkład niepieniężny?	*****
	Podrubryka 1 Wkład wniesiony	
	Brak wpisów	
	Podrubryka 2 Wkład zwrócony	
	Brak wpisów	
2	1.Nazwisko / Nazwa lub firma	INVEST EF 32 SOCIÉTÉ EN COMMANDITE SPÉCIALE
	2.Imiona	*****
	3.Numer PESEL/REGON	---
	4.Numer KRS	-----
	5.Czy wspólnik pozostaje w związku małżeńskim?	*****
	6.Czy została zawarta małżeńska umowa majątkowa?	*****
	7.Czy powstała rozdzielnosc majątkowa między małżonkami ?	*****
	8.Czy wspólnik ma ograniczoną zdolność do czynności prawnych?	*****
	9.Czy wspólnik jest komandytariuszem?	TAK
	10.Wysokość sumy komandytowej	100.000,00 ZŁ
	11.Wartość wkładu umówionego	100.000,00 ZŁ
	12.Czy jest w tym wkład niepieniężny?	NIE
	Podrubryka 1 Wkład wniesiony	
1	1.Wartość wkładu wniesionego	100.000,00 ZŁ
	2.Czy jest to wkład niepieniężny?	NIE
	Podrubryka 2 Wkład zwrócony	
	Brak wpisów	
3	1.Nazwisko / Nazwa lub firma	ŚLEDŹ
	2.Imiona	PIOTR ZBIGNIEW
	3.Numer PESEL/REGON	72101302293
	4.Numer KRS	*****
	5.Czy wspólnik pozostaje w związku małżeńskim?	TAK
	6.Czy została zawarta małżeńska umowa majątkowa?	TAK
	7.Czy powstała rozdzielnosc majątkowa między małżonkami ?	TAK
	8.Czy wspólnik ma ograniczoną zdolność do czynności prawnych?	NIE
	9.Czy wspólnik jest komandytariuszem?	TAK
	10.Wysokość sumy komandytowej	630.000,00 ZŁ

Identyfikator wydruku: RP/493974/5/20151026142910

Strona 4 z 9

11.Wartość wkładu umówionego		630.000,00 ZŁ
12.Czy jest w tym wkład niepieniężny?		NIE
Podrubryka 1 Wkład wniesiony		
1	1.Wartość wkładu wniesionego	630.000,00 ZŁ
	2.Czy jest to wkład niepieniężny?	NIE
Podrubryka 2 Wkład zwrócony		
Brak wpisów		
4	1.Nazwisko / Nazwa lub firma	HAWRYLUK
	2.Imiona	ARTUR
	3.Numer PESEL/REGON	76110507599
	4.Numer KRS	*****
	5.Czy wspólnik pozostaje w związku małżeńskim?	TAK
	6.Czy została zawarta małżeńska umowa majątkowa?	TAK
	7.Czy powstała rozdzielnosc majątkowa między małżonkami ?	TAK
	8.Czy wspólnik ma ograniczoną zdolność do czynności prawnych?	NIE
	9.Czy wspólnik jest komandytariuszem?	TAK
	10.Wysokość sumy komandytowej	250.000,00 ZŁ
	11.Wartość wkładu umówionego	250.000,00 ZŁ
	12.Czy jest w tym wkład niepieniężny?	NIE
	Podrubryka 1 Wkład wniesiony	
	1	1.Wartość wkładu wniesionego
2.Czy jest to wkład niepieniężny?		NIE
Podrubryka 2 Wkład zwrócony		
Brak wpisów		
5	1.Nazwisko / Nazwa lub firma	HYŻYK
	2.Imiona	ELŻBIETA
	3.Numer PESEL/REGON	49032706302
	4.Numer KRS	*****
	5.Czy wspólnik pozostaje w związku małżeńskim?	TAK
	6.Czy została zawarta małżeńska umowa majątkowa?	NIE
	7.Czy powstała rozdzielnosc majątkowa między małżonkami ?	NIE
	8.Czy wspólnik ma ograniczoną zdolność do czynności prawnych?	NIE
	9.Czy wspólnik jest komandytariuszem?	TAK
	10.Wysokość sumy komandytowej	60.000,00 ZŁ

Identyfikator wydruku: RP/493974/5/20151026142910

Strona 5 z 9

11.Wartość wkładu umówionego		60.000,00 ZŁ
12.Czy jest w tym wkład niepieniężny?		NIE
Podrubryka 1 Wkład wniesiony		
1	1.Wartość wkładu wniesionego	60.000,00 ZŁ
	2.Czy jest to wkład niepieniężny?	NIE
Podrubryka 2 Wkład zwrócony		
Brak wpisów		
6	1.Nazwisko / Nazwa lub firma	HYŻYK
	2.Imiona	STANISŁAW
	3.Numer PESEL/REGON	48101705459
	4.Numer KRS	*****
	5.Czy wspólnik pozostaje w związku małżeńskim?	TAK
	6.Czy została zawarta małżeńska umowa majątkowa?	NIE
	7.Czy powstała rozdzielnosc majątkowa między małżonkami ?	NIE
	8.Czy wspólnik ma ograniczoną zdolność do czynności prawnych?	NIE
	9.Czy wspólnik jest komandytariuszem?	TAK
	10.Wysokość sumy komandytowej	60.000,00 ZŁ
	11.Wartość wkładu umówionego	60.000,00 ZŁ
	12.Czy jest w tym wkład niepieniężny?	NIE
	Podrubryka 1 Wkład wniesiony	
	1	1.Wartość wkładu wniesionego
2.Czy jest to wkład niepieniężny?		NIE
Podrubryka 2 Wkład zwrócony		
Brak wpisów		

Dział 2

Rubryka 1 - Uprawnieni do reprezentowania spółki		
1.Nazwa organu uprawnionego do reprezentowania podmiotu	WSPÓLNICY REPREZENTUJĄCY SPÓŁKĘ	
2.Sposób reprezentacji podmiotu	SPÓŁKĘ REPREZENTUJE KAŻDY KOMPLEMENTARIUSZ JEDNOOSOBOWO.	
Podrubryka 1 Dane wspólników reprezentujących spółkę		
1	1.Nazwisko / Nazwa lub firma	EVEREST FINANCE SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ
	2.Imiona	*****
	3.Numer PESEL/REGON	300564578

Identyfikator wydruku: RP/493974/5/20151026142910

Strona 6 z 9

4.Numer KRS	0000282343
-------------	------------

Rubryka 2 - Nie dotyczy
Brak wpisów

Rubryka 3 - Prokurenci		
1	1.Nazwisko	ŚLEDŹ
	2.Imiona	PIOTR ZBIGNIEW
	3.Numer PESEL	72101302293
	4.Rodzaj prokury	PROKURATURA SAMOISTNA
2	1.Nazwisko	SOBKOWSKA ŚLEDŹ
	2.Imiona	ANNA MARIA
	3.Numer PESEL	77052505203
	4.Rodzaj prokury	PROKURENT MOŻE DZIAŁAĆ TYLKO I WYŁĄCZNIE Z INNYMI POZOSTALYMI PROKURENTAMI.
3	1.Nazwisko	HAWRYLUK
	2.Imiona	ARTUR
	3.Numer PESEL	76110507599
	4.Rodzaj prokury	PROKURATURA SAMOISTNA
4	1.Nazwisko	HAWRYLUK
	2.Imiona	AGNIESZKA
	3.Numer PESEL	78010517425
	4.Rodzaj prokury	PROKURENT MOŻE DZIAŁAĆ TYLKO I WYŁĄCZNIE Z INNYMI POZOSTALYMI PROKURENTAMI.

Dział 3

Rubryka 1 - Przedmiot działalności		
1.Przedmiot przeważającej działalności przedsiębiorcy	1	---
2.Przedmiot pozostałej działalności przedsiębiorcy	1	64, 92, Z, POZOSTALE FORMY UDZIELANIA KREDYTÓW
	2	64, 99, Z, POZOSTAŁA FINANSOWA DZIAŁALNOŚĆ USŁUGOWA, GDZIE INDEKS NIESKLASYFIKOWANA, Z WYŁĄCZENIEM UBEZPIECZEŃ I FUNDUSZÓW EMERYTALNYCH
	3	45, 20, Z, KONSERWACJA I NAPRAWA POJAZDÓW SAMOCHODOWYCH, Z WYŁĄCZENIEM MOTOCYKLI
	4	77, 1, , WYNAJEM I DZIERŻAWA POJAZDÓW SAMOCHODOWYCH, Z WYŁĄCZENIEM MOTOCYKLI
	5	77, 2, , WYPOŻYCZANIE I DZIERŻAWA ARTYKUŁÓW UŻYTKU OSOBISTEGO I DOMOWEGO
	6	77, 3, , WYNAJEM I DZIERŻAWA POZOSTAŁYCH MASZYN, URZĄDZEŃ ORAZ DÓBR MATERIALNYCH
	7	46, 5, , SPRZEDAŻ HURTOWA NARZĘDZI TECHNOLOGII INFORMACYJNEJ I KOMUNIKACYJNEJ
	8	46, 6, , SPRZEDAŻ HURTOWA MASZYN, URZĄDZEŃ I DODATKOWEGO WYPOSAŻENIA
	9	46, 7, , POZOSTAŁA WYSPECJALIZOWANA SPRZEDAŻ HURTOWA
	10	46, 90, , SPRZEDAŻ HURTOWA NIEWYSPECJALIZOWANA

Identyfikator wydruku: RP/493974/5/20151026142910

Strona 7 z 9

11	47, , , HANDEL DETALICZNY, Z WYŁĄCZENIEM HANDLU DETALICZNEGO POJAZDAMI SAMOCHODOWYMI
12	61, , , TELEKOMUNIKACJA
13	66, , , DZIAŁALNOŚĆ WSPOMAGAJĄCA USŁUGI FINANSOWE ORAZ UBEZPIECZENIA I FUNDUSZE EMERYTALNE
14	62, , , DZIAŁALNOŚĆ ZWIĄZANA Z OPROGRAMOWANIEM I DORADZTWEM W ZAKRESIE INFORMATYKI ORAZ DZIAŁALNOŚĆ POWIĄZANA
15	63, , , DZIAŁALNOŚĆ USŁUGOWA W ZAKRESIE INFORMACJI
16	33, 1, , NAPRAWA I KONSERWACJA METALOWYCH WYROBÓW GOTOWYCH, MASZYN I URZĄDZEŃ
17	69, 20, Z, DZIAŁALNOŚĆ RACHUNKOWO-KSIĘGOWA; DORADZTWO PODATKOWE
18	70, 2, , DORADZTWO ZWIĄZANE Z ZARZĄDZANIEM
19	73, 1, , REKLAMA
20	78, , , DZIAŁALNOŚĆ ZWIĄZANA Z ZATRUDNIENIEM
21	96, 09, Z, POZOSTAŁA DZIAŁALNOŚĆ USŁUGOWA, GDZIE INDEKS INDZIEJ NIESKLASYFIKOWANA
22	68, , , DZIAŁALNOŚĆ ZWIĄZANA Z OBSŁUGĄ RYNKU NIERUCHOMOŚCI

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	01.07.2014	OD 01.01.2013 DO 31.12.2013
	2	09.07.2015	OD 01.01.2014 DO 31.12.2014
2.Wzmianka o złożeniu opinii biegłego rewidenta	1	*****	OD 01.01.2013 DO 31.12.2013
	2	*****	OD 01.01.2014 DO 31.12.2014
3.Wzmianka o złożeniu uchwały lub postanowienia o zatwierdzeniu sprawozdania finansowego	1	*****	OD 01.01.2013 DO 31.12.2013
	2	*****	OD 01.01.2014 DO 31.12.2014

Rubryka 3 - Sprawozdania grupy kapitałowej			
Rodzaj dokumentu	Nr kolejny w polu	Data złożenia	Za okres od do
1.Skonsolidowane roczne sprawozdanie finansowe	1	09.07.2015	OD 01.01.2014 DO 31.12.2014
2.Opinia biegłego rewidenta	1	*****	OD 01.01.2014 DO 31.12.2014
3.Uchwała lub postanowienie o zatwierdzeniu skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego	1	*****	OD 01.01.2014 DO 31.12.2014

Rubryka 4 - Przedmiot działalności statutowej organizacji pożytku publicznego			
Brak wpisów			

Identyfikator wydruku: RP/493974/5/20151026142910

Strona 8 z 9

Rubryka 5 - Informacja o dniu kończącym rok obrotowy	
1.Dzień kończący pierwszy rok obrotowy, za który należy złożyć sprawozdanie finansowe	31.12.2014

Dział 4

Rubryka 1 - Zaległości
Brak wpisów

Rubryka 2 - Wierzytelności
Brak wpisów

Rubryka 3 - Informacje o zabezpieczeniu majątku dłużnika w postępowaniu w przedmiocie ogłoszenia upadłości, o oddaleniu wniosku o ogłoszenie upadłości z uwagi na fakt, że majątek niewypłacalnego dłużnika nie wystarcza na zaspokojenie kosztów postępowania
Brak wpisów

Rubryka 4 - Umożnienie 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 spółki
Brak wpisów

Identyfikator wydruku: RP/493974/5/20151026142910

Strona 9 z 9

Rubryka 3 - Informacje o połączeniu lub przekształceniu spółki
Brak wpisów

Rubryka 4 - Informacja o postępowaniu upadłościowym
Brak wpisów

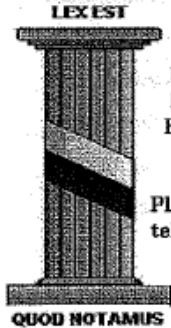
Rubryka 5 - Informacja o postępowaniu układowym
Brak wpisów

Rubryka 6 - Informacja o postępowaniu naprawczym
Brak wpisów

Rubryka 7 - Informacja o zawieszeniu działalności gospodarczej
Brak wpisów

data sporządzenia wydruku 26.10.2015
adres strony internetowej, na której są dostępne informacje z rejestru: https://ems.ms.gov.pl

15. Aktualny tekst umowy spółki Emitenta



KANCELARIA
NOTARIALNA
Krzysztof Kubiszewski
notariusz
63-100 Śrem
PL 20 - go Października 51
tel: 28-48-116, 28-48-232
NIP 781-157-05-51



Rep A Nr 2128 /2013

WYPIS

AKT NOTARIALNY

Dnia dwudziestego siódmego lutego dwa tysiące trzynastego roku (2013-02-27) _____
przede mną notariuszem Krzysztofem Kubiszewskim, prowadzącym kancelarię _____
notarialną w Śremie, przy Placu 20 Października nr 51, w siedzibie mojej kancelarii stawił
się: _____

MAREK PIOTR JANKOWSKI, imiona rodziców: Radosław i Genowefa, _____

- adres zamieszkania: Śrem (63-100), ulica Kościuszki nr 3/1, _____

- osobiście mi znany, _____

- PESEL _____

który oświadczył, że działa przy niniejszej czynności prawnej w imieniu i na rzecz _____
Spółki pod firmą **EVEREST FINANCE Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością** _____
Spółka komandytowo – akcyjna z siedzibą w Poznaniu, adres: Poznań (61-772), _____
ulica Stary Rynek nr 88, wpisanej do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru _____
Sądowego pod numerem **KRS 0000400369** (czterysta tysięcy trzysta sześćdziesiąt _____
dziewięć), **REGON 300486230**, **NIP 777-29-55-240**, jako uprawniony do samodzielnej _____
reprezentacji Prezes Zarządu jedyne go komplementariusza - to jest Spółki **EVEREST** _____
FINANCE spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Śremie, ulica _____
Chłapowskiego nr 1, wpisanej do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego

pod numerem **KRS 0000282343**, co również wynika z okazanych do niniejszego aktu _____
wydruków informacji odpowiadającej odpisowi aktualnemu z rejestru przedsiębiorców _____
pobranej na podstawie art. 4 ust. 4a ustawy z dnia 20 sierpnia 1997 r. o Krajowym _____
Rejestrze Sądowym (Dz. U. z 2007 r. Nr 168, poz. 1186, z późn. zm.), ze strony _____
internetowej Ministerstwa Sprawiedliwości, zapewniając że w rejestrach nie zostały _____
dokonane żadne zmiany, odnośnie obu Spółek, nie istnieją przeszkody wyłączające _____
go od działania w imieniu spółek oraz nie został odwołany z pełnionej funkcji. _____

UMOWA SPÓŁKI Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ

§1

Stawający oświadcza, że zawiązuje Spółkę z ograniczoną odpowiedzialnością, zwaną dalej Spółką, w celu prowadzenia działalności gospodarczej na zasadach określonych _____
w przepisach Kodeksu spółek handlowych. _____

§2

1. Spółka prowadzona będzie pod firmą **EVEREST CAPITAL** Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością. _____
2. Spółka może używać skrótu firmy: **EVEREST CAPITAL Sp. z o.o.** _____
3. Spółka może używać wyróżniającego ją znaku graficznego. _____

§3

Siedzibą Spółki jest Śrem. _____

§4

Czas trwania Spółki nie jest ograniczony. _____

§5

Spółka działa na terenie Polski i poza jej granicami. _____

§6

1. Spółka może tworzyć oddziały, przedstawicielstwa albo inne placówki poza _____
siedzibą Spółki w kraju i za granicą, z zachowaniem obowiązujących w tym _____
zakresie przepisów. _____
2. Spółka może tworzyć albo przystępować do innych spółek z udziałem kapitału _____
krajowego lub zagranicznego. _____
3. Spółka może przystępować do związków specjalistycznych albo innych podobnych _____
organizacji w kraju i za granicą. _____

§7

Przedmiotem działania Spółki jest prowadzenie działalności w zakresie: _____

1. Doradztwo związane z zarządzaniem (PKD 70.2); _____
2. Finansowa działalność usługowa, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych (PKD 64); _____
3. Pośrednictwo finansowe pozostałe, gdzie indziej niesklasyfikowane (PKD 65.23.Z); _____
4. Działalność pomocnicza finansowa, gdzie indziej niesklasyfikowana (PKD 67.13.Z); _____
5. Działalność wspomagająca usługi finansowe oraz ubezpieczenia i fundusze emerytalne (PKD 66); _____
6. Działalność związana z obsługą rynku nieruchomości (PKD 68); _____
7. Działalność związana z oprogramowaniem i doradztwem w zakresie informatyki oraz działalność powiązana (PKD 62.0); _____
8. Działalność usługowa w zakresie informacji (PKD 63); _____
9. Działalność rachunkowo-księgowa; doradztwo podatkowe (PKD 69.2); _____
10. Działalność firm centralnych (head offices), i holdingów z wyłączeniem holdingów finansowych (PKD 70.10); _____
11. Pozostałe doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania (PKD 70.22.Z); _____
12. Reklama, Badanie Rynku i Opinii publicznej (PKD 73); _____
13. Pozostała działalność profesjonalna, naukowa i techniczna (PKD 74); _____
14. Wynajem i dzierżawa (PKD 77); _____
15. Działalność związana z administracyjną obsługą biura i pozostała działalność wspomagająca prowadzenie działalności gospodarczej (PKD 82); _____
16. Pozaszkolne formy edukacji (PKD 85.5); _____
17. Działalność wspomagająca edukację (PKD 85.6); _____
18. Transport lądowy oraz transport rurociągowy (PKD 49); _____
19. Działalność pocztowa i kurierska (PKD 53); _____
20. Telekomunikacja (PKD 61); _____
21. Naprawa i konserwacja komputerów i artykułów użytku osobistego i domowego (PKD 95). _____



W przypadku, w którym podjęcie działalności gospodarczej w którejkolwiek z wyżej wymienionych dziedzin będzie wymagało uzyskania koncesji, licencji lub zezwolenia, Spółka podejmie działalność w tym zakresie po uzyskaniu odpowiedniej koncesji, licencji

lub zezwolenia.

§8

1. Kapitał zakładowy Spółki wynosi **5.000,00 zł** (pięć tysięcy złotych) i dzieli się na 100 (sto) udziałów o wartości nominalnej **50,00 zł** (pięćdziesiąt złotych) każdy udział.
2. Udziały są równe i niepodzielne.
3. Każdy wspólnik może mieć więcej niż jeden udział.
4. Na Zgromadzeniu Wspólników na każdy udział przypada jeden głos.
5. Udziały mogą być pokrywane gotówką lub aportem.

§9

Kapitał zakładowy Spółki zostaje pokryty i objęty w ten sposób, że Everest Finanse Spółka z o.o. S.K.A., wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem **KRS 0000400369** obejmuje wszystkie udziały w kapitale zakładowym.

§10

1. Kapitał zakładowy Spółki może zostać podwyższony w drodze uchwały Zgromadzenia Wspólników do wysokości **5.000.000,00 zł** (pięć milionów złotych), podjętej w terminie do dnia **31.12.2026 r.** (trzydziestego pierwszego grudnia dwa tysiące dwudziestego szóstego roku), a uchwała Wspólników o podwyższeniu kapitału zakładowego, objęciu nowych udziałów, względnie udziałów podwyższonych, nie stanowi zmiany umowy spółki.
2. Zwiększenie kapitału może nastąpić poprzez:
 - a) wzrost wartości nominalnej dotychczasowych udziałów,
 - b) utworzenie nowych udziałów.
3. W przypadku podwyższenia kapitału zakładowego, wspólnicy mają prawo pierwszeństwa w objęciu podwyższonego kapitału proporcjonalnie do posiadanych dotychczas udziałów.
4. Wspólnicy mogą postanowić, że podwyższony kapitał zakładowy obejmie nowy wspólnik bądź nowi wspólnicy w określonych częściach.

§11

1. Wspólnicy są zobowiązani do dopłat w wysokości nie przekraczającej stokrotnej wysokości wniesionych przez nich udziałów.
2. Dopłaty będą nakładane i uiszczane przez wspólników równomiernie w stosunku do udziałów. Dopłaty mogą być oprocentowane lub nieoprocentowane.
3. Wysokość i terminy dopłat będą oznaczane w uchwale Zgromadzenia Wspólników.
4. Dopłaty mogą być zwracane wspólnikom na podstawie uchwały wspólników, jeżeli nie będą potrzebne na pokrycie straty wykazanej w sprawozdaniu finansowym.

5. Wspólnicy mogą udzielać Spółce pożyczek. _____

§12

1. Udziały w Spółce mogą być zbywane oraz zastawiane. _____
2. Zbycie udziału oraz zastawienie wymaga zezwolenia Spółki. Zezwolenia udziela _____ w formie pisemnej Zarząd na podstawie uchwały Zgromadzenia Wspólników, _____ podjętej zwykłą większością głosów. Uchwała Zgromadzenia Wspólników, _____ zezwalająca na zbycie udziału (udziałów), może wskazać nabywcę. Zezwolenie Spółki nie jest wymagane w przypadku nieodpłatnego zbycia udziału (udziałów) _____ na rzecz osób zaliczonych do pierwszej grupy podatkowej według przepisów _____ ustawy o podatku od spadków i darowizn. Ponadto Wspólnikom przysługuje prawo pierwokupu zbywanych udziałów, które należy wykonać w terminie 2 (dwóch) _____ miesięcy od daty zawiadomienia Spółki o zbyciu. _____
3. O zamiarze zbycia lub zastawienia udziału (udziałów) wspólnik zobowiązany jest _____ pisemnie zawiadomić Zarząd Spółki najpóźniej na trzy miesiące przed planowanym zbyciem lub zastawieniem udziału (udziałów). W zawiadomieniu należy wskazać _____ ilość udziałów przeznaczonych do zbycia, osobę nabywcy oraz warunki sprzedaży. _____
4. Zarząd w terminie 7 (siedmiu) dni, licząc od dnia otrzymania zawiadomienia, jest _____ zobowiązany zawiadomić pozostałych wspólników wzywając ich do wykonania _____ prawa pierwokupu. W przypadku rezygnacji przez któregośkolwiek wspólnika _____ z prawa pierwokupu lub bezskutecznego upływu terminu do wykonania tego prawa, w stosunku do udziałów, które nie zostały zbyte w tym trybie, Zarząd jest _____ zobowiązany w ciągu 7 (siedmiu) dni zwołać Zgromadzenie Wspólników w celu _____ podjęcia uchwały w przedmiocie zbycia udziałów. _____
5. Zbycie udziału (udziałów) następuje w formie pisemnej z podpisami notarialnie _____ poświadczonymi pod rygorem nieważności. _____
6. W przypadku śmierci wspólnika, jego udziały podlegają dziedziczeniu, zgodnie _____ z przepisami prawa spadkowego. _____

§13

Udział wspólnika może być umorzony. _____

§14

1. Rozporządzanie czystym zyskiem następuje w drodze uchwały, podjętej przez _____ Zgromadzenie Wspólników. _____
2. Spółka może tworzyć fundusz rezerwowy, zapasowy lub inwestycyjny z czystego zysku. _____
3. Zysk może być w całości lub w części podzielony pomiędzy wspólników _____

lub przeniesiony do kapitału rezerwowego, zapasowego lub inwestycyjnego lub też przeznaczony na inne cele wskazane w uchwale Zgromadzenia Wspólników w przedmiocie podziału zysku.

4. Zysk może być w całości lub w części wyłączony od podziału.

5. Zysk przeznaczony na wypłatę dywidendy dzieli się proporcjonalnie do udziałów posiadanych przez wspólników.

6. Uprawnionymi do dywidendy za dany rok obrotowy są wspólnicy, którym udziały przysługiwały w dniu powzięcia uchwały o podziale zysku.

7. Zarząd jest upoważniony do wypłaty wspólnikom zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy za rok obrotowy, jeżeli Spółka posiada środki wystarczające na wypłatę i sprawozdanie finansowe za ostatni rok obrotowy wykazuje zysk. Zaliczka ta może stanowić najwyżej połowę zysku osiągniętego do końca ostatniego roku obrotowego, powiększonego o niewypłacone zyski z poprzednich lat obrotowych oraz pomniejszonego o straty z lat poprzednich i kwoty obowiązkowych kapitałów rezerwowych, utworzonych zgodnie z uchwałą lub umową spółki.

§ 15

Organami Spółki są:

a) Zgromadzenie Wspólników,

b) Zarząd.

§ 16

1. Zgromadzenie Wspólników podejmuje uchwały w sprawach:

a) rozpatrywania i zatwierdzania sprawozdania Zarządu z działalności Spółki, sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy oraz udzielania absolutorium członkom Zarządu z wykonania przez nich obowiązków,

b) podziału zysku lub pokrycia strat,

c) powoływania i odwoływania członków Zarządu,

d) wynagrodzenia członków Zarządu,

e) udzielenia zgody członkom Zarządu na zajmowanie się interesami

konkurencyjnymi lub uczestniczenie w spółce konkurencyjnej,

f) wyboru pełnomocników do zawarcia umów pomiędzy Spółką a członkami Zarządu oraz w sporach pomiędzy Spółką a Zarządem,

g) wszelkich postanowień, dotyczących roszczeń o naprawienie szkody

wyrządzonej przy zawiązywaniu Spółki lub sprawowaniu zarządu,

h) zbycia i wydzierżawienia przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienia na nim ograniczonego prawa rzeczowego,

- i) oznaczenia wysokości i terminu dopłat oraz zwrotu dopłat, _____
- j) umorzenia udziałów, _____
- k) dotyczących dalszego prowadzenia Spółki w razie straty przewyższającej sumę kapitału zapasowego i rezerwowych oraz połowy kapitału zakładowego, _____
- l) zbycia oraz zastawienia udziału (udziałów) w przypadkach określonych umową spółki, _____
- m) podwyższenia lub obniżenia kapitału zakładowego, _____
- n) wystąpienia do sądu w sprawie wykluczenia wspólnika, _____
- o) zmiany umowy spółki, _____
- p) połączenia Spółki z innymi spółkami, _____
- q) rozwiązania i likwidacji Spółki oraz przeniesienia jej siedziby za granicę, _____
- r) nabycia i zbycia nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości, _____
- s) emisji obligacji i jej warunkach, _____
- t) za rozpatrzeniem których wypowiedzieć wspólnik lub wspólnicy, reprezentujący co najmniej 1/10 (jedną dziesiątą) część kapitału zakładowego Spółki, _____
- u) przewidzianych przez Kodeks spółek handlowych, a wyżej _____ nie wymienionych. _____

2. Rozporządzenie prawem lub zaciągnięcie zobowiązania do świadczenia o wartości dwukrotnie przewyższającej wysokość kapitału zakładowego, nie wymaga uchwały Zgromadzenia Wspólników. _____

§17

1. Uchwały Zgromadzenia Wspólników zapadają zwykłą większością głosów oddanych, bez względu na ilość reprezentowanego na nim kapitału zakładowego, chyba że Kodeks spółek handlowych lub umowa spółki wymagają większości kwalifikowanej. _____
2. Wspólnicy mogą uczestniczyć w Zgromadzeniu oraz wykonywać prawo głosu osobiście albo przez pełnomocników. _____
3. Zgromadzenia Wspólników odbywają się w siedzibie Spółki. _____
4. Zgromadzenie Wspólników może się odbyć w innym miejscu na terenie Rzeczypospolitej Polskiej, na które wszyscy Wspólnicy wyrażą zgodę na piśmie. _____

§18

1. Zarząd Spółki składa się z jednego albo większej liczby członków.
2. Zarząd prowadzi sprawy Spółki i reprezentuje Spółkę.
3. Jeżeli Zarząd jest wieloosobowy, każdy członek Zarządu jest uprawniony do samodzielnego składania oświadczeń w imieniu Spółki.
4. Zarząd powoływany jest na trzyletnią kadencję.
5. W skład pierwszego Zarządu wybrano: Mariusza Siczyńskiego – jako Prezesa Zarządu.

§19

Rok obrotowy Spółki pokrywa się z rokiem kalendarzowym.

§20

1. W sprawach nie uregulowanych umową spółki stosuje się przepisy Kodeksu spółek handlowych oraz innych aktów normatywnych, obowiązujących spółki z ograniczoną odpowiedzialnością.
2. Pismem przeznaczonym do ogłoszeń Spółki jest Monitor Sądowy i Gospodarczy.
3. Wszelkie spory o prawa majątkowe i niemajątkowe, wynikające z niniejszej umowy lub jej dotyczące, będą rozpatrywane przez sąd właściwy ze względu na siedzibę Spółki.

§21

Koszty zawarcia niniejszej umowy ponosi Everest Finanse Spółka z o.o. S.K.A. z siedzibą w Poznaniu.

§22

Za dokonanie czynności pobrano:

- | | |
|--|-----------|
| a) podatek od czynności cywilnoprawnej z art. 7 ust. 1 pkt 9 ustawy z dnia 9 września 2000 roku o podatku od czynności cywilnoprawnych (Dz.U. Nr 86 poz. 959)..... | 25,00 zł |
| b) wynagrodzenie notariusza z §§ 3, 5, 9 ust. 1 i 11 rozporządzenia Ministra Sprawiedliwości z dnia 28 czerwca 2004 roku w sprawie maksymalnych stawek taksy notarialnej (Dz. U Nr 148 poz. 1564 z 2004 roku)..... | 260,00 zł |
| c) opłatę z § 12 cyt. wyż. rozp. za 4 wypisy tego aktu wpisane pod odrębnymi numerami repertorium..... | 216,00 zł |
| d) podatek od towarów i usług VAT w stawce 23%, zgodnie z ustawą z dnia 11 marca 2004 roku o podatku od towarów i usług (Dz. U. Nr 54, poz. 535 z | |

późn. zm.) od powołanego wyżej wynagrodzenia w kwocie:.....

109,48 zł

Razem.....

610,48 zł

słownie: (sześćset dziesięć złotych czterdzieści osiem groszy)

Akt odczytano, przyjęto i podpisano.

Na oryginale właściwe podpisy:



KANCELARIA NOTARIALNA

Krzysztof Kubiszewski
notariusz

Śrem Plac 20 Października 51

tel: 061 28 48 116 lub 232

fax: 061 28 28 245

e-mail: kubiszewski@rejent.poznan.pl



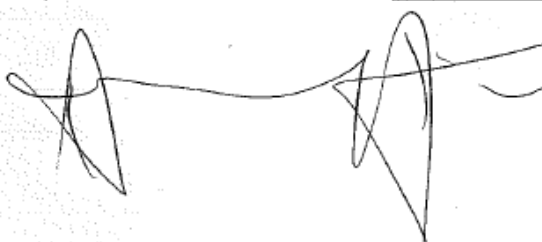
Rep A nr 2131 /2013

Wypis niniejszy wydano stronom:

Wynagrodzenie notariusza za niniejszy wypis pobrano przy oryginale aktu _____
na podstawie § 12 rozporządzenia Ministra Sprawiedliwości z dnia 28 czerwca 2004____
roku w sprawie maksymalnych stawek taksy notarialnej (Dz. U Nr 148 poz. 1564 _____
z 2004 roku) oraz podatek od towarów i usług VAT (stawka 23%) od tego _____
wynagrodzenia.

Śrem dnia: dwudziestego siódmego lutego dwa tysiące trzynastego roku (2013-02-27).

Krzysztof Kubiszewski –Notariusz.

16. Pełny tekst uchwał stanowiących podstawę emisji Obligacji

Śrem, dnia 12 maja 2015 roku

PROTOKÓŁ
Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników
spółki pod firmą:
EVEREST CAPITAL spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
z siedzibą w Śremie

Dnia 12 maja 2015 roku w Śremie, w budynku przy ulicy Sikorskiego odbyło się Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki pod firmą **EVEREST CAPITAL spółka z ograniczoną odpowiedzialnością** z siedzibą w Śremie przy ulicy Sikorskiego 6, wpisanej do Rejestru Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, IX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000457017 (zwanej w dalszej części protokołu: „Spółką”), na którym stawiał się Pan Andrzej Dworcak, działający jako Prokurent spółki pod firmą EVEREST FINANSE spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Śremie, KRS 0000282343, będącej jedynym komplementariuszem uprawnionym do samodzielnej reprezentacji spółki pod firmą EVEREST FINANSE Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. K. z siedzibą w Poznaniu, KRS 0000493974, tj. jedynego wspólnika Spółki posiadającego 100 (sto) udziałów o łącznej wartości złotych 5.000,00 (pięć tysięcy) złotych, co stanowi 100% kapitału zakładowego Spółki.

Ad. 1 – 2 porządku obrad:

Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Spółki otworzył Pan Andrzej Dworcak, który oświadczył, że na dzień 12 maja 2015 roku, na godzinę 11:00, zwołane zostało Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Spółki, z następującym porządkiem obrad:

1. Otwarcie obrad.
2. Wybór Przewodniczącego Zgromadzenia, stwierdzenie prawidłowości zwołania Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników oraz jego zdolności do podejmowania uchwał, a także zatwierdzenie porządku obrad.
3. Podjęcie uchwały w sprawie wyrażenia zgody na emisję przez Spółkę do 20.000 (dwadzieścia tysięcy) zabezpieczonych obligacji serii E.
4. Dyskusja i wolne wnioski.
5. Zamknięcie Zgromadzenia.

Pan Andrzej Dworcak działając w imieniu jedynego wspólnika Spółki, posiadającego 100% kapitału zakładowego Spółki, wykonując uprawnienia Zgromadzenia Wspólników

na podstawie art. 156 Kodeksu spółek handlowych, dokonał wyboru Pana Andrzeja Dworcza na Przewodniczącego niniejszego Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników.

Przewodniczący zarządził sporządzenie listy obecności, a następnie stwierdził, że zgodnie z załączoną do niniejszego protokołu listą obecności, na Zgromadzeniu reprezentowany jest cały kapitał zakładowy Spółki.

Przewodniczący stwierdził, że niniejsze Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników odbywa się w trybie art. 240 Kodeksu spółek handlowych w zw. z § 16 ust. 1 pkt s) umowy Spółki.

Nikt z obecnych nie wniósł sprzeciwu, ani co do odbycia Zgromadzenia, ani co do porządku obrad, a zatem Zgromadzenie to jest zdolne do podjęcia uchwał.

Przewodniczący stwierdził również, iż jako reprezentujący jedynego wspólnika Spółki, wykonuje zgodnie z treścią art. 156 Kodeksu spółek handlowych wszystkie uprawnienia przysługujące Zgromadzeniu Wspólników.

Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Spółki zatwierdziło zaproponowany porządek obrad.

Ad. 3 porządku obrad:

Przewodniczący Zgromadzenia poddał pod głosowanie jawne następującą uchwałę:

**Uchwała nr 1
Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników
spółki pod firmą EVEREST CAPITAL spółka z o.o.
z siedzibą w Śremie
z dnia 12 maja 2015 roku
w sprawie emisji obligacji serii E**

§ 1.

Działając na podstawie art. 2 pkt. 1 ustawy z dnia 29 czerwca 1995 r. o obligacjach (tekst jednolity: Dz. U. Nr 120, poz. 1300 – „Ustawa o Obligacjach”) oraz na podstawie § 16 ust. 1 pkt s) umowy spółki pod firmą: EVEREST CAPITAL Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Śremie, Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Spółki postanawia:

1. wyrazić zgodę na dokonanie przez Spółkę emisji nie więcej niż 20.000 (dwadzieścia tysięcy) obligacji na okaziciela serii oznaczonej literą E, niemających formy dokumentu, które będą miały status papierów wartościowych zabezpieczonych (dalej zwanych „**Obligacjami**”), o wartości nominalnej 1.000,00 (jeden tysiąc) złotych każda i łącznej wartości nominalnej nie większej niż 20.000.000,00 (dwadzieścia milionów) złotych, oprocentowanych według stopy procentowej równej w skali roku stawce WIBOR 6M powiększonej o marżę w wysokości 500 punktów bazowych, o maksymalnym terminie

wykupu w dniu, w którym upłyną 42 (czterdzieści dwa) miesiące licząc od dnia ich przydziału subskrybentom i po cenie emisyjnej jednej Obligacji równej wartości nominalnej jednej Obligacji, na warunkach szczegółowo określonych w następujących dokumentach:

- a. „Propozycja Nabycia Obligacji serii E emitowanych przez EVEREST CAPITAL sp. z o.o. z siedzibą w Śremie” stanowiąca Załącznik do niniejszej uchwały, oraz
 - b. „Warunki Emisji Obligacji serii E emitowanych przez EVEREST CAPITAL sp. z o.o. z siedzibą w Śremie” stanowiące Załącznik nr 1 do wyżej wskazanej „Propozycji Nabycia Obligacji serii E emitowanych przez EVEREST CAPITAL sp. z o.o. z siedzibą w Śremie”, oraz
2. upoważnić Zarząd Spółki do złożenia propozycji nabycia Obligacji po cenie nominalnej i trybie wskazanym w art. 9 pkt 3 Ustawy o Obligacjach nie więcej niż 149 podmiotom.

§ 2.

Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Spółki upoważnia Zarząd do podejmowania wszelkich czynności faktycznych i prawnych dla wykonania niniejszej uchwały, w szczególności do podjęcia uchwały o przydziale Obligacji podmiotom, które przyjmą propozycję nabycia.

§ 3.

Uchwała wchodzi w życie z chwilą jej podjęcia.

Przewodniczący Zgromadzenia oświadczył, że Uchwała nr 1 Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników Spółki z dnia 12 maja 2015 roku została podjęta jednogłośnie w głosowaniu jawnym, 100 głosami „za”, przy braku głosów „przeciw” oraz wstrzymujących się. Nie zgłoszono żadnych sprzeciwów.

Ad. 4 – 5 porządku obrad:

Na tym Przewodniczący, wobec braku dodatkowych wniosków oraz wyczerpania porządku obrad, zamknął Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Spółki.

Do protokołu załączono:

1. listę obecności z podpisami uczestników Zgromadzenia Wspólników,
2. „Propozycja Nabycia obligacji serii E emitowanych przez Everest Capital sp. z o.o. z siedzibą w Śremie” wraz z „Warunkami Emisji obligacji serii E emitowanych przez Everest Capital sp. z o.o. z siedzibą w Śremie”



Przewodniczący – Andrzej Dworczak

Załącznik nr 1

LISTA OBECNOŚCI
na Nadzwyczajnym Zgromadzeniu Wspólników
spółki pod firmą
EVEREST CAPITAL spółka z o.o.
z dnia 12 maja 2015 roku

1. EVEREST FINANSE spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka komandytowa
z siedzibą w Poznaniu, KRS 0000493974



UCHWAŁA Nr 1

**Wspólników spółki pod firmą: EVEREST FINANSE Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka Komandytowa z siedzibą w Poznaniu
z dnia 12 maja 2015 r.
w sprawie wyrażenia zgody na dokonanie czynności przekraczających zakres zwykłych czynności Spółki**

§ 1.

Działając na podstawie § 9 ust. 2 Umowy Spółki, wspólnicy Spółki pod firmą: EVEREST FINANSE Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka Komandytowa z siedzibą w Poznaniu, wpisanej do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000493974, niniejszym wyrażają zgodę na podjęcie przez Spółkę następujących czynności:

1. ustanowienie przez Spółkę zastawu rejestrowego na zbiorze wierzytelności aktualnych i przyszłych przysługujących Spółce, obecnie i w przyszłości, z tytułu pożyczek gotówkowych udzielanych osobom fizycznym (zbiór o zmiennym składzie), celem zabezpieczenia roszczeń obligatariuszy wynikających z maksymalnie 20.000 obligacji serii E o wartości nominalnej 1.000,00 (jeden tysiąc) złotych każda i łącznej wartości nominalnej maksymalnie 20.000.000,00 (dwadzieścia milionów) złotych, o cenie emisyjnej równej wartości nominalnej (dalej „**Obligacje**”) wyemitowanych przez spółkę pod firmą EVEREST CAPITAL Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Śremie (dalej „**Emitent**”) - do sumy najwyższej 30.000.000,00 (trzydzieści milionów) złotych, z możliwością przejęcia przedmiotu zastawu rejestrowego na własność,
2. udzielenie przez Spółkę poręczeń za zobowiązania Emitenta wynikające z Obligacji - do kwoty stanowiącej 150% wartości nominalnej Obligacji objętych przez danego obligatariusza;
3. złożenie przez Spółkę oświadczeń o poddaniu się egzekucji co do roszczeń objętych poręczeniami, o których mowa w pkt 2 powyżej – do kwoty najwyższej stanowiącej sumę 150% wartości nominalnej Obligacji objętych przez danego obligatariusza.

§ 2.

Uchwała wchodzi w życie z chwilą jej podjęcia.

Wspólnicy:

Everest Finance Spółka z ograniczoną
odpowiedzialnością

Invest EF 32 Société en Commandite Spéciale

Piotr Śledź

Artur Hawryluk

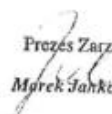
Elżbieta Hyżyk

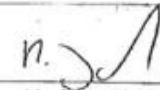
Stanisław Hyżyk

V-ce Prezes Zarządu

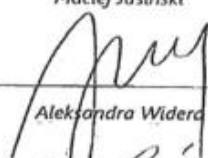

Damian Hawryluk

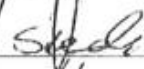
Prezes Zarządu

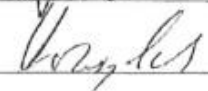

Marek Jankowski


n. J

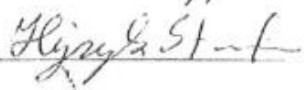
Maciej Jasiński


Aleksandra Widera


Śledź


Hawryluk


Elżbieta Hyżyk


Hyżyk St

UCHWAŁA Nr 1

**Zarządu EVEREST CAPITAL Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
z siedzibą w Śremie
z dnia 12 maja 2015 r.
w sprawie emisji obligacji serii E**

§ 1.

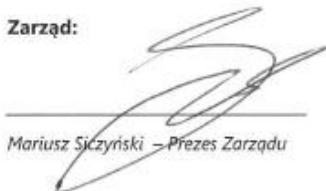
Zarząd spółki działającej pod firmą EVEREST CAPITAL spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Śremie, dalej zwanej „**Spółką**”, działając na podstawie art. 2 pkt 1 ustawy z dnia 29 czerwca 1995 r. o obligacjach (tekst jednolity: Dz. U. Nr 120, poz. 1300 – „**Ustawa o Obligacjach**”) oraz w oparciu o Uchwałę nr 1 Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników Spółki z dnia 12 maja 2015 r. w sprawie emisji obligacji serii E postanawia:

1. wyemitować nie więcej niż 20.000 (dwadzieścia tysięcy) obligacji na okaziciela serii oznaczonej literą E, niemających formy dokumentu, które będą miały status papierów wartościowych zabezpieczonych (dalej zwanych „**Obligacjami**”), o wartości nominalnej 1.000,00 (jeden tysiąc) złotych każda i łącznej wartości nominalnej nie większej niż 20.000.000,00 (dwadzieścia milionów) złotych, oprocentowanych według stopy procentowej równej w skali roku stopie WIBOR 6M powiększonej o marżę w wysokości 500 (pięćset) punktów bazowych, o maksymalnym terminie wykupu w dniu, w którym upłyną 42 (czterdzieści dwa) miesiące licząc od dnia ich przydziału subskrybentom i po cenie emisyjnej jednej Obligacji równej wartości nominalnej jednej Obligacji, ustalając próg emisji w wysokości 10.000 Obligacji;
 2. zaoferować objęcie wszystkich emitowanych Obligacji – po cenie nominalnej i w trybie wskazanym w art. 9 pkt 3 Ustawy o Obligacjach nie więcej niż 149 podmiotom,
- na warunkach szczegółowo określonych w następujących dokumentach:
- a) „Propozycja Nabycia Obligacji serii E emitowanych przez EVEREST CAPITAL sp. z o.o. z siedzibą w Śremie” stanowiąca Załącznik nr 1 do niniejszej uchwały oraz
 - b) „Warunki Emisji Obligacji serii E emitowanych przez EVEREST CAPITAL sp. z o.o. z siedzibą w Śremie” stanowiące Załącznik nr 1 do wyżej wskazanej „Propozycji Nabycia Obligacji serii E emitowanych przez EVEREST CAPITAL sp. z o.o. z siedzibą w Śremie”.

§ 2.

Uchwała wchodzi w życie z chwilą jej podjęcia.

Zarząd:



Mariusz Siczynski – Prezes Zarządu

17. Dokument określający warunki emisji Obligacji

**ZAŁĄCZNIK NR 1
DO PROPOZYCJI NABYCIA OBLIGACJI SERII E
EMITOWANYCH PRZEZ
EVEREST CAPITAL SP. Z O.O. Z SIEDZIBĄ W ŚREMIE**

**WARUNKI EMISJI OBLIGACJI
SERII E
EMITOWANYCH PRZEZ:
EVEREST CAPITAL SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ
z siedzibą w Śremie**

Niniejszy dokument (zwany dalej: „**Warunkami Emisji**”) określa prawa i obowiązki emitenta i obligatariuszy wynikające z obligacji (dalej zwanych: „**Obligacjami**”), których emitentem jest spółka pod firmą:

EVEREST CAPITAL spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Śremie (63-100 Śrem) przy ul. Sikorskiego nr 6, spółka wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy Poznań - Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, IX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000457017, numer NIP: 7851797769 oraz numer REGON: 302397794, o kapitale zakładowym w wysokości 5.000,00 (pięć tysięcy) złotych (dalej zwana: „**Emitentem**”).

§ 1. Definicje

- 1.1 „**Administrator Zastawu**” oznacza spółkę pod firmą: Matczuk Wieczorek i Wspólnicy Kancelaria Adwokatów i Radców Prawnych Spółka Jawna z siedzibą w Warszawie, ul. Czeczota 6, 02-607 Warszawa, wpisaną do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS: 0000253133, NIP: 701-00-10-819; pełniącą funkcję administratora zastawu w rozumieniu art. 4 ust. 3 i 4 ustawy z dnia 6 grudnia 1996 r. o zastawie rejestrowym rejestrze zastawów (tj. Dz.U. z 2009 r. Nr 67, poz. 569 z późn. zm) dla zastawu rejestrowego na Przedmiocie Zastawu, ustanowionego na podstawie Umowy o ustanowienie administratora zastawu zawartej z Emitentem w dniu 12 maja 2015 r.
- 1.2 „**ASO BondSpot**” oznacza alternatywny system obrotu organizowany przez BondSpot w ramach rynku Catalyst;
- 1.3 „**ASO GPW**” oznacza alternatywny system obrotu organizowany przez GPW w ramach rynku Catalyst;
- 1.4 „**Banki Referencyjne**” oznacza PKO Bank Polski S.A, Bank Polska Kasa Opieki S.A., ING Bank Śląski S.A, Bank Handlowy w Warszawie S.A. oraz mBank S.A.;
- 1.5 „**BondSpot**” oznacza BondSpot S.A. z siedzibą w Warszawie przy Al. Armii Ludowej 26, 00-609 Warszawa, wpisaną do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000022931;
- 1.6 „**Catalyst**” oznacza zorganizowany rynek dłużnych instrumentów finansowych w Polsce;
- 1.7 „**Cena Emisyjna**” oznacza cenę nabycia jednej Obligacji określoną w pkt 7.2 Warunków Emisji;



- 1.8 „**Depozyt**” oznacza depozyt papierów wartościowych prowadzony przez KDPW zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie, w którym na podstawie umowy zawartej przez Emitenta z KDPW rejestrowane będą Obligacje;
- 1.9 „**Dzień Przydziału**” oznacza dzień dokonania przez Emitenta przydziału Obligacji tj. 22 maja 2015 r.;
- 1.10 „**Dzień Ustalenia Praw**” oznacza dzień ustalenia podmiotów uprawnionych do otrzymania świadczeń, o których to świadczeniach mowa w §14 Warunków Emisji, przypadający na 6 (sześć) Dni Roboczych przed Dniem Płatności Odsetek, Dniem Wcześniejszego Wykupu lub Dniem Wykupu lub – po rejestracji Obligacji w Depozycie – przypadający w innym dniu ustalonym zgodnie z aktualnymi Regulacjami KDPW jako dzień, w którym zostaje określony stan posiadania Obligacji, w celu ustalenia podmiotów oraz osób uprawnionych do otrzymania świadczeń z tytułu Obligacji;
- 1.11 „**Dzień Wcześniejszego Wykupu**” oznacza dzień, o którym mowa w pkt 15.2 Warunków Emisji;
- 1.12 „**Dzień Wykupu**” oznacza dzień, w jakim Emitent zobowiązany jest spełnić świadczenia związane z wykupem Obligacji, określone w §14 Warunków Emisji;
- 1.13 „**Dzień Płatności Odsetek**” oznacza ostatni dzień danego Okresu Odsetkowego lub Dzień Wcześniejszego Wykupu;
- 1.14 „**Dzień Roboczy**” oznacza każdy dzień od poniedziałku do piątku z wyłączeniem dni wolnych od pracy w rozumieniu ustawy z dnia 18 stycznia 1951 r. o dniach wolnych od pracy (Dz. U. z 1951 r. Nr 4, poz. 28, ze zm.);
- 1.15 „**Ewidencja**” oznacza system ewidencji praw z Obligacji oraz zmian stanu ich posiadania, o którym mowa w art. 5a Ustawy o Obligacjach;
- 1.16 „**Formularz Przyjęcia Propozycji Nabycia**” oznacza pisemne oświadczenie Subskrybenta o przyjęciu Propozycji Nabycia;
- 1.17 „**GPW**” oznacza spółkę pod firmą Giełda Papierów Wartościowych S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Książęcej 4, 00-498 Warszawa, wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000082312;
- 1.18 „**KDPW**” oznacza spółkę pod firmą Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. z siedzibą w Warszawie;
- 1.19 „**Kodeks Spółek Handlowych**” oznacza ustawę z dnia 15 września 2000 r. Kodeks spółek handlowych (Dz. U. z 2006 r. Nr 133 poz. 935 ze zm.);
- 1.20 „**Należność Główna**” oznacza kwotę równą wartości nominalnej jednej Obligacji;
- 1.21 „**Obligatariusz**” oznacza podmiot ujawniony w Ewidencji, jako posiadacz (nabywca) Obligacji a po zarejestrowaniu Obligacji w Depozycie – posiadacz Rachunku Papierów Wartościowych, na którym zapisane są Obligacje lub osobę wskazaną podmiotowi prowadzącemu Rachunek Zbiorczy przez posiadacza tego rachunku jako osobę uprawnioną z Obligacji zapisanych na takim Rachunku Zbiorczym;
- 1.22 „**Odsetki**”, „**Oprocentowanie**” oznacza świadczenie, o którym mowa w § 19 niniejszych Warunków Emisji;



- 1.23 „**Oferujący**” oznacza Dom Maklerski Navigator Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie przy ul. Koszykowej 54, wpisaną do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000274307;
- 1.24 „**Podmiot Prowadzący Rachunek**” oznacza posiadacza Rachunku Zbiorczego lub podmiot prowadzący Rachunek Papierów Wartościowych, na którym zarejestrowane są Obligacje;
- 1.25 „**Podstawa Wcześniejszego Wykupu**” oznacza każde ze zdarzeń określonych w § 17 Warunków Emisji;
- 1.26 „**Poręczyciel 1**” oznacza spółkę pod firmą: Everest Finanse Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka komandytowa z siedzibą w Poznaniu przy ul. Stary Rynek nr 88 (61-772 Poznań), wpisaną do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego, prowadzonego przez Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000493974, posiadającą numer NIP: 7772955240, posiadającą numer REGON: 300486230;
- 1.27 „**Poręczyciel 2**” oznacza Pana Artura Hawryluka, syn Adama i Haliny, zamieszkałego w miejscowości Psarskie (63-100 Śrem) przy ul. Jaśminowej 5, posiadającego numer PESEL 76110507599;
- 1.28 „**Poręczyciel 3**” oznacza Pana Piotra Zbigniewa Śledzia, syna Ryszarda i Teresy, zamieszkałego w Śremie (63-100 Śrem) przy ul. Zachodniej 21, posiadającego numer PESEL 72101302293;
- 1.29 „**Poręczyciel 4**” oznacza spółkę pod firmą: Everest Finanse Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu przy ul. Stary Rynek nr 88 (61-772 Poznań), wpisaną do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego, prowadzonego przez Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000541824, posiadającą numer NIP: 7831722320, posiadającą numer REGON: 360730596;
- 1.30 „**Poręczyciele**” oznacza łącznie Poręczyciela 1, Poręczyciela 2 i Poręczyciela 3 i Poręczyciela 4;
- 1.31 „**Propozycja Nabycia**” oznacza składaną przez Emitenta (także za pośrednictwem Oferującego) propozycję nabycia Obligacji, o której mowa w art. 10 ust. 1 Ustawy o Obligacjach;
- 1.32 „**Przedmiot Zastawu**” oznacza zbiór o zmiennym składzie składający się z wierzytelności aktualnych i przyszłych przysługujących Poręczycielowi 1 z tytułu pożyczek gotówkowych udzielanych przez niego w ramach prowadzonej działalności gospodarczej osobom fizycznym których wiek (ustalany każdorazowo na dzień oceny zawartości zbioru) wynosi od 18 do 27 lat; zbiór ten stanowi zbiór rzeczy ruchomych lub praw stanowiący całość gospodarczą choćby jego skład był zmienny w rozumieniu art. 7 ust. 2 pkt 3) Ustawy o Zastawie Rejestrowym; wartość Przedmiotu Zastawu na dzień 30 marca 2015 r. zgodnie z wyceną sporządzoną przez spółkę CMT Advisory sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu przy ul. Paderewskiego 8 wynosi 21.324.389,27 złotych; przy czym w przypadku ustanowienia uzupełniającego zabezpieczenia zgodnie z pkt 17.13.3 Warunków Emisji staje się ono integralną częścią Przedmiotu Zastawu, w tym w szczególności podlega Wycenie zgodnie z pkt 1.44 Warunków Emisji;
- 1.33 „**Rachunek Papierów Wartościowych**” oznacza rachunek papierów wartościowych, o którym mowa w art. 4 ust. 1 Ustawy o Obrocie;
- 1.34 „**Rachunek Zbiorczy**” oznacza rachunek zbiorczy, o którym mowa w art. 8a Ustawy o Obrocie;

- 1.35 **„Raport Bieżący, Raport Okresowy”** Oznacza odpowiednio raport bieżący lub raport okresowy przekazywany zgodnie z regulacjami rynku, na którym są notowane papiery wartościowe Emitenta;
- 1.36 **„Regulacje KDPW”** oznacza Szczegółowe Zasady Działania KDPW, Regulamin KDPW lub wszelkie inne mające zastosowanie regulacje wydane przez KDPW;
- 1.37 **„Subskrybent”** oznacza podmiot, który złożył Formularz Przyjęcia Propozycji Nabycia;
- 1.38 **„Sprawozdania Połączone”** oznacza sprawozdania finansowe pro-forma Poręczyciela 1 oraz Poręczyciela 4 prezentujące: (i) sumę odpowiednich pozycji aktywów i pasywów wynikających z jednostkowych sprawozdań Poręczyciela 1 oraz Poręczyciela 4, przy czym sprawozdania roczne pro-forma będą sporządzane na podstawie zbadanych sprawozdań jednostkowych Poręczyciela 1 oraz Poręczyciela 4 oraz (ii) wyłączenie skutków wzajemnych transakcji pomiędzy Poręczycielem 1 oraz Poręczycielem 4, w szczególności transakcji zbycia przedsiębiorstwa Poręczyciela 1 na rzecz Poręczyciela 4.
- 1.39 **„Uczestnik Depozytu”** oznacza firmę inwestycyjną lub bank, w obu przypadkach posiadające status uczestnika KDPW w rozumieniu Regulaminu KDPW oraz uprawnione do prowadzenia rachunków papierów wartościowych lub rachunków zbiorczych, zgodnie z właściwymi przepisami prawa oraz Regulacjami KDPW;
- 1.40 **„Ustawa o Obligacjach”** oznacza ustawę z dnia 29 czerwca 1995 r. o obligacjach (tekst jednolity: Dz. U. z 2001 r. Nr 120, poz. 1300 z późn. zm.);
- 1.41 **„Ustawa o Obrocie”** oznacza ustawę z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz.U. z 2010 r., nr 211, poz. 1384 ze zm.);
- 1.42 **„Ustawa o Rachunkowości”** oznacza ustawę z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. Nr 121, poz. 591 ze zm.);
- 1.43 **„Ustawa o Zastawie Rejestrowym”** oznacza ustawę z dnia 6 grudnia 1996 r. o zastawie rejestrowym i rejestrze zastawów (Dz.U. Nr 149, poz. 703 z późn. zm.);
- 1.44 **„Wycena”** – wycena Przedmiotu Zastawu lub jego części sporządzana kwartalnie począwszy od końca II kwartału 2015 roku przez uprawnionego biegłego, o którym mowa w art. 10 Ustawy o Obligacjach, zgodnie z metodologią wyceny Przedmiotu Zastawu zastosowaną w wycenie stanowiącej załącznik do Propozycji Nabycia;
- 1.45 **„Zadłużenie Finansowe”** oznacza wszelkie zobowiązania, w tym zobowiązania w stosunku do podmiotów powiązanych w rozumieniu Ustawy o Rachunkowości, które powodują obowiązek zapłaty odsetek od zobowiązania głównego; w szczególności zobowiązania wynikające z umowy pożyczki, leasingu, factoringu, kredytu, papierów wartościowych, przez Zadłużenie Finansowe rozumie się również zobowiązania z tytułu udzielonego poręczenia lub gwarancji, przystąpienia do długu lub przejęcia zobowiązań;
- 1.46 **„Zbycie Przedsiębiorstwa”** oznacza transakcję polegającą na nabyciu przez Poręczyciela 4 przedsiębiorstwa Poręczyciela 1 lub jego zorganizowanej części, w wyniku której dojdzie do przejęcia przez Poręczyciela 4 wszystkich lub znacznej części składników majątkowych oraz zobowiązań Poręczyciela 1 wynikających z prowadzonej przez niego podstawowej działalności gospodarczej (udzielanie pożyczek konsumenckich), która to transakcja może zostać przeprowadzona w związku z wejściem w życie planowanych zmian przepisów prawa powszechnie obowiązującego, które będą polegały na wprowadzeniu wymogu prowadzenia



działalności obejmującej udzielanie pożyczek konsumenckich wyłącznie przez spółki kapitałowe.

§ 2. Status prawny Obligacji

- 2.1 Każda Obligacja jest papierem wartościowym na okaziciela emitowanym w serii, nie posiadającym formy dokumentu zgodnie z art. 5a ust. 1 Ustawy o Obligacjach, na podstawie którego Emitent stwierdza, że jest dłużnikiem Obligatariusza i zobowiązuje się wobec niego do spełnienia świadczeń określonych w Warunkach Emisji.
- 2.2 Prawa z Obligacji powstają z chwilą dokonania po raz pierwszy zapisu Obligacji w Ewidencji lub ich rejestracji w Depozycie prowadzonym przez KDPW.

§ 3. Podstawa prawna emisji

- 3.1 Emisja Obligacji następuje na podstawie:
 - 3.1.1 przepisów Ustawy o Obligacjach,
 - 3.1.2 uchwały Zarządu Emitenta nr 1 z dnia 12 maja 2015 r. w sprawie emisji obligacji serii E oraz Uchwały nr 1 Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników Emitenta z dnia 12 maja 2015 r. w sprawie emisji obligacji serii E („**Uchwały o Emisji**”).

§ 4. Nazwa Obligacji

Nazwa Obligacji brzmi: „Obligacje serii E wyemitowane przez EVEREST CAPITAL spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Śremie”.

§ 5. Seria i numery Obligacji

Obligacje emitowane są w serii oznaczonej literą E i oznaczone są kolejnymi numerami w ramach tej serii od numeru 00.001 do numeru 20.000.

§ 6. Cel emisji

Środki z emisji Obligacji zostaną przeznaczone na udzielenie pożyczki lub pożyczek Poręczycielowi 1, przeznaczonej na (i) spłatę przez Poręczyciela 1 pożyczek udzielonych mu przez wspólników oraz (ii) prowadzenie przez Poręczyciela 1 bieżącej działalności operacyjnej.

§ 7. Wartość nominalna i Cena emisyjna

- 7.1 Wartość nominalna jednej Obligacji wynosi 1.000,00 (jeden tysiąc) złotych.
- 7.2 Cena Emisyjna jednej Obligacji wynosi 1.000,00 (jeden tysiąc) złotych.

§ 8. Wielkość Emisji

W ramach Emisji emitowanych jest nie więcej niż 20.000 (dwadzieścia tysięcy) Obligacji.

§ 9. Próg emisji

Próg emisji wynosi 10.000 (dziesięć tysięcy) Obligacji.

§ 10. Ewidencja. Depozyt

- 10.1 Z zastrzeżeniem pkt 10.2 poniżej, Obligacje zostaną zarejestrowane w Depozycie:



- 10.1.1 Obligacje zostaną zapisane na Rachunkach Papierów Wartościowych i będą przysługiwały Obligatariuszom będącym posiadaczami Rachunków Papierów Wartościowych; lub
 - 10.1.2 Obligacje zostaną zapisane na Rachunkach Zbiorczych i będą przysługiwały osobom wskazanym podmiotowi prowadzącemu Rachunek Zbiorczy przez posiadacza tego Rachunku Zbiorczego jako osoby uprawnione z Obligacji zapisanych na takim Rachunku Zbiorczym.
- 10.2 Przed rejestracją Obligacji w Depozycie, Obligacje mogą zostać zapisane w Ewidencji, którą będzie prowadzić podmiot uprawniony w rozumieniu art. 5a Ustawy o Obligacjach, zgodnie z jego właściwymi regulaminami, obowiązującymi w dniu dokonywania danej czynności. W Ewidencji ujawniane będą w szczególności poniższe dane:
- 10.2.1 imię i nazwisko albo firma Obligatariusza, jego adres zamieszkania lub siedzibę, a także - jeśli taki wskaże adres - do doręczeń;
 - 10.2.2 liczba i numery Obligacji, które przysługują danemu Obligatariuszowi;
 - 10.2.3 numer rachunku bankowego, na który dokonywane będą przez Emitenta płatności w wykonaniu zobowiązań z Obligacji;
 - 10.2.4 adnotacje o obciążeniach Obligacji,
- a Obligatariusz zobowiązany będzie do zgłaszania do Ewidencji wszelkich zmian danych, o których mowa w pkt 10.2.1 – 10.2.4 powyżej.

§ 11. Zbywalność Obligacji

- 11.1 Obligacje są zbywalne.
- 11.2 Jeżeli Obligacje będą zapisane w Ewidencji:
 - 11.2.1 Umowa zobowiązująca do przeniesienia praw z Obligacji przenosi te prawa z chwilą dokonania w Ewidencji zapisu wskazującego osobę nabywcy i liczbę nabytych Obligacji. Zapisu, o którym mowa powyżej, dokonuje się na wniosek nabywcy Obligacji złożony w formie pisemnej do podmiotu prowadzącego Ewidencję.
 - 11.2.2 W przypadku, gdy nabycie Obligacji nastąpiło w wyniku zdarzenia powodującego z mocy prawa przeniesienie praw z tych Obligacji, zapis w ewidencji jest dokonywany na żądanie ich nabywcy, złożone do podmiotu prowadzącego Ewidencję.
 - 11.2.3 We wniosku o dokonanie zapisu w Ewidencji winny być - pod rygorem bezskuteczności - wskazane dane, o których mowa w pkt 10.2 Warunków Emisji, a także winny być dołączone do niego:
 - 11.2.3.1 dokumenty wykazujące upoważnienie osoby podpisującej wniosek do działania w imieniu nabywcy Obligacji, o ile podpisująca wniosek osoba nie jest nabywcą Obligacji oraz
 - 11.2.3.2 dokumenty, które są podstawą ujawnienia zbycia Obligacji na rzecz ich nabywcy, albo ich poświadczony notarialnie kopie.



11.2.4 Podmiot prowadzący Ewidencję nie jest zobowiązany do badania prawdziwości podpisów złożonych na dokumentach, o których mowa w pkt 11.2.3.1 i pkt 11.2.3.2 powyżej.

11.3 Z chwilą dokonania rejestracji Obligacji w Depozycie, przenoszenie praw z Obligacji będzie następować zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie i Regulacjami KDPW.

§ 12. Forma i zakres zabezpieczenia.

12.1 Obligacje wyemitowane zgodnie z Warunkami Emisji oraz Ustawą o Obligacjach będą miały status papierów wartościowych zabezpieczonych i będą zabezpieczone:

12.1.1 zastawem rejestrowym ustanowionym na rzecz Administratora Zastawu na należącym do Poręczyciela 1 Przedmiocie Zastawu na zabezpieczenie roszczeń Obligatariuszy wynikających z Obligacji; zastaw rejestrowy zostanie ustanowiony na podstawie umowy zawartej przez Poręczyciela 1 z Administratorem Zastawu – do sumy najwyższej 30.000.000,00 (trzydzieści milionów) złotych („**Zastaw Rejestrowy**”); jeżeli Wartość Przedmiotu Zastawu, ustalona w Wycenie, o której mowa w pkt. 1.44 Warunków Emisji przekroczy 200 (dwieście) % wartości nominalnej wszystkich Obligacji Administrator Zastawu na wniosek Emitenta zwolni z obciążenia Zastawem Rejestrowym część Przedmiotu Zastawu, tak aby wartość pozostałej części obciążonej Zastawem Rejestrowym (ustalona w jej Wycenie, o której mowa w pkt. 1.44 Warunków Emisji) wynosiła co najmniej 150 (sto pięćdziesiąt) % wartości nominalnej wszystkich Obligacji, przy czym zwolnieniu będzie podlegać ta część Przedmiotu Zastawu, dla której wskaźnik liczony jako iloczyn wartości wskaźnika PD (*Probability of Default*) oraz wartości wskaźnika LGD (*Loss Given Default*) wskazanych w ostatniej z wycen sporządzonych na zasadach określonych w umowie ustanowienia Zastawu Rejestrowego będzie miał najwyższą wartość, chyba że Obligatariusze wyrażą zgodę na zwolnienie przez Administratora Zastawu innej części Przedmiotu Zastawu; zwolnienie nastąpi w terminie 30 (trzydzieści) dni od dnia złożenia odpowiedniego wniosku przez Emitenta;

12.1.2 poręczeniem udzielonym przez każdego z Poręczycieli do wysokości stanowiącej iloczyn liczby Obligacji posiadanych przez danego Subskrybenta lub Obligatariusza i 150 (sto pięćdziesiąt) % wartości nominalnej Obligacji, o treści zgodnej z ofertą zawarcia umowy poręczenia („**Oferta Zawarcia Umowy Poręczenia**”); umowa poręczenia będzie zawierana każdorazowo z chwilą określoną w Ofercie Zawarcia Umowy Poręczenia i na zasadach tam określonych.

12.2 Zastaw Rejestrowy na Przedmiocie Zastawu zostanie wpisany do właściwego rejestru zastawów w terminie nie dłuższym niż 4 miesiące od Dnia Przydziału.

§ 13. Oświadczenia o poddaniu się egzekucji.

13.1 Ponadto na pierwsze żądanie Subskrybenta lub Obligatariusza Emitent złoży na jego rzecz oświadczenie w formie aktu notarialnego o poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 § 1 pkt 5 Kodeksu postępowania cywilnego (dalej zwane: „**Oświadczeniem Emitenta**”), co do



zobowiązań pieniężnych Emitenta, które będą wynikać z Obligacji posiadanych przez danego Subskrybenta lub Obligatariusza, w szczególności zobowiązania do zapłaty odsetek od Obligacji i należności z tytułu wykupu Obligacji oraz wszelkich udokumentowanych kosztów i wydatków poniesionych przez Obligatariusza w związku z dochodzeniem wykonania przez Emitenta zobowiązań pieniężnych z Obligacji, łącznie z odsetkami ustawowymi za opóźnienie w wykonaniu zobowiązań z Obligacji przez Emitenta, przy czym:

- 13.1.1 Oświadczenie Emitenta na rzecz danego Subskrybenta lub Obligatariusza będzie składane do kwoty najwyższej równej iloczynowi liczby posiadanych przez niego Obligacji i 150 (sto pięćdziesiąt) % wartości nominalnej Obligacji;
 - 13.1.2 Emitent złoży Oświadczenie Emitenta na pierwsze żądanie (i) Subskrybenta wskazanego w uchwale o przydziale Obligacji lub (ii) Obligatariusza, który okaże aktualny wyciąg z ewidencji, a po zarejestrowaniu obligacji w KDPW – odpowiednio świadectwo depozytowe - potwierdzające liczbę posiadanych Obligacji; Oświadczenie Emitenta zostanie złożone nie później niż w terminie 14 (czternastu) Dni Roboczych od dnia otrzymania stosownego żądania w tym zakresie a koszty złożenia Oświadczenia Emitenta poniesie odpowiednio Subskrybent lub Obligatariusz;
 - 13.1.3 Subskrybent lub Obligatariusz będzie uprawniony do wystąpienia z wnioskiem o nadanie klauzuli wykonalności takiemu aktowi notarialnemu w terminie do dnia 31 grudnia 2019 r.;
 - 13.1.4 Emitent udzieli Administratorowi Zastawu nieodwołalnego pełnomocnictwa do złożenia w jego imieniu oświadczeń o poddaniu się egzekucji, o których mowa w niniejszym pkt 13.1 Warunków Emisji; przy czym Administrator Zastawu będzie uprawniony do ich złożenia, jeżeli w terminie wskazanym w pkt 13.1.2 Warunków Emisji Emitent takiego oświadczenia nie złoży.
- 13.2 Każdy z Poręczycieli na pierwsze żądanie Subskrybenta lub Obligatariusza złoży na jego rzecz oświadczenie w formie aktu notarialnego o poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 § 1 pkt 5 Kodeksu postępowania cywilnego (każde z nich zwane dalej: „**Oświadczeniem Poręczyciela**”), co do zobowiązań wynikających z poręczenia, przy czym:
- 13.2.1 Oświadczenie Poręczyciela na rzecz danego Subskrybenta lub Obligatariusza będzie składane do kwoty najwyższej równej iloczynowi liczby posiadanych przez niego Obligacji i 150 (sto pięćdziesiąt) % wartości nominalnej Obligacji;
 - 13.2.2 Poręczyciel złoży Oświadczenie Poręczyciela na pierwsze żądanie (i) Subskrybenta wskazanego w uchwale o przydziale Obligacji lub (ii) Obligatariusza, który okaże aktualny wyciąg z ewidencji, a po zarejestrowaniu obligacji w KDPW – odpowiednio świadectwo depozytowe - potwierdzające liczbę posiadanych Obligacji; Oświadczenie Poręczyciela zostanie złożone nie później niż w terminie 14 (czternastu) Dni Roboczych od dnia otrzymania stosownego żądania w tym zakresie a koszty złożenia Oświadczenia Poręczyciela poniesie odpowiednio Subskrybent lub Obligatariusz;
 - 13.2.3 Obligatariusz będzie uprawniony do wystąpienia z wnioskiem o nadanie klauzuli wykonalności takiemu aktowi notarialnemu w terminie do dnia 31 grudnia 2019 r.;



13.2.4 Każdy z Poręczycieli udzieli Administratorowi Zastawu nieodwołalnego pełnomocnictwa do złożenia w jego imieniu oświadczeń o poddaniu się egzekucji, o których mowa w niniejszym pkt 13.2 Warunków Emisji; przy czym Administrator Zastawu będzie uprawniony do ich złożenia, jeżeli w terminie wskazanym w pkt 13.2.2 Warunków Emisji dany Poręczyciel takiego oświadczenia nie złoży.

13.3 Oświadczenie Emitenta i Oświadczenie Poręczyciela nie stanowią zabezpieczenia Obligacji w rozumieniu przepisów Ustawy o Obligacjach.

§ 14. Świadczenia Emitenta

14.1 Emitent, na warunkach szczegółowo określonych w Warunkach Emisji, zobowiązuje się do spełnienia następujących świadczeń:

14.1.1 wykupu Obligacji zgodnie z § 15 - § 18 Warunków Emisji oraz

14.1.2 zapłaty Odsetek (Oprocentowania) zgodnie z § 19 Warunków Emisji.

14.2 Emitent będzie dokonywał świadczeń, o których mowa powyżej:

14.2.1 jeżeli Obligacje będą zapisane w Ewidencji – na rzecz każdego Obligatariusza ujawnionego w Ewidencji w Dniu Ustalenia Praw;

14.2.2 od momentu zarejestrowania Obligacji w Depozycie – na rzecz każdego Obligatariusza będącego posiadaczem Rachunku Papierów Wartościowych, na którym zapisane są Obligacje lub będącego osobą wskazaną podmiotowi prowadzącemu Rachunek Zbiorczy przez posiadacza tego rachunku jako osoba uprawniona z Obligacji zapisanych na takim Rachunku Zbiorczym, w dniu Ustalenia Praw.

§ 15. Wykup Obligacji

15.1 Z zastrzeżeniem pkt 15.2 Warunków Emisji, Wykup Obligacji nastąpi w dniu 22 listopada 2018 roku („**Dzień Wykupu**”).

15.2 Wykup Obligacji może nastąpić w dniu ustalonym zgodnie z § 16-§ 18, w którym Obligacje staną się wymagalne przed Dniem Wykupu („**Dzień Wcześniejszego Wykupu**”):

15.2.1 na żądanie Obligatariusza na zasadach określonych w § 16 i § 17 Warunków Emisji lub

15.2.2 w wykonaniu uprawnienia Emitenta do żądania wcześniejszego wykupu, o którym mowa w § 18 Warunków Emisji.

15.3 Jeżeli Dzień Wykupu lub Dzień Wcześniejszego Wykupu przypadnie na dzień niebędący Dniem Roboczym, wykup Obligacji nastąpi w pierwszym Dniu Roboczym następującym odpowiednio po Dniu Wykupu lub Dniu Wcześniejszego Wykupu.

15.4 Z zastrzeżeniem § 18 Warunków Emisji, Wykup Obligacji nastąpi poprzez zapłatę przez Emitenta na rzecz Obligatariusza za każdą Obligację Należności Głównej powiększonej o odsetki wyliczone zgodnie z § 19 Warunków Emisji.

15.5 Niezależnie od postanowień powyższych, w razie likwidacji Emitenta wszystkie Obligacje podlegają natychmiastowemu wykupowi z dniem otwarcia likwidacji.



- 15.6 Z chwilą wykupu Obligacje ulegają umorzeniu.
- 15.7 Po zarejestrowaniu Obligacji w KDPW, wykup nastąpi na zasadach określonych szczegółowo przez KDPW.

§ 16. Wcześniejszy wykup na żądanie Obligatariusza

- 16.1 Obligatariusz uprawniony jest do złożenia Emitentowi żądania Wcześniejszego Wykupu w przypadku wystąpienia Podstawy Wcześniejszego Wykupu.
- 16.2 Obligatariusz może złożyć Emitentowi pisemne żądanie wcześniejszego wykupu Obligacji ze wskazaniem, na podstawie którego postanowienia Warunków Emisji wnosi o wcześniejszy wykup („**Żądanie Wykupu**”), dołączając do niego dokument, z którego wynika umocowanie osób występujących w imieniu Obligatariusza do podpisania żądania. Kopię powyższego żądania Obligatariusz przesyła podmiotowi prowadzącemu Ewidencję, a po zarejestrowaniu Obligacji w depozycie – do podmiotu prowadzącego jego Rachunek Papierów Wartościowych lub Rachunek Zbiorczy. Wysyłając Żądanie Wykupu Obligatariusz zobowiązany jest dołączyć do Żądania Wykupu kopię aktualnego wyciągu z Ewidencji lub świadectwa depozytowego z terminem ważności do Dnia Wcześniejszego Wykupu, z którego wynikać będzie ilość Obligacji posiadanych przez niego na dzień złożenia Żądania Wykupu.
- 16.3 W Żądaniu Wykupu Obligatariusz zobowiązany jest wskazać Podstawę Wcześniejszego Wykupu, na podstawie której wnosi o wcześniejszy wykup Obligacji.
- 16.4 Po otrzymaniu Żądania Wykupu, Emitent będzie zobowiązany dokonać wcześniejszego wykupu Obligacji niezwłocznie, nie później jednak niż w terminie 30 (trzydziestu) dni od dnia otrzymania takiego żądania (Dzień Wcześniejszego Wykupu).

§ 17. Podstawy Wcześniejszego Wykupu

Wystąpienie któregokolwiek z opisanych niżej zdarzeń w okresie do dnia spełnienia wszystkich świadczeń z Obligacji stanowi Podstawę Wcześniejszego Wykupu.

17.1 Niewypełnianie w terminie w całości lub części zobowiązań wynikających z Obligacji

Emitent nie dokona płatności Odsetek lub Należności Główniej w terminach wynikających z Warunków Emisji lub nie spełni innych obowiązków wynikających z Warunków Emisji, a opóźnienie tego tytułu przekroczy 3 (trzy) Dni Robocze.

17.2 Regulowanie zobowiązań

- 17.2.1 Emitent ogłosił, że stał się niezdolny do spłaty swoich długów w terminach ich wymagalności, lub
- 17.2.2 Emitent zaprzestał w sposób trwały wykonywania swoich wymagalnych zobowiązań lub ogłosił taki zamiar, lub
- 17.2.3 Emitent opóźni się w płatnościach bezspornych zobowiązań publicznoprawnych, w szczególności wynikających z ostatecznych decyzji administracyjnych, o łącznej wartości (w okresie następujących po sobie 12 miesięcy) co najmniej 3.000.000 (trzy miliony) złotych i opóźnienie to przekroczy 90 dni;



17.2.4 okoliczności, o których mowa w pkt 17.2.1 do 17.2.3 wystąpią odpowiednio w stosunku do Poręczyciela 1;

17.2.5 Po Zbyciu Przedsiębiorstwa - okoliczności, o których mowa w pkt 17.2.1 do 17.2.3 wystąpią odpowiednio w stosunku do Poręczyciela 4.

17.3 Postępowanie upadłościowe i naprawcze

17.3.1 zostanie podjęta przez organ Emitenta uchwała w przedmiocie złożenia wniosku o ogłoszenie upadłości Emitenta lub wszczęcia postępowania naprawczego Emitenta, lub

17.3.2 zostanie złożony wniosek o ogłoszenie upadłości Emitenta, który nie zostanie oddalony lub zwrócony przez sąd w ciągu 45 dni, lub

17.3.3 zostanie wyznaczony tymczasowy nadzorca sądowy lub zarządca przymusowy przedsiębiorstwa Emitenta, lub

17.3.4 sąd wyda orzeczenie o ogłoszeniu upadłości lub o wszczęciu postępowania naprawczego wobec Emitenta, lub

17.3.5 okoliczności, o których mowa w pkt 17.3.1 do 17.3.4 wystąpią odpowiednio w stosunku do Poręczyciela 1;

17.3.6 Po Zbyciu Przedsiębiorstwa - okoliczności, o których mowa w pkt 17.3.1 do 17.3.4 wystąpią odpowiednio w stosunku do Poręczyciela 4.

17.4 Rozwiązanie Emitenta lub Poręczycieli

17.4.1 Wydane zostanie przez sąd postanowienie o rozwiązaniu Emitenta lub podjęta zostanie uchwała o rozwiązaniu Emitenta, podjęta zostanie uchwała o przeniesieniu siedziby Emitenta poza terytorium kraju, w którym Emitent ma siedzibę w Dniu Przydziału lub wystąpi jedna z przyczyn dotyczących rozwiązania Emitenta wskazana w Kodeksie Spółek Handlowych.

17.4.2 Okoliczności, o których mowa w pkt 17.4.1 wystąpią odpowiednio w stosunku do Poręczyciela 1;

17.4.3 Po Zbyciu Przedsiębiorstwa - okoliczności, o których mowa w pkt 17.4.1 wystąpią odpowiednio w stosunku do Poręczyciela 4.

17.5 Zbycie przedsiębiorstwa przez Poręczyciela 1

Poręczyciel 1 dokona zbycia całości należącego do niego przedsiębiorstwa w rozumieniu przepisu art. 55¹ Kodeksu cywilnego lub jego zorganizowanej części, z wyjątkiem Zbycia Przedsiębiorstwa na rzecz Poręczyciela 4, o czym mowa w pkt 1.46 Warunków Emisji.

17.6 Przekształcenie

Bez zgody wszystkich Obligatariuszy posiadających Obligacje nastąpi podział lub połączenie z udziałem Emitenta lub przekształcenie Emitenta.

17.7 Rejestracja w KDPW

Obligacje nie zostaną zarejestrowane lub warunkowo zarejestrowane w Depozycie w terminie 4 (czterech) miesięcy od Dnia Przydziału.



17.8 Oświadczenia i zapewnienia Emitenta

Którerekolwiek z oświadczeń i zapewnień złożonych przez Emitenta w Propozycji Nabycia lub Warunkach Emisji okaże się nieprawdziwe w całości lub w istotnej części, na moment, w którym zostało złożone. Za naruszenie nie jest traktowane niezrealizowanie prognoz wskazanych w Propozycji Nabycia.

17.9 Zobowiązania z Obligacji

Okaze się, że zobowiązania z Obligacji są lub zostały zaciągnięte niezgodnie z prawem, przy czym niezgodność z prawem jest istotna z punktu widzenia możliwości zapłaty na rzecz Obligatariuszy świadczeń z tytułu Obligacji oraz wynika z działania lub zaniechania Emitenta.

17.10 Cel Emisji

Emitent przeznaczy środki z Obligacji niezgodnie z celem emisji Obligacji.

17.11 Obowiązki informacyjne

17.11.1 Nie zostaną przekazane Obligatariuszom sprawozdania, o których mowa w § 21 Warunków Emisji, na zasadach i w terminach tam wskazanych.

17.11.2 W terminie wskazanym w pkt 21.4 Warunków Emisji i w określony tam sposób, Emitent nie powiadomi o wystąpieniu Podstawy Wcześniejszego Wykupu.

17.11.3 W terminie 90 dni od ostatniego dnia każdego kwartału kalendarzowego Emitent nie powiadomi Obligatariuszy o wartości Przedmiotu Zastawu wskazanej w Wycenie sporządzanej na koniec danego kwartału – w sposób określony w §22 Warunków Emisji.

17.12 Zastaw. Umowa o ustanowienie Administratora Zastawu.

17.12.1 Zastaw Rejestrowy na Przedmiocie Zastawu nie zostanie wpisany do rejestru zastawów w terminie 4 miesięcy od Dnia Przydziału;

17.12.2 Umowa o ustanowienie Administratora zastawu okaże się nieważna lub bezskuteczna oraz w ciągu 30 dni od dnia wystąpienia tego naruszenia nie zostanie ono usunięte;

17.12.3 Umowa o ustanowienie Administratora zastawu zostanie rozwiązana i w ciągu 30 dni od jej rozwiązania nie zostanie zawarta nowa umowa niezawierająca niekorzystnych dla Obligatariuszy zmian w odniesieniu do rozwiązywanej umowy,

17.12.4 Umowa o ustanowienie Administratora zastawu zostanie zmieniona na niekorzyść obligatariuszy.

17.13 Wartość zabezpieczenia.

17.13.1 Poręczyciel 1 rozporządzi Przedmiotem Zastawu (z wyłączeniem Zbycia Przedsiębiorstwa, o którym mowa w pkt 1.46 Warunków Emisji) lub Przedmiot Zastawu będzie obciążony innym prawem rzeczowym niż Zastaw Rejestrowy, o którym mowa w §12 Warunków Emisji;

17.13.2 Emitent nie przedłoży Administratorowi Zastawu Wyceny Przedmiotu Zastawu w terminie 90 dni od ostatniego dnia każdego kwartału kalendarzowego lub Emitent bądź Poręczyciel 1 naruszą inne obowiązki, o których mowa w umowie



ustanowienia Zastawu Rejestrowego lub w umowie ustanowienia administratora zastawu;

17.13.3 Wartość Przedmiotu Zastawu, wskazana w Wycenie, o której mowa w pkt 1.44 Warunków Emisji, wyniesie poniżej 150 (sto pięćdziesiąt) % wartości nominalnej wszystkich niewykupionych Obligacji, a Emitent w terminie 90 (dziewięćdziesięciu) dni od dnia uzyskania informacji o tak niskiej wartości Przedmiotu Zastawu (tj. otrzymania Wyceny) nie ustanowi lub nie zapewni ustanowienia przez inny podmiot dodatkowych zabezpieczeń, które uzyskają akceptację Administratora Zastawu, tak aby wartość Przedmiotu Zastawu oraz wartość dodatkowego zabezpieczenia ustanowionego na zabezpieczenie roszczeń z Obligacji wynosiła łącznie co najmniej 150 (sto pięćdziesiąt) % wartości nominalnej wszystkich niewykupionych Obligacji;

17.13.4 Postanowienia pkt 17.13.3 powyżej stosuje się odpowiednio w razie dalszego spadku wartości zabezpieczenia.

17.14 Zadłużenie finansowe

17.14.1 W stosunku do jakiegokolwiek Zadłużenia Finansowego Emitenta na kwotę przewyższającą osobno lub łącznie (w okresie kolejnych 12 miesięcy) 3.000.000,00 (trzy miliony) złotych, wystąpi którakolwiek z poniższych okoliczności:

17.14.1.1 Zadłużenie Finansowe Emitenta stanie się wymagalne i płatne przed jego pierwotnym terminem wymagalności, lub

17.14.1.2 zachodzą okoliczności wskutek których wierzyciel może spowodować, że zobowiązania z tytułu Zadłużenia Finansowego Emitenta staną się wymagalne i płatne przed ich pierwotnym terminem wymagalności (z wyłączeniem przypadku, gdy okoliczność ta nastąpi na skutek Zbycia Przedsiębiorstwa), lub

17.14.1.3 Emitent nie dokonał w terminie jakichkolwiek płatności z tytułu Zadłużenia Finansowego, jeżeli opóźnienie z tego tytułu przekroczy 15 (piętnaście) Dni Roboczych, lub

17.14.1.4 Emitent otrzymał informację od wierzyciela Zadłużenia Finansowego Emitenta o wystąpieniu przypadku naruszenia wskazanego w jakikolwiek sposób w dokumencie opisującym dane Zadłużenie Finansowe Emitenta i w wyznaczonym terminie nie naprawił tego przypadku naruszenia (z wyłączeniem przypadku, gdy okoliczność ta nastąpi na skutek Zbycia Przedsiębiorstwa);

17.14.2 Okoliczności, o których mowa w pkt 17.14.1 powyżej wystąpią odpowiednio w stosunku do Poręczyciela 1.

17.14.3 Po Zbyciu Przedsiębiorstwa – okoliczności, o których mowa w pkt 17.14.1 powyżej wystąpią odpowiednio w stosunku do Poręczyciela 4.

17.15 Zadłużenie z obligacji



17.15.1 Emitent lub Poręczyciel 1 wyemitują jakiekolwiek obligacje lub inne dłużne instrumenty finansowe, których termin wykupu przypadnie przed Dniem Wykupu.

17.15.2 Po Zbyciu Przedsiębiorstwa – Poręczyciel 4 wyemituje jakiekolwiek obligacje lub inne dłużne instrumenty finansowe, których termin wykupu przypadnie przed Dniem Wykupu.

17.16 Postępowania sądowe, administracyjne, arbitrażowe

17.16.1 Zostanie wydane wobec Emitenta jedno lub wiele prawomocnych orzeczeń sądu lub decyzji administracyjnych skutkujących jednorazowo lub łącznie (w okresie kolejnych 12 miesięcy) obowiązkiem zapłaty przez Emitenta świadczenia, którego kwota przekracza 3.000.000,00 (trzy miliony) złotych;

17.16.2 Zostanie wydane wobec Poręczyciela 1 jedno lub wiele prawomocnych orzeczeń sądu lub decyzji administracyjnych skutkujących jednorazowo lub łącznie (w okresie kolejnych 12 miesięcy) obowiązkiem zapłaty przez Poręczyciela 1 świadczenia, którego kwota przekracza odpowiednio 3.000.000,00 (trzy miliony) złotych;

17.16.3 Po Zbyciu Przedsiębiorstwa - Zostanie wydane wobec Poręczyciela 4 jedno lub wiele prawomocnych orzeczeń sądu lub decyzji administracyjnych skutkujących jednorazowo lub łącznie (w okresie kolejnych 12 miesięcy) obowiązkiem zapłaty przez Poręczyciela 1 świadczenia, którego kwota przekracza odpowiednio 3.000.000,00 (trzy miliony) złotych.

17.17 Postępowanie egzekucyjne i zabezpieczające

17.17.1 Zostanie wszczęte wobec Emitenta na podstawie prawomocnej decyzji lub prawomocnego orzeczenia: postępowanie egzekucyjne lub zabezpieczające lub zostanie dokonane zajęcie majątku Emitenta w toku postępowania zabezpieczającego lub egzekucyjnego - co do roszczeń, których wartość przekracza jednorazowo lub łącznie (w okresie kolejnych 12 miesięcy) kwotę 3.000.000,00 (trzy miliony) złotych;

17.17.2 Zostanie wszczęte wobec Poręczyciela 1 na podstawie prawomocnej decyzji lub prawomocnego orzeczenia: postępowanie egzekucyjne lub zabezpieczające lub zostanie dokonane zajęcie majątku Poręczyciela 1 w toku postępowania zabezpieczającego lub egzekucyjnego co do roszczeń, których wartość przekracza jednorazowo lub łącznie (w okresie kolejnych 12 miesięcy) kwotę 3.000.000,00 (trzy miliony) złotych;

17.17.3 Po Zbyciu Przedsiębiorstwa - Zostanie wszczęte wobec Poręczyciela 4 na podstawie prawomocnej decyzji lub prawomocnego orzeczenia: postępowanie egzekucyjne lub zabezpieczające lub zostanie dokonane zajęcie majątku Poręczyciela 4 w toku postępowania zabezpieczającego lub egzekucyjnego co do roszczeń, których wartość przekracza jednorazowo lub łącznie (w okresie kolejnych 12 miesięcy) kwotę 3.000.000,00 (trzy miliony) złotych.

17.18 Premie dla Zarządu



- 17.18.1 Wartość premii wypłaconej za dany rok kalendarzowy na rzecz członków organów Emitenta przekroczy 5 % zysku netto Emitenta wypracowanego w danym roku obrotowym;
- 17.18.2 Wartość premii wypłaconej za dany rok kalendarzowy na rzecz członków organów komplementariusza Poręczyciela 1 przekroczy:
- 17.18.2.1 2% przychodów ze sprzedaży Poręczyciela 1 wypracowanych w danym roku obrotowym;
- 17.18.2.2 15% zysku netto Poręczyciela 1 wypracowanego w danym roku obrotowym;
- 17.18.3 *Po Zbyciu Przedsiębiorstwa* – okoliczności, o których mowa w pkt. 17.18.2 wystąpią odpowiednio w stosunku do członków organów Poręczyciela 4, przy czym za zysk netto Poręczyciela 4 przyjmuje się zysk wykazany w Sprawozdaniu Połączonym.

17.19 Wypłata zysku

- 17.19.1 Poręczyciel 1 dokona wypłat z tytułu uczestnictwa w spółce Poręczyciela 1 na rzecz któregośkolwiek ze wspólników (komplementariuszy i komandytariuszy), w wysokości przekraczającej łącznie 50 % rocznego zysku netto;
- 17.19.2 *Po Zbyciu Przedsiębiorstwa* – Poręczyciel 4 dokona wypłat z tytułu uczestnictwa w spółce Poręczyciela 4 (w tym dywidendy) na rzecz któregośkolwiek z akcjonariuszy w wysokości przekraczającej 50% zysku netto wykazanego w Sprawozdaniu Połączonym.

17.20 Wskaźniki finansowe

- 17.20.1 Wartość współczynnika obliczonego dla Poręczyciela 1, zgodnie z Ustawą o Rachunkowości oraz polityką rachunkowości obowiązującą Poręczyciela 1, jako stosunek (a) sumy bilansowej powiększonej o wartość zobowiązań pozabilansowych, tj. m.in. o wartość udzielonych poręczeń (z wyłączeniem sytuacji, gdy całość środków, za które Poręczyciel 1 poręczył została na podstawie innego stosunku prawnego przekazana Poręczycielowi 1 i jest ujawniona jako zobowiązanie bilansowe), gwarancji, wartości przystąpienia do długu lub przejęcia zobowiązań oraz pomniejszonej o kapitały własne oraz rozliczenia międzyokresowe przychodów, do (b) kapitałów własnych przekroczy 1,5; współczynnik będzie badany kwartalnie w oparciu o sprawozdania przekazywane zgodnie z §21 Warunków Emisji oraz udostępniany wraz z tym sprawozdaniami;
- 17.20.2 *Po Zbyciu Przedsiębiorstwa* - Wartość współczynnika obliczonego dla Poręczyciela 1 i Poręczyciela 4, w oparciu o Sprawozdania Połączone, jako stosunek (a) sumy bilansowej powiększonej o wartość zobowiązań pozabilansowych, tj. m.in. o wartość udzielonych poręczeń (z wyłączeniem sytuacji, gdy całość środków, za które Poręczyciel 1 lub Poręczyciel 4 poręczył została na podstawie innego stosunku prawnego przekazana Poręczycielowi 1 lub Poręczycielowi 4 i jest ujawniona jako zobowiązanie bilansowe), gwarancji, wartości przystąpienia do długu lub przejęcia zobowiązań oraz pomniejszonej

o kapitały własne oraz rozliczenia międzyokresowe przychodów, do (b) kapitałów własnych przekroczy 1,5; współczynnik będzie ustalany kwartalnie w oparciu o Sprawozdania Połączone przekazywane zgodnie z §21 Warunków Emisji oraz publikowany wraz tymi sprawozdaniami.

17.21 Osiągnięcie straty

17.21.1 Zostanie wykazana strata w rocznym sprawozdaniu finansowym lub w kwartalnych sprawozdaniach finansowych Poręczyciela 1 za 4 (cztery) następujące po sobie kwartały kalendarzowe;

17.21.2 Po Zbyciu Przedsiębiorstwa - zostanie wykazana strata w kwartalnych Sprawozdaniach Połączonych sporządzanych łącznie dla Poręczyciela 1 oraz Poręczyciela 4 za 4 (cztery) następujące po sobie kwartały kalendarzowe.

§ 18. Wcześniejszy wykup na żądanie Emitenta

18.1 Po upływie Pierwszego Okresu Odsetkowego, Emitent jest uprawniony do wcześniejszego wykupu całości lub części Obligacji na następujących zasadach:

18.1.1 Emitent zawiadamia wszystkich Obligatariuszy w sposób wskazany w §22 o skorzystaniu z prawa wcześniejszego wykupu, wskazując w takim zawiadomieniu liczbę Obligacji, które będą podlegać wykupowi oraz dzień, w którym Emitent dokona wcześniejszego wykupu Obligacji („**Dzień Wcześniejszego Wykupu**”), przypadający nie wcześniej niż po 15 Dniach Roboczych od dnia zawiadomienia;

18.1.2 Wykup Obligacji nastąpi poprzez zapłatę na rzecz Obligatariusza za każdą Obligację jej wartości nominalnej powiększonej o naliczone a niezapłacone Odsetki należne do Dnia Wcześniejszego Wykupu oraz powiększonej o Premię wyliczoną zgodnie z następującym wzorem:

$$\text{Premia} = (L/180) \times 0,2\% \text{ Należności Główniej,}$$

gdzie:

L – liczba dni od Dnia Wcześniejszego Wykupu na żądanie Emitenta (włącznie) do Dnia Wykupu (włącznie);

18.1.3 W przypadku, w którym wcześniejszy wykup, o którym mowa w niniejszym § 18 Warunków Emisji, zostanie dokonany przed momentem rejestracji Obligacji w Depozycie, a będzie dotyczył jedynie części Obligacji, Emitent jest obowiązany do wskazania w zawiadomieniu, o którym mowa w pkt 18.1.1 Warunków Emisji, jaki procent Obligacji podlega wykupowi, przy czym liczbę obligacji podlegających wykupowi od danego Obligatariusza ustala się jako iloczyn podanego procentu Obligacji podlegających wykupowi i liczby Obligacji jaką dany Obligatariusz posiada (wartości mniejsze niż 0,5 zaokrągla się w dół, a wartości równe 0,5 i wyższe zaokrągla się w górę);

18.1.4 W przypadku, gdy wcześniejszy wykup, o którym mowa w niniejszym § 18 Warunków Emisji, zostanie dokonany po rejestracji Obligacji w Depozycie, zostanie on dokonany w trybie szczegółowo określonym w Regulacjach KDPW.



- 18.1.5 Emitent może skorzystać z prawa wcześniejszego wykupu, o którym mowa powyżej, wielokrotnie.

§ 19. Odsetki od Obligacji (oprocentowanie)

19.1 Płatność Odsetek

- 19.1.1 Obligacje są oprocentowane począwszy od Dnia Przydziału w wysokości stopy bazowej WIBOR 6M powiększonej o marżę w wysokości 500 (pięćset) punktów bazowych w skali roku.
- 19.1.2 Odsetki będą płatne półrocznie z dołu, w Dniu Płatności Odsetek.
- 19.1.3 Jeżeli Dzień Płatności Odsetek nie będzie przypadał w Dniu Roboczym, Emitent zobowiązuje się do zapłaty Odsetek w pierwszym Dniu Roboczym przypadającym po tym Dniu Płatności Odsetek.

19.2 Naliczanie odsetek

- 19.2.1 Odsetki będą naliczane od wartości nominalnej Obligacji za dany Okres Odsetkowy (zdefiniowany poniżej).
- 19.2.2 Odsetki od Obligacji naliczane będą w okresie od Dnia Przydziału do:
- 19.2.2.1 Dnia Wykupu (łącznie z tym dniem), albo
- 19.2.2.2 Dnia Wcześniejszego Wykupu (łącznie z tym dniem).
- 19.2.3 Pierwszy Okres Odsetkowy rozpoczyna się w dniu 22 maja 2015 r. (z wyłączeniem tego dnia) i kończy 22 listopada 2015 r. (łącznie z tym dniem). Każdy kolejny Okres Odsetkowy rozpoczyna się w dacie ostatniego dnia poprzedniego Okresu Odsetkowego (z wyłączeniem tego dnia) i kończy w ostatnim dniu Okresu Odsetkowego (łącznie z tym dniem).
- 19.2.4 Odsetki będą płatne półrocznie. Ustala się następujące okresy odsetkowe („**Okresy Odsetkowe**”), które rozpoczynają się i kończą się w następujących dniach terminach wskazanych w poniższej tabeli:

Nr kolejny	Pierwszy dzień Okresu Odsetkowego	Ostatni Dzień Okresu Odsetkowego
I	22 maja 2015 r.	22 listopada 2015 r.
II	22 listopada 2015 r.	22 maja 2016 r.
III	22 maja 2016 r.	22 listopada 2016 r.
IV	22 listopada 2016 r.	22 maja 2017 r.
V	22 maja 2017 r.	22 listopada 2017 r.
VI	22 listopada 2017 r.	22 maja 2018 r.
VII	22 maja 2018 r.	22 listopada 2018 r.

19.3 Wysokość Odsetek

Oprocentowanie Obligacji będzie się obliczać według następującego wzoru:

$$O = N \times Opr \times (LD/365)$$

gdzie:



- O - oznacza wysokość Odsetek z jednej Obligacji za dany Okres Odsetkowy,
- Opr - oznacza Oprocentowanie, określone w pkt 19.1.1 Warunków Emisji tj. WIBOR 6M powiększony o 500 punktów bazowych,
- N - oznacza wartość nominalną jednej Obligacji,
- LD - oznacza liczbę dni w danym Okresie Odsetkowym (przy czym w przypadku wcześniejszego wykupu, o którym mowa w § 15.2 Warunków Emisji liczba dni ulega odpowiedniemu skróceniu), po zaokrągleniu wyniku tego obliczenia do jednego grosza (przy czym 5/10 i większe części grosza będą zaokrąglone w górę)

19.4 Stopa bazowa WIBOR 6M

- 19.4.1 Stopą bazową WIBOR 6M, o której mowa w pkt 19.1.1 Warunków Emisji, jest ustalona z dokładnością do 0,01 punktu procentowego wysokość oprocentowania pożyczek na polskim rynku międzybankowym dla okresu 6-miesięcznego WIBOR (Warsaw Interbank Offered Rate) i podana przez Reuter Monitor Money Rates Service na stronie www.reuters.pl lub innej stronie, która ją zastąpi.
- 19.4.2 Stopę bazową WIBOR 6M ustala się na sześć Dni Roboczych przed pierwszym dniem każdego Okresu Odsetkowego („Dzień Ustalenia Stopy Bazowej”).
- 19.4.3 Jeżeli stopa bazowa WIBOR 6M nie będzie mogła być ustalona według opisanych wyżej zasad, wówczas zostanie ustalona na podstawie ostatniej dostępnej stopy bazowej WIBOR 6M podanej przed Dniem Ustalenia tej stopy bazowej przez Reuter Monitor Money Rates Service na stronie www.reuters.pl lub innej stronie, która ją zastąpi.
- 19.4.4 W przypadku, gdy Stopa Bazowa nie będzie dostępna w Dniu Ustalenia Stopy Procentowej, zostanie ona ustalona w oparciu o stopy procentowe dla depozytów 6-miesięcznych wyrażonych w PLN, oferowane w tym czasie przez Banki Referencyjne pod warunkiem, że co najmniej cztery Banki Referencyjne podadzą stopy procentowe. W takim wypadku Stopa Bazowa zostanie obliczona jako średnia arytmetyczna stóp podanych przez Banki Referencyjne po odrzuceniu najwyższej i najniższej stopy podanej przez Banki Referencyjne, a gdy będzie to konieczne – będzie ona zaokrąglona do drugiego miejsca po przecinku (a 0,005 będzie zaokrąglone w górę).
- 19.4.5 Jeżeli Stopa Procentowa nie będzie mogła być ustalona według opisanych wyżej zasad, wówczas zostanie ustalona na podstawie ostatniej dostępnej Stopy Bazowej podanej przed Dniem Ustalenia Stopy Procentowej przez Reuter Monitor Money Rates Service na stronie www.reuters.pl lub innej stronie, która ją zastąpi.

§ 20. Sposób wypłaty świadczeń z Obligacji

- 20.1 Świadczenia pieniężne z Obligacji spełniane będą w złotych.
- 20.2 Jakiegokolwiek wypłaty z tytułu Obligacji podlegają wszelkim przepisom podatkowym, dewizowym i innym przepisom obowiązującym w miejscu i dacie płatności.

20.3 Do momentu rejestracji Obligacji w Depozycie:

- 20.3.1** z uwzględnieniem poniższych punktów, płatności z tytułu Obligacji zapisanych w Ewidencji będą dokonywane bez jakichkolwiek dodatkowych dyspozycji i oświadczeń Obligatariusza;
- 20.3.2** każda płatność tytułem świadczeń z Obligacji będzie dokonywana przelewem na rachunek bankowy wskazany przez Obligatariusza i ujawniony w Ewidencji;
- 20.3.3** wszelkie płatności z tytułu Obligacji będą dokonywane przez Emitenta lub działającą na jego zlecenie osobę trzecią, po potrąceniu lub pobraniu podatków, opłat lub innych należności publicznoprawnych, chyba że takie potrącenie lub pobranie nie jest wymagane przepisami prawa;

20.4 Po rejestracji Obligacji w Depozycie:

- 20.4.1** wszelkie płatności z tytułu Obligacji będą dokonywane za pośrednictwem KDPW oraz właściwego Podmiotu Prowadzącego Rachunek, zgodnie z Regulacjami KDPW;
- 20.4.2** świadczenia z Obligacji nie będą wypłacane Obligatariuszowi w gotówce. Płatności będą uważane za należycie dokonane w dacie dokonania przelewu na rachunek Obligatariusza;
- 20.4.3** wszelkie płatności z tytułu Obligacji będą dokonywane po potrąceniu lub pobraniu podatków, opłat lub innych należności publicznoprawnych, chyba że takie potrącenie lub pobranie nie jest wymagane przepisami prawa.

§ 21. Dodatkowe obowiązki Emitenta

- 21.1** Stosownie do zapisów art. 10 ust. 4 Ustawy o obligacjach Emitent do daty całkowitego wykupu Obligacji zobowiązany jest udostępniać Obligatariuszom swoje roczne sprawozdania finansowe wraz z opinią biegłego rewidenta - najpóźniej w terminie 180 (sto osiemdziesiąt) dni od dnia bilansowego (zakończenia roku obrotowego). Sprawozdania finansowe dostępne będą w siedzibie Emitenta, na stronie internetowej www.bocianpozyczki.pl lub każdej innej, która ją zastąpi, a w przypadku ubiegania się o wprowadzenie lub po wprowadzeniu Obligacji do ASO BondSpot lub ASO GPW, będą udostępniane zgodnie z wymogami regulaminów obowiązujących na ASO BondSpot lub na ASO GPW.
- 21.2** Emitent zobowiązuje się również do udostępniania Obligatariuszowi jednostkowych rocznych sprawozdań finansowych Poręczyciela 1 wraz z opinią biegłego rewidenta w terminach i w sposób wskazany w pkt 21.1, a w przypadku, w którym nastąpi Zbycie Przedsiębiorstwa – również jednostkowych rocznych sprawozdań finansowych Poręczyciela 4 wraz z opinią biegłego rewidenta oraz rocznych Sprawozdań Połączonych wraz z weryfikacją przez biegłego rewidenta w terminach i w sposób wskazany w pkt 21.1.
- 21.3** Emitent zobowiązuje się, iż niezależnie od sprawozdań finansowych, o których mowa powyżej, do dnia wykupu wszystkich Obligacji będą sporządzane na koniec każdego kwartału kalendarzowego - jednostkowe sprawozdania finansowe Emitenta oraz Poręczyciela 1 za dany kwartał kalendarzowy, które będą się składać co najmniej z pełnej informacji na temat bilansu, rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych oraz zobowiązań pozabilansowych tj. m.in. wartości udzielonych gwarancji, poręczeń, przystąpień do długu lub



przejęcia zobowiązań wraz ze wskazaniem beneficjenta zobowiązań pozabilansowych (dane będą prezentowane narastająco) oraz wskazania wysokości wskaźnika, o którym mowa w pkt 17.20.1 Warunków Emisji, przy czym będą one udostępniane w terminie 75 (siedemdziesiąt pięć) dni w sposób wskazany w pkt 21.1. Ponadto po Zbyciu Przedsiębiorstwa – Emitent w terminach i na zasadach wskazanych w zdaniu poprzednim będzie udostępniał także kwartalne sprawozdania finansowe Poręczyciela 4 oraz kwartalne Sprawozdania Połączone zawierające analogiczne dane jak sprawozdania kwartalne Emitenta i Poręczyciela 1 oraz zawierające wyliczenie wysokości wskaźnika, o którym mowa w pkt 17.20.2 Warunków Emisji. Kwartalne Sprawozdania Połączone, o których mowa w niniejszym pkt 21.3 będą każdorazowo podlegać weryfikacji przez biegłego rewidenta, który będzie ponadto weryfikował poprawność wyliczenia wskaźników, o których mowa w pkt 17.20 Warunków Emisji.

- 21.4 W przypadku, gdy wystąpi zdarzenie stanowiące Podstawę Wcześniejszego Wykupu, Emitent poinformuje o tym Obligatariuszy najpóźniej w terminie 3 (trzech) Dni Roboczych od dnia wystąpienia takiego zdarzenia – zgodnie z §22 Warunków Emisji.

§ 22. Zawiadomienia

- 22.1 Jeśli Warunki Emisji lub Regulacje KDPW lub BondSpot lub GPW nie stanowią inaczej, wszelkie zawiadomienia Emitenta kierowane do Obligatariuszy będą dokonywane w formie raportu bieżącego publikowanego zgodnie z wymogami regulaminów obowiązujących na ASO BondSpot lub na ASO GPW. Przed rozpoczęciem ubiegania się o wprowadzenie lub wprowadzeniem Obligacji do ASO GPW lub ASO BondSpot wszelkie zawiadomienia Emitenta kierowane do Obligatariuszy będą dokonywane za pomocą faksu, poczty elektronicznej lub listów poleconych na numer/adres wskazany w Formularzu Przyjęcia Propozycji Nabycia lub publikowane na stronie internetowej www.bocianpozyczki.pl lub każdej innej, która ją zastąpi.
- 22.2 Wszelkie zawiadomienia kierowane do Emitenta lub Uczestnika Depozytu będą uważane za doręczone, jeżeli zostały wysłane listem poleconym lub pocztą kurierską pod adres siedziby danego podmiotu oraz gdy podmiot wysyłający takie zawiadomienie otrzyma potwierdzenie jego doręczenia.

§ 23. Wprowadzenie do obrotu w ASO BondSpot lub ASO GPW

Emitenta rozważa możliwość wprowadzenia Obligacji do obrotu w ASO BondSpot lub ASO GPW, według wyboru Emitenta.

§ 24. ZMIANY WARUNKÓW EMISJI

- 24.1 Emitent może bez zgody Obligatariuszy dokonać: (i) zmiany niniejszych Warunków Emisji, które nie stanowią zmiany praw i obowiązków Emitenta lub Obligatariuszy, a nadto nie stanowią naruszenia interesów Obligatariuszy lub (ii) zmiany niniejszych Warunków Emisji, które stanowią zmiany natury formalnej, lub technicznej lub dokonywane są w celu korekty oczywistego błędu
- 24.2 Pozostałe zmiany w przedmiocie praw i obowiązków Obligatariuszy wymagają jednomyślnej zgody Obligatariuszy.

§ 25. Przedawnienie

Roszczenia wynikające z Obligacji przedawniają się po upływie 10 lat.



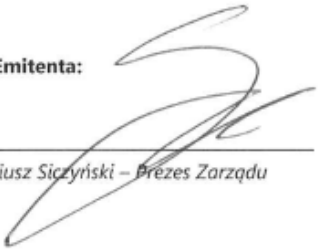
§ 26. Prawo właściwe. Jurysdykcja

Obligacje są wyemitowane zgodnie z prawem polskim i temu prawu podlegają. Wszelkie związane z Obligacjami spory poddane będą rozstrzygnięciu sądu powszechnego właściwego miejscowo ze względu na siedzibę Obligatariusza.

§ 27. Postanowienia końcowe

W przypadku, gdy po rejestracji Obligacji w Depozycie jakiegokolwiek postanowienia Warunków Emisji dotyczące wypłaty świadczeń pieniężnych okażą się być sprzeczne z regulacjami KDPW, pierwszeństwo przed stosowaniem Warunków Emisji w tym zakresie mają odpowiednie Regulacje KDPW.

Za Emitenta:



Mariusz Siczynski – Prezes Zarządu



18. Umowy poręczenia

OFERTA ZAWARCIA UMOWY PORĘCZENIA

USTANAWIANEGO NA RZECZ POSIADACZY OBLIGACJI SERII E WYEMITOWANYCH
PRZEZ
EVEREST CAPITAL SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ
Z SIEDZIBĄ W ŚREMIE

Pana Piotra Zbigniewa Śledzia, posiadającego numer PESEL _____, adres do doręczeń:
Ul. Zachodnia 21, 63-100 Śrem
Zwanego dalej „Poręczycielem”

Poręczyciel niniejszym składa nieodwołalną ofertę („Oferta”) zawarcia umowy poręczenia, na warunkach określonych poniżej w niniejszej Ofercie („Umowa Poręczenia”),

skierowaną do każdej osoby nabywającej jakąkolwiek z obligacji na okaziciela serii E, o wartości nominalnej 1.000 zł (słownie: jeden tysiąc złotych) każda („Obligacje”) i o łącznej wartości nominalnej maksymalnie 20.000.000,00 złotych,

emitowanych przez EVEREST CAPITAL Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością („Emitent”),

dla których prawa i obowiązki Emitenta i Obligatariuszy zostały określone w „Warunkach Emisji obligacji serii E emitowanych przez EVEREST CAPITAL Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Śremie” („Warunki Emisji”), z którymi Poręczyciel zapoznał się przez złożeniem niniejszej Oferty,

przy czym:

- 1) Poręczyciel związany jest niniejszą Ofertą do dnia 31 grudnia 2019 r.
- 2) Przez przyjęcie Oferty dochodzi do zawarcia Umowy Poręczenia na zasadzie art. 66 i 70 Kodeksu cywilnego, o treści zamieszczonej poniżej, przy czym przyjęcie Oferty uważa się za dokonane z chwilą:
 - a) w przypadku nabycia Obligacji na rynku pierwotnym: z chwilą złożenia przez nabywcę Obligacji Formularza Przyjęcia Propozycji Nabycia Obligacji, przy czym Poręczyciel udziela Oferującemu (w rozumieniu Warunków Emisji) nieodwołalnego pełnomocnictwa do odbioru przedmiotowego oświadczenia w imieniu Poręczyciela w zakresie, w jakim przedmiotowe oświadczenie dotyczy przyjęcia Oferty; poręczenie jest udzielone pod warunkiem dokonania przydziału Obligacji podmiotowi, który złożył Formularz Przyjęcia Propozycji Nabycia;
 - b) w przypadku nabycia Obligacji na rynku wtórnym: z chwilą nabycia przez Obligatariusza Obligacji.



- 3) Każdy z nabywców Obligacji zawiera z Poręczycielem odrębną Umowę Poręczenia w odniesieniu do posiadanych przez siebie Obligacji, przy czym zbycie przez posiadacza Obligacji („Obligatariusza”) części posiadanych przez niego Obligacji nie wpływa na skuteczność zawartej Umowy Poręczenia w odniesieniu do Obligacji dalej pozostających w posiadaniu tego Obligatariusza.

W związku z powyższym, w przypadku przyjęcia powyższej Oferty dochodzi do zawarcia Umowy Poręczenia o następującej treści:

„UMOWA PORĘCZENIA

Poręczyciel niniejszym udziela poręczenia za zobowiązania spółki EVEREST CAPITAL Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Śremie („**Emitent**”) wynikające z nie więcej niż 20.000 obligacji na okaziciela serii E, o wartości nominalnej 1.000 zł (słownie: jeden tysiąc złotych) każda („**Obligacje**”), emitowanych przez Emitenta,

zgodnie z zasadami określonymi poniżej („**Poręczenie**”):

1. Poręczyciel niniejszym nieodwołalnie zobowiązuje się względem każdego obligatariusza uprawnionego z Obligacji („**Obligatariusz**”) do wykonania zobowiązań Emitenta wynikających z Obligacji tj. zapłaty kwoty wykupu Obligacji oraz odsetek od Obligacji wskazanych w „*Warunkach Emisji obligacji serii E emitowanych przez EVEREST CAPITAL Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Śremie*” („**Warunki Emisji**”) na wypadek, gdyby Emitent swoich zobowiązań nie wykonał.
2. Poręczyciel udziela względem danego Obligatariusza poręczenia do maksymalnej wartości wynoszącej 150% wartości nominalnej Obligacji objętych lub nabytych przez danego Obligatariusza.
3. Niniejsze poręczenie udzielane jest do dnia 31 grudnia 2019 r., co oznacza, że Poręczyciel odpowiada jedynie za zobowiązania, które stały się wymagalne i winny były zostać przez Emitenta spłacone do tego dnia. W przypadku powstania wymagalnych zobowiązań Emitenta Obligatariusz będzie zobowiązany zawiadomić o tym Poręczyciela w terminie i na zasadach określonych w ust. 4 poniżej.
4. Odpowiedzialność Poręczyciela z niniejszego poręczenia ma charakter subsydiarny co oznacza, iż roszczenie danego Obligatariusza wynikające z Poręczenia staje się wymagalne względem Poręczyciela dopiero w przypadku, jeżeli zostaną spełnione następujące warunki:
 - 1) Emitent zostanie wezwany przez Obligatariusza do wykonania wymagalnych zobowiązań w terminie 20 dni od dnia otrzymania wezwania i tego wezwania nie wykona,
 - 2) Po upływie ostatniego dnia, w którym zobowiązanie powinno być wykonane przez Emitenta, dany Obligatariusz zawiadomi Poręczyciela o opóźnieniu w wykonaniu zobowiązań i doręczy równocześnie Poręczycielowi kopię wezwania skierowanego do Emitenta, o którym mowa w pkt 1) powyżej.
 - 3) Do każdego wezwania, o którym mowa w pkt 1) powyżej musi zostać dołączone potwierdzenie własności Obligacji tj. aktualny wyciąg z ewidencji lub świadectwo depozytowe bądź ich poświadczona notarialnie kopia, a także dokumenty potwierdzające umocowanie osób reprezentujących Obligatariusza do podpisania wezwania.



5. W razie zawiadomienia Poręczyciela przez Obligatariusza o wymagalnych i niespłaconych zobowiązaniach po dniu 31 grudnia 2019 r. Poręczyciel będzie wolny względem tego Obligatariusza od wszelkich zobowiązań z tytułu niniejszego poręczenia.
6. Poręczenie wygasa w każdym przypadku wykonania przez Emitenta zobowiązań z tytułu Obligacji.
7. Wierzyicielem z tytułu świadczeń z tytułu Obligacji jest każdorazowy Obligatariusz. Poręczyciel potwierdza, że poprzez nabycie Obligacji dochodzi do powstania pomiędzy Poręczycielem a Obligatariuszem stosunku umownego o treści określonej w niniejszym dokumencie.
8. Niniejsze poręczenie ustanowione jest na podstawie Tytułu XXXII Ustawy z dnia 23 kwietnia 1964r. Kodeks cywilny i w zakresie nieuregulowanym w niniejszym Poręczeniu zastosowanie znajdują przepisy tej ustawy.
9. Wszelkie spory wynikające z niniejszego Poręczenia lub w związku z nim kierowane będą do sądu właściwego zgodnie z przepisami Ustawy z dnia 17 listopada 1964r. Kodeks postępowania cywilnego.
10. Żadna ze stron Umowy Poręczenia nie może dokonać przelewu swoich praw ani przeniesienia swoich obowiązków wynikających z Umowy Poręczenia ani rozporządzić nimi w inny sposób.
11. Poręczyciel na własny koszt podejmie i wykona wszelkie inne czynności oraz podpisze i dostarczy wszelkie dalsze dokumenty jakie mogą być wymagane lub jakich może żądać Obligatariusz w celu ochrony praw przysługujących Obligatariuszowi z tytułu Umowy Poręczenia.
12. Jeżeli z jakichkolwiek powodów Umowa Poręczenia zawarta na skutek przyjęcia niniejszej Oferty okazałaby się nieważna, bezskuteczna lub nie doszłoby do jej zawarcia, Poręczyciel niezwłocznie dokona wszelkich czynności w celu usunięcia takiego naruszenia, w szczególności doprowadzenia do ważnego i skutecznego zawarcia Umowy Poręczenia na zasadach określonych w niniejszej Ofercie.
13. Wszelkie zmiany Umowy Poręczenia będą wymagały formy pisemnej po rygorem nieważności.
14. Wszelkie zawiadomienia w związku z Umową Poręczenia będą mieć formę pisemną oraz, o ile nie postanowiono inaczej, mogą być składane osobiście, listem poleconym lub przesyłką kurierską. Zawiadomienia składane w związku z Umową Poręczenia będą uważane za złożone:
 - 1) w przypadku dostarczenia osobistego, z chwilą doręczenia; oraz
 - 2) w przypadku przesłania listem poleconym lub przesyłką kurierską, z chwilą faktycznego otrzymania przez adresata.przy czym zawiadomienie złożone zgodnie z postanowieniami podpunktu 1) i 2) powyżej, ale otrzymane w dniu, który nie jest Dniem Roboczym lub po godzinie 16.00 w Dniu Roboczym, będzie uważane za złożone w następnym Dniu Roboczym.
15. Zawiadomienie złożone Obligatariuszowi będzie uznane za skutecznie złożone z chwilą faktycznego odbioru przez Obligatariusza.



16. Dane kontaktowe Poręczyciela dla potrzeb zawiadomień:

Piotr Zbigniew Śledź
Ul. Zachodnia 21
63-100 Śrem

przy czym Poręczyciel może zmienić swoje dane wskazane powyżej zawiadamiając o tym fakcie Obligatariuszy z wyprzedzeniem co najmniej 7 dni w taki sposób jaki został wskazany w Warunkach Emisji dla zawiadomień dokonywanych przez Emitenta.

Niniejsze poręczenie udzielone jest pod warunkiem zawieszającym dojścia emisji Obligacji do skutku.



Piotr Zbigniew Śledź

OFERTA ZAWARCIA UMOWY PORĘCZENIA

**USTANAWIANEGO NA RZECZ POSIADACZY OBLIGACJI SERII E WYEMITOWANYCH
PRZEZ
EVEREST CAPITAL SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ
Z SIEDZIBĄ W ŚREMIE**

Pana Artura Hawryluka, posiadającego numer PESEL _____, adres do doręczeń:
Psarskie, ul. Jaśminowa 5, 63-100 Śrem
Zwanego dalej „**Poręczycielem**”

Poręczyciel niniejszym składa nieodwołalną ofertę („**Oferta**”) zawarcia umowy poręczenia, na warunkach określonych poniżej w niniejszej Ofercie („**Umowa Poręczenia**”),

skierowaną do każdej osoby nabywającej jakąkolwiek z obligacji na okaziciela serii E, o wartości nominalnej 1.000 zł (słownie: jeden tysiąc złotych) każda („**Obligacje**”) i o łącznej wartości nominalnej maksymalnie 20.000.000,00 złotych,

emitowanych przez EVEREST CAPITAL Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością („**Emitent**”),

dla których prawa i obowiązki Emitenta i Obligatariuszy zostały określone w „*Warunkach Emisji obligacji serii E emitowanych przez EVEREST CAPITAL Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Śremie*” („**Warunki Emisji**”), z którymi Poręczyciel zapoznał się przez złożeniem niniejszej Oferty,

przy czym:

- 1) Poręczyciel związany jest niniejszą Ofertą do dnia 31 grudnia 2019 r.
- 2) Przez przyjęcie Oferty dochodzi do zawarcia Umowy Poręczenia na zasadzie art. 66 i 70 Kodeksu cywilnego, o treści zamieszczonej poniżej, przy czym przyjęcie Oferty uważa się za dokonane z chwilą:
 - a) w przypadku nabycia Obligacji na rynku pierwotnym: z chwilą złożenia przez nabywcę Obligacji Formularza Przyjęcia Propozycji Nabycia Obligacji, przy czym Poręczyciel udziela Oferującemu (w rozumieniu Warunków Emisji) nieodwołalnego pełnomocnictwa do odbioru przedmiotowego oświadczenia w imieniu Poręczyciela w zakresie, w jakim przedmiotowe oświadczenie dotyczy przyjęcia Oferty; poręczenie jest udzielone pod warunkiem dokonania przydziału Obligacji podmiotowi, który złożył Formularz Przyjęcia Propozycji Nabycia;
 - b) w przypadku nabycia Obligacji na rynku wtórnym: z chwilą nabycia przez Obligatariusza Obligacji.



- 3) Każdy z nabywców Obligacji zawiera z Poręczycielem odrębną Umowę Poręczenia w odniesieniu do posiadanych przez siebie Obligacji, przy czym zbycie przez posiadacza Obligacji („Obligatariusza”) części posiadanych przez niego Obligacji nie wpływa na skuteczność zawartej Umowy Poręczenia w odniesieniu do Obligacji dalej pozostających w posiadaniu tego Obligatariusza.

W związku z powyższym, w przypadku przyjęcia powyższej Oferty dochodzi do zawarcia Umowy Poręczenia o następującej treści:

„UMOWA PORĘCZENIA

Poręczyciel niniejszym udziela poręczenia za zobowiązania spółki EVEREST CAPITAL Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Śremie („**Emitent**”) wynikające z nie więcej niż 20.000 obligacji na okaziciela serii E, o wartości nominalnej 1.000 zł (słownie: jeden tysiąc złotych) każda („**Obligacje**”), emitowanych przez Emitenta,

zgodnie z zasadami określonymi poniżej („**Poręczenie**”):

1. Poręczyciel niniejszym nieodwołalnie zobowiązuje się względem każdego obligatariusza uprawnionego z Obligacji („**Obligatariusz**”) do wykonania zobowiązań Emitenta wynikających z Obligacji tj. zapłaty kwoty wykupu Obligacji oraz odsetek od Obligacji wskazanych w „*Warunkach Emisji obligacji serii E emitowanych przez EVEREST CAPITAL Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Śremie*” („**Warunki Emisji**”) na wypadek, gdyby Emitent swoich zobowiązań nie wykonał.
2. Poręczyciel udziela względem danego Obligatariusza poręczenia do maksymalnej wartości wynoszącej 150% wartości nominalnej Obligacji objętych lub nabytych przez danego Obligatariusza.
3. Niniejsze poręczenie udzielane jest do dnia 31 grudnia 2019 r., co oznacza, że Poręczyciel odpowiada jedynie za zobowiązania, które stały się wymagalne i winny były zostać przez Emitenta spłacone do tego dnia. W przypadku powstania wymagalnych zobowiązań Emitenta Obligatariusz będzie zobowiązany zawiadomić o tym Poręczyciela w terminie i na zasadach określonych w ust. 4 poniżej.
4. Odpowiedzialność Poręczyciela z niniejszego poręczenia ma charakter subsydiarny co oznacza, iż roszczenie danego Obligatariusza wynikające z Poręczenia staje się wymagalne względem Poręczyciela dopiero w przypadku, jeżeli zostaną spełnione następujące warunki:
 - 1) Emitent zostanie wezwany przez Obligatariusza do wykonania wymagalnych zobowiązań w terminie 20 dni od dnia otrzymania wezwania i tego wezwania nie wykona,
 - 2) Po upływie ostatniego dnia, w którym zobowiązanie powinno być wykonane przez Emitenta, dany Obligatariusz zawiadomi Poręczyciela o opóźnieniu w wykonaniu zobowiązań i doręczy równocześnie Poręczycielowi kopię wezwania skierowanego do Emitenta, o którym mowa w pkt 1) powyżej.
 - 3) Do każdego wezwania, o którym mowa w pkt 1) powyżej musi zostać dołączone potwierdzenie własności Obligacji tj. aktualny wyciąg z ewidencji lub świadectwo depozytowe bądź ich poświadczona notarialnie kopia, a także dokumenty potwierdzające umocowanie osób reprezentujących Obligatariusza do podpisania wezwania.

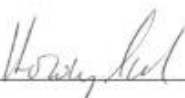
5. W razie zawiadomienia Poręczyciela przez Obligatariusza o wymagalnych i niespłaconych zobowiązaniach po dniu 31 grudnia 2019 r. Poręczyciel będzie wolny względem tego Obligatariusza od wszelkich zobowiązań z tytułu niniejszego poręczenia.
6. Poręczenie wygasa w każdym przypadku wykonania przez Emitenta zobowiązań z tytułu Obligacji.
7. Wierzyicielem z tytułu świadczeń z tytułu Obligacji jest każdorazowy Obligatariusz. Poręczyciel potwierdza, że poprzez nabycie Obligacji dochodzi do powstania pomiędzy Poręczycielem a Obligatariuszem stosunku umownego o treści określonej w niniejszym dokumencie.
8. Niniejsze poręczenie ustanowione jest na podstawie Tytułu XXXII Ustawy z dnia 23 kwietnia 1964r. Kodeks cywilny i w zakresie nieuregulowanym w niniejszym Poręczeniu zastosowanie znajdują przepisy tej ustawy.
9. Wszelkie spory wynikające z niniejszego Poręczenia lub w związku z nim kierowane będą do sądu właściwego zgodnie z przepisami Ustawy z dnia 17 listopada 1964r. Kodeks postępowania cywilnego.
10. Żadna ze stron Umowy Poręczenia nie może dokonać przelewu swoich praw ani przeniesienia swoich obowiązków wynikających z Umowy Poręczenia ani rozporządzić nimi w inny sposób.
11. Poręczyciel na własny koszt podejmie i wykona wszelkie inne czynności oraz podpisze i dostarczy wszelkie dalsze dokumenty jakie mogą być wymagane lub jakich może żądać Obligatariusz w celu ochrony praw przysługujących Obligatariuszowi z tytułu Umowy Poręczenia.
12. Jeżeli z jakichkolwiek powodów Umowa Poręczenia zawarta na skutek przyjęcia niniejszej Oferty okazałaby się nieważna, bezskuteczna lub nie doszłoby do jej zawarcia, Poręczyciel niezwłocznie dokona wszelkich czynności w celu usunięcia takiego naruszenia, w szczególności doprowadzenia do ważnego i skutecznego zawarcia Umowy Poręczenia na zasadach określonych w niniejszej Ofercie.
13. Wszelkie zmiany Umowy Poręczenia będą wymagały formy pisemnej po rygorem nieważności.
14. Wszelkie zawiadomienia w związku z Umową Poręczenia będą mieć formę pisemną oraz, o ile nie postanowiono inaczej, mogą być składane osobiście, listem poleconym lub przesyłką kurierską. Zawiadomienia składane w związku z Umową Poręczenia będą uważane za złożone:
 - 1) w przypadku dostarczenia osobistego, z chwilą doręczenia; oraz
 - 2) w przypadku przesłania listem poleconym lub przesyłką kurierską, z chwilą faktycznego otrzymania przez adresata.przy czym zawiadomienie złożone zgodnie z postanowieniami podpunktu 1) i 2) powyżej, ale otrzymane w dniu, który nie jest Dniem Roboczym lub po godzinie 16.00 w Dniu Roboczym, będzie uważane za złożone w następnym Dniu Roboczym.
15. Zawiadomienie złożone Obligatariuszowi będzie uznane za skutecznie złożone z chwilą faktycznego odbioru przez Obligatariusza.

16. Dane kontaktowe Poręczyciela dla potrzeb zawiadomień:

Artur Hawryluk
Psarskie, ul. Jaśminowa 5
63-100 Śrem

przy czym Poręczyciel może zmienić swoje dane wskazane powyżej zawiadamiając o tym fakcie Obligatariuszy z wyprzedzeniem co najmniej 7 dni w taki sposób jaki został wskazany w Warunkach Emisji dla zawiadomień dokonywanych przez Emitenta.

Niniejsze poręczenie udzielone jest pod warunkiem zawieszającym dojścia emisji Obligacji do skutku.



Artur Hawryluk

OFERTA ZAWARCIA UMOWY PORĘCZENIA

**USTANAWIANEGO NA RZECZ POSIADACZY OBLIGACJI SERII E WYEMITOWANYCH
PRZEZ
EVEREST CAPITAL SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ
Z SIEDZIBĄ W ŚREMIE**

Spółki pod firmą spółkę pod firmą: **EVEREST FINANSE Spółka Akcyjna** z siedzibą w Poznaniu przy ul. Stary Rynek nr 88 (61-772 Poznań), wpisaną do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego, prowadzonego przez Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000541824, posiadającą numer NIP: 7831722320, posiadającą numer REGON: 360730596

reprezentowanej przez:

Pana Marka Jankowskiego – Prezesa Zarządu

zwanej dalej „**Poręczycielem**”

Poręczyciel niniejszym składa nieodwołalną ofertę („**Oferta**”) zawarcia umowy poręczenia, na warunkach określonych poniżej w niniejszej Ofercie („**Umowa Poręczenia**”),

skierowaną do każdej osoby nabywającej jakąkolwiek z obligacji na okaziciela serii E, o wartości nominalnej 1.000 zł (słownie: jeden tysiąc złotych) każda („**Obligacje**”) i o łącznej wartości nominalnej maksymalnie 20.000.000,00 złotych,

emitowanych przez EVEREST CAPITAL Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością („**Emitent**”),

dla których prawa i obowiązki Emitenta i Obligatariuszy zostały określone w „*Warunkach Emisji obligacji serii E emitowanych przez EVEREST CAPITAL Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Śremie*” („**Warunki Emisji**”), z którymi Poręczyciel zapoznał się przez złożeniem niniejszej Oferty,

przy czym:

- 1) Poręczyciel związany jest niniejszą Ofertą do dnia 31 grudnia 2019 r.
- 2) Przez przyjęcie Oferty dochodzi do zawarcia Umowy Poręczenia na zasadzie art. 66 i 70 Kodeksu cywilnego, o treści zamieszczonej poniżej, przy czym przyjęcie Oferty uważa się za dokonane z chwilą:
 - a) w przypadku nabycia Obligacji na rynku pierwotnym: z chwilą złożenia przez nabywcę Obligacji Formularza Przyjęcia Propozycji Nabycia Obligacji, przy czym Poręczyciel udziela Oferującemu (w rozumieniu Warunków Emisji) nieodwołalnego pełnomocnictwa do odbioru



przedmiotowego oświadczenia w imieniu Poręczyciela w zakresie, w jakim przedmiotowe oświadczenie dotyczy przyjęcia Oferty; poręczenie jest udzielone pod warunkiem dokonania przydziału Obligacji podmiotowi, który złożył Formularz Przyjęcia Propozycji Nabycia;

- b) w przypadku nabycia Obligacji na rynku wtórnym: z chwilą nabycia przez Obligatariusza Obligacji.
- 3) Każdy z nabywców Obligacji zawiera z Poręczycielem odrębną Umowę Poręczenia w odniesieniu do posiadanych przez siebie Obligacji, przy czym zbycie przez posiadacza Obligacji („Obligatariusza”) części posiadanych przez niego Obligacji nie wpływa na skuteczność zawartej Umowy Poręczenia w odniesieniu do Obligacji dalej pozostających w posiadaniu tego Obligatariusza.

W związku z powyższym, w przypadku przyjęcia powyższej Oferty dochodzi do zawarcia Umowy Poręczenia o następującej treści:

„UMOWA PORĘCZENIA

Poręczyciel niniejszym udziela poręczenia za zobowiązania spółki EVEREST CAPITAL Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Śremie („**Emitent**”) wynikające z nie więcej niż 20.000 obligacji na okaziciela serii E, o wartości nominalnej 1.000 zł (słownie: jeden tysiąc złotych) każda („**Obligacje**”), emitowanych przez Emitenta,

zgodnie z zasadami określonymi poniżej („**Poręczenie**”):

1. Poręczyciel niniejszym nieodwołalnie zobowiązuje się względem każdego obligatariusza uprawnionego z Obligacji („**Obligatariusz**”) do wykonania zobowiązań Emitenta wynikających z Obligacji tj. zapłaty kwoty wykupu Obligacji oraz odsetek od Obligacji wskazanych w „*Warunkach Emisji obligacji serii E emitowanych przez EVEREST CAPITAL Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Śremie*” („**Warunki Emisji**”) na wypadek, gdyby Emitent swoich zobowiązań nie wykonał.
2. Poręczyciel udziela względem danego Obligatariusza poręczenia do maksymalnej wartości wynoszącej 150% wartości nominalnej Obligacji objętych lub nabytych przez danego Obligatariusza.
3. Niniejsze poręczenie udzielane jest do dnia 31 grudnia 2019 r., co oznacza, że Poręczyciel odpowiada jedynie za zobowiązania, które stały się wymagalne i winny były zostać przez Emitenta spłacone do tego dnia. W przypadku powstania wymagalnych zobowiązań Emitenta Obligatariusz będzie zobowiązany zawiadomić o tym Poręczyciela w terminie i na zasadach określonych w ust. 4 poniżej.
4. Odpowiedzialność Poręczyciela z niniejszego poręczenia ma charakter subsydiarny co oznacza, iż roszczenie danego Obligatariusza wynikające z Poręczenia staje się wymagalne względem Poręczyciela dopiero w przypadku, jeżeli zostaną spełnione następujące warunki:
 - 1) Emitent zostanie wezwany przez Obligatariusza do wykonania wymagalnych zobowiązań w terminie 20 dni od dnia otrzymania wezwania i tego wezwania nie wykona,
 - 2) Po upływie ostatniego dnia, w którym zobowiązanie powinno być wykonane przez Emitenta, dany Obligatariusz zawiadomi Poręczyciela o opóźnieniu w wykonaniu zobowiązań i doręczy



równocześnie Poręczycielowi kopię wezwania skierowanego do Emitenta, o którym mowa w pkt 1) powyżej.

- 3) Do każdego wezwania, o którym mowa w pkt 1) powyżej musi zostać dołączone potwierdzenie własności Obligacji tj. aktualny wyciąg z ewidencji lub świadectwo depozytowe bądź ich poświadczona notarialnie kopia, a także dokumenty potwierdzające umocowanie osób reprezentujących Obligatariusza do podpisania wezwania.
5. W razie zawiadomienia Poręczyciela przez Obligatariusza o wymagalnych i niespłaconych zobowiązaniach po dniu 31 grudnia 2019 r. Poręczyciel będzie wolny względem tego Obligatariusza od wszelkich zobowiązań z tytułu niniejszego poręczenia.
6. Poręczenie wygasa w każdym przypadku wykonania przez Emitenta zobowiązań z tytułu Obligacji.
7. Wierzycielem z tytułu świadczeń z tytułu Obligacji jest każdorazowy Obligatariusz. Poręczyciel potwierdza, że poprzez nabycie Obligacji dochodzi do powstania pomiędzy Poręczycielem a Obligatariuszem stosunku umownego o treści określonej w niniejszym dokumencie.
8. Niniejsze poręczenie ustanowione jest na podstawie Tytułu XXXII Ustawy z dnia 23 kwietnia 1964r. Kodeks cywilny i w zakresie nieuregulowanym w niniejszym Poręczeniu zastosowanie znajdują przepisy tej ustawy.
9. Wszelkie spory wynikające z niniejszego Poręczenia lub w związku z nim kierowane będą do sądu właściwego zgodnie z przepisami Ustawy z dnia 17 listopada 1964r. Kodeks postępowania cywilnego.
10. Żadna ze stron Umowy Poręczenia nie może dokonać przelewu swoich praw ani przeniesienia swoich obowiązków wynikających z Umowy Poręczenia ani rozporządzić nimi w inny sposób.
11. Poręczyciel na własny koszt podejmie i wykona wszelkie inne czynności oraz podpisze i dostarczy wszelkie dalsze dokumenty jakie mogą być wymagane lub jakich może żądać Obligatariusz w celu ochrony praw przysługujących Obligatariuszowi z tytułu Umowy Poręczenia.
12. Jeżeli z jakichkolwiek powodów Umowa Poręczenia zawarta na skutek przyjęcia niniejszej Oferty okazałaby się nieważna, bezskuteczna lub nie doszłoby do jej zawarcia, Poręczyciel niezwłocznie dokona wszelkich czynności w celu usunięcia takiego naruszenia, w szczególności doprowadzenia do ważnego i skutecznego zawarcia Umowy Poręczenia na zasadach określonych w niniejszej Ofercie.
13. Wszelkie zmiany Umowy Poręczenia będą wymagały formy pisemnej po rygorem nieważności.
14. Wszelkie zawiadomienia w związku z Umową Poręczenia będą mieć formę pisemną oraz, o ile nie postanowiono inaczej, mogą być składane osobiście, listem poleconym lub przesyłką kurierską. Zawiadomienia składane w związku z Umową Poręczenia będą uważane za złożone:
 - 1) w przypadku dostarczenia osobistego, z chwilą doręczenia; oraz
 - 2) w przypadku przesłania listem poleconym lub przesyłką kurierską, z chwilą faktycznego otrzymania przez adresata.



przy czym zawiadomienie złożone zgodnie z postanowieniami podpunktu 1) i 2) powyżej, ale otrzymane w dniu, który nie jest Dniem Roboczym lub po godzinie 16.00 w Dniu Roboczym, będzie uważane za złożone w następnym Dniu Roboczym.

15. Zawiadomienie złożone Obligatariuszowi będzie uznane za skutecznie złożone z chwilą faktycznego odbioru przez Obligatariusza.

16. Dane kontaktowe Poręczyciela dla potrzeb zawiadomień:

Everest Finanse S.A.
Ul. Stary Rynek 88
61-772 Poznań

przy czym Poręczyciel może zmienić swoje dane wskazane powyżej zawiadamiając o tym fakcie Obligatariuszy z wyprzedzeniem co najmniej 7 dni w taki sposób jaki został wskazany w Warunkach Emisji dla zawiadomień dokonywanych przez Emitenta.

Niniejsze poręczenie udzielone jest pod warunkiem zawieszającym dojścia emisji Obligacji do skutku.



Marek Jankowski – Prezes Zarządu

OFERTA ZAWARCIA UMOWY PORĘCZENIA

USTANAWIANEGO NA RZECZ POSIADACZY OBLIGACJI SERII E WYEMITOWANYCH PRZEZ EVEREST CAPITAL SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ Z SIEDZIBĄ W ŚREMIE

Spółki pod firmą **EVEREST FINANCE spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa** z siedzibą w Poznaniu (61-772 Poznań) przy ul. Stary Rynek 88, wpisanej do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy Poznań Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000493974, posiadającej numer NIP: 7772955240 oraz numer REGON: 300486230, w imieniu której działa jedyny komplementariusz tj. spółka pod firmą **EVEREST FINANCE Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością** z siedzibą w Śremie przy ul. Chłapowskiego 1, (63-100 Śrem) wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy Poznań Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, IX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000282343, posiadająca numer NIP: 7851751023 oraz numer REGON: 300564578, o kapitale zakładowym w wysokości 50.000,00 (pięćdziesiąt tysięcy) złotych, reprezentowana przez:
Pana Andrzeja Dworcza – Prokurenta samoistnego

zwanej dalej „**Poręczycielem**”

Poręczyciel niniejszym składa nieodwołalną ofertę („**Oferta**”) zawarcia umowy poręczenia, na warunkach określonych poniżej w niniejszej Ofercie („**Umowa Poręczenia**”),

skierowaną do każdej osoby nabywającej jakąkolwiek z obligacji na okaziciela serii E, o wartości nominalnej 1.000 zł (słownie: jeden tysiąc złotych) każda („**Obligacje**”) i o łącznej wartości nominalnej maksymalnie 20.000.000,00 złotych,

emitowanych przez EVEREST CAPITAL Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością („**Emitent**”),

dla których prawa i obowiązki Emitenta i Obligatariuszy zostały określone w „*Warunkach Emisji obligacji serii E emitowanych przez EVEREST CAPITAL Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Śremie*” („**Warunki Emisji**”), z którymi Poręczyciel zapoznał się przez złożeniem niniejszej Oferty,

przy czym:

- 1) Poręczyciel związany jest niniejszą Ofertą do dnia 31 grudnia 2019 r.
- 2) Przez przyjęcie Oferty dochodzi do zawarcia Umowy Poręczenia na zasadzie art. 66 i 70 Kodeksu cywilnego, o treści zamieszczonej poniżej, przy czym przyjęcie Oferty uważa się za dokonane

z chwilą:

- a) w przypadku nabycia Obligacji na rynku pierwotnym: z chwilą złożenia przez nabywcę Obligacji Formularza Przyjęcia Propozycji Nabycia Obligacji, przy czym Poręczyciel udziela Oferującemu (w rozumieniu Warunków Emisji) nieodwołalnego pełnomocnictwa do odbioru przedmiotowego oświadczenia w imieniu Poręczyciela w zakresie, w jakim przedmiotowe oświadczenie dotyczy przyjęcia Oferty; poręczenie jest udzielone pod warunkiem dokonania przydziału Obligacji podmiotowi, który złożył Formularz Przyjęcia Propozycji Nabycia;
 - b) w przypadku nabycia Obligacji na rynku wtórnym: z chwilą nabycia przez Obligatariusza Obligacji.
- 3) Każdy z nabywców Obligacji zawiera z Poręczycielem odrębną Umowę Poręczenia w odniesieniu do posiadanych przez siebie Obligacji, przy czym zbycie przez posiadacza Obligacji („Obligatariusza”) części posiadanych przez niego Obligacji nie wpływa na skuteczność zawartej Umowy Poręczenia w odniesieniu do Obligacji dalej pozostających w posiadaniu tego Obligatariusza.

W związku z powyższym, w przypadku przyjęcia powyższej Oferty dochodzi do zawarcia Umowy Poręczenia o następującej treści:

„UMOWA PORĘCZENIA

Poręczyciel niniejszym udziela poręczenia za zobowiązania spółki EVEREST CAPITAL Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Śremie („**Emitent**”) wynikające z nie więcej niż 20.000 obligacji na okaziciela serii E, o wartości nominalnej 1.000 zł (słownie: jeden tysiąc złotych) każda („**Obligacje**”), emitowanych przez Emitenta,

zgodnie z zasadami określonymi poniżej („**Poręczenie**”):

1. Poręczyciel niniejszym nieodwołalnie zobowiązuje się względem każdego obligatariusza uprawnionego z Obligacji („**Obligatariusz**”) do wykonania zobowiązań Emitenta wynikających z Obligacji tj. zapłaty kwoty wykupu Obligacji oraz odsetek od Obligacji wskazanych w „*Warunkach Emisji obligacji serii E emitowanych przez EVEREST CAPITAL Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Śremie*” („**Warunki Emisji**”) na wypadek, gdyby Emitent swoich zobowiązań nie wykonał.
2. Poręczyciel udziela względem danego Obligatariusza poręczenia do maksymalnej wartości wynoszącej 150% wartości nominalnej Obligacji objętych lub nabytych przez danego Obligatariusza.
3. Niniejsze poręczenie udzielane jest do dnia 31 grudnia 2019 r. co oznacza, że Poręczyciel odpowiada jedynie za zobowiązania, które stały się wymagalne i winny były zostać przez Emitenta spłacone do tego dnia. W przypadku powstania wymagalnych zobowiązań Emitenta Obligatariusz będzie zobowiązany zawiadomić o tym Poręczyciela w terminie i na zasadach określonych w ust. 4 poniżej.
4. Odpowiedzialność Poręczyciela z niniejszego poręczenia ma charakter subsydiarny co oznacza, iż roszczenie danego Obligatariusza wynikające z Poręczenia staje się wymagalne względem Poręczyciela dopiero w przypadku, jeżeli zostaną spełnione następujące warunki:

- 1) Emitent zostanie wezwany przez Obligatariusza do wykonania wymagalnych zobowiązań w terminie 20 dni od dnia otrzymania wezwania i tego wezwania nie wykona,
 - 2) Po upływie ostatniego dnia, w którym zobowiązanie powinno być wykonane przez Emitenta, dany Obligatariusz zawiadomi Poręczyciela o opóźnieniu w wykonaniu zobowiązań i doręczy równocześnie Poręczycielowi kopię wezwania skierowanego do Emitenta, o którym mowa w pkt 1) powyżej.
 - 3) Do każdego wezwania, o którym mowa w pkt 1) powyżej musi zostać dołączone potwierdzenie własności Obligacji tj. aktualny wyciąg z ewidencji lub świadectwo depozytowe bądź ich poświadczona notarialnie kopia, a także dokumenty potwierdzające umocowanie osób reprezentujących Obligatariusza do podpisania wezwania.
5. W razie zawiadomienia Poręczyciela przez Obligatariusza o wymagalnych i niespłaconych zobowiązaniach po dniu 31 grudnia 2019 r. Poręczyciel będzie wolny względem tego Obligatariusza od wszelkich zobowiązań z tytułu niniejszego poręczenia.
 6. Poręczenie wygasa w każdym przypadku wykonania przez Emitenta zobowiązań z tytułu Obligacji.
 7. Wierzycielem z tytułu świadczeń z tytułu Obligacji jest każdorazowy Obligatariusz. Poręczyciel potwierdza, że poprzez nabycie Obligacji dochodzi do powstania pomiędzy Poręczycielem a Obligatariuszem stosunku umownego o treści określonej w niniejszym dokumencie.
 8. Niniejsze poręczenie ustanowione jest na podstawie Tytułu XXXII Ustawy z dnia 23 kwietnia 1964r. Kodeks cywilny i w zakresie nieuregulowanym w niniejszym Poręczeniu zastosowanie znajdują przepisy tej ustawy.
 9. Wszelkie spory wynikające z niniejszego Poręczenia lub w związku z nim kierowane będą do sądu właściwego zgodnie z przepisami Ustawy z dnia 17 listopada 1964r. Kodeks postępowania cywilnego.
 10. Żadna ze stron Umowy Poręczenia nie może dokonać przelewu swoich praw ani przeniesienia swoich obowiązków wynikających z Umowy Poręczenia ani rozporządzić nimi w inny sposób.
 11. Poręczyciel na własny koszt podejmie i wykona wszelkie inne czynności oraz podpisze i dostarczy wszelki dalsze dokumenty jakie mogą być wymagane lub jakich może żądać Obligatariusz w celu ochrony praw przysługujących Obligatariuszowi z tytułu Umowy Poręczenia.
 12. Jeżeli z jakichkolwiek powodów Umowa Poręczenia zawarta na skutek przyjęcia niniejszej Oferty okazałaby się nieważna, bezskuteczna lub nie doszłoby do jej zawarcia, Poręczyciel niezwłocznie dokona wszelkich czynności w celu usunięcia takiego naruszenia, w szczególności doprowadzenia do ważnego i skutecznego zawarcia Umowy Poręczenia na zasadach określonych w niniejszej Ofercie.
 13. Wszelkie zmiany Umowy Poręczenia będą wymagały formy pisemnej po rygorem nieważności.
 14. Wszelkie zawiadomienia w związku z Umową Poręczenia będą mieć formę pisemną oraz, o ile nie postanowiono inaczej, mogą być składane osobiście, listem poleconym lub przesyłką kurierską. Zawiadomienia składane w związku z Umową Poręczenia będą uważane za złożone:

- 1) w przypadku dostarczenia osobistego, z chwilą doręczenia; oraz
- 2) w przypadku przesłania listem poleconym lub przesyłką kurierską, z chwilą faktycznego otrzymania przez adresata.

przy czym zawiadomienie złożone zgodnie z postanowieniami podpunktu 1) i 2) powyżej, ale otrzymane w dniu, który nie jest Dniem Roboczym lub po godzinie 16.00 w Dniu Roboczym, będzie uważane za złożone w następnym Dniu Roboczym.

15. Zawiadomienie złożone Obligatariuszowi będzie uznane za skutecznie złożone z chwilą faktycznego odbioru przez Obligatariusza.

16. Dane kontaktowe Poręczyciela dla potrzeb zawiadomień:

Everest Finanse Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka komandytowa
Ul. Stary Rynek 88
61-772 Poznań

przy czym Poręczyciel może zmienić swoje dane wskazane powyżej zawiadamiając o tym fakcie Obligatariuszy z wyprzedzeniem co najmniej 7 dni w taki sposób jaki został wskazany w Warunkach Emisji dla zawiadomień dokonywanych przez Emitenta.

Niniejsze poręczenie udzielone jest pod warunkiem zawieszającym dojścia emisji Obligacji do skutku.

PROKURENT
EVEREST FINANSE Sp. z o.o.



Andrzej Dworczak – Prokurent samoistny

19. Memorandum w zakresie zmiany prowadzonej działalności



Memorandum

w zakresie zmiany struktury prowadzonej działalności

dla Everest Finance Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Spółka komandytowa

Poznań, 31 marca 2015 roku



Audyt • Podatki • Outsourcing • Doradztwo



Analiza została przeprowadzona w szczególności w oparciu o przepisy:

- 1 ustawy z dnia 11 marca 2004 r. o podatku od towarów i usług (tekst jednolity: Dz. U. z 2011 r. Nr 177, poz. 1054 ze zmianami); (dalej: Ustawa VAT)
- 2 ustawy z dnia 15 lutego 1992 r. o podatku dochodowym od osób prawnych (tekst jednolity: Dz. U. z 2014, poz. 851 ze zmianami); (dalej: Ustawa CIT)
- 3 ustawy z dnia 9 września 2000 r. o podatku od czynności cywilnoprawnych (tekst jednolity: Dz. U. z 2010 r. Nr 101, poz. 649 ze zmianami); (dalej: Ustawa PCC)
- 4 ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 r. Ordynacja podatkowa (tekst jednolity: Dz. U. z 2012 r., poz. 749 ze zmianami); (dalej: Ordynacja Podatkowa)
- 5 ustawy z dnia 15 września 2000 r. Kodeks spółek handlowych (tekst jednolity: Dz. U. z 2013 r. poz. 1030); (dalej: KSH)
- 6 ustawy z dnia 23 kwietnia 1964 r. Kodeks cywilny (tekst jednolity: Dz. U. Nr 16, poz. 93 ze zmianami); (dalej: KC)
- 7 projektu ustawy o zmianie ustawy o nadzorze nad rynkiem finansowym, ustawy prawo bankowe oraz niektórych innych ustaw z dnia 23 października 2014 r

Żywimy nadzieję, że przedstawione w niniejszej opinii wnioski i rozważania pozwolą na podjęcie korzystnych i zgodnych z przepisami prawa decyzji.

Z poważaniem,

Grzegorz Szysz

Doradca Podatkowy
Menedżer
Departament Doradztwa Podatkowego

Rafał Śmigórski

Biegły Rewident
Partner
Departament Doradztwa Podatkowego



Stan faktyczny

EVEREST FINANSE Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp.k. (dalej: EVEREST FINANSE) prowadzi działalność w zakresie udzielania pożyczek pieniężnych w domu klienta. Pożyczki udzielane są osobom fizycznym na dowolnie wybrany cel, bez poręczycieli, zbędnych formalności i dodatkowych opłat, z możliwością obsługi w domu.

Mając na uwadze podjęte w ostatnim czasie inicjatywy ustawodawcze w zakresie zmian przepisów ustawy o kredycie konsumenckim podjęto decyzje o rozważeniu działań mających na celu zabezpieczenie możliwości dalszego prowadzenia działalności po zmianie obecnie obowiązujących przepisów w wymaganej przepisami formie prawnej.

Zgodnie z założeniami do projektu ustawy o zmianie ustawy o nadzorze nad rynkiem finansowym, ustawy prawo bankowe oraz niektórych innych ustaw prowadzenie działalności pożyczkowej będzie możliwe tylko przez spółki kapitałowe (spółki z ograniczoną odpowiedzialnością lub spółki akcyjne) o kapitale zakładowym na poziomie min. 200 tys. zł. Trudno przewidzieć, kiedy i w jakim zakresie wejdą one w życie. Niemniej jednak, oceniając przebieg procesu legislacyjnego należy uznać, że prawdopodobieństwo wprowadzenia wymogu prowadzenia działalności pożyczkowej wyłącznie przez spółki kapitałowe jest bardzo wysokie. Wprowadzenie wymogu, o którym mowa powyżej, zrodzi zatem obowiązek zmiany formy prawnej prowadzonej aktualnie przez EVEREST FINANSE działalności.

Przedmiotem niniejszego memorandum jest przedstawienie scenariusza działań pozwalającego na zmianę formy prawnej prowadzonej działalności. Scenariusz ten zakłada brak zmian w strukturze prowadzonego biznesu, w szczególności realizację wszystkich kluczowych funkcji przez jeden podmiot (spółkę akcyjną).



Analiza

W związku z zapowiadaną zmianą przepisów ustawy o nadzorze nad rynkiem finansowym, działalność pożyczkowa będzie mogła być prowadzona wyłącznie przez spółki kapitałowe (spółki z ograniczoną odpowiedzialnością lub spółki akcyjne). W związku z tym, została podjęta decyzja, iż w okresie bezpośrednio poprzedzającym wejście w życie nowych przepisów działalność pożyczkowa zostanie przejęta przez spółkę akcyjną. W dniu 5 lutego 2015 r. do rejestru przedsiębiorców wpisana została spółka pod firmą EVEREST FINANSE Spółka akcyjna (dalej: EF S.A.), która w przyszłości przejmie działalność prowadzoną obecnie przez EVEREST FINANSE. Zgodnie ze wstępnymi założeniami, uwzględniającymi przewidywany czas wejście w życie nowych przepisów, EF SA przejmie działalność pożyczkową z dniem 1 stycznia 2016 roku.

Przejęcie działalności pożyczkowej przez EF SA nastąpi w efekcie nabycia przez tę spółkę przedsiębiorstwa spółki EVEREST FINANSE obejmującego wszystkie składniki majątkowe EVEREST FINANSE (dalej: Przedsiębiorstwo). EF SA przejmie również wszystkie zobowiązania spółki EVEREST FINANSE. W efekcie planowanej transakcji po stronie EF S.A. wykreowane zostanie zobowiązanie o wartości odpowiadającej wartości rynkowej Przedsiębiorstwa. Zobowiązanie to będzie miało charakter pożyczki podporządkowanej spłacie innych zobowiązań EF S.A.

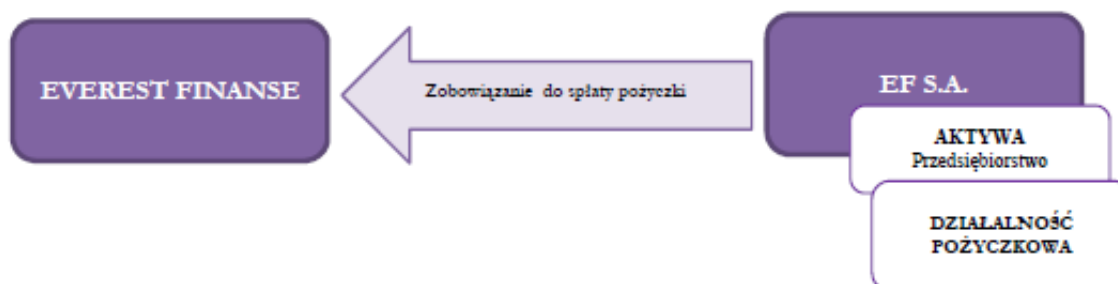
Struktura prawna procesu transferu działalności z EVEREST FINANSE do EF SA będzie obejmowała następujące czynności:

- 1 udzielenie pożyczki przez EVEREST FINANSE spółce EF SA;
- 2 wydanie przedsiębiorstwa przez EVEREST FINANSE na rzecz EF SA stanowiące realizację zobowiązania do wydania środków z tytułu umowy pożyczki.

W efekcie planowanych działań EF SA będzie posiadała wysokie zobowiązanie wobec EVEREST FINANSE. Zobowiązanie to będzie miało charakter długoterminowy z terminem spłaty znacząco odroczonym w czasie. Odsetki od pożyczki będą natomiast kapitalizowane na koniec każdego roku obrotowego. Pożyczka zostanie udzielona na warunkach rynkowych.



Docelowa struktura kształtować się będzie w następujący sposób:



Udzielenie pożyczki

Aspekty prawne

W wyniku zawarcia umowy pożyczki przez EVEREST FINANSE i EF S.A., pożyczkodawca (EVEREST FINANSE) zobowiąże się do udzielenia pożyczki pożyczkobiorcy (EF S.A.). W miejsce przekazania środków pieniężnych EVEREST FINANSE przeniesie na rzecz EF S.A. własność przedsiębiorstwa. Przedstawiona konstrukcja prawna tzw. świadczenia w miejsce wypełnienia została uregulowana w art. 453 KC, zgodnie z którym, jeżeli dłużnik w celu zwolnienia się z zobowiązania spełnia za zgodą wierzyciela inne świadczenie, zobowiązanie wygasa. Instytucja datio in solutum prowadzi zatem do wygaśnięcia istniejących pomiędzy stronami zobowiązań poprzez spełnienie przez dłużnika świadczenia innego niż określone w treści pierwotnej umowy. Zobowiązanie wówczas wygasa tak, jakby wygasało przez zwykłe wykonanie (np. przez zapłatę uzgodnionej pierwotnie kwoty), przy czym konieczną przesłanką wygaśnięcia zobowiązania - poza umową stron - jest rzeczywiste dokonanie świadczenia przez dłużnika.

Aspekty podatkowe

Podatek dochodowy

EVEREST FINANSE

Spółka EVEREST FINANSE nie jest podatnikiem podatku dochodowego (spółka transparentna podatkowo). W związku z tym, skutki podatkowe w zakresie podatku dochodowego dotyczące spółki EVEREST FINANSE należy określać na poziomie jej wspólników. Podatkowa struktura właścicielska spółki EVEREST FINANSE powoduje, iż dochody tejże spółki dla celów podatkowych są rozpoznawane przez Zamknięty Fundusz Inwestycyjny, zwolniony podmiotowo z opodatkowania. W związku z tym, pomimo iż kapitalizacja odsetek co do zasady wykreuje przychód podatkowy, będzie on objęty zwolnieniem z opodatkowania.



EF SA

Kapitalizowane corocznie odsetki będą stanowiły dla EF S.A. koszty uzyskania przychodów. Mając na uwadze skalę przyszłych kosztów, kwestia ta zostanie potwierdzona poprzez uzyskanie indywidualnej interpretacji podatkowej.

W odniesieniu do przedmiotowej transakcji zastosowania nie znajdują przepisy o cienkiej kapitalizacji w związku z czym, cała kwota kapitalizowanych odsetek będzie mogła być zaliczona do kosztów uzyskania przychodów.

Podatek od towarów i usług

Mając na uwadze fakt, iż EVEREST FINANSE prowadzi działalność pożyczkową, udzielenie pożyczki na rzecz EF S.A. będzie podlegało zwolnieniu z opodatkowania podatkiem VAT zgodnie z art. z art. 43 ust. 1 pkt 38 Ustawy VAT. Mając na uwadze skalę transakcji kwestia ta została potwierdzona przez Ministra Finansów w wydanej na rzecz spółki interpretacji indywidualnej z dnia 15 stycznia 2015 r., sygn. ILPP1/443-1011/14-2/JSK.

Podatek od czynności cywilnoprawnych

Zgodnie z art. 1 ust. 1 pkt 1 lit. b Ustawy PCC umowy pożyczki co do zasady podlegają podatkowi od czynności cywilnoprawnych. Jednocześnie zgodnie z art. 2 ust. 4 Ustawy PCC podatkowi nie podlegają czynności, jeżeli przynajmniej jedna ze stron z tytułu dokonania tej czynności (umowy pożyczki) jest opodatkowana podatkiem od towarów i usług lub jest od tego podatku zwolniona – co będzie miało miejsce w analizowanym przypadku (pożyczkodawca – prowadząc de facto działalność pożyczkową - korzysta z tego tytułu ze zwolnienia z opodatkowania podatkiem od towarów i usług). Kwalifikacja ta została potwierdzona przez Ministra Finansów w wydanej na rzecz EVEREST FINANSE interpretacji indywidualnej z dnia 11 lutego 2015 r., sygn. ILPB2/436-317/14-4/WS.

Zbycie przedsiębiorstwa

Aspekty prawne

Spółka EVEREST FINANSE zbędzie na rzecz EF SA przedsiębiorstwo w rozumieniu art. 55¹ KC, tj. zorganizowany zespół składników niematerialnych i materialnych przeznaczonych do prowadzenia działalności gospodarczej. Przedsiębiorstwo obejmuje w szczególności:

1. oznaczenie indywidualizujące przedsiębiorstwo lub jego wyodrębnione części (nazwa przedsiębiorstwa);



- 2 własność nieruchomości lub ruchomości, w tym urządzeń, materiałów, towarów i wyrobów, oraz inne prawa rzeczowe do nieruchomości lub ruchomości;
- 3 prawa wynikające z umów najmu i dzierżawy nieruchomości lub ruchomości oraz prawa do korzystania z nieruchomości lub ruchomości wynikające z innych stosunków prawnych;
- 4 wierzytelności, prawa z papierów wartościowych i środki pieniężne;
- 5 koncesje, licencje i zezwolenia;
- 6 patenty i inne prawa własności przemysłowej;
- 7 majątkowe prawa autorskie i majątkowe prawa pokrewne;
- 8 tajemnice przedsiębiorstwa;
- 9 księgi i dokumenty związane z prowadzeniem działalności gospodarczej.

Przedsiębiorstwo obejmuje więc z mocy prawa wszelkie składniki materialne jak i niematerialne wykorzystywane w prowadzonej działalności gospodarczej (m. in. majątek obrotowy, środki trwałe, wartości niematerialne i prawne, prawa wynikające z zawartych w ramach przedsiębiorstwa umów).

W związku z aportem Przedsiębiorstwa dojdzie do przejścia zakładu pracy EVEREST FINANCE na EF S.A., w związku z czym zastosowanie znajdzie art. 23¹ KP, zgodnie z którym EF S.A. stanie się z mocy prawa stroną w dotychczasowych stosunkach pracy.

W przypadku zbycia przedsiębiorstwa nie występuje sukcesja uniwersalna na gruncie prawa cywilnego oraz administracyjnego. Oznacza to, że EF S.A. wstąpi w prawa wynikające z zawartych przez EVEREST FINANCE umów (prawa są składnikiem przedsiębiorstwa), co jednak nie będzie wiązało się z wstąpieniem z mocy prawa we wszelkie obowiązki EVEREST FINANCE wynikające z owych umów oraz z przejęciem zobowiązań.

- 1 Cesje umów - W związku ze wspomnianym brakiem sukcesji prawnej, wszelkie umowy zawarte przez EVEREST FINANCE zostaną przeniesione na EF S.A. w drodze dodatkowej czynności prawnej.

Mając na uwadze planowany termin zbycia Przedsiębiorstwa zawierane aktualnie umowy pożyczkowe zawierają odpowiednie klauzule o wyrażeniu przez pożyczkobiorcę zgody na cesję umowy na EF S.A. w przypadku nabycia przez EF S.A. przedsiębiorstwa EVEREST FINANCE.

Jednym ze źródeł finansowania działalności spółka EVEREST FINANCE są kredyty bankowe. W tym zakresie przeprowadzone zostaną rozmowy z bankami zmierzające do wyrażenia zgody na dokonanie cesji zawartych umów kredytowych lub też podjęcie działań mających na celu restrukturyzację zadłużenia (w zależności od uzyskanej na rzecz EF S.A. indywidualnej interpretacji przepisów prawa podatkowego w zakresie kwalifikacji do kosztów uzyskania przychodów odsetek od przejętych zobowiązań, o czym dalej w części dotyczącej aspektów podatkowych planowanych działań).



- 2 Przejęcie zobowiązań - Wszelkie zobowiązania EVEREST FINANCE zostaną przeniesienie na EF S.A. w drodze odrębnej czynności prawnej, przejęcia długu, tj. poprzez trójstronne porozumienie, o którym mowa w art. 519 KC pomiędzy wierzycielem EVEREST FINANCE i EF S.A. lub też zwolnienie z długu, tj. dwustronne porozumienie, o którym mowa w art. 392 KC, w ramach którego EF S.A. zobowiąże się zwolnić EVEREST FINANCE z obowiązku wykonania świadczenia na rzecz wierzyciela; ciężar ekonomiczny takich zobowiązań przejmie na siebie EF S.A.

Aspekty podatkowe

Podatek dochodowy

EVEREST FINANCE

Jak już wskazano wcześniej, z uwagi na podatkowy charakter struktury właścicielskiej spółki EVEREST FINANCE uzyskiwane przez tę spółkę dochody korzystają ze zwolnienia z opodatkowania. Dlatego, pomimo iż zbycie przedsiębiorstwa co do zasady wykreuje dochód podatkowy, będzie on objęty zwolnieniem z opodatkowania.

EF S.A.

Z perspektywy EF S.A. istotną kwestią jest sposób wyceny dla celów podatkowych składników majątkowych składających się na nabyte przedsiębiorstwo. Zgodnie z przepisami Ustawy CIT wartość początkowych środków trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych będących składnikami przedsiębiorstwa zostanie ustalona na poziomie ich wartości rynkowej (zgodnie z art. 16g ust. 10 Ustawy CIT). Dodatkowo, w związku z tym, że cena nabycia przedsiębiorstwa będzie wyższa od wartości godziwej aktywów netto w związku z nabyciem przedsiębiorstwa powstanie wartość firmy ustalona jako różnica pomiędzy ceną nabycia przedsiębiorstwa (ok. 500 mln zł) a wartością rynkową aktywów pomniejszoną o wartość zobowiązań funkcjonalnie związanych z przedsiębiorstwem. Wykreowana w ten sposób wartość firmy będzie podlegała amortyzacji (zgodnie z art. 16b ust. 2 pkt 2 Ustawy CIT). Sposób ujęcia transakcji nabycia przedsiębiorstwa przez EF S.A. została potwierdzona przez Ministra Finansów w wydanej interpretacji indywidualnej z dnia 2 lutego 2015 r., sygn. ILPP4/423-533/14-4/DS.

W efekcie nabycia przedsiębiorstwa spółka EF S.A. rozpozna zatem wartość firmy, która będzie podlegała amortyzacji podatkowej.

Podatek od towarów i usług

Zgodnie z art. 6 pkt. 1 Ustawy VAT przepisów ustawy nie stosuje się do transakcji zbycia przedsiębiorstwa lub zorganizowanej części przedsiębiorstwa. W konsekwencji, zbycie przedsiębiorstwa (czy to na podstawie umowy sprzedaży czy też jako wypełnienie zobowiązania do wydania środków pieniężnych w związku z zawartą umową pożyczki) będzie neutralne na gruncie podatku VAT.

Podatek od czynności cywilnoprawnych



Zbycie przedsiębiorstwa nastąpi jako realizacja zobowiązania wynikającego z zawartej umowy pożyczki. Taka forma zbycia nie została wprost wymieniona w art. 1 ust. 1 Ustawy PCC, który to przepis zawiera katalog czynności podlegających opodatkowaniu podatkiem od czynności cywilnoprawnych. Ustawodawca wprowadził zasadę enumeratywnego określenia czynności podlegających opodatkowaniu podatkiem od czynności cywilnoprawnych. Kwalifikacja ta została potwierdzona przez Ministra Finansów w wydanej interpretacji indywidualnej z dnia 4 lutego 2015 r., sygn. ILPB2/436-313/14-4/MK.

Ocena sytuacji prowadzonej działalności przez EVEREST FINANSE SA

Zgodnie z przedstawionym wyżej scenariuszem, efektem działań mających na celu zmianę formy prawnej prowadzonej działalności pożyczkowej, będzie nabycie przez EF SA przedsiębiorstwa spółki EVEREST FINANSE, któremu towarzyszyć będzie powstanie zobowiązania w postaci podporządkowanej pożyczki (zobowiązanie EF SA wobec EVEREST FINANSE).

Mając na uwadze następujące przesłanki:

1. spółka EVEREST FINANSE nie będzie prowadziła w przyszłości działalności operacyjnej (będzie spółką o charakterze holdingowym)
2. EF SA nabydzie od EVEREST FINANSE przedsiębiorstwo na warunkach rynkowych, w efekcie czego aktywa EF SA będą prezentowane w sprawozdaniu finansowym w wartościach rynkowych (nastąpi przeszacowanie aktywów w porównaniu do wartości wykazywanej aktualnie przez EVEREST FINANSE)
3. spółka EF SA będzie posiadała zobowiązanie wobec EVEREST FINANSE, które będzie podporządkowane innym zobowiązaniom stanowiącym kluczowe źródła finansowania działalności EF SA

należy uznać, iż w celu dokonania oceny sytuacji finansowej działalności pożyczkowej, która będzie docelowo prowadzona przez EF SA, zasadnym jest objęcie analizą danych łącznych dotyczących spółek EF SA oraz EVEREST FINANSE, z wyłączeniem skutków transakcji pomiędzy wymienionymi spółkami. Takie podejście pozwoli na wyeliminowanie wpływu działań prowadzących do zmiany formy prawnej prowadzenia działalności na ocenę finansową prowadzonej działalności i zachowanie porównywalności z danymi dotyczącymi działalności prowadzonej przez EVEREST FINANSE.

Należy przy tym zauważyć, iż spółka EVEREST FINANSE nie będzie posiadała akcji EF SA, w związku z czym nie będzie formalnych podstaw do sporządzenia sprawozdania skonsolidowanego obejmującego sprawozdania obydwu spółek, zgodnie z ustawą o rachunkowości.



Grant Thornton Frąckowiak Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k.

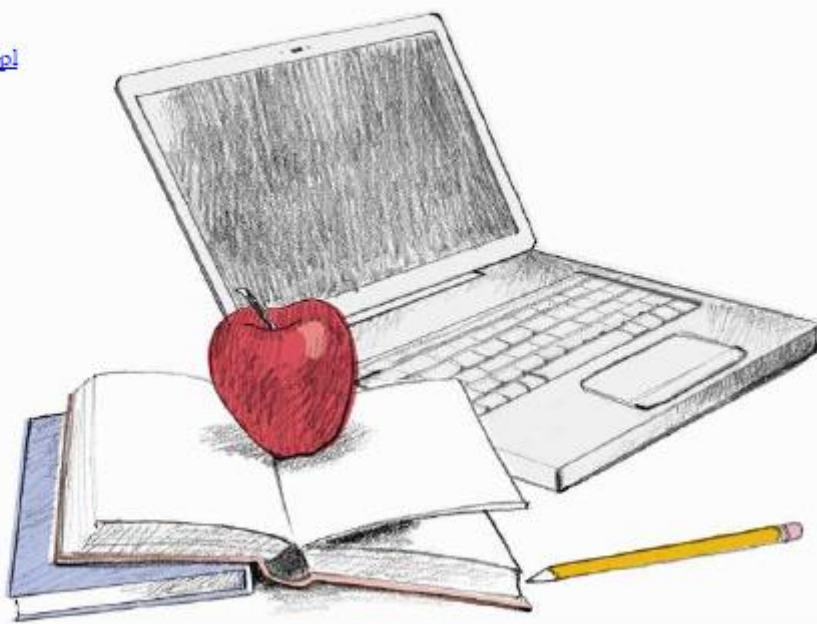
ul. abpa Antoniego Baraniaka 88 E
61-131 Poznań
T +48 (61) 62 51 100
F +48 (61) 62 51 101

NIP: 778-14-76-013, REGON: 301591100,
Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu
VIII Wydział Gospodarczy, nr KRS 0000369868

Oddział w Warszawie
Green Corner bud. A
ul. Chłodna 52
00-872 Warszawa
T +48 (22) 20 54 800
F +48 (22) 20 54 801

Oddział w Katowicach:
ul. Francuska 34
40-028 Katowice
T +48 (32) 72 13 700
F +48 (32) 72 13 701

www.GrantThornton.pl



20. Umowa z administratorem zastawu

UMOWA O USTANOWIENIE ADMINISTRATORA ZASTAWU

Niniejsza Umowa, zwana dalej „Umową” została zawarta w dniu **12 maja 2015 r.**, w Warszawie, pomiędzy:

Matczuk Wieczorek i Wspólnicy Kancelaria Adwokatów i Radców Prawnych Spółka Jawna z siedzibą w Warszawie, ul. Jana Cieczoła 6, 02-607 Warszawa, wpisaną do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS: 0000253133, NIP: 701-00-10-819, zwaną dalej „**Administratorem Zastawu**”, w imieniu której działa:

Tomasz Matczuk – wspólnik zarządzający

a,

EVEREST CAPITAL spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Śremie (63-100 Śrem) przy ul. Sikorskiego nr 6, spółka wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy Poznań - Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, IX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000457017, numer NIP: 7851797769 oraz numer REGON: 302397794, o kapitale zakładowym w wysokości 5.000,00 (pięć tysięcy) złotych zwaną dalej: „**Emitentem**”, reprezentowaną przez:

Andrzeja Dworczaaka - Prokurenta

oraz

Everest Finanse Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka komandytowa z siedzibą w Poznaniu przy ul. Stary Rynek nr 88 (61-772 Poznań), wpisaną do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego, prowadzonego przez Sąd Rejonowy Poznań - Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000493974, posiadającą numer NIP: 7772955240, posiadającą numer REGON: 300486230, zwaną dalej „**Zastawcą**”, reprezentowaną przez komplemetariusza:

Everest Finanse Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Śremie przy ul. Chłapowskiego 1 (63-100 Śrem), wpisaną do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego, prowadzonego przez Sąd Rejonowy Poznań - Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, IX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000282343, posiadającą numer NIP: 7851751023 oraz numer REGON: 300564578, w imieniu której działa:

Andrzej Dworczaak - Prokurent



Administrator Zastawu, Emitent oraz Zastawca w dalszej części Umowy zwani będą również łącznie „Stronami”, a każdy indywidualnie „Stroną”.

Zważywszy, że:

- 1) Emitent zamierza wyemitować nie mniej niż 10.000 (dziesięć tysięcy) i nie więcej niż 20.000 (dwadzieścia tysięcy) Obligacji na okaziciela serii E o wartości nominalnej i cenie emisyjnej 1.000 (jeden tysiąc) złotych każda, które będą miały status papierów wartościowych zabezpieczonych („Obligacje”).
- 2) Zgodnie z § 12.1.1. Warunków Emisji Obligacji, zabezpieczeniem wierzytelności wynikających z Obligacji będzie m. in., zastaw rejestrowy na zbiorze wierzytelności o zmiennym składzie składający się z wierzytelności aktualnych i przyszłych przysługujących Zastawcy z tytułu pożyczek gotówkowych udzielanych przez niego w ramach prowadzonej działalności gospodarczej osobom fizycznym których wiek (ustalany każdorazowo na dzień oceny zawartości zbioru) wynosi od 18 do 27 lat, (będący zbiorem rzeczy ruchomych lub praw stanowiącym całość gospodarczą choćby jego skład był zmienny, w rozumieniu Ustawy o Zastawie), ustanowiony przez Zastawcę na rzecz Administratora Zastawu przed wydaniem Obligacji Obligatariuszowi.
- 3) Zastaw zostanie ustanowiony na podstawie Umowy Zastawu zawartej przez Administratora Zastawu i Zastawcę, na warunkach określonych w Umowie Zastawu.
- 4) Zastaw będzie zabezpieczać wszelkie obecne i przyszłe wierzytelności pieniężne przysługujące Obligatariuszom wobec Emitenta a wynikające z Obligacji.

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) **Dzień Roboczy** - oznacza dzień, który nie jest sobotą, niedzielą lub dniem wolnym od pracy w rozumieniu ustawy z dnia 18 stycznia 1951 roku o dniach wolnych od pracy (Dz. U. Nr 4, poz. 28 ze zmianami);
- 2) **Obligacje** – mają znaczenie nadane im w pkt 1) Preambuly;
- 3) **Obligatariusz** – oznacza osobę fizyczną, osobę prawną lub jednostkę organizacyjną nieposiadającą osobowości prawnej, której ustawa przyznaje zdolność prawną, uprawnioną z Obligacji;
- 4) **Okres Zabezpieczenia** - okres rozpoczynający się z chwilą ustanowienia zabezpieczenia Obligacji zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 czerwca 1995 roku o obligacjach i kończący się w dniu, w którym Zabezpieczone Wierzytelności zostaną ważnie, skutecznie i bezwarunkowo spłacone lub zaspokojone w całości, w wyniku czego wygasną;

- 5) **Przedmiot Zastawu** – oznacza zbiór o zmiennym składzie składający się z wierzytelności aktualnych i przyszłych przysługujących Zastawcy z tytułu pożyczek gotówkowych udzielanych przez niego w ramach prowadzonej działalności gospodarczej osobom fizycznym których wiek (ustalany każdorazowo na dzień oceny zawartości zbioru) wynosi od 18 do 27 lat; zbiór ten stanowi zbiór rzeczy ruchomych lub praw stanowiący całość gospodarczą choćby jego skład był zmienny w rozumieniu art. 7 ust. 2 pkt 3) Ustawy o Zastawie Rejestrowym, przy czym w przypadku ustanowienia Uzupełniającego Zabezpieczenia zgodnie z pkt 17.13.3 Warunków Emisji staje się ono integralną częścią Przedmiotu Zastawu, w tym w szczególności podlega Wycenie zgodnie z pkt 1.44 Warunków Emisji;
- 6) **Umowa** - oznacza niniejszą umowę wraz z jej zmianami wprowadzonymi zgodnie z postanowieniami tej umowy;
- 7) **Umowa Zastawu** – oznacza zawartą w formie pisemnej umowę ustanowienia Zastawu zawartą pomiędzy Zastawcą i Administratorem Zastawu;
- 8) **Ustawa o Obligacjach** – oznacza ustawę z dnia 29 czerwca 1995 roku o obligacjach (Dz. U. z 2001 r., Nr 120, poz. 1300 z późn. zm.);
- 9) **Ustawa o Zastawie** – oznacza ustawę z dnia 6 grudnia 1996 roku o zastawie rejestrowym i rejestrze zastawów (t.j. Dz. U. z 2009 r., Nr 67, poz. 569 z późn. zm.);
- 10) **Warunki Emisji** – oznaczają określone przez Emitenta warunki emisji Obligacji w rozumieniu art. 5b Ustawy o obligacjach;
- 11) **Wycena** – wycena Przedmiotu Zastawu lub jego części sporządzana kwartalnie począwszy od końca II kwartału 2015 roku przez uprawnionego biegłego, o którym mowa w art. 10 Ustawy o Obligacjach, zgodnie z metodologią wyceny Przedmiotu Zastawu zastosowaną w wycenie stanowiącej załącznik do propozycji nabycia Obligacji;
- 12) **Zabezpieczenie uzupełniające** – oznacza zabezpieczenie uzupełniające, o którym mowa w pkt 17.13.3 Warunków Emisji;
- 13) **Zabezpieczone Wierzytelności** - wszystkie obecne i przyszłe wierzytelności pieniężne przysługujące Obligatariuszom wobec Emitenta, wynikające z Obligacji;
- 14) **Zastaw** – oznacza zastaw rejestrowy, zabezpieczający Zabezpieczone Wierzytelności pieniężne Obligatariuszy, ustanowiony na Przedmiocie Zastawu przez Zastawcę na rzecz Administratora Zastawu, na podstawie Umowy Zastawu.
- 15) **Zastawca** – Everest Finanse Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka komandytowa z siedzibą w Poznaniu.

§ 2 Parametry emisji Obligacji, Suma 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. Najwyższa suma zabezpieczenia w odniesieniu do Przedmiotu Zastawu zostanie wskazana w Umowie Zastawu.

3. Wartość Przedmiotu Zastawu na dzień 31 marca 2015 r., zgodnie z wyceną sporządzoną w dniu 5 maja 2015 przez spółkę CMT Advisory sp. z o.o., z siedzibą w Poznaniu przy ul. Paderewskiego 8, wyniosła 21.324.389,27 zł (słownie: dwadzieścia jeden milionów trzysta dwadzieścia cztery tysiące trzysta osiemdziesiąt dziewięć i 27/100 złotych).

§ 3 Ustanowienie Administratora Zastawu

1. Niniejszym Emitent, na podstawie art. 4 ust. 3 i 4 Ustawy o Zastawie oraz niniejszej Umowy, powołuje **Matczuk Wieczorek i Wspólnicy Kancelaria Adwokatów i Radców Prawnych Spółkę Jawną** z siedzibą w Warszawie na Administratora Zastawu w odniesieniu do Przedmiotu Zastawu. Administrator Zastawu oświadcza, że akceptuje powołanie na Administratora Zastawu na warunkach określonych w niniejszej Umowie.
2. Administrator Zastawu będzie wykonywał prawa i obowiązki zastawnika wynikające z niniejszej Umowy, Umowy Zastawu i przepisów prawa we własnym imieniu, lecz na rachunek Obligatariuszy.

§ 4 Oświadczenia i zapewnienia Emitenta

1. Emitent oświadcza i zapewnia, że:
 - 1) odpowiednie organy Emitenta lub inne osoby, których zgoda jest wymagana do zawarcia Umowy, wyraziły, zgodnie z dokumentami statutowymi lub organizacyjnymi Emitenta lub innymi wiążącymi przepisami, zgodę na zawarcie Umowy;
 - 2) podpisanie i wykonanie niniejszej Umowy nie jest dokonane z pokrzywdzeniem wierzycieli Emitenta w rozumieniu art. 527 § 2 Kodeksu cywilnego;
 - 3) Emitent nie jest w stanie upadłości lub postępowania naprawczego oraz nie istnieją podstawy do ogłoszenia upadłości lub otwarcia postępowania naprawczego Emitenta;
 - 4) Emitent nie jest dłużnikiem egzekwowanym w żadnym postępowaniu egzekucyjnym, które mogłoby wpłynąć na wykonanie przez Emitenta zobowiązań wynikających z Obligacji lub Umowy, ani nie wie o żadnym toczącym się przeciwko niemu postępowaniu zabezpieczającym;
 - 5) Emitent nie zalega z zapłatą podatków, składek na ubezpieczenie społeczne oraz świadczeń na rzecz Państwowego Funduszu Rehabilitacji Osób Niepełnosprawnych.
2. W zakresie stanu prawnego Przedmiotu Zastawu, Emitent oraz Zastawca oświadczają i zapewniają, że o ile Administrator Zastawu nie został powiadomiony najpóźniej przed zawarciem Umowy Zastawu odmiennie, wedle najlepszej wiedzy Emitenta i Zastawcy istniejącej na moment zawarcia Umowy Zastawu:
 - 1) Przedmiot Zastawu przysługuje wyłącznie wskazanemu w niniejszej Umowie Zastawcy, został przez niego prawidłowo nabyty, nie jest obciążony żadnymi prawami osób trzecich, a rozporządzanie nim przez Zastawcę nie podlega żadnym ograniczeniom ustawowym lub umownym;

- 2) Zastawca nie zawarł jakichkolwiek umów lub porozumień mających za przedmiot zobowiązanie, choćby warunkowe, do zbycia w przyszłości na rzecz osób trzecich przypisanemu mu w niniejszej Umowie Przedmiotu Zastawu;
- 3) Przedmiot Zastawu może być wykorzystywany zgodnie z jego przeznaczeniem przewidzianym przepisami prawa.
3. 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 oraz Zastawca zobowiązują się naprawić wszelkie szkody poniesione przez Administratora Zastawu lub Obligatariuszy oraz zwolnić Administratora Zastawu od wszelkiej odpowiedzialności wynikającej z tego, że Administrator Zastawu działał w zaufaniu do oświadczeń i zapewnień złożonych przez Emitenta i Zastawcę.

§ 5 Obowiązki Zastawcy

1. Zastawca zobowiązuje się niezwłocznie po zawarciu niniejszej Umowy zawrzeć z Administratorem Zastawu Umowę Zastawu, według wzoru stanowiącego załącznik nr 1 do niniejszej Umowy.
2. Zastawca zobowiązuje się, iż po zawarciu Umowy Zastawu, dołoży wszelkich możliwych starań celem jak najszybszego ustanowienia Zastawu, w szczególności zapewnienia złożenia prawidłowych wniosków o wpis Zastawu do właściwego sądu prowadzącego rejestr zastawów.
3. Zastawca jest zobowiązany udzielać Administratorowi Zastawu, w terminie 7 Dni Roboczych od otrzymania żądania, informacji dotyczących wypełniania przez Zastawcę zobowiązań z tytułu Zastawu oraz stanu Przedmiotu Zastawu.
4. Zastawca podejmować będzie wszelkie prawem przewidziane działania, aby Przedmiot Zastawu znajdował się w stanie umożliwiającym zaspokojenie wierzytelności pieniężnych Obligatariuszy.
5. Zastawca podejmować będzie wszelkie prawem przewidziane działania dla utrzymania w mocy Zastawu aż do pełnego zaspokojenia wierzytelności pieniężnych Obligatariuszy.
6. W celu realizacji postanowień Umowy Zastawca zobowiązuje się podjąć wszelkie możliwe działania zmierzające do tego aby zapewnić Administratorowi Zastawu oraz jego przedstawicielom i wykonawcom w dowolnym czasie prawo do zbadania Przedmiotu Zastawu, odpisów z rejestru zastawów, w tym dokumentów złożonych w rejestrze zastawów oraz innej dokumentacji dotyczącej Przedmiotu Zastawu, a to poprzez przekazanie Administratorowi Zastawu posiadanych dokumentów, a w pozostałym zakresie poprzez udzielenie stosownych pełnomocnictw.
7. Zastawca najpóźniej trzeciego Dnia Roboczego po dniu, w którym został powiadomiony o wygaśnięciu Zastawu z mocy prawa, zawiadomi Administratora Zastawu o takim zdarzeniu.
8. Zastawca zobowiązuje się wykonywać prawa składające się na Przedmiot Zastawu w sposób zgodny z ich przeznaczeniem i w sposób który będzie umożliwiał wykonanie uprawnień Administratora Zastawu oraz Obligatariuszy, o których mowa w niniejszej Umowie i przepisach prawa.

§ 6 Obowiązki Emitenta

1. Emitent jest zobowiązany udzielać Administratorowi Zastawu, w terminie 7 Dni Roboczych od otrzymania żądania, Informacji dotyczących wypełniania przez Emitenta zobowiązań z tytułu Obligacji.
2. Emitent najpóźniej trzeciego Dnia Roboczego po złożeniu wobec Emitenta lub przez Emitenta wniosku o ogłoszenie upadłości Emitenta zawiadomi Administratora Zastawu o treści wniosku o ogłoszenie upadłości i jego zasadności.
3. Emitent najpóźniej trzeciego Dnia Roboczego po powzięciu uchwały w sprawie likwidacji Emitenta lub zapadnięciu orzeczenia sądowego o przymusowej likwidacji Emitenta, zawiadomi Administratora Zastawu o takim zdarzeniu.
4. Emitent najpóźniej następnego Dnia Roboczego po dniu, w którym został powiadomiony o żądaniu wcześniejszego wykupu Obligacji w myśl art. 24 ust. 2 i 3 Ustawy o Obligacjach lub Warunków Emisji, zawiadomi Administratora Zastawu o takim zdarzeniu.
5. Emitent udzieli oraz zapewni udzielenie przez poręczycieli wskazanych w Warunkach Emisji na rzecz Administratora Zastawu nieodwołalnych pełnomocnictw do złożenia odpowiednio w imieniu Emitenta bądź poręczycieli wskazanych w Warunkach Emisji oświadczeń o poddaniu się egzekucji, o których mowa odpowiednio w pkt 13.1 lub 13.2 Warunków Emisji.
6. Administrator Zastawu będzie uprawniony do złożenia w imieniu Emitenta bądź poręczycieli wskazanych w Warunkach Emisji oświadczeń, o których mowa w ust. 5 powyżej, jeżeli w terminie wskazanym odpowiednio w pkt 13.1.2 lub 13.2.2 Warunków Emisji, Emitent lub poręczyciele wskazani w Warunkach Emisji takich oświadczeń nie złożą, oraz jeżeli koszty ich złożenia zostaną pokryte z góry przez subskrybenta lub obligatariusza, o których mowa w pkt 13.1.2 i 13.2.2 Warunków Emisji.
7. Z zastrzeżeniem postanowień ust. 8 poniżej, Strony zgodnie postanawiają, iż w sytuacji, w której w związku z dokonaniem Wyceny Przedmiotu Zastawu, Emitent na podstawie pkt. 17.13.3. Warunków Emisji zobowiązany będzie do ustanowienia bądź zapewnienia ustanowienia przez inny podmiot Zabezpieczenia Uzupełniającego za uprzednią zgodą wyrażoną przez Administratora Zastawu, przy czym zgoda o której mowa powyżej może być wyrażona przez Administratora Zastawu w przypadku gdy:
 - 1) potwierdzona zostanie przez Administratora Zastawu dopuszczalność oraz możliwość skutecznego ustanowienia Zabezpieczenia Uzupełniającego proponowanego przez Emitenta (Administrator Zastawu powinien dokonać oceny w terminie nie dłuższym niż 7 dni od dnia wystąpienia przez Emitenta z odpowiednim zapytaniem i przekazania niezbędnych informacji o proponowanym Zabezpieczeniu Uzupełniającym);
 - 2) Zabezpieczenie Uzupełniające zostanie ustanowione przez Emitenta lub podmiot przez niego wskazany jako zabezpieczenie rzeczowe o najwyższym pierwszeństwie zaspokojenia lub jako zabezpieczenie osobiste w formie poręczenia.

- 3) w przypadku ustanowienia Zabezpieczenia Uzupełniającego w formie zastawu lub hipoteki przedmiot Zabezpieczenia Uzupełniającego zostanie poddany wycenie zgodnie z postanowieniami art. 10 ust. 2 Ustawy o obligacjach.
8. W przypadku konieczności ustanowienia Zabezpieczenia Dodatkowego na podstawie pkt. 17.13.3. Warunków Emisji po zakończeniu II kwartału 2015 roku, Administrator Zastawu, wyrazi zgodę na ustanowienie Zabezpieczenia Uzupełniającego w formie zastawu rejestrowego na zbiorze wierzytelności o zmiennym składzie składającym się z wskazanych przez Emitenta wierzytelności aktualnych i przyszłych przysługujących Emitentowi z tytułu pożyczek gotówkowych udzielanych przez niego w ramach prowadzonej działalności gospodarczej osobom fizycznym których wiek wynosi od 46 i więcej lat.
9. W przypadku wyrażenia przez Administratora Zastawu zgody, o której mowa w ust. 7 i 8 powyżej, Administrator Zastawu i Emitent lub podmiot przez niego wskazany, niezwłocznie podejmą działania celem sporządzenia i podpisania dokumentacji niezbędnej dla ustanowienia Zabezpieczenia Uzupełniającego, oraz określenia zasad współpracy w jego zakresie.

§ 7 Prawa i Obowiązki Administratora Zastawu

1. Administrator Zastawu jest upoważniony i zobowiązany do wykonywania w imieniu własnym, lecz na rachunek Obligatariuszy, wszelkich praw i obowiązków Administratora Zastawu, wynikających z ustanowienia Zastawu i przepisów prawa, w tym przede wszystkim czynności zmierzających do zaspokojenia wierzytelności Obligatariuszy z Przedmiotu Zastawu, w sposób rozsądnie satysfakcjonujący dla Obligatariuszy, bez pokrzywdzenia Zastawcy i Emitenta.
2. Pełnienie funkcji Administratora Zastawu obejmuje uprawnienie i zobowiązanie do:
 - a) monitorowania stanu wpisów dotyczących Zastawu w rejestrze zastawów, jak również – w przypadku powzięcia uzasadnionych wątpliwości co do charakteru złożonych wniosków o wpis – do przeglądania dokumentacji złożonej w rejestrze zastawów,
 - b) reprezentowania Interesów Obligatariuszy wobec Zastawcy i Emitenta w zakresie zaspokojenia z Przedmiotu Zastawu ich wierzytelności pieniężnych z tytułu Obligacji,
 - c) podejmowania na wniosek Obligatariuszy czynności zmierzających do zaspokojenia Obligatariuszy z Przedmiotu Zastawu na zasadach określonych przepisami prawa, postanowieniami Umowy Zastawu i niniejszej Umowy,
 - d) wykonania podziału środków pozyskanych na skutek egzekucji z Przedmiotu Zastawu i przekazanie każdemu Obligatariuszowi kwoty uzyskanej z zaspokojenia z Przedmiotu Zastawu, proporcjonalnie do stosunku wysokości niespłaconej wierzytelności danego Obligatariusza do łącznej wysokości niespłaconych wierzytelności wszystkich Obligatariuszy,
 - e) informowania znanych mu Obligatariuszy o planowanych działaniach wobec Zastawcy lub Emitenta w związku z niewykonaniem przez niego zobowiązań wynikających z Obligacji,
 - f) podejmowania innych czynności przewidzianych w Umowie Zastawu.
3. Administrator Zastawu zobowiązuje się do dłożenia należytej staranności przy wykonaniu czynności przewidzianych w Umowie. Czynności Administratora Zastawu są czynnościami

starannego działania. W szczególności Umowa nie stanowi zobowiązania pozyskania jakichkolwiek środków z tytułu zabezpieczenia.

4. Administrator Zastawu nie ponosi odpowiedzialności za złożenie wniosku o ustanowienie Zastawu oraz jego prawidłowość, jak również za ważność lub skuteczność Zastawu.
5. Administrator Zastawu nie ponosi odpowiedzialności za skuteczność egzekucji z Przedmiotu Zastawu.
6. Administrator Zastawu ponosi odpowiedzialność wobec Obligatariuszy oraz Emitenta i Zastawcy za szkodę będącą następstwem działania lub zaniechania Administratora Zastawu pozostającą w związku z wykonaniem niniejszej Umowy, chyba że szkoda, taka powstała z przyczyn niezależnych od Administratora Zastawu, wynika z tego, że którekolwiek z oświadczeń Zastawcy lub Emitenta złożone w niniejszej Umowie okazało się niezgodne z prawdą lub wynika z niewyłożenia przez Zastawcę środków na pokrycie kosztów niezbędnych działań Administratora Zastawu lub niezwrócenia Administratorowi Zastawu poniesionych przez niego kosztów takich działań.
7. Administrator Zastawu zobowiązuje się do niepodejmowania czynności, które mogłyby utrudnić lub uniemożliwić Zastawcy korzystanie z Przedmiotu Zastawu zgodnie z jego społeczno – gospodarczym przeznaczeniem, z zastrzeżeniem czynności zmierzających do ochrony praw i zaspokojenia roszczeń Obligatariuszy.
8. Administrator Zastawu zobowiązuje się do niezwłocznego złożenia stosownych oświadczeń woli wyrażających zgodę na zmianę w rejestrze zastawów wpisów dotyczących zmiany administratora zastawu, wykreślenia z ksiąg rejestrowych Administratora Zastawu w przypadku rozwiązania Umowy, wykreślenie Zastawu w przypadku wygaśnięcia Zabezpieczonych Wierzytelności lub Zastawu.
9. Administratorowi Zastawu przysługuje prawo zlecenia podmiotowi trzeciemu, na koszt i odpowiedzialność Administratora Zastawu oraz bez konieczności uzyskania zgody Zastawcy, poszczególnych czynności do których uprawniony i zobowiązany jest Administrator Zastawu na mocy niniejszej Umowy.

§ 8 Dochodzenie zaspokojenia z przedmiotu Zastawu

1. W przypadku niezaspokojenia przez Emitenta Obligatariuszy z tytułu jakichkolwiek wymagalnych Zabezpieczonych Wierzytelności, Administrator Zastawu jest obowiązany do wezwania Emitenta do zapłaty wymagalnych a nie uiszczonych kwot w terminie nie krótszym niż 5 dni roboczych od dnia otrzymania wezwania.
2. W sytuacji, gdy Emitent nie zadośćuczyni wezwaniu Administratora Zastawu, o którym mowa w ust. 1, Administrator Zastawu będzie uprawniony do podjęcia działań bezpośrednio zmierzających do zaspokojenia z Przedmiotu Zastawu w sposób, jaki wybierze, mając na uwadze interes Obligatariuszy, Umowę Zastawu oraz przepisy prawa. O zamiarze podjęcia działań bezpośrednio zmierzających do zaspokojenia z Przedmiotu Zastawu wraz ze wskazaniem sposobu zaspokojenia Administrator Zastawu powiadomi Zastawcę nie później niż na 3 dni roboczych przed podjęciem czynności.

3. W przypadku, gdyby kwoty otrzymane przez Administratora Zastawu w wyniku dochodzenia zaspokojenia z Przedmiotu Zastawu przekraczały wartość Zabezpieczonej Wierzytelności, Administrator Zastawu zobowiązuje się zapewnić wpłatę nadwyżki na rachunek wskazany w tym celu przez Zastawcę na piśmie, w terminie 14 Dni Roboczych od dnia doręczenia Administratorowi Zastawu przez Emitenta numeru tego rachunku bankowego.

§ 9 Wynagrodzenie, Koszty

1. Z tytułu pełnienia przez Administratora Zastawu swej funkcji, o której mowa w niniejszej Umowie, Emitent będzie uiszczał na rzecz Administratora Zastawu roczne wynagrodzenie w kwocie [REDACTED] netto. Wynagrodzenie to będzie płatne corocznie z góry za każdy rok pełnienia funkcji Administratora Zastawu, począwszy od dnia wejścia niniejszej Umowy w życie.
2. Z tytułu przygotowania i sprawdzenia przez Administratora Zastawu dokumentacji niezbędnej do zawarcia i prawidłowego wykonywania Umowy Administratorowi Zastawu przysługuje wynagrodzenie w kwocie [REDACTED] netto. Wynagrodzenie to będzie płatne pod warunkiem wejścia niniejszej Umowy w życie.
3. Wynagrodzenie, o którym mowa w ust. 1 - 2, będzie wypłacane na rachunek bankowy wskazany na fakturze wystawionej przez Administratora Zastawu i w terminach w niej wskazanych. Kwota wynagrodzenia zostanie powiększona o należny podatek VAT, według stawki obowiązującej w dniu wystawienia faktury.
4. W przypadku wytoczenia przez Administratora Zastawu powództwa przeciwko Emitentowi w celu realizacji zobowiązań przewidzianych w Umowie, Emitent zobowiązany będzie w terminie 14 dni od dnia doręczenia mu stosownego wezwania, zwrócić Administratorowi Zastawu wyłożone przez niego lub Obligatariuszy koszty sądowe, w tym koszty opłaty sądowej lub pokryć je z góry jeśli nie zostały jeszcze uiszczone, przy czym wezwanie może zostać wystosowane po prawomocnym zasądzeniu tych kosztów przez sąd powszechny na rzecz Administratora Zastawu. Administratorowi Zastawu przysługuje prawo do powstrzymania się z podjęciem działań, o których mowa w niniejszej Umowie, do czasu pokrycia przez Emitenta lub Obligatariuszy kosztów takich działań lub wyłożenia przez Emitenta kwot niezbędnych do ich pokrycia, jeżeli takie działania będą wymagały poniesienia takich kosztów a koszty są przewidziane postanowieniami Umowy. Administrator Zastawu nie ponosi odpowiedzialności za jakiegokolwiek skutki wynikające z powstrzymania się z podjęciem działań, o którym mowa w zdaniu poprzednim.

§ 10 Wygaśnięcie Zastawu

1. O ile obowiązujące przepisy prawa nie stanowią inaczej, Zastaw wygaśnie po upływie Okresu Zabezpieczenia.
2. Po wygaśnięciu Zastawu zgodnie z postanowieniami niniejszej Umowy, na wniosek i na koszt Emitenta, Administrator Zastawu niezwłocznie wystawi i doręczy Zastawcom wszelkie dokumenty i zaświadczenia niezbędne do wykreślenia Zastawu z rejestru zastawów.

§ 11 Czas trwania Umowy

1. Umowa wchodzi w życie pod warunkiem i z dniem dojścia emisji Obligacji do skutku i wygasa z chwilą prawomocnego wykreślenia Zastawu z rejestru zastawów lub wygaśnięcia Zabezpieczonych Wierzytelności, w zależności które z tych zdarzeń nastąpi wcześniej. Z zastrzeżeniem postanowień § 9 ust. 2 Umowy, w przypadku niedojścia emisji Obligacji do skutku do dnia 31 maja 2015 r., Umowa wygasa, a Stronom nie przysługują żadne roszczenia wobec siebie.
2. Niniejsza Umowa może zostać rozwiązana przez każdą ze Stron z zachowaniem jednomiesięcznego okresu wypowiedzenia. Emitent zobowiązuje się doprowadzić do zawarcia umowy ustanawiającej nowego administratora zastawu do dnia jej rozwiązania, przy czym Administrator Zastawu zobowiązany jest wykonywać prawa i obowiązki administratora zastawu do czasu zawarcia przez Emitenta umowy z nowym administratorem zastawu. W przypadku gdy Emitent wypowie Umowę oraz nie doprowadzi do zawarcia umowy ustanawiającej nowego administratora zastawu do dnia rozwiązania niniejszej Umowy, Administratorowi Zastawu przysługiwać będzie dodatkowe wynagrodzenie w wysokości [REDAKTED] netto za każdy dodatkowy dzień pełnienia funkcji Administratora Zastawu.
3. 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.

§ 12 Poufność

Strony zachowają poufność co do postanowień Umowy dotyczących wysokości wynagrodzenia Administratora Zastawu, z zastrzeżeniem obowiązujących przepisów prawa i uzasadnionego interesu Strony. Administrator Zastawu wyraża zgodę na publikację pozostałych postanowień Umowy.

§ 13 Doręczenia

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

§ 14 Postanowienia końcowe

1. Umowa podlega prawu polskiemu.
2. Wszelkie spory wynikające z Umowy będą rozstrzygane przez właściwy sąd powszechny.
3. Umowę sporządzono w czterech jednobrzmiących egzemplarzach, po jednym dla każdej ze Stron i jednym dla sądu rejestrowego.

W imieniu Administratora Zastawu:

Łukasz Matczuk

Łukasz Matczuk
Rada Przewodząca

W imieniu Emitenta:

Dariusz Ryś

W imieniu Zastawcy:

PROKURENT
EVEREST FINANCE Sp. z o.o.

Andrzej Dworczak
Andrzej Dworczak

EVEREST FINANCE
Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp.k.
ul. Stary Rynek 88, 61-772 Poznań
NIP: 7772955240, REGON: 300486230

EVEREST CAPITAL SP. Z O.O.

ul. Sikorskiego 6, 63-100 Śrem
NIP: 7851797769 REGON 302397794

Załączniki:

1. Wzór umowy zastawu rejestrowego na Przedmiocie Zastawu.

Załącznik nr 1 - Wzór umowy zastawu rejestrowego na Przedmiocie Zastawu

**UMOWA ZASTAWU REJESTROWEGO
NA ZBIORZE WIERZYTELNOŚCI**

(zwana dalej „Umową”)

Umowa została zawarta w dniu [--]2015 r., w Warszawie, pomiędzy następującymi stronami:

Everest Finanse Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka komandytowa z siedzibą w Poznaniu przy ul. Stary Rynek nr 88 (61-772 Poznań), wpisaną do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego, prowadzonego przez Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000493974, posiadającą numer NIP: 7772955240, posiadającą numer REGON: 300486230, zwaną dalej „Zastawcą”, reprezentowaną przez komplementariusza:

EVEREST Finanse spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Śremie (63-100 Śrem) przy ul. Chłapowskiego 1, spółka wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy Poznań - Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, IX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 000282343, numer NIP: 7851751023 oraz numer REGON: 300564578, o kapitale zakładowym w wysokości 50.000,00 (pięćdziesiąt tysięcy) złotych, w imieniu której działa:

[--],

a

Matczuk Wieczorek i Wspólnicy Kancelaria Adwokatów i Radców Prawnych Spółka Jawna z siedzibą w Warszawie, ul. Jana Czeczota 6, 02-607 Warszawa, wpisaną do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS: 0000253133, NIP: 701-00-10-819,

działającą we własnym imieniu, lecz na rachunek obligatariuszy uprawnionych z opisanych poniżej obligacji na okaziciela serii E emitowanych przez Everest Capital Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Śremie,

zwaną dalej „Administratorem Zastawu”, reprezentowaną przez:

[--]

Zastawca oraz Administrator Zastawu w dalszej części Umowy zwani są łącznie „Stronami”, a każdy z nich z osobna zwany jest „Stroną”.

ZWAŻYWSZY, ŻE:

- 1) **EVEREST CAPITAL spółka z ograniczoną odpowiedzialnością** z siedzibą w Śremie (63-100 Śrem) przy ul. Sikorskiego nr 6, spółka wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy Poznań - Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, IX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000457017, numer NIP: 7851797769 oraz numer REGON: 302397794, o kapitale zakładowym w wysokości 5.000,00 (pięć tysięcy) złotych (dalej zwana: „**Emitentem**”), na podstawie uchwały Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników Emitenta nr 1 z dnia 12 maja 2015 r., w sprawie emisji obligacji serii E oraz uchwały Zarządu Emitenta nr 1 z dnia 12 maja 2015 r., w sprawie emisji obligacji serii E, wyemitowała [--] (słownie: [--]) sztuk zabezpieczonych obligacji na okaziciela serii E o wartości nominalnej 1.000,00 zł (słownie: tysiąc złotych) każda, tj. o łącznej wartości nominalnej [--] zł (słownie: [--] złotych) (zwanym dalej „**Obligacjami**”),
- 2) na podstawie uchwały zarządu Emitenta nr [--] z dnia [--] kwietnia 2015 r., w sprawie przydziału Obligacji serii E, Obligacje zostały w przydzielone podmiotom, które przyjęły propozycję nabycia Obligacji i dokonały wpłat na ich pokrycie (zwanym dalej „**Obligatariuszami**”),
- 3) zgodnie z § 12.1.1 warunków emisji Obligacji zabezpieczeniem wierzytelności wynikających z Obligacji będzie m. in. zastaw rejestrowy na zbiorze wierzytelności pieniężnych o zmiennym składzie składającym się z wierzytelności aktualnych i przyszłych przysługujących Zastawcy z tytułu pożyczek gotówkowych udzielanych przez niego w ramach prowadzonej działalności gospodarczej osobom fizycznym, których wiek (ustalany każdorazowo na dzień oceny zawartości Zbioru) wynosi od 18 do 27 lat (każda z wierzytelności jest zwana dalej „**Wierzytelnością**”) („**Zbiór**”). Zbiór stanowi zbiór rzeczy ruchomych lub praw stanowiący całość gospodarczą choćby jego skład był zmienny w rozumieniu art. 7 ust. 2 pkt 3) Ustawy o Zastawie Rejestrowym, ustanowiony przez Zastawcę na rzecz Administratora Zastawu przed wydaniem Obligacji Obligatariuszowi,
- 4) w dniu 12 maja 2015 r., Emitent zawarł z Administratorem Zastawu umowę o administrowanie zastawem rejestrowym, o którym mowa w pkt 3),

Strony postanowiły zawrzeć umowę o następującej treści:

§ 1

Oświadczenia Zastawcy

1. Zastawca niniejszym oświadcza, że:
 - 1) ani Zbiór ani żadna z Wierzytelności wchodzących w skład Zbioru nie są obciążone przez jakiegokolwiek prawa na rzecz osoby trzeciej, nie są zajęte ani nie są przedmiotem żadnego postępowania sądowego, zabezpieczającego, egzekucyjnego ani innego, w ramach którego Zastawca byłby dłużnikiem, pozwanym lub zobowiązanym;



- 2) ani Zbiór ani żadna z Wierzytelności wchodzących w skład Zbioru nie są objęte żadną umową ani umową przedwstępną, ani ofertą ani zaproszeniem do negocjacji ani negocjacjami z osobą trzecią, ani przetargiem ani inną czynnością prawną lub faktyczną, która dotyczyłaby obciążenia tego Zbioru lub Wierzytelności prawem na rzecz osoby trzeciej, ich zbycia pod jakimkolwiek tytułem prawnym lub oddania ich osobie trzeciej w dzierżawę;
 - 3) według jego wiedzy, żadna osoba trzecia nie ma roszczenia ani nie wysuwa roszczenia dotyczącego Zbioru lub Wierzytelności wchodzących w skład tego Zbioru;
 - 4) na zawarcie i wykonywanie niniejszej Umowy nie jest potrzebna zgoda osoby trzeciej;
 - 5) według jego wiedzy, nie istnieje żadna prawna ani faktyczna okoliczność, która mogłaby utrudnić lub uniemożliwić wykonywanie niniejszej Umowy lub wykonanie przez Administratora Zastawu którejkolwiek z przewidzianej ustawą z dnia 6 grudnia 1996 r., o zastawie rejestrowym i rejestrze zastawów (t.j. Dz. U. z 2009 r. Nr 67, poz. 569 z późn. zm.) („Ustawa”) lub niniejszą Umową procedury prowadzącej do zaspokojenia obligatariuszy Obligacji ze Zbioru lub Wierzytelności wchodzących w skład tego Zbioru, ani do dochodzenia spłaty tych wierzytelności po przejęciu tego Zbioru przez Administratora Zastawu w trybie przejęcia przedmiotu zastawu, o którym mowa w art. 22 Ustawy.
 - 6) Zastawca nie jest stroną żadnej umowy ani porozumienia ani innego stosunku prawnego, ma mocy którego druga strona, w związku z zawarciem niniejszej Umowy i ustanowieniem zastawu rejestrowego na Zborze mogłaby wykonywać jakiekolwiek prawa mające na celu podważenie ważności lub skuteczności niniejszej Umowy, lub domagać się ustanowienia dodatkowego zabezpieczenia, którego przedmiotem byłby Zbiór lub Wierzytelności wchodzące w skład Zbioru;
 - 7) podpisanie i wykonanie niniejszej Umowy nie jest dokonane z pokrzywdzeniem wierzycieli Zastawcy w rozumieniu art. 527 § 2 Kodeksu cywilnego;
 - 8) Zastawca nie jest w stanie likwidacji, upadłości lub postępowania naprawczego oraz nie istnieją podstawy do ogłoszenia upadłości lub otwarcia postępowania naprawczego Zastawcy;
 - 9) Zastawca nie jest dłużnikiem egzekwowanym w żadnym postępowaniu egzekucyjnym, które mogłoby wpłynąć na wykonanie przez Emitenta zobowiązań wynikających z Obligacji, Umowy zastawu lub Umowy, ani nie wie o żadnym toczącym się przeciwko niemu postępowaniu zabezpieczającym;
 - 10) Zastawca nie zalega z zapłatą podatków, składek na ubezpieczenie społeczne, lub innych należności publicznoprawnych.
2. W przypadku, gdyby którekolwiek 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, Zastawca zobowiązuje się do naprawienia wszelkich szkód poniesionych przez Administratora Zastawu lub Obligatariusza oraz zwolnić Administratora Zastawu od wszelkiej odpowiedzialności wynikającej z tego, że Administrator Zastawu działał z zaufaniem do oświadczeń i zapewnień złożonych przez Zastawcę.

3. Na żądanie Administratora Zastawu Zastawca niezwłocznie przedłoży Administratorowi Zastawu odpowiednie dokumenty lub złoży stosowne oświadczenia, potwierdzające, że Zbiór oraz Wierzytelności wchodzące w skład Zbioru nie są obciążone zastawem rejestrowym innym aniżeli ustanawianym na mocy niniejszej umowy. Jeżeli Administrator Zastawu samodzielnie uzyska zaświadczenie albo odpis z rejestru zastawów dotyczący Zastawcy, Zbioru lub Wierzytelności wchodzących w skład Zbioru, Zastawca ponosi koszty takich zaświadczeń i odpisów.

§ 2

Uchybienie terminowi spłaty

W przypadku uchybienia przez Zastawcę terminowi spłaty wierzytelności z tytułu Obligacji, Administrator Zastawu niezwłocznie wezwie Zastawcę do spłaty tych wierzytelności.

§ 3

Cel Umowy i przedmiot Zastawu

1. Celem zabezpieczenia wierzytelności wynikających z Obligacji Zastawca ustanawia na rzecz Administratora Zastawu zastaw rejestrowy na podstawie ustawy z dnia 6 grudnia 1996 r. o zastawie rejestrowym i rejestrze zastawów (t.j. Dz. U. z 2009 r. Nr 67, poz. 569 z późn. zm.) („Ustawa”), którego przedmiotem jest opisany niżej Zbiór Wierzytelności, będący zbiorem praw o zmiennym składzie stanowiącym całość gospodarczą, do najwyższej sumy zabezpieczenia równej 30.000.000 zł (słownie: trzydzieści milionów złotych), a Administrator Zastawu przyjmuje zastaw na przedmiocie zastawu („Zastaw”). Zgodnie z Katalogiem Sposobu Opisu Przedmiotów Zastawu (rozporządzenie Ministra Sprawiedliwości z dnia 15 października 1997 r., w sprawie szczegółowej organizacji i sposobu prowadzenia rejestru zastawów) przedmiot zastawu opisany będzie jako B3 i posiadać będzie następujące cechy:

A	Nazwa zbioru (rodzaj zbioru)	Zbiór wierzytelności pieniężnych o zmiennym składzie aktualnych i przyszłych przysługujących Zastawcy z tytułu pożyczek gotówkowych udzielanych przez niego w ramach prowadzonej działalności gospodarczej osobom fizycznym, których wiek (ustalany każdorazowo na dzień oceny zawartości zbioru) wynosi od 18 do 27 lat.
B	Wzmianka o istnieniu szczegółowej listy zbioru w rejestrze zastawów	Nie.
C	Wartość zbioru na konkretny dzień	Zgodnie z wyceną biegłego rewidenta – CMT Advisory sp. z o.o., z dnia 5 maja 2015 r., wartość Zbioru - według stanu na dzień 31 marca 2015 r., - wyniosła 21.324.389,27 zł (słownie: dwadzieścia jeden milionów

		trzysta dwadzieścia cztery tysiące trzysta osiemdziesiąt dziewięć i 27/100 złotych).
D	Miejsce położenia (lokalizacja zbioru)	Dokumentacja dotycząca zbioru znajduje się w siedzibie Everest Finance Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka komandytowa z siedzibą w Poznaniu przy ul. Stary Rynek nr 88 (61-772 Poznań)
E		
F		

- Zgodnie z załączoną do Warunków Emisji wyceną biegłego rewidenta – CMT Advisory sp. z o.o., z dnia 5 maja 2015 r., wartość Zbioru - według stanu na dzień 31 marca 2015 r., - wyniosła 21.324.389,27 zł (słownie: dwadzieścia jeden milionów trzysta dwadzieścia cztery tysiące trzysta osiemdziesiąt dziewięć i 27/100 złotych). Wartość Zbioru, o której mowa w zdaniu poprzednim przyjmuje się za „Wartość zbioru na konkretny dzień”, o której mowa w ust. 1.
- W przypadku, w którym wartość Zbioru, ustalona w drodze kwartalnej wyceny, o której mowa w pkt. 1.44 warunków emisji Obligacji przekroczy 200 (dwieście) % wartości nominalnej wszystkich Obligacji, Administrator Zastawu na wniosek Emitenta wyrazi zgodę na zwolnienie z obciążenia Zastawem Rejestrowym części Zbioru, tak aby wartość pozostałej części obciążonej Zastawem Rejestrowym (ustalona w jej wycenie, o której mowa w pkt. 1.44 warunków emisji Obligacji) wyniosła co najmniej 150% (stop pięćdziesiąt) % wartości nominalnej wszystkich Obligacji, przy czym zwolnieniu będzie podlegać ta część Zbioru, dla której wskaźnik liczony jako iloczyn wartości wskaźnika PD (*Probability of Default*) oraz wartości wskaźnika LGD (*Loss Given Default*) wskazanych w ostatniej z wycen, o których mowa powyżej będzie miał najwyższą wartość, chyba że Obligatariusze wyrażą zgodę na zwolnienie przez Administratora Zastawu innej części Zbioru. Zwolnienie nastąpi w terminie 30 (trzydzieści) dni od dnia złożenia odpowiedniego wniosku przez Emitenta.

§ 4

Rejestracja Zastawu Rejestrowego

- Sądem właściwym dla dokonania wpisu Zastawu do rejestru zastawów jest Sąd Rejonowy Poznań - Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, Wydział VII Gospodarczy Rejestru Zastawów.
- Wniosek o wpis Zastawu do rejestru zastawów zostanie złożony przez Zastawcę.
- Koszty wpisu, zmian i wykreślenia Zastawu ponosi w całości Zastawca.

§ 5

Przychody ze Zbioru

1. Zastawca może pobierać przychody ze Zbioru.
2. Prawo Zastawcy do pobierania przychodów ze Zbioru przechodzi na Administratora Zastawu z chwilą, gdy złożone zostanie przez Administratora Zastawu oświadczenie o wyborze sposobu zaspokojenia się z przedmiotu Zastawu.

§ 6

Zakaz z dalszego obciążania Zbioru, zobowiązania Zastawcy

1. Zastawca zobowiązuje się, że bez pisemnej zgody Administratora Zastawu przed pełnym zaspokojeniem wierzytelności z Obligacji oraz upływem okresu, w którym mogą powstać wierzytelności z Obligacji o charakterze przyszłym lub warunkowym nie obciąży Zbioru ani Wierzytelności wchodzących w skład Zbioru innym zastawem ani prawem na rzecz osoby trzeciej, z zastrzeżeniem tych obciążeń, które powstały przed zawarciem niniejszej Umowy.
2. Zastawca zobowiązany jest do niezwłocznego informowania Administratora Zastawu o wszelkich roszczeniach osób trzecich dotyczących Zbioru lub zajęciu Zbioru w postępowaniu egzekucyjnym bądź zabezpieczającym.
3. Zastawca zobowiązuje się, że nie odda Zbioru osobie trzeciej w dzierżawę ani do innego rodzaju pobierania pożytków.
4. Zastawca zobowiązuje się, że udzieli Administratorowi Zastawu, na jego żądanie, wszelkich informacji dotyczących Zbioru lub Wierzytelności wchodzących w skład Zbioru.

§ 7

Zaspokojenie wierzytelności z Obligacji ze Zbioru

1. W przypadku gdy jakakolwiek wierzytelność z Obligacji stanie się wymagalna, zaspokojenie roszczeń nastąpi ze Zbioru, wedle wyboru Administratora Zastawu:
 - 1) w drodze sądowego postępowania egzekucyjnego,
 - 2) poprzez przejęcie Zbioru, w trybie określonym w art. 22 Ustawy,
 - 3) w drodze publicznego przetargu przeprowadzonego przez notariusza lub komornika, w trybie określonym w art. 24 Ustawy, przy czym Administrator Zastawu może wybrać notariusza lub komornika.
2. Administrator Zastawu powiadomi Zastawcę na piśmie o wyborze sposobu zaspokojenia.
3. Administrator Zastawu zobowiązuje się do wszczęcia działań koniecznych do zaspokojenia ze Zbioru jedynie łącznie na rzecz obligatariuszy Obligacji, za wyjątkiem sytuacji, w której w chwili zaspokojenia z przedmiotu zastawu zastaw rejestrowy na rzecz obligatariuszy Obligacji wygaś.
4. Prawa do Zbioru przejdą na Administratora Zastawu działającego na rzecz wszystkich obligatariuszy Obligacji w dniu złożenia Zastawcy przez niego pisemnego oświadczenia o przejęciu Zbioru, które jednakże zostanie złożone Zastawcy nie wcześniej niż po upływie 7 dni od dnia doręczenia Zastawcy pisemnego powiadomienia, o którym mowa w ust. 2.

5. Celem umożliwienia przejęcia Zbioru, w trybie określonym w art. 22 Ustawy, Strony ustalają następujący sposób określenia jego wartości dla zaspokojenia roszczeń obligatariuszy Obligacji: Administrator Zastawu łącznie z pismem, o którym mowa w ust. 2, zobowiąże Zastawcę do przedłożenia w terminie do 10 dni od dnia doręczenia Zastawcy wskazanego pisma, aktualnej wyceny Zbioru dokonanej przez biegłego rzeczoznawcę zaakceptowanego uprzednio przez Administratora Zastawu. Strony uzgadniają, że wartość Zbioru dla celu określonego w art. 22 Ustawy, będzie wskazana na dzień sporządzenia przez biegłego rzeczoznawcę wyceny, o której mowa w zdaniu poprzedzającym.
6. W razie przejęcia lub sprzedaży Zbioru, Administrator Zastawu przeznaczy uzyskaną ze sprzedaży kwotę w dniu jej otrzymania na pokrycie kosztów sprzedaży i na poczet spłaty zobowiązań Emitenta i Zastawcy wynikających z Obligacji względem ich obligatariuszy.
7. Administrator Zastawu wyda Zastawcy uzyskane w wyniku sprzedaży Zbioru środki pieniężne w wysokości pozostałej po zaspokojeniu wymagalnych, a nie zaspokojonych przez Emitenta lub Zastawcę w inny sposób, wierzytelności przysługujących obligatariuszom Obligacji dopiero wówczas, gdy wszystkie wierzytelności przysługujące obligatariuszom Obligacji zostaną zapłacone, a Obligacje – wykupione.

§ 8

Przekazywanie informacji

1. Strony zgodnie postanawiają, iż podczas obowiązywania niniejszej Umowy, w przypadku zaistnienia uzasadnionego podejrzenia przez Administratora Zastawu o spadku wartości Zbioru Wierzytelności poniżej najwyższej sumy zabezpieczenia wskazanej w §3 ust. 2 Umowy, na pisemne żądanie Administratora Zastawu, Zastawca zobowiązany jest dostarczyć Administratorowi Zastawu w terminie 8 Dni Roboczych od otrzymania takiego żądania, uaktualnioną wycenę Zbioru Wierzytelności, stanowiącą dla potrzeb niniejszej Umowy „spis z natury” w rozumieniu art. 25 ust. 4 Ustawy o Zastawie.
2. W przypadku powzięcia przez Administratora Zastawu wątpliwości co do wiarygodności wyceny dostarczonej przez Zastawcę, zgodnie z ust. 1 powyżej, Zastawca, na pisemne żądanie Administratora Zastawu, zobowiązany będzie dostarczyć Administratorowi Zastawu w terminie 14 Dni Roboczych od otrzymania takiego żądania, uaktualnioną wycenę Zbioru Wierzytelności dokonaną przez rzeczoznawcę uzgodnionego z Administratorem Zastawu.
3. W przypadku niezgodnienia przez Strony wyboru rzeczoznawcy do sporządzenia uaktualnionej wyceny, zgodnie z ust. 2 powyżej, lub w przypadku niedostarczenia przez Zastawcę uaktualnionej wyceny Zbioru Wierzytelności, pomimo uzgodnienia rzeczoznawcy, Administrator Zastawu będzie upoważniony do sporządzenia uaktualnionej wyceny Zbioru Wierzytelności samodzielnie na koszt Zastawcy. W takim przypadku Zastawca zobowiązany jest umożliwić Administratorowi Zastawu, jego upoważnionym przedstawicielom, pełnomocnikom lub podmiotom upoważnionym na podstawie odrębnej umowy z Administratorem Zastawu, sporządzenie takiej uaktualnionej

wyceny, przez umożliwienie dostępu do wszelkich dokumentów oraz udzielenie wszelkich posiadanych informacji dotyczących Zbioru Wierzytelności.

§ 9

Wygaśnięcie Zastawu Rejestrowego

1. Wygaśnięcie wierzytelności obligatariuszy Obligacji oraz upływ okresu, w którym mogą powstać takie wierzytelności o charakterze przyszłym lub warunkowym, powoduje wygaśnięcie Zastawu. Na wniosek Zastawcy Administrator Zastawu wyda Zastawcy pisemne oświadczenie zawierające zgodę na wykreślenie Zastawu z rejestru zastawów.
2. W przypadku niedojścia do skutku emisji Obligacji, Zastaw ustanowiony wygasa, zaś Administrator Zastawu jest zobowiązany do wydania Zastawcy pisemnego oświadczenia zawierającego zgodę na wykreślenie Zastawu z rejestru zastawów.

§ 10

Postanowienia ogólne

1. Wszelkie zmiany Umowy wymagają formy pisemnej pod rygorem nieważności.
2. Zastawca ponosi wszelkie koszty związane z Umową, w tym koszty wpisu, zmian i wykreślenia wpisu Zastawu w rejestrze zastawów, a także koszty zaspokojenia wierzytelności wynikających z Obligacji ze Zbioru.
3. Spory wynikające z Umowy Strony poddają właściwości sądu powszechnego właściwego miejscowo dla siedziby Administratora Zastawu, którą oznaczono w komparycji Umowy.
4. Umowa została sporządzona w trzech jednobrzmiących egzemplarzach, po jednym dla Zastawcy, Administratora Zastawu oraz sądu.

W imieniu Zastawcy:

**W imieniu Administratora
Zastawu:**



**ANEKS NR 1 Z DNIA 27 SIERPNIA 2015 R.,
(„Aneks”)
DO
UMOWY O USTANOWIENIE ADMINISTRATORA ZASTAWU
ZAWARTEJ W DNIU 12 MAJA 2015 R.,**

pomiędzy:

Matczuk Wieczorek i Wspólnicy Kancelaria Adwokatów i Radców Prawnych Spółka Jawna z siedzibą w Warszawie, ul. Jana Czeczota 6, 02-607 Warszawa, wpisaną do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS: 0000253133, NIP: 701-00-10-819, zwaną dalej „**Administratorem Zastawu**”, w imieniu której działa:

Piotr Wieczorek – wspólnik zarządzający

a,

EVEREST CAPITAL spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Śremie (63-100 Śrem) przy ul. Sikorskiego nr 6, spółka wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy Poznań - Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, IX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000457017, numer NIP: 7851797769 oraz numer REGON: 302397794, o kapitale zakładowym w wysokości 5.000,00 (pięć tysięcy) złotych zwaną dalej: „**Emitentem**”, reprezentowaną przez:

Andrzeja Dworcza - Prokurenta

oraz

Everest Finanse Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka komandytowa z siedzibą w Poznaniu przy ul. Stary Rynek nr 88 (61-772 Poznań), wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego, prowadzonego przez Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000493974, posiadającą numer NIP: 7772955240, posiadającą numer REGON: 300486230, zwaną dalej „**Zastawcą**”, reprezentowaną przez komplementariusza:

Everest Finanse Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Śremie przy ul. Chłapowskiego 1 (63-100 Śrem), wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego, prowadzonego przez Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, IX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000282343, posiadającą numer NIP: 7851751023 oraz numer REGON: 300564578, w imieniu której działa:

Andrzej Dworcza - Prokurent

Administrator Zastawu, Emitent oraz Zastawca w dalszej części Aneksu zwani będą również łącznie „**Stronami**”, a każdy indywidualnie „**Stroną**”.

Zważywszy, że:

- 1) W dniu 12 maja 2015 r., Emitent zawarł z Administratorem Zastawu oraz Zastawcą umowę o administrowanie zastawem rejestrowym, („Umowa”);

- 2) Emitent na podstawie uchwały Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników Emitenta nr 1 z dnia 12 maja 2015 r., w sprawie emisji obligacji serii E oraz uchwały Zarządu Emitenta nr 1 z dnia 12 maja 2015 r., w sprawie emisji obligacji serii E, wyemitował 20.000 (słownie: dwadzieścia tysięcy) sztuk zabezpieczonych obligacji na okaziciela serii E o wartości nominalnej 1.000,00 zł (słownie: tysiąc złotych) każda, tj. o łącznej wartości nominalnej 20.000.000 zł (słownie: dwadzieścia milionów złotych);
- 3) Na podstawie uchwały zarządu Emitenta nr 1 z dnia 22 maja 2015 r., w sprawie przydziału Obligacji serii E, Obligacje zostały w przydzielone podmiotom, które przyjęły propozycję nabycia Obligacji i dokonały wpłat na ich pokrycie;
- 4) Zgodnie z § 12.1.1 Warunków Emisji jako zabezpieczenie wierzytelności wynikających z Obligacji ustanowiony został zastaw rejestrowy na zbiorze wierzytelności pieniężnych o zmiennym składzie składającym się z wierzytelności aktualnych i przyszłych przysługujących Zastawcy z tytułu pożyczek gotówkowych udzielanych przez niego w ramach prowadzonej działalności gospodarczej osobom fizycznym, których wiek (ustalany każdorazowo na dzień oceny zawartości zbioru) wynosi od 18 do 27 lat, wpisany do rejestru zastawów prowadzonego przez Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, VII Wydział Gospodarczy Rejestru Zastawów, pod numerem: 2450718;
- 5) Zgodnie z § 17.13.3 Warunków Emisji, w przypadku w którym wartość przedmiotu zastawu, o którym mowa w pkt. 4) powyżej, wskazana w wycenie, o której mowa w pkt 1.44 warunków emisji, wyniesie poniżej 150 (sto pięćdziesiąt) % wartości nominalnej wszystkich niewykupionych Obligacji, Emitent w terminie 90 (dziewięćdziesięciu) dni od dnia uzyskania informacji o tak niskiej wartości przedmiotu zastawu zobowiązany jest do ustanowienia lub zapewnienia ustanowienia przez inny podmiot dodatkowych zabezpieczeń, tak aby wartość Przedmiotu Zastawu oraz wartość dodatkowego zabezpieczenia ustanowionego na zabezpieczenie roszczeń z Obligacji wynosiła łącznie co najmniej 150 (sto pięćdziesiąt) % wartości nominalnej wszystkich niewykupionych Obligacji, tj. Zabezpieczenia uzupełniającego w rozumieniu par. 1 pkt 12 Umowy.

W związku ze spełnieniem przesłanek, o których mowa w pkt. 5) powyżej, Strony postanowiły dokonać zmian Umowy wskazanych poniżej, celem objęcia Umową również zastawu rejestrowego, który zostanie ustanowiony przez Zastawcę jako Zabezpieczenie uzupełniające.

§ 1 Zabezpieczenie uzupełniające

1. W ramach Zabezpieczenia uzupełniającego wierzytelności wynikających z Obligacji, ustanowiony zostanie przez Zastawcę zastaw rejestrowy na zbiorze wierzytelności pieniężnych o zmiennym składzie składającym się z wierzytelności aktualnych i przyszłych przysługujących Zastawcy z tytułu pożyczek gotówkowych udzielanych przez niego w ramach prowadzonej działalności gospodarczej osobom fizycznym, których wiek (ustalany każdorazowo na dzień oceny zawartości Zbioru) wynosi od 46 do 48 lat.
2. Najwyższa suma zabezpieczenia w odniesieniu do przedmiotu Zabezpieczenia uzupełniającego zostanie wskazana w umowie zastawniczej, która zostanie zawarta pomiędzy Zastawcą i Administratorem Zastawu.
3. Zgodnie wyceną biegłego rewidenta – CMT Advisory Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu, z dnia 14 sierpnia 2015 r., wartość Zbioru - według stanu na dzień 30.06.2015 r., - wyniosła 12.654.767,55 zł (słownie: dwanaście milionów sześćset pięćdziesiąt cztery tysiące siedemset sześćdziesiąt siedem złotych i 55/100 złotych).



§ 2

Ustanowienie Administratora Zastawu w odniesieniu do Zabezpieczenia uzupełniającego

1. Niniejszym Emitent, na podstawie art. 4 ust. 3 i 4 Ustawy o Zastawie oraz niniejszego Aneksu do Umowy, powołuje **Matczuk Wieczorek i Wspólnicy Kancelaria Adwokatów i Radców Prawnych Spółkę Jawną** z siedzibą w Warszawie na Administratora Zastawu w odniesieniu do Zabezpieczenia uzupełniającego. Administrator Zastawu oświadcza, że akceptuje powołanie na Administratora Zastawu na warunkach określonych Umowie i niniejszym Aneksie.
2. Strony zgodnie postanawiają, iż w zakresie nie objętym niniejszym Aneksem, do Zabezpieczenia dodatkowego stosuje się postanowienia Umowy.

§ 3

Wynagrodzenie, Koszty

1. Z tytułu pełnienia przez Administratora Zastawu swej funkcji w odniesieniu do Zabezpieczenia uzupełniającego, Emitent będzie uiszczał na rzecz Administratora Zastawu roczne wynagrodzenie w kwocie netto. Wynagrodzenie to będzie płatne corocznie z góry za każdy rok pełnienia funkcji Administratora Zastawu, począwszy od dnia zawarcia niniejszego Aneksu.
2. Wynagrodzenie, o którym mowa w ust. 1, będzie wypłacane na rachunek bankowy wskazany na fakturze wystawionej przez Administratora Zastawu i w terminach w niej wskazanych. Kwota wynagrodzenia zostanie powiększona o należny podatek VAT, według stawki obowiązującej w dniu wystawienia faktury.

§ 4 Postanowienia końcowe

1. Pozostałe postanowienia Umowy pozostają bez zmian.
2. W zakresie nie objętym niniejszym Aneksem zastosowanie mają nie zmienione nim postanowienia Umowy.
3. Aneks sporządzono w czterech jednobrzmiących egzemplarzach, po jednym dla każdej ze Stron i jednym dla sądu rejestrowego.

W imieniu Administratora Zastawu:

Piotr Wieczorek
adwokat

W imieniu Emitenta:

EVEREST CAPITAL SP. Z O.O.
ul. Sikorskiego 6, 63-100 Śrem
NIP 7851797769 REGON 302397794

W imieniu Zastawcy:

PROKURENT
EVEREST FINANSE Sp. z o.o.
Andrzej Dworczak

EVEREST FINANSE
Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp.k.
ul. Stary Rynek 88, 61-772 Poznań
NIP: 7772955240, REGON: 300486230

Definicje i objaśnienia skrótów

Nazwa, skrót	Definicja
Administrator Zastawu	Podmiot Matczuk Wieczorek i Wspólnicy Kancelaria Adwokatów i Radców Prawnych Spółka Jawna z siedzibą w Warszawie, ul. Czeczota 6, 02-607 Warszawa, wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS: 0000253133, NIP: 701-00-10-819 powołany do pełnienia funkcji administratora zastawu w związku z Obligacjami
ASO, Alternatywny System Obrotu, ASO Catalyst	Alternatywny System Obrotu, o którym mowa w art. 3 pkt 2 Ustawy o Obrocie, organizowany przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. lub BondSpot SA
BondSpot	BondSpot S.A. lub jej następca prawny
Cel Emisji	Cel emisji w rozumieniu art. 5 ust. 1 pkt 3 Ustawy o Obligacjach
Emitent, Everest Capital	Everest Capital Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Śremie przy ul. Sikorskiego 6, 63-100 Śrem, wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy Poznań - Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, IX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod nr KRS 0000457017, NIP: 7851797769, REGON: 302397794, o kapitale zakładowym 5.000,00 (słownie: pięć tysięcy) PLN, opłaconym w całości
Ewidencja	Oznacza system ewidencji praw z Obligacji oraz zmian stanu ich posiadania, o którym mowa w art. 5a Ustawy o Obligacjach
Giełda, GPW, Giełda Papierów Wartościowych, GPW w Warszawie	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. lub jej następca prawny
KDPW, Krajowy Depozyt	Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A.
Komisja, KNF	Komisja Nadzoru Finansowego
KRS	Krajowy Rejestr Sądowy
KSH, Ksh, Kodeks spółek handlowych	Ustawa z dnia 15 września 2000 r. - Kodeks spółek handlowych (Dz. U. Nr 94, poz. 1037, z późn. zm.)
Obligacje	20.000 (słownie: dwadzieścia tysięcy) obligacji zabezpieczonych, odsetkowych na okaziciela serii E, o wartości nominalnej 1.000,00 (słownie: jeden tysiąc) PLN każda
Obligatariusz	Podmiot ujawniony w Ewidencji jako posiadacz Obligacji
Organizator Alternatywnego Systemu Obrotu	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie lub BondSpot S.A.
pcc	Podatek od czynności cywilnoprawnych
Poręczyciel 1, Spółka	Everest Finanse Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. K. z siedzibą w Poznaniu przy ul. Stary Rynek nr 88 (61-772 Poznań), wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego, prowadzonego przez Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000493974, posiadająca numer NIP: 7772955240, posiadająca numer REGON: 300486230
Poręczyciel 2	Pan Artur Hawryluk, syn Adama i Haliny, zamieszkały w miejscowości Psarskie (63-100 Śrem) przy ul. Jaśminowej 5
Poręczyciel 3	Pan Piotr Śledź, syn Ryszarda i Teresy, zamieszkały w Śremie (63-100 Śrem) przy ul. Zachodniej 21
Poręczyciel 4	Everest Finanse S.A. z siedzibą w Poznaniu przy ul. Stary Rynek nr 88 (61-772 Poznań), wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego, prowadzonego przez Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy

	Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000541824, posiadająca numer NIP: 7831722320, posiadająca numer REGON: 360730596;
Poręczyciele	Oznacza łącznie Poręczyciela 1, Poręczyciela 2, Poręczyciela 3 i Poręczyciela 4
Regulacje KDPW	akty prawne zatwierdzone przez KDPW regulujące sposób wykonywania czynności operacyjnych przez KDPW, w tym w szczególności: Regulamin KDPW oraz Szczegółowe Zasady Działania KDPW
Regulamin ASO	Regulamin Alternatywnego Systemu Obrotu przyjęty Uchwałą Zarządu GPW Nr 147/2007 z dnia 1 marca 2007 roku (z późniejszymi zmianami)
Regulamin ASO BondSpot	Regulamin Alternatywnego Systemu Obrotu organizowanego przez BondSpot S.A. w brzmieniu przyjętym Uchwałą Nr 103/09 Zarządu BondSpot S.A. z dnia 4 listopada 2009 r. zatwierdzonego uchwałą nr 27/O/09 Rady Nadzorczej BondSpot S.A. z dnia 5 listopada 2009 r. (z późn. zm.)
Stawka referencyjna	Oznacza stopę procentową WIBOR podaną przez Monitor Rates Services Reuters lub każdego jej oficjalnego następcę, dla depozytów w PLN o długości 6 miesięcy, wyrażoną w punktach procentowych, z kwotowania fixingu o godzinie 11:00 lub około tej godziny publikowaną w Dniu Ustalenia Wysokości Kuponu lub inną stopę, która będzie następcą powyższej stopy
Ustawa o Obligacjach	Ustawa z dnia 29 czerwca 1995 r. o obligacjach (Dz. U. z 2001 r., nr 120 poz. 1300 z późn. zm.)
Ustawa o Obrocie, Ustawa o obrocie instrumentami finansowymi	Oznacza Ustawę z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (tekst jednolity: Dz. U. z 2010 r., nr 211 poz. 1384 z późniejszymi zmianami),
Ustawa o Ofercie, Ustawa o ofercie publicznej	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (tekst jednolity: Dz. U. z 2009 r., nr 185, poz. 1439 z późniejszymi zmianami),
Ustawa o podatku od czynności cywilnoprawnych	Ustawa z dnia 9 września 2000 r. o podatku od czynności cywilnoprawnych (Dz. U. z 2000 r. Nr 86, poz. 959, z późn. zm.)
Ustawa o podatku dochodowym od osób fizycznych, Ustawa o PDOF	Ustawa z dnia 26 lipca 1991 r. o podatku dochodowym od osób fizycznych (Dz. U. z 1991 r. Nr 80, poz. 350, z późn. zm.)
Ustawa o podatku dochodowym od osób prawnych, Ustawa o PDOP	Ustawa z dnia 15 lutego 1992 r. o podatku dochodowym od osób prawnych (Dz. U. z 1992 r. Nr 21, poz. 86, z późn. zm.)
Ustawa o podatku od spadków i darowizn	Ustawa z dnia 28 lipca 1983 r. o podatku od spadków i darowizn (Dz. U. z 1983 r. Nr 45, poz. 207, z późn. zm.)
Ustawa o rachunkowości	Ustawa z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 1994 r. Nr 121, poz. 591, z późn. zm.)
Warunki Emisji	Dokument stanowiący warunki emisji Obligacji w rozumieniu art. 5b Ustawy o Obligacjach
WZA	Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy