

DOKUMENT INFORMACYJNY



KREDYT INKASO

KREDYT INKASO I NIESTANDARYZOWANY SEKURYTYZACYJNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY Z SIEDZIBĄ W WARSZAWIE

sporządzony na potrzeby wprowadzenia do obrotu na rynku Catalyst prowadzonym jako alternatywny system obrotu przez BondSpot S.A. 50.000 obligacji serii K, o wartości nominalnej 1.000,00 zł każda

Niniejszy Dokument Informacyjny został sporządzony w związku z ubieganiem się o wprowadzenie instrumentów finansowych objętych tym dokumentem do obrotu w alternatywnym systemie obrotu prowadzonym przez 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 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 niniejszego Dokumentu Informacyjnego nie była zatwierdzana przez BondSpot S.A. pod względem zgodności informacji w nim zawartych ze stanem faktycznym lub przepisami prawa.

Agent Emisji



ESPIRITO SANTO INVESTMENT BANK

Banco Espírito Santo de Investimento, S.A. Spółka Akcyjna Oddział w Polsce
ul. Złota 59, 00-120 Warszawa

Data sporządzenia Dokumentu Informacyjnego: 10 czerwca 2014 r.

1. WSTĘP

1.1. Tytuł

Dokument Informacyjny dla Obligacji serii K Kredyt Inkaso I Niestandaryzowanego Sekurytyzacyjnego Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego z siedzibą w Warszawie.

1.2. Nazwa (Firma) i siedziba Emitenta

Kredyt Inkaso I Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty z siedzibą w Warszawie przy ul. Rodziny Hiszpańskich 1, 02-685 Warszawa, wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny Rejestrowy, pod numerem RFI 259, zwany dalej „Emitentem”, „Funduszem” lub „Kredyt Inkaso I NSFIZ”, zarządzany przez Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Allianz Polska Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, ul. Rodziny Hiszpańskich 1, 02-685 Warszawa, zarejestrowana w Sądzie Rejonowym dla m. st. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS: 0000176359, NIP: 521-32-59-888, REGON 015555893 o kapitale zakładowym w wysokości 16.500.000,00 złotych w pełni wpłaconym, zwane dalej „Towarzystwem”.

1.3. Nazwa (firma) i siedziba autoryzowanego doradcy

Nie dotyczy. Emitent nie zawarł umowy z autoryzowanym doradcą.

1.4. Liczba, rodzaj, jednostkowa wartość nominalna i oznaczenie emisji dłużnych instrumentów finansowych wprowadzanych do obrotu w alternatywnym systemie objętych Dokumentem Informacyjnym

Dokumentem Informacyjnym objętych jest 50.000 (słownie: pięćdziesiąt tysięcy) obligacji na okaziciela, zabezpieczonych, serii K, o jednostkowej wartości nominalnej 1.000,00 (słownie: jeden tysiąc) złotych, zwane dalej „Obligacjami serii K” zwane dalej „Obligacjami”.

2. SPIS TREŚCI

1.	WSTĘP	2
1.1.	TYTUŁ	2
1.2.	NAZWA (FIRMA) I SIEDZIBA EMITENTA	2
1.3.	NAZWA (FIRMA) I SIEDZIBA AUTORYZOWANEGO DORADCY	2
1.4.	LICZBA, RODZAJ, JEDNOSTKOWA WARTOŚĆ NOMINALNA I OZNACZENIE EMISJI DŁUŻNYCH INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH WPROWADZANYCH DO OBROTU W ALTERNATYWNYM SYSTEMIE OBJĘTYCH DOKUMENTEM INFORMACYJNYM	2
2.	SPIS TREŚCI	3
3.	CZYNNIKI RYZYKA	5
3.1.	CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ EMITENTA	5
3.1.1.	RYZYSKO INWESTYCJI ORAZ WYCENY PORTFELI WIERZYTELNOŚCI	5
3.1.2.	RYZYSKO BRAKU NOWYCH ZAKUPÓW PORTFELI WIERZYTELNOŚCI PRZEZ EMITENTA	6
3.1.3.	RYZYSKO POGORSZENIA SYTUACJI FINANSOWEJ DŁUŻNIKÓW	6
3.1.4.	RYZYSKO ZWIĄZANE Z PRZETWARZANIEM I PRZECHOWYWANIEM DANYCH OSOBOWYCH - BEZPIECZEŃSTWO DANYCH	6
3.1.5.	RYZYSKO PŁYNNOŚCI LOKAT EMITENTA	7
3.1.6.	RYZYSKO ZWIĄZANE Z PODMIOTEM ZARZĄDZAJĄCYM PORTFELAMI WIERZYTELNOŚCI EMITENTA	7
3.1.7.	RYZYSKO KONTRAHENTÓW	7
3.1.8.	RYZYSKO ZWIĄZANE Z UTRATĄ KLUCZOWYCH PRACOWNIKÓW TOWARZYSTWA ORAZ PODMIOTU ZARZĄDZAJĄCEGO	8
3.1.9.	RYZYSKO UTRATY ZEZWOLENIA PRZEZ TOWARZYSTWO NA ZARZĄDZANIE EMITENTEM	8
3.1.10.	RYZYSKO ZWIĄZANE Z UTRATĄ ZEZWOLENIA KOMISJI NADZORU FINANSOWEGO PRZEZ KREDYT INKASO S.A. NA SERWISOWANIE PORTFELI WIERZYTELNOŚCI	8
3.1.11.	RYZYSKO ZMIANY STATUTU EMITENTA	8
3.1.12.	RYZYSKO WYNIKAJĄCE Z MOŻLIWOŚCI OBCIĄŻENIA EMITENTA NIELIMITOWANYMI KOSZTAMI ZWIĄZANYMI Z JEGO FUNKCJONOWANIEM	8
3.1.13.	RYZYSKO BRAKU WPŁYWU NA ZARZĄDZANIE EMITENTEM	9
3.2.	RYZYSKO ZWIĄZANE Z BRANŻĄ, W KTÓREJ DZIAŁA EMITENT ORAZ Z WARUNKAMI MAKROEKONOMICZNYMI	9
3.2.1.	RYZYSKO ZWIĄZANE Z PRZEPISAMI PODATKOWYMI	9
3.2.2.	RYZYSKO MAKROEKONOMICZNE	9
3.2.3.	RYZYSKO ZMIAN W PRZEPISACH PRAWNYCH ORAZ NIEWYDOLNOŚCI WYMIARU SPRAWIEDLIWOŚCI	9
3.2.4.	RYZYSKO ZWIĄZANE ZE ZMIANAMI STÓP PROCENTOWYCH	10
3.2.5.	RYZYSKO ZWIĄZANE ZE ZMIENNOŚCIĄ KURSÓW WALUT	10
3.2.6.	RYZYSKO ZWIĄZANE Z KONKURENCJĄ BRANŻOWĄ	11
3.3.	RYZYSKO ZWIĄZANE Z EMISJĄ OBLIGACJI	11
3.3.1.	RYZYSKO PODWAŻENIA SKUTECZNOŚCI I WAŻNOŚCI PRZEDMIOTU ZABEZPIECZENIA OBLIGACJI	11
3.3.2.	RYZYSKO WCZEŚNIEJSZEGO WYKUPU OBLIGACJI	11
3.3.3.	RYZYSKO ZWIĄZANE Z ZABEZPIECZENIAMI OBLIGACJI	12
3.3.4.	RYZYSKO ZAWIESZENIA OBROTU OBLIGACJAMI W ASO NA CATALYST	13
3.3.5.	RYZYSKO WYKLUCZENIA OBLIGACJI Z OBROTU W ASO NA CATALYST	13
3.3.6.	RYZYSKO PŁYNNOŚCI OBROTU OBLIGACJAMI	14
4.	OŚWIADCZENIE OSÓB ODPOWIEDZIALNYCH ZA INFORMACJE ZAWARTE W DOKUMENCIE INFORMACYJNYM	15
4.1.	OŚWIADCZENIE EMITENTA	15
4.2.	OŚWIADCZENIE AUTORYZOWANEGO DORADCY	15
5.	DANE O INSTRUMENTACH FINANSOWYCH WPROWADZANYCH DO ALTERNATYWNEGO SYSTEMU OBROTU	16
5.1.	CEL EMISJI OBLIGACJI	16
5.2.	WIELKOŚĆ EMISJI	16
5.3.	WARTOŚĆ NOMINALNA I CENA EMISYJNA OBLIGACJI	16
5.4.	WARUNKI WYKUPU OBLIGACJI	16
5.5.	WARUNKI WYPŁATY OPROCENTOWANIA	23
5.6.	WYSOKOŚĆ I FORMA ZABEZPIECZENIA I OZNACZENIA PODMIOTU UDZIELAJĄCEGO ZABEZPIECZENIA	25
5.7.	W PRZYPADKU USTANOWIENIA JAKIEJKOLWIEK FORMY ZASTAWU LUB HIPOTEKI JAKO ZABEZPIECZENIA WIERZYTELNOŚCI WYNIKAJĄCYCH Z INSTRUMENTÓW DŁUŻNYCH – WYCENA PRZEDMIOTU ZASTAWU LUB HIPOTEKI DOKONANĄ PRZEZ UPRAWNIONY PODMIOT	26
5.8.	DANE DOTYCZĄCE WARTOŚCI ZACIĄGNIĘTYCH ZOBOWIĄZAŃ NA OSTATNI DZIEŃ KWARTAŁU POPRZEDZAJĄCEGO UDOSTĘPNIENIE PROPOZYCJI NABYCIA ORAZ PERSPEKTYWY KSZTAŁTOWANIA ZOBOWIĄZAŃ EMITENTA DO CZASU CAŁKOWITEGO WYKUPU DŁUŻNYCH INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH	26
5.9.	OGÓLNE INFORMACJE O RATINGU PRZYZNANYM EMITENTOWI LUB EMITOWANYM PRZEZ NIEGO OBLIGACJOM	26
5.10.	DODATKOWE PRAWA Z TYTUŁU POSIADANIA OBLIGACJI	27
5.11.	OGÓLNE INFORMACJE O ZASADACH OPODATKOWANIA DOCHODÓW ZWIĄZANYM Z POSIADANIEM I OBROTEM OBLIGACJAMI OBJĘTYMI DOKUMENTEM INFORMACYJNYM	27
5.12.	PROGRAM EMISJI OBLIGACJI	29
6.	DANE O EMITENCIE	30
6.1.	NAZWA (FIRMA), FORMA PRAWNA, KRAJ SIEDZIBY, ADRES I DANE TELEADRESOWE EMITENTA	30
6.2.	IDENTYFIKATOR WEDŁUG WŁAŚCIWEJ KLASYFIKACJI STATYSTYCZNEJ ORAZ NUMER WEDŁUG WŁAŚCIWEJ IDENTYFIKACJI PODATKOWEJ, LUB INNY NUMER, POD KTÓRYM ZOSTAŁ WPISANY EMITENT ZGODNIE Z PRZEPISAMI PRAWA OBOWIĄZUJĄCYMI W DANEJ JURYSDYKCJI	30
6.3.	CZAS TRWANIA EMITENTA	30
6.4.	PRZEPISY PRAWA, NA PODSTAWIE KTÓRYCH ZOSTAŁ UTWORZONY EMITENT	30
6.5.	SĄD, KTÓRY WYDAŁ POSTANOWIENIE O WPISIE DO WŁAŚCIWEGO REJESTRU, A W PRZYPADKU GDY EMITENT JEST PODMIOTEM, KTÓREGO UTWORZENIE WYMAGAŁO UZYSKANIA ZEZWOLENIA – PRZEDMIOT I NUMER ZEZWOLENIA, ZE WSKAZANIEM ORGANU, KTÓRE JE WYDAŁ	30
6.6.	KRÓTKI OPIS HISTORII EMITENTA	31
6.7.	OKREŚLENIE RODZAJÓW I WARTOŚCI KAPITAŁÓW (FUNDUSZY) WŁASNYCH EMITENTA ORAZ ZASAD ICH TWORZENIA	32
6.8.	INFORMACJE O NIEOPŁACONEJ CZĘŚCI KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO	32

6.9.	INFORMACJE O PRZEWIDYWANYCH ZMIANACH KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO W WYNIKU REALIZACJI PRZEZ OBLIGATARIUSZY UPRAWNIENI Z OBLIGACJI ZAMIENNYCH LUB Z OBLIGACJI DAJĄCYCH PIERWSZEŃSTWO DO OBJĘCIA W PRZYSZŁOŚCI NOWYCH EMISJI AKCJI, ZE WSKAZANIEM WARTOŚCI WARUNKOWEGO PODWYŻSZENIA KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO ORAZ TERMINU WYGASNIĘCIA PRAW OBLIGATARIUSZY DO NABYCIA TYCH AKCJI.....	32
6.10.	WSKAZANIE, NA JAKICH RYNKACH INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH SĄ LUB BYŁY NOTOWANE INSTRUMENTY FINANSOWE EMITENTA LUB WYSTAWIANE W ZWIĄZKU Z NIMI KWITY DEPOZYTOWE	32
6.11.	PODSTAWOWE INFORMACJE NA TEMAT POWIĄZAŃ KAPITAŁOWYCH EMITENTA, MAJĄCYCH ISTOTNY WPŁYW NA JEGO DZIAŁALNOŚĆ, ZE WSKAZANIEM ISTOTNYCH JEDNOSTEK JEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ, Z PODANIEM W STOSUNKU DO KAŻDEJ Z NICH CO NAJMNIEJ NAZWY (FIRMY), FORMY PRAWNEJ, SIEDZIBY, PRZEDMIOTU DZIAŁALNOŚCI I UDZIAŁU EMITENTA W KAPITAŁE ZAKŁADOWYM I OGÓLNEJ LICZBIE GŁOSÓW	33
6.11.1.	DANE O KREDYT INKASO S.A.....	33
6.12.	WSKAZANIE POWIĄZAŃ OSOBOWYCH, MAJĄTKOWYCH I ORGANIZACYJNYCH POMIĘDZY (i) EMITENTEM A OSOBAMI WCHODZĄCYMI W SKŁAD ORGANÓW ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH EMITENT; (ii) EMITENTEM A OSOBAMI WCHODZĄCYMI W SKŁAD ORGANÓW ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORCZYCH EMITENTA A ZNACZĄCYMI AKCJONARIUSZAMI LUB UDZIAŁOWCAMI EMITENTA.....	38
6.13.	PODSTAWOWE INFORMACJE O PRODUKTACH, TOWARACH LUB USŁUGACH, WRAZ Z ICH OKREŚLENIEM WARTOŚCIOWYM I ILOŚCIOWYM ORAZ UDZIAŁEM POSZCZEGÓLNYCH GRUP PRODUKTÓW, TOWARÓW I USŁUG ALBO, JEŻELI JEST TO ISTOTNE, POSZCZEGÓLNYCH PRODUKTÓW, TOWARÓW I USŁUG W PRZYCHODACH ZE SPRZEDAŻY OGÓŁEM DLA GRUPY KAPITAŁOWEJ I EMITENTA, W PODZIALE NA SEGMENTY DZIAŁALNOŚCI	42
6.13.1.	INFORMACJE OGÓLNE	42
6.13.2.	OPIS POLITYKI INWESTYCYJNEJ EMITENTA	42
6.13.3.	INFORMACJE O TYPACH LOKAT ORAZ SZACUNKOWY UDZIAŁ POSZCZEGÓLNYCH TYPÓW LOKAT W PORTFELU INWESTYCYJNYM FUNDUSZU	43
6.14.	OTOCZENIE W JAKIM EMITENT PROWADZI DZIAŁALNOŚĆ ORAZ OKREŚLENIE JEGO POZYCJI NA RYNKU	46
6.15.	OPIS GŁÓWNYCH INWESTYCJI KRAJOWYCH I ZAGRANICZNYCH EMITENTA, W TYM INWESTYCJI KAPITAŁOWYCH, ZA OKRES OBJĘTY SPRAWOZDANIEM FINANSOWYM LUB SKONSOLIDOWANYM SPRAWOZDANIEM FINANSOWYM, ZAMIESZCZONYMI W DOKUMENCIE INFORMACYJNYM	54
6.15.1.	INWESTYCJE ZREALIZOWANE EMITENTA.....	54
6.15.2.	INWESTYCJE PLANOWANE DO PRZEPROWADZENIA.....	54
6.15.3.	POTRZEBY KAPITAŁOWE EMITENTA W ZWIĄZKU Z PLANOWANYM PROCESEM INWESTYCYJNYM ORAZ ŹRÓDŁA ICH FINANSOWANIA	55
6.16.	INFORMACJE O WSZCZĘTYCH WOBEC EMITENTA POSTĘPOWANIACH: UPADŁOŚCIOWYM, UKŁADOWYM LUB LIKWIDACYJNYM	55
6.17.	INFORMACJE O WSZCZĘTYCH WOBEC EMITENTA POSTĘPOWANIACH: UGODOWYM, ARBITRAŻOWYM LUB EGZEKUCYJNYM	55
6.18.	INFORMACJA NA TEMAT WSZYSTKICH INNYCH POSTĘPOWAŃ PRZED ORGANAMI RZĄDOWYMI, POSTĘPOWAŃ SĄDOWYCH LUB ARBITRAŻOWYCH, WŁĄCZNIE Z WSZELKIMI POSTĘPOWANIAM W TOKU, ZA OKRES OBEJMUJĄCY CO NAJMNIEJ OSTATNIE 12 MIESIĘCY, LUB TAKIMI, KTÓRE MOGĄ WYSTĄPIĆ WEDŁUG WIEDZY EMITENTA, A KTÓRE POSTĘPOWANIA MOGŁY MIEĆ LUB MAJĄ W NIEDAWNEJ PRZESZŁOŚCI, LUB MOGĄ MIEĆ ISTOTNY WPŁYW NA SYTUACJĘ FINANSOWĄ EMITENTA.....	55
6.19.	ZOBOWIĄZANIA EMITENTA ISTOTNE Z PUNKTU WIDZENIA REALIZACJI ZOBOWIĄZAŃ WOBEC POSIADACZY OBLIGACJI, KTÓRE ZWIĄZANE SĄ W SZCZEGÓLNOŚCI Z KSZTAŁTOWANIEM SIĘ JEGO SYTUACJI EKONOMICZNEJ I FINANSOWEJ	55
6.20.	ZOBOWIĄZANIA POZABILANSOWE EMITENTA ORAZ ICH STRUKTURA W PODZIALE CZASOWYM I RODZAJOWYM	56
6.21.	INFORMACJE O NIETYPOWYCH OKOLICZNOŚCIACH LUB ZDARZENIACH MAJĄCYCH WPŁYW NA WYNIKI Z DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ, ZA OKRES OBJĘTY SPRAWOZDANIEM FINANSOWYM LUB SKONSOLIDOWANYM SPRAWOZDANIEM FINANSOWYM, ZAMIESZCZONYMI W DOKUMENCIE INFORMACYJNYM	56
6.22.	WSKAZANIE WSZELKICH ISTOTNYCH ZMIAN W SYTUACJI GOSPODARCZEJ, MAJĄTKOWEJ I FINANSOWEJ EMITENTA I JEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ ORAZ INNYCH INFORMACJI ISTOTNYCH DLA ICH OCENY, KTÓRE POWSTAŁY PO SPORZĄDZENIU DANYCH FINANSOWYCH, ZAMIESZCZONYCH W NINIEJSZYM DOKUMENCIE INFORMACYJNYM.....	57
6.23.	OSOBY ZARZĄDZAJĄCE I OSOBY NADZORUJĄCE EMITENTA	57
6.23.1.	ZARZĄD	57
6.23.2.	SYLWETKI CZŁONKÓW ZARZĄDU TOWARZYSTWA	58
6.23.3.	RADA NADZORCZA.....	58
6.23.4.	SYLWETKI CZŁONKÓW RADY NADZORCZEJ TOWARZYSTWA	59
6.24.	DANE O STRUKTURZE AKCJONARIATU BĄDŹ UDZIAŁOWCÓW EMITENTA	59
7.	SPRAWOZDANIA FINANSOWE	60
8.	INFORMACJE DODATKOWE.....	60
9.	ZAŁĄCZNIKI	61
9.1.	WYKAZ TABEL I RYSUNKÓW	61
9.2.	DEFINICJE I OBJAŚNIENIA SKRÓTÓW	61
9.3.	SPRAWOZDANIE FINANSOWE EMITENTA.....	63
9.4.	WYCIĄG Z REJESTRU FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH EMITENTA	63
9.5.	ODPIS KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO TOWARZYSTWA.....	63
9.6.	TEKST STATUTU EMITENTA	63
9.7.	PEŁNY TEKST UCHWAŁ STANOWIĄCYCH PODSTAWĘ EMISJI OBLIGACJI OBJĘTYCH DOKUMENTEM INFORMACYJNYM	63
9.8.	DOKUMENT OKREŚLAJĄCY WARUNKI EMISJI OBLIGACJI SERII K	63

3. Czynniki ryzyka

3.1. Czynniki ryzyka związane z działalnością Emitenta

3.1.1. Ryzyko inwestycji oraz wyceny portfeli wierzytelności

Emitent poprzez proces inwestycyjny i lokowanie Aktywów w określone w Statucie rodzaje lokat dąży do zrealizowania celu inwestycyjnego określonego w Statucie, przy czym Emitent nie gwarantuje osiągnięcia tego celu. Obligatariusz powinien mieć na uwadze, że Emitent pomimo dochowania należytej staranności może nie osiągnąć zakładanego zwrotu z realizowanych inwestycji.

Podstawowa strategia inwestycyjna Emitenta polega na nabywaniu pakietów wierzytelności nieregularnych oraz praw do świadczeń z tytułu tych wierzytelności. Są to wierzytelności o wysokim ryzyku nie uzyskania świadczeń z nich wynikających.

Strategia inwestycyjna Emitenta niesie ze sobą następujące ryzyka:

- błędnej wyceny pakietów wierzytelności, pomimo dołożenia należytej staranności w tym zakresie;
- niepewności, co do charakterystyki pakietu wierzytelności (wielkości, jakości, poziomu i rodzaju zabezpieczeń, etc.).

Ostateczne ceny oferowane przez rynek za wystawione do sprzedaży pakiety wierzytelności są uzależnione od szeregu czynników, takich jak m.in.:

- 1) rodzaj (status prawny, cechy osobowe) dłużnika,
- 2) parametry długu,
- 3) tytuł zobowiązania,
- 4) etap „życia” długu,
- 5) czynności windykacyjne podejmowane przed sprzedażą,
- 6) siła konkurencji.

Rozwój rynku w ostatnim czasie powoduje, że zwiększa się różnorodność parametrów oferowanych pakietów wierzytelności, a w konsekwencji danych, jakie Emitent musi przeanalizować przed podjęciem decyzji inwestycyjnej.

Ryzyko błędnej wyceny pakietów wierzytelności związane jest też z ograniczonym dostępem do informacji niezbędnych do dokonania tej wyceny oraz ustalenia ich ceny nabycia. W konsekwencji, wycena wierzytelności będących przedmiotem inwestycji Emitenta może różnić od rzeczywistej ich wartości i w rezultacie przyczynić się może do zmiany rentowności inwestycji Emitenta, a w skrajnym przypadku jej braku.

Powyższe ryzyko minimalizowane jest poprzez bardzo skrupulatną wycenę wierzytelności, a decyzja o ich zakupie podejmowana jest po zbadaniu nie tylko możliwości odzyskania zainwestowanego kapitału, ale także szacowanych kosztów koniecznych do poniesienia w trakcie windykacji.

Emitent dysponuje wykwalifikowanym personelem dedykowanym do wyceny pakietów wierzytelności, a ponadto ze względu na posiadane wieloletnie doświadczenie, realizuje wyceny na profesjonalnym eksperckim poziomie, co pozwoliło dotychczas minimalizować ryzyko błędnej wyceny. Jednakże mając na uwadze ryzyko zmiany otoczenia gospodarczego Emitenta, bazowanie na modelach opierających się na danych historycznych, niesie za sobą ryzyko przyjęcia błędnych założeń.

Dodatkowo, minimalizacja powyższego ryzyka odbywa się m.in. poprzez ścisłe monitorowanie rynku. Niemal wszystkie instytucje sprzedające portfele wierzytelności czynią to w formie oficjalnych przetargów. Emitent regularnie uczestniczy w tych przetargach, co pozwala w sposób efektywny

weryfikować metodologię wycen Emitenta poprzez odniesienie jej rezultatów do wycen rynkowych. Ceny oferowane przez Emitenta w większości tych przetargów nie różnią się istotnie od cen oferowanych przez konkurencję.

3.1.2.Ryzyko braku nowych zakupów portfeli wierzytelności przez Emitenta

Podstawową działalnością operacyjną Emitenta jest nabywanie portfeli wierzytelności. Na podstawie Ustawy o Funduszach Emitent jest zobowiązany posiadać w swoich Aktywach nie mniej niż 75% wierzytelności lub portfeli wierzytelności. W związku z powyższym, Emitent będzie dążył do nabywania kolejnych portfeli wierzytelności. Pozwoli to Emitentowi nie tylko na wypełnienie wymogów formalnych, ale przede wszystkim osiągnięcie dodatkowych przychodów z inwestycji netto, co przełoży się wprost na wzrost wartości Aktywów Emitenta i wartości Certyfikatów Inwestycyjnych. Biorąc jednak pod uwagę otoczenie rynkowe Emitenta, konkurencję na rynku oraz niedopasowanie czasowe oraz przedmiotowe popytu i podaży portfeli wierzytelności, Emitent może być narażony na ryzyko braku realizacji kolejnych inwestycji w portfele wierzytelności

3.1.3.Ryzyko pogorszenia sytuacji finansowej dłużników

Aktywa Emitenta mogą być inwestowane w wierzytelności wobec osób fizycznych, osób prawnych lub jednostek organizacyjnych nieposiadających osobowości prawnej. Przychody Emitenta będą zależne od sytuacji finansowej dłużników. Z uwagi na skalę obsługiwanych portfeli wierzytelności na wypłacalność dłużników będą miały bezpośredni wpływ czynniki makroekonomiczne, takie jak: poziom wynagrodzeń, stopa bezrobocia, stopa inflacji, wysokość stóp procentowych, czy też wielkość dochodów postawionych do dyspozycji gospodarstw domowych.

Kolejnym elementem determinującym zdolność dłużników do regulowania zobowiązań finansowych jest kwestia systemu finansowego i właściwej oceny zdolności kredytowej. Nieadekwatna polityka instytucji finansowych w tym zakresie może doprowadzić do pogłębienia problemów finansowych poprzez zaciąganie kolejnych zobowiązań przez dłużników, a w efekcie wpłynąć na długotrwałą utratę ich płynności finansowej. Z drugiej strony zaostrzenie polityki kredytowej instytucji finansowych będzie oznaczało ograniczenie dłużnikom dostępu do dodatkowych źródeł finansowania spłaty aktualnego zobowiązania.

Indywidualna sytuacja finansowa dłużników i prawdopodobieństwo odzyskania wierzytelności jest również kształtowane przez strukturę zadłużenia oraz rodzaje i charakterystykę zobowiązań. Możliwość wystąpienia wśród grona wierzycieli instytucji uprzywilejowanych (ZUS, US) lub zobowiązań uprzywilejowanych (zobowiązania alimentacyjne) powoduje potencjalne ryzyko niewywiązania się dłużnika z obowiązku spłaty wierzytelności oraz ogranicza skuteczność działań egzekucyjnych. W ostatnich latach można również zaobserwować zwiększenie średniej liczby zobowiązań przypadającej na jednego dłużnika, a w konsekwencji niższą średnią kwotę wpłat uzyskiwanych w toku windykacji należności.

Uwarunkowaniem prawnym mającym również wpływ na skuteczność procesów windykacyjnych jest kwestia tzw. „upadłości konsumenckiej”. Zmiana ustawodawstwa w tym zakresie, która ograniczyłaby katalog sytuacji, w których sąd ma prawo oddalić wniosek dłużnika lub ograniczenie kosztów uzyskania statusu „upadłości konsumenckiej” może spowodować wzrost ilości dłużników, którzy zdecydują się skorzystać z tej formy restrukturyzacji zadłużenia.

Jednakże ryzyko pogorszenia sytuacji finansowej dłużników, aby mogło stanowić istotne zagrożenie tj. by istotnie wpływało na wpływy z windykowanych wierzytelności musi mieć charakter globalny – musi odnosić się do dużej grupy dłużników oraz trwać odpowiednio długo i mieć cechy permanentności. Emitent stara się mitygować ryzyko pogorszenia sytuacji finansowej dłużników poprzez zakupy nowych portfeli wierzytelności oraz poszerzanie instrumentów związanych z pozaprawną windykacją wierzytelności, w tym programów i kampanii motywacyjnych dla dłużników.

3.1.4.Ryzyko związane z przetwarzaniem i przechowywaniem danych osobowych - bezpieczeństwo danych

Ze względu na charakter działalności Emitent na znaczną skalę przetwarza dane osobowe oraz zarządza istotnej wielkości bazami danych osobowych. Emitent dokłada wszelkich starań, aby dane

osobowe były należycie chronione. Emitent działa zgodnie z wytycznymi ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 r. o ochronie danych osobowych (Dz. U.2002.101.926 z późn. zm.). W celu zapewnienia nadzoru nad przestrzeganiem stosowania środków technicznych i organizacyjnych zapewniających ochronę przetwarzanych danych osobowych w sposób odpowiedni do zagrożeń oraz kategorii danych osobowych objętych ochroną przetwarzanie tych danych do celów prowadzonej działalności Emitent wyznaczył administratora bezpieczeństwa informacji. Ponadto wszyscy pracownicy Towarzystwa objęci są programem szkoleń z zakresu ochrony danych osobowych. Dostęp do danych osobowych posiadają jedynie upoważnieni pracownicy Towarzystwa i Kredyt Inkaso S.A. tj. podmiotu zarządzającego portfelami wierzytelności Emitenta.

W przypadku naruszenia przepisów prawnych związanych z ochroną danych osobowych, w szczególności ujawnienia danych osobowych w sposób niezgodny z prawem, Emitent może być narażony na sankcje karne i/lub sankcji administracyjne. Bezprawne ujawnienie danych osobowych może również skutkować dochodzeniem przeciwko Emitentowi roszczeń o naruszenie dóbr osobistych, jak również negatywnie wpłynąć na wizerunek Emitenta.

Emitent minimalizuje wyżej opisane ryzyko poprzez stosowane wysokie standardy techniczne i organizacyjne zarządzania, obiegu i ochrony danych osobowych, zaawansowane technologiczne systemy, a ponadto precyzyjne procedury wewnętrzne oraz powołany w strukturze wewnętrznej personel, odpowiedzialny za należyte przetwarzanie danych osobowych i bezpieczeństwo obiegu informacji.

3.1.5.Ryzyko płynności lokat Emitenta

W związku z faktem, że co najmniej 75% Aktywów Emitenta będzie lokowane w określone wierzytelności oraz prawa do świadczeń wynikające z tytułu wierzytelności, cechujące się ograniczonym stopniem płynności niezależnie od sytuacji rynkowej, występuje ryzyko znacznego ograniczenia płynności lokat Emitenta, co może przekładać się na ceny uzyskiwane na rynku w przypadku konieczności sprzedaży poszczególnych składników lokat Emitenta. To z kolei może prowadzić do ryzyka braku realizacji założonych prognoz dotyczących odzyskiwania środków z nabytych portfeli wierzytelności.

3.1.6.Ryzyko związane z podmiotem zarządzającym portfelami wierzytelności Emitenta

Towarzystwo na podstawie art. 46 ust. 2a Ustawy o Funduszach, powierzyło zarządzanie częścią portfela inwestycyjnego, jakimi są sekurytyzowane wierzytelności Emitenta, wyłącznie jednemu podmiotowi – Kredyt Inkaso S.A. Towarzystwo zawarło z Kredyt Inkaso S.A. w dniu 20 grudnia 2012 r. umowę o zarządzanie, na czas nieokreślony. Poza przypadkami określonymi w Ustawie o Funduszach, tj. np. utrata zezwolenia Kredyt Inkaso S.A. na zarządzanie wierzytelnościami funduszy sekurytyzacyjnych, upadłość Kredyt Inkaso S.A. itp. w/w umowa może zostać rozwiązana za 3 – miesięcznym okresem wypowiedzenia lub też w trybie natychmiastowym (w przypadku zaistnienia przewidzianych umową istotnych i rażących naruszeń). Przy czym zgodnie ze Statutem Emitenta decyzji rozwiązanie umowy z podmiotem zarządzającym sekurytyzowanymi wierzytelnościami wymaga uchwały Zgromadzenia Inwestorów.

3.1.7.Ryzyko kontrahentów

Ryzyko kontrahentów jest ryzykiem związanym z możliwością nie wywiązywania się kontrahentów Emitenta ze swoich zobowiązań wynikających z zawieranych przez Emitenta umów. Kluczowymi umowami z punktu widzenia bezpieczeństwa i zachowania ciągłości działania Emitenta są: a) umowa o zarządzanie wierzytelnościami obejmująca dokonywanie wycen portfeli wierzytelności oraz zarządzania nimi a także dokonywania zakupów kolejnych pakietów wierzytelności w imieniu Emitenta, b) umowa z depozytariuszem, którym jest Raiffeisen Bank S.A. Okres wypowiedzenia umowy o zarządzanie wierzytelnościami uwzględniający przekazanie wszystkich obowiązków i dokumentów nowym podmiotom, wynosi 3 miesiące, a umowy z depozytariuszem 6 miesięcy. Ponadto, działalność Emitenta, w tym procedura postępowania w przypadku zmiany zarządzającego portfele wierzytelności oraz depozytariusza (jako kluczowych kontrahentów Emitenta) jest nie tylko opisana w Ustawie o Funduszach, ale przede wszystkim nadzorowana przez KNF. W związku z powyższym, Emitent ocenia ryzyko utraty w/w kontrahentów jako nieistotne.

3.1.8. Ryzyko związane z utratą kluczowych pracowników Towarzystwa oraz podmiotu zarządzającego

Towarzystwo oraz Kredyt Inkaso S.A. prowadzą swoją działalność w oparciu o wiedzę i umiejętności pracujących dla niej specjalistów. Zdolność Emitenta do utrzymywania konkurencyjnej pozycji oraz realizowania strategii inwestycyjnej zależy w dużym stopniu od zespołu zarządzającego wyższego szczebla zatrudnionego w Towarzystwie lub Kredyt Inkaso S.A. Utrata kluczowych pracowników lub przedstawicieli kierownictwa może wpłynąć niekorzystnie na prowadzoną przez Towarzystwo działalność. Jeżeli którykolwiek z menadżerów wyższego szczebla Towarzystwa odejdzie, Towarzystwo może mieć trudności z jego zastąpieniem i możliwe, że będzie zmuszone ponieść dodatkowe koszty i wydatki w celu pozyskania ich zastępców.

3.1.9. Ryzyko utraty zezwolenia przez Towarzystwo na zarządzanie Emitentem

Działalność Towarzystwa w zakresie zarządzania funduszami inwestycyjnymi jest możliwa dzięki stosownemu zezwoleniu wydanemu przez KNF. W przypadkach przewidzianych przepisami prawa, KNF może cofnąć zezwolenie w przedmiotowym zakresie, zwłaszcza jeżeli Towarzystwo przestanie spełniać wymogi niezbędne do jego posiadania lub istotnie naruszy obowiązujące przepisy prawa. Towarzystwo jest szczególnie narażone na przedmiotowe ryzyko w przypadku, jeśli poziom kapitałów własnych Emitenta spadnie poniżej wskazanego w Ustawie o Funduszach minimum. Towarzystwo dokłada wszelkich starań, aby spełniać wszystkie niezbędne wymogi formalnoprawne oraz należycie przestrzegać obowiązujących przepisów prawa. Ponadto Towarzystwo posiada istotną nadwyżkę kapitałów własnych, wielokrotnie przewyższających wymagany przepisami Ustawy o funduszach poziom minimalny.

3.1.10. Ryzyko związane z utratą zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego przez Kredyt Inkaso S.A. na serwisowanie portfeli wierzytelności

Podmiot zarządzający wierzytelnościami Emitenta Kredyt Inkaso S.A. z siedzibą w Warszawie posiada zezwolenie Komisji Nadzoru Finansowego („KNF”) na zarządzanie sekurytyzowanymi wierzytelnościami funduszu sekurytyzacyjnego, wydane na mocy decyzji z dnia 15 lutego 2012 roku.

Zgodnie z Ustawą, Kredyt Inkaso S.A. jako podmiot zarządzający sekurytyzowanymi wierzytelnościami jest obowiązany prowadzić działalność w zakresie zarządzania sekurytyzowanymi wierzytelnościami z zachowaniem zasad uczciwego obrotu oraz w sposób należycie zabezpieczający interesy uczestników funduszu sekurytyzacyjnego.

Istnieje ryzyko, iż w przypadku nienależytego wykonywania przez Kredyt Inkaso S.A. obowiązków wynikających z otrzymanego zezwolenia na zarządzanie sekurytyzowanymi wierzytelnościami, uzyskane zezwolenie może zostać przez KNF zawieszone lub cofnięte. W takim przypadku obowiązek zarządzania powraca do Towarzystwa na czas niezbędny do wyłonienia nowego podmiotu zarządzającego, co może w okresie przejściowym wpłynąć na sprawność obsługi spraw, a w konsekwencji na osiągnięte wyniki.

3.1.11. Ryzyko zmiany Statutu Emitenta

Zmiany Statutu wymagają zgody Zgromadzenia Inwestorów Emitenta i dokonywane są przez Towarzystwo występujące jako organ Emitenta. Statut Emitenta może ulec zmianie w szczególności ze względu na konieczność dostosowania Statutu do zmieniających się przepisów prawa, praktyki rynkowej, polityki inwestycyjnej, kosztów, zasad wykupywania Certyfikatów, czy zasad wypłaty dochodów uczestnikom Funduszu.

3.1.12. Ryzyko wynikające z możliwości obciążenia Emitenta nielimitowanymi kosztami związanymi z jego funkcjonowaniem

Niektóre kategorie kosztów ponoszonych przez Emitenta są nielimitowane. Nielimitowane koszty pokrywane są z Aktywów Emitenta w wysokości wynikającej z zawartych umów oraz przepisów prawa (m.in. opłaty wpisów sądowych, opłaty administracyjne itp.). W związku z powyższym istnieje ryzyko pomniejszenia Aktywów Emitenta o znaczne koszty w wysokości jakiej zostaną określone w umowach

zawartych przez Towarzystwo, działającego jako organ Emitenta. Działając w interesie uczestników Emitenta oraz Obligatariuszy, Towarzystwo będzie dążyło do racjonalizacji ponoszonych przez Emitenta limitowanych i Nielimitowanych kosztów.

3.1.13. Ryzyko braku wpływu na zarządzanie Emitentem

Zgodnie z Ustawą o Funduszach, Emitent jest tworzony, zarządzany i reprezentowany wobec osób trzecich przez Towarzystwo. Z zastrzeżeniem przepisów Ustawy o Funduszach i Statutu, uczestnicy Emitenta ani Obligatariusze nie mają wpływu na zarządzanie aktywami i reprezentowanie Emitenta. Niezależnie od faktu funkcjonowania u Emitenta Zgromadzenia Inwestorów, podmiotem zarządzającym Emitentem jest Towarzystwo. Jednakże zgodnie z zapisami art. 7 ust. 7 Statutu uprawnienia Zgromadzenia Inwestorów obejmują podejmowanie szeregu kluczowych decyzji m.in. o wypłacie dochodu, emisji obligacji, emisji certyfikatów inwestycyjnych, zmianie Statutu, a także wyborze, zawarciu, zmianie oraz rozwiązaniu umowy z podmiotem zarządzającym sekurytyzowanymi wierzytelnościami. Natomiast Emitent dokonuje ogłoszeń oraz przekazuje informacje zgodnie z prawem i Statutem Emitenta, co umożliwia uczestnikom Emitenta oraz Obligatariuszom ocenę działalności Emitenta.

3.2. Ryzyka związane z branżą, w której działa Emitent oraz z warunkami makroekonomicznymi

3.2.1. Ryzyko związane z przepisami podatkowymi

Polski system podatkowy charakteryzuje się brakiem stabilności wywołanym m.in. częstymi zmianami przepisów podatkowych. Zmiany te mogą polegać nie tylko na podwyższeniu stawek podatkowych, ale także na wprowadzeniu nowych szczegółowych instrumentów prawnych, rozszerzeniu zakresu opodatkowania, sposobu poboru podatku przez płatnika, a nawet wprowadzeniu nowych obciążeń podatkowych. Zmiany prawa podatkowego mogą także wynikać z konieczności wdrażania nowych rozwiązań przewidzianych w prawie Unii Europejskiej, wynikających z wprowadzenia nowych lub zmiany już istniejących regulacji w zakresie podatków. Częste zmiany przepisów prawa regulujących opodatkowanie działalności gospodarczej oraz rozbieżności interpretacyjne w zakresie stosowania przepisów podatkowych przez organy podatkowe mogą okazać się niekorzystne dla Emitenta, co w konsekwencji może mieć negatywny wpływ na działalność i sytuację finansową Emitenta.

3.2.2. Ryzyko makroekonomiczne

Ryzyko makroekonomiczne związane jest z sytuacją gospodarczą kraju, poprzez powiązanie koniunktury makroekonomicznej ze zdolnością spłaty wierzytelności przez dłużników. Pogorszenie się sytuacji gospodarczej może skutkować: wzrostem stopy bezrobocia, wzrostem zatorów płatniczych, spadkiem stóp procentowych, spadkiem popytu, spadkiem realnych dochodów. Zmiany te wpływają w bezpośredni sposób na sytuację finansową dłużników, co ma bezpośredni wpływ na ich zdolność do regulowania swoich zobowiązań finansowych (dotyczy to zarówno osób fizycznych jak i przedsiębiorstw).

Dopóki w gospodarce występują cykle lepszej i gorszej sytuacji makroekonomicznej to nie jest to szczególnie niebezpieczne dla Emitenta, ponieważ w okresie pogorszenia się sytuacji w gospodarce zwiększa się wolumen wierzytelności trudnych, które mogą być nabywane przez Emitenta na korzystniejszych warunkach i które mogą być następnie odzyskiwane w cyklu poprawy sytuacji makroekonomicznej. Może jednak nastąpić w gospodarce sytuacja długotrwałego pogorszenia się sytuacji makro-ekonomicznej. Wówczas Emitent może osiągać zmniejszone przychody z windykacji, co może mieć negatywny wpływ na jego wyniki finansowe.

3.2.3. Ryzyko zmian w przepisach prawnych oraz niewydolności wymiaru sprawiedliwości

Potencjalnie niekorzystny wpływ na wyniki Emitenta mogą mieć ewentualne zmiany w systemie prawnym, w szczególności zmiany w regulacjach dotyczących funkcjonowania funduszy inwestycyjnych, opodatkowania zysków z certyfikatów inwestycyjnych, zasad wyceny aktywów, obrotu wierzytelnościami, upadłości konsumenckiej, obrotu papierami wartościowymi. Niekorzystne zmiany w

prawie mogą mieć istotny wpływ na rentowność prowadzonej przez Emitenta działalności. Należy podkreślić, iż zmiany w systemie prawnym mogą mieć nagły charakter. Działalność polegająca na odzyskiwaniu wierzytelności opiera się w dużej mierze na korzystaniu z drogi postępowania sądowego przed sądami powszechnymi i wykorzystywaniu egzekucji komorniczej. Z tego względu dla działalności Emitenta istotne jest usprawnianie procedur postępowania przed sądami powszechnymi, które mają za zadanie przyspieszenie postępowania sądowego.

W dniu 9 stycznia 2009 roku Sejm uchwalił ustawę o zmianie ustawy Kodeks postępowania cywilnego oraz niektórych innych ustaw (Dz.U. Nr 26 poz. 156) umożliwiającą składanie pozwów w trybie elektronicznego postępowania upominawczego („EPU”), co znacznie przyczyniło się do przyspieszenia dochodzenia należności na drodze sądowej.

Działania podejmowane przez kolejnych Ministrów Sprawiedliwości i zwiększanie nakładów inwestycyjnych na wymiar sprawiedliwości pozwalają stwierdzić, iż w poprzednich latach systematycznie skracał się okres oczekiwania na uzyskanie tytułu wykonawczego. Obecnie istnieje ryzyko, że w wyniku zmian, które zostały uchwalone przez Sejm ulegnie wydłużeniu proces sądowego dochodzenia wierzytelności.

Istotny wpływ na dochodzenie należności z tytułu wierzytelności będących przedmiotem lokat Funduszu, może mieć uchwalona przez Sejm w dniu 10 maja 2013 roku po rozpatrzeniu poprawek Senatu ustawa o zmianie ustawy – Kodeks postępowania cywilnego. Przedmiotowa nowelizacja dotyczy m.in. EPU. Wejście w życie wspomnianych zmian skutkuje m.in. brakiem możliwości dochodzenia w EPU wierzytelności, które stały się wymagalne w okresie wcześniejszym niż trzy lata od daty wniesienia pozwu, brakiem możliwości dochodzenia w EPU wierzytelności, co do których wierzyciel nie wskazał w pozwie numeru PESEL lub NIP pozwanego. Na skutek zmian większa liczba wierzytelności jest dochodzona w postępowaniu zwykłym, co wiąże się często z dłuższym czasem sądowego dochodzenia należności z tytułu wierzytelności oraz większymi kosztami takich postępowań.

3.2.4. Ryzyko związane ze zmianami stóp procentowych

Jednym z najważniejszych czynników wpływających na sytuację gospodarstw domowych oraz przedsiębiorstw, w tym między innymi na możliwość regulowania zobowiązań, jest wysokość stóp procentowych. Wzrost stóp procentowych może powodować wzrost kosztów refinansowania produktami bankowymi. W konsekwencji może to mieć negatywny wpływ na popytowe mechanizmy rynkowe oraz osłabiać wzrost gospodarczy.

Zmiany stóp procentowych mogą powodować znaczące zmiany wartości papierów wartościowych oraz wartości innych składników lokat wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Emitenta, których bieżąca wartość zależy od wysokości stóp procentowych. Znaczący wzrost stóp procentowych spowodować może zwiększenie kosztów Emitenta związanych z obsługą obligacji. Jednocześnie wzrost stóp procentowych może wpłynąć na spadek wartości Aktywów Emitenta, których wartość w sposób bezpośredni narażona jest na to ryzyko.

Obserwacje historyczne pokazują, że zmiany stóp odsetek ustawowych często nie nadążają za zmianami stóp procentowych NBP. Emitent jako ryzyko identyfikuje przede wszystkim potencjalną możliwość zmian poziomu stóp niedostosowanych do realiów rynkowych.

3.2.5. Ryzyko związane ze zmiennością kursów walut

Emitent koncentruje swoją działalność inwestycyjną na terenie Polski. Istnieje pewne ryzyko związane z denominowaniem części wierzytelności nabywanych przez Fundusz w walutach obcych. Głównie odnosi się to do kredytów hipotecznych, których podaż stanowi coraz większą wartość w pakietach wierzytelności obecnie sprzedawanych przez banki. Ryzyko walutowe wynika z wahań kursów walutowych, które jednocześnie mogą wpływać pozytywnie, jak i negatywnie na rentowność dokonywanych inwestycji w zależności od rodzaju ekspozycji inwestora na ryzyko. Im większe wahania kursu walutowego waluty, w której denominowana jest lokata tym większe ryzyko poniesienia straty związanej z jego niekorzystną zmianą. Emitent zamierza minimalizować ryzyko wpływu wahań kursów walutowych na wartość portfela inwestycyjnego nabywając instrumenty finansowe denominowane w walucie polskiej, zaś w przypadku nabywanych wierzytelności denominowanych w

walutach obcych, tam gdzie to możliwe, poprzez zmianę ich waluty na walutę polską. Na dzień sporządzenia Dokumentu Informacyjnego w Aktywach Emitenta wszystkie wierzytelności wyrażone są w walucie polskiej.

3.2.6. Ryzyko związane z konkurencją branżową

Konkurencja wewnątrz rynku nabywców wierzytelności, w tym szczególności funduszy sekurytyzacyjnych systematycznie się zaostrza i cechuje się stałą rywalizacją o portfele wierzytelności pomiędzy największymi na polskim rynku funduszami sekurytyzacyjnymi. Zaostrzająca się konkurencja może w przyszłości doprowadzić do wzrostu cen nabywanych portfeli wierzytelności i obniżyć oczekiwane stopy zwrotu z inwestycji w tego typu fundusze inwestycyjne.

3.3. Ryzyka związane z emisją Obligacji

3.3.1. Ryzyko podważenia skuteczności i ważności przedmiotu zabezpieczenia Obligacji

W ramach Emisji Obligacji, Emitent ustanowił na swoich Aktywach zabezpieczenie w postaci zastawów rejestrowych, na zbiorach wierzytelności, tj. Przedmiot Zastawu. Przy realizacji ustanowienia w/w zastawów, w imieniu Emitenta, pracowała kancelaria prawna DBJ Daniłowicz Jurcewicz Biedecki spółka komandytowa z siedzibą w Warszawie, pełniąca jednocześnie funkcję Administratora Zastawu. Ponadto w zakresie oceny skuteczności Emisji Obligacji, w tym ustanowieniu zastawów rejestrowych, w imieniu Emitenta, opinię dodatkową wydała kancelaria prawna DBJ Daniłowicz Jurcewicz Biedecki spółka komandytowa z siedzibą w Warszawie. W związku z powyższym, ryzyko podważenia skuteczności i ważności przedmiotu zabezpieczenia Obligacji, Emitent ocenia jako nieistotne.

3.3.2. Ryzyko wcześniejszego wykupu Obligacji

Ryzyko wcześniejszego wykupu Obligacji na żądanie Obligatariuszy (przypadki naruszeń)

Zgodnie z pkt. 11.3 oraz 11.4 Warunków Emisji Obligacji, Obligatariuszom będzie przysługiwać prawo wcześniejszego wykupu Obligacji na żądanie Obligatariuszy. Obligatariusz ma prawo żądać dokonania wcześniejszego wykupu posiadanych przez niego Obligacji w przypadku:

1. Wystąpienia Przypadku Niewypełnienia Zobowiązania; tj., w sytuacji gdy Emitent nie dokonał jakiegokolwiek płatności kwoty do zapłaty lub nie spełnił innego świadczenia pieniężnego na rzecz Obligatariuszy z tytułu Obligacji w terminie 2 dni roboczych od terminu wymagalności takiego świadczenia określonego w Warunkach Emisji Obligacji, lub
2. Wystąpienia Podstawy Wcześniejszego Wykupu; tj. zgodnie z pkt. 13 Warunków Emisji:
 - a) Zmiana kontroli nad Funduszem
 - b) Postępowania upadłościowe
 - c) Rozwiązanie lub likwidacja
 - d) Rozwiązanie umowy o zarządzanie wierzytelnościami Emitenta
 - e) Postępowania sądowe i administracyjne
 - f) Wystąpienie przesłanek rozwiązania Emitenta
 - g) Oświadczenia i zapewnienia
 - h) Naruszenie wskaźnika finansowego
 - i) Działania wierzycieli
 - j) Ograniczenia udzielania pożyczek, poręczeń i gwarancji
 - k) Udzielenie zabezpieczenia długu podmiotów trzecich
 - l) Naruszenie Wskaźnika Wartości Zabezpieczeń do Emitowanych Obligacji
 - m) Wykluczenie obligacji z obrotu na ASO
 - n) Niewykonanie obowiązków informacyjnych
 - o) Niewykonanie istotnych zobowiązań finansowych
 - p) Zbycie Istotnych Aktywów Emitenta bez zgody Obligatariuszy
 - q) Koszty zarządzania sekurytyzowanymi wierzytelnościami

- r) Podporządkowanie strukturalne zadłużenia Emitenta
- s) Nabywanie nowych aktywów
- t) Nieustanowienie lub nieterminowe ustanowienie Zabezpieczenia Opcjonalnego
- u) Nieprzekazanie przez Emitenta środków pieniężnych na Rachunek Celowy

Ryzyko wcześniejszego wykupu Obligacji na żądanie Obligatariuszy (opcja put)

Zgodnie z pkt. 11.5 Warunków Emisji Obligacji, Obligatariusz ma prawo wykonać Opcję Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Obligatariusza, w sytuacji ogłoszenia przez Emitenta zamiaru wycofania środków pieniężnych z Rachunku Celowego Emitenta. Emitent poda do wiadomości Obligatariuszy treść ogłoszenia oraz planowaną kwotę przeznaczoną do wycofania z Rachunku Celowego Emitenta.

W takiej sytuacji, każdy Obligatariusz, w ciągu 5 Dni Roboczych może złożyć Żądanie Wcześniejszego Wykupu. Żądanie Wcześniejszego Wykupu zostanie zrealizowane przez Emitenta, w zakresie Obligacji objętych tym żądaniem, w terminie 6 Dni Roboczych od daty upływu terminu, w jakim Obligatariusze są uprawnieni do złożenia Żądania Wcześniejszego Wykupu.

Obligatariusz nie ma prawa złożyć żądania wcześniejszego wykupu Obligacji w związku z zamiarem wycofania środków pieniężnych z Rachunku Celowego, jeżeli łączna kwota planowana do wycofania z Rachunku Celowego nie przekracza kwoty:

- a) 13.000.000 PLN (słownie: trzynaście milionów złotych) w okresie każdego z pierwszych dwóch lat od Dnia Emisji;
- b) 9.000.000 PLN (słownie: dziewięć milionów złotych) w okresie trzeciego roku od Dnia Emisji.

Żądanie Wcześniejszego Wykupu może dotyczyć wszystkich Obligacji lub części Obligacji.

Z tytułu wcześniejszego wykupu Obligacji na skutek ogłoszenia zamiaru wycofania środków pieniężnych z Rachunku Celowego Obligatariuszom, poza Kwotą Odsetek i Należnością Główną nie przysługuje dodatkowe wynagrodzenie.

W sytuacji nie skorzystania przez Obligatariuszy z wcześniejszego wykupu Obligacji na skutek ogłoszenia zamiaru wycofania środków pieniężnych z Rachunku Celowego, środki będące przedmiotem wcześniejszego wykupu, zostaną przeznaczone przez Emitenta na dowolny cel.

Ryzyko wcześniejszego wykupu Obligacji na żądanie Emitenta (opcja call)

Zgodnie z pkt. 14 Warunków Emisji Obligacji, począwszy od trzeciego do piątego (włącznie) okresu odsetkowego Emitent ma prawo wykonać Opcję Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Emitenta, a Obligatariusz ma obowiązek zbycia Obligacji w wyznaczonym przez Emitenta Dniu Wcześniejszego Wykupu, pod warunkiem, że Obligatariusze zostali zawiadomieni o wykonaniu przez Emitenta Opcji Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Emitenta w sposób określony w Warunkach Emisji, nie później niż na 10 Dni Roboczych przed Datą Wcześniejszego Wykupu. Datą Wcześniejszego Wykupu na żądanie Emitenta jest zawsze Dzień Płatności Odsetek.

Opcja Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Emitenta może dotyczyć wszystkich Obligacji lub części Obligacji. W Dacie Wcześniejszego Wykupu, Emitent dokona wykupu Obligacji, płacąc Obligatariuszom za każdą Obligację kwotę obliczoną jako suma:

- a) Kwoty Wcześniejszego Wykupu,
- b) oraz dodatkowej płatności liczonej jako procent wartości nominalnej jednej Obligacji określony, w zależności od numeru Okresu Odsetkowego, w którym nastąpi Data Wcześniejszego Wykupu.

3.3.3. Ryzyko związane z zabezpieczeniami Obligacji

Zgodnie z pkt. 4.2 Warunków Emisji, w przypadku, gdy Wskaźnik Wartości Zabezpieczeń do Emitowanych Obligacji, spadnie poniżej poziomu 150%, Emitent, w terminie 45 dni od dnia ustalenia Wskaźnika Wartości Zabezpieczeń do Emitowanych Obligacji na dany okres i na zasadach określonych w umowie o ustanowienie administratora zastawu rejestrowego zawartej przez Emitenta z

Administratorem Zastawu, zobowiązany jest ustanowić dodatkowy zastaw lub zastawy rejestrowe na pierwszym miejscu na zbiorze lub zbiorach wierzytelności przysługujących Emitentowi, o takiej wartości tych zbiorów, aby Wskaźnik Wartości Zabezpieczeń do Emitowanych Obligacji był wyższy lub równy 150%.

Ponadto, należy zwrócić uwagę, iż z Zastawu Rejestrowego ustanowionego na Zbiorze Wierzytelności wyłączona została zasada surogacji, tj. kwoty uzyskane z tytułu spłaty wierzytelności wchodzących w skład zbiorów wierzytelności lub ich sprzedaży nie będą obciążone zastawem rejestrowym.

3.3.4. Ryzyko zawieszenia obrotu Obligacjami w ASO na Catalyst

Zgodnie z art. 78 ust. 3 Ustawy o obrocie z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz.U. 2014.94 tekst jednolity), 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 alternatywnym systemie obrotu, lub naruszenia interesów inwestorów, BondSpot S.A., na żądanie KNF, ma obowiązek zawiesić obrót tymi instrumentami finansowymi na okres dłuższy niż miesiąc.

Zgodnie z § 13 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu organizowanego przez BondSpot S.A., jako organizator Alternatywnego Systemu Obrotu może zawiesić obrót instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż 3 miesiące:

- na wniosek Emitenta;
- jeśli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu.

Ponadto przypadkach określonych przepisami Ustawy o Obrocie Organizator Alternatywnego Systemu zawiesza obrót instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż miesiąc.

Jeżeli Emitent nie przestrzega zasad lub przepisów obowiązujących w alternatywnym systemie obrotu lub nie wykonuje lub nienależyście wykonuje obowiązki Organizator Alternatywnego Systemu może, w zależności od stopnia i zakresu powstałego naruszenia lub uchybienia upomnieć Emitenta, nałożyć na Emitenta karę pieniężną w wysokości do 50.000,00 zł. W przypadku, gdy Emitent nie wykonuje nałożonej na niego kary lub pomimo jej nałożenia nadal nie przestrzega zasad lub przepisów obowiązujących w alternatywnym systemie obrotu lub nie wykonuje lub nienależyście wykonuje obowiązki określone w Regulaminie Alternatywnego Systemu Obrotu, lub też nie wykonuje obowiązków nałożonych na niego przez Organizatora Alternatywnego Systemu na podstawie Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu, Organizator Alternatywnego Systemu może zawiesić obrót instrumentami finansowymi Emitenta w alternatywnym systemie.

3.3.5. Ryzyko wykluczenia Obligacji z obrotu w ASO na Catalyst

Zgodnie z art. 78 ust. 4 Ustawy o obrocie z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz.U. 2014.94 tekst jednolity), w przypadku, gdy obrót określonymi instrumentami finansowymi zagraża w sposób istotny prawidłowemu funkcjonowaniu alternatywnego systemu obrotu lub systemu obrotu dokonywanego w alternatywnym systemie obrotu, lub powodowałoby naruszenie interesów inwestorów, BondSpot na żądanie KNF, ma obowiązek wykluczyć te instrumenty finansowe z obrotu w alternatywnym systemie obrotu.

Organizator Alternatywnego Systemu, zgodnie z § 14 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu 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 lub w przypadku oddalenia przez sąd wniosku o ogłoszenie upadłości z powodu braku środków w majątku Emitenta na zaspokojenie kosztów postępowania;

- skutek otwarcia likwidacji emitenta.

Ponadto Organizator Alternatywnego Systemu Obrotu wyklucza instrumenty finansowe z obrotu:

- 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 upadłości z powodu braku środków w majątku Emitenta na zaspokojenie kosztów postępowania.

Przed podjęciem decyzji o wykluczeniu instrumentów finansowych z obrotu Organizator Alternatywnego Systemu Obrotu może zawiesić obrót tymi instrumentami finansowymi. Dodatkowo, zgodnie z postanowieniami § 20b ust. 3 pkt 3) Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu, jeżeli Emitent nie wykonuje nałożonej na niego kary lub pomimo jej nałożenia nadal nie przestrzega zasad lub przepisów obowiązujących w Alternatywnym Systemie Obrotu, lub nienależycie wykonuje obowiązki określone w rozdziale V Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu lub też nie wykonuje obowiązków nałożonych na niego przez Organizatora Rynku na podstawie przepisów Regulaminu, Organizator może wykluczyć instrumenty dłużne emitenta z obrotu na Rynku.

3.3.6. Ryzyko płynności obrotu Obligacjami

Notowanie Obligacji w ASO wiąże się z ryzykiem zmienności kursu oraz ograniczonej płynności. Na płynność Obligacji mogą mieć wpływ:

- sytuacja finansowa Emitenta,
- ogólna koniunktura na rynkach kapitałowych,
- regulacje prawne i podatkowe,
- sytuacja makroekonomiczna,
- stopień płynności na rynku obligacji korporacyjnych notowanych na Catalist.

4. Oświadczenie osób odpowiedzialnych za informacje zawarte w Dokumencie Informacyjnym

4.1. Oświadczenie Emitenta:

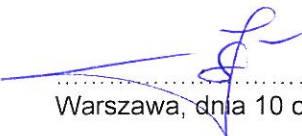
Nazwa: Kredyt Inkaso I Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty (poprzednie nazwy: Allianz - Euler Hermes Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty oraz Allianz Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty)
Forma prawna: Niestandaryzowany sekurytyzacyjny fundusz inwestycyjny zamknięty
Kraj siedziby: Polska
Siedziba: Warszawa
Adres: ul. Rodziny Hiszpańskich 1, 02-685 Warszawa
Numer telefonu: +48 (22) 567 48 75
Numer faksu: +48 (22) 567 46 09
Strona internetowa: www.allianz.pl
Adres poczty elektronicznej: tfi@allianz.pl

Za informacje zamieszczone w Dokumencie Informacyjnym odpowiedzialny jest Emitent, reprezentowany przez Zarząd TFI Allianz Polska S.A., w składzie:

Jarosław Skorulski - Prezes Zarządu
Sławomir Chwierut - Wiceprezes Zarządu

Oświadczenia osób odpowiedzialnych za informacje zamieszczone w Dokumencie Informacyjnym:

Oświadczamy w imieniu Emitenta, że informacje zawarte w Dokumencie Informacyjnym, zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności by zapewnić taki stan, są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym, oraz że w Dokumencie Informacyjnym nie pominięto żadnych faktów, które mogłyby wpływać na jego znaczenie i wycenę Obligacji wprowadzanych do obrotu, a także, że opisuje on rzetelnie czynniki ryzyka związane z udziałem w obrocie tymi Obligacjami.


Warszawa, dnia 10 czerwca 2014 r.

Jarosław Skorulski
Prezes Zarządu TFI Allianz Polska S.A.


Warszawa, dnia 10 czerwca 2014 r.

Sławomir Chwierut
Wiceprezes Zarządu TFI Allianz Polska S.A.

4.2. Oświadczenie Autoryzowanego Doradcy

Nie dotyczy. Emitent nie zawarł umowy z autoryzowanym doradcą.

5. Dane o instrumentach finansowych wprowadzanych do alternatywnego systemu obrotu

5.1. Cel emisji Obligacji

Cel emisji Obligacji serii K nie został określony.

5.2. Wielkość emisji

W ramach serii K, Emitent wyemitował 50.000 (słownie: pięćdziesiąt tysięcy) obligacji o łącznej wartości nominalnej 50.000.000 zł (słownie: pięćdziesiąt milionów złotych).

5.3. Wartość nominalna i cena emisyjna Obligacji

Wartość nominalna jednej Obligacji:	1.000,00 zł
Łączna wartość nominalna Obligacji w ramach emisji:	50.000.000 zł
Cena emisyjna jednej Obligacji:	1.000,00 zł
Łączna cena emisyjna:	50.000.000 zł

5.4. Warunki wykupu Obligacji

Wykup Obligacji

Obligacje będą wykupywane w Dniu Wykupu lub w Dniu Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Obligatariuszy bądź w Dniu Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Emitenta.

Emitent zapłaci w dniu przypadającym 36 (słownie: trzydzieści sześć) miesięcy od Dnia Emisji („**Dzień Wykupu**”) za każdą Obligację kwotę równą Należności Głównej powiększoną o należną Kwotę Odsetek. Płatności z tytułu Obligacji będą dokonywane na rzecz podmiotów będących Obligatariuszami w Dniu Ustalenia Praw. Jeżeli jednak Dzień Wykupu przypadnie na dzień nie będący Dniem Roboczym, powyższa zapłata nastąpi w pierwszym Dniu Roboczym przypadającym po Dniu Wykupu, bez prawa żądania odsetek za opóźnienie lub jakichkolwiek innych dodatkowych płatności.

Dzień Wykupu obligacji serii K ustalony został na dzień 9 maja 2017 r. Dzień Ustalenia Praw do wykupu przypada na dzień 27 kwietnia 2017 r.

W dniu otwarcia likwidacji Emitenta Obligacje podlegają natychmiastowemu wykupowi. Emitent jest zobowiązany zapłacić w tym dniu Kwotę Wcześniejszego Wykupu.

Obligacje wykupione w całości zostaną umorzone.

Szczegółowe informacje dotyczące warunków wykupu Obligacji wskazane są w Warunkach Emisji Obligacji serii K.

Wcześniejszy wykup Obligacji na żądanie Obligatariuszy

Obligatariusz ma prawo żądać dokonania wcześniejszego wykupu posiadanych przez niego Obligacji w przypadku:

- 1) wystąpienia Przypadku Niewypełnienia Zobowiązania wskazanego w punkcie 12 Warunków Emisji; lub
- 2) wystąpienia Podstawy Wcześniejszego Wykupu wskazanej w punkcie 13 Warunków Emisji, z zastrzeżeniem punktu 11.4.2 Warunków Emisji; lub
- 3) wystąpienia podstawy wcześniejszego wykupu na skutek ogłoszenia zamiaru wycofania środków pieniężnych z Rachunku Celowego („**Wcześniejszy Wykup Obligacji na Skutek**”)

Ogłoszenia Zamiaru Wycofania Środków Pieniężnych z Rachunku Celowego”)
wskazanej w punkcie 11.5 Warunków Emisji.

Jeżeli Dzień Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Obligatariuszy przypadnie na dzień nie będący Dniem Roboczym, płatność kwot należnych Obligatariuszom z tytułu ww. wcześniejszego wykupu Obligacji nastąpi w pierwszym Dniu Roboczym przypadającym po Dniu Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Obligatariuszy, bez prawa żądania odsetek za opóźnienie lub jakichkolwiek innych dodatkowych płatności.

Ad. 1 - Wcześniejszy wykup Obligacji w sytuacji wystąpienia Przypadku Niewypełnienia Zobowiązania

W sytuacji wystąpienia Przypadku Niewypełnienia Zobowiązania, każdy Obligatariusz może doręczyć Emitentowi pisemne żądanie wcześniejszego wykupu („Żądanie Wcześniejszego Wykupu”). Dla skutecznego doręczenia powyższego żądania Obligatariusz powinien:

- 1) wskazać podstawę żądania wcześniejszego wykupu w Żądaniu Wcześniejszego Wykupu;
- 2) doręczyć Emitentowi wraz z Żądaniem Wcześniejszego Wykupu dokument wystawiony zgodnie z Ustawą o Obrocie potwierdzający, że Obligatariusz jest posiadaczem Obligacji; oraz
- 3) doręczyć Emitentowi wraz z Żądaniem Wcześniejszego Wykupu Certyfikat Rezydencji (o ile przedłożenie Certyfikatu Rezydencji jest wymagane dla zastosowania zerowej lub obniżonej stawki opodatkowania i Obligatariusz chce skorzystać z tej stawki opodatkowania).

Żądanie Wcześniejszego Wykupu zostanie zrealizowane przez Emitenta, w zakresie Obligacji objętych tym żądaniem, w terminie do 15 Dni Roboczych od daty jego doręczenia Emitentowi, chyba że Emitent usunie Przypadek Niewypełnienia Zobowiązania będący podstawą do wystąpienia z Żądaniem Wcześniejszego Wykupu w ciągu 10 Dni Roboczych od daty jego doręczenia Emitentowi przez Obligatariusza.

Żądanie Wcześniejszego Wykupu, o którym mowa powyżej powinno zostać złożone Emitentowi w terminie 30 dni od dnia, w którym wystąpił Przypadek Niewypełnienia Zobowiązania.

Wykup Obligacji na skutek wystąpienia Przypadku Niewypełnienia Zobowiązania zostanie przeprowadzony za pośrednictwem KDPW i zgodnie z Regulacjami KDPW oraz podmiotów prowadzących Rachunki Papierów Wartościowych Obligatariuszy.

Dniem Ustalenia Prawa do świadczenia z Obligacji w ramach wcześniejszego wykupu Obligacji w sytuacji wystąpienia Przypadku Niewypełnienia Zobowiązania jest 6 (szósty) Dzień Roboczy poprzedzający Dzień Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Obligatariuszy, o którym mowa w punkcie

Jeżeli z Regulacji KDPW będzie wynikał inny dzień, wówczas Dniem Ustalenia Prawa, o którym mowa w zdaniu poprzedzającym będzie najwcześniejszy możliwy dzień określony w ww. regulacjach.

Wykonanie prawa do wcześniejszego wykupu Obligacji w sytuacji wystąpienia Przypadku Niewypełnienia Zobowiązania zgodnie z Warunkami Emisji skutkuje, że Obligacje przedstawione przez Obligatariusza do wcześniejszego wykupu stają się płatne w Dniu Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Obligatariuszy, a Kwota Wcześniejszego Wykupu jest płatna na rzecz takiego Obligatariusza w ww. dniu bez dodatkowych działań lub formalności.

Ad. 2 - Wcześniejszy wykup Obligacji w sytuacji wystąpienia Podstawy Wcześniejszego Wykupu

W razie wystąpienia i trwania Podstawy Wcześniejszego Wykupu oraz pod warunkiem podjęcia przez Zgromadzenie Obligatariuszy uchwały w przedmiocie wyrażenia zgody na skorzystanie przez Obligatariuszy z Podstawy Wcześniejszego Wykupu, z zastrzeżeniem punktu 11.4.2 Warunków Emisji, Obligatariuszowi będzie przysługiwać prawo żądania wcześniejszego wykupu posiadanych przez niego Obligacji.

Podjęcie Uchwały Zgromadzenia Obligatariuszy, o której mowa w pkt 11.4.1 Warunków Emisji, nie będzie wymagane w odniesieniu do przypadków wskazanych w punktach 13.1, 13.2, 13.3, 13.6, 13.10, 13.11, 13.18, 13.21 Warunków Emisji.

W przypadku podjęcia Uchwały Zgromadzenia Obligatariuszy nie wyrażającej zgody na skorzystanie przez Obligatariusza z prawa żądania wcześniejszego wykupu Obligacji w związku z wystąpieniem Podstawy Wcześniejszego Wykupu przed wystąpieniem w danym czasie takiej podstawy („**Uchwała a Priori**”), ww. uchwała będzie wiązać Obligatariuszy także po wystąpieniu tego zdarzenia. Dla uniknięcia wątpliwości z wyjątkiem przypadków wskazanych w punkcie 11.4.2 Warunków Emisji – nie podjęcie Uchwały a Priori nie będzie uprawniało Obligatariuszy do wykonania prawa żądania wcześniejszego wykupu Obligacji w oparciu o Podstawę Wcześniejszego Wykupu po wystąpieniu zdarzenia będącego taką podstawą. Wówczas konieczne będzie podjęcie odrębnej uchwały Zgromadzenia Obligatariuszy wyrażającej zgodę na wykonanie prawa żądania wcześniejszego wykupu Obligacji w związku z wystąpieniem Podstawy Wcześniejszego Wykupu.

W razie podjęcia uchwały Zgromadzenia Obligatariuszy zgodnie z punktem 11.4.1 Warunków Emisji, Emitent niezwłocznie poda do wiadomości Obligatariuszy jej treść wyrażającą zgodę na skorzystanie przez Obligatariuszy z Podstawy Wcześniejszego Wykupu, lecz nie później niż w terminie 5 (słownie: pięciu) Dni Roboczych od daty zamknięcia obrad Zgromadzenia Obligatariuszy (pod warunkiem terminowego otrzymania protokołu Zgromadzenia Obligatariuszy) i zawiadomi Obligatariuszy o terminie na złożenie zawiadomień o wcześniejszym wykupie posiadanych przez nich Obligacji („**Zawiadomienie o Wcześniejszym Wykupie**”). Termin na złożenie przez Obligatariuszy Zawiadomienia o Wcześniejszym Wykupie będzie wynosił 10 (słownie: dziesięć) Dni Roboczych od dnia podania treści ww. uchwały do wiadomości Obligatariuszy przez Emitenta („**Termin Zawiadomienia**”) pod rygorem wygaśnięcia ww. uprawnienia.

W przypadku, gdy Emitent nie poda do wiadomości Obligatariuszy treści wskazanej powyżej uchwały Zgromadzenia Obligatariuszy w terminie 10 (słownie: dziesięciu) Dni Roboczych od daty zamknięcia obrad Zgromadzenia Obligatariuszy, treść uchwały Zgromadzenia Obligatariuszy wyrażającej zgodę na skorzystanie przez Obligatariuszy z Podstawy Wcześniejszego Wykupu zostanie przekazana do wiadomości Obligatariuszy przez Agenta Emisji w najkrótszym możliwym czasie, poprzez publikację na koszt Emitenta w gazecie „Rzeczpospolita” lub, w przypadku gdy „Rzeczpospolita” przestanie być wydawana, w innej ogólnopolskiej gazecie.

Składając Zawiadomienie o Wcześniejszym Wykupie Obligatariusz powinien:

- 1) wskazać podstawę prawną powołując się na odpowiednią uchwałę Zgromadzenia Obligatariuszy wyrażającą zgodę na prawo żądania wcześniejszego wykupu Obligacji w związku z wystąpieniem Podstawy Wcześniejszego Wykupu lub załączając jej kopię;
- 2) doręczyć Emitentowi wraz z Żądaniem Wcześniejszego Wykupu dokument wystawiony zgodnie z Ustawą o Obrocie potwierdzający, że Obligatariusz jest posiadaczem Obligacji; oraz
- 3) doręczyć Emitentowi wraz z Żądaniem Wcześniejszego Wykupu Certyfikat Rezydencji (o ile przedłożenie Certyfikatu Rezydencji jest wymagane dla zastosowania zerowej lub obniżonej stawki opodatkowania i Obligatariusz chce skorzystać z tej stawki opodatkowania).

W sytuacji wystąpienia Podstaw Wcześniejszego Wykupu, o których mowa w punkcie 11.4.2 Warunków Emisji każdy Obligatariusz może doręczyć Emitentowi Żądanie Wcześniejszego Wykupu. Punkt 11.3 Warunków Emisji stosuje się wówczas odpowiednio z wyłączeniem punktu 11.3.3 Warunków Emisji.

W przypadku wystąpienia Podstaw Wcześniejszego Wykupu określonych w punkcie 11.4.2 Warunków Emisji Obligatariusz może przedstawić Emitentowi Żądanie Wcześniejszego Wykupu w terminie 30 (słownie: trzydzieści) dni od dnia, w którym wystąpiła którakolwiek z Podstaw Wcześniejszego Wykupu wskazanych w punkcie 11.4.2 Warunków Emisji. W przypadku, gdy Obligatariusz nie przedstawi Emitentowi Żądania Wcześniejszego Wykupu w zakresie Podstaw Wcześniejszego Wykupu określonych w punktach 13.1, 13.2, 13.10, 13.11, 13.18, 13.21 Warunków Emisji w ww. terminie, wówczas jego uprawnienia do żądania wcześniejszego wykupu Obligacji wygasają.

Emitent nie ma obowiązku dokonywania wcześniejszego wykupu Obligacji na żądanie Obligatariuszy, jeżeli usunie Podstawy Wcześniejszego Wykupu lub ich skutki określone w Zawiadomieniu o

Wcześniejszym Wykupie w ciągu 10 Dni Roboczych od daty jego doręczenia Emitentowi przez Obligatariusza.

Dniem Wcześniejszego Wykupu Obligacji na Żądanie Obligatariuszy będzie odpowiednio 10 (słownie: dziesiąty) Dzień Roboczy przypadający po Terminie Zawiadomienia lub 10 (słownie: dziesiąty) Dzień Roboczy przypadający po upływie terminu do złożenia Żądania Wcześniejszego Wykupu, w przypadku, o którym mowa w punkcie 11.4.2, z zastrzeżeniem pkt 11.4.7 Warunków Emisji. Jeżeli z Regulacji KDPW będzie wynikał inny dzień, wówczas Dniem Ustalenia Prawa, o którym mowa w zdaniu poprzedzającym będzie najwcześniejszy możliwy dzień określony w ww. regulacjach.

Niewykonanie prawa do żądania wcześniejszego wykupu Obligacji w związku z wystąpieniem Podstawy Wcześniejszego Wykupu skutkuje wygaśnięciem takiego prawa. W przypadku wystąpienia kolejnego zdarzenia stanowiącego Podstawę Wcześniejszego Wykupu terminy na dokonanie czynności przewidzianych w punkcie 11.4 Warunków Emisji, bieżą od dnia podjęcia nowej uchwały Zgromadzenia Obligatariuszy zgodnie z punktem 11.4.1 Warunków Emisji.

Wykonanie prawa do wcześniejszego wykupu Obligacji w sytuacji wystąpienia Podstawy Wcześniejszego Wykupu zgodnie z Warunkami Emisji skutkuje, że Obligacje przedstawione przez Obligatariusza do wcześniejszego wykupu stają się wymagalne w Dniu Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Obligatariuszy, a Kwota Wcześniejszego Wykupu będzie płatna w ww. dniu bez dodatkowych działań lub formalności.

Ad. 3 - Wcześniejszy Wykup Obligacji na Skutek Ogłoszenia Zamiaru Wycofania Środków Pieniężnych z Rachunku Celowego

W przypadku ogłoszenia przez Emitenta zamiaru wycofania środków pieniężnych z Rachunku Celowego Emitent ma obowiązek podania do wiadomości Obligatariuszy treści ogłoszenia oraz planowaną kwotę przeznaczoną do wycofania z Rachunku Celowego.

Z zastrzeżeniem punktu 11.5.5 Warunków Emisji, w przypadku przekazania przez Emitenta ogłoszenia, o którym mowa w punkcie 11.5.1 Warunków Emisji, każdy Obligatariusz, w ciągu 5 Dni Roboczych od daty ww. ogłoszenia może złożyć żądanie wcześniejszego wykupu Obligacji. Żądanie takie zostanie zrealizowane przez Emitenta, w zakresie Obligacji objętych tym żądaniem, w terminie 6 Dni Roboczych od daty upływu terminu, w jakim Obligatariusze są uprawnieni do złożenia żądania wcześniejszego wykupu Obligacji. Punkt 11.3.1 Warunków Emisji stosuje się odpowiednio.

Wcześniejszy Wykup Obligacji na skutek ogłoszenia zamiaru wycofania środków pieniężnych z Rachunku Celowego zostanie przeprowadzony za pośrednictwem KDPW i zgodnie z Regulacjami KDPW oraz podmiotów prowadzących Rachunki Papierów Wartościowych Obligatariuszy.

Dniem Ustalenia Prawa do świadczenia z Obligacji w ramach wcześniejszego wykupu Obligacji na skutek ogłoszenia zamiaru wycofania środków pieniężnych z Rachunku Celowego jest 6 (słownie: szósty) Dzień Roboczy poprzedzający Dzień Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Obligatariuszy. Jeżeli z Regulacji KDPW będzie wynikał inny dzień, wówczas Dniem Ustalenia Prawa, o którym mowa w zdaniu poprzedzającym będzie najwcześniejszy możliwy dzień określony w ww. regulacjach.

Obligatariusz nie ma prawa złożyć żądania wcześniejszego wykupu Obligacji w związku z zamiarem wycofania środków pieniężnych z Rachunku Celowego, jeżeli łączna kwota planowana do wycofania z Rachunku Celowego nie przekracza kwoty:

- 1) 13.000.000 zł (słownie: trzynaście milionów złotych) w okresie pierwszego roku od Dnia Emisji;
- 2) 13.000.000 zł (słownie: trzynaście milionów złotych) w okresie drugiego roku od Dnia Emisji;
- 3) 9.000.000 zł (słownie: dziewięć milionów złotych) w okresie trzeciego roku od Dnia Emisji.

Żądanie wcześniejszego wykupu na skutek ogłoszenia zamiaru wycofania środków pieniężnych z Rachunku Celowego może dotyczyć wszystkich lub części Obligacji, przy czym w każdym przypadku wartość takiego wykupu Obligacji nie może przekroczyć kwoty stanowiącej nadwyżkę ponad kwoty określone w punkcie 11.5.5.1, 11.5.5.2 oraz 11.5.5.3 Warunków Emisji (1, 2, lub 3 powyżej), zgodnie z ogłoszeniem wskazanym w punkcie 11.5.1 Warunków Emisji. W przypadku przedstawienia do wykupu Obligacji w liczbie przewyższającej maksymalną liczbę Obligacji podlegających wcześniejszemu

wykupowi, tj. przewyższającą kwotę wskazaną w zdaniu poprzedzającym, zostanie dokonana redukcja liczby Obligacji będących przedmiotem wcześniejszego wykupu. Redukcja zostanie przeprowadzona zgodnie z Regulacjami KDPW, które mają zastosowanie do przedterminowego, dobrowolnego wykupu papierów wartościowych.

Z tytułu wcześniejszego wykupu Obligacji na skutek ogłoszenia zamiaru wycofania środków pieniężnych z Rachunku Celowego Obligatariuszom, poza Należnością Główną i Kwotą Odsetek nie przysługuje dodatkowe wynagrodzenie.

Przypadek Niewypełnienia Zobowiązania

Emitent nie dokonał jakiegokolwiek płatności Kwoty do Zapłaty lub nie spełnił innego świadczenia pieniężnego na rzecz Obligatariuszy z tytułu Obligacji w terminie 2 Dni Roboczych od terminu wymagalności takiego świadczenia określonego w Warunkach Emisji.

Podstawy Wcześniejszego Wykupu

Za Podstawę Wcześniejszego Wykupu uważane będzie wystąpienie któregośkolwiek z wymienionych poniżej zdarzeń:

Zmiana kontroli nad Funduszem

Kredyt Inkaso S.A. z siedzibą w Warszawie lub jakikolwiek inny podmiot wchodzący w skład grupy kapitałowej Kredyt Inkaso S.A. indywidualnie lub łącznie przestaną być jedynymi uczestnikami Emitenta w okresie do Dnia Wykupu wszystkich Obligacji.

Postępowania upadłościowe

Emitent złoży do sądu wnioski o ogłoszenie upadłości Emitenta lub o wszczęcie w stosunku do Emitenta postępowania naprawczego lub sąd prawomocnie ogłosi upadłość Emitenta.

Rozwiązanie lub likwidacja

Emitent ulegnie rozwiązaniu lub zostanie otwarte postępowanie likwidacyjne Emitenta.

Rozwiązanie umowy o zarządzanie wierzytelnościami Emitenta

Nastąpi rozwiązanie umowy o zarządzanie sekurytyzowanymi wierzytelnościami z dnia 20 grudnia 2012 r., na podstawie której Towarzystwo powierzyło Kredyt Inkaso S.A. z siedzibą w Warszawie zarządzanie wierzytelnościami Emitenta.

Postępowania sądowe i administracyjne

W jakimkolwiek dniu do Dnia Wykupu wszystkich Obligacji, suma niezapłaconych przez Emitenta, w terminie 30 dni od dnia uprawomocnienia się orzeczenia sądowego lub ostatecznej decyzji administracyjnej, należności wynikających z takich prawomocnych orzeczeń lub ostatecznych decyzji przekroczy 10% Wartości Aktywów Netto wykazanych w ostatnim, zbadanym przez biegłego rewidenta, rocznym lub półrocznym sprawozdaniu finansowym Emitenta.

Wystąpienie przesłanek rozwiązania Emitenta

Zaistnieją przesłanki rozwiązania Emitenta zgodnie z art. 246 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych.

Oświadczenia i zapewnienia

Którerekolwiek z istotnych oświadczeń i zapewnień złożonych przez Emitenta w wiążącej propozycji nabycia Obligacji lub Warunkach Emisji okaże się nieprawdziwe w całości lub w części na moment, w którym zostało złożone.

Naruszenie wskaźnika finansowego

W okresie do Dnia Wykupu Obligacji Wskaźnik Zobowiązania Finansowe / Wartość Aktywów Netto Emitenta będzie wyższy niż 65%, a Emitent nie uzyskał zgody Zgromadzenia Obligatariuszy na czasowe przekroczenie tego wskaźnika.

Działania wierzycieli

W wyniku postępowania zabezpieczającego wszczętego przeciwko Emitentowi (art. 730 Kodeksu postępowania cywilnego i nast.) udzielono sądowego zabezpieczenia na jakimkolwiek składniku lub składnikach majątku Emitenta na łączną kwotę przekraczającą 10% Wartości Aktywów Netto wykazanych w ostatnim, zbadanym przez biegłego rewidenta, rocznym lub półrocznym sprawozdaniu finansowym Emitenta, o ile takie zabezpieczenie nie zostanie uchylone w ciągu 30 (słownie: trzydziestu) dni od dnia wydania orzeczenia będącego podstawą zabezpieczenia sądowego, z wyjątkiem przypadków, w których Emitent działając w dobrej wierze złoży przewidziany prawem środek zaskarżenia na orzeczenie będące podstawą zabezpieczenia sądowego a Zgromadzenie Obligatoriuszy podjęło uchwałę o nietraktowaniu takiego zdarzenia za przypadek naruszenia.

Ograniczenia udzielania pożyczek, poręczeń i gwarancji

W okresie do Dnia Wykupu Emitent udzieli pożyczki, poręczenia lub gwarancji.

Udzielenie zabezpieczenia długu podmiotów trzecich

W okresie do Dnia Wykupu Emitent udzieli zabezpieczenia długu, obciążającego jakąkolwiek osobę trzecią lub jakikolwiek podmiot trzeci, w tym podmiot wchodzący w skład grupy kapitałowej Kredyt Inkaso S.A. z siedzibą w Warszawie z wyłączeniem udzielenia przez Emitenta zabezpieczenia długu lub przyszłego długu, za który odpowiedzialność ponosi lub będzie ponosił Emitent, w szczególności długu z obligacji, które zostaną wyemitowane przez Emitenta.

Naruszenie Wskaźnika Wartości Zabezpieczeń do Emitowanych Obligacji

W okresie do Dnia Wykupu nastąpi obniżenie Wskaźnika Wartości Zabezpieczeń do Emitowanych Obligacji, w szczególności w wyniku: (i) spłaty wierzytelności wchodzących do Zbiorów Wierzytelności, (ii) sprzedaży lub umorzenia tych wierzytelności przez Emitenta, (iii) zwolnienia przez Emitenta lub Administratora Zastawu z zabezpieczenia wierzytelności wchodzących w skład Zbioru Wierzytelności, lub (iv) zwolnienia przez Emitenta lub Administratora Zastawu z zabezpieczenia Zbiorów Wierzytelności, poniżej poziomu 150%, a Emitent nie ustanowi innego zabezpieczenia Obligacji w sposób określony w punkcie 4.2 Warunków Emisji.

Wykluczenie obligacji z obrotu na ASO

Nastąpi wykluczenie Obligacji z obrotu na ASO, z wyjątkiem wykluczenia w związku z ich umorzeniem na skutek wykupu przez Emitenta – w przypadku, gdy Obligacje zostaną wprowadzone do obrotu na ASO.

Niewykonanie obowiązków informacyjnych

W przypadku, gdy Obligacje zostaną wprowadzone do obrotu na ASO – niewykonywanie lub nienależyte wykonywanie przez Emitenta obowiązków związanych z przekazywaniem informacji bieżących i okresowych.

Na potrzeby niniejszego punktu za naruszenie obowiązku, o którym mowa powyżej, uważa się nieprzekazanie przez Emitenta raportu bieżącego o wydarzeniu lub stanie faktycznym, które zmniejszyło Aktywa Emitenta o więcej niż 10% Wartości Aktywów Netto Emitenta.

Niewykonanie istotnych zobowiązań finansowych

Jakiegokolwiek Zadłużenie Finansowe Emitenta lub jakiegokolwiek inne zobowiązanie Emitenta nie zostanie zapłacone przez Emitenta w terminie jego wymagalności, w szczególności jakiegokolwiek Zadłużenie Finansowe Emitenta wskutek wystąpienia zdarzenia stanowiącego Podstawę Wcześniejszego Wykupu stanie się wymagalne i płatne przed ustalonym terminem jego wymagalności. Wyżej wskazane zdarzenia nie będą stanowić Podstawy Wcześniejszego Wykupu w rozumieniu niniejszego punktu, jeżeli: (i) łączna wartość wymagalnego Zadłużenia Finansowego, o którym mowa powyżej i łączna wartość jakiegokolwiek innego wymagalnego zobowiązania Emitenta będzie niższa niż równowartość 7,5% Wartości Aktywów Netto wykazanych w ostatnim, zbadanym przez biegłego rewidenta, rocznym lub półrocznym sprawozdaniu finansowym albo jeżeli (ii) wymagalne Zadłużenie Finansowe i jakiegokolwiek inne wymagalne zobowiązanie Emitenta, którego wartość będzie wyższa niż równowartość 7,5% Wartości Aktywów Netto wykazanych w ostatnim, zbadanym przez biegłego rewidenta, rocznym lub półrocznym sprawozdaniu finansowym, zostanie przez Emitenta spłacone w terminie 10 Dni Roboczych od dnia jego wymagalności lub innym terminie uzgodnionym z wierzycielem.

Zbycie Istotnych Aktywów Emitenta bez zgody Obligatariuszy

Emitent w okresie do Dnia Wykupu i bez uzyskania zgody Zgromadzenia Obligatariuszy, dokona zbycia Istotnych Aktywów Emitenta w ramach jednej lub kilku transakcji, które nie będzie jednocześnie stanowiło Dozwolonego Zbycia Istotnych Aktywów.

Koszty zarządzania sekurytyzowanymi wierzytelnościami

Koszty z tytułu obsługi wierzytelności za dany rok kalendarzowy przekroczą 35% wpływów uzyskanych przez Emitenta w tym roku kalendarzowym z tytułu posiadanych lokat i wykazanych w rachunku przepływów pieniężnych rocznego, zaudytowanego sprawozdania finansowego Emitenta za ten sam okres.

Podporządkowanie strukturalne zadłużenia Emitenta

Emitent w okresie do Dnia Wykupu i bez uzyskania zgody Zgromadzenia Obligatariuszy, wyemituje nowe obligacje, lub zaciągnie kredyty lub pożyczki, w każdym przypadku o terminie wymagalności należności głównej, tj. kwoty odpowiadającej wartości nominalnej wyemitowanych obligacji lub wartości kapitału z tytułu zaciągniętych kredytów i pożyczek, wcześniejszym niż Dzień Wykupu.

Nabywanie nowych aktywów

Emitent w okresie od Dnia Emisji do każdego kolejnego Dnia Weryfikacji, nie dłużej niż do Dnia Wykupu nabędzie nowe aktywa za łączną kwotę przekraczającą 210 000 000 PLN (słownie: dwieście dziesięć milionów złotych) bez zgody Zgromadzenia Obligatariuszy. Weryfikacja wystąpienia Podstawy Wcześniejszego Wykupu opisanej w niniejszym punkcie, będzie dokonywana na Dzień Weryfikacji.

Nieustanowienie lub nieterminowe ustanowienie Zabezpieczenia Opcjonalnego

W przypadku podjęcia decyzji o ustanowieniu Zabezpieczenia Opcjonalnego, Emitent nie ustanowi ww. zabezpieczenia w terminie 2 miesięcy od Dnia Emisji.

Nieprzekazanie przez Emitenta środków pieniężnych na Rachunek Celowy

Kwota środków wpłaconych na Rachunek Celowy: a) w okresie obejmującym pierwsze dwa miesiące od Daty Emisji, będzie niższa niż 2.000.000 zł (słownie: dwa miliony złotych) lub b) w jakimkolwiek kolejnym miesiącu następującym po okresie wskazanym w pkt. a) powyżej (tj. w trzecim i kolejnym miesiącu od Daty Emisji) będzie niższa niż 1.000.000 zł (słownie: jeden milion złotych), lub c) w jakimkolwiek Okresie Odsetkowych kwota wpłaty na Rachunek Celowy będzie niższa niż 18.000.000 zł (słownie: osiemnaście milionów złotych). Dla uniknięcia wątpliwości odsetki kapitałowe od środków pieniężnych przechowywanych na Rachunku Celowym należy traktować, jako wpłaty w rozumieniu postanowienia niniejszego punktu.

Wcześniejszy wykup Obligacji na żądanie Emitenta (opcja Call)

Emitent począwszy od trzeciego do piątego (włącznie) okresu odsetkowego ma prawo wykonać Opcję Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Emitenta a Obligatariusz ma obowiązek przyjąć świadczenie z Obligacji w wyznaczonym przez Emitenta Dniu Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Emitenta, pod warunkiem, że Obligatariusze zostali zawiadomieni o wykonaniu przez Emitenta Opcji Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Emitenta w sposób określony w Warunkach Emisji, nie później niż na 10 (dziesięć) Dni Roboczych przed Dniem Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Emitenta.

Dniem Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Emitenta jest zawsze Dzień Płatności Odsetek.

Opcja Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Emitenta może dotyczyć wszystkich Obligacji lub części Obligacji. W przypadku skorzystania z Opcji Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Emitenta dla części Obligacji, Obligacje będą wykupywane za pośrednictwem KDPW i zgodnie z Regulacjami KDPW oraz podmiotów prowadzących Rachunki Papierów Wartościowych Obligatariuszy.

Skorzystanie przez Emitenta z Opcji Wcześniejszego Wykupu będzie wymagało zawieszenia notowań Obligacji na ASO. Emitent przewiduje, że obrót Obligacjami będzie zawieszony od drugiego Dnia Roboczego poprzedzającego dzień ustalenia praw do Kwoty Wcześniejszego Wykupu w ramach Wcześniejszego Wykupu do dnia Wcześniejszego Wykupu. Decyzję o zawieszeniu obrotu Obligacjami podejmie Zarząd BondSpot S.A. i poda ją do publicznej wiadomości. W przypadku zamiaru dokonania

Wcześniejszego Wykupu, Emitent będzie występował z wnioskiem do BondSpot S.A. o zawieszenie obrotu Obligacjami na co najmniej 7 dni przed zawieszeniem.

W Dniu Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Emitenta, Emitent dokona wykupu Obligacji, płacąc Obligatariuszom za każdą Obligację kwotę obliczoną jako suma:

1. Kwoty Wcześniejszego Wykupu, oraz
2. dodatkowej płatności z tytułu realizacji Opcji Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Emitenta liczonej jako procent Należności Głównej jednej Obligacji określony, w zależności od numeru Okresu Odsetkowego, w którym nastąpi Dzień Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Emitenta, następująco:

Numer Okresu Odsetkowego	Dodatkowa płatność z tytułu realizacji Opcji Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Emitenta liczona jako procent Należności Głównej Obligacji
1	brak opcji wcześniejszego wykupu
2	brak opcji wcześniejszego wykupu
3	0,75%
4	0,50%
5	0,25%
6	brak opcji wcześniejszego wykupu

5.5. Warunki wypłaty oprocentowania

Płatność kwoty odsetek

Obligacje są oprocentowane od Dnia Emisji (bez tego dnia) do Dnia Wykupu (włącznie). W każdym Dniu Płatności Odsetek Emitent zobowiązany jest dokonać na rzecz każdego Obligatariusza będącego posiadaczem Rachunku Papierów Wartościowych, na którym zapisane są Obligacje oraz każdego Obligatariusza wskazanego przez posiadacza Rachunku Zbiorczego jako podmiot uprawniony z Obligacji w Dniu Ustalenia Praw, płatności Kwoty Odsetek od każdej Obligacji. Kwoty Odsetek będą płatne z dołu. Jeżeli jednak Dzień Płatności Odsetek przypadnie na dzień nie będący Dniem Roboczym, zapłata Kwoty Odsetek nastąpi w pierwszym Dniu Roboczym przypadającym po takim Dniu Płatności Odsetek, bez prawa żądania odsetek za opóźnienie lub jakichkolwiek innych dodatkowych płatności.

Dni Płatności Odsetek i Dni Ustalenia Stopy

Numer Okresu Odsetkowego	Początek Okresu Odsetkowego	Koniec Okresu Odsetkowego	Dzień Ustalenia Praw dla Okresu Odsetkowego wskazanego w kolumnie 1	Dzień Ustalenia Stopy Procentowej Okresu Odsetkowego wskazanego w kolumnie 1	Dzień Płatności Odsetek dla Okresu Odsetkowego wskazanego w Kolumnie 1
Kolumna 1	Kolumna 2	Kolumna 3	Kolumna 4	Kolumna 5	Kolumna 6
1	09/05/2014	10/11/2014	31/10/2014	07/05/2014	10/11/2014
2	10/11/2014	11/05/2015	30/04/2015	06/11/2014	11/05/2015
3	11/05/2015	09/11/2015	30/10/2015	07/05/2015	09/11/2015
4	09/11/2015	09/05/2016	28/04/2016	05/11/2015	09/05/2016
5	09/05/2016	09/11/2016	31/10/2016	05/05/2016	09/11/2016
6	09/11/2016	09/05/2017	27/04/2017	07/11/2016	09/05/2017

Naliczanie odsetek

Kwota Odsetek obliczana jest odrębnie dla każdego Okresu Odsetkowego. W przypadku opóźnienia w zapłacie Należności Głównej Obligatariuszowi będą przysługiwały odsetki w wysokości ustawowej w stosunku rocznym od niezapłaconej Należności Głównej.

W przypadku, gdy Kwota Odsetek naliczana ma być za okres krótszy niż pełny Okres Odsetkowy, będzie ona obliczana w oparciu o rzeczywistą liczbę dni w okresie od poprzedniego Dnia Płatności Odsetek (bez tego dnia), albo od Dnia Emisji (bez tego dnia) w przypadku pierwszego Okresu Odsetkowego, do Dnia Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Obligatariuszy lub do Dnia Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Emitenta (włącznie).

Obliczenie Kwoty Odsetek

W Dniu Roboczym następującym po Dniu Ustalenia Stopy Procentowej (zdefiniowanym w punkcie 6.5 Warunków Emisji) Agent Kalkulacyjny obliczy Kwotę Odsetek za dany Okres Odsetkowy od każdej Obligacji według następującej formuły:

$$KO = SP\% \times WN \times LD/365$$

gdzie:

KO oznacza Kwotę Odsetek od każdej Obligacji za dany Okres Odsetkowy;

SP oznacza Stopę Procentową dla danego Okresu Odsetkowego ustaloną zgodnie z punktem 0 Warunków Emisji (Ustalenie Stopy Procentowej);

WN oznacza Należność Główną każdej Obligacji;

LD oznacza liczbę dni w danym Okresie Odsetkowym,

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

Ustalenie Stopy Procentowej

Stopą Procentową dla danego Okresu Odsetkowego będzie Stopa Bazowa (zdefiniowana poniżej) powiększona o Marżę, która wynosi 3,85% w skali roku.

Stopa Bazowa zostanie określona w Dniu Ustalenia Stopy Procentowej. Stopa Bazowa będzie równa stawce WIBOR (Warsaw Interbank Offered Rate) dla depozytów 6-miesięcznych wyrażonych w PLN publikowanych w Dniu Ustalenia Stopy Procentowej.

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

W przypadku, gdy Stopa Procentowa nie może być ustalona zgodnie z powyższymi postanowieniami, Stopa Procentowa zostanie ustalona na podstawie ostatniej dostępnej Stopy Bazowej równej stawce WIBOR (Warsaw Interbank Offered Rate) podanej przed Dniem Ustalenia Stopy Procentowej dla depozytów 6-miesięcznych wyrażonych w PLN.

W terminach przewidzianych przez Regulacje KDPW, Agent Kalkulacyjny obliczy, a następnie powiadomi Emitenta o wysokości Stopy Procentowej i Kwocie Odsetek dla danego Okresu Odsetkowego.

5.6. Wysokość i forma zabezpieczenia i oznaczenia podmiotu udzielającego zabezpieczenia

Zabezpieczenia Obligacji

Obligacje są zabezpieczone, w rozumieniu przepisów Ustawy o Obligacjach, Zastawem Rejestrowym na Przedmiocie Zastawu o najwyższej sumie zabezpieczenia w wysokości 150% wartości nominalnej wyemitowanych Obligacji.

Ustanawiającym Zastaw Rejestrowy jest Emitent.

W umowie ustanawiającej Zastaw Rejestrowy wyłączona została zasada surogacji, o której mowa w art. 10 Ustawy o Zastawie, tj. kwoty uzyskane z tytułu spłaty wierzytelności wchodzących w skład Zbiorów Wierzytelności lub ich zbycia nie będą obciążone Zastawem Rejestrowym.

Uzupełnianie zabezpieczenia

W przypadku, gdy Wskaźnik Wartości Zabezpieczeń do Emitowanych Obligacji spadnie poniżej poziomu 150%, Emitent, w terminie 45 dni od dnia ustalenia Wskaźnika Wartości Zabezpieczeń do Emitowanych Obligacji na dany okres, zobowiązany jest ustanowić dodatkowy zastaw lub zastawy rejestrowe na pierwszym miejscu na zbiorze lub zbiorach wierzytelności przysługujących Emitentowi, o takiej wartości tych zbiorów, aby Wskaźnik Wartości Zabezpieczeń do Emitowanych Obligacji był równy lub wyższy niż 150%.

Wskaźnik Wartości Zabezpieczeń do Emitowanych Obligacji będzie obliczany dwa razy w roku kalendarzowym na podstawie półrocznych sprawozdań finansowych lub zbadanych przez biegłego rewidenta rocznych sprawozdań finansowych Emitenta.

Zabezpieczenie opcjonalne

Emitent może ustanowić Zabezpieczenie Opcjonalne. Emitent podejmie decyzję o ustanowieniu Zabezpieczenia Opcjonalnego w terminie 6 tygodni od Dnia Emisji. W przypadku podjęcia decyzji o ustanowieniu Zabezpieczenia Opcjonalnego Emitent niezwłocznie powiadomi o tym Obligatariuszy w sposób przewidziany Warunkami Emisji.

Zabezpieczenie Opcjonalne - oznacza zastaw rejestrowy na Rachunku Celowym o najwyższej sumie zabezpieczenia w wysokości 146% wartości nominalnej wyemitowanych Obligacji, który może zostać ustanowiony przez Emitenta zgodnie z Warunkami Emisji.

Przedmiot Zastawu - oznacza ustanowiony przez Emitenta na wyodrębnionym w sensie gospodarczym Zbiorze Wierzytelności, który Emitent nabył na podstawie umowy sprzedaży z dnia 9 grudnia 2011 r., o wartości nominalnej (przez co należy rozumieć sumę należności z tytułu kapitału, odsetek i kosztów związanych z wierzytelnościami wchodzącymi w skład zbioru) według stanu na dzień 17 marca 2014 r. wynoszącej 706.915.759,45 zł, składający się w tym dniu z 39.144 wierzytelności. Najwyższa suma zabezpieczenia została określona na kwotę 75.000.000,00 zł (słownie: siedemdziesiąt pięć milionów złotych). Na dzień 31 grudnia 2013 roku, na podstawie wyceny zaprezentowanej w sprawozdaniu finansowym Emitenta wartość bilansowa Przedmiotu Zastawu wynosiła 94.345.218,31 zł (słownie: dziewięćdziesiąt cztery miliony trzysta czterdzieści pięć tysięcy dwieście osiemnaście złotych 31/100). Natomiast na dzień 20 marca 2014 r. wartość godziwa Przedmiotu Zastawu według stanu na dzień 7 stycznia 2014 roku została oszacowana przez uprawnionego biegłego w rozumieniu art. 10 ust. 2 Ustawy o Obligacjach, za pomocą estymacji

przyszłych przepływów pieniężnych generowanych w okresie planowanej obsługi, pomniejszonych o wydatki w celu uzyskania planowanych wpływów, na kwotę nie mniej niż 94 000 000 zł (słownie: dziewięćdziesiąt cztery miliony złotych).

Rachunek Celowy - oznacza rachunek bankowy prowadzony przez Raiffeisen Bank Polska S.A., którego posiadaczem jest Emitent, na który Emitent ma obowiązek dokonywać wpłat zgodnie z następującymi zasadami: a) w okresie obejmującym pierwsze dwa miesiące od Daty Emisji Emitent będzie miał obowiązek dokonania wpłat w kwocie nie niższej niż 2.000.000 zł (słownie: dwa miliony złotych), lecz nie większej niż 10.000.000 zł (słownie: dziesięć milionów złotych), b) w każdym kolejnym miesiącu następującym po okresie wskazanym w pkt. a) powyżej (tj. trzecim i kolejnym miesiącu od Daty Emisji) Emitent będzie miał obowiązek dokonania wpłat w kwocie nie niższej niż 1.000.000 zł (słownie: jeden milion złotych), lecz nie większej niż 5.000.000 zł (słownie: pięć milionów złotych) oraz c) w każdym Okresie Odsetkowym wpłaty na Rachunek Celowy nie powinny być niższe niż 18.000.000 zł (słownie: osiemnaście milionów złotych). Dla uniknięcia wątpliwości odsetki kapitałowe od środków pieniężnych przechowywanych na Rachunku Celowym należy traktować, jako wpłaty w rozumieniu postanowienia punktu 1.1.41 Warunków Emisji.

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

Wartość Przedmiotu Zastawu, na których ustanowiono Zastaw Rejestrowy na dzień 7 stycznia 2014 r. została oszacowana na kwotę nie mniej niż 94.000.000 zł (słownie: dziewięćdziesiąt cztery miliony złotych) na podstawie wyceny sporządzonej przez uprawnionego biegłego Fidelis Accounting Sp. z o.o. S.K. Treść wyceny przedmiotu zastawu sporządzonej w formie „Raportu biegłego rewidenta z wyceny pakietu wierzytelności stanowiącego zabezpieczenie planowanej emisji obligacji” jest dostępna dla Obligatoriuszy w siedzibie Emitenta oraz Banku.

5.8. Dane dotyczące wartości zaciągniętych zobowiązań na ostatni dzień kwartału poprzedzającego udostępnienie propozycji nabycia oraz perspektywy kształtowania zobowiązań Emitenta do czasu całkowitego wykupu dłużnych instrumentów finansowych

Według najlepszej wiedzy Emitenta, na koniec I kwartału 2014 roku, wartość zaciągniętych zobowiązań Emitenta wynosiła 28 841 tys. zł, w tym 27 610 tys. zł zobowiązań wynikających z zaciągniętych kredytów, pożyczek oraz wyemitowanych obligacji oraz 0,00 zł zobowiązań z tytułu nabytych aktywów (dane ze sprawozdania kwartalnego Emitenta przesyłanego do Komisji Nadzoru Finansowego).

W okresie do całkowitego wykupu Obligacji, Emitent planuje zwiększenie poziomu zobowiązań. Zgodnie z warunkami emisji Obligacji Wskaźnik Zobowiązania Finansowe / Wartość Aktywów Netto Emitenta nie może przekroczyć poziomu 65%. Wskaźnik Zobowiązania Finansowe / Wartość Aktywów Netto Emitenta będzie obliczany dwa razy w roku kalendarzowym na podstawie półrocznych sprawozdań finansowych lub zbadanych przez biegłego rewidenta rocznych sprawozdań finansowych Emitenta.

5.9. Ogólne informacje o ratingu przyznanym Emitentowi lub emitowanym przez niego Obligacjom

Nie dotyczy. Emitentowi ani emitowanym przez niego Obligacjom nie przyznano ratingu.

5.10. Dodatkowe prawa z tytułu posiadania Obligacji

Oprócz prawa do otrzymania świadczeń z tytułu wypłaty odsetek i wykupu Obligacji Obligatariuszom nie przysługują żadne inne prawa z tytułu posiadania Obligacji.

5.11. Ogólne informacje o zasadach opodatkowania dochodów związanym z posiadaniem i obrotem Obligacjami objętymi Dokumentem Informacyjnym

Zamieszczone w niniejszym rozdziale informacje mają charakter ogólny i nie stanowią pełnej, wiążącej i wystarczającej informacji o sposobie i trybie rozliczenia podatków z tytułu dochodów uzyskanych z Obligacji serii K. Celem uzyskania bardziej szczegółowych i kompletnych informacji na temat podatków od dochodu uzyskiwanego z Obligacji serii K należy skorzystać z porad osób i podmiotów uprawnionych do świadczenia usług doradztwa podatkowego.

Ze względu na obowiązujące uregulowania prawne, ustanawiające płatnikiem podatku domy maklerskie lub Obligatariuszy, Emitent Obligacji nie bierze odpowiedzialności za pobór podatku.

Podatek dochodowy od osób fizycznych

Zasady opodatkowania dochodów osób fizycznych reguluje Ustawa o PDOF.

Opodatkowanie odsetek i dyskonta od obligacji

W świetle art. 30a ust. 1 pkt. 2 Ustawy o PDOF, dochodów (przychodów) z odsetek i dyskonta od papierów wartościowych nie łączy się z dochodami (przychodami) z innych źródeł i pobiera się od nich podatek w formie ryczałtu w wysokości 19% uzyskanego przychodu.

Płatnikiem podatku jest dom maklerski prowadzący rachunek papierów wartościowych, na którym zapisano papiery wartościowe, lub dom maklerski pełniący funkcję sponsora emisji, w przypadku zapisania papierów wartościowych w rejestrze sponsora Emisji.

Opodatkowanie dochodów ze sprzedaży obligacji

Od dochodów uzyskanych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej z odpłatnego zbycia papierów wartościowych lub pochodnych instrumentów finansowych i z realizacji praw z nich wynikających podatek dochodowy wynosi 19% uzyskanego dochodu (art. 30b ust. 1 Ustawy o PDOF). Wyjątkiem od przedstawionej zasady jest odpłatne zbywanie papierów wartościowych i pochodnych instrumentów finansowych oraz realizacja praw z nich wynikających, jeżeli czynności te wykonywane są w ramach prowadzonej działalności gospodarczej (ust. 4). Dochodów (przychodów) z przedmiotowych tytułów nie łączy się z pozostałymi dochodami opodatkowanymi na zasadach ogólnych. Płatnikiem podatku jest Obligatariusz. W celu dokonania rozliczenia podatku, Obligatariusz winien uzyskać zestawienie dochodów uzyskanych ze sprzedaży papierów wartościowych od domu maklerskiego prowadzącego rachunek papierów wartościowych, na którym zapisano papiery wartościowe, lub od domu maklerskiego pełniącego funkcję sponsora emisji, w przypadku zapisu papierów wartościowych w rejestrze sponsora emisji. Wobec powyższego, dla spełnienia obowiązku podatkowego niezbędne jest przekazanie przez Obligatariusza informacji o swoim numerze NIP oraz wskazanie siedziby urzędu skarbowego.

Podatek dochodowy od osób prawnych

Zasady opodatkowania dochodów osób prawnych reguluje Ustawa o PDOP.

Dochody uzyskiwane przez osoby prawne z odsetek oraz od dyskonta od papierów wartościowych oraz dochody z odpłatnego zbycia papierów wartościowych podlegają opodatkowaniu na zasadach ogólnych. Zgodnie z art. 19 ust. 1 wyżej wymienionej ustawy stawka podatku wynosi 19% podstawy opodatkowania.

Podatek dochodowy zagranicznych osób fizycznych i prawnych

Zgodnie z art. 21 ust. 1 pkt. 1 Ustawy o PDOP podatek dochodowy z tytułu uzyskanych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przez osoby prawne, nie będące polskimi rezydentami podatkowymi, dochodów z odsetek od obligacji wynosi 20% przychodów.

Zgodnie z treścią art. 26 ust. 1 Ustawy o PDOP Osoby, które dokonują wypłat należności z tytułów odsetek od obligacji są obowiązane, jako płatnicy, pobierać, w dniu dokonania wypłaty, zryczałtowany podatek dochodowy od tych wypłat. Płatnicy pobierając podatek, zamiast zastosowania 20%, stawki podatku, mogą zastosować stawkę podatku wynikającą z właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania albo nie pobrać podatku w wypadku gdy zgodnie z taką umową jest to możliwe pod warunkiem udokumentowania miejsca siedziby podatnika dla celów podatkowych uzyskanym od podatnika certyfikatem rezydencji.

Zgodnie z art. 30a ust. 1 pkt. 2 Ustawy o PDOF podatek dochodowy z tytułu uzyskanych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przez osoby fizyczne, nie będące polskimi rezydentami podatkowymi, dochodów z odsetek od obligacji wynosi 19% przychodów, jednakże zgodnie z art. 30a ust. 2 Ustawy o PDOF płatnicy pobierając podatek z tytułu odsetek od obligacji, zamiast zastosowania 19%, stawki podatku, mogą zastosować stawkę podatku wynikającą z właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania albo nie pobrać podatku w wypadku gdy zgodnie z taką umową jest to możliwe pod warunkiem udokumentowania miejsca siedziby podatnika dla celów podatkowych uzyskanym od podatnika certyfikatem rezydencji potwierdzającym, że miejsce rezydencji podatnika leży za granicą.

Podatek od czynności cywilnoprawnych

W myśl przepisu art. 9 pkt. 9 ustawy z dnia 9 września 2000 roku o podatku od czynności cywilnoprawnych (tekst jednolity: Dz. U. 2010 r. Nr 101, poz. 649, Nr 149, poz. 996 i Nr 229, poz. 1496), sprzedaż papierów wartościowych firmom inwestycyjnym bądź za ich pośrednictwem oraz sprzedaż tych instrumentów w ramach obrotu zorganizowanego w rozumieniu przepisów Ustawy o Obrocie stanowi czynność cywilnoprawną zwolnioną z podatku od czynności cywilnoprawnych.

Podatek od spadków i darowizn

Zgodnie z ustawą z dnia 28 lipca 1983 roku o podatku od spadków i darowizn (tekst jednolity: Dz. U. 2009 r. Nr 93 poz. 768 ze zm.), nabycie przez osoby fizyczne w drodze spadku lub darowizny praw majątkowych, w tym również praw związanych z posiadaniem papierów wartościowych, podlega opodatkowaniu podatkiem od spadków i darowizn, jeżeli:

- 1) w chwili otwarcia spadku lub zawarcia umowy darowizny spadkobierca lub obdarowany był obywatelem polskim lub miał miejsce stałego pobytu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, lub
- 2) prawa majątkowe dotyczące papierów wartościowych są wykonywane na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

Wysokość stawki podatku od spadków i darowizn jest zróżnicowana i zależy od rodzaju pokrewieństwa lub powinowactwa, albo innego osobistego stosunku pomiędzy spadkobiercą lub spadkodawcą albo pomiędzy darczyńcą i obdarowanym.

Odpowiedzialność płatnika

Zgodnie z brzmieniem art. 30 § 1 ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 roku ordynacja podatkowa (tj. Dz. U. 2005, nr 8, poz. 60 ze zm.) płatnik, który mnie wykonywał ciężącego na nim obowiązku obliczenia i pobrania od podatnika podatku i wpłacenia go we właściwym terminie organowi podatkowemu – odpowiada za podatek niedobrany lub podatek pobrany, a nie wpłacony. Płatnik odpowiada za te należności całym swoim majątkiem. Odpowiedzialność ta jest niezależna od woli płatnika. Przepisów o odpowiedzialności płatnika nie stosuje się wyłącznie w przypadku, jeżeli odrębne przepisy stanowią inaczej, albo jeżeli podatek nie został pobrany z winy podatnika.

Ponadto Emitent wskazuje, że zgodnie z Warunkami Emisji:

Emitent nie będzie dokonywał na rzecz Obligatariuszy płatności kwot wyrównujących pobrane podatki ani żadnych dodatkowych płatności, jeżeli z jakiegokolwiek płatnością z tytułu Obligacji związany będzie

obowiązek pobrania i zapłaty jakiegokolwiek podatku, opłaty lub innych należności publicznoprawnych.

Każdy Obligatariusz, który ma siedzibę lub miejsce zamieszkania poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, jest zobowiązany dostarczyć Podmiotowi Prowadzącemu Rachunek Certyfikat Rezydencji oraz wszelkie inne informacje wymagane przez Podmiot Prowadzący Rachunek, w terminie i na zasadach określonych przez Podmiot Prowadzący Rachunek. Brak dostarczenia Certyfikatu Rezydencji lub informacji zgodnie z powyższym zdaniem, będzie skutkował obliczeniem i pobraniem podatku z tytułu płatności dokonywanych z Obligacji zgodnie z ogólnie obowiązującymi przepisami prawa polskiego, bez względu na umowę o unikaniu podwójnego opodatkowania.

Postanowienia zawarte w punkcie 17 Warunków Emisji będą miały zastosowanie, o ile nie będą sprzeczne z powszechnie obowiązującymi w danym czasie przepisami prawa.

Obliczenie i pobranie Podatku Dochodowego od płatności z tytułu Obligacji zostanie dokonane zgodnie z powszechnie obowiązującymi przepisami, z uwzględnieniem Regulacji KDPW.

5.12. Program emisji obligacji

Emitent na podstawie:

- Uchwały nr 4/03/2014 nadzwyczajnego Zgromadzenia Inwestorów Emitenta z dnia 25 marca 2014 r. w sprawie wyrażenia zgody na przyjęcie programu emisji obligacji;
- Uchwały nr 2 Zarządu Towarzystwa z dnia 25 marca 2014 r. w sprawie przyjęcia programu emisji obligacji;

ustanowił program emisji obligacji do kwoty 50.000.000 zł

a) Cel programu

Zgodnie z treścią warunków emisji obligacji cel emisji obligacji poszczególnych serii emitowanych w ramach programu nie został określony.

b) Łączna wielkość emisji objętej programem

W ramach programu Emitent wyemitował Obligacje serii K o łącznej wartości nominalnej wynoszącej 50.000.000 zł.

c) Wartość nominalna instrumentów dłużnych objętych programem

Łączna wartość nominalna Obligacji wyemitowanych w ramach programu wynosi 50.000.000 zł. W wyniku emisji obligacji serii K wykorzystana została cała pula przewidzenia w programie emisji obligacji.

d) Ogólna charakterystyka instrumentów dłużnych objętych programem

W ramach programu emisji obligacji Emitent wyemitował 50.000 obligacji na okaziciela, zabezpieczone, niemające formy dokumentu o wartości nominalnej 1.000,00 zł każda.

6. Dane o Emitencie

6.1. Nazwa (firma), forma prawna, kraj siedziby, adres i dane teleadresowe Emitenta

Nazwa: Kredyt Inkaso I Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty (poprzednie nazwy: Allianz - Euler Hermes Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty oraz Allianz Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty)
Forma prawna: Niestandaryzowany sekurytyzacyjny fundusz inwestycyjny zamknięty
Kraj siedziby: Polska
Siedziba: Warszawa
Adres: ul. Rodziny Hiszpańskich 1, 02-685 Warszawa
Numer telefonu: +48 (22) 567 48 75
Numer faksu: +48 (22) 567 46 09
Strona internetowa: www.allianz.pl
Adres poczty elektronicznej: tfi@allianz.pl

Podmiotem reprezentującym i zarządzającym Emitentem jest Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Allianz Polska Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, ul. Rodziny Hiszpańskich 1, 02-685 Warszawa, wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000176359, o kapitale zakładowym w wysokości 16.5000.000,00 zł w całości opłaconym, posiadająca numer REGON 015555893 oraz numer NIP 521-32-59-888.

6.2. Identyfikator według właściwej klasyfikacji statystycznej oraz numer według właściwej identyfikacji podatkowej, lub inny numer, pod którym został wpisany Emitent zgodnie z przepisami prawa obowiązującymi w danej jurysdykcji

REGON: 140791094
NIP: 108-00-02-348
Numer w RFI: 259

6.3. Czas trwania Emitenta

Kredyt Inkaso I Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty został utworzony na czas nieograniczony.

6.4. Przepisy prawa, na podstawie których został utworzony Emitent

Emitent został utworzony na podstawie ustawy z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. z 2004 r. Nr 146, poz. 1546 z późn. zm.).

6.5. Sąd, który wydał postanowienie o wpisie do właściwego rejestru, a w przypadku gdy Emitent jest podmiotem, którego utworzenie wymagało uzyskania zezwolenia – przedmiot i numer zezwolenia, ze wskazaniem organu, które je wydał

Emitent został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych w dniu 31 października 2006 r. na podstawie postanowienia Sądu Okręgowego w Warszawie, VII Wydział Cywilny Rejestrowy. Emitent został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych pod pozycją RFI 259.

Emitent został utworzony na podstawie decyzji Komisji nr DFI/W/4034-24/1-1/5255/06 z dnia 18 września 2006 roku r., której przedmiot obejmuje:

- zezwolenie na utworzenie Emitenta przez Towarzystwo;
- zatwierdzenie Statutu Emitenta, w brzmieniu określonym w załączonym do wniosku wypisie aktu notarialnego z dnia 15 września 2006 roku, Repertorium A 13491/2006, sporządzonego przed notariuszem Sławomirem Strojnym, prowadzącego Kancelarię Notarialną przy ul. Gałczyńskiego 4 w Warszawie;
- zatwierdzenie Raiffeisen Bank S.A. z siedzibą w Warszawie na depozytariusza Emitenta.

6.6. Krótki opis historii Emitenta

Najbardziej istotne zdarzenia w historii Emitenta, to:

- 1) Utworzenie Emitenta na podstawie statutu nadanego przez Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Allianz Polska S.A. z siedzibą w Warszawie, w formie aktu notarialnego z dnia 15 września 2006 roku, Repertorium A 13491/2006, sporządzonego przez Sławomira Strojnego, notariusza w Warszawie, zatwierdzonego decyzją KPWiG z dnia 18 września 2006 roku, nr DFI/W/4034-24/1-1-5255/06;
- 2) Nabycie dnia 08 września 2010 roku certyfikatów inwestycyjnych serii A przez Kredyt Inkaso S.A. – 1 certyfikat inwestycyjny serii A oraz Kredyt Inkaso Portfolio Investments (Luxembourg) S.A. - 2 certyfikaty inwestycyjne serii A od Towarzystwa Ubezpieczeń i Reasekuracji Allianz Polska S.A. z siedzibą w Warszawie;
- 3) Emisja certyfikatów inwestycyjnych serii B w liczbie 124, za łączną cenę 34.396.443,08 zł, subskrybowanych i przydzielonych Kredyt Inkaso Portfolio Investments (Luxembourg) S.A. przez Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Allianz Polska S.A. z siedzibą w Warszawie dnia 20 grudnia 2010 roku;
- 4) Nabycie od Banku PKO BP S.A. dnia 19 września 2010 roku pakietu wierzytelności o wartości nominalnej 299 000 000 zł;
- 5) Nabycie od Banku PKO BP S.A. dnia 14 grudnia 2010 roku pakietu wierzytelności o wartości nominalnej 210 000 000 zł;
- 6) Emisja certyfikatów inwestycyjnych serii L w liczbie 105, za łączną cenę 143.192.431,20 zł, subskrybowanych i przydzielonych Kredyt Inkaso Portfolio Investments (Luxembourg) S.A. przez Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Allianz Polska S.A. z siedzibą w Warszawie dnia 13 grudnia 2011 roku;
- 7) Nabycie od Banku PKO BP S.A. dnia 09 grudnia 2011 roku dwóch pakietów wierzytelności o łącznej wartości nominalnej 1 035 253 000 zł, przy czym pierwszy pakiet nabyto w wartości nominalnej 510 697 000 zł zaś drugi pakiet w wartości 524 556 000 zł;
- 8) Emisja certyfikatów inwestycyjnych serii M w liczbie 2, za łączną cenę 3.132.218,90 zł, subskrybowanych i przydzielonych Kredyt Inkaso Portfolio Investments (Luxembourg) S.A. przez Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Allianz Polska S.A. z siedzibą w Warszawie dnia 22 maja 2012 roku;

- 9) Zawarcie dnia 20 grudnia 2012 roku, umowy o zarządzanie sekurytyzowanymi wierzytelnościami z Kredyt Inkaso S.A. jako podmiotem zarządzającym sekurytyzowanymi wierzytelnościami funduszu sekurytyzacyjnego, o którym mowa w art. 192 ust. 1 Ustawy o Funduszach;
- 10) Emisja obligacji serii I w trybie art. 9 pkt 3 ustawy o obligacjach z dnia 29 czerwca 1995 roku, o łącznej wartości nominalnej 17.736.000,00 zł, przeprowadzona dnia 08 lipca 2013 roku;
- 11) Zawarcie z FM Bank PBP Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie umowy kredytu terminowego;
- 12) Nabycie od Banku ING Bank Śląski S.A. dnia 19 lipca 2013 roku pakietu wierzytelności o wartości nominalnej 295.414.427 zł;
- 13) Emisja obligacji serii K w trybie art. 9 pkt 3 ustawy o obligacjach z dnia 29 czerwca 1995 roku, o łącznej wartości nominalnej 50.000.000,00 zł, przeprowadzona dnia 9 maja 2014 roku.

6.7. Określenie rodzajów i wartości kapitałów (funduszy) własnych Emitenta oraz zasad ich tworzenia

Kapitały własne Emitenta zbierane są w formie wpłat w drodze zapisów na certyfikaty inwestycyjne.

W przypadku funduszu inwestycyjnego zamkniętego, który emituje niepubliczne certyfikaty inwestycyjne, łączną minimalną wysokość wpłat do funduszu oraz sposób zbierania wpłat określa statut funduszu.

Fundusz wyemitował dotychczas łącznie 234 certyfikaty inwestycyjne w seriach A, B, L, M o łącznej wartości emisyjnej 181.321.093,18 zł.

Do czasu sporządzenia niniejszego Dokumentu Informacyjnego Funduszowi nie przedstawiono do wykupu powyższych certyfikatów inwestycyjnych.

6.8. Informacje o nieopłaconej części kapitału zakładowego

Nie dotyczy.

6.9. Informacje o przewidywanych zmianach kapitału zakładowego w wyniku realizacji przez Obligatariuszy uprawnień z obligacji zamiennych lub z obligacji dających pierwszeństwo do objęcia w przyszłości nowych emisji akcji, ze wskazaniem wartości warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego oraz terminu wygaśnięcia praw Obligatariuszy do nabycia tych akcji

Nie dotyczy.

6.10. Wskazanie, na jakich rynkach instrumentów finansowych są lub były notowane instrumenty finansowe Emitenta lub wystawiane w związku z nimi kwity depozytowe

Emitent dotychczas nie dopuszczał i nie wprowadzał do obrotu żadnych instrumentów finansowych, których jest emitentem. Emitent nie wystawiał kwitów depozytowych w związku z emitowanymi przez siebie instrumentami finansowymi.

6.11. Podstawowe informacje na temat powiązań kapitałowych Emitenta, mających istotny wpływ na jego działalność, ze wskazaniem istotnych jednostek jego grupy kapitałowej, z podaniem w stosunku do każdej z nich co najmniej nazwy (firmy), formy prawnej, siedziby, przedmiotu działalności i udziału emitenta w kapitale zakładowym i ogólnej liczbie głosów

Emitent powiązany jest z Grupą Kapitałową Kredyt Inkaso S.A. Grupa Kapitałowa Kredyt Inkaso S.A. posiada 234 sztuki certyfikatów inwestycyjnych Kredyt Inkaso I NSFIZ. Kredyt Inkaso S.A. posiadabezpośrednio 1 certyfikat inwestycyjny, co uprawnia ją do wykonywania 0,43% ogólnej liczby głosów na Zgromadzeniu Inwestorów Kredyt Inkaso I NSFIZ, zaś pośrednio poprzez Kredyt Inkaso Portfolio Investments (Luxembourg) S.A. z siedzibą w Luksemburgu posiada 233 sztuki certyfikatów, co uprawnia ją do wykonywania 99,57% ogólnej liczby głosów na Zgromadzeniu Inwestorów Kredyt Inkaso I NSFIZ.

Kredyt Inkaso S.A. jest również zarządzającym portfelem sekurytyzowanych wierzytelności Emitenta na podstawie zawartej umowy, o której mowa w art. 46 ust. 2a Ustawy o Funduszach.

Kredyt Inkaso S.A. nie jest akcjonariuszem Towarzystwa.

6.11.1. Dane o Kredyt Inkaso S.A.

Informacje ogólne dotyczące Kredyt Inkaso S.A.

Nazwa:	Kredyt Inkaso S.A.
Kraj siedziby:	Polska
Adres:	ul. Domaniewska 39A, 02-672 Warszawa
Forma prawna:	Spółka akcyjna
NIP:	922-25-44-099
REGON:	951078572
Telefon:	+48 (22) 212 57 00
Fax:	+48 (22) 212 57 57
Adres poczty elektronicznej:	sekretariat@kredytinkaso.pl
Adres strony internetowej:	www.kredytinkaso.pl

Sąd rejestrowy i numer, pod którym Kredyt Inkaso S.A. jest zarejestrowana

Kredyt Inkaso S.A. została wpisana do rejestru przedsiębiorców w Krajowym Rejestrze Sądowym prowadzonym przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000270672.

Przedmiot prowadzonej działalności gospodarczej przez Kredyt Inkaso S.A.

Kredyt Inkaso S.A. została zarejestrowana w Rejestrze Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000270672, na podstawie postanowienia Sądu Rejonowego w Lublinie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 28 grudnia 2006 roku.

Kredyt Inkaso S.A. powstało w wyniku przekształcenia dokonanego w trybie art. 551 i nast. Kodeksu Spółek Handlowych, poprzez przekształcenie spółki pod firmą Dom Obrotu Wierzytelnościami Kredyt Inkaso Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka komandytowa z siedzibą w Zamościu w spółkę akcyjną pod firmą KREDYT INKASO Spółka Akcyjna.

Spółka Dom Obrotu Wierzytelnościami Kredyt Inkaso Sp. z o.o. Sp. k. została zarejestrowana w Rejestrze Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000007605, na podstawie postanowienia Sądu Rejonowego w Lublinie XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 19 kwietnia 2001 roku.

Uchwała o przekształceniu Kredyt Inkaso S.A. w spółkę akcyjną wraz ze statutem została podjęta w formie aktu notarialnego w dniu 15 grudnia 2006 r. Przekształcenie zostało zarejestrowane w dniu 28 grudnia 2006 r. przez Sąd Rejonowy w Lublinie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego. Stosownie do postanowień art. 553 §1 Kodeksu Spółek Handlowych spółce przekształconej przysługują wszystkie prawa i obowiązki spółki przekształcanej.

Od 2007 r. Kredyt Inkaso S.A. notowana jest na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Podstawowym przedmiotem działalności Kredyt Inkaso S.A. jest:

- zarządzanie wierzytelnościami funduszy inwestycyjnych,
- monitoring wierzytelności,
- inwestowanie w portfele wierzytelności za pośrednictwem funduszy sekurytyzacyjnych.

Wybrane skonsolidowane i jednostkowe dane finansowe Kredyt Inkaso S.A.

Tabela 1: Wybrane skonsolidowane dane finansowe Kredyt Inkaso S.A.

WYBRANE SKONSOLIDOWANE DANE FINANSOWE KREDYT INKASO S.A. (w tys. zł)	2014/2013 okres od 01.04.2013 do 31.12.2013	2013/2012 okres od 01.04.2012 do 31.12.2012
<u>Rachunek zysków i strat</u>		
Przychody ze sprzedaży	64 393	48 182
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	43 865	30 462
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	24 779	8 350
Zysk (strata) netto	25 612	9 311
Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego	25 541	9 203
Zysk na akcję (PLN)	1,98	0,72
Rozwodniony zysk na akcję (PLN)	2,06	0,72
<u>Rachunek przepływów pieniężnych</u>		
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	(11 861)	38 378
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(12 943)	(4 396)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(3 223)	(39 821)
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(28 027)	(5 838)
Stan na dzień:	31.12.2013	31.12.2012
<u>Bilans</u>		
Aktywa	483 862	453 180
Zobowiązania długoterminowe	187 323	234 474
Zobowiązania krótkoterminowe	114 146	61 408
Kapitał własny	182 393	157 298
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	182 195	157 035

Źródło: Skonsolidowane sprawozdania finansowe Kredyt Inkaso S.A.

Tabela 2: Wybrane jednostkowe dane finansowe Kredyt Inkaso S.A.

WYBRANE JEDNOSTKOWE DANE FINANSOWE KREDYT INKASO S.A. (w tys. zł)	2014/2013 okres od 01.04.2013 do 31.12.2013	2013/2012 okres od 01.04.2012 do 31.12.2012
--	--	--

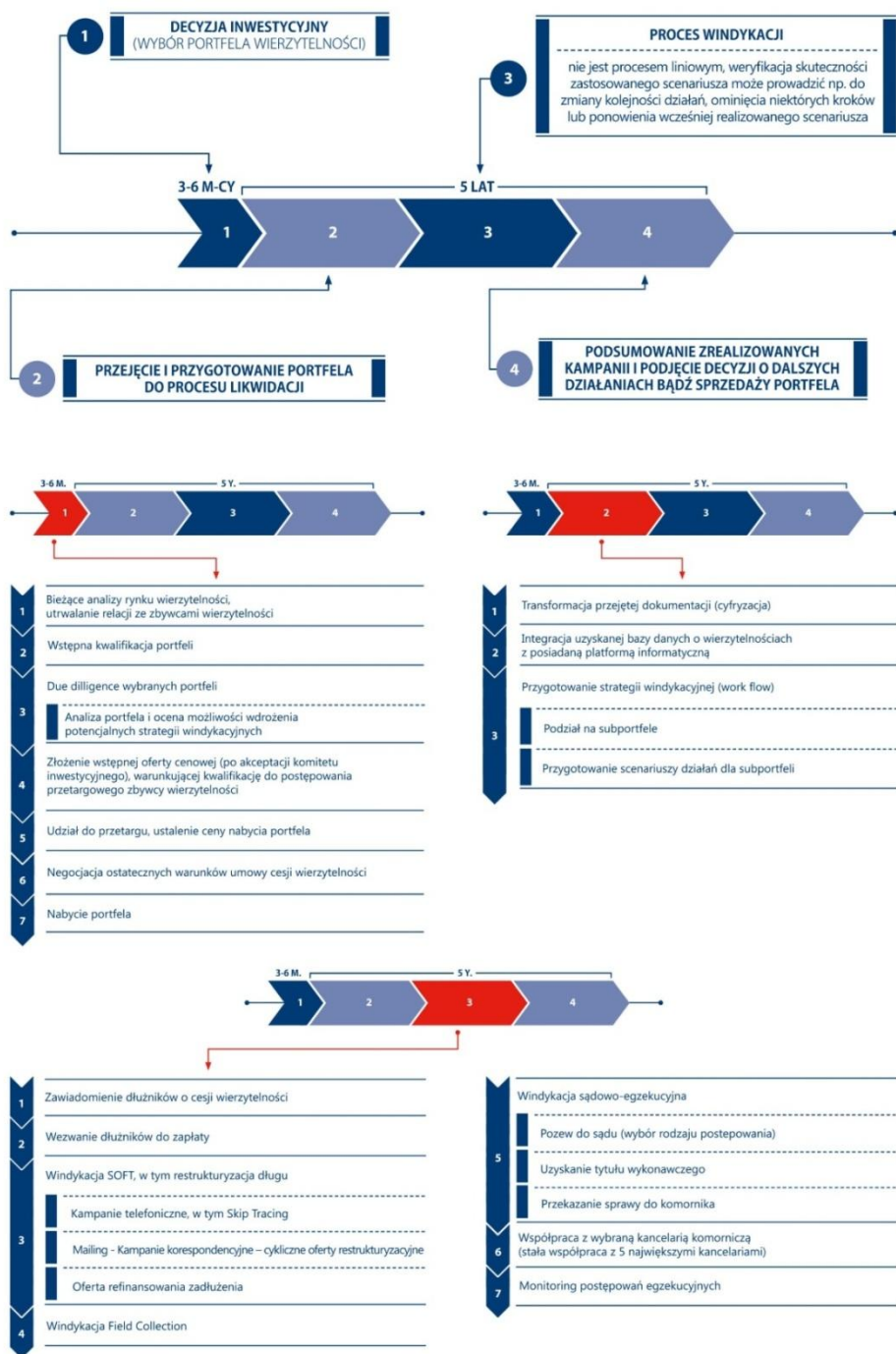
Przychody ze sprzedaży	27 537	12 223
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	13 412	410
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	10 227	(2 357)
Zysk (strata) netto	11 240	(1 236)
Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego	11 240	(1 236)
Zysk na akcję (PLN)	0,87	(0,10)
Rozwodniony zysk na akcję (PLN)	0,90	(0,10)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	10 789	2 335
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	17 324	15 572
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(27 956)	(30 533)
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	156	(12 625)
Stan na dzień:	31.12.2013	31.12.2012
Aktywa	373 610	367 490
Zobowiązania długoterminowe	160 062	215 809
Zobowiązania krótkoterminowe	89 795	39 052
Kapitał własny	123 752	112 630
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	123 752	112 630

Źródło: Jednostkowe sprawozdania finansowe Kredyt Inkaso S.A.

Informacje na temat procesu windykacji wierzytelności stosowanego przez Kredyt Inkaso S.A. w ramach procesu serwisowania wierzytelności Emitenta

Kredyt Inkaso S.A. proces zarządzania wierzytelności Emitenta prowadzi zgodnie z procedurami zarządzania sekurytyzowanymi wierzytelnościami funduszu sekurytyzacyjnego, zatwierdzonej przez KNF w ramach postępowania administracyjnego prowadzonego przez nadzorcę w sprawie udzielenia zezwolenia na zarządzanie sekurytyzowanymi wierzytelnościami funduszy sekurytyzacyjnych, zakończonego wydaniem w/w zezwolenia dnia 15 lutego 2012 roku. Poniżej Kredyt Inkaso S.A. przedstawia graficzny schemat procesu windykacji wierzytelności realizowany przez Grupę Kapitałową Kredyt Inkaso.

Rysunek 1: Proces inwestycji i windykacji Grupy Kapitałowej Kredyt Inkaso



Źródło: Kredyt Inkaso S.A.

Podstawa uprawnień do wykonywania zleconych czynności

Kredyt Inkaso S.A. jako zarządzający sekurytyzowanymi wierzytelnościami funduszy sekurytyzacyjnych prowadzi przedmiotową działalność w oparciu o zezwolenie KNF na zarządzanie sekurytyzowanymi wierzytelnościami funduszy sekurytyzacyjnych wydane w formie decyzji administracyjnej dnia 15 lutego 2012 roku. W związku z powyższym zarządzanie aktywami Emitenta w postaci portfela sekurytyzowanych wierzytelności odbywa się na podstawie umowy o zarządzanie, o której mowa w art. 46 ust. 2a Ustawy o Funduszach, zawartej dnia 20 grudnia 2012 roku.

Zakres usług świadczonych przez Kredyt Inkaso S.A. na rzecz Emitenta

Zakres usług zarządzania częścią portfela inwestycyjnego Emitenta, obejmującego sekurytyzowane wierzytelności, został określony:

- umową o zarządzanie sekurytyzowanymi wierzytelnościami,
- procedurą zarządzania sekurytyzowanymi wierzytelnościami Kredyt Inkaso S.A., obejmującą m.in.:
 - czynności podejmowane przy nabywaniu sekurytyzowanych wierzytelności,
 - czynności windykacyjne; czynności wspomagające; czynności administracyjne podejmowane przy obsłudze sekurytyzowanych wierzytelności,
 - czynności podejmowane przy zbywaniu sekurytyzowanych wierzytelności.

Zarząd i Rada Nadzorcza Kredyt Inkaso S.A.

Zarząd

Do reprezentacji Emitenta, składania oświadczeń i podpisywania w imieniu spółki uprawniony jest każdy z członków zarządu samodzielnie.

Paweł Robert Szewczyk - Prezes Zarządu

Pan Paweł Robert Szewczyk związany jest z Kredyt Inkaso S.A. od 2012 roku. Pan Paweł Robert Szewczyk jest Radcą Prawnym przy Okręgowej Izbie Radców Prawnych w Lublinie, absolwentem Wydziału Prawa Uniwersytetu Marii Curie-Skłodowskiej w Lublinie oraz programu MBA w Dublin City University - Business School i w Lubelskiej Szkole Biznesu.

Przebieg kariery zawodowej Pana Pawła Roberta Szewczyka:

05.2012 - 10.2012 - Wiceprezes Zarządu Kredyt Inkaso S.A.;
09.2012 - nadal - członek Rady Nadzorczej Finsano Consumer Finance S.A. z siedzibą w Warszawie;
09.2012 - nadal - Prezes Zarządu Kancelarii Forum S.A. z siedzibą w Zamościu;
08.2011 - 04.2012 - Prezes Zarządu Cersanit IV Sp. z o.o. z siedzibą w Krasnymstawie;
04.2009 - 08.2011 - Dyrektor generalny Cersanit Invest Sp. z o.o. (Ukraina);
09.2010 - nadal - Jednoosobowa działalność gospodarcza Spectrum Biuro Prawne i konsultingowe Paweł Szewczyk w Zamościu;
06.2008 - nadal - Prokurent w Andbud Sp. z o.o. Dąbrowa, Wspólnik Andbud Sp. z o.o. Dąbrowa;
09.2007 - 04.2012 - Członek rady nadzorczej Cersanit Romania SA (Rumunia);
12.2007 - 04.2012 - Członek zarządu „Projekt Echo-78” Sp. z o.o. działającej dalej pod nazwą Cersanit IV Sp. z o.o. Krasnystaw;
06.2001 - 04.2012 - Członek zarządu - Cersanit I Sp. z o.o. Krasnystaw;
09.2000 - 06.2001 - Radca prawny Cersanit I Sp. z o.o. Krasnystaw;
06.2000 - 06.2001 - Członek rady nadzorczej Cersanit II S.A. (Starachowice) i Cersanit III S.A. (Wałbrzych);
11.1998 - 09.2000 - Radca prawny - Cersanit Krasnystaw S.A.;
04.1997 - 11.1998 - Doradca prawny - OSK sp. z o.o. Zamość;
09.1995 - 03.1997 - Konsultant prawny - Lex-Astra Biuro Prawnicze i Konsultingowe w Lublinie.

Jan Paweł Lisicki - Wiceprezes Zarządu

Pan Jan Paweł Lisicki związany jest z Kredyt Inkaso S.A. od 2011 r. Pan Jan Paweł Lisicki, jest ekonomistą. Ukończył studia na Wydziale Ekonomicznym Uniwersytetu Warszawskiego, gdzie w 1995 roku uzyskał tytuł magistra. Uczestniczył w licznych konferencjach, sympozjach naukowych, szkoleniach, kursach dotyczących zagadnień związanych z zarządzaniem finansami oraz rynku wierzytelności. Przebieg kariery zawodowej Pana Jana Pawła Lisickiego:

09.2012 - nadal - Prezes Zarządu FINSANO Consumer Finance S.A. z siedzibą w Warszawie;
10.2011 - 19.10.2012 - Doradca Zarządu Kredyt Inkaso S.A. z siedzibą w Warszawie;
10.2009 - 10.2011 - Dyrektor Centrum Restrukturyzacji i Windykacji PKO BP S.A.;
10.2008 - 09.2009 - Zastępca Dyrektora Centrum Restrukturyzacji i Windykacji PKO BP S.A.;
12.2007 - 09.2008 - Zastępca Dyrektora Biura Wsparcia Windykacji PKO BP S.A.;
06.2005 - 06.2008 - Członek Rady Nadzorczej Kolej Gondolowa Jaworzyna Krynicka S.A.;
05.2004 - 11.2007 - Naczelnik Wydziału w Centrum Restrukturyzacji i Windykacji PKO BP S.A.;
05.2002 - 06.2005 - Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej spółki Kolej Gondolowa Jaworzyna Krynicka S.A.;

11.2001 - 05.2004 - Pracownik Pionu Restrukturyzacji i Windykacji PKO BP S.A.;
01.1995 - 09.2002 - Pracownik naukowo-dydaktyczny na Wydziale Ekonomicznym Uniwersytetu w Białymstoku.

Rada Nadzorcza

Rada Nadzorcza Kredyt Inkaso S.A. składa się z sześciu osób:

- | | |
|---------------------------------------|-------------------------|
| 1) Przewodniczący Rady Nadzorczej | Ireneusz Andrzej Chadaj |
| 2) Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej | Krzysztof Misiak |
| 3) Sekretarz Rady Nadzorczej | Marek Gabryjelski |
| 4) Członek Rady Nadzorczej | Tomasz Mazurczak |
| 5) Członek Rady Nadzorczej | Robert Gajor |
| 6) Członek Rady Nadzorczej | Andrzej Soczek |

Ireneusz Andrzej Chadaj – Przewodniczący Rady Nadzorczej

Pan Ireneusz Andrzej Chadaj posiada wykształcenie wyższe, jest absolwentem Uniwersytetu Przyrodniczego w Lublinie gdzie uzyskał tytuł magistra inżyniera. Posiada także tytuł MBA uzyskany w Wyższej Szkole Przedsiębiorczości i Zarządzania im. L. Koźmińskiego w Warszawie. Ukończył wiele kursów i szkoleń dla przedsiębiorców i członków Rad Nadzorczych. Pan Chadaj związany jest z Kredyt Inkaso S.A. od 2001 roku.

Krzysztof Misiak – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej

Pan Krzysztof Misiak posiada wykształcenie wyższe, jest absolwentem Szkoły Głównej Handlowej w Warszawie na wydziale Zarządzania i Marketingu gdzie uzyskał tytuł magistra. Pan Krzysztof Misiak związany jest z Kredyt Inkaso S.A. od 2012 r.

Marek Gabryjelski – Sekretarz Rady Nadzorczej

Pan Marek Gabryjelski posiada wykształcenie wyższe, jest absolwentem Szkoły Głównej Handlowej w Warszawie na Wydziale Finansów i Bankowości gdzie uzyskał tytuł magistra. Pan Marek Gabryjelski związany jest z Kredyt Inkaso S.A. od 2011 roku.

Tomasz Mazurczak – Członek Rady Nadzorczej

Pan Tomasz Mazurczak posiada wykształcenie wyższe jest absolwentem Akademii Ekonomicznej w Poznaniu. Ponadto makler papierów wartościowych (licencja nr 263), doradca inwestycyjny (licencja nr 18). Pan Tomasz Mazurczak związany jest z Kredyt Inkaso S.A. od 2012 r.

Robert Gajor – Członek Rady Nadzorczej

Pan Robert Gajor posiada wykształcenie wyższe, jest absolwentem Uniwersytetu Marii Curie Skłodowskiej w Lublinie, gdzie uzyskał tytuł magistra zarządzania i marketingu. Pan Robert Gajor związany jest z Kredyt Inkaso S.A. od 2011 roku.

Andrzej Soczek – Członek Rady Nadzorczej

Pan Andrzej Soczek posiada wykształcenie wyższe jest absolwentem Politechniki Krakowskiej. Ukończył Studia Podyplomowe w zakresie Zarządzania Małymi i Średnimi Firmami na Akademii Ekonomicznej w Krakowie. Ponadto makler papierów wartościowych (licencja nr 694), doradca inwestycyjny (licencja nr 82). Pan Andrzej Soczek związany jest z Kredyt Inkaso S.A. od 2013 r.

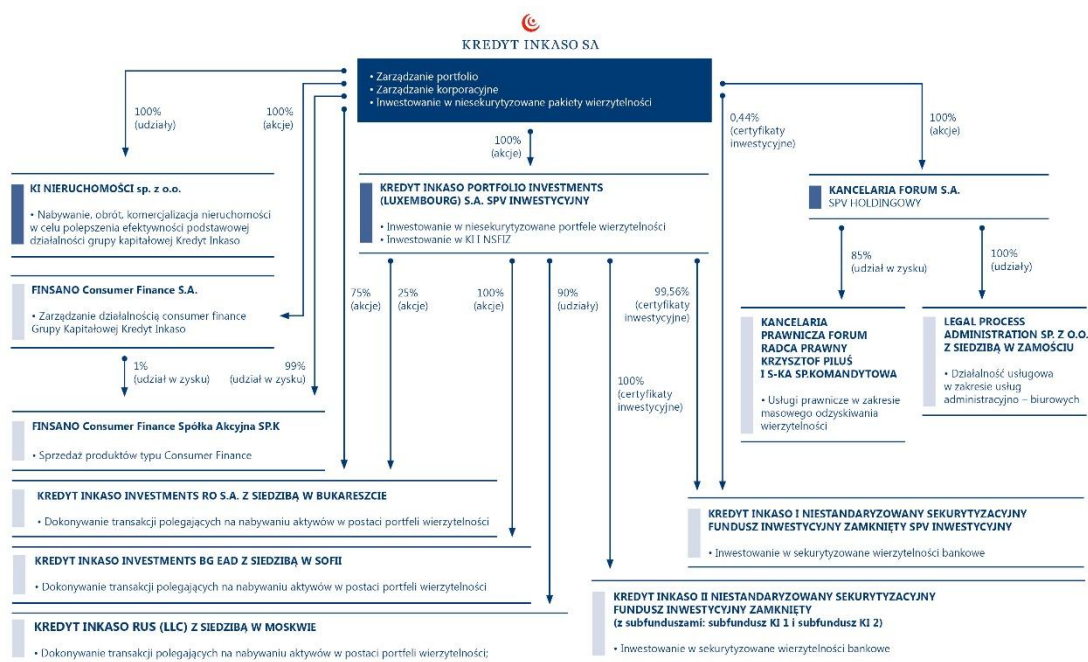
6.12. Wskazanie powiązań osobowych, majątkowych i organizacyjnych pomiędzy (i) Emitentem a osobami wchodzącymi w skład organów zarządzających i nadzorujących emitent; (ii) Emitentem a osobami wchodzącymi w skład organów zarządzających i nadzorczych emitenta a znaczącymi akcjonariuszami lub udziałowcami emitenta.

Emitent powiązany jest z Grupą Kapitałową Kredyt Inkaso S.A. Grupa Kapitałowa Kredyt Inkaso S.A. posiada 234 sztuki certyfikatów inwestycyjnych Kredyt Inkaso I NSFIZ. Kredyt Inkaso S.A. posiadała bezpośrednio 1 certyfikat inwestycyjny, co uprawniało ją do wykonywania 0,43% ogólnej liczby głosów na Zgromadzeniu Inwestorów Kredyt Inkaso I NSFIZ, zaś pośrednio poprzez Kredyt Inkaso Portfolio Investments (Luxembourg) S.A. z siedzibą w Luksemburgu posiadała 233 sztuki certyfikatów, co

uprawniało ją do wykonywania 99,57% ogólnej liczby głosów na Zgromadzeniu Inwestorów Kredyt Inkaso I NSFIZ.

Kredyt Inkaso S.A. jest podmiotem dominującym w Grupie Kapitałowej Kredyt Inkaso S.A. Na dzień 19 lutego 2014 roku Kredyt Inkaso S.A. posiadała zaangażowanie w następujące podmioty zależne i współzależne:

Rysunek 2: Schemat Grupy Kapitałowej Kredyt Inkaso S.A.



Źródło: Kredyt Inkaso S.A.

Kredyt Inkaso Portfolio Investments (Luxembourg) S.A. z siedzibą w Luksemburgu

Forma prawna: spółka akcyjna prawa luksemburskiego (Societe Anonyme);

Data utworzenia: 24 sierpień 2010 r.

Data rejestracji: 17 wrzesień 2010 r.

Pozycja w rejestrze: B 155462

Rejestr: Rejestr Handlu i Spółek Luksemburg

Skład Rady Nadzorczej: brak Rady Nadzorczej

Skład Zarządu (Rady Administracyjnej): Pan Paweł Robert Szewczyk (Prezes Zarządu), Pan Jacek Wolak (Doradca Podatkowy) oraz Pan Alexandre Cayphas (Adwokat)

Podstawowy przedmiot działalności: dokonywanie transakcji sekurytyzacyjnych polegających na nabywaniu ryzyk związanych z różnymi klasami aktywów (głównie portfelami wierzytelności) i emitowaniu papierów wartościowych (akcji), których wartość uzależniona jest od tych ryzyk

Poziom zaangażowania: 100%

KI Nieruchomości sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie

Forma prawna: spółka z ograniczoną odpowiedzialnością;

Data utworzenia: 30 listopad 2010 r.

Data rejestracji: 25 maja 2011 r.

Pozycja w rejestrze: 0000387323

Rejestr: Rejestr Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego

Skład Rady Nadzorczej: nie powołano

Skład Zarządu: Paweł Madejski (Prezes Zarządu); Piotr Podłowski (Członek Zarządu)

Podstawowy przedmiot działalności: nabywanie w toku egzekucji komorniczych lub działań windykacyjnych nieruchomości, obrót tymi nieruchomościami, ich zagospodarowanie, komercjalizacja oraz czerpanie z nich pożytków w różnych postaciach

Poziom zaangażowania: 100%

Kancelaria FORUM S.A. z siedzibą w Zamościu

Forma prawna: spółka akcyjna

Data utworzenia: 20 grudnia 2010 r.

Data rejestracji: 14 styczeń 2011 r.

Pozycja w rejestrze: 0000375853

Rejestr: Rejestr Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego

Skład Rady Nadzorczej: Jan Paweł Lisicki, Krzysztof Piluś, Ireneusz Chadał

Skład Zarządu: Paweł Szewczyk (Prezes Zarządu)

Podstawowy przedmiot działalności: działalność holdingowa

Poziom zaangażowania: 100%

Kancelaria Prawnicza FORUM radca prawny Krzysztof Piluś i spółka - spółka komandytowa z siedzibą w Warszawie

Forma prawna: spółka komandytowa

Data utworzenia: 8 listopad 2001 r.

Data rejestracji: 5 grudnia 2001 r.

Pozycja w rejestrze: 0000067134

Rejestr: Rejestr Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego

Skład Rady Nadzorczej: brak

Skład Zarządu: brak

Podstawowy przedmiot działalności: działalność prawnicza

Poziom zaangażowania: 85%

Kredyt Inkaso I Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty

Forma prawna: niestandaryzowany sekurytyzacyjny fundusz inwestycyjny zamknięty

Data utworzenia: 31.10.2006 r.

Data rejestracji: 31.10.2006 r.

Pozycja w rejestrze: RFI 259

Rejestr: Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny Rejestrowy, Rejestr Funduszy Inwestycyjnych

Skład Rady Nadzorczej: brak

Skład Zarządu: zarząd sprawuje Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Allianz Polska S.A.

Podstawowy przedmiot działalności: wyłącznym przedmiotem działalności Funduszu jest lokowanie środków pieniężnych zebranych w drodze niepublicznego proponowania nabycia Certyfikatów Inwestycyjnych w określone w Statucie wierzytelności, papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego oraz inne prawa majątkowe

Poziom zaangażowania: 100%

Kredyt Inkaso II Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty z wydzielonymi subfunduszami

Forma prawna: niestandaryzowany sekurytyzacyjny fundusz inwestycyjny zamknięty z wydzielonymi subfunduszami

Data utworzenia: 23.02.2012 r.

Data rejestracji: 01.03.2012 r.

Pozycja w rejestrze: RFI 713

Rejestr: Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny Rejestrowy, Rejestr Funduszy Inwestycyjnych

Skład Rady Nadzorczej: brak

Skład Zarządu: zarząd sprawuje Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Allianz Polska S.A.

Podstawowy przedmiot działalności: wyłącznym przedmiotem działalności tak Funduszu jak i poszczególnych subfunduszy jest lokowanie środków pieniężnych zebranych w drodze niepublicznego proponowania nabycia Certyfikatów Inwestycyjnych w określone w Statucie wierzytelności, papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego oraz inne prawa majątkowe

Poziom zaangażowania: 100%

FINSANO Consumer Finance S.A. z siedzibą w Warszawie

Forma prawna: spółka akcyjna
Data utworzenia: 27 lipiec 2012 r.
Data rejestracji: 13 wrzesień 2012 r.
Pozycja w rejestrze: 0000432873
Rejestr: Rejestr Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego
Skład Rady Nadzorczej: Krystyna Gottman, Paweł Szewczyk, Elżbieta Żelazko – Nowosielska
Skład Zarządu: Jan Paweł Lisicki (Prezes Zarządu)
Podstawowy przedmiot działalności: działalność holdingowa
Poziom zaangażowania: 100%

FINSANO Consumer Finance Spółka Akcyjna Sp.k. z siedzibą w Warszawie

Forma prawna: spółka komandytowa
Data utworzenia: 19.09.2012 r.
Data rejestracji: 25 październik 2012 r.
Pozycja w rejestrze: 0000438052
Rejestr: Rejestr Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego
Skład Rady Nadzorczej: brak
Skład Zarządu: spółką komandytową zarządza komplementariusz
Podstawowy przedmiot działalności: działalność consumer finance
Poziom zaangażowania: jedynym komplementariuszem jest obecnie FINSANO Consumer Finance S.A., posiadając 1% udziału w zysku oraz jedynym komandytariuszem jest Kredyt Inkaso S.A., posiadając 99% udziału w zysku

Legal Process Administration sp. z o.o. z siedzibą w Zamościu

Forma prawna: spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Data utworzenia: 29 październik 2012 r.
Data rejestracji: 3 styczeń 2013 r.
Pozycja w rejestrze: 0000446355
Rejestr: Rejestr Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego
Skład Rady Nadzorczej: Jan Paweł Lisicki, Paweł Robert Szewczyk, Adam Juś
Skład Zarządu: Jarosław Feliks Bondyra (Prezes Zarządu)
Podstawowy przedmiot działalności: działalność usługowa w zakresie usług administracyjno - biurowych
Poziom zaangażowania: 100% (za pośrednictwem Kancelarii FORUM S.A.)

Kredyt Inkaso Investments RO S.A. z siedzibą w Bukareszcie

Forma prawna: spółka akcyjna
Data utworzenia: 16 styczeń 2013 r.
Data rejestracji: 28 styczeń 2013 r.
Pozycja w rejestrze: J40/978/2013
Rejestr: Rejestr Handlowy przy Sądzie Okręgowym w Bukareszcie
Skład Rady Nadzorczej: brak
Skład Zarządu: Paweł Szewczyk (Prezes Zarządu), Jan Paweł Lisicki (Wiceprezes Zarządu), Ion Melnic (Członek Zarządu)
Podstawowy przedmiot działalności: dokonywanie transakcji polegających na nabywaniu aktywów w postaci portfeli wierzytelności
Poziom zaangażowania: 100% (bezpośrednio 75%, za pośrednictwem Kredyt Inkaso Portfolio Investments (Luxembourg) S.A. z siedzibą w Luksemburgu 25%)

Kredyt Inkaso Investments BG EAD z siedzibą w Sofii

Forma prawna: spółka akcyjna
Data utworzenia: 17 stycznia 2013 r.
Data rejestracji: 5 luty 2013 r.

Pozycja w rejestrze 202423225

Rejestr: urząd agencji rejestru handlowego

Skład Rady Nadzorczej: brak

Skład Zarządu: Paweł Szewczyk (Prezes Zarządu), Jan Paweł Lisicki (Wiceprezes Zarządu), Krystyna Gottman (Członek Zarządu)

Podstawowy przedmiot działalności: dokonywanie transakcji polegających na nabywaniu aktywów w postaci portfeli wierzytelności

Poziom zaangażowania: 100% (za pośrednictwem Kredyt Inkaso Portfolio Investments (Luxembourg) S.A. z siedzibą w Luksemburgu)

Kredyt Inkaso RUS Limited Liability Company (LLC) z siedzibą 141402, Obwód Moskiewski, okręg miejski Chimki, Lotnisko Szeremetiewo-2, Centrum biznesowe

Forma prawna: spółka z ograniczoną odpowiedzialnością

Data utworzenia: 26 września 2003 r.

Data rejestracji: 26 września 2003 r.

Pozycja w rejestrze 1035006495171

Rejestr: państwowy rejestr przedsiębiorców

Skład Rady Nadzorczej: brak

Skład Zarządu: władza wykonawcza w spółce sprawowana jest przez jednoosobowy organ wykonawczy spółki, którym jest dyrektor generalny w osobie Pana Lupoy Ruslan Stanislavovich (obywatel Federacji Rosji)

Podstawowy przedmiot działalności: windykacja należności na własny rachunek i na zlecenie;

Poziom zaangażowania: 90% (za pośrednictwem Kredyt Inkaso Portfolio Investments (Luxembourg) S.A. z siedzibą w Luksemburgu)

- 6.13. Podstawowe informacje o produktach, towarach lub usługach, wraz z ich określeniem wartościowym i ilościowym oraz udziałem poszczególnych grup produktów, towarów i usług albo, jeżeli jest to istotne, poszczególnych produktów, towarów i usług w przychodach ze sprzedaży ogółem dla grupy kapitałowej i Emitenta, w podziale na segmenty działalności**

6.13.1. Informacje ogólne

Emitent jest funduszem sekurytyzacyjnym działającym na podstawie Ustawy o Funduszach. Stosownie do postanowień art. 19 Statutu Funduszu celem inwestycyjnym Funduszu jest realizacja należności z wierzytelności, praw do świadczeń z tytułu wierzytelności, w tym wynikających z umów o subpartycypację, oraz papierów wartościowych inkorporujących wierzytelności pieniężne spełniające kryteria określone w art. 20 ust. 3 Statutu, oraz ochrona realnej wartości pozostałych lokat Funduszu. Fundusz ani Towarzystwo nie gwarantują osiągnięcia wyżej wymienionego celu inwestycyjnego.

6.13.2. Opis polityki inwestycyjnej Emitenta

Fundusz realizuje swój cel inwestycyjny poprzez bezpośrednie nabywanie wierzytelności. Osiągnięcie celu inwestycyjnego jest możliwe dzięki windykacji posiadanych przez Fundusz wierzytelności. Kryteria doboru lokat przez Fundusz przedstawione są w art. 21 Statutu. Stosownie do art. 20 Statutu Funduszu, lokuje on aktywa w:

- 1) wierzytelności i prawa do świadczeń z tytułu wierzytelności, w tym wynikających z umów o subpartycypację, oraz papiery wartościowe inkorporujące wierzytelności pieniężne, które spełniają następujące warunki: (1) podmiotami zobowiązanymi są osoby fizyczne, osoby prawne lub jednostki organizacyjne nieposiadające osobowości prawnej, (2) opiewają na świadczenie pieniężne, (3) są denominowane w złotych polskich lub innej walucie oraz
- 2) w Aktywa Płynne.

Na Aktywa Płynne Składają się:

- 1) dłużne papiery wartościowe, takie jak: obligacje, bony skarbowe, bony pieniężne, listy zastawne, weksle,
- 2) Instrumenty Rynku Pieniężnego,
- 3) jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych w tym funduszy zarządzanych przez Towarzystwo, których polityka przewiduje inwestowanie głównie w instrumenty dłużne oraz instrumenty rynku pieniężnego,
- 4) depozyty w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych.

Fundusz utrzymuje część Aktywów Funduszu na pieniężnych rachunkach bankowych w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań Funduszu.

Fundusz dywersyfikuje dokonywane inwestycje zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa i postanowieniami Statutu, mając na uwadze nie tylko bezpieczeństwo dokonywanych inwestycji, ale także maksymalizację osiąganego zysku. Zważywszy jednak na specyfikę funduszu Sekurytyzacyjnego, lokującego swoje środki przede wszystkim w wierzytelności wysokiego ryzyka, w tym w wierzytelności przedawnione, niezabezpieczone lub zajęte, priorytetem jest osiągnięcie jak najwyższego zysku z dokonywanych inwestycji.

6.13.3. Informacje o typach lokat oraz szacunkowy udział poszczególnych typów lokat w portfelu inwestycyjnym Funduszu

Wierzytelności lub prawa do świadczeń z tytułu wierzytelności

Całkowita wartość lokat w wierzytelności i prawa do świadczeń z tytułu wierzytelności, w tym wynikających z umów o subpartycypację, oraz papiery wartościowe inkorporujące wierzytelności pieniężne stanowić będzie nie mniej niż 75 % (siedemdziesiąt pięć) wartości Aktywów Funduszu.

Nie więcej niż 25 % (dwadzieścia pięć) WAN Funduszu mogą stanowić lokaty w papiery wartościowe inkorporujące wierzytelności pieniężne spełniające następujące warunki:

- a) dłużnikami z tych wierzytelności są osoby fizyczne, osoby prawne lub jednostki organizacyjne nie posiadające osobowości prawnej,
- b) opiewają na świadczenia pieniężne, oraz
- c) są wyrażone w złotych polskich lub w innej walucie.

Fundusz lokuje swoje środki w wierzytelności oraz prawa do świadczeń z tytułu wierzytelności, spełniające następujące warunki:

- a) dłużnikami z tych wierzytelności są osoby fizyczne, osoby prawne lub jednostki organizacyjne nie posiadające osobowości prawnej,
- b) opiewają na świadczenia pieniężne, oraz
- c) są wyrażone w złotych polskich lub w innej walucie.

Przedmiotem lokat Funduszu mogą być także wierzytelności wysokiego ryzyka, w tym wierzytelności przedawnione, niezabezpieczone lub zajęte. Dobór wierzytelności oraz praw do świadczeń z tytułu wierzytelności do portfela inwestycyjnego Funduszu będzie dokonywany przy uwzględnieniu m.in. następujących kryteriów:

- a) rodzaju wierzytelności, z uwzględnieniem tytułu z jakiego wierzytelność powstała i rodzaju wierzyciela,
- b) terminu wymagalności,
- c) historii spłat,
- d) ustawowego terminu przedawnienia danej wierzytelności,
- e) rodzaju dłużnika,
- f) możliwości windykacji należności,
- g) rodzaju i poziomu zabezpieczeń należności,
- h) liczby i wartości nominalnej wierzytelności wchodzących w skład nabywanego przez Fundusz pakietu wierzytelności.

Przy podejmowaniu decyzji inwestycyjnych związanych z nabywaniem pakietów wierzytelności Fundusz każdorazowo będzie poddawał szczegółowej analizie cenę pakietu wierzytelności oraz okres, w jakim nastąpi uzyskanie zwrotu windykowanych należności.

Okres utrzymywania tej klasy aktywów w portfelu inwestycyjnym Funduszu na poziomie nie niższym niż 75% Wartości Aktywów uzależniony jest od postępującego procesu windykacji należności, ale również od możliwości nabywania przez Fundusz kolejnych pakietów wierzytelności.

Aktywa Płynne

Lokaty, stanowiące Aktywa Płynne będą łącznie stanowić do 25 % (dwadzieścia pięć) wartości Aktywów Funduszu.

Instrumenty Rynku Pieniężnego

Przy doborze Instrumentów Rynku Pieniężnego dla celów inwestycyjnych, Fundusz bierze pod uwagę następujące kryteria:

- a) ryzyko spadku cen Instrumentów Rynku Pieniężnego,
- b) możliwość wzrostu cen Instrumentów Rynku Pieniężnego,
- c) bieżący i prognozowany poziom rynkowych stóp procentowych oraz inflacji,
- d) ryzyko braku płynności Instrumentów Rynku Pieniężnego, zmienności ich cen oraz niewypłacalności emitentów.

Instrumenty Rynku Pieniężnego nie będą stanowiły więcej niż 25 % WAN. Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot oraz wierzytelności wobec tego podmiotu nie mogą stanowić łącznie więcej niż 20 % wartości Aktywów Funduszu.

Jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych

Fundusz może lokować swoje aktywa w jednostkach uczestnictwa funduszy inwestycyjnych, w tym funduszy zarządzanych przez Towarzystwo, których polityka przewiduje inwestowanie głównie w instrumenty dłużne oraz instrumenty rynku pieniężnego.

Przy doborze jednostek uczestnictwa dla celów inwestycyjnych, Fundusz bierze pod uwagę następujące kryteria:

- a) możliwość wzrostu wartości jednostek uczestnictwa,
- b) politykę inwestycyjną funduszu w który dokonuje inwestycji,
- c) bieżący i prognozowany poziom rynkowych stóp procentowych oraz inflacji.

Jednostki uczestnictwa funduszy rynku pieniężnego nie będą stanowiły więcej niż 25% wartości Aktywów Funduszu.

Depozyty w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych

Przy doborze depozytów w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, Fundusz bierze pod uwagę wysokość oprocentowania depozytów. Depozyty nie będą stanowiły więcej niż 25 % wartości Aktywów Funduszu. Depozyty w jednym banku krajowym lub instytucji kredytowej nie mogą stanowić więcej niż 20 % wartości Aktywów Funduszu.

Dłużne papiery wartościowe

Przy doborze dłużnych papierów wartościowych dla celów inwestycyjnych, Fundusz bierze pod uwagę następujące kryteria:

- a) ryzyko spadku cen,
- b) możliwość wzrostu cen,
- c) bieżący i prognozowany poziom rynkowych stóp procentowych oraz inflacji,
- d) ryzyko braku płynności, zmienności ich cen oraz niewypłacalności emitentów.

Dłużne papiery wartościowe nie będą stanowiły więcej niż 25 % WAN. Dłużne papiery wartościowe wyemitowane przez jeden podmiot oraz wierzytelności wobec tego podmiotu nie mogą stanowić łącznie więcej niż 20% wartości Aktywów Funduszu.

6.13.4. Polityka inwestycyjna Funduszu w zakresie zobowiązań

Zaciąganie pożyczek na cele Funduszu

Przy zaciąganiu pożyczek Fundusz bierze pod uwagę ich koszt, jak również możliwość osiągnięcia stopy zwrotu przewyższającej ten koszt. Fundusz może zaciągać, wyłącznie w bankach krajowych, instytucjach kredytowych lub bankach zagranicznych, pożyczki i kredyty o łącznej wysokości nie przekraczającej 75 % Wartości Aktywów Netto Funduszu w chwili zawarcia umowy pożyczki.

Kredyty i pożyczki będą zaciągane w celu:

- zwiększenia inwestycji w poszczególne typy lokat lub poszczególne lokaty,
- zapłaty bieżących zobowiązań.

Udzielanie pożyczek i gwarancji

Fundusz nie może udzielać pożyczek, poręczeń lub gwarancji.

Emisje obligacji

Fundusz może dokonywać emisji obligacji w wysokości nieprzekraczającej 75 % WAN na dzień poprzedzający dzień podjęcia przez Zgromadzenie Inwestorów uchwały o wyrażeniu zgody na emisję obligacji.

6.13.5. Struktura portfela inwestycyjnego ze względu na płynność inwestycji

Fundusz realizując cel inwestycyjny oraz stosując zasady polityki inwestycyjnej będzie inwestować w aktywa o różnym stopniu płynności. Wierzytelności i prawa do świadczeń z tytułu wierzytelności, w tym wynikających z umów o subpartycypację, papiery wartościowe inkorporujące wierzytelności pieniężne, które mogą stanowić nawet do 100 % Aktywów Funduszu, nie należą do aktywów płynnych i w najczęściej spotykanych warunkach rynkowych ich płynność może być niesatysfakcjonująca.

Odnośnie pozostałych lokat Funduszu, opierając się na obserwacjach funkcjonowania poszczególnych segmentów rynku finansowego (giełda papierów wartościowych, regulowany rynek pozagiełdowy, rynek międzybankowy, transakcje poza rynkiem regulowanym) można stwierdzić, że instrumentami o najwyższej płynności są dłużne papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa, przy czym największą płynnością charakteryzują się z reguły bony skarbowe oraz papiery o krótkim terminie zapadalności. Z uwagi na rodzaj instrumentów będących w obrocie na rynku międzybankowym (bony skarbowe, obligacje skarbowe, obligacje komercyjne, papiery komercyjne, weksle) ich płynność również należy uznać za zróżnicowaną, przy czym najbardziej płynne są instrumenty skarbowe, zaś płynność obligacji i papierów komercyjnych może być bardzo niska i ograniczona wyłącznie do ofert kupna i sprzedaży wystawianych przez bank będący agentem emisji.

Biorąc pod uwagę fakt, że Aktywa Funduszu będą inwestowane przede wszystkim w wierzytelności i prawa do świadczeń z tytułu wierzytelności należy uznać, że płynność Funduszu będzie ograniczona.

6.13.6. Opis stosowanego przez Emitenta sposobu dokonywania wyceny aktywów

Początkowe ujęcie nabytego pakietu wierzytelności następuje według ceny nabycia. Cena nabycia obejmuje cenę zakupu składnika aktywów (tj. kwotę należną sprzedającemu pomniejszoną o podlegające odliczeniu podatki: od towarów i usług oraz akcyzowy). Rabaty, opusty udzielone przez sprzedającego oraz inne podobne zmniejszenia i odzyski zmniejszają cenę nabycia składnika aktywów.

Zgodnie z zasadą ostrożności dla wierzytelności od podmiotów upadłych, zlikwidowanych lub innych, od których Spółka nie spodziewa się uzyskać dodatknych przepływów pieniężnych wartość początkowa ustalana jest w zerowej wartości. Nabyte pakiety wierzytelności są kwalifikowane jako instrumenty finansowe wyceniane według wartości godziwej. Na każdy dzień bilansowy dokonywana jest wycena instrumentów do wartości godziwej. Wynik wyceny odnoszony jest rachunek zysków i strat.

Wartość godziwa każdego z pakietów wierzytelności ustalana jest metodą estymacji, jako wartość bieżąca oczekiwanych zdyskontowanych stopą wolną od ryzyka przepływów pieniężnych netto generowanych przez portfel wierzytelności. Jako stopę wolną od ryzyka przyjęto rentowność 10 letnich obligacji Skarbu Państwa.

Wartość godziwą składników lokat notowanych na Aktywnym Rynku wyznacza się w oparciu o dostępne kursy z godziny 23:00 (dwudziestej trzeciej) czasu polskiego z Dnia Wyceny.

Na Dzień Wyceny Fundusz dokonuje wyceny Aktywów Funduszu, ustalenia wartości zobowiązań Funduszu, ustalenia Wartości Aktywów Netto oraz ustalenia Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny. Wartość Aktywów Netto Funduszu ustala się pomniejszając Wartość Aktywów Funduszu o jego zobowiązania w Dniu Wyceny.

Wartość Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny jest równa Wartości Aktywów Netto Funduszu w Dniu Wyceny podzielonej przez liczbę wszystkich Certyfikatów Inwestycyjnych wyemitowanych przez Fundusz ustaloną na podstawie Ewidencji w Dniu Wyceny.

Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu Efektywnej Stopy Procentowej.

Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu, wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży przy zastosowaniu Efektywnej Stopy Procentowej.

Aktywa oraz zobowiązania Funduszu denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na Aktywnym Rynku, a w przypadku, gdy nie są notowane na Aktywnym Rynku – w walucie, w której są denominowane.

Aktywa oraz zobowiązania Funduszu w walutach obcych wykazuje się w złotych, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.

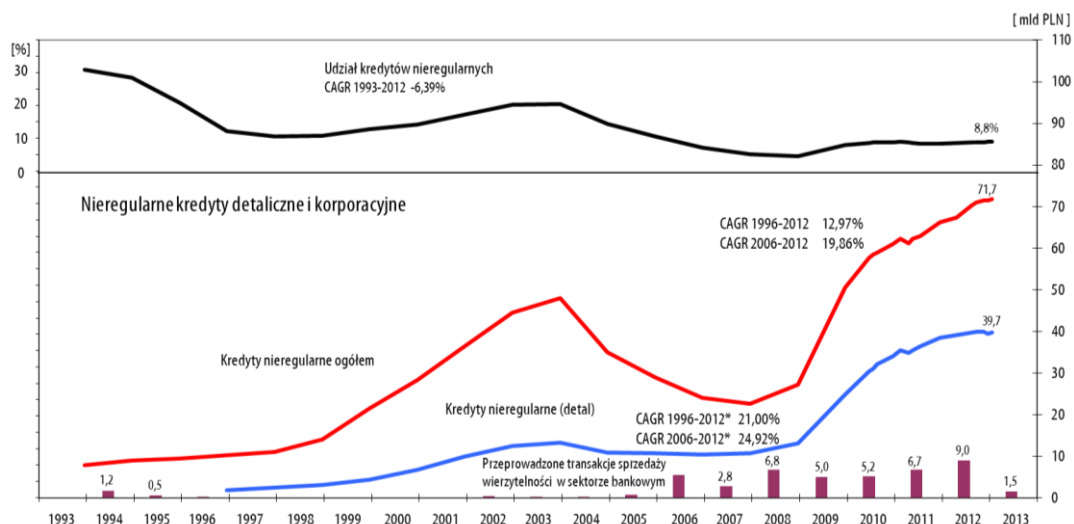
Wartość Aktywów Funduszu notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, określa się w relacji do waluty USD, a jeżeli nie jest to możliwe – do waluty EUR.

6.14. Otoczenie w jakim Emitent prowadzi działalność oraz określenie jego pozycji na rynku

Rynek bankowych wierzytelności nieregularnych w Polsce

Polski rynek wierzytelności nieregularnych wszystkich sektorów gospodarki szacuje się na około 120-130 mld zł. Ponad połowa z nich to wierzytelności bankowe. Poniższy wykres pokazuje wartość nieregularnych wierzytelności detalicznych oraz korporacyjnych w sektorze bankowym. Z poniższego wykresu wynika również, że na koniec stycznia 2013 roku nieregularne kredyty detaliczne i korporacyjne wynosiły łącznie około 71,7 mld zł (skala prawa), z czego 39,7 mld zł stanowiły kredyty detaliczne. Ze względu na nominalny wzrost sektora bankowego, w tym mniej szkodowych kredytów hipotecznych, łączny udział nieregularnych kredytów nie przekroczył 8,8% wszystkich kredytów w sektorze (skala lewa). Wykres pokazuje również wartość zawartych transakcji sprzedaży bankowych wierzytelnościach nieregularnych, która w 2012 roku wyniosła ok. 9 mld zł.

Rysunek 3: Rynek zagrożonych kredytów bankowych w Polsce w okresie styczeń 1993 - styczeń 2013



Źródło: Narodowy Bank Polski

W ciągu ostatnich 10 lat, polski rynek obrotu wierzytelnościami został unormowany. Obecnie obrót odbywa się przede wszystkim z wykorzystaniem funduszy sekurytyzacyjnych i nadzorowany jest przez szereg instytucji państwowych m.in. Komisję Nadzoru Finansowego, Generalnego Inspektora Ochrony Danych Osobowych oraz Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów. Firmy zajmujące się windykacją na rzecz funduszy sekurytyzacyjnych posiadają zezwolenia KNF. Niejednokrotnie są także notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Dodatkowo, fundusze sekurytyzacyjne zostały wyposażone w podobne jak w systemie bankowym prawne narzędzia dochodzenia należności. Dzięki temu, cały proces inwestycji, począwszy od nabycia certyfikatów, poprzez zakup portfela, a kończąc na odzyskiwaniu należności, jest efektywny, w pełni transparentny i zgodny z obowiązującymi przepisami prawa.

Dotychczas, zewnętrzne czynniki takie jak: spowolnienie gospodarcze, wzrost bezrobocia oraz osłabienie się złotego, przekładały się na większą podaż portfeli wierzytelności. Dodatkowy wpływ miało także naturalne „starzenie” się portfeli kredytowych w bankach oraz brak płynności sektora bankowego wywołany między innymi strukturalnym niedopasowaniem aktywów i pasywów.

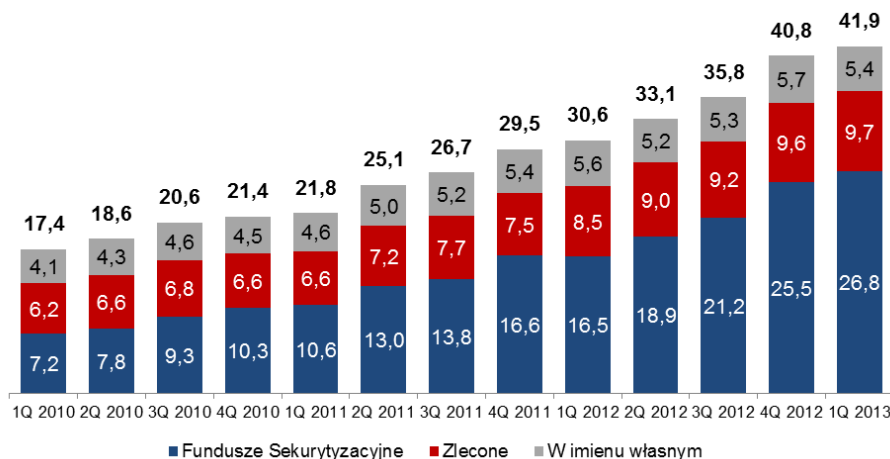
Ocenia się, iż prognozowana poprawa ogólnej sytuacji gospodarczej wpłynie na spadek podaży bankowych wierzytelności nieregularnych. Zwiększenie możliwości płatniczych dłużników, będzie wzmacniało presję na redukcję podaży bankowych portfeli. Zaostrzenie polityki kredytowej banków może dodatkowo wzmocnić ten efekt.

Wartość wierzytelności obsługiwanych przez podmioty zrzeszone w KPF w Polsce

Zgodnie z raportem KPF, na koniec I kwartału 2013 roku łączna nominalna wartość wierzytelności w portfelach zarządzanych przez członków KPF wyniosła ok. 41,91 mld zł, w tym: 5,41 mld zł stanowiły wierzytelności firm windykacyjnych zakupione i windykowane w imieniu własnym, 26,81 mld zł wierzytelności obsługiwane na rzecz funduszy sekurytyzacyjnych oraz 9,69 mld zł wierzytelności obsługiwane na zlecenie (banków, towarzystw ubezpieczeniowych, operatorów telewizyjnych i telekomunikacyjnych, dostawców mediów i pozostałych wierzycieli).

W całym okresie analizy przeprowadzonej na potrzeby raportu KPF (I kw. 2010 – I kw. 2013) obserwowano systematyczny wzrost wartości rynku zarządzania wierzytelnościami, ze średniookresowym, kwartalnym tempem wzrostu na poziomie 7,68%. Od początku 2010 roku wartość tego rynku wzrosła łącznie o 40%. Największy względny wzrost, na poziomie 16%, zaobserwowano w II kwartale 2011 roku. W I kwartale br. zanotowano wzrost jedynie o niecałe 3%, lecz podobnie niską dynamiką wzrostu charakteryzowały się również pierwsze kwartały lat poprzednich.

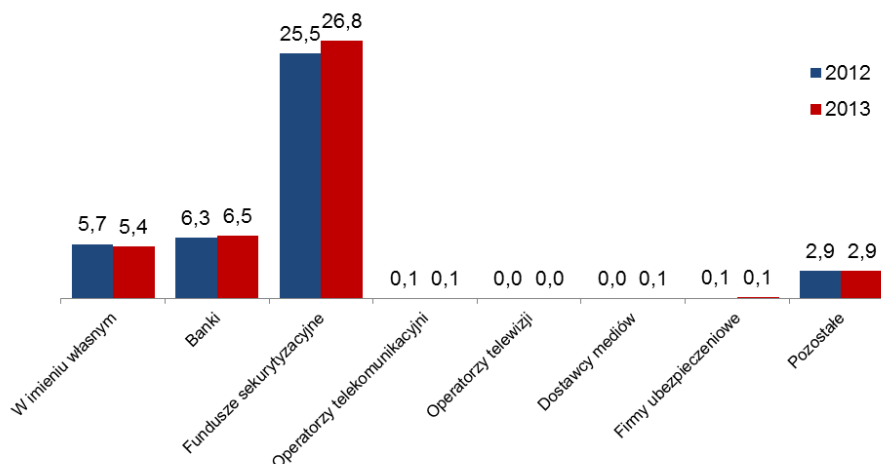
Rysunek 4: Wartość wierzytelności obsługiwanych przez członków KPF (mld zł)



Źródło: KPF

Uwzględniając poszczególne kategorie podmiotów na rzecz, których zarządzane są wierzytelności (wykres poniżej), nie zaobserwowano znaczących różnic w porównaniu z poprzednimi kwartałami. Dominującą pozycję zajmują wierzytelności, zarządzane na rzecz funduszy sekurytyzacyjnych. W I kwartale 2013 roku ich wartość wyniosła 26,8 mld zł. Na drugiej pozycji znalazły się wierzytelności obsługiwane na rzecz banków, o wartości 6,5 mld zł. Warto zwrócić uwagę na niewielki spadek salda należności zarządzanych w imieniu własnym, które wyniosło w bieżącym kwartale 5,4 mld zł. W kategoriach wierzytelności obsługiwanych na zlecenie innych podmiotów (operatorów telewizyjnych i telekomunikacyjnych, dostawców mediów, firm ubezpieczeniowych) ich wartość w dalszym ciągu jest nieznaczna i nie przekroczyła poziomu 0,2 mld zł.

Rysunek 5: Wartość obsługiwanych wierzytelności na zlecenie, w podziale na podmiot, w imieniu którego portfele były zarządzane (w mld zł)



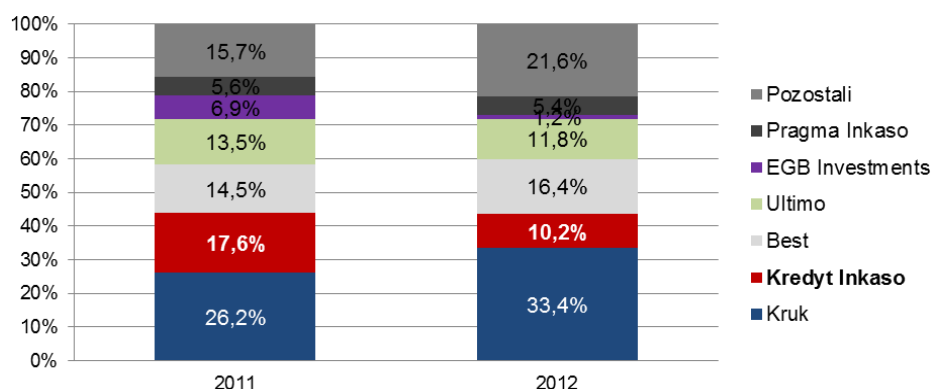
Źródło: KPF

W odniesieniu do struktury udziałów wierzytelności, obsługiwanych na rzecz różnych kategorii podmiotów, utrzymuje się tendencja wzrostowa w kategorii wierzytelności zarządzanych na rzecz funduszy sekurytyzacyjnych z równoczesnym spadkiem udziału wierzytelności zarządzanych w imieniu własnym i na zlecenie banków.

Rynek zakupu portfeli wierzytelności w Polsce

Poniżej Emitent prezentuje informację na temat udziału Grupy Kapitałowej Kredyt Inkaso w zakupach portfeli wierzytelności w 2011 i 2012 r.

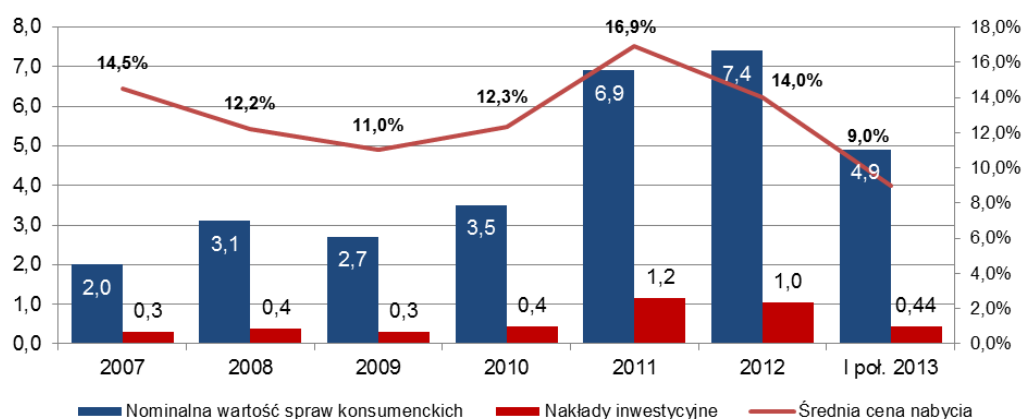
Rysunek 6: Udziały poszczególnych firm windykacyjnych w rynku zakupu wierzytelności w Polsce



Źródło: Espirito Santo Investment Bank (BESI)

W I półroczu 2013 roku wartość sprzedanych w Polsce portfeli wierzytelności konsumenckich osiągnęła rekordowe blisko 5 mld złotych. Należy zaznaczyć, iż wartość ta została osiągnięta mimo niewielkiego wolumenu transakcji, ponieważ sprzedawane portfele były znacznej wielkości. Rosnąca konkurencja oraz duży rozmiar pojedynczych transakcji wpłynęły na zdecydowany spadek cen sprzedawanych portfeli wierzytelności.

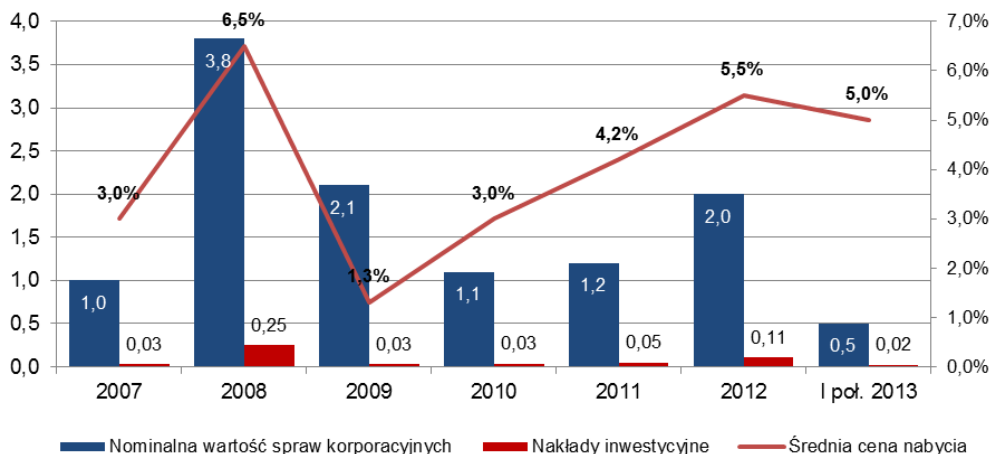
Rysunek 7: Nominalna wartość i średnia cena nabycia portfeli wierzytelności w segmencie konsumenckim w Polsce w latach 2007-2013 (w mld zł)



Źródło: Emitent, IBnGR

W I półroczu 2013 roku, podobnie jak w analogicznym okresie 2012 roku, aktywność na rynku portfeli korporacyjnych była stosunkowo niewielka. Średnie ceny sprzedawanych pakietów utrzymywały się na poziomie zbliżonym do zeszłorocznego.

Rysunek 8: Nominalna wartość i średnia cena nabycia portfeli wierzytelności w segmencie korporacyjnym w Polsce w latach 2007-2013 (w mld zł)

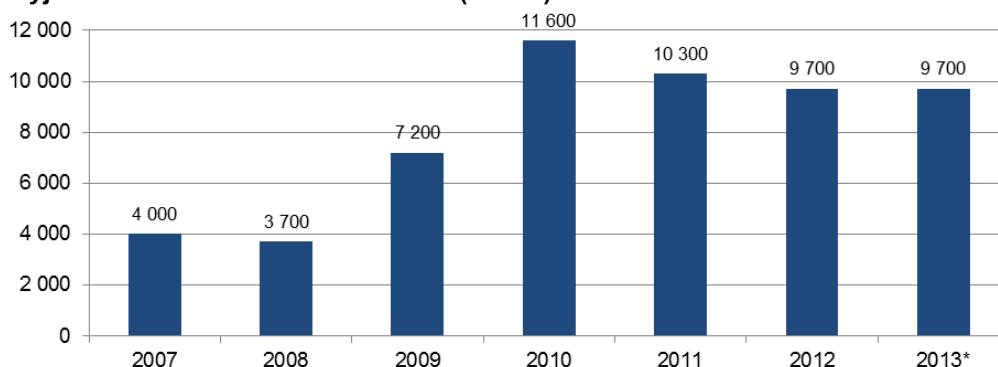


Źródło: Emitent, IBnGR

Rynek zarządzania wierzytelnościami na zlecenie w Polsce

Intensywna akcja kredytowa banków w latach 2008-2009 w Polsce oraz wzrost udziału kredytów zagrożonych w kredytach ogółem przyczyniły się do dynamicznego wzrostu zapotrzebowania na usługowe dochodzenie wierzytelności w Polsce w latach 2009 i 2010 kiedy to wartość zarządzanych portfeli wierzytelności wzrosła łącznie o 214%. Od tego czasu nastąpił niewielki spadek wartości portfeli zarządzanych usługowo z powodu ograniczenia akcji kredytowej oraz stabilizacji na poziomie ok. 10 mld zł.

Rysunek 9: Nominalna wartość portfeli wierzytelności zarządzanych usługowo przez firmy windykacyjne w Polsce w latach 2007-2013 (mld zł)



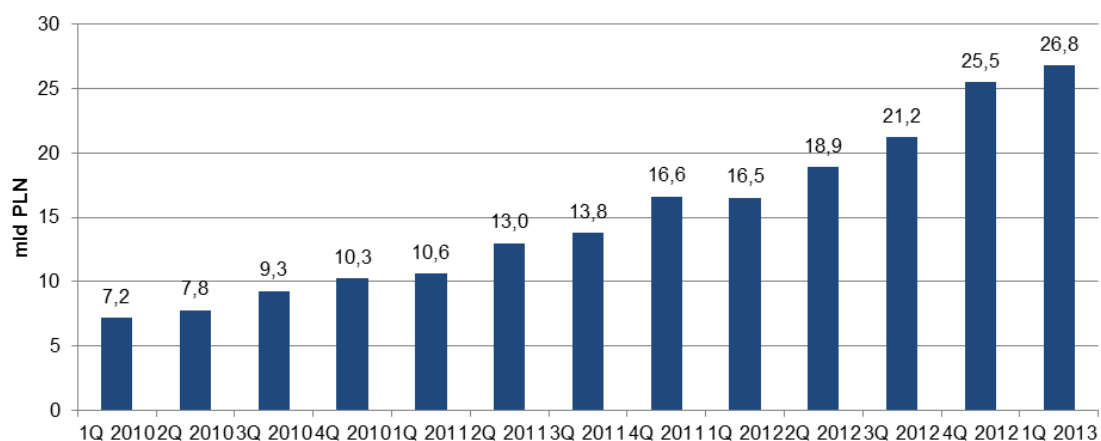
* Szacunek BESI

Źródło: Espirito Santo Investment Bank (BESI)

Rynek funduszy sekurytyzacyjnych

Na koniec 2012 roku na polskim rynku działało 17 towarzystw funduszy inwestycyjnych zarządzających 43 funduszami sekurytyzacyjnymi. Na koniec 1 kwartału 2013 roku łączna wartość wierzytelności obsługiwanych na rzecz funduszy sekurytyzacyjnych wyniosła 26,81 mld złotych. Jest to wzrost o 275% w stosunku do poziomu z 1 kwartału 2010 roku. Na przestrzeni ostatnich 3 lat średnia roczna stopa wzrostu (CAGR) wyniosła zatem ponad 55%.

Rysunek 10: Wierzytelności obsługiwane przez fundusze sekurytyzacyjne w latach 2010-2013 (mld zł)



Źródło: Emitent

Poniższa tabela przedstawia wykaz funduszy sekurytyzacyjnych z informacją o wartości aktywów netto znajdujących się w tychże funduszach.

Tabela 3: Lista funduszy sekurytyzacyjnych (na dzień 28.02.2014 r.)

Lp.	Fundusz	TFI zarządzające funduszem	Data rejestracji w sądzie	Wartość Aktywów Netto na dzień 28 lutego 2014 r. (tyś. zł)
1	CCTFI_NSFIZ	Copernicus Capital TFI	b.d.	572 396
2	Intrum Justitia Debt Fund 1 FIZ	Intrum Justitia TFI	2005-10-20	454 267
3	Kredyt Inkaso I NSFIZ	TFI Allianz Polska	2006-10-31	210 338
4	BEST III NSFIZ	BEST TFI	2011-03-29	185 459
5	Kredyt Inkaso II NSFIZ Subfundusz KI1	TFI Allianz Polska	2012-03-01	64 735
6	BEST I NSFIZ	BEST TFI	2005-12-27	114 561
7	BEST II NSFIZ	BEST TFI	2008-04-01	101 350
8	easyDEBT NSFIZ	Open Finance TFI	2013-03-01	117 398
9	Debito NSFIZ	Noble Funds TFI	2008-03-27	70 254
10	EQUES DEBITUM FIZ NFS	EQUES Investment TFI	2012-04-25	93 509
11	AGIO WIERZYTELNOŚCI	AgioFunds TFI	2012-07-30	45 196
12	Corpus Iuris NSFIZ	Ipopema TFI	2008-09-25	30 608
13	EGB-Skarbiec Powiązany FIZ	Skarbiec TFI	2006-06-19	22 927
14	EGB-Skarbiec BIS Powiązany FIZ	Skarbiec TFI	2006-06-19	22 907
15	Plejada Wierzytelności 1 FIZ NFS	EQUES Investment TFI	2007-10-15	20 187
16	AGIO Wierzytelności PLUS (NSFIZ)	AgioFunds TFI	2013-08-01	43 148

17	EGB NSFIZ	AgioFunds TFI	2013-03-27	12 419
18	REVENUE NSFIZ	Opera TFI	2013-07-23	16 020
19	EQUES DEBITUM 2 FIZ NFS	EQUES Investment TFI	2013-08-01	1 674
20	Kredyt Inkaso II NSFIZ Subfundusz KI2	TFI Allianz Polska	2012-03-01	40 609
21	OPUS NFIZ	AgioFunds TFI	2013-12-13	31 416
21	DTP NSFIZ	Ipopema TFI	2009-10-29	b.d.
22	SECUS NSFIZ	ALTUS TFI	2011-09-15	b.d.
23	BPS 1 NSFIZ	BPS TFI	2011-04-28	b.d.
24	BPS 2 NSFIZ	BPS TFI	2011-05-25	b.d.
25	EOS1 FIZ NFS	EQUES Investment TFI	2011-11-30	b.d.
26	Fincrea 1 FIZ NFS	FINCREA TFI	2006-06-13	b.d.
27	PAGO Pierwszy FIZ NFS	FINCREA TFI	2012-06-27	b.d.
28	ACCORDO NSFIZ	Forum TFI	2012-02-21	b.d.
29	CASUSFINANSE I NSFIZ	Forum TFI	2012-05-22	b.d.
30	Fast Finance NSFIZ	Forum TFI	2011-12-20	b.d.
31	HOIST NSFIZ	Forum TFI	2012-01-25	b.d.
32	UNIFUND NSFIZ	Forum TFI	2011-12-21	b.d.
33	RAPORT 2 NSFIZ	Forum TFI	2012-06-27	b.d.
34	SALBORA NSFIZ	Forum TFI	2012-06-27	b.d.
35	GODEBT1 FIZ NFS	GO TFI	2012-02-17	b.d.
36	Electus NSFIZ	Idea TFI	2008-04-28	b.d.
37	Future NSFIZ	Mebis TFI	2011-10-13	b.d.
38	EGB Podstawowy NSFIZ	Skarbiec TFI	2006-06-30	b.d.
39	Prokura NSFIZ	Kruk TFI	2005-11-04	b.d.
40	Ultimo NSFIZ	Copernicus Capital TFI	2006-09-29	b.d.
41	BISON NSFIZ	Copernicus Capital TFI	2006-08-28	b.d.
42	GPM Vindexus NSFIZ	Idea TFI	2007-07-24	b.d.
43	P.R.E.S.C.O. Investment I NSFIZ	Copernicus Capital TFI	2011-06-06	b.d.
44	VPF I NSFIZ	Copernicus Capital TFI	2007-04-03	b.d.
45	S-Collect FIZ NFS	Copernicus Capital TFI	2005-08-05	b.d.

46	CERES NSFIZ	Copernicus Capital TFI	2011-05-31	b.d.
47	MEGA DEBT NSFIZ	Copernicus Capital TFI	2012-06-11	b.d.
48	VPF III NSFIZ	Copernicus Capital TFI	2007-10-04	b.d.
49	Prokulus NSFIZ	Kruk TFI	2007-01-11	b.d.

Źródło: Opracowanie na podst. danych IZFIA

Inwestorami funduszy sekurytyzacyjnych, obok firm profesjonalnie zajmujących się windykacją wierzytelności, są zagraniczne banki inwestycyjne oraz fundusze private equity. Instytucje takie mają w swoich strukturach, jednostki zajmujące się analizowaniem rynków wierzytelności na całym świecie i szukaniem możliwości inwestowania w projekty przynoszące wysokie stopy zwrotu. Współpracują z lokalnymi partnerami, którzy zapewniają infrastrukturę i niezbędny know-how do przeprowadzenia wyceny i odzyskiwania wierzytelności. Firmy te zarządzają portfelami o wartości wielu miliardów dolarów, dlatego ich celem jest uczestniczenie w największych transakcjach na polskim rynku, gdzie wartość sprzedawanych portfeli wierzytelności wynosi kilkaset milionów, a bywa, że przekracza miliard złotych. W ostatnich latach, dzięki zmianom w polskim ustawodawstwie, wzrosło zainteresowanie takich instytucji polskim rynkiem wierzytelności. Obok polskich firm windykacyjnych one również wspierają finansowanie największych transakcji sekurytyzacyjne.

Skrócony opis rynków zagranicznych, na których działa Grupa Emitenta

Rumunia

Rumuński rynek usług windykacyjnych jest znacznie mniejszy od polskiego, jednak również mniej konkurencyjny, znacznie mniej nasycony oraz dynamicznie rosnący. Sprzedaż portfeli kredytowych przez banki jest coraz bardziej popularna w Rumunii. Jedną z przyczyn wzrostu liczby sprzedanych portfeli wierzytelności była pogarszająca się jakość kredytów obsługiwanych przez rumuńskie banki w ostatnich latach wywołanych słabą koniunkturą gospodarczą na tamtejszym rynku. W ciągu ostatnich 4 lat wskaźnik kredytów zagrożonych wzrósł ponad 3-krotnie - z poziomu 6,5% we wrześniu 2009 roku do około 21,6% we wrześniu 2013 roku. Słabsza konkurencja sprzedawanych portfeli wierzytelności rumuńskich instytucji finansowych znajduje odzwierciedlenie w niższym niż w Polsce poziomie średnich cen nabywanych portfeli, co w ocenie Emitenta stwarza dobre perspektywy dla ekspansji zagranicznej Grupy Kapitałowej Kredyt Inkaso.

Bułgaria

Rynek usług windykacyjnych w Bułgarii jest na bardzo wczesnym etapie rozwoju w porównaniu do rynku polskiego. W 2012 roku bułgarskie banki po raz pierwszy przeprowadziły transakcje sprzedaży portfeli wierzytelności firmom windykacyjnym. Emitent ocenia, że rynek bułgarski w wyniku niższej akcji kredytowej lokalnych banków oraz niższego wskaźnika kredytów zagrożonych jest mniejszy niż rumuński. Mimo to, niewielka konkurencja panująca obecnie na tym rynku oraz perspektywy rozwoju sprawiają, że również stanowi atrakcyjny kierunek dalszego rozwoju Grupy Kapitałowej Kredyt Inkaso.

Rosja

Rosyjski rynek usług windykacyjnych jest rynkiem na wczesnym etapie rozwoju. Ze względu na rozmiar akcji kredytowej tamtejszych banków oraz populację kraju posiada on bardzo duży potencjał rozwoju. Głównymi kontrahentami rosyjskich firm windykacyjnych są banki i inne instytucje kredytowe, przedsiębiorstwa telekomunikacyjne, dostawcy mediów oraz firmy budowlane. Na rynku rosyjskim brakuje odpowiednich przepisów regulujących działalność firm windykacyjnych, która ułatwiłaby bieżącą działalność zarządzania wierzytelnościami. Windykacja wierzytelności w Rosji jest regulowana jedynie przez rosyjski Kodeks Cywilny oraz nieliczne klauzule w prawie bankowym. Z tego powodu w Rosji oprócz ograniczeń kapitałowych nie ma istotnych barier wejścia na rynek windykacji wierzytelności. Grupa Kapitałowa Kredyt Inkaso na bieżąco monitoruje rynek rosyjski oraz utrzymuje relacje z lokalnymi instytucjami finansowymi przygotowującymi transakcje sprzedaży portfeli wierzytelności.

6.15. Opis głównych inwestycji krajowych i zagranicznych Emitenta, w tym inwestycji kapitałowych, za okres objęty sprawozdaniem finansowym lub skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym, zamieszczonymi w Dokumencie Informacyjnym

Fundusz może lokować swoje aktywa w wierzytelności wysokiego ryzyka, w tym w wierzytelności przedawnione, niezabezpieczone lub zajęte. Na dzień 31.12.2013 roku Fundusz posiadał 12 pakietów wierzytelności, których pierwotnym wierzycielem jest 5 różnych banków polskich. Na wierzytelności te składało się łącznie 163 444 spraw.

Emitent nie realizował inwestycji zagranicznych.

Tabela 4: Zestawienie lokat Emitenta

	Nazwa i rodzaj podmiotu	Kraj siedziby podmiotu	Liczba pakietów	Rodzaj świadczenia	Liczba spraw	Wartość według ceny nabycia tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy tys. złotych	Procentowy udział w aktywach ogółem
1.	Bank krajowy 1	Polska	1	pakiet wierzytelności	1 867	2 057	3 828	1,60%
2.	Bank krajowy 2	Polska	4	pakiet wierzytelności	57 365	18 620	27 838	11,66%
3.	Bank krajowy 3	Polska	2	pakiet wierzytelności	28 165	44 069	20 853	8,73%
4.	Bank krajowy 4	Polska	4	pakiet wierzytelności	75 157	146 558	157 173	65,81%
5.	Bank krajowy 5	Polska	1	pakiet wierzytelności	890	2 355	4 098	1,72%
Razem:			12	-	163 444	213 659	213 790	89,52%

Źródło: Emitent

6.15.1. Inwestycje zrealizowane Emitenta

Inwestycje realizowane w 2013 roku

W 2013 roku Emitent dokonał transakcji nabycia portfela o wartości nominalnej ok. 295 mln zł za kwotę około 35 mln zł. Portfel ten pochodził z sektora bankowe a wszystkie wierzytelności były wierzytelnościami detalicznymi.

Inwestycje realizowane w 2012 roku

W 2012 roku Emitent dokonał transakcji nabycia pakietów wierzytelności na rynku polskim o łącznej wartości nominalnej około 130 mln zł za kwotę blisko 13 mln zł. Wszystkie nabyte wierzytelności pochodziły z sektora bankowego a udział wierzytelności detalicznych w wartości nominalnej wyniósł ok. 80%.

Inwestycje realizowane w 2011 roku

W 2011 roku Emitent dokonał transakcji nabycia pakietów wierzytelności o łącznej wartości nominalnej ponad 1,41 mld zł za kwotę blisko 171 mln zł. Wszystkie nabyte wierzytelności pochodziły z sektora bankowego, z czego około 50% wartości nominalnej przypadało na portfele detaliczne.

6.15.2. Inwestycje planowane do przeprowadzenia

Główną działalnością Emitenta jest nabywanie pakietów wierzytelności a następnie likwidacja ich we współpracy z wyspecjalizowanymi podmiotami. Działalność ta jest szczególnie kapitałochłonna i

generuje największe potrzeby kapitałowe. Założeniem Emitenta jest przeprowadzanie inwestycji na poziomie ok. 50 mln zł rocznie.

6.15.3. Potrzeby kapitałowe Emitenta w związku z planowanym procesem inwestycyjnym oraz źródła ich finansowania

Dla potrzeb finansowania działalności operacyjnej umożliwiającej realizację zakupów pakietów wierzytelności Emitent potrzebuje utrzymywać poziom zobowiązań na dotychczasowym poziomie z tendencją do jego sukcesywnego zwiększania, odpowiednio do wielkości aktywów oraz uzyskiwanych dochodów z dotychczasowych inwestycji. W związku z powyższym w terminach zapadalności obligacji dotychczas wyemitowanych mogą wystąpić potrzeby kapitałowe po stronie Emitenta.

Potrzeby kapitałowe Emitent zamierza zaspokoić poprzez emisję obligacji do wysokości określonej założeniami, co do struktury źródeł finansowania wyrażonymi współczynnikiem wielkości zobowiązań do wartości aktywów netto.

6.16. Informacje o wszczętych wobec Emitenta postępowaniach: upadłościowym, układowym lub likwidacyjnym

Wobec Emitenta nie zostały wszczęte postępowania upadłościowe, układowe ani likwidacyjne.

6.17. Informacje o wszczętych wobec Emitenta postępowaniach: ugodowym, arbitrażowym lub egzekucyjnym

Wobec Emitenta nie zostały wszczęte postępowania ugodowe, arbitrażowe ani egzekucyjne.

6.18. Informacja na temat wszystkich innych postępowań przed organami rządowymi, postępowań sądowych lub arbitrażowych, włącznie z wszelkimi postępowaniami w toku, za okres obejmujący co najmniej ostatnie 12 miesięcy, lub takimi, które mogą wystąpić według wiedzy emitenta, a które postępowania mogły mieć lub mają w niedawnej przeszłości, lub mogą mieć istotny wpływ na sytuację finansową emitenta.

Wedle wiedzy Emitenta, wobec Emitenta nie były wszczęte żadne postępowania przed organami rządowymi, postępowania sądowe i arbitrażowe, które mogłyby mieć istotny wpływ na sytuację finansową Emitenta.

6.19. Zobowiązania Emitenta istotne z punktu widzenia realizacji zobowiązań wobec posiadaczy obligacji, które związane są w szczególności z kształtowaniem się jego sytuacji ekonomicznej i finansowej

Poza zobowiązaniami wynikającymi z wyemitowanych obligacji serii K Emitent posiada następujące zobowiązania istotne z punktu widzenia realizacji zobowiązań wobec posiadaczy Obligacji:

	Bank	Walut a	Oprocentowanie	Termin powstania zobowiązani a	Termin wymagalno ści	Wartość Bilansowa (w tys. zł)	Zobowiązanie	
							długote rminow e	krótkot ermino we
Stan na dzień 31.12.2013 r.								
Kredyt - KII NS FIZ	FM Bank PBP S.A.	PLN	zmienne, wypłacane co 3 m- ce	2013-07-26	2016-07-24	9 926	7 384	2 542
Kredyty i pożyczki razem						9 926	7 384	2 542

W dniu 25 lipca 2013 roku Emitent zawarł umowę kredytową nr KT 7/2013 z FM Bank PBP Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, na podstawie której FM Bank PBP S.A. zobowiązał się do udzielenia Emitentowi na warunkach określonych w umowie kredytu, kredytu terminowego w maksymalnej wysokości 10.000.000,00 złotych (słownie: dziesięć milionów złotych) z przeznaczeniem na finansowanie lub refinansowanie do 70% ceny zakupu przez Kredytobiorcę zbioru wierzytelności rządzonych prawem polskim z tytułu czynności bankowych wobec konsumentów.

W celu zabezpieczenia spłaty wierzytelności pieniężnej przysługującej FM Bank PBP S.A. względem Emitenta ustanowiony został zastaw rejestrowy na zbiorze praw o zmiennym składzie stanowiącym zorganizowaną całość gospodarczą w rozumieniu art. 7 ust. 2 pkt 3 ustawy z dnia 6 grudnia 1996 roku o zastawie rejestrowym i rejestrze zastawów do najwyższej sumy zabezpieczenia w wysokości 15.000.000,00 złotych (słownie: piętnaście milionów złotych) tj. na pakiecie wierzytelności Emitenta. Zastaw rejestrowy został wpisany dnia 17 września 2013 roku w Rejestrze Zastawów prowadzonym przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie XI Wydział Gospodarczy Rejestru Zastawów pod pozycją 2370099.

	Oprocentowanie	Termin powstania zobowiązania	Termin wymagalności	Wartość bilansowa	Zobowiązanie	
					długoterminowe	krótkoterminowe
Stan na dzień 31.12.2013 r.						
Obligacje serii I	zmienne; wypłacane co 3 m-ce; WIBOR 3M+marża;	2013-07-08	2016-01-08	17 634	16 268	1 366
Obligacje razem				17 634	16 268	1 366

W związku z emisją przez Emitenta 17.736 zabezpieczonych obligacji na okaziciela serii I o wartości nominalnej 1.000,00 złotych (słownie: tysiąc złotych) każda i o łącznej wartości nominalnej 17.736.000,00 złotych (słownie siedemnaście milionów siedemset trzydzieści sześć tysięcy złotych), celem zabezpieczenia wierzytelności przysługujących Obligatariuszom wobec Emitenta wynikających z emisji obligacji, Emitent ustanowił zastaw rejestrowy na rzecz Obligatariuszy.

Zastaw rejestrowy ustanowiony został na pakiecie wierzytelności tj. zbiorze praw o zmiennym składzie stanowiącym zorganizowaną całość gospodarczą w rozumieniu art. 7 ust. 2 pkt 3 ustawy z dnia 6 grudnia 1996 roku o zastawie rejestrowym i rejestrze zastawów, z najwyższym pierwszeństwem zaspokojenia, do najwyższej kwoty zabezpieczenia równej 26.604.000,00 zł (słownie: dwadzieścia sześć milionów sześćset cztery tysiące złotych). Zastaw rejestrowy został wpisany dnia 22 sierpnia 2013 roku w Rejestrze Zastawów prowadzonym przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie XI Wydział Gospodarczy Rejestru Zastawów pod pozycją 2366865.

6.20. Zobowiązania pozabilansowe Emitenta oraz ich struktura w podziale czasowym i rodzajowym

Emitent nie posiada zobowiązań pozabilansowych.

6.21. Informacja o nietypowych okolicznościach lub zdarzeniach mających wpływ na wyniki z działalności gospodarczej, za okres objęty sprawozdaniem finansowym lub skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym, zamieszczonymi w Dokumencie Informacyjnym

W związku z rozpoczęciem stosowania w roku 2013 zasad MSSF 13 (Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej) Wycena do wartości godziwej uległa zmianie dotychczasowa polityka wyceny wierzytelności.

Pierwotnie w wycenie wierzytelności ujmowane były przepływy brutto (całe spodziewane przepływy) zdyskontowane kosztem kapitału.

Zgodnie z MSSF 13 w wycenie wierzytelności ujmowane są przepływy netto (całe przepływy pomniejszone o cenę zakupu) zdyskontowane stopą wolną od ryzyka.

Ta zmiana spowodowała znacznie przeszacowanie wierzytelności. W związku z tym w celu zapewnienia porównywalności danych za lata 2012 i 2013 wprowadzona została korekta wyceny wierzytelności zgodnie z MSSF 13 na koniec roku 2012. Kwota korekty wynikająca z przeszacowania wierzytelności to 149.483.582,56 złotych. Została ona ujęta w bilansie Emitenta w pozycjach VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia, Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku oraz Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w PLN dla danych dotyczących roku 2012 oraz w Rachunku wyników w linii Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat oraz Wynik z operacji i Wynik z operacji na przypadający na certyfikat inwestycyjny w PLN dla danych dotyczących lat 2012 i 2013.

Przekształcone zostało również Zestawienie zmian w aktywach netto w liniach dotyczących Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego dla danych dotyczących roku 2013 oraz w liniach Wynik z operacji za okres sprawozdawczy, Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego, Minimalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym oraz Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym dla roku 2012.

6.22. Wskazanie wszelkich istotnych zmian w sytuacji gospodarczej, majątkowej i finansowej Emitenta i jego grupy kapitałowej oraz innych informacji istotnych dla ich oceny, które powstały po sporządzeniu danych finansowych, zamieszczonych w niniejszym Dokumencie Informacyjnym

W dniu 9 maja 2014 r. Emitent dokonał emisji 50.000 szt. 3-letnich obligacji na okaziciela, serii K o łącznej wartości nominalnej w wysokości 50.000.000 zł. Obligacje serii K są obligacjami zabezpieczonymi.

6.23. Osoby zarządzające i osoby nadzorujące Emitenta

Organem Emitenta jest Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Allianz Polska S.A. z siedzibą w Warszawie („Towarzystwo”). Towarzystwo odpłatnie zarządza Emitentem i reprezentuje go w stosunkach z osobami trzecimi. Towarzystwo działa w interesie Uczestników Funduszu. Towarzystwo odpowiada wobec Uczestników Funduszu za wszelkie szkody spowodowane niewykonaniem lub nienależytym wykonaniem swych obowiązków w zakresie zarządzania Funduszem i jego reprezentacji, chyba że niewykonanie lub nienależyte wykonanie obowiązków spowodowane jest okolicznościami, za które Towarzystwo nie ponosi odpowiedzialności. Powierzenie wykonywania niektórych obowiązków osobie trzeciej nie ogranicza odpowiedzialności Towarzystwa.

6.23.1. Zarząd

Zarząd Towarzystwa składa się z od 2 (dwóch) do 5 (pięciu) członków. Kadencja Zarządu trwa 2 (dwa) lata. Członków Zarządu powołuje się na okres wspólnej kadencji. Obecna kadencja Członków Zarządu rozpoczęła się 20 maja 2013 roku. Członków Zarządu powołuje i odwołuje oraz ustala ich wynagrodzenie Walne Zgromadzenie, z zastrzeżeniem, że w przypadku, w którym Spółka posiada jednego Akcjonariusza, członków Zarządu powołuje i odwołuje, poprzez pisemne oświadczenie składane Spółce, oraz ustala wynagrodzenie członków Zarządu ten Akcjonariusz.

Zarząd kieruje sprawami Spółki, zarządza jej majątkiem oraz reprezentuje Spółkę na zewnątrz. Zarząd powinien przestrzegać przepisów prawa, statutu Spółki, regulaminów oraz uchwał Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej. W szczególności Zarząd zatwierdza Regulamin Zarządu, statuty funduszy, prospekty informacyjne funduszy, warunki emisji certyfikatów inwestycyjnych. Uchwały

Zarządu zapadają bezwzględną większością głosów oddanych. Przy równej ilości głosów decyduje głos Prezesa Zarządu. 3. Pracami Zarządu kieruje Prezes, który zwołuje i przewodniczy posiedzeniom Zarządu. W razie niemożności pełnienia zadań przez Prezesa jego obowiązki pełni wskazany przez Prezesa członek Zarządu.

Do reprezentowania Emitenta i Towarzystwa wobec osób trzecich i składania oświadczeń woli w imieniu Emitenta i Towarzystwa upoważnionych jest dwóch członków Zarządu działających łącznie lub jeden członek Zarządu działający łącznie z prokurentem.

6.23.2. Sylwetki Członków Zarządu Towarzystwa

Sylwetki obecnych Członków Zarządu Towarzystwa ze wskazaniem pełnionych funkcji w Zarządzie:

Jarosław Skorulski - Prezes Zarządu Towarzystwa pełniący funkcję Dyrektora Inwestycyjnego

Jarosław Skorulski jest absolwentem Szkoły Głównej Planowania i Statystyki (obecnie SGH), gdzie w 1991 roku uzyskał tytuł magistra ekonomii na wydziale Handlu Zagranicznego.

Od początku swojej kariery zawodowej związany z rynkiem finansowym. Posiada licencję maklera papierów wartościowych (nr 4). Posiada zaliczony drugi etap egzaminu CFA. W latach 1990 – 1993 był odpowiedzialny za utworzenie, a następnie kierowanie Biurem Maklerskim w Polskim Banku Rozwoju S.A. Od kwietnia 1993 roku współpracował z Pioneer Pierwszym Polskim Towarzystwem Funduszy Inwestycyjnych S.A. najpierw jako analityk finansowy, w latach 1996-1998 na stanowisku Zarządzającego Pioneer Pierwszym Polskim Funduszem Powierniczym i Dyrektora Zarządzającego Inwestycji Kapitałowych. Od 1998 roku do 31 stycznia 2000 roku Członek Zarządu, a od lutego 2000 roku Prezes Zarządu Pioneer Powszechnego Towarzystwa Emerytalnego S.A. W latach 2001-2002 sprawował funkcję Wiceprezesa Zarządu Pekao Pioneer Powszechnego Towarzystwa Emerytalnego S.A. Od 2003 roku do 30 listopada 2007 Członek Zarządu Pocztylion-Arka Powszechnego Towarzystwa Emerytalnego S.A. Powołany na stanowisko Prezesa Zarządu TFI Allianz Polska S.A. z dniem 1 grudnia 2007 roku.

Sławomir Chwierut - Wiceprezes Zarządu Towarzystwa

Sławomir Chwierut jest absolwentem kierunku Finanse i Bankowość Akademii Ekonomicznej w Krakowie oraz Uniwersytetu Sztokholmskiego. Posiada kwalifikacje ACCA (Association of Chartered Certified Accountants), dyplom Międzynarodowych Stosunków Gospodarczych University of Bristol oraz dyplom Executive MBA Ecole Nationale des Ponts et Chaussees w Paryżu.

W latach 1996-2001 zatrudniony w Departamencie Ubezpieczeń w KPMG Polska, pracę w Allianz Polska rozpoczął w 2001 roku. Pełnił funkcje Dyrektora Zarządzającego w Departamencie Finansów TuiR Allianz Polska S.A. i TU Allianz Życie Polska S.A. oraz Dyrektora Finansowego - Członka Zarządów spółek celowych Allianz (Allianz Polska Services Sp. z o.o. oraz Allianz Informatyka Sp. z o.o.). Uczestniczył w szeregu projektów, m.in.: relokacji likwidacji szkód, centrum obsługi klienta i spółki dystrybucyjnej, organizacji centrum informatycznego oraz regionalnego centrum księgowego. Powołany na stanowiska Wiceprezesa Zarządu TFI Allianz Polska S.A. z dniem 26 kwietnia 2012 roku.

6.23.3. Rada Nadzorcza

Rada Nadzorcza Towarzystwa jest organem nadzoru i kontroli Towarzystwa. Rada działa na podstawie przepisów prawa, statutu Towarzystwa oraz Regulaminu Rady Nadzorczej.

Zgodnie z przepisami prawa i statutem Towarzystwa, do zakresu działania Rady należy prowadzenie stałego, kompleksowego nadzoru nad działalnością Towarzystwa we wszystkich dziedzinach jej działalności. W szczególności, do zadań Rady należy:

1) wykonywanie wszelkich obowiązków i kompetencji określonych przepisami prawa i postanowieniami statutu Towarzystwa, a w szczególności:

- ocena sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego Spółki za ubiegły rok obrotowy i wniosków Zarządu co do podziału zysków lub pokrycia strat,

- składanie Walnemu Zgromadzeniu corocznego pisemnego sprawozdania z wyników oceny, o której mowa w pkt. 1,
- zawieszanie z ważnych powodów w czynnościach członka lub członków Zarządu oraz delegowanie członków Rady Nadzorczej do czasowego wykonywania czynności członków Zarządu, nie mogących sprawować swoich czynności,
- zatwierdzanie wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych Spółki oraz funduszy przez nią zarządzanych dokonanego przez Zarząd,
- reprezentowanie Spółki w umowach i sporach z członkami Zarządu,
- inne sprawy określone postanowieniami statutu oraz przepisami Kodeksu spółek handlowych,
- ustalenie zasad wynagradzania oraz wynagrodzeń dla Członków Zarządu.

2) wykonywanie wszelkich innych czynności nadzorczych zleconych przez Walne Zgromadzenie lub wnioskowanych przez Zarząd oraz

3) nadzór nad realizacją uchwał Walnego Zgromadzenia.

Rada może w każdym czasie żądać od Zarządu i pracowników Towarzystwa wszelkich sprawozdań i wyjaśnień, przeglądać księgi i dokumenty oraz sprawdzać bezpośrednio stan majątkowy Towarzystwa oraz kontrolować działalność jej zakładów. W przypadkach wskazanych przepisami prawa i postanowieniami statutu Towarzystwa, Rada może zwoływać Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy. Decyzje Rady mają postać uchwał, podejmowanych zwykłą większością głosów i przy obecności co najmniej połowy liczby członków Rady. Każdy członek Rady dysponuje jednym głosem.

6.23.4. Sylwetki Członków Rady Nadzorczej Towarzystwa

Sylwetki członków Rady Nadzorczej Towarzystwa:

Witold Jaworski - Przewodniczący Rady Nadzorczej

Prezes Zarządu Towarzystwa Ubezpieczeń i Reasekuracji Allianz Polska S.A. oraz Towarzystwa Ubezpieczeń Allianz Życie Polska S.A.

Zbigniew Świątek - Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej

Wiceprezes Zarządu Towarzystwa Ubezpieczeń i Reasekuracji Allianz Polska S.A. oraz Towarzystwa Ubezpieczeń Allianz Życie Polska S.A.

Ying Ye - Członek Rady Nadzorczej

Regional Investment Manager Fast Growing Entities w Allianz Investment Management SE z siedzibą w Monachium.

6.24. Dane o strukturze akcjonariatu bądź udziałowców Emitenta

Emitent powiązany jest z Grupą Kapitałową Kredyt Inkaso S.A. Grupa Kapitałowa Kredyt Inkaso S.A. posiada 234 sztuki certyfikatów inwestycyjnych Kredyt Inkaso I NSFIZ. Kredyt Inkaso S.A. posiada bezpośrednio 1 certyfikat inwestycyjny, co uprawnia ją do wykonywania 0,43% ogólnej liczby głosów na Zgromadzeniu Inwestorów Kredyt Inkaso I NSFIZ, zaś pośrednio poprzez Kredyt Inkaso Portfolio Investments (Luxembourg) S.A. z siedzibą w Luksemburgu posiada 233 sztuki certyfikatów, co uprawnia ją do wykonywania 99,57% ogólnej liczby głosów na Zgromadzeniu Inwestorów Kredyt Inkaso I NSFIZ.

Kredyt Inkaso S.A. jest również zarządzającym portfelem sekurytyzowanych wierzytelności Emitenta na podstawie zawartej umowy, o której mowa w art. 46 ust. 2a Ustawy o Funduszach.

Kredyt Inkaso S.A. nie jest akcjonariuszem Towarzystwa.

7. Sprawozdania finansowe

Sprawozdanie finansowe Emitenta za okres od 1 stycznia 2013 r. do 31 grudnia 2013 r. wraz z opinią i raportem biegłego rewidenta z badania sprawozdania finansowego zamieszczono w punkcie 8.3 Dokumentu Informacyjnego – Sprawozdanie finansowe Emitenta.

8. Informacje dodatkowe

Emitentowi nie przyznano żadnego ratingu kredytowego. Emitent nie zamierza ubiegać się o taki rating.

9. Załączniki

9.1. Wykaz tabel i rysunków

Tabela 1: Wybrane skonsolidowane dane finansowe Kredyt Inkaso S.A.	34
Tabela 2: Wybrane jednostkowe dane finansowe Kredyt Inkaso S.A.	34
Tabela 3: Lista funduszy sekurytyzacyjnych (na dzień 28.02.2014 r.)	51
Tabela 4: Zestawienie lokat Emitenta	54
Rysunek 1: Proces inwestycji i windykacji Grupy Kapitałowej Kredyt Inkaso	35
Rysunek 2: Schemat Grupy Kapitałowej Kredyt Inkaso S.A.	39
Rysunek 3: Rynek zagrożonych kredytów bankowych w Polsce w okresie styczeń 1993 - styczeń 2013	46
Rysunek 4: Wartość wierzytelności obsługiwanych przez członków KPF (mld zł)	47
Rysunek 5: Wartość obsługiwanych wierzytelności na zlecenie, w podziale na podmiot, w imieniu którego portfele były zarządzane (w mld zł)	48
Rysunek 6: Udziały poszczególnych firm windykacyjnych w rynku zakupu wierzytelności w Polsce... ..	48
Rysunek 7: Nominalna wartość i średnia cena nabycia portfeli wierzytelności w segmencie konsumenckim w Polsce w latach 2007-2013 (w mld zł)	49
Rysunek 8: Nominalna wartość i średnia cena nabycia portfeli wierzytelności w segmencie korporacyjnym w Polsce w latach 2007-2013 (w mld zł)	49
Rysunek 9: Nominalna wartość portfeli wierzytelności zarządzanych usługowo przez firmy windykacyjne w Polsce w latach 2007-2013 (mld zł)	50
Rysunek 10: Wierzytelności obsługiwane przez fundusze sekurytyzacyjne w latach 2010-2013 (mld zł)	51

9.2. Definicje i objaśnienia skrótów

„**Administrator Zastawu**” – oznacza DBJ Daniłowicz Jurcewicz Biedecki sp. k. z siedzibą w Warszawie, adres: ul. Grzybowska 87, 00-844 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 KRS 0000437097, NIP: 525-254-16-20,

„**Agent Emisji**” – oznacza Banco Espírito Santo de Investimento, S.A. Spółka Akcyjna Oddział w Polsce,

„**Agent Kalkulacyjny**” – oznacza Banco Espírito Santo de Investimento, S.A. Spółka Akcyjna Oddział w Polsce,

„**Aktywa Emitenta**” lub „**Aktywa**” - oznacza mienie Emitenta składające się ze: (i) środków pieniężnych wpłaconych do Emitenta przez uczestników Emitenta, (ii) praw majątkowych nabytych przez Emitenta oraz (iii) pożyczek z tych praw,

„**ASO**” – oznacza alternatywny system obrotu, prowadzony przez BondSpot S.A. z siedzibą w Warszawie lub Giełdę Papierów Wartościowych S.A. z siedzibą w Warszawie, istniejący w ramach zorganizowanego rynku dłużnych instrumentów finansowych,

„**Bank**” – oznacza Banco Espírito Santo de Investimento, S.A. Spółka Akcyjna Oddział w Polsce,

„**TFI Allianz Polska**” lub „**Towarzystwo**” – oznacza Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Allianz Polska Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, ul. Rodziny Hiszpańskich 1, 02-685 Warszawa, wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000176359, o kapitale zakładowym w wysokości 16.500.000,00 zł w całości opłaconym, posiadająca numer REGON 015555893 oraz numer NIP 521-32-59-888,

„**Certyfikat Inwestycyjny**” lub „**Certyfikat**” – oznacza emitowany przez Emitenta papier wartościowy na okaziciela, będący certyfikatem inwestycyjnym w rozumieniu Ustawy o Funduszach,

„**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 są Obligacje,

„**Depozytariusz**” – oznacza Raiffeisen Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie,

„**Dealer**” – oznacza Banco Espírito Santo de Investimento, S.A. Spółka Akcyjna Oddział w Polsce,

„**Dokumenty Informacyjne**” – oznacza niniejszy dokument informacyjny Emitenta, w związku z ubieganiem się o wprowadzenie Obligacji objętych tym dokumentem do obrotu w alternatywnym systemie obrotu prowadzonym przez BondSpot S.A.,

„**Dzień Roboczy**” – oznacza każdy dzień roboczy inny niż sobota, niedziela lub dzień ustawowo wolny od pracy, w którym Bank oraz KDPW są otwarte dla klientów w celu prowadzenia działalności i dokonywania rozliczeń,

„**Dzień Giełdowy**” – oznacza dzień, w którym odbywa się sesja na Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.,

„**Dzień Wyceny**” – oznacza dzień wyceny Aktywów Emitenta, ustalenia Wartości Aktywów Netto Emitenta i Wartości Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat, przypadający na:

- a) Dzień Roboczy, w którym nastąpi otwarcie ksiąg rachunkowych Funduszu,
- b) ostatni Roboczy w każdym kwartale kalendarzowym,
- c) 7 (siedem) dni przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Certyfikaty kolejnej emisji,
- d) 7 (siódmy) dzień poprzedzający dzień rozpoczęcia likwidacji Emitenta,
- e) dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Emitenta,
- f) dzień podziału Certyfikatów,
- g) na dzień wskazany jako Dzień Wykupu inny niż ostatni Dzień Wyceny przypadający w danym kwartale kalendarzowym zgodnie z Art. 7 ust. 7 pkt 20 Statutu,

„**Dzień Wykupu**” – oznacza każdorazowo ostatni Dzień Wyceny przypadający w ostatni Dzień Giełdowy w każdym miesiącu kalendarzowym,

„**Emitent**”, „**Fundusz**” lub „**Kredyt Inkaso I NSFIZ**” - oznacza Kredyt Inkaso I Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty z siedzibą w Warszawie, ul. Rodziny Hiszpańskich 1, 02-685 Warszawa, wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny Rejestrowy pod numerem RFI 259, posiadający numer REGON 140791094 oraz numer NIP 1080002348, zarządzany przez TFI Allianz Polska S.A.,

„**Grupa Kapitałowa Kredyt Inkaso**” – oznacza Kredyt Inkaso S.A. wraz z jej podmiotami zależnymi,

„**Inwestor**” – oznacza podmiot, który przyjął Propozycję Nabycia Obligacji i któremu Emitent przydzielił Obligacje,

„**KDPW**” – oznacza Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. z siedzibą w Warszawie,

„**Kredyt Inkaso**” - oznacza Kredyt Inkaso Spółkę Akcyjną z siedzibą w Warszawie, adres: ul. Domaniewska 39A, wpisaną do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000270672, posiadającą kapitał zakładowy w wysokości 12.936.509,00 zł, w całości opłacony, NIP 922-25-44-099,

„**KNF**” – oznacza Komisję Nadzoru Finansowego,

„**Kodeks Spółek Handlowych**” lub „**KSH**” - oznacza ustawę z dnia 15 września 2000 r. Kodeks spółek handlowych (Dz.U. z 2000, Nr 94, poz. 1037, z późn. zm.),

„**Obligatariusz**” – oznacza: (i) posiadacza rachunku papierów wartościowych, na którym są zapisane Obligacje zarejestrowane w Depozycie, lub (ii) osobę wskazaną przez posiadacza Rachunku Zbiorczego, na którym zapisane są Obligacje, jako uprawnioną z Obligacji,

„**PLN**” lub „**zł**” – oznacza polski złoty,

„**Podmiot Prowadzący Rachunek**” – oznacza podmiot prowadzący Rachunek Papierów Wartościowych lub Rachunek Zbiorczy, na którym zarejestrowane są Obligacje,

„**Rachunek Celowy**” – oznacza rachunek bankowy prowadzony przez Raiffeisen Bank Polska S.A., którego posiadaczem jest Emitent, na który Emitent ma obowiązek dokonywać wpłat zgodnie z następującymi zasadami: a) w okresie obejmującym pierwsze dwa miesiące od Daty Emisji Emitent będzie miał obowiązek dokonania wpłat w kwocie nie niższej niż 2.000.000 zł (słownie: dwa miliony złotych), lecz nie większej niż 10.000.000 zł (słownie: dziesięć milionów złotych), b) w każdym kolejnym miesiącu następującym po okresie wskazanym w pkt. a) powyżej (tj. trzecim i kolejnym miesiącu od Daty Emisji) Emitent będzie miał obowiązek dokonania wpłat w kwocie nie niższej niż 1.000.000 zł (słownie: jeden milion złotych), lecz nie większej niż 5.000.000 zł (słownie: pięć milionów złotych) oraz c) w każdym Okresie Odsetkowym wpłaty na Rachunek Celowy nie powinny być niższe niż 18.000.000 zł (słownie: osiemnaście milionów złotych). Dla uniknięcia wątpliwości odsetki kapitałowe od środków pieniężnych przechowywanych na Rachunku Celowym należy traktować, jako wpłaty w rozumieniu postanowienia punktu 1.1.41 Warunków Emisji,

„**Rachunek Papierów Wartościowych**” – oznacza rachunek papierów wartościowych w rozumieniu art. 4.1 Ustawy o Obrocie,

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

„**Regulamin ASO**” – oznacza Regulamin alternatywnego Systemu Obrotu organizowanego przez BondSpot S.A. (tekst ujednolicony według stanu prawnego na dzień 1 czerwca 2013 r.),

„**Spółka Zależna**” – oznacza jednostkę zależną w rozumieniu ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz.U. Nr 121, poz. 591),

„**Szczegółowe Zasady Działania KDPW**” – oznacza dokument określający szczegółowe zasady działania KDPW, stanowiący załącznik do uchwały zarządu KDPW nr 79/98 z dnia 29 stycznia 1998 roku, z późniejszymi zmianami,

„**Statut**” - oznacza aktualnie obowiązujący statut Emitenta, stanowiący Załącznik do niniejszego Dokumentu Informacyjnego,

„**Ustawa o Funduszach**” - oznacza ustawę z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. z 2004 r. Nr 146, poz. 1546 z późn. zm.),

„**Ustawa o Obligacjach**” – oznacza ustawę z dnia 29 czerwca 1995 r. o obligacjach (tekst jedn. Dz. U. z 2001 r., Nr 120, poz. 1300, z późn. zm.),

„**Ustawa o Obrocie**” – oznacza ustawę z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (tekst jedn. Dz. U. z 2010 r., Nr 211, poz. 1384, z późn. zm.),

„**Ustawa o Ofercie**” – oznacza ustawę 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 późn. zm),

„**Ustawa Kodeks Cywilny**” – oznacza ustawę z dnia 23 kwietnia 1964 r. - Kodeks cywilny (Dz.U. z 1964 Nr 16 poz 93, z późn. zm.),

„**Ustawa o Papierach Wartościowych**” – oznacza US Securities Act of 1933, tj. ustawę z dnia 27 maja 1933 roku, obowiązującą w Stanach Zjednoczonych Ameryki i regulującą problematykę obrotu i emisji papierów wartościowych,

„**Ustawa Prawo Upadłościowe i Naprawcze**” – oznacza ustawę z dnia 28 lutego 2003 r. - Prawo upadłościowe i naprawcze (tekst jedn. Dz. U. z 2009 r., Nr 175, poz. 1361, z późn. zm.),

„**Ustawa o Zastawie Rejestrowym**” – oznacza ustawę z 6 grudnia 1996 r. o zastawie rejestrowym i rejestrze zastawów (tekst jednolity – Dz. U. z 2009 r., Nr 67, poz. 569),

„**Wartość Aktywów Netto**” lub „**WAN**” – oznacza wartość Aktywów Emitenta pomniejszoną o zobowiązania Emitenta w Dniu Wyceny,

„**Wartość Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny Funduszu**” lub „**WANCI**” – oznacza iloraz WAN oraz liczby certyfikatów Funduszu,

„**Warunki Emisji**” – oznacza dokument określający warunki Emisji Obligacji serii K, sporządzone zgodnie z Ustawą o Obligacjach, stanowiące Załącznik do Dokumentu Informacyjnego.

9.3. Sprawozdanie finansowe Emitenta

9.4. Wyciąg z Rejestru Funduszy Inwestycyjnych Emitenta

9.5. Odpis Krajowego Rejestru Sądowego Towarzystwa

9.6. Tekst Statutu Emitenta

9.7. Pełny tekst uchwał stanowiących podstawę emisji Obligacji objętych Dokumentem Informacyjnym

9.8. Dokument określający warunki emisji Obligacji serii K



Grant Thornton

An instinct for growth

Opinia niezależnego biegłego rewidenta

Grant Thornton Frąckowiak Spółka
z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.
ul. Abpa Antoniego Baraniaka 88 E
61-131 Poznań
Polska

T +48 61 62 51 100
F +48 61 62 51 101
www.GrantThornton.pl

Dla Zgromadzenia Inwestorów

Kredyt Inkaso I Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty

- 1 Kredyt Inkaso I Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty (Fundusz) z siedzibą w Warszawie, ul. Rodziny Hiszpańskich 1, na które składa się wprowadzenie do sprawozdania finansowego, zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2013 roku, bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2013 roku, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto, rachunek przepływów pieniężnych za rok 2013 oraz noty objaśniające.
- 2 Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania finansowego oraz listu towarzystwa odpowiedzialny jest Zarząd Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Allianz Polska Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, przy ulicy Rodziny Hiszpańskich 1 (Towarzystwo). Zarząd Towarzystwa jest zobowiązany do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe oraz list towarzystwa spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity: Dz. U. z 2013 roku, poz. 330, z późniejszymi zmianami) (Ustawa o rachunkowości), wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi i innymi obowiązującymi przepisami prawa.
- 3 Naszym zadaniem było zbadanie załączonego sprawozdania finansowego i wyrażenie opinii, na podstawie badania, czy jest ono zgodne z zastosowanymi zasadami (polityką) rachunkowości oraz czy przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej oraz wyniku z operacji Funduszu oraz o prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Badanie załączonego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- rozdziału 7 Ustawy o rachunkowości,
- krajowych standardów rewizji finansowej wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów.

Audyt – Podatki – Outsourcing – Doradztwo
Member of Grant Thornton International Ltd

Grant Thornton Frąckowiak Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych nr 3654
Komplementarusz Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o. Zarząd komplementarusza: Cecylia Pol – Prezes Zarządu, Tomasz Witbekowski – Wiceprezes Zarządu
Adres siedziby: 61-131 Poznań, ul. Abpa Antoniego Baraniaka 88 E, NIP: 776-14-76-013, REGON: 301591100, Rachunek bankowy: 16 1150 1019 0000 0000 0098 2229
Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, V o Wydział Gospodarczy, nr KRS 000036668



Badanie to zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, że zbadane sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości. Badanie polegało na sprawdzeniu – w dużym stopniu w sposób wyrywkowy - dokumentów i zapisów księgowych potwierdzających kwoty i informacje zawarte w zbadanym sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało też ocenę zastosowanych przez Zarząd Towarzystwa zasad (polityki) rachunkowości, znaczących szacunków przeprowadzonych przez Zarząd Towarzystwa, jak również ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania finansowego. Uważamy, że przeprowadzone przez nas badanie dostarczyło wystarczających podstaw do wyrażenia opinii o sprawozdaniu finansowym.

- 4 Naszym zdaniem, zbadane sprawozdanie finansowe we wszystkich istotnych aspektach:
- przedstawia rzetelnie i jasno informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Funduszu na dzień 31 grudnia 2013 roku, jak też jego wyniku z operacji za rok 2013,
 - sporządzone zostało zgodnie z określonymi w Ustawie o rachunkowości zasadami (polityką) rachunkowości oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
 - prezentuje dane zgodnie z wymogami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 roku nr 249, poz. 1859 z późniejszymi zmianami) (Rozporządzenie w sprawie rachunkowości funduszy inwestycyjnych),
 - jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Funduszu.
- 5 Zapoznaliśmy się z listem towarzystwa sporządzonym przez Zarząd Towarzystwa i skierowanym do uczestników Funduszu. Naszym zdaniem, list towarzystwa uwzględnia postanowienia par. 37 ust. 1 pkt. 1 Rozporządzenia w sprawie rachunkowości funduszy inwestycyjnych. Zawarte w tym liście kwoty i informacje pochodzące ze zbadanego przez nas sprawozdania finansowego są z nim zgodne.

Elżbieta Grześkowiak

Biegły Rewident nr 5014

Kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie w imieniu
Grant Thornton Frąckowiak Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.,
Poznań, ul. Abpa Antoniego Baraniaka 88 E, podmiot uprawniony do badania sprawozdań
finansowych, numer ewidencyjny 3654

Poznań, dnia 17 marca 2014 roku.

LIST ZARZĄDU DO UCZESTNIKÓW

Szanowni Państwo,

Przedstawiamy Państwu sprawozdanie finansowe Kredyt Inkaso I Niestandaryzowanego Sekurytyzacyjnego Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego za okres od 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku.

Fundusz został zarejestrowany w październiku 2006 roku. Pierwsza emisja certyfikatów inwestycyjnych miała wartość 600 tysięcy złotych (cena emisyjna certyfikatu wynosiła 200 000 zł.) i była skierowana wyłącznie do Towarzystwa Ubezpieczeń Allianz Polska S.A. w Warszawie. W grudniu 2010 roku Fundusz przeprowadził emisję certyfikatów, w której zostały wyemitowane 124 certyfikaty po cenie emisyjnej 277 390,67 zł. Kolejna emisja, w której zostało wyemitowanych 105 certyfikatów po cenie emisyjnej 1 363 737,44 zł., miała miejsce w grudniu 2011 roku. W 2012 roku Fundusz przeprowadził emisję 2 certyfikatów po cenie emisyjnej 1 566 109,45 zł. W 2013 r. Fundusz nie emitował nowych certyfikatów, w celu finansowania nabyć nowych portfeli wierzytelności wyemitował jednak obligacje o wartości nominalnej 17 736 000 zł oraz zaciągnął pożyczkę w kwocie 10 000 000 zł. Łączna wartość wszystkich emisji certyfikatów na 31 grudnia 2013 roku wyniosła 181 321 093,18 zł. Zobowiązania Funduszu z tytułu zaciągniętych pożyczek i emisji obligacji wynosiło na dzień 31 grudnia 2013 r. 27 560 276,66 zł.

Celem działalności Funduszu jest realizacja należności z wierzytelności i praw do świadczeń z tytułu wierzytelności oraz ochrona realnej wartości pozostałych lokat. Fundusz prowadzi obecnie politykę inwestycyjną zgodną z celem inwestycyjnym na kilkunastu portfelach wierzytelności oraz umowach o subpartycypację.

W 2013 roku Fundusz wypłacił dochody na łączną kwotę 14 250 000,00 zł.

Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na dzień 31 grudnia 2013 roku wynosiła 898 879,41 zł, co oznacza spadek w stosunku do porównywalnych wartości na koniec 2012 roku o 6,33%.

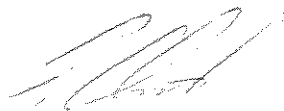
Na moment sporządzenia sprawozdania finansowego Towarzystwo nie wyklucza przeprowadzania kolejnych emisji certyfikatów Funduszu.

Jarosław Skorulski



Prezes Zarządu
Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych
Allianz Polska S.A.

Sławomir Chwierut



Wiceprezes Zarządu
Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych
Allianz Polska S.A.

Warszawa, dnia 17 marca 2014 roku

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z wymogami art. 70 ust. 1 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (tekst jednolity z dnia 2 września 2009 r., Dz. U. z 2009 roku, Nr 152, poz. 1223, z późn. zm.) Zarząd Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Allianz Polska Spółka Akcyjna przedstawia sprawozdanie finansowe Kredyt Inkaso i Niestandaryzowanego Sekurtyzacyjnego Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego, na które składa się:

1. wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
2. zestawienie lokat wg stanu na dzień 31 grudnia 2013 roku w wartościach zagregowanych w poszczególnych pozycjach w tabeli głównej o wartości 231 786 tys. złotych oraz w pozycjach analitycznych grup składników lokat w tabeli uzupełniającej;
3. bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2013 roku, który wykazuje aktywa netto i kapitały na sumę 210 338 tys. złotych;
4. rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku wykazujący stratę z operacji w kwocie 14 206 tys. złotych;
5. zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku wykazujące zmniejszenie aktywów netto o kwotę 14 206 tys. złotych;
6. rachunek przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych w wysokości 217 tys. złotych;
7. noty objaśniające;
8. informacja dodatkowa.

Dane przedstawione w sprawozdaniu finansowym Funduszu wyrażone zostały w tysiącach złotych, za wyjątkiem informacji o wartości aktywów netto przypadającej na certyfikat inwestycyjny i wyniku z operacji przypadającym na certyfikat inwestycyjny wyrażonych w złotych oraz o ilości certyfikatów inwestycyjnych wyrażonych w sztukach.

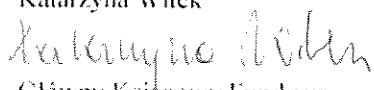
Jarosław Skórulski


Prezes Zarządu
Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych
Allianz Polska S.A.

Sławomir Chwierut


Wiceprezes Zarządu
Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych
Allianz Polska S.A.

Katarzyna Witek


Główny Księgowy Funduszy

Warszawa, dnia 17 marca 2014 roku

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO FUNDUSZU

Nazwa Funduszu

Kredyt Inkaso I Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty (Fundusz) utworzony został jako fundusz inwestycyjny zamknięty, w rozumieniu ustawy z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych (DzU nr 146, poz. 1546 ze zm.). W dniu 31 października 2006 roku Fundusz został wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie pod numerem Rfi 259. Fundusz utworzony został na czas nieokreślony. Skonstruowany jest jako fundusz bez wydzielonych subfunduszy. Nie jest funduszem powiązanym. Emituje certyfikaty reprezentujące jednakowe prawa majątkowe.

Cel inwestycyjny, specjalizacja i stosowane ograniczenia inwestycyjne Funduszu

Cel inwestycyjny Funduszu

1. Celem inwestycyjnym Funduszu jest:
 - 1) realizacja należności z wierzytelności, praw do świadczeń z tytułu wierzytelności, w tym wynikających z umów o subpartycypację, oraz papierów wartościowych inkorporujących wierzytelności pieniężne spełniające kryteria określone w art. 20 ust. 3 Statutu, oraz
 - 2) ochrona realnej wartości pozostałych lokat Funduszu.
2. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego określonego w ust. 1.

Przedmiot lokat Funduszu

1. Fundusz może lokować swoje Aktywa w:
 - 1) wierzytelności i prawa do świadczeń z tytułu wierzytelności, w tym wynikających z umów o subpartycypację, oraz papiery wartościowe inkorporujące wierzytelności pieniężne spełniające kryteria określone w ust. 3,
 - 2) dłużne papiery wartościowe, takie jak: obligacje, bony skarbowe, bony pieniężne, listy zastawne, weksle,
 - 3) Instrumenty Rynku Pieniężnego,
 - 4) jednostki uczestnictwa funduszy rynku pieniężnego w rozumieniu Ustawy,
 - 5) depozyty w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych.
2. Fundusz utrzymuje część Aktywów Funduszu na pieniężnych rachunkach bankowych w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań Funduszu.
3. Aktywa Funduszu mogą być lokowane w wierzytelności i prawa do świadczeń z tytułu wierzytelności, w tym wynikających z umów o subpartycypację, papiery wartościowe inkorporujące wierzytelności pieniężne, wskazane w ust. 1 pkt 1), które spełniają następujące warunki:
 - 1) podmiotami zobowiązanymi są osoby fizyczne, osoby prawne lub jednostki organizacyjne nieposiadające osobowości prawnej;
 - 2) opiewają na świadczenie pieniężne;
 - 3) są denominowane w złotych polskich lub innej walucie.
4. Fundusz może lokować swoje aktywa w wierzytelności wysokiego ryzyka, w tym w wierzytelności przedawnione, niezabezpieczone lub zajęte.

Kryteria doboru lokat

1. Dla osiągnięcia celu inwestycyjnego Fundusz, dokonując lokat, kieruje się następującymi kryteriami:
 - 1) rodzajem wierzytelności, z uwzględnieniem tytułu z jakiego wierzytelność powstała i rodzaju wierzyciela.

KREDYT INKASO I NIESTANDARYZOWANY SEKURYTYZACYJNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY
SPRAWOZDANIE FINANSOWE za okres od dnia 1 stycznia 2013 r. do dnia 31 grudnia 2013 r.

- 2) terminem wymagalności.
 - 3) historią spłat.
 - 4) okresem przedawnienia.
 - 5) rodzajem dłużnika.
 - 6) rodzajem i poziomem zabezpieczeń oraz ich wartością rynkową.
 - 7) oceną prawdopodobieństwa ściągłości należności.
2. Fundusz, przy doborze lokat w Aktywa Płynne bierze pod uwagę:
- 1) stopień płynności danej lokaty
 - 2) oczekiwaną stopę zwrotu z inwestycji w daną lokatę.

Ochrona przed ryzykiem

1. Całkowita wartość wierzytelności i praw do świadczeń z tytułu wierzytelności, w tym wynikających z umów o subpartycypację, oraz papierów wartościowych inkorporujących wierzytelności pieniężne stanowić będzie nie mniej niż 75 (siedemdziesiąt pięć) % wartości Aktywów Funduszu
2. Lokaty w papiery wartościowe inkorporujące wierzytelności pieniężne spełniające kryteria określone w części „Kryteria doboru lokat” powyżej nie będą stanowić więcej niż 25 (dwadzieścia pięć) % WAN Funduszu.
3. Lokaty, stanowiące Aktywa Płynne będą łącznie stanowić do 25 (dwadzieścia pięć) % wartości Aktywów Funduszu.
4. Papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot oraz wierzytelności wobec tego podmiotu nie mogą stanowić łącznie więcej niż 20 (dwadzieścia) % wartości Aktywów Funduszu.
5. Depozyty w jednym banku krajowym lub instytucji kredytowej nie mogą stanowić więcej niż 20 (dwadzieścia) % wartości Aktywów Funduszu.
6. Jednostki uczestnictwa nie mogą stanowić więcej niż 25 (dwadzieścia pięć) % wartości Aktywów Funduszu.
7. Ograniczeń, o których mowa w ust. 4 nie stosuje się do papierów wartościowych emitowanych, poręczonych lub gwarantowanych przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski albo państwa należące do OECD.

Z zastrzeżeniem przepisów Ustawy, limity określone powyżej liczone są w odniesieniu do WAN lub wartości Aktywów Funduszu ustalonych w ostatnim Dniu Wyceny.

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych

Fundusz jest zarządzany przez Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Allianz Polska Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, przy ulicy Rodziny Hiszpańskich 1 (wpisane do Rejestru Przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, Sąd Gospodarczy, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego po numerem KRS 0000176359), zwane dalej Towarzystwem. Towarzystwo jest spółką prawa polskiego, w której 100% akcji posiada TUiR Allianz Polska S.A.

Okres sprawozdawczy

Sprawozdanie finansowe Funduszu obejmuje okres od 1 stycznia 2013 do 31 grudnia 2013 roku. Dane porównawcze obejmują okres od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku. Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2013 roku.

KREDYT INKASO I NIESTANDARYZOWANY SEKURTYZACYJNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY
SPRAWOZDANIE FINANSOWE za okres od dnia 1 stycznia 2013 r. do dnia 31 grudnia 2013 r.

Założenie kontynuowania działalności przez Fundusz

Sprawozdanie zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz w dającej się przewidzieć przyszłości. Zarząd Towarzystwa nie stwierdza na dzień podpisania sprawozdania finansowego istnienia faktów i okoliczności, które wskazywałyby na zagrożenia dla możliwości kontynuacji działalności przez Fundusz w okresie co najmniej 12 miesięcy po dniu bilansowym na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia dotychczasowej działalności.

Podmiot, który przeprowadził badanie sprawozdania finansowego

Badanie sprawozdania finansowego Funduszu został przeprowadzony przez: Grant Thornton Frąckowiak sp. z o.o. sp. k. siedzibą w Poznaniu, przy ul. Abpa Antoniego Baraniaka 88E, wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 3654.

Wskazanie rynku, na którym notowane są certyfikaty inwestycyjne

Certyfikaty są niepublicznymi papierami wartościowymi i są nienotowane.

Wskazanie serii certyfikatów inwestycyjnych i cech je różniących

Oznaczenie serii certyfikatu	Data emisji	Cena emisyjna w złotych
A	2006.10.03	200 000,00
B	2010.12.20	277 390,67
L	2011.12.13	1 363 737,44
M	2012.05.22	1 366 109,45

KREDYT INKASO I NIESTANDARYZOWANY SEKURTYZACYJNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY
SPRAWOZDANIE FINANSOWE za okres od dnia 1 stycznia 2013 r. do dnia 31 grudnia 2013 r.

ZESTAWIENIE LOKAT

Kredyt Inkaso I Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty ZESTAWIENIE LOKAT na dzień 31 grudnia 2013r. (w tys. złotych)	31.12.2013r.			31.12.2012r.		
	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Procento wy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Procento wy udział w aktywach ogółem
Akcje	0	0	0	0	0	0
Warranty subskrypcyjne	0	0	0	0	0	0
Prawa do akcji	0	0	0	0	0	0
Prawa poboru	0	0	0	0	0	0
Kwity depozytowe	0	0	0	0	0	0
Listy zastawne	0	0	0	0	0	0
Dłużne papiery wartościowe	17 800	17 996	7,53%	0	0	0
Instrumenty pochodne	0	0	0	0	0	0
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0	0	0	0
Jednostki uczestnictwa	0	0	0	0	0	0
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0	0	0	0
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0	0	0	0
Wierzytelności	213 659	213 790	89,52%	204 424	222 848	99,24%
Weksle	0	0	0	0	0	0
Depozyty	0	0	0	0	0	0
Waluty	0	0	0	0	0	0
Nieruchomości	0	0	0	0	0	0
Statki morskie	0	0	0	0	0	0
Inne	0	0	0	0	0	0
Łącznie	231 459	231 786	97,05%	204 424	222 848	99,24%

KREDYT INKASO I NIESTANDARYZOWANY SEKURTYZACYJNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY
SPRAWOZDANIE FINANSOWE za okres od dnia 1 stycznia 2013 r. do dnia 31 grudnia 2013 r.

TABELE UZUPELNIAJĄCE

WIERZYTELNOŚCI	Rodzaj podmiotu	Kraj siedziby podmiotu	Termin wymagalności	Rodzaj świadczenia	Wartość świadczenia tys. złotych	Wartość według ceny nabycia tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy tys. złotych	Procentowy udział w aktywach ogółem
1	Bank krajowy	Polska	-	pakiet wierzytelności	0	2 057	3 828	1,60%
2	Bank krajowy	Polska	-	pakiet wierzytelności	0	8 985	11 361	4,73%
3	Bank krajowy	Polska	-	pakiet wierzytelności	0	44 069	20 833	8,73%
4	Bank krajowy	Polska	-	pakiet wierzytelności	0	9 635	16 537	6,93%
5	Bank krajowy	Polska	-	pakiet wierzytelności	0	146 558	157 173	65,81%
6	Bank krajowy	Polska	-	pakiet wierzytelności	0	2 355	4 098	1,72%

KREDYT INKASO I NIESTANDARYZOWANY SERWITYZACYJNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY
SPRAWOZDANIE FINANSOWE za okres od dnia 1 stycznia 2013 r. do dnia 31 grudnia 2013 r.

DLUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Wartości oprocento- wania	Wartość nominalna w tys. złotych	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Procentowy udział w aktywach ogółem
1. O terminie wykupu powyżej 1 roku:							17 800	178	17 800	17 906	7,53%
<i>at Obligacje</i>							17 800	178	17 800	17 906	7,53%
EMITENT: Kredyt Inkaso Portfolio Investments (Luxembourg) S.A., Seria R	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Kredyt Inkaso Portfolio Investments (Luxembourg) S.A.	Luksemburg	2016-03-19	10,65	4 300	43	4 300	4 428	1,88%
EMITENT: Kredyt Inkaso Portfolio Investments (Luxembourg) S.A., Seria S	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Kredyt Inkaso Portfolio Investments (Luxembourg) S.A.	Luksemburg	2016-12-12	10,39	13 500	135	13 500	13 568	5,68%

KREDYT INKASO I NIESTANDARYZOWANY SEKURTYZACYJNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY
SPRAWOZDANIE FINANSOWE za okres od dnia 1 stycznia 2013 r. do dnia 31 grudnia 2013 r.

Kredyt Inkaso I Niestandaryzowany Sekurtyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty BILANS na dzień 31 grudnia 2013 roku (w tys. złotych)		
	31.12.2013r.	31.12.2012r.
I. AKTYWA	238 829	224 755
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 125	1 907
2. Należności	4 919	0
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym: dłużne papiery wartościowe	0	0
5. Składniki lokat nieotowane na aktywnym rynku, w tym: dłużne papiery wartościowe	231 785	222 848
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. ZOBOWIĄZANIA	28 491	211
III. AKTYWA NETTO (I-II)	210 338	224 544
IV. KAPITAŁ FUNDUSZU	181 321	181 321
1. Kapitał wpłacony	181 321	181 321
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	0	0
V. DOCHODY ZATRZYMANE	28 887	24 799
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-35 605	-14 017
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	64 492	38 816
VI. WZROST (SPADEK) WARTOŚCI LOKAT W ODNIESIENIU DO CENY NABYCIA	130	18 424
VII. KAPITAŁ FUNDUSZU I ZAKUMULOWANY WYNIK Z OPERACJI (IV+V+/-VI)	210 338	224 544
Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	234	234
seria A	3	3
seria B	124	124
seria L	105	105
seria M	2	2
Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w PLN	898 879,41	959 593,41
seria A	898 879,41	959 593,41
seria B	898 879,41	959 593,41
seria L	898 879,41	959 593,41
seria M	898 879,41	959 593,41

Bilans należy analizować łącznie z notami objaśniającymi oraz informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

Jarosław Skortulski

Prezes Zarządu

Sławomir Chwiera

Wiceprezes Zarządu

Warszawa, dnia 17 marca 2014 roku

KREDYT INKASO I NIESTANDARYZOWANY SEKURTYZACYJNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY
SPRAWOZDANIE FINANSOWE za okres od dnia 1 stycznia 2013 r. do dnia 31 grudnia 2013 r.

Kredyt Inkaso I Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty		
RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI (w tys. złotych)		
za okres 1 stycznia 2013 roku – 31 grudnia 2013 roku		
	01.01.2013r.- 31.12.2013r.	01.01.2012r.- 31.12.2012r.
I. PRZYCHODY Z LOKAT	452	266
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	0	0
2. Przychody odsetkowe	451	266
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	0	0
5. Pozostałe	1	0
II. KOSZTY FUNDUSZU	22 040	9 190
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	625	625
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	150	162
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0	0
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	1	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	0	0
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0
8. Usługi prawne	1 041	1 092
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	1	0
10. Koszty odsetkowe	1 025	1 567
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
12. Ujemne saldo różnic kursowych	0	0
13. Koszty pozostałe, w tym:	15 297	5 741
<i>Koszty usługi audytora</i>	19	18
<i>Koszty obsługi wierzytelności</i>	15 278	5 723
III. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	0	0
IV. KOSZTY FUNDUSZU NETTO (II-III)	22 040	9 190
V. PRZYCHODY Z LOKAT NETTO (I-IV)	-21 588	-8 924
VI. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA)	7 392	-95 122
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	25 676	24 220
<i>z tytułu różnic kursowych</i>	0	0
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-18 294	-119 342
<i>z tytułu różnic kursowych</i>	0	0
VII. WYNIK Z OPERACJI (V+VI)	-14 206	-104 046
Wynik z operacji na przypadający na certyfikat inwestycyjny w PLN	-60 714,00	-444 640,01

Rachunek wyniku z operacji należy analizować łącznie z notami objaśniającymi oraz informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

Jarosław Skórulski

Prezes Zarządu

Sławomir Chwierzut

Wiceprezes Zarządu

Warszawa, dnia 17 marca 2014 roku

KREDYT INKASO I NIESTANDARYZOWANY SEKURTYZACYJNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY
SPRAWOZDANIE FINANSOWE za okres od dnia 1 stycznia 2013 r. do dnia 31 grudnia 2013 r.

Kredyt Inkaso I Niestandaryzowany Sekurtyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO (w tys. złotych) za okres 1 stycznia 2013 roku – 31 grudnia 2013 roku		
	01.01.2013r.- 31.12.2013r.	01.01.2012r.- 31.12.2012r.
I. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO		
1. Wartość aktywów netto na koniec okresu poprzedniego	224 544	325 458
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	-14 206	45 438
a) przychody z lokat netto	-21 588	-8 924
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	25 676	24 220
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-18 294	-119 342
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-14 206	-104 046
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem)	0	0
a) z przychodów z lokat netto	0	0
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
c) z przychodów ze zbycia lokat	0	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	0	3 132
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu wydanych certyfikatów inwestycyjnych)	0	3 132
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu wykupionych certyfikatów inwestycyjnych)	0	0
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	-14 206	-104 046
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	210 338	224 544
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	324 127	362 269
II. ZMIANA LICZBY CERTYFIKATÓW INWESTYCYJNYCH		
1. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych w okresie sprawozdawczym:		
a) liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych	0,0000	2,0000
b) liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	0,0000	0,0000
c) saldo zmian	0,0000	2,0000
2. Liczba certyfikatów inwestycyjnych narastająco od początku działalności funduszu, w tym:		
a) liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych	234,0000	234,0000
b) liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	0,0000	0,0000
c) saldo zmian	234,0000	234,0000
3. Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	nie dotyczy	nie dotyczy
III. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO NA CERTYFIKAT INWESTYCYJNY		
1. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego w PLN	959 593,41	1 402 837,94
2. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego w PLN	898 879,41	959 593,41
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	-6,33%	-31,60%
4. Minimalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym w PLN	898 879,41	959 593,41

KREDYT INKASO I NIESTANDARYZOWANY SEKURYTYZACYJNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY
SPRAWOZDANIE FINANSOWE za okres od dnia 1 stycznia 2013 r. do dnia 31 grudnia 2013 r.

- data wyceny	2013-12-31	2012-12-31
5. Maksymalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym w PLN	1 611 277,33	1 776 908,16
- data wyceny	2013-03-29	2012-03-30
6. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym w PLN	898 879,41	959 593,41
- data wyceny	2013-12-31	2012-12-31
IV. PROCENTOWY UDZIAŁ KOSZTÓW FUNDUSZU W ŚREDNIEJ WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO, W TYM:		
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa*	0,19%	0,17%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00%	0,00%
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza*	0,05%	0,04%
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,00%	0,00%
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00%	0,00%
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0,00%	0,00%

* w ujęciu rocznym

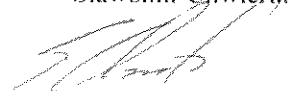
Zestawienie zmian w aktywach netto należy analizować łącznie z notami objaśniającymi oraz informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

Jarosław Skorulski



Prezes Zarządu

Sławomir Chwierut



Wiceprezes Zarządu

Warszawa, dnia 17 marca 2014 roku

KREDYT INKASO I NIESTANDARYZOWANY SEKURTYZACYJNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY
SPRAWOZDANIE FINANSOWE za okres od dnia 1 stycznia 2013 r. do dnia 31 grudnia 2013 r.

Kredyt Inkaso I Niestandaryzowany Sekurtyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty RACHUNEK PRZEPŁYWÓW ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH za okres 1 stycznia 2013 roku – 31 grudnia 2013 roku		
	01.01.2013r.- 31.12.2013r.	01.01.2012r.- 31.12.2012r.
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	-26 253	19 739
Wpływy	61 290	47 682
1. Z tytułu posiadanych lokat	61 289	47 682
2. Z tytułu zbycia składników lokat	0	0
3. Pozostałe	1	0
Wydatki	87 543	27 943
1. Z tytułu posiadanych lokat	14 250	7 148
2. Z tytułu nabycia składników lokat	52 999	13 123
3. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla towarzystwa	630	678
4. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
5. Z tytułu opłat dla depozytariusza	131	180
6. Z tytułu opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0	0
7. Z tytułu opłat za zezwolenia oraz opłat rejestracyjnych	1	0
8. Z tytułu usług w zakresie rachunkowości	0	0
9. Z tytułu usług w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0
10. Z tytułu usług prawnych	4 947	1 086
11. Z tytułu posiadania nieruchomości	0	0
12. Pozostałe, w tym:	14 585	5 728
Z tytułu usług audytora	20	18
Z tytułu usług wydawniczych w tym poligraficznych	0	0
Z tytułu obsługi wierzyciela	14 565	5 710
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	29 151	-23 175
Wpływy	0	3 399
1. Z tytułu wydania certyfikatów inwestycyjnych	0	3 132
2. Z tytułu zaciągniętych kredytów	0	0
3. Z tytułu zaciągniętych pożyczek	0	0
4. Z tytułu spłaty udzielonych pożyczek	0	0
5. Odsetki	29 151	267
6. Pozostałe, w tym:	0	0
Wydatki	2 681	26 574
1. Z tytułu wykupienia certyfikatów inwestycyjnych	0	0
2. Z tytułu spłat zaciągniętych kredytów	0	0
3. Z tytułu spłat zaciągniętych pożyczek	239	0
4. Z tytułu wymiutowanych obligacji	2 442	26 574
5. Z tytułu wypłaty przychodów	0	0
6. Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
7. Odsetki	0	0
8. Pozostałe	0	0
C. Zmiana stanu środków pieniężnych netto (A+/-B)	217	-3 436
D. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego	1 908	5 343
E. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego (D+/-C)	2 125	1 907

Rachunek przepływów środków pieniężnych należy analizować łącznie z notami objaśniającymi oraz informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

Jarosław Skorulski

Prezes Zarządu

Sławomir Chwiera

Wiceprezes Zarządu

Warszawa, dnia 17 marca 2014 roku

KREDYT INKASO I NIESTANDARYZOWANY SEKURYTYZACYJNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY
SPRAWOZDANIE FINANSOWE za okres od dnia 1 stycznia 2013 r. do dnia 31 grudnia 2013 r.

Noty objaśniające

Nota – I Polityka rachunkowości Funduszu

Księgi rachunkowe Funduszu prowadzone są zgodnie z następującymi regulacjami:

1. Ustawa z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity z dnia 2 września 2009 r., DzU Nr 152, poz. 1223),
2. Ustawa z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych (DzU nr 146, poz. 1546 ze zm.),
3. Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (DzU nr 249, poz. 1859),
4. Zapisy Statutu Funduszu.

1. Opis przyjętych zasad rachunkowości

Ujawnianie i prezentacja informacji w sprawozdaniu finansowym

1. Rokiem obrotowym Funduszu jest rok kalendarzowy.
2. Sprawozdanie finansowe sporządzone jest w języku polskim i w walucie polskiej. Informacje zawarte w sprawozdaniu wykazane zostały w tysiącach złotych za wyjątkiem wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny oraz wyniku z operacji przypadającym na certyfikat inwestycyjny, które wykazano w pełnych złotych po zaokrągleniu do dwóch miejsc po przecinku.
3. Sprawozdanie finansowe sporządzane jest dwa razy do roku, jako:
 - a) półroczne sprawozdanie finansowe - obejmujące dane za półrocze bieżącego roku obrotowego oraz dane porównywalne, w szczególności odnośnie do:
 - bilansu za poprzedni rok obrotowy,
 - rachunku wyniku z operacji za poprzedni rok obrotowy oraz półrocze poprzedniego roku obrotowego,
 - zestawienia lokat i zestawienia zmian w aktywach netto za poprzedni rok obrotowy, przy czym odnośnie do zestawienia lokat dane porównywalne sporządza się wyłącznie dla pozycji w tabeli głównej lokat,
 - rachunku przepływów środków pieniężnych za poprzedni rok obrotowy oraz półrocze poprzedniego roku obrotowego,
 - b) roczne sprawozdania finansowe obejmujące dane za bieżący rok obrotowy oraz dane porównywalne za poprzedni rok obrotowy.

Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Funduszu

1. Podstawą zapisu w księgach rachunkowych Funduszu są dowody księgowe.
2. Operacje dotyczące Funduszu ujmuje się w księgach rachunkowych Funduszu w okresie, którego dotyczą.
3. Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych Funduszu według ceny nabycia z uwzględnieniem prowizji maklerskiej. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie mają wartość nabycia równą zero. W przypadku dłużnych papierów wartościowych z naliczanymi odsetkami wartość ustaloną w stosunku do ich wartości nominalnej i wartość naliczonych odsetek ujmuje się w księgach rachunkowych odrębnie.
4. Składniki lokat Funduszu otrzymane w zamian za inne składniki mają przypisaną cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia tych składników lokat, w zamian za które zostały otrzymane, skorygowaną o ewentualne dopłaty lub otrzymane przychody pieniężne.
5. Zysk lub stratę ze zbycia lokat wylicza się metodą "najdroższe sprzedaje się jako pierwsze", polegającą na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika

KREDYT INKASO I NIESTANDARYZOWANY SEKURYTYZACYJNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY
SPRAWOZDANIE FINANSOWE za okres od dnia 1 stycznia 2013 r. do dnia 31 grudnia 2013 r.

- lokat, a w przypadku składników wycenionych w wysokości skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu Efektywnej Stopy Procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej. Tak zastosowana metoda wyliczania zysku lub straty ze zbycia lokat nie ma zastosowania do składników lokat będących przedmiotem transakcji pożyczki papierów wartościowych jak również do papierów wartościowych nabytych przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupienia.
6. W przypadku wygaśnięcia zobowiązań z tytułu wystawionych opcji uznaje się, iż wygaśnięciu podlegają kolejno te zobowiązania, z tytułu których zaciągnięcia otrzymano najniższą premię netto.
 7. Zysk lub stratę ze zbycia walut wylicza się zgodnie z metodą określoną w punkcie 5.
 8. W przypadku gdy jednego dnia dokonuje się transakcji zbycia i nabycia danego składnika lokat, w pierwszej kolejności ujmuje się nabycie danego składnika lokat.
 9. Przysługujące prawo poboru akcji notowanych na Aktywnym Rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa poboru. Niewykorzystane prawo poboru uznaje się za zbyte, według wartości równej zero, w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tego prawa.
 10. Należną dywidendę z akcji notowanych na Aktywnym Rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs rynkowy nieuwzględniający wartości tego prawa do dywidendy.
 11. Przysługujące prawo poboru akcji nienotowanych na Aktywnym Rynku oraz prawo do otrzymania dywidendy od akcji nienotowanych na Aktywnym Rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.
 12. Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny lokat wpływa na wzrost (spadek) wyniku z operacji.
 13. Nabycie albo zbycie składników lokat przez Fundusz ujmuje się w księgach rachunkowych Funduszu w dacie zawarcia umowy.
 14. Nabycie lub zbycie składników lokat przez Fundusz w Dniu Wyceny po momencie, o którym mowa w art. 27 ust. 2 Statutu Funduszu oraz składniki, dla których we wskazanym momencie brak jest potwierdzenia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie Aktywów Funduszu i ustaleniu jego zobowiązań.
 15. Operacje dotyczące Funduszu ujmuje się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej, po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych Funduszu. Jeżeli operacje dotyczące Funduszu są wyrażone w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu ich wartość określa się w relacji do waluty USD, a jeżeli nie jest to możliwe do EUR.

Koszty obciążające Fundusz

1. Fundusz pokrywa ze swoich środków następujące koszty:
 - 1) prowizji maklerskich i bankowych, w tym prowizje i opłaty za przechowywanie papierów wartościowych i innych praw majątkowych oraz prowadzenie rachunków bankowych oraz prowizje i opłaty związane z transakcjami kupna i sprzedaży papierów wartościowych i praw majątkowych, a także przelewami bankowymi, w tym koszty związane z powyższymi czynnościami ponoszone w czasie lub w związku z likwidacją Funduszu
 - 2) związane z przygotowaniem lub realizacją projektów inwestycyjnych polegających na lokowaniu Aktywów Funduszu w lokaty, o których mowa w Art. 20 ust. 1 pkt 1) Statutu. Koszty te obejmują:
 - a) koszty wyceny wierzytelności,
 - b) koszty przeprowadzenia badania prawnego wierzytelności,
 - c) koszty związane z negocjowaniem i zawieraniem umów nabycia poszczególnych wierzytelności lub nabycia uprawnień do świadczeń z poszczególnych wierzytelności,
 - d) koszty związane z zaciąganiem kredytów i pożyczek oraz związane z obsługą kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Fundusz; w tym koszty odsetek,
 - 3) związane z realizacją przychodów z wierzytelności należących do kategorii lokat wskazanych

KREDYT INKASO I NIESTANDARYZOWANY SEKURYTYZACYJNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY
SPRAWOZDANIE FINANSOWE za okres od dnia 1 stycznia 2013 r. do dnia 31 grudnia 2013 r.

- w Art. 20 ust. 1 pkt. 1) Statutu. Koszty te obejmują:
- a) koszty podejmowania czynności prawnych i faktycznych dopuszczonych przepisami prawa zmierzających do uzyskania świadczeń wynikających z poszczególnych wierzytelności,
 - b) koszty zapewnienia należytej ochrony interesów Funduszu w toku postępowań zabezpieczających, sądowych lub egzekucyjnych, które będą prowadzone w celu realizacji świadczeń wynikających z wierzytelności,
 - c) koszty wynagrodzenia podmiotów, z którymi Fundusz zawarł umowy, o których mowa w Art. 191 Ustawy dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych (Dz.U. nr 146, poz. 1546 ze zm.) oraz inne koszty wynikające z realizacji tychże umów,
- 4) wynagrodzenie oraz zwrot kosztów Depozytariusza wraz z wynagrodzeniem tego podmiotu z tytułu weryfikacji wyceny WAN i WANCI,
 - 5) likwidacji, to jest wynagrodzenie likwidatora Funduszu,
 - 6) podatki,
 - 7) inne obciążenia wynikające z przepisów prawa lub nałożone przez właściwe organy państwowe i samorządowe: w tym opłaty za zezwolenia oraz opłaty rejestracyjne, w tym także związane z utworzeniem Funduszu,
 - 8) wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Funduszem,
 - 9) koszty przeprowadzania badań i przeglądu sprawozdań finansowych Funduszu,
 - 10) koszty publikacji obowiązkowych Funduszu, wynikających z obowiązujących przepisów prawa oraz Statutu,
 - 11) koszty przeprowadzenia i obsługi drugiej oraz kolejnych emisji Certyfikatów Inwestycyjnych,
 - 12) koszty emisji obligacji,
 - 13) koszty obsługi prawej: w tym koszty związane z utworzeniem Funduszu.
2. Koszty, o których mowa w ust. 1 pkt. 1), 6), 7), 9) i 10) stanowią koszty nielimitowane Funduszu.
 3. Sposób obliczania kosztów, o których mowa w ust. 1 oraz terminy ich ponoszenia określają:
 - 1) umowy, na podstawie których Fundusz zobowiązany jest do ponoszenia kosztów wskazanych w ust. 1 pkt. 1) – 5) oraz pkt. 9) – 13),
 - 2) przepisy prawa, na podstawie których Fundusz zobowiązany jest do ponoszenia kosztów wskazanych w ust. 1 pkt. 6) i 7),
 - 3) decyzje organów państwowych i samorządowych, na podstawie których Fundusz jest zobowiązany do ponoszenia kosztów, wskazanych w ust. 1 pkt 7).
 4. Koszty, o których mowa w ust. 1 pkt 2), 3), 4, 5), 11) – 13) stanowią koszty limitowane Funduszu i będą wynosić odpowiednio:
 - 1) w odniesieniu do ust. 1 pkt 2) - w danym roku nie więcej niż 10 (dziesięć) % średniej arytmetycznej Wartości Aktywów Funduszu ustalanych w Dniach Wyceny w tym roku,
 - 2) w odniesieniu do ust.1 pkt 3) - łączna wysokość tych kosztów (netto, tj. bez podatku VAT) nie może przekroczyć wyższej z kwot:
 - a) 150 (sto pięćdziesiąt) % łącznej ceny nabycia przez Fundusz wszystkich lokat wskazanych w Art. 20 ust. 1 pkt 1), lub
 - b) 50 (pięćdziesiąt) % łącznej wartości uzyskanych przez Fundusz przychodów z wierzytelności należących do kategorii lokat wskazanych w Art. 20 ust. 1 pkt 1) zrealizowanych w całym czasie trwania Funduszu, włącznie z przychodami z tytułu ewentualnej sprzedaży powyższych lokat przez Fundusz,
 - 3) w odniesieniu do ust.1 pkt 4) - nie więcej niż 350 000 (trzysta pięćdziesiąt) tysięcy złotych rocznie,
 - 4) w odniesieniu do ust.1 pkt 5) - nie więcej niż 200 000 (dwieście tysięcy) złotych,
 - 5) w odniesieniu do ust.1 pkt 11) - 0,2 % (dwie dziesiąte) WAN ustalonej w ostatnim Dniu Wyceny przed dniem pokrycia tych kosztów, jednak nie więcej niż 50 000 (pięćdziesiąt tysięcy) złotych na każdą emisję;

- 6) w odniesieniu do ust.1 pkt 12) - 0,2 % (dwie dziesiąte) WAN ustalonej w ostatnim Dniu Wyceny przed dniem pokrycia tych kosztów, jednak nie więcej niż 50 000 (pięćdziesiąt tysięcy) złotych na każdą emisję;
 - 7) w odniesieniu do ust.1 pkt 13) - nie więcej niż 80 000 (osiemdziesiąt tysięcy) złotych rocznie.
 5. Wynagrodzenie, o którym mowa w ust. 1 pkt 8) Towarzystwo pobiera z Aktywów Funduszu. Wynagrodzenie naliczane będzie kwartalnie jako iloczyn kwartalnej stawki procentowej wskazanej poniżej oraz średniej arytmetycznej Wartości Aktywów Netto w Dniu Wyceny przypadającym na koniec kwartału, którego dotyczy wynagrodzenie oraz w Dniu Wyceny przypadającym na koniec kwartału poprzedniego. Kwartalna stawka procentowa wynosi 0,1875 (tysiąc osiemset siedemdziesiąt pięć dziesięciotysięcznych) %, przy WAN mniejszej lub równej 250 000 000 (dwieście pięćdziesiąt milionów) złotych. W sytuacji gdy WAN jest wyższa od 250 000 000 (dwieście pięćdziesiąt milionów) złotych stawka ta wynosi 0,125 (sto dwadzieścia pięć tysięcznych) %. Decyzją Zarządu Towarzystwa wynagrodzenie za rok 2011 zostało obniżone do kwoty nie przekraczającej 625 tys. złotych.
 6. Wynagrodzenie naliczane jest w Dniach Wyceny i płatne jest do 14 (czternastego) dnia roboczego po Dniu Wyceny, w którym dokonane zostało naliczenie wynagrodzenia.
- Inne koszty Funduszu nieprzewidziane w ustępach powyższych ponoszone są przez Towarzystwo.

Metody wyceny, przyjęte kryterium wyboru rynku, w tym systemu notowań

§ 1

1. Aktywa Funduszu wycenia się, a zobowiązania Funduszu ustala się w Dniu Wyceny, z zachowaniem zasad określonych w § 2.3.4.5 poniżej.
2. Wartość godziwą składników lokat notowanych na Aktywnym Rynku wyznacza się w oparciu o dostępne kursy z godziny 23:00 (dwudziestej trzeciej) czasu polskiego z Dnia Wyceny.
3. Na Dzień Wyceny Fundusz dokonuje wyceny Aktywów Funduszu, ustalenia wartości zobowiązań Funduszu, ustalenia Wartości Aktywów Netto oraz ustalenia Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny.
4. Wartość Aktywów Netto Funduszu ustala się pomniejszając Wartość Aktywów Funduszu o jego zobowiązania w Dniu Wyceny.
5. Wartość Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny jest równa Wartości Aktywów Netto Funduszu w Dniu Wyceny podzielonej przez liczbę wszystkich Certyfikatów Inwestycyjnych wyemitowanych przez Fundusz ustaloną na podstawie Ewidencji w Dniu Wyceny.

§ 2

1. Z zastrzeżeniem §3, zgodnie z postanowieniami niniejszego artykułu, będą wyceniane następujące kategorie lokat Funduszu:
 - 1) Instrumenty Rynku Pieniężnego,
 - 2) dłużne papiery wartościowe, takie jak obligacje, bony skarbowe, bony pieniężne, listy zastawne, weksle.
2. Wartość godziwą składników lokat notowanych na Aktywnym Rynku wyznacza się w następujący sposób:
 - 1) według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego:
 - a) w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań ciągłych, w którym wyznaczany i ogłaszany jest kurs zamknięcia – w oparciu o kurs zamknięcia lub w oparciu o ostatni dostępny w momencie dokonywania wyceny kurs danego składnika lokat,
 - b) w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań ciągłych bez odrębnego wyznaczania kursu zamknięcia – w oparciu o cenę średnią transakcji ważoną

- wolumenem obrotu z ostatniego dnia, w którym zawarto transakcję, z zastrzeżeniem, że jeżeli na Aktywnym Rynku organizowana jest sesja fixingowa, to do wyceny składnika lokat korzysta się z kursu fixingowego.
- c) w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań jednolitych – w oparciu o ostatni kurs ustalony w systemie kursu jednolitego.
- 2) jeżeli w Dniu Wyceny niedostępna jest cena transakcyjna, a na Aktywnym Rynku organizowana jest sesja fixingowa, to do wyceny składnika lokat korzysta się z kursu fixingowego.
- 3) jeżeli w Dniu Wyceny niedostępne są kursy wyznaczone zgodnie z pkt. 1) i 2), a na Aktywnym Rynku dostępne są ceny w zgłoszonych najlepszych ofertach kupna i sprzedaży – do wyceny wylicza się średnią arytmetyczną z najlepszych ofert kupna i sprzedaży; z tym, że uwzględnienie wyłącznie ceny w ofertach sprzedaży jest niedopuszczalne.
- 4) jeżeli w Dniu Wyceny niedostępna jest cena wyznaczona zgodnie z pkt. 1), 2) i 3), lub wolumen obrotów na danym składniku lokat jest znacząco niski, to do wyceny przyjmuje się wartość z poprzedniego Dnia Wyceny; skorygowaną w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej w drodze wyceny, w oparciu o publicznie ogłoszoną na Aktywnym Rynku cenę nieróżniącą się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.
- 5) w przypadku, gdy składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym Aktywnym Rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym. Przy wyborze rynku głównego dla danego składnika lokat Fundusz będzie kierował się następującymi zasadami:
- a) wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego.
- b) kryterium wyboru rynku głównego jest wolumen obrotu na danym składniku lokat w okresie ostatniego miesiąca kalendarzowego.
- c) w przypadku, gdy papier wartościowy nowej emisji wprowadzany jest do obrotu w momencie nie pozwalającym na dokonanie porównania w okresie wskazanym w punkcie b), to wycena tego papieru wartościowego opiera się o rynek, w którym jako pierwszym ustalona została cena, zgodnie z pkt. 1), 2) i 3).
- d) do momentu ustalenia ceny papieru wartościowego nowej emisji zgodnie z postanowieniami ust. 2, na potrzeby wyceny przyjmuje się, że jego wartość jest równa wartości nabycia, z uwzględnieniem zmian wartości tych papierów spowodowanych zdarzeniami mającymi wpływ na ich wartość z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny..

§ 3

1. Wartość składników lokat Funduszu nienotowanych na Aktywnym Rynku wyznacza się, z zastrzeżeniem § 4, w następujący sposób:
- 1) dłużne papiery wartościowe, takie jak obligacje, bony skarbowe, bony pieniężne, listy zastawne, weksle oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego będące papierami wartościowymi – w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu Efektywnej Stopy Procentowej.
- 2) depozyty – w wartości godziwej wynikającej z sumy wartości nominalnej oraz naliczonych odsetek; przy czym kwotę naliczonych odsetek ustala się przy zastosowaniu Efektywnej Stopy Procentowej.
- 3) jednostki uczestnictwa - w oparciu o ostatnio ogłoszoną wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, z uwzględnieniem zdarzeń mających wpływ na wartość godziwą jakie miały miejsce po dniu ogłoszenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.
- 4) wierzytelności i inne prawa majątkowe wynikające z umów o subpartycypację - w oparciu o oszacowanie wartości składnika lokat za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji. Wartość godziwa wierzytelności jest ustalana oddzielnie dla każdego Pakietu Sekurytyzowanych Wierzytelności. Metoda estymacji uwzględniać będzie m.in. parametry dotyczące prognozowanych zdyskontowanych przepływów pieniężnych, w szczególności z tytułu spłat poszczególnych wierzytelności, kosztów dochodzenia wierzytelności i

KREDYT INKASO I NIESTANDARYZOWANY SEKURYTYZACYJNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY
SPRAWOZDANIE FINANSOWE za okres od dnia 1 stycznia 2013 r. do dnia 31 grudnia 2013 r.

- windykacji, wieku wierzytelności a także uwzględniać będzie ryzyka związane z możliwą niewypłacalnością podmiotów zobowiązanych. Ustalanie wartości godziwej wierzytelności w drodze estymacji dokonywane jest przez podmiot, z którym Fundusz zawarł umowę o obsługę wierzytelności.
2. W przypadku przeszacowania składnika lokat Funduszu dotychczas wycenianego w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia – wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych Funduszu stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia.
 3. Modele wyceny, o których mowa w ust. 1, będą stosowane w sposób ciągły. Każda zmiana modelu wyceny będzie publikowana w sprawozdaniu finansowym Funduszu przez dwa kolejne lata.
 4. Modele i metody wyceny składników lokat Funduszu, o których mowa w ust. 1, podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem

§ 4

1. Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu Efektywnej Stopy Procentowej.
2. Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu, wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży przy zastosowaniu Efektywnej Stopy Procentowej.

§ 5

1. Aktywa oraz zobowiązania Funduszu denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na Aktywnym Rynku, a w przypadku, gdy nie są notowane na Aktywnym Rynku – w walucie, w której są denominowane.
2. Aktywa oraz zobowiązania Funduszu, o których mowa w ust. 1, wykazuje się w złotych, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
3. Wartość Aktywów Funduszu notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, określa się w relacji do waluty USD, a jeżeli nie jest to możliwe – do waluty EUR.

Nota - II Należności Funduszu

NOTA- Należności Funduszu	31.12.2013r.	31.12.2012r.
1. Z tytułu zbytych lokat	4 730	0
2. Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
3. Z tytułu wydanych certyfikatów inwestycyjnych	0	0
4. Z tytułu dywidend	0	0
5. Z tytułu odsetek	0	0
6. Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0	0
7. Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
8. Pozostałe	189	0
Łącznie	4 919	0

KREDYT INKASO I NIESTANDARYZOWANY SEKURYTYZACYJNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY
SPRAWOZDANIE FINANSOWE za okres od dnia 1 stycznia 2013 r. do dnia 31 grudnia 2013 r.

Nota – III Zobowiązania Funduszu

NOTA-3 Zobowiązania Funduszu	31.12.2013r.	31.12.2012r.
1 Z tytułu nabytych aktywów	0	0
2 Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	0	0
3 Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
4 Z tytułu wpłat na certyfikat inwestycyjny	0	0
5 Z tytułu odkupionych certyfikatów inwestycyjnych	0	0
6 Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	0	0
7 Z tytułu wyemitowanych obligacji	0	0
8 Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
9 Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	9 926	0
10 Z tytułu rezerw, w tym:	908	210
z tytułu przeniesienia własności i wierzytelności	0	161
11 Pozostałe zobowiązania, w tym:	17 657	1
z tytułu emisji obligacji własnych	17 634	0
Łącznie	28 491	211

Nota - IV Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

- Funduszu posiadał środki pieniężne wyłącznie w złotych polskich w kwocie 2 125 tys. złotych, z czego 736 tys. zł. zdeponowane było na rachunku w Raiffeisen Polbank, 806 tys. zł. zdeponowane było na rachunku w ING Bank Śląski S.A. 583 tys. zł. zdeponowane było na rachunku w FM Bank PBP SA.
Na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego Fundusz posiadał środki pieniężne wyłącznie w złotych polskich w kwocie 1 907 tys. złotych, z czego 1 447 tys. zł. zdeponowane było na rachunku w Raiffeisen Bank Polska S.A. zaś 460 tys. zł. zdeponowane było na rachunku w ING Bank Śląski S.A.
- Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Funduszu wynosił 4 912 tys. złotych. W okresie porównawczym wartość ta wynosiła 4 226 tys. tys. zł.
- Na dzień bilansowy oraz na koniec okresu poprzedniego Funduszu nie posiadał ekwiwalentów środków pieniężnych.

Nota - V Ryzyka

- Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Funduszu ryzykiem stopy procentowej:
 - aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej, wynikającym ze stopy procentowej:
 - składniki lokat notowane na aktywnym rynku: nie dotyczy,
 - składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku: 17 996 tys. złotych.
 Za aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej, wynikającym ze stopy procentowej uznane zostały wszystkie dłużne papiery wartościowe. Szczegółowe zestawienie omawianych składników lokat znajduje się w tabeli uzupełniającej: „dłużne papiery wartościowe”.
 - aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych, wynikających ze stopy procentowej:
 - składniki lokat notowane na aktywnym rynku: nie dotyczy,
 - składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku: 17 996 tys. złotych.
 Za aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków, wynikającym ze stopy procentowej uznane zostały dłużne papiery wartościowe ze zmiennym kuponem. Szczegółowe zestawienie omawianych składników lokat znajduje się w tabeli uzupełniającej: „dłużne papiery wartościowe”.

KREDYT INKASO I NIESTANDARYZOWANY SEKURTYZACYJNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY
SPRAWOZDANIE FINANSOWE za okres od dnia 1 stycznia 2013 r. do dnia 31 grudnia 2013 r.

2. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Funduszu ryzykiem kredytowym w podziale na kategorie bilansowe, w tym:
 - a) kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym na dzień bilansowy w przypadku, gdyby strony transakcji nie wypełniły swoich obowiązków, przy czym w opisie nie uwzględnia się wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń:
 - depozyty: 736 tys. złotych (na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego 1 447 tys. zł.)
 - należności: 4 919 tys. złotych (na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego 5,55 złotych)
 - wierzytelności: 213 790 tys. złotych (na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego 222 848 tys. zł.)
 - dłużne papiery wartościowe nienotowane na aktywnym rynku: 17 996 tys. złotych.
 - b) wskazanie przypadków znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat:

Ryzyko kredytowe Funduszu skoncentrowane jest głównie w następujących kategoriach bilansowych:

 - depozyty,
 - należności,
 - wierzytelności

w szczególności z uwagi na ryzyko niewypłacalności emitenta lub dłużnika.
3. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Funduszu ryzykiem walutowym: nie dotyczy.

Nota - VI Instrumenty pochodne

W okresie sprawozdawczym oraz w okresie porównawczym Fundusz nie lokował w instrumenty pochodne.

Nota - VII Transakcje przy zobowiązaniu się Funduszu lub drugiej strony do odkupu

1. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:
 - a) transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Fundusz prawa własności i ryzyk. Na dzień bilansowy oraz na koniec poprzedniego roku obrotowego Fundusz nie posiadał w/w należności.
 - b) transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na Fundusz prawa własności i ryzyk. Na dzień bilansowy oraz na koniec poprzedniego roku obrotowego Fundusz nie posiadał w/w należności.
2. Transakcje przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu, w tym:
 - a) transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk. Na dzień bilansowy oraz na koniec poprzedniego roku obrotowego Fundusz nie posiadał w/w zobowiązań.
 - b) transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk. Na dzień bilansowy oraz na koniec poprzedniego roku obrotowego Fundusz nie posiadał w/w zobowiązań.
3. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Funduszu w trybie rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych. Na dzień bilansowy oraz na koniec poprzedniego roku obrotowego Fundusz nie posiadał w/w należności.
4. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez Fundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych.

KREDYT INKASO I NIESTANDARYZOWANY SEKURTYZACYJNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY
SPRAWOZDANIE FINANSOWE za okres od dnia 1 stycznia 2013 r. do dnia 31 grudnia 2013 r.

Na dzień bilansowy oraz na koniec poprzedniego roku obrotowego Fundusz nie posiadał w/w zobowiązań.

Nota - VIII Kredyty i pożyczki

W okresie sprawozdawczym Fundusz zaciągnął pożyczkę w FM Bank PBP SA w wysokości 10 000 tys. zł. z terminem wykupu: 2016-07-24. oprocentowaniem: 5.56%. Na dzień bilansowy wartość bilansowa pożyczki wynosiła 9 926 tys. zł.

W okresie porównawczym Fundusz nie zaciągał ani nie udzielał kredytów i pożyczek.

Nota - IX Waluty i różnice kursowe

1. Walutowa struktura pozycji bilansu, z podziałem wg walut i po przeliczeniu na walutę polską. Na dzień bilansowy oraz na koniec poprzedniego roku obrotowego Fundusz nie posiadał lokat denominowanych w walutach obcych.
2. Dodatnie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Funduszu z podziałem na zrealizowane i niezrealizowane.

W okresie sprawozdawczym oraz w okresie porównawczym Fundusz nie posiadał lokat denominowanych w walutach obcych.

Nota - X Dochody i ich dystrybucja

Nota X – Dochody i ich dystrybucja	01.01.2013-31.12.2013r.		01.01.2012-31.12.2012r.	
Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys. złotych	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys. złotych	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys. złotych	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys. złotych
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	0	0	0	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	39 926	-18 294	24 220	-119 342
Wyplacone dochody Funduszu				
	01.01.2013r.-31.12.2013r.		01.01.2012-31.12.2012r.	
Wyplacony zrealizowany zysk ze zbycia lokat	14 250		7 148	

Nota - XI Koszty Funduszu

1. Koszty pokrywane przez Towarzystwo. Towarzystwo nie pokrywało kosztów Funduszu.
2. Koszty funduszu aktywów niepublicznych związane bezpośrednio ze zbytymi lokatami. Nie dotyczy.
3. Wynagrodzenie dla Towarzystwa z wyodrębnieniem części zmiennej, uzależnionej od wyników Funduszu.

W okresie sprawozdawczym Fundusz naliczył wynagrodzenie dla Towarzystwa w wysokości 625 tys. złotych. Wynagrodzenie dla Towarzystwa nie zawiera części zmiennej uzależnionej od wyników Funduszu.

INFORMACJA DODATKOWA

1. Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy.
W związku z rozpoczęciem stosowania w roku 2013 zasad MSSF 13 Wycena do wartości godziwej uległa zmianie dotychczasowa polityka wyceny wierzytelności.
Pierwotnie w wycenie wierzytelności ujmowane były przepływy brutto (całe spodziewane przepływy) zdyskontowane kosztem kapitału. Zgodnie z MSSF 13 w wycenie wierzytelności ujmowane są przepływy netto (całe przepływy pomniejszone o cenę zakupu) zdyskontowane stopą wolną od ryzyka.
Ta zmiana spowodowała znacznie przeszacowanie wierzytelności. W związku z tym w celu zapewnienia porównywalności danych za lata 2012 i 2013 wprowadzona została korekta wyceny wierzytelności zgodnie z MSSF 13 na koniec roku 2012. Kwota korekty wynikająca z przeszacowania wierzytelności to 149 483 582,56 złotych. Została ona ujęta w bilansie w pozycjach VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia, Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku oraz Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w PLN dla danych dotyczących roku 2012 oraz w Rachunku wyników w linii Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat oraz Wynik z operacji i Wynik z operacji na przypadający na certyfikat inwestycyjny w PLN dla danych dotyczących lat 2012 i 2013. Przekształcone zostało również Zestawienie zmian w aktywach netto w liniach dotyczących Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego dla danych dotyczących roku 2013 oraz w liniach Wynik z operacji za okres sprawozdawczy, Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego, Minimalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym oraz Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym dla roku 2012.
2. Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nie uwzględnionych w sprawozdaniu finansowym.
Na sprawozdanie finansowe nie miały wpływu znaczące zdarzenia, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nie uwzględnione w sprawozdaniu finansowym.
3. Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych, a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi.
Nie dotyczy.
4. Dokonane korekty błędów podstawowych, ich przyczyny, tytuły oraz wpływ wywołanych tym skutków finansowych na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność Funduszu.
W okresie sprawozdawczym nie dokonywano korekt błędów podstawowych.
5. Informacja o występowaniu niepewności co do możliwości kontynuowania działalności Funduszu.
Na dzień podpisania sprawozdania finansowego Funduszu nie występuje niepewność co do możliwości kontynuowania działalności. W związku z tym sprawozdanie finansowe nie zawiera związanych z tą kwestią korekt.

KREDYT INKASO I NIESTANDARYZOWANY SEKURTYZACYJNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY
SPRAWOZDANIE FINANSOWE za okres od dnia 1 stycznia 2013 r. do dnia 31 grudnia 2013 r.

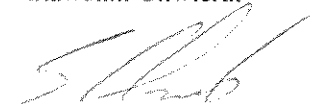
6. Inne informacje niż wskazane w sprawozdaniu finansowym.
Na dzień podpisania sprawozdania finansowego Funduszu, planowana jest druga emisja obligacji emitowanych przez Fundusz. Obligacje są oferowane w trybie określonym w art. 9 pkt. 3 Ustawy o Obligacjach (oferta prywatna skierowana do nie więcej niż 149 adresatów). Celem emisji obligacji jest finansowanie zakupu portfeli wierzytelności.

Jarosław Skorulski



Prezes Zarządu
Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych
Allianz Polska S.A.

Sławomir Chwierut



Wiceprezes Zarządu
Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych
Allianz Polska S.A.

Warszawa, dnia 17 marca 2014 roku

Warszawa, 17/03/2014

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

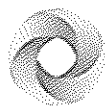
Działając stosownie do dyspozycji §37 ust.1 pkt 2 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. Nr 249, poz. 1859) – Raiffeisen Bank Polska S.A. jako Depozytariusz dla Kredyt Inkaso I Niestandaryzowanego Sekurytyzacyjnego Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego (zwanego dalej Funduszem) zarządzanego przez Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Allianz Polska S.A. oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów Funduszu, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach bankowych i papierów wartościowych oraz pożytków z nich wynikających, przedstawionych w rocznym sprawozdaniu finansowym Funduszu, sporządzonym na dzień 31 grudnia 2013 r., są zgodne ze stanem faktycznym.

Justyna Wojteczuk
Pełnomocnik Szczegółowy
Raiffeisen Bank Polska S.A.
D 493

Apł. 17.03.2014
10:44
Kancelaria
D 493

Raiffeisen Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Pięknej 20, 00-549 Warszawa, wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego pod nr KRS 0000014540 przez Sąd Rejonowy dla m.st. stołecznego Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, o nr NIP: 526-020-58-71, o nr REGON: 010000854, o opłaconym kapitale zakładowym w wysokości PLN 2.207.461.050,00

Raiffeisen Bank Polska S.A. ul. Piękna 20 • 00-549 Warszawa • Tel. 022 585 20 00
• Fax 022 585 25 85 • Kod SWIFT: RCBWPLPW • <http://www.raiffeisen.pl>



Grant Thornton

An instinct for growth™

Raport z badania sprawozdania finansowego za rok 2013

Kredyt Inkaso I Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty

Audyt – Podatki – Outsourcing – Doradztwo
Member of Grant Thornton International Ltd

Grant Thornton Frąckowiak Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych nr 3654
Komplementariusz: Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o. Zarząd komplementariusza: Cecylia Pol – Prezes Zarządu, Tomasz Wroblewski – Wiceprezes Zarządu
Adres siedziby: 61-131 Poznań, ul. Alpa Antoniego Baranaka 89 E, N: P. 778 14 76 013, REGON: 301591100, Rachunek bankowy: 16 1750 1019 0000 0000 0098 2229
Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, V.11 Wydział Gospodarczy, nr KRS 0000369669

1 Informacje o Funduszu

Kredyt Inkaso I Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty (Fundusz) został wpisany w dniu 31 października 2006 roku do rejestru funduszy inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie pod numerem RFI 259. Fundusz został powołany na czas nieokreślony. Siedziba Funduszu znajduje się w Warszawie, ul. Rodziny Hiszpańskich 1.

Fundusz jest funduszem inwestycyjnym zamkniętym – niestandaryzowanym funduszem sekurytyzacyjnym, utworzonym i działającym zgodnie z przepisami ustawy z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. z 2004 roku, nr 146, poz. 1546 z późniejszymi zmianami) (Ustawa o funduszach inwestycyjnych).

Wylącznym przedmiotem działalności Funduszu jest lokowanie środków pieniężnych zebranych w drodze niepublicznego proponowania nabycia certyfikatów inwestycyjnych w określone w statucie wierzytelności, papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego oraz inne prawa majątkowe.

Fundusz posiada numer NIP 1080002348 nadany w dniu 29 grudnia 2006 roku oraz symbol REGON 140791094 nadany w dniu 14 grudnia 2006 roku.

Celem inwestycyjnym Funduszu jest:

- realizacja należności z wierzytelności, praw do świadczeń z tytułu wierzytelności, w tym wynikających z umów o subpartypację, oraz papierów wartościowych, inkorporujących wierzytelności pieniężne spełniające kryteria określone w statucie Funduszu;
- ochrona realnej wartości pozostałych lokat Funduszu.

Kapitał wpłacony Funduszu na dzień kończący rok obrotowy, to jest 31 grudnia 2013 roku, wynosił 181 321 tysięcy złotych.

Na dzień 31 grudnia 2013 roku Fundusz wyemitował cztery serie certyfikatów inwestycyjnych:

Seria	Data emisji	Rodzaj certyfikatów	Cena emisyjna certyfikatu (PLN)	Liczba certyfikatów	Wartość emisyjna certyfikatów (tys. PLN)
A	2006.10.03	inwestycyjny	200 000,00	3	600 000,00
B	2010.12.20	Inwestycyjny	277 390,67	124	34 396 443,08
L	2011.12.13	Inwestycyjny	1 363 737,44	105	143 192 431,20
M	2012.05.22	Inwestycyjny	1 366 109,45	2	2 732 218,90
Razem					180 921 093,18

Fundusz jest zarządzany przez Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Allianz Polska Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, przy ulicy Rodziny Hiszpańskich 1 (wpisane do Rejestru Przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, Sąd Gospodarczy, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego po numerem KRS 0000176359), zwane dalej Towarzystwem. Towarzystwo jest spółką prawa polskiego, w której 100% akcji posiada TUIR Allianz Polska S.A.

W skład Zarządu Towarzystwa na dzień 17 marca 2014 roku wchodził:

- Jarosław Skorulski – Prezes Zarządu,
- Sławomir Marcin Chwierut – Wiceprezes Zarządu.

2 Sprawozdanie finansowe za rok poprzedni

Sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2012 roku (poprzedni rok obrotowy) zostało zbadane przez Przedsiębiorstwo Doradztwa Ekonomiczno-Finansowego EUROFIN Sp. z o.o. w imieniu której działała biegły rewident Ilona Bienias, nr ewidencyjny 205. O zbadanym sprawozdaniu finansowym audytor wydał opinię bez zastrzeżeń.

Sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2012 roku zostało zatwierdzone przez Zgromadzenie Inwestorów w dniu 25 kwietnia 2013 roku. W dniu 17 czerwca 2013 roku Zgromadzenie Inwestorów podjęło decyzję o wyrażeniu zgody na wypłatę na rzecz Uczestników Funduszu części dochodów Funduszu w łącznej kwocie 5 616 000 zł.

Sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2012 roku (poprzedni rok obrotowy) wraz z opinią biegłego rewidenta, uchwałami Zgromadzenia Inwestorów o zatwierdzeniu sprawozdania finansowego oraz oświadczeniem Depozytariusza zostało złożone w dniu 10 maja 2013 roku w Sądzie Okręgowym w Warszawie.

3 Informacje o podmiocie uprawnionym do badania i biegłym rewidencie

Grant Thornton Frąckowiak Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. z siedzibą w Poznaniu, ul. Abpa Antoniego Baraniaka 88 E, jest podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, wpisanym pod numerem 3654 na listę Krajowej Rady Biegłych Rewidentów w Polsce.

W imieniu Grant Thornton Frąckowiak Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. badaniem sprawozdania finansowego Spółki kierowała biegły rewident Elżbieta Grześkowiak, nr ewidencyjny 5014.

Grant Thornton Frąckowiak Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. została wybrana w dniu 6 czerwca 2013 roku do przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego Funduszu za rok 2013 przez Zgromadzenie Inwestorów. Badanie tego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy na podstawie umowy zawartej w dniu 12 lipca 2013 roku z Zarządem Towarzystwa.

4 Zakres i termin badania

Celem naszego badania było wyrażenie pisemnej opinii wraz z raportem, czy sprawozdanie finansowe za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2013 roku we wszystkich istotnych aspektach jest prawidłowe, to znaczy zgodne z zastosowanymi zasadami (polityką) rachunkowości oraz rzetelnie i jasno przedstawia sytuację majątkową i finansową, jak też wynik z operacji Funduszu.

W badaniu poszczególnych pozycji sprawozdania finansowego i ksiąg rachunkowych posłużyliśmy się testami i próbami właściwymi dla rewizji finansowej. Na podstawie wyników tych testów i prób wnioskowaliśmy o poprawności badanych pozycji. Badanie ograniczone do wybranych prób zastosowaliśmy również w odniesieniu do rozrachunków i obciążeń z tytułu podatków, w związku z czym mogą wystąpić różnice pomiędzy naszymi ustaleniami a wynikami ewentualnych kontroli uprawnionych organów skarbowych.

Nie stanowiło przedmiotu naszego badania ustalenie i wyjaśnienie zdarzeń, które mogłyby – gdyby wystąpiły – stanowić podstawę do wszczęcia postępowania karnego przez powołane do tego organy. Przedmiotem badania nie były również inne kwestie, które mogły wystąpić poza systemem rachunkowości Funduszu, lecz niemające wpływu na zbadane przez nas sprawozdanie finansowe.

Badanie sprawozdania finansowego Funduszu za rok 2013 przeprowadziliśmy od 3 marca 2014 roku do 17 marca 2014 roku, w tym w siedzibie podmiotu zarządzającego portfelem inwestycyjnym Funduszu obejmującym sekurytyzowane wierzytelności od 26 marca 2013 roku do 27 marca 2013 roku.

5 Deklaracja niezależności

Grant Thornton Frąckowiak Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k., członkowie zarządu komplementariusza, sieć, do której należy podmiot uprawniony do badania, biegły rewident kierujący badaniem oraz inne osoby uczestniczące w badaniu spełniają warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o zbadanym sprawozdaniu finansowym Funduszu określone w art. 56 ustawy z dnia 7 maja 2009 roku o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U. Nr 77 poz. 649 z późniejszymi zmianami).

6 Dostępność danych i oświadczenia otrzymane

Zarząd Towarzystwa przekazał nam datowane na 17 marca 2014 roku pisemne oświadczenie o kompletności, rzetelności i prawidłowości zbadanego sprawozdania finansowego oraz, iż pomiędzy dniem bilansowym a dniem zakończenia badania nie wystąpiły zdarzenia, które mogłyby wpływać istotnie na sytuację finansową i majątkową Funduszu i wymagałyby ujęcia w zbadanym sprawozdaniu finansowym. Zarząd Towarzystwa potwierdził swoją odpowiedzialność za zatwierdzone sprawozdanie finansowe, a także oświadczył, że udostępnił nam w czasie badania wszystkie księgi rachunkowe, dane finansowe, informacje i inne wymagane dokumenty oraz przekazał nam wyjaśnienia niezbędne do wydania opinii o zbadanym sprawozdaniu finansowym.

Uważamy, że otrzymane dowody dostarczyły wystarczających podstaw do wyrażenia opinii o sprawozdaniu finansowym, a zatem nie nastąpiły ograniczenia zakresu naszego badania.

7 System rachunkowości

Księgi rachunkowe Funduszu prowadzone są przy użyciu systemu komputerowego ORLANDO. Fundusz posiada aktualną dokumentację, o której mowa w art. 10 Ustawy o rachunkowości, w tym również politykę (zasady) rachunkowości. Naszym zdaniem, ujawniona we wprowadzeniu do sprawozdania finansowego polityka (zasady) rachunkowości Funduszu jest dostosowana do specyfiki jego działalności.

Nasze badanie nie ujawniło istotnych słabości, które mogłyby wpłynąć na dane finansowe i informacje zawarte w zbadanym sprawozdaniu finansowym, a dotyczących:

- dokumentacji operacji gospodarczych,
- rzetelności, bezbłędności i sprawdzalności ksiąg rachunkowych,

- powiązania zapisów księgowych z dowodami księgowymi oraz zbadanym sprawozdaniem finansowym,
- metod zabezpieczenia dostępu do danych i systemu ich przetwarzania za pomocą komputera,
- ochrony dokumentacji księgowej, ksiąg rachunkowych i sprawozdań finansowych.

8 Bilans

(tys. zł)	31.12.2013	31.12.2012*,**	31.12.2011*
I. AKTYWA	238 829	224 755	356 563
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 125	1 907	5 343
2. Należności	4 919	-	5 072
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-	-
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-	-
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	231 785	222 848	346 148
6. Nieruchomości	-	-	-
7. Pozostałe aktywa	-	-	-
II. ZOBOWIĄZANIA	28 491	211	31 105
III. AKTYWA NETTO (I-II)	210 338	224 544	325 458
IV. KAPITAŁ FUNDUSZU	181 321	181 321	178 189
V. DOCHODY ZATRZYMANE	28 887	24 799	9 503
VI. WZROST (SPADEK) WARTOŚCI LOKAT W ODNIESIENIU DO CENY NABYCIA	130	18 424	137 766
VII. KAPITAŁ FUNDUSZU I ZAKUMULOWANY WYNIK Z OPERACJI (IV+V+/-VI)	210 338	224 544	325 458

*Sprawozdania finansowe Spółki za lata 2012 i 2011 nie były badane przez Grant Thornton Frąckowiak.

**Dane finansowe za 2012 rok zostały przekształcone w celu zachowania porównywalności w wyniku zmiany polityki rachunkowości przez Fundusz w 2013 roku.

9 Rachunek wyniku z operacji

(tys. zł)	31.12.2013	31.12.2012*,**	31.12.2011*
I. PRZYCHODY Z LOKAT	452	266	153
II. KOSZTY FUNDUSZU	22 040	9 190	4 883
III. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	-	-	-
IV. KOSZTY FUNDUSZU NETTO (II-III)	22 040	9 190	4 883
V. PRZYCHODY Z LOKAT NETTO (I-IV)	-21 588	-8 924	-4 730
VI. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA)	7 392	-95 122	110 419
VII. WYNIK Z OPERACJI	-14 206	-104 046	105 689

*Sprawozdania finansowe Spółki za lata 2012 i 2011 nie były badane przez Grant Thornton Frąckowiak.

**Dane finansowe za 2012 rok zostały przekształcone w celu zachowania porównywalności w wyniku zmiany polityki rachunkowości przez Fundusz w 2013 roku.

10 Informacje o niektórych pozycjach sprawozdania finansowego

Struktura aktywów netto i kapitału, a także strumień przychodów, kosztów, zysków i strat Funduszu, została przedstawiona w zbadanym przez nas sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2013 roku.

Dominującą pozycją aktywów netto Funduszu były składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, spośród których 89,5% wartości bilansowej na dzień 31 grudnia 2013 roku stanowiły

sekurytyzowane wierzytelności. Wartość tych wierzytelności w cenie nabycia na koniec 2013 roku wynosiła 213 659 tys. złotych. Kwota przeszacowania sekurytyzowanych wierzytelności do wartości godziwej na dzień 31 grudnia 2013 roku w wysokości -18 294 tysięcy złotych została ujęta w rachunku wyniku z operacji jako wzrost niezrealizowanego zysku z wyceny lokat. Przychody i koszty związane z obsługą sekurytyzowanych wierzytelności zostały zaprezentowane jako zrealizowany zysk ze zbycia lokat zgodnie z przyjętą przez Fundusz polityką rachunkowości.

W nocy 1 informacji dodatkowej Funduszu została opisana zmiana polityki rachunkowości w zakresie metodologii wyceny inwestycji. Korekta spowodowała obniżenie wyniku lat ubiegłych o kwotę 149 484 tysięcy złotych.

11 Podstawowe dane i wskaźniki finansowe

Niżej przedstawiono wybrane dane i wskaźniki finansowe lata 2011, 2012, 2013, charakteryzujące sytuację finansową Funduszu w tym okresie.

Wskaźnik	Formuła obliczeniowa	Wartość wskaźnika		
		31.12.2013	31.12.2012**	31.12.2011*
Aktywa netto (tys. zł)		210 338	224 544	325 458
Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny (zł)		898 880	959 593	1 402 837
Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny (zł)		898 880	959 589	1 402 837
Wynik z operacji (tys. zł)		-14 206	-104 046	105 689
Wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny (zł)		-60 714	-444 640,01	451 662
Przyrost wartości aktywów netto (WAN)* (%)	(WAN na koniec okresu – WAN na początek okresu) / WAN na początek okresu	-6	-31	325
Poziom kosztów działalności (%)	koszty funduszu / przychody z lokat	4 876	3 455	3 192
Wskaźnik płynności III	środki pieniężne i ich ekwiwalenty / zobowiązania	0,1	9,0	0,2

*Sprawozdania finansowe Spółki za lata 2012 i 2011 nie były badane przez Grant Thornton Frąckowiak.

**Dane finansowe za 2012 rok zostały przekształcone w celu zachowania porównywalności w wyniku zmiany polityki rachunkowości przez Fundusz w 2013 roku.

12 Kontynuowanie działalności gospodarczej

We wprowadzeniu do zbadanego sprawozdania finansowego Funduszu za rok 2013 Zarząd Towarzystwa poinformował, że wspomniane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia 31 grudnia 2013 roku i że nie występują okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności przez Fundusz.

W czasie naszego badania nie odnotowaliśmy istnienia istotnych okoliczności, które mogłyby powodować nasze przekonanie, że Fundusz nie jest w stanie kontynuować działalności przez co najmniej 12 miesięcy licząc od dnia bilansowego, to jest od 31 grudnia 2013 roku w efekcie

zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia przez niego dotychczasowej działalności.

13 Informacja dodatkowa

Informacja dodatkowa, składająca się z wprowadzenia oraz not objaśniających do sprawozdania finansowego za rok 2013 została sporządzona we wszystkich istotnych aspektach zgodnie z Załącznikiem nr 1 do Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 roku nr 249, poz. 1859 z późniejszymi zmianami) (Rozporządzenie w sprawie rachunkowości funduszy inwestycyjnych).

14 List towarzystwa

Zapoznaliśmy się z listem towarzystwa za rok 2013. Informacje zawarte w tym liście pochodzące ze zbadanego przez nas sprawozdania finansowego za rok 2013 roku są z nim zgodne. List towarzystwa uwzględnia postanowienia par. 37 ust. 1 pkt. 1 Rozporządzenia w sprawie rachunkowości funduszy inwestycyjnych. Zawarte w tym liście kwoty i informacje pochodzące ze zbadanego przez nas sprawozdania finansowego są z nim zgodne.

15 Przestrzeganie przepisów prawa

W otrzymanym przez nas pisemnym oświadczeniu Zarząd Towarzystwa potwierdził, że zgodnie z jego najlepszą wiedzą Fundusz przestrzegał wszelkich przepisów prawa, których naruszenie mogłoby w sposób istotny wpłynąć na zbadane przez nas sprawozdanie finansowe.

Niniejszy raport zawiera 7 stron.

Elżbieta Grześkowiak



Biegły Rewident nr 5014
Kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie w imieniu
Grant Thornton Frąckowiak Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.,
Poznań, ul. Abpa Antoniego Baraniaka 88 E, podmiot uprawniony do badania sprawozdań
finansowych, numer ewidencyjny 3654

Poznań, dnia 17 marca 2014 roku.

WYCIĄG

z rejestru funduszy inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w
Warszawie VII Wydział Cywilny Rejestrowy

**Kredyt Inkaso I Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny
Zamknięty**

Numer rejestru funduszu inwestycyjnego RFi 259

1. Rubryka pierwsza - numer kolejny 17
2. Rubryka druga - nazwa, rodzaj, konstrukcja i typ funduszu, numer identyfikacyjny – REGON, a w przypadku: funduszu powiązanego – również nazwa, rodzaj i numer wpisu w rejestrze funduszu podstawowego; funduszu z wydzielonymi subfunduszami – również nazwy poszczególnych subfunduszy

**Kredyt Inkaso I Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny
Zamknięty**

Rodzaj funduszu **fundusz inwestycyjny zamknięty.**

Konstrukcja i typ funduszu

Numer identyfikacyjny REGON 140791094

Numer rejestru funduszu inwestycyjnego RFi 259

w przypadku funduszu powiązanego – również nazwa, rodzaj i numer wpisu w rejestrze funduszu podstawowego; funduszu z wydzielonymi subfunduszami – również nazwy poszczególnych subfunduszy

3. Rubryka trzecia - cel inwestycyjny i czas trwania funduszu, a w przypadku funduszu z wydzielonymi subfunduszami cel inwestycyjny odrębnie dla każdego subfunduszu

celem inwestycyjnym funduszu jest realizacja nleżności z wierzytelności, praw do świadczeń z tytułu wierzytelności, w tym wynikających z umów o subpartycypację, oraz papierów wartościowych inkorporujących wierzytelności pieniężne spełniające kryteria określone w art.20 ust.3 statutu Funduszu oraz ochrona realnej wartości pozostałych lokat Funduszu. Czas trwania Funduszu jest nieograniczony.

4. Rubryka czwarta - firma, siedziba i adres towarzystwa funduszy inwestycyjnych, sposób jego reprezentowania, numer w Krajowym Rejestrze Sądowym oraz oznaczenie sądu prowadzącego rejestr

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Allianz Polska S.A. z siedzibą w Warszawie, 02-685 Warszawa, ul.Rodziny Hiszpańskich 1, sposób reprezentacji Towarzystwa: dwaj członkowie Zarządu działający łącznie albo jeden członek Zarządu działający łącznie z prokurentem, Towarzystwo wpisane jest do rejestru przedsiębiorców przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego rejestru Sądowego, za nr KRS 176359;

5. Rubryka piąta - informacja o rozpoczęciu, zawieszeniu lub wznowieniu działalności przez radę inwestorów oraz lista jej członków, wzmianka o działaniu w funduszu zgromadzenia inwestorów

statut Funduszu nie przewiduje utworzenia Rady Inwestorów. Statut Funduszu przewiduje funkcjonowanie Zgromadzenia Inwestorów, zasady jego działania określa art.7 statutu Funduszu.

6. Rubryka szósta - członkowie zarządu towarzystwa funduszy inwestycyjnych, prokurenci oraz pełnomocnicy, którym udzielono pełnomocnictwa ogólnego do reprezentowania funduszu

**Członkowie zarządu: Jarosław Skorulski – Prezes Zarządu, Sławomir Marcin Chwierut - Wiceprezes Zarządu;
Prokurenci: Anna Bąkała - prokura oddzielna, Agnieszka Sadłowska - prokura oddzielna;**

7. Rubryka siódma - firma lub nazwa, siedziba i adres depozytariusza

Raiffeisen Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie, 00-549 Warszawa, ul.Piękna 20.

8. Rubryka ósma - wzmianka o statucie funduszu oraz jego zmianach, ze wskazaniem tych zmian

statut w brzmieniu określonym w wypisie aktu notarialnego z dnia 15 września 2006r., Repertorium A 13491/2006, sporządzonego przez Sławomira Strojnego, notariusza w Warszawie, zatwierdzony decyzją KPWiG z dnia 18 września 2006r., nr DFI/W/4034-24/1-1-5255/06 został nadany funduszowi przez Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Allianz Polska S.A. z siedzibą w Warszawie.

zmiany dotyczące nazwy Funduszu, zmiany treści art.1 ust.3, zmiany definicji w art.2, usunięcia art.4, zmiany treści art.15 ust.4, art.17 ust.2, art.32 ust.1 pkt.1 i ust.6 oraz art.34 ust.3 pkt.1 i ust.4-5 statutu w brzmieniu określonym w wypisie aktu notarialnego z dnia 8 grudnia 2008r., Repertorium A 20617/2008 sporządzonego przez Sławomira

Strojnego, notariusza w Warszawie, które zostały ogłoszone w dniu 9 grudnia 2009r. na stronach internetowych Towarzystwa i weszły w życie z dniem ogłoszenia.

zmiany dotyczące art.2, art.7 ust.11, art.8, art.33 i art.34 statutu w brzmieniu określonym w wypisie aktu notarialnego z dnia 21 kwietnia 2009r., Repertorium A 5485/2009, sporządzonego przez Sławomira Strojnego, notariusza w Warszawie, które zostały ogłoszone w dniu 21 kwietnia 2009r. na stronach internetowych Towarzystwa i weszły w życie z dniem ogłoszenia.

zmiany dotyczące nazwy funduszu, art. 1 ust. 3, art. 2, art. 6 ust. 2, art. 7 ust. 3, 7, 8, 12, 13, 18-27, art. 11, art. 11a, art. 12, art. 15 ust. 1, 4, 5, 8, 9, art. 16 ust. 5, art. 17 ust. 1 pkt 3, ust. 4, 5, art. 24 ust. 2, 3-8, art. 25 ust. 1 pkt 7, ust. 4, 5, art. 34 ust. 1 statutu w brzmieniu określonym w wypisie aktu notarialnego z dnia 6 maja 2010 r., Repertorium A nr 6753/2010, sporządzonego przez Sławomira Strojnego, notariusza w Warszawie, które zostały ogłoszone w dniu 18 czerwca 2010 r. na stronie internetowej Towarzystwa i weszły w życie z dniem ogłoszenia.

zmiany dotyczące art. 33 ust. 6 statutu w brzmieniu określonym w wypisie aktu notarialnego z dnia 20 października 2010 r., Repertorium A nr 16659/2010, sporządzonego przed Sławomirem Strojnym, notariuszem w Warszawie, które zostały ogłoszone w dniu 22 października 2010 r. na stronie internetowej Towarzystwa i weszły w życie z dniem ich ogłoszenia.

zmiany dotyczące art. 12 ust. 2, ust. 3 statutu w brzmieniu określonym w wypisie aktu notarialnego z dnia 6 października 2011 r., Repertorium A nr 16059/2011, sporządzonego przed Sławomirem Strojnym, notariuszem w Warszawie, które zostały ogłoszone w dniu 6 października 2011 r. na stronie internetowej Towarzystwa i weszły w życie z dniem ogłoszenia.

zmiany dotyczące art. 1 ust. 6, art. 2, art. 7 ust. 2, 4, 10, 13, 17-28, art. 9 ust. 1, art. 11a ust. 5, art. 14 ust. 6,7, art. 32 ust. 1, 3, 6, art. 33 ust. 6, art. 34 ust. 3-7 statutu w brzmieniu określonym w wypisie aktu notarialnego z dnia 7 grudnia 2011 r., Repertorium A nr 18741/2011, sporządzonego przed Sławomirem Strojnym, notariuszem w Warszawie, które zostały ogłoszone w dniu 7 grudnia 2011 r. na stronie internetowej Towarzystwa i weszły w życie z dniem ogłoszenia.

zmiany dotyczące art. 2, art. 7 ust. 7 pkt. 20 i 21, art. 7 ust. 22, art. 9a, art.24 ust. 3, art. 25 ust. 1 pkt. 1, art. 26 ust. 1 pkt. 3 lit. b oraz pkt. 13, art. 26 ust. 4 pkt. 6, art. 26 ust. 5 statutu w brzmieniu określonym w wypisie aktu notarialnego z dnia 16.03.2012 r., Repertorium A nr 4707/2012, sporządzonego przed Sławomirem Strojnym, notariuszem w Warszawie, które zostały ogłoszone w dniu 16 marca 2012r. na stronie internetowej Towarzystwa i weszły w życie z dniem ogłoszenia.

Zmiany statutu dotyczące art. 13a) ust. 5, art. 23 ust. 2, art. 24 ust. 7, art. 25 ust. 2 w brzmieniu określonym w wypisie aktu notarialnego z dnia 4 lipca 2013 r., Repertorium A nr 11032/2013 sporządzonych przed Sławomirem Strojnym notariuszem w Warszawie, a które zostały ogłoszone w dniu 4 lipca 2013 r. na stronie internetowej Towarzystwa i weszły w życie w dniu ich ogłoszenia.

Zmiany statutu dotyczące art. 16 ust. 5, art. 20 ust. 1 pkt 4, art. 26 ust. 1 pkt 7, dodania w art. 26 w ust. 1 pkt 14, w art. 26 w ust. 4 pkt 8 w brzmieniu określonym w akcie notarialnym z dnia 12 maja 2014 r., Repertorium A nr 7208/2014 sporządzonego przed Sławomirem Stojnym notariuszem w Warszawie, które zostały ogłoszone w dniu 12 maja 2014 r. na stronie internetowej Towarzystwa i weszły w życie z dniem ogłoszenia.

wpis na podstawie postanowienia, sygnatura VII Ns Rej Fi 1568/14 z dnia 27-05-2014 - postanowienie nieprawomocne

9. Rubryka dziewiąta - liczba certyfikatów inwestycyjnych wszystkich emisji, nazwa serii oraz liczba certyfikatów inwestycyjnych danej serii (w przypadku funduszu inwestycyjnego zamkniętego)

liczba certyfikatów inwestycyjnych wszystkich emisji: 234, liczba certyfikatów inwestycyjnych serii A: 3, liczba certyfikatów inwestycyjnych serii B: 124, liczba certyfikatów inwestycyjnych serii L: 105, liczba certyfikatów inwestycyjnych serii M: 2.

10. Rubryka dziesiąta - informacja o przejęciu zarządzania funduszem, przekształceniu funduszu, rozpoczęciu połączenia z innym funduszem (ze wskazaniem, czy fundusz jest funduszem przejmującym, czy przejmowanym), wzmianka o otwarciu likwidacji funduszu oraz dane likwidatorów

- brak wpisu

11. Rubryka jedenasta - data dokonania wpisu i podpis sekretarza sądu lub imię i nazwisko sekretarza sądu dokonującego wpisu w systemie, o którym mowa w § 7 ust. 1

31-10-2006	13-03-2008	20-06-2008	03-02-2009	20-05-2009
08-01-2010	23-08-2010	21-09-2010	15-11-2010	14-01-2011
26-10-2011	30-12-2011	10-04-2012	20-06-2012	08-11-2012
01-08-2013	27-05-2014			

12. Rubryka dwunasta - data wykreślenia funduszu z rejestru

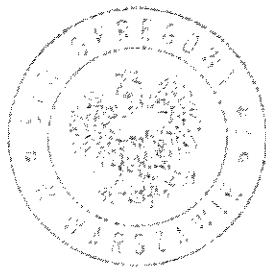
- brak wpisu

13. Rubryka trzynasta - uwagi

- brak wpisu

Wyciąg wydaje się celem przedłożenia odnośnym władzom

Pobrano opłatę kancelaryjną w kwocie 30 zł



Za zgodność z rejestrem

STARSZY SEKRETARZ SĄDOWY

Joanna Ozarnecka
Joanna Ozarnecka

CENTRALNA INFORMACJA KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO

KRAJOWY REJESTR SĄDOWY

Stan na dzień 10.06.2014 godz. 15:00:25

Numer KRS: 0000176359

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		15.10.2003		
Ostatni wpis	Numer wpisu	25	Data dokonania wpisu	10.02.2014
	Sygnatura akt	WA.XIII NS-REJ.KRS/4705/14/9		
	Oznaczenie sądu	SĄD REJONOWY DLA M. ST. WARSZAWY W WARSZAWIE, XIII WYDZIAŁ GOSPODARCZY KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO		

Dział 1

Rubryka 1 - Dane podmiotu	
1.Oznaczenie formy prawnej	SPÓŁKA AKCYJNA
2.Numer REGON/NIP	REGON: 015555893, NIP: 5213259888
3.Firma, pod którą spółka działa	TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH ALLIANZ POLSKA SPÓŁKA AKCYJNA
4.Dane o wcześniejszej rejestracji	-----
5.Czy przedsiębiorca prowadzi działalność gospodarczą z innymi podmiotami na podstawie umowy spółki cywilnej?	NIE
6.Czy podmiot posiada status organizacji pożytku publicznego?	---

Rubryka 2 - Siedziba i adres podmiotu	
1.Siedziba	kraj POLSKA, woj. MAZOWIECKIE, powiat M. ST. WARSZAWA, gmina M. ST. WARSZAWA, miejsc. WARSZAWA
2.Adres	ul. RODZINY HISZPAŃSKICH, nr 1, lok. ---, miejsc. WARSZAWA, kod 02-685, poczta WARSZAWA, kraj POLSKA
3.Adres poczty elektronicznej	-----
4.Adres strony internetowej	-----

Rubryka 3 - Oddziały	
Brak wpisów	

Rubryka 4 - Informacje o statucie		
1. Informacja o sporządzeniu lub zmianie statutu	1	11.09.2003 R. PRZED NOTARIUSZEM MICHAŁEM WALKOWSKIM WE WŁASNEJ KANCELARII W WARSZAWIE, REP. A NR 6486/2003
	2	AKT SPORZĄDZONY 25 PAŹDZIERNIKA 2004 ROKU, REPERTORIUM A 13426/2004 PRZEZ NOTARIUSZA SŁAWOMIRA STROJNEGO Z KANCELARII NOTARIALNEJ MAREK BARTNICKI, SŁAWOMIR STROJNY, MAGDALENA PRONIEWICZ S.C., UL. GAŁCZYŃSKIEGO 4, WARSZAWA. NINIEJSZYM AKTEM ZMIENIONO: UST. 2 § 1, § 2, UST. 1 § 3, UST. 2 § 6, PUNKTY 9)- 14) § 10, PUNKT 4) UST. 2 § 19. SKREŚLA SIĘ DOTYCHCZASOWĄ TREŚĆ PUNKTÓW 6)- 9) ORAZ 11) UST. 2 § 19 STATUTU SPÓŁKI, A DOTYCHCZASOWĄ TREŚĆ PUNKTU 10) OTRZYMUJE KOLEJNE OZNACZENIE "6)". SKREŚLA SIĘ DOTYCHCZASOWĄ TREŚĆ ROZDZIAŁU IV STATUTU SPÓŁKI W ZWIĄZKU Z CZYM DOTYCHCZASOWE ROZDZIAŁY V, VI, VII OTRZYMUJĄ KOLEJNO OZNACZENIE: ROZDZIAŁ IV, ROZDZIAŁ V, ROZDZIAŁ VI"; PARAGRAFY DOTYCHCZASOWO OZNACZONE NUMERAMI 26, 27, 28, 29 30 OZNACZA SIĘ KOLEJNO: "§ 23, § 24, § 25, § 26, § 27".
	3	11 KWIETNIA 2006 ROKU, REP. A NR: 4509/2006 NOTARIUSZ SŁAWOMIR STROJNY, KANCELARIA NOTARIALNA W WARSZAWIE UL. GAŁCZYŃSKIEGO 4 ZMIANY: - UST. 1 § 3 - PKT 9) § 10 - § 13 - PKT 5) UST. 2 § 19 - UST. 3 § 20
	4	AKT NOTARIALNY SPORZĄDZONY W DNIU 25 MAJA 2006 ROKU, REPERTORIUM A NR: 7340/2006 PRZEZ NOTARIUSZA SŁAWOMIRA STROJNEGO Z KANCELARII NOTARIALNEJ MAREK BARTNICKI, MAGDALENA PRONIEWICZ, SŁAWOMIR STROJNY S.C., UL. GAŁCZYŃSKIEGO 4, 00-362 WARSZAWA ZMIANY: - UST. 1 § 3
	5	28.04.2011 R., REP. A NR 6835/2011, NOTARIUSZ MAREK BARTNICKI, KANCELARIA NOTARIALNA W WARSZAWIE, UL. GAŁCZYŃSKIEGO 4. ZMIANA § 16 UST. 1 STATUTU

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

Rubryka 6 - Sposób powstania spółki	
Brak wpisów	

Rubryka 7 - Dane jedynego akcjonariusza		
1	1. Nazwisko / Nazwa lub firma	TOWARZYSTWO UBEZPIECZEŃ I REASEKURACJI ALLIANZ POLSKA SPÓŁKA AKCYJNA

2.Imiona	*****
3.Numer PESEL/REGON	012267870
4.Numer KRS	0000028261
6.Czy wspólnik posiada całość akcji spółki?	---

Rubryka 8 - Kapitał spółki	
1.Wysokość kapitału zakładowego	16 500 000,00 Zł
2.Wysokość kapitału docelowego	-----
3.Liczba akcji wszystkich emisji	16500
4.Wartość nominalna akcji	1 000,00 Zł
5.Kwotowe określenie części kapitału wpłaconego	16 500 000,00 Zł
6.Wartość nominalna warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego	-----
Podrubryka 1 Informacja o wniesieniu aportu	
Brak wpisów	

Rubryka 9 - Emisja akcji		
1	1.Nazwa serii akcji	A
	2.Liczba akcji w danej serii	8000
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPRZYWILEJOWANE
2	1.Nazwa serii akcji	"B"
	2.Liczba akcji w danej serii	4000
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPRZYWILEJOWANE
3	1.Nazwa serii akcji	"C"
	2.Liczba akcji w danej serii	3000
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPRZYWILEJOWANE
4	1.Nazwa serii akcji	"D"
	2.Liczba akcji w danej serii	1500
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPRZYWILEJOWANE

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

Brak wpisów

Rubryka 11

1.Czy zarząd lub rada administrująca są upoważnieni do emisji warrantów subskrypcyjnych?	---
--	-----

Dział 2

Rubryka 1 - Organ uprawniony do reprezentacji podmiotu
--

1.Nazwa organu uprawnionego do reprezentowania podmiotu	ZARZĄD
2.Sposób reprezentacji podmiotu	DO SKŁADANIA OŚWIADCZEŃ WOLI I PODPISYWANIA W IMIENIU SPÓŁKI UPOWAŻNIENI SĄ DWAJ CZŁONKOWIE ZARZĄDU DZIAŁAJĄCY WSPÓLNIE LUB JEDEN CZŁONEK ZARZĄDU ŁĄCZNIE Z PROKURENTEM

Podrubryka 1

Dane osób wchodzących w skład organu

1	1.Nazwisko / Nazwa lub firma	SKORULSKI
	2.Imiona	JAROSŁAW
	3.Numer PESEL/REGON	65070611750
	4.Numer KRS	****
	5.Funkcja w organie reprezentującym	PREZES ZARZĄDU
	6.Czy osoba wchodząca w skład zarządu została zawieszona w czynnościach?	NIE
	7.Data do jakiej została zawieszona	-----
2	1.Nazwisko / Nazwa lub firma	CHWIERUT
	2.Imiona	SŁAWOMIR MARCIN
	3.Numer PESEL/REGON	72110611793
	4.Numer KRS	****
	5.Funkcja w organie reprezentującym	WICEPREZES ZARZĄDU
	6.Czy osoba wchodząca w skład zarządu została zawieszona w czynnościach?	NIE
	7.Data do jakiej została zawieszona	-----

Rubryka 2 - Organ nadzoru

1	1.Nazwa organu	RADA NADZORCZA
	Podrubryka 1	
	Dane osób wchodzących w skład organu	
	1	1.Nazwisko
	2.Imiona	ZBIGNIEW

2	3.Numer PESEL	68021711738
	1.Nazwisko	YE
	2.Imiona	YING
	3.Numer PESEL	---
3	1.Nazwisko	JAWORSKI
	2.Imiona	WITOLD STANISŁAW
	3.Numer PESEL	72050401339

Rubryka 3 - Prokurenci		
1	1.Nazwisko	BAKAŁA
	2.Imiona	ANNA BARBARA
	3.Numer PESEL	70091513323
	4.Rodzaj prokury	PROKURA SAMODZIELNA (JEDNOOSOBOWA)
2	1.Nazwisko	SADŁOWSKA
	2.Imiona	AGNIESZKA
	3.Numer PESEL	70110104442
	4.Rodzaj prokury	PROKURA SAMODZIELNA (JEDNOOSOBOWA)

Dział 3

Rubryka 1 - Przedmiot działalności		
1.Przedmiot działalności przedsiębiorcy	1	60, 30, Z, TWORZENIE FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH I ZARZĄDZANIE NIMI, W TYM POŚREDNICTWO W ZBYWANIU I ODKUPYWANIU JEDNOSTEK UCZESTNICTWA, REPREZENTOWANIE ICH WOBEC OSÓB TRZECICH ORAZ ZARZĄDZANIE ZBIORCZYM PORTFEM PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH.
	2	60, 30, Z, ZARZĄDZANIE CUDZYM PAKIETEM PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH NA ZLECENIE.
	3	66, 19, Z, DORADZTWO W ZAKRESIE OBROTU PAPIERAMI WARTOŚCIOWYMI
	4	66, 12, Z, POŚREDNICTWO W ZBYWANIU I ODKUPYWANIU JEDNOSTEK UCZESTNICTWA FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH Utworzonych przez inne towarzystwa funduszy inwestycyjnych lub tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych.
	5	64, 99, Z, PEŁNIENIE FUNKCJI PRZEDSTAWICIELA FUNDUSZY ZAGRANICZNYCH

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	29.04.2005	11 WRZEŚNIA 2003 ROKU - 31 GRUDNIA 2004 ROKU
	2	27.04.2006	1 STYCZNIA - 31 GRUDNIA 2005 ROKU
	3	03.07.2007	1 STYCZNIA - 31 GRUDNIA 2006 ROKU
	4	12.05.2008	01.01.2007 - 31.12.2007
	5	22.05.2009	01.01.2008 - 31.12.2008
	6	19.05.2010	01.01.2009 - 31.12.2009
	7	12.05.2011	01.01.2010 - 31.12.2010

	8	22.06.2012	01.01.2011 - 31.12.2011
	9	26.06.2013	01.01.2012 - 31.12.2012
2.Wzmianka o złożeniu opinii biegłego rewidenta	1	*****	11 WRZEŚNIA 2003 ROKU - 31 GRUDNIA 2004 ROKU
	2	*****	1 STYCZNIA - 31 GRUDNIA 2005 ROKU
	3	*****	1 STYCZNIA - 31 GRUDNIA 2006 ROKU
	4	*****	01.01.2007 - 31.12.2007
	5	*****	01.01.2008 - 31.12.2008
	6	*****	01.01.2009 - 31.12.2009
	7	*****	01.01.2010 - 31.12.2010
	8	*****	01.01.2011 - 31.12.2011
	9	*****	01.01.2012 - 31.12.2012
3.Wzmianka o złożeniu uchwały lub postanowienia o zatwierdzeniu sprawozdania finansowego	1	*****	11 WRZEŚNIA 2003 ROKU - 31 GRUDNIA 2004 ROKU
	2	*****	1 STYCZNIA - 31 GRUDNIA 2005 ROKU
	3	*****	1 STYCZNIA - 31 GRUDNIA 2006 ROKU
	4	*****	01.01.2007 - 31.12.2007
	5	*****	01.01.2008 - 31.12.2008
	6	*****	01.01.2009 - 31.12.2009
	7	*****	01.01.2010 - 31.12.2010
	8	*****	01.01.2011 - 31.12.2011
	9	*****	01.01.2012 - 31.12.2012
4.Wzmianka o złożeniu sprawozdania z działalności podmiotu	1	*****	11 WRZEŚNIA 2003 ROKU - 31 GRUDNIA 2004 ROKU
	2	*****	1 STYCZNIA - 31 GRUDNIA 2005 ROKU
	3	*****	1 STYCZNIA - 31 GRUDNIA 2006 ROKU
	4	*****	01.01.2007 - 31.12.2007
	5	*****	01.01.2008 - 31.12.2008
	6	*****	01.01.2009 - 31.12.2009
	7	*****	01.01.2010 - 31.12.2010
	8	*****	01.01.2011 - 31.12.2011
	9	*****	01.01.2012 - 31.12.2012

Rubryka 3 - Sprawozdania grupy kapitałowej

Brak wpisów

Rubryka 4 - Przedmiot działalności statutowej organizacji pożytku publicznego

Brak wpisów

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

Brak wpisów

Dział 5

Rubryka 1 - Kurator

Brak wpisów

Dział 6

Rubryka 1 - Likwidacja

Brak wpisów

Rubryka 2 - Informacje o rozwiązaniu lub unieważnieniu spółki

Brak wpisów

Rubryka 3 - Zarząd komisaryczny

Brak wpisów

Rubryka 4 - Informacja o połączeniu, podziale lub przekształceniu

Brak wpisów

Rubryka 5 - Informacja o postępowaniu upadłościowym

Brak wpisów

Rubryka 6 - Informacja o postępowaniu układowym

Brak wpisów

Rubryka 7 - Informacja o postępowaniu naprawczym

Brak wpisów

Rubryka 8 - Informacja o zawieszeniu działalności gospodarczej

Brak wpisów

data sporządzenia wydruku 10.06.2014

adres strony internetowej, na której są dostępne informacje z rejestru: <https://ems.ms.gov.pl>

**STATUT
KREDYT INKASO I
NIESTANDARYZOWANEGO SEKURTYZACYJNEGO
FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO ZAMKNIĘTEGO**

**ROZDZIAŁ I
POSTANOWIENIA OGÓLNE**

**Art. 1
Nazwa i rodzaj Funduszu**

1. Fundusz jest osobą prawną działającą na podstawie Ustawy oraz niniejszego Statutu.
2. Fundusz działa jako fundusz inwestycyjny zamknięty – niestandaryzowany fundusz sekurytyzacyjny.
3. Fundusz działa pod nazwą: „Kredyt Inkaso I Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty” (zwany dalej „Funduszem”). Fundusz może używać skrótu nazwy „Kredyt Inkaso I NSFIZ”.
4. Fundusz nabywa osobowość prawną z dniem wpisania Funduszu do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie.
5. Wyłącznym przedmiotem działalności Funduszu jest lokowanie środków pieniężnych zebranych w drodze niepublicznego proponowania nabycia Certyfikatów Inwestycyjnych w określone w Statucie wierzytelności, papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego oraz inne prawa majątkowe.
6. Fundusz emituje wyłącznie Certyfikaty Inwestycyjne, które nie będą oferowane w drodze oferty publicznej ani dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym, ani wprowadzone do alternatywnego systemu obrotu w rozumieniu Ustawy.

**Art. 2
Definicje i skróty**

Użyte w Statucie definicje i skróty mają następujące znaczenie:

Aktywa Funduszu, Aktywa	Oznacza mienie Funduszu obejmujące środki pieniężne, w tym z tytułu wpłat Uczestników Funduszu, prawa nabyte oraz pożytki z tych praw. -
Aktywa Płynne	Oznacza Aktywa Funduszu ulokowane w kategorii lokat określone w Art. 20 ust. 1 pkt 2) - 5).
Aktywny Rynek	Oznacza rynek spełniający łącznie następujące kryteria: 1) instrumenty, będące przedmiotem obrotu są jednorodne, 2) zazwyczaj w każdym czasie występują zainteresowani nabywcy i sprzedawcy, 3) ceny są podawane do publicznej wiadomości.



Certyfikat Inwestycyjny, Certyfikat	Oznacza emitowane przez Fundusz papiery wartościowe na okaziciela.
Depozytariusz	Oznacza Raiffeisen Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Piękna 20.
Dzień Roboczy	Oznacza każdy dzień od poniedziałku do piątku włącznie, z wyłączeniem dni ustawowo wolnych od pracy.
Dzień Ustalania Uprawnionych	Oznacza dzień, na koniec którego zostaną określone, na podstawie Ewidencji, Uczestnicy uprawnieni do otrzymania dochodu Funduszu.
Dzień Wyceny	Oznacza dzień wyceny Aktywów Funduszu, ustalenia Wartości Aktywów Netto Funduszu i Wartości Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny, przypadający: 1) na Dzień Roboczy, w którym nastąpi otwarcie ksiąg rachunkowych Funduszu, 2) na ostatni Dzień Roboczy w każdym kwartale kalendarzowym, 3) na 7 (siedem) dni przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne kolejnej emisji, 4) na 7 (siódmy) dzień poprzedzający dzień rozpoczęcia likwidacji Funduszu, 5) na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Funduszu, 6) na dzień podziału Certyfikatów Inwestycyjnych, 7) na dzień wskazany w uchwale Zgromadzenia Inwestorów zgodnie z Art. 7 ust. 7 pkt 20 Statutu.
Dzień Wykupu	Oznacza każdorazowo ostatni Dzień Wyceny przypadający w danym kwartale kalendarzowym lub wskazany w uchwale Zgromadzenia Inwestorów zgodnie z Art. 7 ust. 7 pkt 20 Statutu.
Ewidencja	Oznacza ewidencję informacji o Uczestnikach Funduszu, zawierającą dane identyfikujące ich oraz dane o Certyfikatach Inwestycyjnych poszczególnych emisji, prowadzoną w formie elektronicznej przez Towarzystwo.
Fundusz	Oznacza Kredyt Inkaso I Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty.
Instrumenty Rynku Pieniężnego	Oznaczają instrumenty rynku pieniężnego w rozumieniu Ustawy,
KNF, Komisja	Oznacza Komisję Nadzoru Finansowego.
OECD	Oznacza Organizację Współpracy Gospodarczej i Rozwoju.
Pakiet Sekurytyzowanych Wierzytelności,	Oznacza zbiór wierzytelności spełniających kryteria określone w Art. 20 ust. 3 z uwzględnieniem Art. 20 ust. 4 lub zbiór praw do świadczeń z tytułu wierzytelności spełniających takie kryteria, będących przedmiotem transakcji nabycia przez Fundusz.
Rejestr Funduszy Inwestycyjnych	Oznacza jawny i dostępny dla osób trzecich rejestr funduszy inwestycyjnych prowadzony przez Sąd Okręgowy w Warszawie.
Statut	Oznacza niniejszy Statut.



Towarzystwo	Oznacza Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Allianz Polska S.A. z siedzibą w Warszawie.
Uczestnik Funduszu, Uczestnik	Oznacza osobę fizyczną, osobę prawną lub jednostkę organizacyjną nieposiadającą osobowości prawnej, które są wskazane w Ewidencji jako posiadacze Certyfikatów Inwestycyjnych.
Ustawa	Oznacza ustawę z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych (DzU nr 146, poz. 1546 ze zm.).
Ustawa o ofercie	Oznacza ustawę z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz U nr 184, poz. 1539, ze zm.).
Wartość Aktywów Netto Funduszu (WAN)	Oznacza wartość Aktywów Funduszu pomniejszoną o zobowiązania Funduszu w Dniu Wyceny.
Wartość Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny (WANCI)	Oznacza wartość Certyfikatu Inwestycyjnego obliczoną jako Wartość Aktywów Netto Funduszu w Dniu Wyceny podzieloną przez liczbę Certyfikatów Inwestycyjnych zawartą w Ewidencji w Dniu Wyceny.
Warunki Emisji	Oznaczają warunki emisji Certyfikatów emitowanych przez Fundusz.
Zgromadzenie Inwestorów	Oznacza organ Funduszu działający na podstawie Ustawy i Statutu.

Art. 3

Firma, siedziba i adres Towarzystwa

1. Fundusz utworzony jest przez Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Allianz Polska S.A.
2. Siedzibą Towarzystwa jest Warszawa.
3. Adresem Towarzystwa jest: ul. Rodziny Hiszpańskich 1, 02-685 Warszawa.
4. Siedziba i adres Towarzystwa jest jednocześnie siedzibą i adresem Funduszu.

Art. 4

(usunięty)

ROZDZIAŁ II ORGANY FUNDUSZU

Art. 5

Organy Funduszu

Organami Funduszu są:

- 1) Towarzystwo,
- 2) Zgromadzenie Inwestorów.



Art. 6

Towarzystwo, sposób reprezentacji Funduszu

1. Towarzystwo, działając jako organ Funduszu, zarządza Funduszem oraz reprezentuje Fundusz w stosunkach z osobami trzecimi.
2. Do reprezentowania Funduszu wobec osób trzecich i składania oświadczeń woli w imieniu Funduszu upoważnionych jest dwóch członków zarządu Towarzystwa działających łącznie lub jeden członek zarządu Towarzystwa działający łącznie z prokurentem.
3. Towarzystwo działa w interesie wszystkich Uczestników Funduszu.

Art. 7

Zgromadzenie Inwestorów

1. W Funduszu działa Zgromadzenie Inwestorów.
2. Uprawnionymi do udziału w Zgromadzeniu Inwestorów są Uczestnicy Funduszu, którzy nie później niż na 7 (siedem) dni przed dniem odbycia Zgromadzenia Inwestorów, a w przypadku, o którym mowa w ust. 10, nie później niż w dniu Zgromadzenia Inwestorów, zgłoszą Towarzystwu zamiar udziału w Zgromadzeniu Inwestorów. Uczestnik Funduszu może brać udział w Zgromadzeniu Inwestorów osobiście lub przez pełnomocnika. W tym ostatnim przypadku pełnomocnictwo powinno być sporządzone w formie pisemnej pod rygorem nieważności oraz dołączone do protokołu z posiedzenia Zgromadzenia Inwestorów. Zgłoszenie zamiaru udziału w Zgromadzeniu Inwestorów powinno być dokonane pisemnie pod rygorem nieważności.
3. Zgromadzenie Inwestorów odbywa się w siedzibie Funduszu albo w Zamościu, albo w Krakowie.
4. Z zastrzeżeniem ust. 6 i 10, Zgromadzenie Inwestorów zwoływane jest przez Towarzystwo poprzez ogłoszenie zamieszczone na stronie internetowej Towarzystwa www.allianz.pl/tfi, nie później niż na 21 (dwadzieścia jeden) dni przed dniem odbycia Zgromadzenia Inwestorów. Ogłoszenie, o którym mowa w zdaniu poprzednim powinno zawierać: dokładne oznaczenie miejsca, datę i godzinę odbycia Zgromadzenia Inwestorów i porządek obrad.
5. Każdy Certyfikat Inwestycyjny posiadany przez Uczestnika Funduszu daje prawo do jednego głosu w Zgromadzeniu Inwestorów.
6. Uczestnicy Funduszu posiadający co najmniej 10 (dziesięć) % wyemitowanych przez Fundusz Certyfikatów Inwestycyjnych mogą domagać się zwołania Zgromadzenia Inwestorów, składając takie żądanie na piśmie zarządowi Towarzystwa. Jeżeli zarząd Towarzystwa nie zwoła Zgromadzenia Inwestorów w terminie 14 (czternaście) dni od dnia zgłoszenia, sąd rejestrowy może upoważnić Uczestników Funduszu występujących z żądaniem, o którym mowa w zdaniu poprzednim do zwołania Zgromadzenia Inwestorów na koszt Towarzystwa.
7. Do uprawnień Zgromadzenia Inwestorów należy podejmowanie uchwał w sprawie:
 - 1) rozwiązania Funduszu,
 - 2) zatwierdzania rocznych sprawozdań finansowych Funduszu,
 - 3) wyrażenia zgody na emisję i szczegółowe warunki emisji nowych Certyfikatów Inwestycyjnych,
 - 4) wyrażenia zgody na zawarcie, zmianę oraz rozwiązanie przez Fundusz: umowy z Depozytariuszem lub umowy z podmiotem, który zastąpi Depozytariusza zgodnie z Ustawą,



- 5) wyboru, wyrażenia zgody na zawarcie, zmianę oraz rozwiązanie umowy z podmiotem uprawnionym do dokonywania przeglądu i badania sprawozdań finansowych Funduszu, umowy dotyczącej prowadzenia rachunkowości Funduszu,
- 6) wyrażenia zgody na zawarcie, zmianę oraz rozwiązanie przez Fundusz umów, o których mowa w Art. 191 pkt. od 1) do 5) Ustawy,
- 7) wyrażenia zgody na emisję obligacji i na zaciągnięcie pozostałych zobowiązań, o których mowa w Art. 23 Statutu,
- 8) wyrażenia zgody na wykup Certyfikatów Inwestycyjnych,
- 9) wyrażenia zgody na zmianę statutu Funduszu,
- 10) wyboru, zawarcia, zmiany oraz rozwiązania umowy z podmiotem zarządzającym Sekurytyzowanymi Wierzytelnościami,
- 11) wyrażenia zgody bądź wiążącego Towarzystwo sprzeciwu na podjęcie decyzji inwestycyjnej, której wartość przekracza 15 (piętnaście) % wartości Aktywów do czasu zawarcia umowy z podmiotem, o którym mowa w punkcie 10 niniejszego ustępu,
- 12) żądania od Towarzystwa, jako organu Funduszu, wypowiedzenia przez Fundusz każdej z umów wymienionych w pkt 4 -6 i 10 zgodnie z jej postanowieniami, jeżeli będzie tego wymagał interes Funduszu lub jego Uczestników, z tym zastrzeżeniem, że w przypadku umów, których zawarcie przez Fundusz jest obowiązkowe, rozwiązanie stosownej umowy przez Fundusz nie może nastąpić wcześniej, niż z chwilą wejścia w życie nowej umowy po jej zatwierdzeniu przez Zgromadzenie Inwestorów zgodnie z postanowieniami Statutu,
- 13) wyrażenia wiążącej Towarzystwo zgody na nabycie lub zbycie Aktywów, z wyłączeniem nabycia lub zbycia Aktywów Płynnych nabywanych na okresy przewidziane w Statucie, przy czym w przypadku nabywania Pakietu Sekurytyzowanych Wierzytelności wraz z wnioskiem o podjęcie uchwały, podmiot, o którym mowa w punkcie 10, przedstawia pisemną rekomendację dotyczącą nabycia oznaczonego Pakietu Sekurytyzowanych Wierzytelności przy czym do czasu zawarcia umowy z podmiotem, o którym mowa w punkcie 10 niniejszego ustępu, przedmiotowa rekomendacja nie jest wymagana,
- 14) zbycia przez likwidatora Funduszu Pakietu Sekurytyzowanych Wierzytelności,
- 15) zatwierdzenia budżetu Funduszu obejmującego wysokość kosztów, o których mowa w Art. 26 Statutu, w zakresie nieobjętym budżetami na nabycie i obsługę poszczególnych Pakietów Sekurytyzowanych Wierzytelności, o których mowa w punkcie 14 niniejszego ustępu,
- 16) wyrażenia zgody na zaciągnięcie zobowiązań innych, niż wskazane w budżetach zatwierdzonych zgodnie z punktami 15 i 17 niniejszego ustępu,
- 17) ustalenia maksymalnej wysokości kosztów wskazanych w Art. 26 ust. 1 pkt 2 Statutu,
- 18) delegowania jednego z Uczestników do przeglądania ksiąg i dokumentów Funduszu oraz do żądania wyjaśnień od Towarzystwa,
- 19) zgodności realizacji celu inwestycyjnego Funduszu i jego polityki inwestycyjnej ze Statutem oraz przepisami Ustawy,
- 20) wskazanie Dnia Wykupu innego niż ostatni Dzień Wyceny przypadający w danym kwartale kalendarzowym,
- 21) podziału Certyfikatów, w uchwale Zgromadzenie określa termin podziału oraz liczbę części, na którą jest dzielony Certyfikat.



8. Decyzje inwestycyjne, których wartość nie przekracza 15 (piętnaście) % Wartości Aktywów Netto Funduszu nie wymagają zgody Zgromadzenia Inwestorów.
9. W sprawach nieobjętych porządkiem obrad uchwały Zgromadzenia Inwestorów mogą być podjęte, jeżeli na Zgromadzeniu Inwestorów obecni są wszyscy Uczestnicy Funduszu uprawnieni do uczestniczenia w Zgromadzeniu Inwestorów i żaden z nich nie zgłosił sprzeciwu co do podjęcia uchwały w takiej sprawie. Wniosek o zwołanie Zgromadzenia Inwestorów oraz wnioski o charakterze porządkowym mogą być uchwalone, mimo że nie były umieszczone w porządku obrad.
10. Zgromadzenie Inwestorów może powziąć uchwały pomimo braku formalnego zwołania Zgromadzenia Inwestorów, jeżeli na Zgromadzeniu Inwestorów reprezentowane są wszystkie Certyfikaty Funduszu i nikt z obecnych nie zgłosił sprzeciwu, co do odbycia Zgromadzenia Inwestorów lub wniesienia poszczególnych spraw do porządku obrad.
11. Uchwały Zgromadzenia Inwestorów wymagają zaprotokołowania w zwykłej formie pisemnej.
12. Zarząd Towarzystwa zobowiązany jest zwołać w terminie czterech miesięcy po upływie każdego roku obrotowego Zgromadzenie Inwestorów, którego przedmiotem będzie rozpatrzenie i zatwierdzenie rocznego sprawozdania finansowego Funduszu za ten rok.
13. Uchwały Zgromadzenia Inwestorów zapadają zwykłą większością głosów, z zastrzeżeniem ust. 14-17 Statutu.
14. Uchwała o rozwiązaniu Funduszu jest podjęta, jeżeli głosy za rozwiązaniem Funduszu oddali Uczestnicy Funduszu reprezentujący łącznie, co najmniej 2/3 (dwie trzecie) ogólnej liczby Certyfikatów Inwestycyjnych.
15. Uchwała o wyrażeniu zgody na emisję obligacji jest podjęta, jeżeli głosy za wyrażeniem zgody na emisję obligacji oddali Uczestnicy Funduszu reprezentujący łącznie co najmniej 2/3 (dwie trzecie) ogólnej liczby Certyfikatów Inwestycyjnych.
16. Uchwała w sprawie wyrażenia zgody na wykup Certyfikatów Inwestycyjnych jest podjęta, jeżeli głosy za wyrażeniem zgody na wykup Certyfikatów Inwestycyjnych oddali Uczestnicy Funduszu reprezentujący łącznie 2/3 (dwie trzecie) ogólnej liczby Certyfikatów Inwestycyjnych.
17. Uchwała w sprawie wyrażenia zgody na zmianę Statutu, o której mowa w art. 34 ust. 4 Statutu jest podjęta, jeżeli głosy za wyrażeniem zgody na tą zmianę oddali Uczestnicy Funduszu reprezentujący łącznie co najmniej 2/3 (dwie trzecie) ogólnej liczby Certyfikatów Inwestycyjnych.
18. Uczestnik Zgromadzenia Inwestorów jest zobowiązany do zachowania w tajemnicy informacji, o których dowiedział się w związku z uczestnictwem w Zgromadzeniu Inwestorów, z wyjątkiem informacji, na ujawnienie, których zezwalają przepisy prawa.
19. Wraz z wnioskiem o wyrażenie zgody na zawarcie, zmianę lub rozwiązanie przez Fundusz umów, o których mowa w ust. 7 pkt 4-6 i 10, Towarzystwo przedstawia Zgromadzeniu Inwestorów informacje na temat: szczegółowego zakresu obowiązków stron takiej umowy, zasad ustalania i określenie wysokości wynagrodzenia należnego kontrahentowi od Funduszu, zakresu i warunków odpowiedzialności wobec Funduszu oraz Uczestników oraz warunków rozwiązania każdej z wyżej wymienionych umów przez Fundusz.
20. Budżet, o którym mowa w ust. 7 pkt 15 powinien określać, co najmniej: wykaz szacowanych kosztów związanych z nabyciem i obsługą Pakietu Sekurytyzowanych Wierzytelności, planowane kwoty minimalnych przychodów z realizacji wierzytelności wchodzących w skład Pakietu Sekurytyzowanych Wierzytelności oraz wskazanie okresów, w których te przychody będą realizowane przez Fundusz.



21. Uczestnik delegowany przez Zgromadzenie Inwestorów zgodnie z ust. 7 pkt 18 składa Zgromadzeniu Inwestorów sprawozdania z badania ksiąg i dokumentów w terminach określonych przez Zgromadzenie Inwestorów.
22. Zgromadzenie Inwestorów może podjąć uchwałę o wyrażeniu zgody na wypłacenie Uczestnikom części lub całości dochodów Funduszu. Uchwała ta, w zakresie określenia wysokości kwoty dochodów Funduszu przeznaczonych do wypłaty oraz w zakresie określenia terminu, w jakim powinna ta wypłata najpóźniej nastąpić, powinna być zgodna z postanowieniami Art. 24 Statutu.
23. Uchwała o wyrażeniu zgody na wypłacenie dochodów Funduszu powinna określać:
 - 1) łączną kwotę dochodu przeznaczonego do wypłaty,
 - 2) kwotę dochodu przypadającego na jeden Certyfikat Inwestycyjny,
 - 3) termin, w jakim powinna nastąpić wypłata dochodu,
 - 4) Dzień Ustalenia Uprawnionych.
24. Zgromadzenie Inwestorów jest uprawnione do wskazania, w formie uchwały, podmiotu innego niż Towarzystwo, który pod warunkiem wyznaczenia przez Komisję, będzie likwidatorem Funduszu. W przypadku podjęcia uchwały, o której mowa powyżej Towarzystwo będzie zobowiązane do niezwłocznego złożenia do Komisji wniosku o wyznaczenie na likwidatora podmiotu wskazanego w takiej uchwale.
25. Zgromadzenie Inwestorów kontroluje realizację celu inwestycyjnego Funduszu i polityki inwestycyjnej oraz przestrzeganie przez Fundusz ograniczeń inwestycyjnych. W tym celu Uczestnicy Funduszu obecni na Zgromadzeniu Inwestorów mogą przeglądać osobiście lub przez reprezentujących ich pełnomocników księgi i dokumenty Funduszu oraz żądać wyjaśnień od Towarzystwa.
26. Zgromadzenie Inwestorów jest uprawnione do wskazania w formie uchwały towarzystwa funduszy inwestycyjnych, z którym Towarzystwo powinno zawrzeć umowę o przejęcie zarządzania nad Funduszem w terminie i po spełnieniu warunków określonych w Ustawie.
27. W sprawach należących zgodnie z niniejszym Statutem do kompetencji Zgromadzenia Inwestorów, Towarzystwo jest związane uchwałami Zgromadzenia Inwestorów.
28. Uczestnik Funduszu ma prawo żądania ujawnienia informacji stanowiących tajemnicę zawodową zgodnie z art. 281 ust. 1 pkt 11 Ustawy.

ROZDZIAŁ III FIRMA, SIEDZIBA I ADRES DEPOZYTARIUSZA

Art. 8 Depozytariusz

Depozytariuszem prowadzącym rejestr Aktywów Funduszu na podstawie umowy o prowadzenie rejestru aktywów jest Raiffeisen Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Piękna 20.



ROZDZIAŁ IV
CERTYFIKATY INWESTYCYJNE. WPLĄTY DO FUNDUSZU. SPOSÓB ZBIERANIA WPLĄT. TERMIN I
WARUNKI PRZYJMOWANIA ZAPISÓW NA CERTYFIKATY INWESTYCYJNE

Art. 9

Certyfikaty Inwestycyjne

1. Certyfikat Inwestycyjny jest papierem wartościowym na okaziciela.
2. Certyfikat Inwestycyjny jest niepodzielny.
3. Certyfikaty Inwestycyjne reprezentują jednakowe prawa majątkowe.
4. Certyfikaty Inwestycyjne nie mają formy dokumentu.
5. Certyfikaty Inwestycyjne umarza się wyłącznie w przypadkach przewidzianych w Ustawie.
6. Prawa z Certyfikatów Inwestycyjnych powstają z chwilą dokonania wpisu w Ewidencji i przysługują osobie w niej wskazanej jako posiadacz Certyfikatu Inwestycyjnego.
7. Na żądanie Uczestnika Funduszu Towarzystwo wyda Uczestnikowi Funduszu zaświadczenie o zapisaniu Certyfikatów Inwestycyjnych w Ewidencji.
8. Sprzedaż albo przeniesienie w jakikolwiek inny sposób, zarówno pod tytułem odpłatnym jak i darmym albo zastawienie Certyfikatu Inwestycyjnego nie podlegają ograniczeniom.
9. Przeniesienie praw z Certyfikatów Inwestycyjnych następuje z chwilą dokonania w Ewidencji wpisu wskazującego nabywcę oraz liczbę, rodzaj i serię nabytych Certyfikatów Inwestycyjnych.
10. Certyfikaty Inwestycyjne podlegają wykupowi na zasadach określonych w Art. 25 Statutu.

Art. 9 a

Podział Certyfikatów Inwestycyjnych

1. Fundusz może dokonać podziału Certyfikatów Inwestycyjnych.
2. Certyfikat Inwestycyjny dzielony jest na równe części, tak aby ich całkowita wartość odpowiadała wartości Certyfikatu Inwestycyjnego przed podziałem.
3. Wartość Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny po podziale ustalana jest poprzez podzielenie Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny przed podziałem przez liczbę części, na które dzielony jest Certyfikat Inwestycyjny, ustaloną zgodnie z uchwałą Zgromadzenia Inwestorów.
4. Fundusz, w sposób określony w Art. 33 ust. 2, ogłasza o zamiarze podziału Certyfikatów Inwestycyjnych najpóźniej na 2 Dni Robocze przed dniem, w którym ma nastąpić podział Certyfikatów Inwestycyjnych. W ogłoszeniu wskazuje się, w szczególności: liczbę Certyfikatów Inwestycyjnych po podziale odpowiadającą jednemu Certyfikatowi Inwestycyjnemu przed podziałem oraz termin, w którym nastąpi podział.

Art. 10

Łączna wysokość wpłat do Funduszu

1. Wpłaty do Funduszu będą dokonywane w ramach zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii A.



2. Przedmiotem zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne będzie nie mniej niż 2 (dwa) i nie więcej niż 3 (trzy) Certyfikaty serii A.
3. Do przyjmowania wpłat i zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii A stosuje się postanowienia Art. 11 – Art. 17 Statutu.
4. W ramach przyjmowania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii A łączna wysokość wpłat do Funduszu nie może być niższa niż 400 000 (czteryście tysięcy) złotych oraz wyższa niż 600 000 (sześćset tysięcy) złotych.

Art. 11

Sposób zbierania wpłat na Certyfikaty serii A

1. Wpłaty do Funduszu przed jego rejestracją w Rejestrze Funduszy Inwestycyjnych zbierane są w drodze zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii A.
2. Zapisy na Certyfikaty Inwestycyjne prowadzi bezpośrednio Towarzystwo.
3. Uprawnionym do składania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii A jest Towarzystwo Ubezpieczeń Allianz Polska Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, będący akcjonariuszem Towarzystwa, do którego Towarzystwo skieruje imienną propozycję nabycia Certyfikatów Inwestycyjnych serii A.
4. Z zastrzeżeniem ust. 5, Towarzystwo pobiera opłatę manipulacyjną za wydanie Certyfikatów Inwestycyjnych serii A, wynoszącą do 5 (pięć) % ceny emisyjnej Certyfikatu Inwestycyjnego serii A, przy czym szczegółowe zasady naliczania opłaty manipulacyjnej mogą zostać określone w Warunkach Emisji.
5. Towarzystwo może obniżyć lub znieść opłatę manipulacyjną za wydanie Certyfikatów Inwestycyjnych serii A. Obniżenie lub zniesienie tej opłaty może być uzależnione od:
 - 1) liczby Certyfikatów, na którą składany jest zapis,
 - 2) okoliczności, że osoba zapisująca się na Certyfikaty jest uczestnikiem innego funduszu inwestycyjnego utworzonego przez Towarzystwo.
6. Cena emisyjna Certyfikatu Inwestycyjnego serii A będzie równa 200 000 (dwieście tysięcy) złotych i będzie jednolita dla wszystkich Certyfikatów Inwestycyjnych objętych zapisami.
7. Emisja Certyfikatów Inwestycyjnych serii A nastąpi poprzez proponowanie nabycia Certyfikatów Inwestycyjnych skierowane wyłącznie do podmiotu, o którym mowa w ust. 3 oraz nie będzie dokonywane w żaden sposób, który mógłby powodować uznania proponowania nabycia Certyfikatów Inwestycyjnych za ofertę publiczną, w tym w szczególności proponowanie nabycia Certyfikatów Inwestycyjnych odbywać będzie się bez wykorzystania środków masowego przekazu.

Art. 11a

Sposób zbierania wpłat na Certyfikaty serii B i następnych

1. Z zastrzeżeniem postanowień Art. 7 ust. 7 pkt 4) Statutu, po wpisaniu Funduszu do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych zostaną przeprowadzone kolejne emisje Certyfikatów Inwestycyjnych, przy czym przedmiotem każdej z tych emisji będzie od 1 (jednego) do 1 000 (tysiąca) Certyfikatów Inwestycyjnych. Wysokość wpłat do Funduszu w ramach emisji Certyfikatów Inwestycyjnych nie może być niższa niż iloczyn 1 (jednego) Certyfikatu oraz ceny emisyjnej Certyfikatu Inwestycyjnego oraz wyższa niż iloczyn 1 000 (tysiąca) Certyfikatów Inwestycyjnych oraz ceny emisyjnej Certyfikatu Inwestycyjnego, która to cena



dla każdej z kolejnych emisji Certyfikatów Inwestycyjnych będzie każdorazowo określona w Warunkach Emisji.

2. Certyfikaty Inwestycyjne emitowane będą w seriach, które zostaną oznaczone kolejno literami od B do Z.
3. Cena emisyjna Certyfikatów dla każdej z kolejnych emisji Certyfikatów Inwestycyjnych, o których mowa w ust. 1, będzie każdorazowo ustalana przez Towarzystwo w Warunkach Emisji nie może być jednak ona niższa niż Wartość Aktywów Netto Funduszu przypadająca na Certyfikat Inwestycyjny według wyceny Aktywów dokonanej na 7 (siedem) dni przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Certyfikaty kolejnych emisji.
4. Uprawnionymi do składania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii B i następnych są inwestorzy (osoby prawne lub jednostki organizacyjne nieposiadające osobowości prawnej), do których Towarzystwo skieruje propozycję nabycia Certyfikatów Inwestycyjnych.
5. Propozycja nabycia Certyfikatów serii B i następnych emisji zostanie skierowana do maksymalnie 149¹ osób i nie będzie ofertą publiczną w rozumieniu Ustawy o ofercie.
6. Towarzystwo nie będzie pobierać opłat manipulacyjnych za wydanie Certyfikatów Inwestycyjnych kolejnych emisji.

Art. 12

Termin przyjmowania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne

1. Przyjmowanie zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii A rozpocznie się w dniu 20 września 2006 roku. Zapisy przyjmowane będą do dnia 21 września 2006 roku włącznie.
2. Terminy rozpoczęcia i zakończenia zapisów dla każdej z kolejnych emisji Certyfikatów Inwestycyjnych, o których mowa w Art. 11a ust. 1, każdorazowo określi Towarzystwo w Warunkach Emisji, z tym że każdorazowe rozpoczęcie przyjmowania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne kolejnej emisji nastąpi 7 (siódmego) dnia od Dnia Wyceny, a zakończy się nie później niż w terminie 60 (sześćdziesięciu) dni od dnia rozpoczęcia przyjmowania zapisów, z zastrzeżeniem, że termin ten może zostać skrócony w momencie przyjęcia ważnych zapisów na maksymalną liczbę Certyfikatów Inwestycyjnych danej serii.
3. Dopuszcza się możliwość jednoczesnego przeprowadzania kilku emisji Certyfikatów Inwestycyjnych.

Art. 13

Zapisy na Certyfikaty Inwestycyjne

1. Zapis na Certyfikaty Inwestycyjne może obejmować nie mniej niż 1 (jeden) Certyfikat Inwestycyjny i nie więcej niż maksymalną liczbę Certyfikatów Inwestycyjnych.
2. W przypadku dokonania zapisu na większą niż maksymalna liczba Certyfikatów Inwestycyjnych zapis taki traktowany jest jak zapis złożony na maksymalną liczbę Certyfikatów Inwestycyjnych.
3. Zapis na Certyfikaty Inwestycyjne jest nieodwołalny i bezwarunkowy, jak również nie może być złożony z zastrzeżeniem terminu.
4. Zapis jest złożony w momencie otrzymania przez Towarzystwo prawidłowo wypełnionego

¹ Liczba 149 została wprowadzona uchwałą zarządu nr 1 z dnia 04.07.2013 r. i obowiązuje od dnia 04.07.2013 r. wcześniej zapis wskazywał liczbę 99 osób.



formularza zapisu, którego wzór zostanie udostępniony przez Towarzystwo, oraz wpłaty środków pieniężnych w terminach przyjmowania zapisów i na zasadach określonych w Art. 15.

Art. 14

Działanie przez pełnomocnika

1. Czynności związane z dokonywaniem zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne mogą być wykonywane osobiście przez osobę nabywającą Certyfikaty Inwestycyjne lub przez pełnomocnika. Do tych czynności należy w szczególności:
 - 1) złożenie zapisu na Certyfikaty Inwestycyjne,
 - 2) wydanie dyspozycji określającej formę zwrotu środków pieniężnych lub odbioru środków pieniężnych,
 - 3) odbiór potwierdzenia o dokonaniu wpłaty na Certyfikaty Inwestycyjne oraz o zapisaniu Certyfikatów Inwestycyjnych w Ewidencji.
2. Pełnomocnikiem może być wyłącznie osoba fizyczna posiadająca pełną zdolność do czynności prawnych lub osoba prawna.
3. Liczba pełnomocnictw nie jest ograniczona.
4. Pełnomocnictwo powinno być udzielone w formie pisemnej, z podpisem poświadczonym notarialnie bądź złożonym w obecności pracownika Towarzystwa lub osoby upoważnionej przez Towarzystwo.
5. Powyższe zasady dotyczące udzielania pełnomocnictwa nie dotyczą pełnomocnictw wystawionych dla osób prowadzących działalność polegającą na zarządzaniu portfelem instrumentów finansowych. W tym przypadku należy przedstawić pełnomocnictwo do zarządzania portfelem instrumentów finansowych.
6. Pełnomocnictwo udzielane poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej powinno być uwierzytelnione przez polską placówkę dyplomatyczną, placówkę konsularną lub podmiot umocowany do tego przez Towarzystwo, chyba że umowa międzynarodowa pomiędzy Rzeczypospolitą Polską a danym krajem znosi obowiązek uwierzytelnienia, lub zastępuje go inną formą uwierzytelnienia.
7. Pełnomocnictwo udzielone w języku obcym, za wyjątkiem języka angielskiego, wymaga przetłumaczenia na język polski przez tłumacza przysięgłego lub inny uprawniony podmiot.
8. Pełnomocnictwo powinno zawierać informacje o osobie nabywającej Certyfikaty Inwestycyjne oraz o pełnomocniku wymagane przez Towarzystwo.
9. Oryginał pełnomocnictwa lub jego kopię pełnomocnik ma obowiązek zostawić pracownikowi Towarzystwa w momencie składania zapisu na Certyfikaty Inwestycyjne.

Art. 15

Wpłaty na Certyfikaty Inwestycyjne

1. Składający zapis jest zobowiązany dokonać wpłaty, której wysokość powinna być równa iloczynowi liczby Certyfikatów Inwestycyjnych, na które dokonano zapisu i ceny emisyjnej Certyfikatu Inwestycyjnego.
2. Dokonujący zapisu zobowiązany jest dokonać wpłaty w terminie przyjmowania zapisów, najpóźniej ostatniego dnia roboczego przyjmowania zapisów.
3. Wpłata na Certyfikaty Inwestycyjne może być opłacona wyłącznie środkami pieniężnymi w walucie polskiej.



4. Wpłaty winny być dokonywane przelewem na wskazany w Warunkach Emisji rachunek bankowy Towarzystwa. W przypadku drugiej i kolejnych emisji Certyfikatów Inwestycyjnych wpłaty będą dokonywane na rachunek bankowy Funduszu prowadzony przez Depozytariusza wskazany w Warunkach Emisji.
5. Za termin dokonania wpłaty przyjmuje się dzień, w którym środki pieniężne wpłynęły na rachunek bankowy Towarzystwa, lub – w przypadku drugiej i kolejnych emisji – rachunek bankowy Funduszu.
6. Niedokonanie wpłaty w oznaczonym terminie lub niedokonanie pełnej wpłaty, co najmniej w wysokości określonej w ust. 1, powoduje nieważność zapisu na Certyfikaty Inwestycyjne.
7. Zapisujący się na Certyfikaty Inwestycyjne po dokonaniu wpłaty w wysokości, o której mowa w ust. 1, otrzymują pisemne potwierdzenie wpłat. Jest ono przekazywane, po opłaceniu zapisu, na wskazany w zapisie adres korespondencyjny.
8. Wpłaty na Certyfikaty Inwestycyjne serii A są dokonywane i gromadzone, do dnia rejestracji Funduszu, na wydzielonym rachunku bankowym Towarzystwa prowadzonym przez Depozytariusza a w przypadku kolejnych emisji Certyfikatów na wydzielonym rachunku bankowym Funduszu prowadzonym przez Depozytariusza.
9. Przed rejestracją Funduszu lub odpowiednio w przypadku drugiej i następnych emisji przed dokonaniem przydziału Certyfikatów Inwestycyjnych danej emisji Towarzystwo nie może rozporządzać wpłatami na Certyfikaty Inwestycyjne danej emisji ani kwotami z tytułu oprocentowania tych wpłat lub pożytkami jakie wpłaty te przynoszą.

Art. 16

Przydział Certyfikatów Inwestycyjnych

1. Przydział Certyfikatów Inwestycyjnych dokonywany jest w terminie 14 (czternaście) dni od zakończenia przyjmowania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne, pod warunkiem, że dokonano wpłat, co najmniej w minimalnej wysokości określonej Statutem.
2. Przydział Certyfikatów Inwestycyjnych następuje przez wpisanie do Ewidencji liczby Certyfikatów Inwestycyjnych dla poszczególnych Uczestników, wynikającej ze złożonych ważnych zapisów. Ułamkowe części Certyfikatów Inwestycyjnych nie będą przydzielane.
3. Do zwrotu wpłat w części, za którą nie zostaną przydzielone Certyfikaty, stosuje się odpowiednio postanowienia art. 17 ust. 3.
4. Niezwłocznie po dokonaniu przydziału Certyfikatów Inwestycyjnych serii A Towarzystwo złoży wniosek do sądu rejestrowego o wpisanie Funduszu do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych.
5. W przypadku, gdy dokonano zapisów ponad maksymalną wysokość określoną Warunkami Emisji dla danej emisji Certyfikatów Inwestycyjnych, przydział dokonywany jest według przyjętej w Warunkach Emisji zasady kolejności złożenia zapisów lub zasady proporcjonalnej redukcji zapisów – aż do maksymalnej liczby emitowanych Certyfikatów Inwestycyjnych. Fundusz zwraca wpłaty do Funduszu wynikające z zapisów lub części zapisów, za które nie przydzielono Certyfikatów Inwestycyjnych.

Art. 17

Nieprzydzielenie Certyfikatów Inwestycyjnych

1. Nieprzydzielenie Certyfikatów Inwestycyjnych nastąpi w przypadku:
 - 1) nieważności zapisu spowodowanej niepełnym, nieprawidłowym lub nieczytelnym wypełnieniem formularza zapisu przez osobę dokonującą zapisu lub



- 2) nie dokonaniem wpłaty w pełnej wysokości lub w terminie określonych w Statucie i w Warunkach Emisji.
- 3) złożenia zapisów na większą niż emitowana liczbę Certyfikatów w części przekraczającej liczbę emitowanych Certyfikatów.
2. Przydział Certyfikatów Inwestycyjnych serii A staje się bezskuteczny z mocy prawa w przypadku nie dojścia emisji do skutku z powodu:
 - 1) uprawnoczenia się postanowienia o odmowie wpisu Funduszu do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych,
 - 2) cofnięcia przez KNF zezwolenia na utworzenie Funduszu,
 - 3) wygaśnięcia zezwolenia na utworzenie Funduszu.
3. W przypadku określonym w ust. 1 Towarzystwo zwróci dokonane wpłaty bez odsetek i odszkodowań na rachunek bankowy wskazany w zapisie, w terminie 14 (czternaście) dni od dnia przydziału Certyfikatów Inwestycyjnych.
4. Do zwrotu wpłat w części, za którą nie zostaną przydzielone Certyfikaty, w przypadku, o którym mowa w ust. 1 pkt 3), stosuje się odpowiednio postanowienia ust. 5, przy czym Towarzystwo lub Fundusz zwraca wpłaty w terminie 14 (czternastu) dni od dnia dokonania przydziału Certyfikatów Inwestycyjnych danej emisji.
5. W przypadku określonym w ust. 2 Towarzystwo zwróci dokonane wpłaty (w tym pobrane opłaty manipulacyjne), wraz z wartością otrzymanych pożytków i odsetkami naliczonymi przez Depozytariusza od dnia dokonania wpłaty na rachunek prowadzony przez Depozytariusza do dnia wystąpienia jednej z przesłanek wymienionych w ust. 2 na wskazany w zapisie rachunek bankowy, w terminie 14 (czternaście) dni od dnia wystąpienia któregośkolwiek ze zdarzeń opisanych w ust. 2.

ROZDZIAŁ V

PRAWA UCZESTNIKÓW FUNDUSZU

Art. 18

Prawa Uczestników Funduszu

1. Uczestnikiem Funduszu mogą być osoby fizyczne, osoby prawne oraz jednostki organizacyjne nieposiadające osobowości prawnej.
2. Uczestnik Funduszu ma prawo do:
 - 1) wypłat w postępowaniu likwidacyjnym,
 - 2) zbycia lub zastawienia posiadanego przez niego Certyfikatu Inwestycyjnego,
 - 3) żądania wykupienia Certyfikatu Inwestycyjnego przez Fundusz na zasadach określonych w Ustawie i Statucie,
 - 4) uczestniczenia i wykonywania prawa głosów w Zgromadzeniu Inwestorów.
3. Uczestnicy Funduszu nie odpowiadają za jego zobowiązania.



ROZDZIAŁ VI
CEL INWESTYCYJNY ORAZ ZASADY POLITYKI INWESTYCYJNEJ FUNDUSZU

Art. 19

Cel inwestycyjny Funduszu

1. Celem inwestycyjnym Funduszu jest:
 - 1) realizacja należności z wierzytelności, praw do świadczeń z tytułu wierzytelności, w tym wynikających z umów o subpartycypację, oraz papierów wartościowych inkorporujących wierzytelności pieniężne spełniające kryteria określone w art. 20 ust. 3 Statutu, oraz
 - 2) ochrona realnej wartości pozostałych lokat Funduszu.
2. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego określonego w ust. 1.

Art. 20

Przedmiot lokat Funduszu

1. Fundusz może lokować swoje Aktywa w:
 - 1) wierzytelności i prawa do świadczeń z tytułu wierzytelności, w tym wynikających z umów o subpartycypację, oraz papiery wartościowe inkorporujące wierzytelności pieniężne spełniające kryteria określone w ust. 3,
 - 2) dłużne papiery wartościowe, takie jak: obligacje, bony skarbowe, bony pieniężne, listy zastawne, weksle,
 - 3) Instrumenty Rynku Pieniężnego,
 - 4) jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych w tym funduszy zarządzanych przez Towarzystwo których polityka przewiduje inwestowani głównie w instrumenty dłużne oraz instrumenty rynku pieniężnego.,
 - 5) depozyty w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych.
2. Fundusz utrzymuje część Aktywów Funduszu na pieniężnych rachunkach bankowych w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań Funduszu.
3. Aktywa Funduszu mogą być lokowane w wierzytelności i prawa do świadczeń z tytułu wierzytelności, w tym wynikających z umów o subpartycypację, papiery wartościowe inkorporujące wierzytelności pieniężne, wskazane w ust. 1 pkt 1), które spełniają następujące warunki:
 - 1) podmiotami zobowiązanymi są osoby fizyczne, osoby prawne lub jednostki organizacyjne nieposiadające osobowości prawnej;
 - 2) opiewają na świadczenie pieniężne;
 - 3) są denominowane w złotych polskich lub innej walucie.
4. Fundusz może lokować swoje aktywa w wierzytelności wysokiego ryzyka, w tym w wierzytelności przedawnione, niezabezpieczone lub zajęte.

Art. 21

Kryteria doboru lokat

1. Dla osiągnięcia celu inwestycyjnego, o którym mowa w Art. 19, Fundusz dokonując lokat, o których mowa w Art. 20 ust. 3, kieruje się następującymi kryteriami:



- 1) rodzajem wierzytelności, z uwzględnieniem tytułu z jakiego wierzytelność powstała i rodzaju wierzyciela,
 - 2) terminem wymagalności,
 - 3) historią spłat,
 - 4) okresem przedawnienia,
 - 5) rodzajem dłużnika,
 - 6) rodzajem i poziomem zabezpieczeń oraz ich wartością rynkową,
 - 7) oceną prawdopodobieństwa ściągłości należności.
2. Fundusz, przy doborze lokat w Aktywa Płynne bierze pod uwagę:
- 1) stopień płynności danej lokaty,
 - 2) oczekiwaną stopę zwrotu z inwestycji w daną lokatę.

Art. 22

Ochrona przed ryzykiem

1. Całkowita wartość lokat wskazanych w Art. 20 ust. 1 pkt 1) stanowić będzie nie mniej niż 75 (siedemdziesiąt pięć) % wartości Aktywów Funduszu.
2. Lokaty w papiery wartościowe inkorporujące wierzytelności pieniężne spełniające kryteria określone w Art. 20 ust. 3 nie będą stanowić więcej niż 25 (dwadzieścia pięć) % WAN Funduszu.
3. Lokaty, stanowiące Aktywa Płynne będą łącznie stanowić do 25 (dwadzieścia pięć) % wartości Aktywów Funduszu.
4. Papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot oraz wierzytelności wobec tego podmiotu nie mogą stanowić łącznie więcej niż 20 (dwadzieścia) % wartości Aktywów Funduszu.
5. Depozyty w jednym banku krajowym lub instytucji kredytowej nie mogą stanowić więcej niż 20 (dwadzieścia) % wartości Aktywów Funduszu.
6. Jednostki uczestnictwa nie mogą stanowić więcej niż 25 (dwadzieścia pięć) % wartości Aktywów Funduszu.
7. Ograniczeń, o których mowa w ust. 4 nie stosuje się do papierów wartościowych emitowanych, poręczonych lub gwarantowanych przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski albo państwa należące do OECD.
8. Z zastrzeżeniem przepisów Ustawy, limity określone powyżej liczone są w odniesieniu do WAN lub wartości Aktywów Funduszu ustalonych w ostatnim Dniu Wyceny.

Art. 23

Wysokość kredytów i pożyczek zaciąganych przez Fundusz, emisja obligacji

1. Fundusz może zaciągać, wyłącznie w bankach krajowych, bankach zagranicznych lub instytucjach kredytowych pożyczki lub kredyty, których łączna wysokość liczona łącznie z wartością wyemitowanych obligacji nie przekracza 75 (siedemdziesiąt pięć) % WAN Funduszu w chwili ich zaciągania.
2. Fundusz może dokonywać emisji obligacji w wysokości nieprzekraczającej 75 (siedemdziesiąt pięć) % WAN Funduszu na dzień poprzedzający dzień podjęcia przez



Zgromadzenie Inwestorów uchwały o wyrażeniu zgody na emisję obligacji.

ROZDZIAŁ VII
DOCHODY FUNDUSZU. WYKUP CERTYFIKATÓW INWESTYCYJNYCH

Art. 24

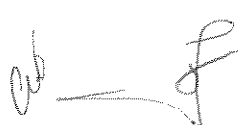
Dochody Funduszu i zasady ich wypłaty

1. Dochodami Funduszu są przychody z lokat netto Funduszu lub zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat.
2. Dochody Funduszu powiększają Aktywa Funduszu i nie będą wypłacane Uczestnikom Funduszu z zastrzeżeniem ust. 3-8 niniejszego artykułu.
3. Fundusz może wypłacać Uczestnikom Funduszu dochody bez konieczności wykupienia Certyfikatu Inwestycyjnego.
4. Wypłata dochodów następuje, w terminie wskazanym w stosownej uchwale Zgromadzenia Inwestorów, jednak nie później niż w terminie 15 (piętnastu) dni od dnia podjęcia tej uchwały.
5. Do uzyskania dochodu są uprawnieni Uczestnicy, na rzecz których w Dniu Ustalania Uprawnionych będą zapisane Certyfikaty Inwestycyjne. Zbycie Certyfikatu po Dniu Ustalania Uprawnionych nie powoduje utraty uprawnienia do otrzymania dochodu.
6. W przypadku, gdy będą tego wymagały odpowiednie przepisy prawa, wypłata dochodów będzie następowała z potrąceniem odpowiednich podatków.
7. Określenie zasad wypłaty dochodów będzie następowało każdorazowo w uchwale, o której mowa w ust. 4 powyżej, z zastrzeżeniem, że Wypłata dochodów może nastąpić wyłącznie w przypadku i w wartości, zależnej od posiadania przez Fundusz Aktywów Płynnych pozwalających na wypłatę dochodów. Przez Aktywa Płynne pozwalające na wypłatę dochodów rozumie się wartość Aktywów Płynnych pomniejszoną o wartość należnych zobowiązań z tytułu kosztów funduszu oraz obsługi zaciągniętego zadłużenia finansowego wynikającego z obligacji Funduszu objętych przez obligatariuszy spoza grupy kapitałowej do której należy Fundusz i z kredytów („Zadłużenie Finansowe”), w tym koszty odsetek oraz rat kapitałowych z tytułu obsługi Zadłużenia Finansowego Funduszu, do których pokrycia zobowiązany będzie Fundusz: w okresie najbliższych 3 miesięcy od dnia wypłaty dochodu w odniesieniu do odsetek i kosztów funduszu oraz w okresie najbliższych 6 miesięcy od dnia wypłaty dochodu w odniesieniu do zapadających w tym okresie rat kapitałowych i zobowiązań z tytułu wykupu obligacji. Aktywa Płynne pozwalające na wypłatę dochodów ustalone będą na Dzień Roboczy poprzedzający dzień wypłaty dochodów. W każdym przypadku wypłata dochodów będzie zrealizowana w takiej kwocie na jaką pozwoli wartość Aktywów Płynnych pozwalających na wypłatę dochodu, wobec czego kwota wypłaty dochodów określona przez uchwałę Zgromadzenia Inwestorów ulegnie redukcji stosownej do wartości Aktywów Płynnych pozwalających na wypłatę dochodów.
8. Wypłata dochodów będzie dokonywana przez Fundusz na rachunek bankowy Uczestnika.

Art. 25

Zasady wykupywania Certyfikatów Inwestycyjnych

1. Fundusz dokonuje wykupu Certyfikatów Inwestycyjnych na następujących zasadach:



- 1) z zastrzeżeniem poniższych punktów Fundusz dokonuje wykupu Certyfikatów Inwestycyjnych w Dniu Wykupu,
 - 2) wykup Certyfikatów Inwestycyjnych może być dokonany wyłącznie w przypadku jeżeli Zgromadzenie Inwestorów podejmie uchwałę o wyrażeniu zgody na wykup Certyfikatów Inwestycyjnych i dostarczy tę uchwałę Towarzystwu nie później niż na 45 (czterdzieści pięć) dni przed Dniem Wykupu. O zamiarze wykupu Certyfikatów Inwestycyjnych Towarzystwo powiadomi Uczestników Funduszu posiadających Certyfikaty Inwestycyjne co najmniej na 30 (trzydzieści) dni przed Dniem Wykupu listem poleconym wysłanym na adres korespondencyjny Uczestnika Funduszu,
 - 3) Uczestnik Funduszu może złożyć żądanie wykupu Certyfikatów Inwestycyjnych w siedzibie Towarzystwa najpóźniej na 7 (siedem) dni przed Dniem Wykupu. Żądanie wykupu winno być złożone na formularzu przedstawionym przez Fundusz oraz wskazywać liczbę Certyfikatów Inwestycyjnych, które mają być wykupione. Żądanie wykupu złożone po tym terminie nie jest realizowane,
 - 4) żądanie wykupu Certyfikatów Inwestycyjnych może być odwołane tylko za zgodą Towarzystwa,
 - 5) w związku ze złożeniem przez Uczestnika Funduszu żądania wykupu Certyfikatów Inwestycyjnych Towarzystwo prowadzące Ewidencję dokona blokady Certyfikatów Inwestycyjnych, a następnie w związku z ich wykupem Towarzystwo dokona wpisu liczby Certyfikatów Inwestycyjnych podlegających wykupowi do Ewidencji,
 - 6) cena wykupu Certyfikatów Inwestycyjnych równa jest Wartości Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny w Dniu Wykupu,
 - 7) Towarzystwo nie pobiera opłaty za wykupienie Certyfikatów Inwestycyjnych,
 - 8) kwota przypadająca Uczestnikowi Funduszu do wypłaty z tytułu wykupu Certyfikatów Inwestycyjnych może być pomniejszona o podatki, do pobrania których Fundusz jest zobowiązany jako płatnik,
 - 9) środki pieniężne przeznaczone do wypłaty z tytułu wykupu Certyfikatów Inwestycyjnych wypłacane są przez Fundusz niezwłocznie po Dniu Wykupu, nie później jednak niż w 14 (czternastym) dniu po Dniu Wykupu, przez przekazanie na rachunek bankowy wskazany przez Uczestnika Funduszu w formularzu złożonym Towarzystwu kwoty środków pieniężnych.
2. Wykup Certyfikatów Inwestycyjnych nastąpić może wyłącznie w przypadku, w którym w Fundusz posiada Aktywa Płynne pozwalające na wypłatę środków z tytułu umorzenia Certyfikatów Inwestycyjnych w związku z ich wykupem. Liczba Certyfikatów przeznaczonych do wykupu uzależniona będzie od Aktywów Płynnych pozwalających na wypłatę środków z tytułu umorzenia Certyfikatów Inwestycyjnych w związku z ich wykupem, pozostających w Funduszu. Przez Aktywa Płynne pozwalające na wykup rozumie się wartość Aktywów Płynnych pomniejszoną o wartość należnych zobowiązań z tytułu kosztów funduszu oraz kosztów obsługi zaciągniętego zadłużenia finansowego wynikającego z obligacji Funduszu objętych przez obligatariuszy spoza grupy kapitałowej do której należy Fundusz i z kredytów („Zadłużenie Finansowe”), w tym koszty odsetek oraz rat kapitałowych z tytułu obsługi Zadłużenia Finansowego Funduszu, do których pokrycia zobowiązany będzie Fundusz: w okresie najbliższych 3 miesięcy od dnia wykupu w odniesieniu do odsetek i kosztów funduszu oraz w okresie najbliższych 6 miesięcy od dnia wypłaty dochodu w odniesieniu do zapadających w tym okresie rat kapitałowych i zobowiązań z tytułu wykupu obligacji.



- Wartość Aktywów Płynnych pozwalających na wypłatę środków z tytułu umorzenia Certyfikatów Inwestycyjnych w związku z ich wykupem ustalana będzie w Dniu Wykupu.
3. W przypadku, w którym wartość Aktywów Płynnych pozwalających na wypłatę środków z tytułu umorzenia Certyfikatów Inwestycyjnych w związku z ich wykupem nie będzie pozwalać na wykupienie wszystkich Certyfikatów Inwestycyjnych przedstawionych przez Uczestników do wykupu, żądania wykupienia Certyfikatów Inwestycyjnych podlegają proporcjonalnej redukcji.
 4. Ogłoszenie o wykupieniu Certyfikatów Inwestycyjnych publikowane jest na stronie internetowej www.allianz.pl/tfi. Ogłoszenie dokonywane jest w terminie 3 dni od Dnia Wykupu.

ROZDZIAŁ VIII
RODZAJE, MAKSYMALNA WYSOKOŚĆ, SPOSÓB KALKULACJI I NALICZANIA KOSZTÓW
OBCIĄŻAJĄCYCH FUNDUSZ

Art. 26

Koszty obciążające Fundusz

1. Fundusz pokrywa ze swoich środków następujące koszty:
 - 1) prowizji maklerskich i bankowych, w tym prowizje i opłaty za przechowywanie papierów wartościowych i innych praw majątkowych oraz prowadzenie rachunków bankowych oraz prowizje i opłaty związane z transakcjami kupna i sprzedaży papierów wartościowych i praw majątkowych, a także przelewami bankowymi, w tym koszty związane z powyższymi czynnościami ponoszone w czasie lub w związku z likwidacją Funduszu,
 - 2) związane z przygotowaniem lub realizacją projektów inwestycyjnych polegających na lokowaniu Aktywów Funduszu w lokaty, o których mowa w Art. 20 ust. 1 pkt 1). Koszty te obejmują:
 - a) koszty wyceny wierzytelności,
 - b) koszty przeprowadzenia badania prawnego wierzytelności,
 - c) koszty związane z negocjowaniem i zawieraniem umów nabycia poszczególnych wierzytelności lub nabycia uprawnień do świadczeń z poszczególnych wierzytelności,
 - d) koszty związane z zaciąganiem kredytów i pożyczek oraz związane z obsługą kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Fundusz; w tym koszty odsetek.
 - 3) związane z realizacją przychodów z wierzytelności należących do kategorii lokat wskazanych w Art. 20 ust. 1 pkt. 1). Koszty te obejmują:
 - a) koszty podejmowania czynności prawnych i faktycznych dopuszczonych przepisami prawa zmierzających do uzyskania świadczeń wynikających z poszczególnych wierzytelności,
 - b) koszty zapewnienia należytej ochrony interesów Funduszu w toku postępowań zabezpieczających, sądowych lub egzekucyjnych, które będą prowadzone w celu realizacji świadczeń wynikających z wierzytelności, w tym koszty obsługi prawnej,
 - c) koszty wynagrodzenia podmiotów, z którymi Fundusz zawarł umowy, o których mowa w Art. 191 Ustawy oraz inne koszty wynikające z realizacji tychże umów;

Aut *F*

- 4) wynagrodzenie oraz zwrot kosztów Depozytariusza wraz z wynagrodzeniem tego podmiotu z tytułu weryfikacji wyceny WAN i WANCI,
 - 5) likwidacji, to jest wynagrodzenie likwidatora Funduszu,
 - 6) podatki,
 - 7) inne obciążenia i koszty wynikające z przepisów prawa (w szczególności związane z wykonywaniem obowiązków nakładanych przez przepisy Unii Europejskiej) a także wynikające z wyroków i postanowień sądów, postanowień komorników, decyzji właściwych naczelných, centralnych i terenowych organów administracji państwowej (zespolonej lub niezespolonej) lub organów administracji samorządowej w tym opłaty za zezwolenia, opłaty rejestracyjne, opłaty notarialne w tym także związane z utworzeniem Funduszu.,
 - 8) wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Funduszem,
 - 9) koszty przeprowadzania badań i przeglądu sprawozdań finansowych Funduszu,
 - 10) koszty publikacji obowiązkowych Funduszu, wynikających z obowiązujących przepisów prawa oraz Statutu,
 - 11) koszty przeprowadzenia i obsługi drugiej oraz kolejnych emisji Certyfikatów Inwestycyjnych,
 - 12) koszty emisji obligacji
 - 13) inne niż wskazane w punkcie 3) lit. b) koszty obsługi prawej.
 - 14) koszty prowadzenia ksiąg rachunkowych Funduszu, w tym koszty licencji na oprogramowanie służące do wyceny Aktywów Funduszu a także koszty obsługi rejestru uczestników oraz wykonywania obowiązków raportowych i analitycznych związanych z przestrzeganiem nałożonych prawem obowiązków związanych z ochroną danych osobowych oraz zapobieganiem praniu brudnych pieniędzy i terroryzmowi.
2. Koszty, o których mowa w ust. 1 pkt. 1), 6), 7), 9) i 10) stanowią koszty nielimitowane Funduszu.
 3. Sposób obliczania kosztów, o których mowa w ust. 1 oraz terminy ich ponoszenia określają:
 - 1) umowy, na podstawie których Fundusz zobowiązany jest do ponoszenia kosztów wskazanych w ust. 1 pkt. 1) – 5) oraz pkt. 9) – 13).
 - 2) przepisy prawa, na podstawie których Fundusz zobowiązany jest do ponoszenia kosztów wskazanych w ust. 1 pkt. 6) i 7),
 - 3) decyzje organów państwowych i samorządowych, na podstawie których Fundusz jest zobowiązany do ponoszenia kosztów, wskazanych w ust. 1 pkt 7).
 4. Koszty, o których mowa w ust. 1 pkt 2), 3), 4, 5), 11) – 13) stanowią koszty limitowane Funduszu i będą wynosić odpowiednio:
 - 1) w odniesieniu do ust. 1 pkt 2) - w danym roku nie więcej niż 10 (dziesięć) % średniej arytmetycznej Wartości Aktywów Funduszu ustalanych w Dniach Wyceny w tym roku,
 - 2) w odniesieniu do ust.1 pkt 3) - łączna wysokość tych kosztów (netto, tj. bez podatku VAT) nie może przekroczyć wyższej z kwot:
 - a) 150 (sto pięćdziesiąt) % łącznej ceny nabycia przez Fundusz wszystkich lokat wskazanych w Art. 20 ust. 1 pkt 1), lub
 - b) 50 (pięćdziesiąt) % łącznej wartości uzyskanych przez Fundusz przychodów z wierzytelności należących do kategorii lokat wskazanych w Art. 20 ust. 1 pkt 1) zrealizowanych w całym czasie trwania Funduszu, włącznie z przychodami z tytułu ewentualnej sprzedaży powyższych lokat przez Fundusz,

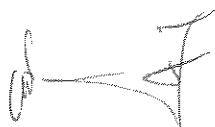


- 3) w odniesieniu do ust.1 pkt 4) - nie więcej niż 350.000 (trzysta pięćdziesiąt tysięcy złotych) rocznie,
 - 4) w odniesieniu do ust.1 pkt 5) - nie więcej niż 200 000 (dwieście tysięcy) złotych,
 - 5) w odniesieniu do ust.1 pkt 11) - 0,2 % (dwie dziesiąte) WAN ustalonej w ostatnim Dniu Wyceny przed dniem pokrycia tych kosztów, jednak nie więcej niż 50 000 (pięćdziesiąt tysięcy) złotych na każdą emisję;
 - 6) w odniesieniu do ust.1 pkt 12) - 2 % (dwa) wartości emitowanych obligacji za każdy rok finansowania;
 - 7) w odniesieniu do ust.1 pkt 13) - nie więcej niż 80 000 (osiemdziesiąt tysięcy) złotych rocznie.
 - 8) w odniesieniu do ust.1 pkt 14) - nie więcej niż 25 000 (dwadzieścia pięć tysięcy) złotych rocznie.
5. Wynagrodzenie, o którym mowa w ust. 1 pkt 8) powyżej, składa się z dwóch części, które obliczane są według następujących zasad:
- 1) zależnej od Wartości Aktywów Netto Funduszu:

Wynagrodzenie naliczane jest kwartalnie jako iloczyn kwartalnej stawki procentowej wskazanej poniżej oraz średniej arytmetycznej Wartości Aktywów Netto w Dniu Wyceny przypadającym na koniec kwartału, którego dotyczy wynagrodzenie oraz w Dniu Wyceny przypadającym na koniec kwartału poprzedniego.

WYSOKOŚĆ ŚREDNIEJ ARYTMETYCZNEJ WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO W DNIU WYCENY PRZYPADAJĄCYM NA KONIEC KWARTAŁU, KTÓREGO DOTYCZY WYNAGRODZENIE ORAZ W DNIU WYCENY PRZYPADAJĄCYM NA KONIEC KWARTAŁU POPZEDNIEGO		WYSOKOŚĆ KWARTALNEGO WYNAGORDZENIA TOWARZYSTWA
ponad	do	
	50 000 000 (pięćdziesiąt milionów) złotych	0,0875%
50 000 000 (pięćdziesiąt milionów) złotych	100 000 000 (sto milionów złotych)	43 750 (czterdzieści trzy tysiące siedemset pięćdziesiąt) złotych + 0,075% nadwyżki ponad 50 000 000 (pięćdziesiąt milionów) złotych
100 000 000 (sto milionów) złotych	250 000 000 (dwieście pięćdziesiąt milionów) złotych	81 250 (osiemdziesiąt jeden tysięcy dwieście pięćdziesiąt) złotych + 0,05% nadwyżki ponad 100 000 000 (sto milionów) złotych
250 000 000 (dwieście pięćdziesiąt milionów) złotych		156 250 (sto pięćdziesiąt sześć tysięcy dwieście pięćdziesiąt) złotych

- 2) odpowiadającej wynagrodzeniu należnemu podmiotowi Zarządzającemu Sekurytyzowanymi Wierzytelnościami, o którym mowa w art. 192 ust. 1 Ustawy, w wysokości nieprzekraczającej 50 (pięćdziesiąt) % należnych wpływów uzyskanych z



Sekurytyzowanych Wierzytelności w danym okresie rozliczeniowym przewidzianym w umowie o zarządzanie Sekurytyzowanymi Wierzytelnościami.

6. Wynagrodzenie naliczane jest w Dniach Wyceny i płatne jest do 14 (czternastego) dnia roboczego po Dniu Wyceny, w którym dokonane zostało naliczenie wynagrodzenia.
7. Inne koszty Funduszu nieprzewidziane w ustępach powyższych ponoszone są przez Towarzystwo.

ROZDZIAŁ IX ZASADY WYCENY AKTYWÓW FUNDUSZU

Art. 27

Wartość Aktywów Funduszu

1. Aktywa Funduszu wycenia się, a zobowiązania Funduszu ustala się w Dniu Wyceny, z zachowaniem zasad określonych w Art. 28-31.
2. Wartość godziwą składników lokat notowanych na Aktywnym Rynku wyznacza się w oparciu o dostępne kursy z godziny 23:00 (dwudziestej trzeciej) czasu polskiego z Dnia Wyceny.
3. Na Dzień Wyceny Fundusz dokonuje wyceny Aktywów Funduszu, ustalenia wartości zobowiązań Funduszu, ustalenia Wartości Aktywów Netto oraz ustalenia Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny.
4. Wartość Aktywów Netto Funduszu ustala się pomniejszając Wartość Aktywów Funduszu o jego zobowiązania w Dniu Wyceny.
5. Wartość Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny jest równa Wartości Aktywów Netto Funduszu w Dniu Wyceny podzielonej przez liczbę wszystkich Certyfikatów Inwestycyjnych wyemitowanych przez Fundusz ustaloną na podstawie Ewidencji w Dniu Wyceny.

Art. 28

Lokaty notowane na Aktywnym Rynku

1. Z zastrzeżeniem Art. 29, zgodnie z postanowieniami niniejszego artykułu, będą wyceniane następujące kategorie lokat Funduszu:
 - 1) Instrumenty Rynku Pieniężnego,
 - 2) dłużne papiery wartościowe, takie jak obligacje, bony skarbowe, bony pieniężne, listy zastawne, weksle.
2. Wartość godziwą składników lokat notowanych na Aktywnym Rynku wyznacza się w następujący sposób:
 - 1) według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego:
 - a) w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań ciągłych, w którym wyznaczany i ogłaszany jest kurs zamknięcia – w oparciu o kurs zamknięcia lub w oparciu o ostatni dostępny w momencie dokonywania wyceny kurs danego składnika lokat,
 - b) w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań ciągłych bez odrębnego wyznaczania kursu zamknięcia – w oparciu o cenę średnią transakcji ważoną wolumenem obrotu z ostatniego dnia, w którym zawarto transakcję, z



zastrzeżeniem, że jeżeli na Aktywnym Rynku organizowana jest sesja fixingowa, to do wyceny składnika lokat korzysta się z kursu fixingowego,

- c) w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań jednolitych – w oparciu o ostatni kurs ustalony w systemie kursu jednolitego,
- 2) jeżeli w Dniu Wyceny niedostępna jest cena transakcyjna, a na Aktywnym Rynku organizowana jest sesja fixingowa, to do wyceny składnika lokat korzysta się z kursu fixingowego,
- 3) jeżeli w Dniu Wyceny niedostępne są kursy wyznaczone zgodnie z pkt. 1) i 2), a na Aktywnym Rynku dostępne są ceny w zgłoszonych najlepszych ofertach kupna i sprzedaży – do wyceny wylicza się średnią arytmetyczną z najlepszych ofert kupna i sprzedaży; z tym, że uwzględnienie wyłącznie ceny w ofertach sprzedaży jest niedopuszczalne,
- 4) jeżeli w Dniu Wyceny niedostępna jest cena wyznaczona zgodnie z pkt. 1), 2) i 3), lub wolumen obrotów na danym składniku lokat jest znacząco niski, to do wyceny przyjmuje się wartość z poprzedniego Dnia Wyceny; skorygowaną w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej w drodze wyceny, w oparciu o publicznie ogłoszoną na Aktywnym Rynku cenę nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym,
- 5) w przypadku, gdy składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym Aktywnym Rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym. Przy wyborze rynku głównego dla danego składnika lokat Fundusz będzie kierował się następującymi zasadami:
 - a) wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego,
 - b) kryterium wyboru rynku głównego jest wolumen obrotu na danym składniku lokat w okresie ostatniego miesiąca kalendarzowego,
 - c) w przypadku, gdy papier wartościowy nowej emisji wprowadzany jest do obrotu w momencie nie pozwalającym na dokonanie porównania w okresie wskazanym w punkcie b), to wycena tego papieru wartościowego opiera się o rynek, w którym jako pierwszym ustalona została cena, zgodnie z pkt. 1), 2) i 3),
 - d) do momentu ustalenia ceny papieru wartościowego nowej emisji zgodnie z postanowieniami ust. 2, na potrzeby wyceny przyjmuje się, że jego wartość jest równa wartości nabycia, z uwzględnieniem zmian wartości tych papierów spowodowanych zdarzeniami mającymi wpływ na ich wartość z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny.

Art. 29

Lokaty nienotowane na Aktywnym Rynku

1. Wartość składników lokat Funduszu nienotowanych na Aktywnym Rynku wyznacza się, z zastrzeżeniem Art. 30 Statutu, w następujący sposób:
 - 1) dłużne papiery wartościowe, takie jak obligacje, bony skarbowe, bony pieniężne, listy zastawne, weksle oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego będące papierami wartościowymi – w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu Efektywnej Stopy Procentowej,



- 2) depozyty – w wartości godziwej wynikającej z sumy wartości nominalnej oraz naliczonych odsetek; przy czym kwotę naliczonych odsetek ustala się przy zastosowaniu Efektywnej Stopy Procentowej,
 - 3) jednostki uczestnictwa - w oparciu o ostatnio ogłoszoną wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, z uwzględnieniem zdarzeń mających wpływ na wartość godziwą jakie miały miejsce po dniu ogłoszenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa,
 - 4) wierzytelności i inne prawa majątkowe wynikające z umów o subpartycypację - w oparciu o oszacowanie wartości składnika lokat za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji. Wartość godziwa wierzytelności będzie ustalana oddzielnie dla każdego Pakietu Sekurytyzowanych Wierzytelności. Metoda estymacji uwzględniać będzie m.in. parametry dotyczące prognozowanych zdyskontowanych przepływów pieniężnych, w szczególności z tytułu spłat poszczególnych wierzytelności, kosztów dochodzenia wierzytelności i windykacji, wieku wierzytelności a także uwzględniać będzie ryzyka związane z możliwą niewypłacalnością podmiotów zobowiązanych. Opis szczegółowych metod wyceny wierzytelności Fundusz określa w polityce rachunkowości Funduszu wykazywanej w sprawozdaniu finansowym Funduszu. Ustalanie wartości godziwej wierzytelności w drodze estymacji dokonywane będzie przez podmiot, z którym Fundusz zawrze umowę o obsługę wierzytelności, o której mowa w Art. 4. Wartość ta będzie dostarczana Funduszowi oraz Depozytariuszowi w terminach umożliwiających ustalenie Wartości Aktywów Netto oraz Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny w Dniu Wyceny.
2. W przypadku przeszacowania składnika lokat Funduszu dotychczas wycenianego w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia – wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych Funduszu stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia.
 3. Modele wyceny, o których mowa w ust. 1, będą stosowane w sposób ciągły. Każda zmiana modelu wyceny będzie publikowana w sprawozdaniu finansowym Funduszu przez dwa kolejne lata.
 4. Modele i metody wyceny składników lokat Funduszu, o których mowa w ust. 1, podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem.

Art. 30

Papiery wartościowe nabyte (zbyte) z przyrzeczeniem odkupu

1. Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu Efektywnej Stopy Procentowej.
2. Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu, wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu, a ceną sprzedaży, przy zastosowaniu Efektywnej Stopy Procentowej.

Art. 31

Aktywa i zobowiązania denominowane w walutach obcych

1. Aktywa Funduszu oraz zobowiązania Funduszu denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na Aktywnym Rynku, a w przypadku gdy nie są notowane na Aktywnym Rynku – w walucie, w której są denominowane.



2. Aktywa Funduszu oraz zobowiązania Funduszu, o których mowa w ust. 1, wykazuje się w złotych, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
3. Wartość Aktywów Funduszu notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, określa się w relacji do waluty USD, a jeżeli nie jest to możliwe do waluty Euro.

ROZDZIAŁ X ZASADY ROZWIĄZANIA FUNDUSZU

Art. 32

Rozwiązanie i likwidacja Funduszu

1. Fundusz ulega rozwiązaniu gdy:
 - 1) Depozytariusz zaprzestał wykonywania swoich obowiązków oraz gdy nie zawarto umowy o prowadzenie rejestru aktywów z innym depozytariuszem,
 - 2) Zgromadzenie Inwestorów podejmie uchwałę o rozwiązaniu Funduszu,
 - 3) Towarzystwo podejmie decyzję o rozwiązaniu Funduszu; przy czym Towarzystwo ma prawo podjąć taką decyzję wyłącznie w przypadku, gdy w którymkolwiek Dniu Wyceny, po upływie 12 (dwunastu) miesięcy od dnia zarejestrowania Funduszu w Rejestrze Funduszy Inwestycyjnych, wartość Aktywów Netto Funduszu spadnie poniżej kwoty 200 000 (dwieście tysięcy) złotych.
2. Rozwiązanie Funduszu następuje po przeprowadzeniu likwidacji. Z dniem rozpoczęcia likwidacji Fundusz nie może emitować Certyfikatów Inwestycyjnych, a także wykupywać Certyfikatów Inwestycyjnych.
3. Informacja o wystąpieniu przesłanek zostanie niezwłocznie opublikowana przez Towarzystwo w sposób określony w Art. 33 ust. 3 Statutu.
4. Likwidacja Funduszu polega na zbyciu Aktywów Funduszu, ściągnięciu należności Funduszu, zaspokojeniu wierzycieli Funduszu i umorzeniu Certyfikatów Inwestycyjnych przez wypłatę uzyskanych środków pieniężnych Uczestnikom Funduszu, proporcjonalnie do liczby posiadanych przez nich Certyfikatów. Zbywanie Aktywów Funduszu będzie dokonane z należyтым uwzględnieniem interesów Uczestników Funduszu.
5. Środki pieniężne, których wypłacenie nie było możliwe, likwidator przekaze do depozytu sądowego.
6. Likwidatorem Funduszu jest Towarzystwo.

ROZDZIAŁ XI INFORMACJE O FUNDUSZU

Art. 33

Informacje o Funduszu

1. Warunki Emisji dołączane są do propozycji nabycia Certyfikatów Inwestycyjnych. Warunki Emisji dostępne będą również w miejscu przyjmowania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne.
2. Ogłoszenia i publikacje wymagane Ustawą oraz Statutem, jeżeli Statut nie stanowi inaczej, będą podawane do publicznej wiadomości na stronie internetowej Towarzystwa



www.allianz.pl/tfi. W szczególności Fundusz będzie na tej stronie podawał Wartość Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny niezwłocznie po jej ustaleniu oraz będzie publikował półroczne i roczne sprawozdania finansowe Funduszu.

3. Pismem do ogłoszeń Funduszu, w przypadkach w których Ustawa nakłada obowiązek ich publikacji w dzienniku, jest dziennik „Parkiet”. Fundusz może zmienić dziennik „Parkiet” na dziennik „Rzeczpospolita” po wcześniejszym ogłoszeniu informacji o tej zmianie w dzienniku „Parkiet”. W przypadku, gdy dziennik „Parkiet” przestanie być wydawany, do momentu wprowadzenia odpowiedniej zmiany w Statucie, pismem przeznaczonym do ogłoszeń Funduszu będzie dziennik „Rzeczpospolita”.
4. Sprawozdania finansowe Funduszu będą publikowane w trybie określonym w Ustawie oraz w przepisach określających szczegółowe zasady prowadzenia rachunkowości funduszy inwestycyjnych.
5. Fundusz udostępnia na żądanie Uczestnika roczne i półroczne sprawozdania finansowe niezwłocznie po ich zbadaniu lub przeglądzie dokonany przez biegłego rewidenta.
6. Towarzystwo może ustanowić hasło dostępu do treści związanych z Funduszem, pod warunkiem przekazania powyższego hasła dostępu wszystkim Uczestnikom oraz potwierdzenia przez wszystkich Uczestników, w formie pisemnej, faktu otrzymania od Towarzystwa powyższego hasła dostępu.

ROZDZIAŁ XII POSTANOWIENIA KOŃCOWE

Art. 34

Zmiana Statutu

1. Zmiany Statutu dokonywane są przez Towarzystwo, jako organ Funduszu w sposób zgodny z Ustawą i Statutem.
2. Zmiany Statutu wraz z informacją o terminie wejścia w życie tych zmian są ogłaszane na stronie internetowej www.allianz.pl/tfi.
3. Zmiana Statutu wchodzi w życie z dniem ogłoszenia lub innym określonym przez Zgromadzenie Inwestorów, na którą Zgromadzenie Inwestorów wyraziło zgodę.
4. Zmiana Statutu w zakresie określenia, że Certyfikaty Inwestycyjne będą oferowane w drodze oferty publicznej lub dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym, lub wprowadzane do alternatywnego systemu obrotu w rozumieniu Ustawy, wymaga uzyskania zezwolenia Komisji, jak również zatwierdzenia prospektu emisyjnego lub memorandum informacyjnego zgodnie z przepisami Ustawy o ofercie, jeżeli obowiązek ich sporządzenia i zatwierdzenia wynika z przepisów tej ustawy. Zmiana Statutu, o której mowa w zdaniu poprzednim wchodzi w życie z dniem ogłoszenia.
5. Zmiana Statutu może zostać wprowadzona na żądanie KNF w terminie przez nią określonym.
6. Postanowienia niniejszego Statutu obowiązują wszystkich Uczestników.

ZA ZGODNOŚĆ Z ORYGINAŁEM:
w miejscu: ul. Rodziny Hiszpańskich 1, Warszawa

w dniu 12.05.2014, świadczy:

TFI Allianz Polska S.A.
Wiceprezes Zarządu

Stanisław Chwierut

Allianz 

PREZES ZARZĄDU

Jarostaw Skorulski

UCHWAŁA NR 4/03/2014
NADZWYCZAJNEGO ZGROMADZENIA INWESTORÓW KREDYT INKASO I
NIESTANDARYZOWANEGO SEKURTYZACYJNEGO FUNDUSZU
INWESTYCYJNEGO ZAMKNIĘTEGO Z SIEDZIBĄ W WARSZAWIE
Z DNIA 25 MARCA 2014 ROKU
W SPRAWIE WYRAŻENIA ZGODY NA PRZYJĘCIE PROGRAMU EMISJI
OBLIGACJI PRZEZ
KREDYT INKASO I NIESTANDARYZOWANY SEKURTYZACYJNY FUNDUSZ
INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY

Działając na podstawie art. 144 ust. 3 pkt 4 w zw. z art. 188 ust. 4 pkt 2 ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych (tekst jednolity z dnia 6 grudnia 2013 r. Dz. U. z 2014 r., poz. 157) oraz art. 7 ust. 7 pkt 7 statutu Kredyt Inkaso I Niestandaryzowanego Sekurtyzacyjnego Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego („NSFIZ” lub „Emitent”), Nadzwyczajne Zgromadzenie Inwestorów NSFIZ, niniejszym uchwala, co następuje:

§ 1.

1. Nadzwyczajne Zgromadzenie Inwestorów NSFIZ wyraża zgodę na realizację przez NSFIZ programu emisji obligacji o łącznej wartości nominalnej programu nie większej niż 50.000.000 (słownie: pięćdziesiąt milionów złotych) (dalej zwany: „Program”).
2. Emitent wyemituje w ramach Programu nie więcej niż 50.000 (słownie: pięćdziesiąt tysięcy) niezabezpieczonych lub zabezpieczonych obligacji na okaziciela w kolejnych seriach („**Obligacje**”), o numerach od 00001 do 50 000, o wartości nominalnej 1.000 (słownie: tysiąc) złotych każda.
3. Obligacje emitowane w ramach Programu będą miały następujące parametry:
 - (a) Obligacje nie będą miały formy dokumentu zgodnie z art. 5a Ustawy o Obligacjach;
 - (b) Obligacje będą mogły zostać zarejestrowane w ewidencji, o której mowa w art. 5a ust. 2 Ustawy o Obligacjach („**Ewidencja**”) lub w systemie rejestracji zdematerializowanych papierów wartościowych prowadzonym przez Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych S.A. z siedzibą w Warszawie („**Depozyt KDPW**”) stosownie do art. 5a ust. 6 Ustawy o Obligacjach;
 - (c) cena emisyjna każdej Obligacji wyniesie 1.000 (słownie: tysiąc) złotych;
 - (d) cel emisji Obligacji nie zostanie określony na dzień emisji Obligacji;
 - (e) Obligacje zostaną zaoferowane w trybie określonym w art. 9 pkt 3 Ustawy o Obligacjach, przez skierowanie propozycji ich nabycia do nie więcej niż 149 imiennie oznaczonych inwestorów;
 - (f) datą emisji Obligacji będzie dzień, w którym prawa z Obligacji zostaną po raz pierwszy zarejestrowane w Ewidencji lub dzień, w którym zostanie dokonana rejestracja praw z Obligacji w Depozycie KDPW („**Data Emisji**”);
 - (g) data wykupu Obligacji zostanie wyznaczona na dzień przypadający 36 miesięcy od Daty Emisji;



- (h) Obligacje będą oprocentowane według zmiennej stopy procentowej opartej na stawce WIBOR 6M (*Warsaw Interbank Offered Rate*) dla depozytów 6-miesięcznych powiększonej o marżę ustaloną z inwestorami w trakcie negocjacji. Odsetki od Obligacji będą wypłacane co 6 miesięcy;
- (i) W przypadku emisji Obligacji zabezpieczonych, zabezpieczenie, w rozumieniu przepisów Ustawy o Obligacjach lub jako zabezpieczenie opcjonalne, może zostać ustanowione według wyboru Zarządu TFI w następującej formie:
- zastawu rejestrowego ustanowionego na zbiorze wierzytelności, który Emitent nabył na podstawie umowy sprzedaży z dnia 9 grudnia 2011 roku, o wartości nominalnej (przez co należy rozumieć sumę należności z tytułu kapitału, odsetek i kosztów związanych z wierzytelnościami wchodzącymi w skład zbioru) według stanu na dzień 17 marca 2014 r. 706.915.759,45 zł, składający się w tym dniu z 39.144 wierzytelności. Na dzień 31 grudnia 2013 roku, na podstawie wyceny zaprezentowanej w sprawozdaniu finansowym Emitenta wartość bilansowa zbioru wierzytelności wynosiła 94.345.218,31 zł (słownie: dziewięćdziesiąt cztery miliony trzysta czterdzieści pięć tysięcy dwieście osiemnaście złotych trzydzieści jeden groszy). Najwyższa suma zabezpieczenia Obligacji każdej serii zostanie określona do kwoty stanowiącej równowartość 150% wartości nominalnej Obligacji każdej serii. Zastaw rejestrowy, o którym mowa powyżej, zostanie ustanowiony przez Emitenta; lub
 - zastawem rejestrowym ustanowionym na rachunku bankowym otwartym w tym celu w Raiffeisen Bank Polska S.A., na imię i rzecz Emitenta („**Rachunek Celowy**”), na który Emitent będzie miał obowiązek dokonywać wpłat zgodnie z następującymi zasadami: a) w okresie obejmującym pierwsze dwa miesiące od Daty Emisji Emitent będzie miał obowiązek dokonania wpłat w kwocie nie niższej niż 2.000.000 zł (słownie: dwa miliony złotych), lecz nie większej niż 10.000.000 zł (słownie: dziesięć milionów złotych), b) w każdym kolejnym miesiącu następującym po okresie wskazanym w pkt. a) powyżej (tj. trzecim i kolejnym miesiącu od Daty Emisji) Emitent będzie miał obowiązek dokonania wpłat w kwocie nie niższej niż 1.000.000 zł (słownie: jeden milion złotych), lecz nie większej niż 5.000.000 zł (słownie: pięć milionów złotych) oraz c) w każdym okresie odsetkowym wpłaty na Rachunek Celowy nie powinny być niższe niż 18.000.000 zł (słownie: osiemnaście milionów złotych). Dla uniknięcia wątpliwości odsetki kapitałowe od środków pieniężnych przechowywanych na Rachunku Celowym będą traktowane, jako wpłaty w rozumieniu postanowienia niniejszego punktu. Najwyższa suma zabezpieczenia Obligacji każdej serii zostanie określona do kwoty stanowiącej 146% wartości nominalnej Obligacji każdej serii. Zastaw rejestrowy, o którym mowa powyżej, zostanie ustanowiony przez Emitenta;



- (j) Obligacje nie będą uprzywilejowane i nie będą istnieć ograniczenia ich zbywalności;
- (k) Obligacje będą emitowane zgodnie z prawem polskim i temu prawu będą podlegać.

§ 2.

Upoważnia się Zarząd TFI do podjęcia wszelkich działań niezbędnych w celu przeprowadzenia emisji Obligacji w ramach Programu, w szczególności do:

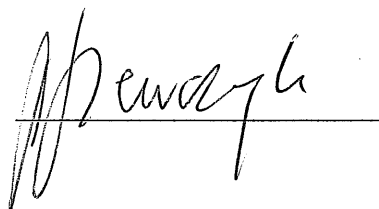
- (a) złożenia wszelkich odpowiednich wniosków lub zawiadomień i uzyskania wszelkich wymaganych zgód lub zezwoleń w związku z emisją Obligacji;
- (b) określenia szczegółowych warunków emisji Obligacji zgodnych z § 1 powyżej;
- (c) określenia treści i warunków propozycji nabycia Obligacji;
- (d) określenia zasad dystrybucji i przydziału Obligacji;
- (e) sporządzenia wszelkich dokumentów ofertowych lub informacyjnych związanych z emisją Obligacji;
- (f) zawarcia z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A. umowy o rejestrację Obligacji w Depozycie KDPW oraz podjęcia wszelkich innych działań w celu dematerializacji i rejestracji Obligacji w Depozycie KDPW;
- (g) ubiegania się o wprowadzenie Obligacji do wybranego przez Zarząd TFI alternatywnego systemu obrotu organizowanego przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. lub BondSpot S.A. i podjęcia wszelkich niezbędnych czynności w ww. celu;
- (h) zawarcia wszelkich umów dotyczących emisji Obligacji, w szczególności umowy o oferowanie Obligacji, umowy o ustanowienie administratora zastawu, umowy lub umów gwarantujących dojsię emisję Obligacji do skutku i umów dotyczących zabezpieczeń wierzytelności wynikających z Obligacji ustanawianych przez NSFIZ.

§ 3.

Niniejsza Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia.

Kredyt Inkaso S.A.:

Paweł Szewczyk -



Kredyt Inkaso Portfolio Investments (Luxembourg) Société Anonyme (S.A.):

Małgorzata Adamczuk- pełnomocnik



UCHWAŁA nr 2
ZARZĄDU TOWARZYSTWA FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH ALLIANZ POLSKA S.A.
Z DNIA 25 MARCA 2014 ROKU
W SPRAWIE PRZYJĘCIA PROGRAMU EMISJI OBLIGACJI
PRZEZ KREDYT INKASO I NIESTANDARYZOWANY SEKURTYZACYJNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY
ZAMKNIĘTY

Działając na podstawie art. 2 pkt 1 i art. 9 pkt 3 ustawy z dnia 29 czerwca 1995 r. o obligacjach (tekst jednolity z 2001 r., Dz. U. Nr 120, poz. 1300 z późn. zm.) („Ustawa o Obligacjach”) oraz uchwały nr 4/03/2014 Nadzwyczajnego Zgromadzenia Inwestorów Kredyt Inkaso I Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty z siedzibą w Warszawie z dnia 25 marca 2014 r. w sprawie wyrażenia zgody na przyjęcie programu emisji obligacji przez Kredyt Inkaso I Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, zarząd Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Allianz Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie („TFI”), działając jako organ Kredyt Inkaso I Niestandaryzowanego Sekurytyzacyjnego Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego z siedzibą w Warszawie („Emitent”), niniejszym uchwała, co następuje:

§ 1.

1. TFI działając jako organ Emitenta postanawia przyjąć poniższy program emisji obligacji o łącznej wartości nominalnej programu nie większej niż 50.000.000 (słownie: pięćdziesiąt milionów złotych) (dalej zwany: „Programem”), zgodnie z którym Emitent wyemituje nie więcej niż 50.000 (słownie: pięćdziesiąt tysięcy) niezabezpieczonych lub zabezpieczonych obligacji na okaziciela w kolejnych seriach („Obligacje”), o numerach od 00001 do 50 000, o wartości nominalnej 1.000 (słownie: tysiąc) złotych każda.
2. Obligacje emitowane w ramach Programu będą miały następujące parametry:
 - (a) Obligacje nie będą miały formy dokumentu zgodnie z art. 5a Ustawy o Obligacjach;
 - (b) Obligacje będą mogły zostać zarejestrowane w ewidencji, o której mowa w art. 5a ust. 2 Ustawy o Obligacjach („Ewidencja”) lub w systemie rejestracji zdematerializowanych papierów wartościowych prowadzonym przez Krajowy

Depozyt Papierów Wartościowych S.A. z siedzibą w Warszawie („Depozyt KDPW”) stosownie do art. 5a ust. 6 Ustawy o Obligacjach;

- (c) cena emisyjna każdej Obligacji wyniesie 1.000 (słownie: tysiąc) złotych;
- (d) cel emisji Obligacji nie zostanie określony na dzień emisji Obligacji;
- (e) Obligacje zostaną zaoferowane w trybie określonym w art. 9 pkt 3 Ustawy o Obligacjach, przez skierowanie propozycji ich nabycia do nie więcej niż 149 imiennie oznaczonych inwestorów;
- (f) datą emisji Obligacji będzie dzień, w którym prawa z Obligacji zostaną po raz pierwszy zarejestrowane w Ewidencji lub dzień, w którym zostanie dokonana rejestracja praw z Obligacji w Depozycie KDPW („Data Emisji”);
- (g) data wykupu Obligacji zostanie wyznaczona na dzień przypadający 36 miesięcy od Daty Emisji;
- (h) Obligacje poszczególnych serii będą oprocentowane według zmiennej stopy procentowej opartej na stawce WIBOR 6M (*Warsaw Interbank Offered Rate*) dla depozytów 6-miesięcznych powiększonej o marżę ustaloną z inwestorami w trakcie negocjacji. Odsetki od Obligacji będą wypłacane co 6 miesięcy;
- (i) W przypadku emisji Obligacji zabezpieczonych, zabezpieczenie, w rozumieniu przepisów Ustawy o Obligacjach lub jako zabezpieczenie opcjonalne, może zostać ustanowione według wyboru Zarządu TFI w następującej formie:
 - zastawu rejestrowego ustanowionego na zbiorze wierzytelności, który Emitent nabył na podstawie umowy sprzedaży z dnia 9 grudnia 2011 roku, o wartości nominalnej (przez co należy rozumieć sumę należności z tytułu kapitału, odsetek i kosztów związanych z wierzytelnościami wchodzącymi w skład zbioru) według stanu na dzień 17 marca 2014 r. 706.915.759,45 zł, składający się w tym dniu z 39.144 wierzytelności. Na dzień 31 grudnia 2013 roku, na podstawie wyceny zaprezentowanej w sprawozdaniu finansowym Emitenta wartość bilansowa zbioru wierzytelności wynosiła 94.345.218,31 zł (słownie: dziewięćdziesiąt cztery miliony trzysta czterdzieści pięć tysięcy dwieście osiemnaście złotych trzydzieści jeden groszy). Najwyższa suma zabezpieczenia Obligacji każdej serii zostanie określona do kwoty stanowiącej równowartość 150% wartości nominalnej Obligacji każdej serii. Zastaw rejestrowy, o którym mowa powyżej, zostanie ustanowiony przez Emitenta; lub
 - zastawem rejestrowym ustanowionym na rachunku bankowym otwartym w tym celu w Raiffeisen Bank Polska S.A., na imię i rzecz Emitenta („Rachunek

Celowy”), na który Emitent będzie miał obowiązek dokonywać wpłat zgodnie z następującymi zasadami: a) w okresie obejmującym pierwsze dwa miesiące od Daty Emisji Emitent będzie miał obowiązek dokonania wpłat w kwocie nie niższej niż 2.000.000 zł (słownie: dwa miliony złotych), lecz nie większej niż 10.000.000 zł (słownie: dziesięć milionów złotych), b) w każdym kolejnym miesiącu następującym po okresie wskazanym w pkt. a) powyżej (tj. trzecim i kolejnym miesiącu od Daty Emisji) Emitent będzie miał obowiązek dokonania wpłat w kwocie nie niższej niż 1.000.000 zł (słownie: jeden milion złotych), lecz nie większej niż 5.000.000 zł (słownie: pięć milionów złotych) oraz c) w każdym okresie odsetkowym wpłaty na Rachunek Celowy nie powinny być niższe niż 18.000.000 zł (słownie: osiemnaście milionów złotych). Dla uniknięcia wątpliwości odsetki kapitałowe od środków pieniężnych przechowywanych na Rachunku Celowym będą traktowane, jako wpłaty w rozumieniu postanowienia niniejszego punktu. Najwyższa suma zabezpieczenia Obligacji każdej serii zostanie określona do kwoty stanowiącej 146% wartości nominalnej Obligacji każdej serii. Zastaw rejestrowy, o którym mowa powyżej, zostanie ustanowiony przez Emitenta;

- (j) Obligacje nie będą uprzywilejowane i nie będą istnieć ograniczenia ich zbywalności;
- (k) Obligacje będą emitowane zgodnie z prawem polskim i temu prawu będą podlegać.

§ 2.

Szczegółowe warunki emisji Obligacji oraz przydziału Obligacji poszczególnych serii będą określane przez Zarząd TFI w uchwałach Zarządu dotyczących emisji danej serii Obligacji.

§ 3.

Niniejsza Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia.

Uchwała została podjęta jednogłośnie.

Jarosław Skorulski



Sławomir Chwierut



UCHWAŁA nr 1
ZARZĄDU TOWARZYSTWA FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH ALLIANZ
POLSKA S.A.
Z DNIA 17 KWIETNIA 2014 ROKU
W SPRAWIE EMISJI OBLIGACJI SERII K W RAMACH PROGRAMU EMISJI
OBLIGACJI
PRZEZ KREDYT INKASO I NIESTANDARYZOWANY SEKURTYZACYJNY
FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY

Działając na podstawie art. 2 pkt 1 i art. 9 pkt 3 ustawy z dnia 29 czerwca 1995 r. o obligacjach (tekst jednolity z 2001 r., Dz. U. Nr 120, poz. 1300 z późn. zm.) („**Ustawa o Obligacjach**”) oraz uchwały nr **4/03/2014** Nadzwyczajnego Zgromadzenia Inwestorów Kredyt Inkaso I Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty z siedzibą w Warszawie z dnia 25 marca 2014 r. w sprawie wyrażenia zgody na przyjęcie programu emisji obligacji przez Kredyt Inkaso I Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty oraz uchwały nr **2** Zarządu Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Allianz Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie („**TFI**”) z dnia 25 marca 2014 r. w sprawie przyjęcia programu emisji obligacji przez Kredyt Inkaso I Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, zarząd **TFI**, działając jako organ Kredyt Inkaso I Niestandaryzowanego Sekurytyzacyjnego Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego z siedzibą w Warszawie („**Emitent**”), niniejszym uchwala, co następuje:

§ 1.

1. TFI działając, jako organ Emitenta postanawia wyemitować nie więcej niż 50.000 (słownie: pięćdziesiąt tysięcy) zabezpieczonych obligacji na okaziciela **serii K** („**Obligacje**”) o numerach od 00001 do 50 000, o wartości nominalnej 1.000 (słownie: tysiąc) złotych każda i łącznej wartości nominalnej nie wyższej niż 50.000.000 (słownie: pięćdziesiąt milionów) złotych.
2. Obligacje nie będą miały formy dokumentu zgodnie z art. 5a Ustawy o Obligacjach.
3. Obligacje zostaną zarejestrowane w systemie rejestracji zdematerializowanych papierów wartościowych prowadzonym przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. z siedzibą w Warszawie („**Depozyt KDPW**”) stosownie do art. 5a ust. 6 Ustawy o Obligacjach.
4. Cena emisyjna każdej Obligacji wyniesie 1.000 (słownie: tysiąc) złotych.
5. Cel emisji Obligacji nie został określony.

6. Obligacje zostaną zaoferowane w trybie określonym w art. 9 pkt 3 Ustawy o Obligacjach, przez skierowanie propozycji ich nabycia do nie więcej niż 149 imiennie oznaczonych inwestorów.
7. Datą emisji Obligacji jest dzień, w którym zostanie dokonana rejestracja praw z Obligacji w Depozycie KDPW („**Data Emisji**”).
8. Data wykupu Obligacji zostaje wyznaczona na dzień przypadający 36 miesięcy od Daty Emisji.
9. Obligacje będą oprocentowane według zmiennej stopy procentowej opartej na stawce WIBOR 6M (*Warsaw Interbank Offered Rate*) dla depozytów 6-miesięcznych powiększonej o marżę w wysokości 3.85% w skali roku dla każdego okresu odsetkowego. Odsetki od Obligacji będą wypłacane co 6 miesięcy.
10. Obligacje zostaną wprowadzone do wybranego przez Zarząd TFI alternatywnego systemu obrotu organizowanego przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. lub BondSpot S.A. Zarząd TFI podejmie wszelkie niezbędne działania w celu dematerializacji i rejestracji Obligacji w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych S.A., a następnie w celu wprowadzenia Obligacji do ww. alternatywnego systemu obrotu.
11. Obligacje będą zabezpieczone w rozumieniu przepisów Ustawy o Obligacjach zastawem rejestrowym ustanowionym na zbiorze wierzytelności, który Emitent nabył na podstawie umowy sprzedaży z dnia 9 grudnia 2011 roku, o wartości nominalnej (przez co należy rozumieć sumę należności z tytułu kapitału, odsetek i kosztów związanych z wierzytelnościami wchodzącymi w skład zbioru) według stanu na dzień 17 marca 2014 r. 706.915.759,45 zł, składający się w tym dniu z 39.144 wierzytelności. Na dzień 31 grudnia 2013 roku, na podstawie wyceny zaprezentowanej w sprawozdaniu finansowym Emitenta wartość bilansowa zbioru wierzytelności wynosiła 94.345.218,31 zł (słownie: dziewięćdziesiąt cztery miliony trzysta czterdzieści pięć tysięcy dwieście osiemnaście złotych trzydzieści jeden groszy). Natomiast na dzień 20 marca 2014 r. wartość godziwa zbioru wierzytelności została oszacowana na dzień 7 stycznia 2014 r. przez uprawnionego biegłego w rozumieniu art. 10 ust. 2 Ustawy o Obligacjach, za pomocą estymacji przyszłych przepływów pieniężnych generowanych w okresie planowanej obsługi, pomniejszonych o wydatki w celu uzyskania planowanych wpływów, na kwotę nie mniej niż 94.000.000,00 zł (słownie: dziewięćdziesiąt cztery miliony złotych). Najwyższa suma zabezpieczenia Obligacji zostaje określona na kwotę stanowiącą równowartość 150% wartości nominalnej Obligacji. Zastaw rejestrowy, o którym mowa powyżej, został ustanowiony przez Emitenta.
12. Obligacje mogą zostać dodatkowo zabezpieczone według wyboru Zarządu TFI, zabezpieczeniem opejonalnym, w formie zastawu rejestrowego ustanowionego na rachunku bankowym otwartym w tym celu w Raiffeisen Bank Polska S.A., na imię i rzecz Emitenta („**Rachunek Celowy**”), na który Emitent będzie miał obowiązek dokonywać wpłat zgodnie z następującymi zasadami: a) w okresie obejmującym pierwsze dwa miesiące od Daty Emisji Emitent będzie miał obowiązek dokonania wpłat

w kwocie nie niższej niż 2.000.000 zł (słownie: dwa miliony złotych), lecz nie większej niż 10.000.000 zł (słownie: dziesięć milionów złotych), b) w każdym kolejnym miesiącu następującym po okresie wskazanym w pkt. a) powyżej (tj. trzecim i kolejnym miesiącu od Daty Emisji) Emitent będzie miał obowiązek dokonania wpłat w kwocie nie niższej niż 1.000.000 zł (słownie: jeden milion złotych), lecz nie większej niż 5.000.000 zł (słownie: pięć milionów złotych) oraz c) w każdym okresie odsetkowym wpłaty na Rachunek Celowy nie powinny być niższe niż 18.000.000 zł (słownie: osiemnaście milionów złotych). Dla uniknięcia wątpliwości odsetki kapitałowe od środków pieniężnych przechowywanych na Rachunku Celowym będą traktowane, jako wpłaty w rozumieniu postanowienia niniejszego punktu. Najwyższa suma zabezpieczenia Obligacji zostaje określona na kwotę stanowiącą równowartość 146% wartości nominalnej Obligacji. Zastaw rejestrowy, o którym mowa powyżej, zostanie ustanowiony przez Emitenta.

13. Obligacje nie będą uprzywilejowane i nie będą istnieć ograniczenia ich zbywalności.
14. Obligacje będą emitowane zgodnie z prawem polskim i temu prawu będą podlegać.

§ 2.

Szczegółowe warunki emisji Obligacji zostały określone w Załączniku Nr 1 do niniejszej Uchwały, który stanowi jej integralną część.

§ 3.

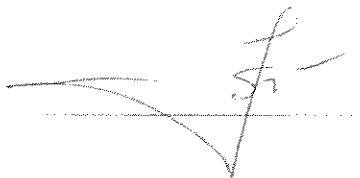
Niniejsza Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia.

Załączniki:

1. Warunki emisji Obligacji serii K.

Uchwała została podjęta jednogłośnie.

Jarosław Skorulski



Sławomir Chwierut



WARUNKI EMISJI OBLIGACJI SERII K
EMITOWANYCH PRZEZ
KREDYT INKASO I NIESTANDARYZOWANY SEKURTYZACYJNY
FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY

Obligacje, do których odnoszą się niniejsze warunki emisji („**Warunki Emisji**”) są obligacjami na okaziciela emitowanymi w ramach serii K („**Obligacje**”), których emitentem jest **Kredyt Inkaso I Niestandaryzowany Sekurtyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty** z siedzibą w Warszawie, ul. Rodziny Hiszpańskich 1, 02-685 Warszawa, wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny Rejestrowy pod numerem RFI 259, posiadający numer REGON 140791094 oraz numer NIP 1080002348 („**Emitent**”), w imieniu którego działa **Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Allianz Polska Spółka Akcyjna** z siedzibą w Warszawie, ul. Rodziny Hiszpańskich 1, 02-685 Warszawa, wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000176359, o kapitale zakładowym w wysokości 16.500.000,00 zł w całości opłaconym, posiadająca numer REGON 015555893 oraz numer NIP 521-32-59-888, zwana dalej „**Towarzystwem**”.

Emisja Obligacji jest realizowana w ramach programu emisji obligacji ustanowionego przez Emitenta na podstawie uchwały nr 2 Zarządu Towarzystwa z dnia 25 marca 2014 r. i uchwały nr 4/03/2014 Nadzwyczajnego Zgromadzenia Inwestorów Emitenta z dnia 25 marca 2014 r., zgodnie z którymi wartość wyemitowanych i niewykupionych obligacji w ramach ww. programu nie może przekraczać kwoty 50.000.000 PLN (słownie: pięćdziesiąt milionów złotych) („**Program**”). Na podstawie umowy agencyjnej z dnia 26 marca 2014 r. („**Umowa Agencyjna**”) zawartej pomiędzy Banco Espirito Santo de Investimento S.A. Spółka Akcyjna Oddział w Polsce („**Agent Emisji**”, „**Agent Kalkulacyjny**”, „**Dealer**”) a Emitentem, Emitent zlecił Agentowi Emisji, a Agent Emisji przyjął do realizacji organizację emisji Obligacji.

Emisja Obligacji dokonywana jest w trybie art. 9 punkt 3 Ustawy o Obligacjach (zgodnie z definicją poniżej) oraz na podstawie uchwały nr 1 Zarządu Towarzystwa z dnia 17 kwietnia 2014 r.

1. DEFINICJE

Terminy zdefiniowane w Warunkach Emisji będą miały następujące znaczenie:

- 1.1.1 „**ASO**” oznacza alternatywny system obrotu organizowany przez GPW lub BondSpot.
- 1.1.2 „**Administrator Zastawu**” oznacza DBJ Daniłowicz Jurcewicz Biedecki sp. k. z siedzibą w Warszawie, adres: ul. Grzybowska 87, 00-844 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 KRS 0000437097, NIP: 525-254-16-20.
- 1.1.3 „**Aktywa**” lub „**Wartość Aktywów**” oznacza mienie Emitenta składające się ze:
 - (i) środków pieniężnych wpłaconych do Emitenta przez uczestników Emitenta,
 - (ii) praw majątkowych nabytych przez Emitenta oraz (iii) pożytków z tych praw.

- 1.1.4 „**Aktywa Netto**” lub „**Wartość Aktywów Netto**” oznacza Aktywa pomniejszone o zobowiązania Emitenta w dniu wyceny Aktywów, ustalenia Wartości Aktywów Netto i Wartości Aktywów Netto przypadającej na certyfikat inwestycyjny Emitenta.
- 1.1.5 „**Banki Referencyjne**” oznaczają 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.
- 1.1.6 „**BondSpot**” oznacza BondSpot S.A.
- 1.1.7 „**Certyfikat Rezydencji**” oznacza certyfikat rezydencji, o którym mowa w art. 26 ust. 1 Ustawy o PDOP lub art. 29 ust. 2 Ustawy o PDOF.
- 1.1.8 „**Depozyt**” oznacza system rejestracji zdematerializowanych papierów wartościowych prowadzony przez KDPW zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie oraz Regulacjami KDPW, w którym na podstawie umowy zawartej przez Emitenta z KDPW rejestrowane są Obligacje.
- 1.1.9 „**Dozwolone Zbycie Istotnych Aktywów**” oznacza: (i) zbycie pojedynczych wierzytelności Emitenta, prowadzone w ramach czynności windykacyjnych Emitenta, (ii) zbycie zbiorów wierzytelności, o ile w wyniku dokonania takiej sprzedaży nie nastąpi spadek Wartości Aktywów Netto Emitenta o więcej niż 7,5% na dzień sporządzenia ostatniego rocznego lub półrocznego sprawozdania finansowego Emitenta.
- 1.1.10 „**Dzień Emisji**” oznacza dzień, w którym Obligacje zostaną zarejestrowane w Depozycie.
- 1.1.11 „**Dzień Roboczy**” oznacza każdy dzień, w którym KDPW prowadzi normalną działalność operacyjną.
- 1.1.12 „**Dzień Płatności Kwoty do Zapłaty**” oznacza dzień, w którym ma nastąpić płatność Kwoty do Zapłaty zgodnie z Warunkami Emisji.
- 1.1.13 „**Dzień Płatności Odsetek**” oznacza każdy termin, w którym zgodnie z punktem 6 (Oprocentowanie), odsetki z tytułu Obligacji będą wymagalne; Dni Płatności Odsetek zostały wskazane w tabeli w punkcie 6.2 (Dni Płatności Odsetek i Dni Ustalenia Stopy).
- 1.1.14 „**Dzień Ustalenia Praw**” oznacza odpowiedni dzień, który zgodnie z Regulacjami KDPW jest uważany za dzień, w którym zostaje określony stan posiadania Obligacji, w celu ustalenia podmiotów oraz osób uprawnionych do otrzymania świadczeń z tytułu Obligacji w Dniu Płatności Kwoty do Zapłaty. Zgodnie z Regulacjami KDPW obowiązującymi w Dniu Emisji, Dzień Ustalenia Praw przypada 6 Dni Roboczych przed dniem Płatności Odsetek, Dniem Wykupu lub Dniem Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Obligatariuszy.
- 1.1.15 „**Dzień Ustalenia Stopy Procentowej**” oznacza dzień przypadający na dwa Dni Robocze przed pierwszym dniem Okresu Odsetkowego, w którym ma obowiązywać dana Stopa Procentowa.
- 1.1.16 „**Dzień Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Emitenta**” oznacza dzień wykupu Obligacji w ramach wykonania Opcji Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Emitenta, ustalony na podstawie punktu 14.2.

- 1.1.17 „**Dzień Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Obligatariuszy**” oznacza dzień wykupu Obligacji w ramach wykonania Opcji Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Obligatariuszy, ustalony odpowiednio na podstawie punktu 11.4.9 albo 11.5.4.
- 1.1.18 „**Dzień Weryfikacji**” oznacza dzień zatwierdzenia rocznego zbadanego przez biegłego rewidenta sprawozdania finansowego Emitenta za dany rok kalendarzowy.
- 1.1.19 „**Dzień Wykupu**” oznacza dzień określony w punkcie 10.2.
- 1.1.20 „**GPW**” oznacza Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
- 1.1.21 „**Istotne Aktywa Emitenta**” oznacza Aktywa, których wartość przekracza wartość 10% Wartości Aktywów Netto na dzień sporządzenia rocznego lub półrocznego sprawozdania finansowego Emitenta.
- 1.1.22 „**KDPW**” oznacza Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A.
- 1.1.23 „**Kredyt Inkaso**” oznacza Kredyt Inkaso Spółkę Akcyjną z siedzibą w Warszawie, adres: ul. Domaniewska 39A, wpisaną do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000270672, posiadającą kapitał zakładowy w wysokości 12.936.509,00 zł, w całości opłacony, NIP 922-25-44-099.
- 1.1.24 „**Kwota do Zapłaty**” oznacza kwotę równą wartości: (i) Należności Głównej powiększonej o Kwotę Odsetek lub (ii) Kwoty Wcześniejszego Wykupu, którą Emitent jest zobowiązany zapłacić Obligatariuszowi zgodnie z Warunkami Emisji.
- 1.1.25 „**Kwota Odsetek**” oznacza kwotę odsetek należną z tytułu jednej Obligacji za dany Okres Odsetkowy lub, w przypadku wykonania Opcji Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Obligatariuszy, okres krótszy, o którym mowa w punkcie 6.3.2, obliczoną zgodnie z punktem 6.
- 1.1.26 „**Kwota Wcześniejszego Wykupu**” oznacza kwotę płatną odpowiednio w Dniu Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Obligatariuszy lub w Dniu Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Emitenta, stanowiącą Należność Główną powiększoną o Kwotę Odsetek narosłych od rozpoczęcia danego Okresu Odsetkowego (włącznie) do odpowiednio Dnia Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Obligatariuszy (z wyłączeniem tego dnia) lub Dnia Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Emitenta (z wyłączeniem tego dnia).
- 1.1.27 „**Marża**” oznacza element składowy Stopy Procentowej, stanowiący 385 punktów bazowych w skali roku.
- 1.1.28 „**Należność Główna**” oznacza kwotę odpowiadającą wartości nominalnej jednej Obligacji wynoszącą 1.000 PLN (słownie: jeden tysiąc złotych).
- 1.1.29 „**Obligatariusz**” oznacza podmiot, któremu przysługują prawa z Obligacji, tj. posiadacza 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.

- 1.1.30 „**Okres Obliczeniowy**” oznacza okres 6 miesięcy kończący się w dacie, w której Emitent dokonuje obliczenia wskaźnika Zobowiązania Finansowe / Wartość Aktywów Netto zgodnie z postanowieniami punktu 15 (Obliczanie Wskaźników).
- 1.1.31 „**Okres Odsetkowy**” oznacza okres od Dnia Emisji (bez tego dnia) do pierwszego Dnia Płatności Odsetek (włącznie) oraz każdy następny okres trwający od poprzedniego Dnia Płatności Odsetek (bez tego dnia) do następnego Dnia Płatności Odsetek (włącznie).
- 1.1.32 „**Opcja Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Emitenta**” oznacza uprawnienie Emitenta do dokonania wykupu Obligacji przed Dniem Wykupu, na zasadach określonych w punkcie 14.
- 1.1.33 „**Opcja Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Obligatariuszy**” oznacza uprawnienie Obligatariusza do żądania dokonania wcześniejszego wykupu Obligacji przed Dniem Wykupu, na zasadach określonych w punkcie 11.
- 1.1.34 „**PLN**” oznacza walutę złoty polski.
- 1.1.35 „**Podatek Dochodowy**” oznacza (i) zryczałtowany podatek dochodowy od osób prawnych w rozumieniu Ustawy o PDOP lub innego aktu prawnego, który tę ustawę zastąpi oraz (ii) zryczałtowany podatek dochodowy od osób fizycznych w rozumieniu Ustawy o PDOF lub innego aktu prawnego, który tę ustawę zastąpi.
- 1.1.36 „**Podmiot Prowadzący Rachunek**” oznacza podmiot prowadzący Rachunek Papierów Wartościowych lub Rachunek Zbiorczy, na którym zarejestrowane są Obligacje.
- 1.1.37 „**Podstawa Wcześniejszego Wykupu**” oznacza każde ze zdarzeń wskazanych w punkcie 13 (Podstawy Wcześniejszego Wykupu).
- 1.1.38 „**Prawo Dewizowe**” oznacza ustawę Prawo dewizowe z dnia 27 lipca 2002 r. (tekst jednolity Dz. U. z 2012 r., poz. 826).
- 1.1.39 „**Przedmiot Zastawu**” oznacza ustanowiony przez Emitenta na wyodrębnionym w sensie gospodarczym Zbiorze Wierzytelności, który Emitent nabył na podstawie umowy sprzedaży z dnia 9 grudnia 2011 r., o wartości nominalnej (przez co należy rozumieć sumę należności z tytułu kapitału, odsetek i kosztów związanych z wierzytelnościami wchodzącymi w skład zbioru) według stanu na dzień 17 marca 2014 r. wynoszącej 706.915.759,45 zł, składający się w tym dniu z 39.144 wierzytelności. Najwyższa suma zabezpieczenia została określona na kwotę 75.000.000,00 zł (słownie: siedemdziesiąt pięć milionów złotych). Na dzień 31 grudnia 2013 roku, na podstawie wyceny zaprezentowanej w sprawozdaniu finansowym Emitenta wartość bilansowa Przedmiotu Zastawu wynosiła 94.345.218,31 zł (słownie: dziewięćdziesiąt cztery miliony trzysta czterdzieści pięć tysięcy dwieście osiemnaście złotych 31/100). Natomiast na dzień 20 marca 2014 r. wartość godziwa Przedmiotu Zastawu według stanu na dzień 7 stycznia 2014 roku została oszacowana przez uprawnionego biegłego w rozumieniu art. 10 ust. 2 Ustawy o Obligacjach, za pomocą estymacji przyszłych przepływów pieniężnych generowanych w okresie planowanej obsługi, pomniejszonych o wydatki w celu uzyskania planowanych wpływów, na kwotę nie mniej niż 94 000 000 zł (słownie: dziewięćdziesiąt cztery miliony złotych).

- 1.1.40 „Przypadek Niewypelnienia Zobowiązania” oznacza zdarzenie wskazane w punkcie 12 (Przypadek Niewypelnienia Zobowiązania).
- 1.1.41 „Rachunek Celowy” oznacza rachunek bankowy prowadzony przez Raiffeisen Bank Polska S.A., którego posiadaczem jest Emitent, na który Emitent ma obowiązek dokonywać wpłat zgodnie z następującymi zasadami: a) w okresie obejmującym pierwsze dwa miesiące od Daty Emisji Emitent będzie miał obowiązek dokonania wpłat w kwocie nie niższej niż 2.000.000 zł (słownie: dwa miliony złotych), lecz nie większej niż 10.000.000 zł (słownie: dziesięć milionów złotych), b) w każdym kolejnym miesiącu następującym po okresie wskazanym w pkt. a) powyżej (tj. trzecim i kolejnym miesiącu od Daty Emisji) Emitent będzie miał obowiązek dokonania wpłat w kwocie nie niższej niż 1.000.000 zł (słownie: jeden milion złotych), lecz nie większej niż 5.000.000 zł (słownie: pięć milionów złotych) oraz c) w każdym Okresie Odsetkowym wpłaty na Rachunek Celowy nie powinny być niższe niż 18.000.000 zł (słownie: osiemnaście milionów złotych). Dla uniknięcia wątpliwości odsetki kapitałowe od środków pieniężnych przechowywanych na Rachunku Celowym należy traktować, jako wpłaty w rozumieniu postanowienia niniejszego punktu 1.1.41.
- 1.1.42 „Rachunek Papierów Wartościowych” oznacza rachunek papierów wartościowych w rozumieniu art. 4 ust.1 Ustawy o Obrocie.
- 1.1.43 „Rachunek Zbiorczy” oznacza rachunek zbiorczy w rozumieniu art. 8a Ustawy o Obrocie.
- 1.1.44 „Regulacje KDPW” oznacza obowiązujące w danym czasie Regulamin KDPW, Szczegółowe Zasady Działania KDPW oraz uchwały Zarządu KDPW.
- 1.1.45 „Regulamin Zgromadzenia Obligatariuszy” oznacza regulamin stanowiący Załącznik 1 do Warunków Emisji.
- 1.1.46 „Stopa Bazowa” oznacza stopę bazową ustaloną zgodnie z punktem 6.5 (Ustalenie Stopy Procentowej).
- 1.1.47 „Stopa Procentowa” oznacza zmienną stopę procentową obliczaną zgodnie z postanowieniami punktu 6.5 (Ustalenie Stopy Procentowej), na podstawie której obliczane będą Kwoty Odsetek od Obligacji.
- 1.1.48 „Uchwała Zgromadzenia Obligatariuszy” oznacza uchwałę Zgromadzenia Obligatariuszy przyjętą zgodnie z Regulaminem Zgromadzenia Obligatariuszy.
- 1.1.49 „Ustawa o Funduszach Inwestycyjnych” oznacza ustawę z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych (tekst jedn. z 2013 r., Dz.U. z 2014 r. poz. 157).
- 1.1.50 „Ustawa o Obligacjach” oznacza ustawę z dnia 29 czerwca 1995 r. o obligacjach (tekst jedn. Dz. U. z 2001 r., Nr 120, poz. 1300, z późn. zm.).
- 1.1.51 „Ustawa o Obrocie” oznacza ustawę z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz.U. z 2010 r., Nr 211, poz. 1384, z późn. zm.).
- 1.1.52 „Ustawa o PDOF” oznacza ustawę z dnia 26 lipca 1991 r. o podatku dochodowym od osób fizycznych (tekst jedn. Dz. U. z 2012 r., poz.361, z późn. zm.).
- 1.1.53 „Ustawa o PDOP” oznacza ustawę z dnia 15 lutego 1992 r. o podatku dochodowym od osób prawnych (tekst jedn. Dz. U. z 2011 r., Nr 74, poz. 397, z późn. zm.).

- 1.1.54 „**Ustawa o Rachunkowości**” oznacza ustawę z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (tekst jedn. Dz.U. z 2013 r., poz. 330 z późn. zm.).
- 1.1.55 „**Ustawa o Zastawie**” oznacza ustawę z dnia 6 grudnia 1996 r. o zastawie rejestrowym i rejestrze zastawów (tekst jedn. Dz.U. z 2009 r., Nr 67, poz. 569 z późn. zm.).
- 1.1.56 „**Wcześniejszy Wykup Obligacji na Skutek Ogłoszenia Zamiaru Wycofania Środków Pieniężnych z Rachunku Celowego**” oznacza zdarzenie wskazane w punkcie 11.5.
- 1.1.57 „**Wskaźnik Zobowiązania Finansowe / Wartość Aktywów Netto Emitenta**” oznacza, obliczany co pół roku na podstawie półrocznych sprawozdań finansowych lub zbadanych przez biegłego rewidenta rocznych sprawozdań finansowych Emitenta, wskaźnik będący ilorazem (i) Zadłużenia Finansowego Emitenta i (ii) Wartości Aktywów Netto wykazanych w tym sprawozdaniu.
- 1.1.58 „**Wskaźnik Wartości Zabezpieczeń do Emitowanych Obligacji**” oznacza, obliczany co pół roku na podstawie zbadanych przez biegłego rewidenta rocznych sprawozdań finansowych lub półrocznych sprawozdań finansowych Emitenta, wskaźnik będący ilorazem (i) sumy wartości bilansowej Zbiorów Wierzytelności oraz posiadanych przez Emitenta na Rachunku Celowym środków pieniężnych (o ile zostanie ustanowienie Zabezpieczenie Opcjonalne) na dzień sporządzenia rocznego lub półrocznego sprawozdania finansowego i (ii) zobowiązań Emitenta wynikających z wyemitowanych i niewykupionych przez Emitenta Obligacji, wykazanych w tym sprawozdaniu.
- 1.1.59 „**Zabezpieczenie Opcjonalne**” oznacza zastaw rejestrowy na Rachunku Celowym o najwyższej sumie zabezpieczenia w wysokości 146% wartości nominalnej wyemitowanych Obligacji, który może zostać ustanowiony przez Emitenta zgodnie z Warunkami Emisji.
- 1.1.60 „**Zadłużenie Finansowe**” oznacza wszelkie, wykazane w ostatnim zbadanym przez biegłego rewidenta rocznym lub półrocznym sprawozdaniu finansowym Emitenta, zobowiązania do zapłaty lub zwrotu pieniędzy z tytułu: (i) pożyczonych przez Emitenta środków (pożyczka lub kredyt zaciągnięty przez Emitenta), (ii) emisji obligacji, (iii) transakcji instrumentami pochodnymi, przy czym dla potrzeb określenia wartości zadłużenia wynikającego z transakcji pochodnej brana będzie wartość ujemna (iv) odkupionych certyfikatów inwestycyjnych oraz wypłaty dochodów Funduszu (v) innych zobowiązań finansowych wobec uczestników Funduszu.
- 1.1.61 „**Zasady Rachunkowości**” oznacza zasady rachunkowości określone przez Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z dnia 24 grudnia 2007 r. Nr 249, poz. 1859) oraz Ustawę o Rachunkowości i wydane na jej podstawie stosowne rozporządzenia wykonawcze oraz Krajowe Standardy Rachunkowości zgodnie z którymi sporządzane są sprawozdania finansowe Emitenta.
- 1.1.62 „**Zastaw Rejestrowy**” oznacza zastaw rejestrowy, który został ustanowiony przez Emitenta na Przedmiocie Zastawu.
- 1.1.63 „**Zbiór Wierzytelności**” oznacza zbiór wierzytelności stanowiący składnik lokat Emitenta wyodrębniony w sensie gospodarczym, stanowiący całość gospodarczą

CPB

w rozumieniu art. 7 ust. 2 punkt 3 Ustawy o Zastawie, na którym został ustanowiony Zastaw Rejestrowy.

1.1.64 „Zgromadzenie Obligatariuszy” oznacza zgromadzenie Obligatariuszy oraz obligatariuszy posiadających inne obligacje wyemitowane w ramach Programu, zwołane oraz przeprowadzone zgodnie z Regulaminem Zgromadzenia Obligatariuszy.

2. STATUS PRAWNY OBLIGACJI

- 2.1 Każda Obligacja wyemitowana zgodnie z Warunkami Emisji jest papierem wartościowym na okaziciela emitowanym w serii nieposiadającym formy dokumentu, zgodnie z art. 5a Ustawy o Obligacjach.
- 2.2 Obligacje zostaną zarejestrowane w Depozycie zgodnie z art. 5a ust. 6 Ustawy o Obligacjach.
- 2.3 Na podstawie każdej Obligacji Emitent stwierdza, że jest dłużnikiem Obligatariusza i zobowiązuje się wobec niego do spełnienia świadczenia pieniężnego polegającego na zapłacie Należności Głównej, Kwoty Odsetek w sposób i w terminach określonych w punkcie 6 (Oprocentowanie).
- 2.4 Obligacje mogą być nabywane przez rezydentów oraz nierezydentów w rozumieniu art. 2 ust. 1 Prawa Dewizowego.
- 2.5 Cel emisji Obligacji nie został określony.
- 2.6 Przenoszenie praw z Obligacji następuje zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie, Regulacjami KDPW oraz od momentu wprowadzenia Obligacji do ASO, zgodnie z odpowiednimi regulacjami ASO.

3. EMISJA OBLIGACJI

- 3.1 Obligacje emitowane są w Dniu Emisji.
- 3.2 Miejscem emisji Obligacji jest Warszawa.
- 3.3 Emitent wyemituje do 50.000 (słownie: pięćdziesiąt tysięcy) Obligacji o łącznej wartości nominalnej do 50.000.000 PLN (słownie: pięćdziesiąt milionów złotych).
- 3.4 Wartość nominalna jednej Obligacji wynosi 1.000 PLN (słownie: jeden tysiąc złotych).
- 3.5 Cena emisyjna jednej Obligacji wynosi 1.000 PLN (słownie: jeden tysiąc złotych).
- 3.6 Nabycie Obligacji od Emitenta i ich rejestracja w Depozycie następuje w wyniku dokonanego przez KDPW rozrachunku transakcji nabycia Obligacji zgodnie z odpowiednimi Regulacjami KDPW (*delivery versus payment*).
- 3.7 Prawa wynikające z Obligacji powstają z chwilą dokonania po raz pierwszy zapisu Obligacji na Rachunku Papierów Wartościowych lub Rachunku Zbiorczym. Osoby uprawnione z Obligacji zostaną ustalone zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie.
- 3.8 Zapłata ceny emisyjnej za Obligacje nastąpi zgodnie z procedurą wskazaną w propozycji nabycia Obligacji, w drodze zapłaty odpowiedniej kwoty pieniężnej przez inwestora. W takim

przypadku warunkiem nabycia Obligacji jest istnienie wystarczającego pokrycia na rachunku pieniężnym Podmiotu Prowadzącego Rachunek inwestora lub Rachunek Zbiorczy.

4. ZABEZPIECZENIE OBLIGACJI

4.1 Zabezpieczenia Obligacji

4.1.1 Obligacje są zabezpieczone, w rozumieniu przepisów Ustawy o Obligacjach, Zastawem Rejestrowym na Przedmiocie Zastawu o najwyższej sumie zabezpieczenia w wysokości 150% wartości nominalnej wyemitowanych Obligacji.

4.1.2 Ustanawiającym Zastaw Rejestrowy jest Emitent.

4.1.3 W umowie ustanawiającej Zastaw Rejestrowy wyłączona została zasada surogacji, o której mowa w art. 10 Ustawy o Zastawie, tj. kwoty uzyskane z tytułu spłaty wierzytelności wchodzących w skład Zbiorów Wierzytelności lub ich zbycia nie będą obciążone Zastawem Rejestrowym.

4.2 Uzupełnianie zabezpieczenia

W przypadku, gdy Wskaźnik Wartości Zabezpieczeń do Emitowanych Obligacji spadnie poniżej poziomu 150%, Emitent, w terminie 45 dni od dnia ustalenia Wskaźnika Wartości Zabezpieczeń do Emitowanych Obligacji na dany okres, zobowiązany jest ustanowić dodatkowy zastaw lub zastawy rejestrowe na pierwszym miejscu na zbiorze lub zbiorach wierzytelności przysługujących Emitentowi, o takiej wartości tych zbiorów, aby Wskaźnik Wartości Zabezpieczeń do Emitowanych Obligacji był równy lub wyższy niż 150%.

5. ZABEZPIECZENIA OPCJONALNE

5.1 Emitent może ustanowić Zabezpieczenie Opcjonalne.

5.2 Emitent podejmie decyzję o ustanowieniu Zabezpieczenia Opcjonalnego w terminie 6 tygodni od Dnia Emisji. W przypadku podjęcia decyzji o ustanowieniu Zabezpieczenia Opcjonalnego Emitent niezwłocznie powiadomi o tym Obligatariuszy w sposób przewidziany Warunkami Emisji.

6. OPROCENTOWANIE

6.1 Płatność Kwoty Odsetek

Obligacje są oprocentowane od Dnia Emisji (bez tego dnia) do Dnia Wykupu (włącznie). W każdym Dniu Płatności Odsetek Emitent zobowiązany jest dokonać na rzecz każdego Obligatariusza będącego posiadaczem Rachunku Papierów Wartościowych, na którym zapisane są Obligacje oraz każdego Obligatariusza wskazanego przez posiadacza Rachunku Zbiorczego jako podmiot uprawniony z Obligacji w Dniu Ustalenia Praw, płatności Kwoty Odsetek od każdej Obligacji. Kwoty Odsetek będą płatne z dołu. Jeżeli jednak Dzień Płatności Odsetek przypadnie na dzień nie będący Dniem Roboczym, zapłata Kwoty Odsetek nastąpi w pierwszym Dniu Roboczym przypadającym po takim Dniu Płatności Odsetek, bez prawa żądania odsetek za opóźnienie lub jakichkolwiek innych dodatkowych płatności.

6.2 Dni Płatności Odsetek i Dni Ustalenia Stopy

Cal

Numer Okresu Odsetkowego	Początek Okresu Odsetkowego	Koniec Okresu Odsetkowego	Dzień Ustalenia Praw dla Okresu Odsetkowego wskazanego w kolumnie 1	Dzień Ustalenia Stopy Procentowej Okresu Odsetkowego wskazanego w kolumnie 1	Dzień Płatności Odsetek dla Okresu Odsetkowego wskazanego w Kolumnie 1
Kolumna 1	Kolumna 2	Kolumna 3	Kolumna 4	Kolumna 5	Kolumna 6
1	09/05/2014	10/11/2014	31/10/2014	07/05/2014	10/11/2014
2	10/11/2014	11/05/2015	30/04/2015	06/11/2014	11/05/2015
3	11/05/2015	09/11/2015	30/10/2015	07/05/2015	09/11/2015
4	09/11/2015	09/05/2016	28/04/2016	05/11/2015	09/05/2016
5	09/05/2016	09/11/2016	31/10/2016	05/05/2016	09/11/2016
6	09/11/2016	09/05/2017	27/04/2017	07/11/2016	09/05/2017

6.3 Naliczanie odsetek

6.3.1 Kwota Odsetek obliczana jest odrębnie dla każdego Okresu Odsetkowego. W przypadku opóźnienia w zapłacie Należności Głównej Obligatariuszowi będą przysługiwały odsetki w wysokości ustawowej w stosunku rocznym od niezapłaconej Należności Głównej.

6.3.2 W przypadku, gdy Kwota Odsetek naliczana ma być za okres krótszy niż pełny Okres Odsetkowy, będzie ona obliczana w oparciu o rzeczywistą liczbę dni w okresie od poprzedniego Dnia Płatności Odsetek (bez tego dnia), albo od Dnia Emisji (bez tego dnia) w przypadku pierwszego Okresu Odsetkowego, do Dnia Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Obligatariuszy lub do Dnia Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Emitenta (włącznie).

6.4 Obliczenie Kwoty Odsetek

W Dniu Roboczym następującym po Dniu Ustalenia Stopy Procentowej (zdefiniowanym poniżej) Agent Kalkulacyjny obliczy Kwotę Odsetek za dany Okres Odsetkowy od każdej Obligacji według następującej formuły:

$$KO = SP\% \times WN \times LD/365$$

gdzie:

KO oznacza Kwotę Odsetek od każdej Obligacji za dany Okres Odsetkowy;

SP oznacza Stopę Procentową dla danego Okresu Odsetkowego ustaloną zgodnie z punktem 6.5 (Ustalenie Stopy Procentowej);

WN oznacza Należność Główną każdej Obligacji;

LD oznacza liczbę dni w danym Okresie Odsetkowym,

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

6.5 Ustalenie Stopy Procentowej

- 6.5.1 Stopą Procentową dla danego Okresu Odsetkowego będzie Stopa Bazowa (zdefiniowana poniżej) powiększona o Marżę.
- 6.5.2 Stopa Bazowa zostanie określona w Dniu Ustalenia Stopy Procentowej. Stopa Bazowa będzie równa stawce WIBOR (*Warsaw Interbank Offered Rate*) dla depozytów 6-miesięcznych wyrażonych w PLN publikowanych w Dniu Ustalenia Stopy Procentowej.
- 6.5.3 W przypadku, gdy Stopa Bazowa nie będzie dostępna w Dniu Ustalenia Stopy Procentowej, zostanie ona ustalona przez Agenta Kalkulacyjnego w oparciu o stopy procentowe dla depozytów 6-miesięcznych wyrażonych w PLN, oferowane w tym czasie przez każdy z Banków Referencyjnych pod warunkiem, że co najmniej cztery Banki Referencyjne podadzą stopy procentowe. W takim przypadku Stopą Bazową będzie średnia arytmetyczna stóp podanych przez Banki Referencyjne po odrzuceniu najwyższej i najniższej stopy podanej przez Banki Referencyjne, przy czym - jeśli będzie to konieczne - będzie ona zaokrąglona do drugiego miejsca po przecinku (a 0,005% będzie zaokrąglone w górę).
- 6.5.4 W przypadku, gdy Stopa Procentowa nie może być ustalona zgodnie z powyższymi postanowieniami, Stopa Procentowa zostanie ustalona na podstawie ostatniej dostępnej Stopy Bazowej równej stawce WIBOR (*Warsaw Interbank Offered Rate*) podanej przed Dniem Ustalenia Stopy Procentowej dla depozytów 6-miesięcznych wyrażonych w PLN.
- 6.5.5 W terminach przewidzianych przez Regulacje KDPW, Agent Kalkulacyjny obliczy, a następnie powiadomi Emitenta o wysokości Stopy Procentowej i Kwocie Odsetek dla danego Okresu Odsetkowego.

7. SPOSÓB WYPŁATY ŚWIADCZEŃ PIENIĘŻNYCH Z OBLIGACJI

- 7.1 Płatności Kwot do Zapłaty będą dokonywane bez potrąceń z tytułu roszczeń wzajemnych (chyba że takie potrącenia są wymagane zgodnie z prawem) oraz będą dokonywane z uwzględnieniem przepisów prawa obowiązujących w Dniu Płatności Kwoty do Zapłaty. W szczególności, wysokość Kwot Odsetek może być ograniczona przez przepisy określające wysokość odsetek maksymalnych wynikających z czynności prawnych.
- 7.2 Płatności z tytułu Obligacji dokonywane będą za pośrednictwem KDPW i właściwego Podmiotu Prowadzącego Rachunek na podstawie i zgodnie z Regulacjami KDPW i regulaminami danego Podmiotu Prowadzącego Rachunek.
- 7.3 Informacje o numerze rachunku bankowego oraz wszelkie inne informacje i dokumenty wymagane przez Podmiot Prowadzący Rachunek winny być przekazane w formie i w terminach określonych w regulacjach Podmiotu Prowadzącego Rachunek. Dla uniknięcia wątpliwości brak płatności na rzecz Obligatariusza spowodowany brakiem przekazania przez tego Obligatariusza informacji o numerze rachunku bankowego nie stanowi Przypadku Niewypełnienia Zobowiązania.

8. OŚWIADCZENIA I ZAPEWNIENIA EMITENTA

W dniu złożenia propozycji nabycia Obligacji Emitent składa według swojej najlepszej wiedzy następujące oświadczenia oraz zapewnienia:

8.1.1 Status

Emitent jest niestandardyzowanym sekurytyzacyjnym funduszem inwestycyjnym zamkniętym, wpisanym do rejestru funduszy inwestycyjnych należycie utworzonym i działającym zgodnie z prawem polskim.

8.1.2 Uprawnienie do prowadzenia działalności

Emitent jest uprawniony do prowadzenia działalności w zakresie w jakim jest ona prowadzona w Dniu Emisji.

8.1.3 Uprawnienia dotyczące Obligacji

Emitent posiada niezbędne uprawnienia i zgody organów Emitenta umożliwiające mu wykonanie zobowiązań z tytułu Obligacji.

8.1.4 Wiążące zobowiązania

Zobowiązania Emitenta wynikające z Obligacji są zgodne z prawem, wiążące podlegające wykonaniu zgodnie z Warunkami Emisji.

8.1.5 Główny ośrodek podstawowej działalności (*Centre of Main Interest*) Emitenta

Główny ośrodek podstawowej działalności Emitenta na potrzeby Rozporządzenia Rady (WE) nr 1364/2000 z dnia 29 maja 2000 roku w sprawie postępowania upadłościowego znajduje się w Rzeczypospolitej Polskiej.

8.1.6 Sprawozdania finansowe

Ostatnie sprawozdanie finansowe Emitenta zostało przygotowane zgodnie z Zasadami Rachunkowości oraz prezentuje rzetelny obraz sytuacji finansowej i działalności Emitenta w okresie obrotowym, którego dotyczy.

8.1.7 Prawdziwość udostępnianych informacji

Wszelkie informacje (z późniejszymi uzupełnieniami), które zostały udostępnione Obligatariuszom przez Emitenta lub jego przedstawicieli są kompletne i prawdziwe we wszystkich istotnych aspektach i nie wprowadzają Obligatariuszy w błąd.

8.1.8 Status Obligacji

Zobowiązania Emitenta z tytułu Obligacji wyemitowanych i niewykupionych w danym czasie są równe i bez prawa pierwszeństwa zaspokojenia względem siebie oraz innych niepodporządkowanych zobowiązań Emitenta.

8.1.9 Zaległości podatkowe

Brak jest jakichkolwiek zaległości podatkowych Emitenta.

8.1.10 Brak naruszenia

Nie wystąpiło zdarzenie, które stanowiłoby Przypadek Niewypełnienia Zobowiązania lub Podstawę Wcześniejszego Wykupu.



8.1.11 Rejestr dłużników

Emitent nie jest wpisany do rejestru dłużników niewypłacalnych, o którym mowa w art. 55 Ustawy o Krajowym Rejestrze Sądowym z dnia 20 sierpnia 1997 roku (tekst jedn. z 2013 r., Dz.U. z 2013 r. poz. 1203 z późn. zm.).

8.1.12 *Pari passu*

Wierzytelności Obligatariuszy wynikające z Obligacji korzystają z pierwszeństwa zaspokajania przynajmniej na równi (*pari passu*) ze wszystkimi niezabezpieczonymi i niepodporządkowanymi wierzytelnościami innych wierzycieli Emitenta, za wyjątkiem wierzytelności mających pierwszeństwo zaspokojenia na podstawie bezwzględnie obowiązujących przepisów prawa.

9. ZOBOWIĄZANIA EMITENTA

Emitent do Dnia Wykupu Obligacji zobowiązany jest przekazywać Agentowi Emisji swoje roczne sprawozdania finansowe wraz z opinią biegłego rewidenta w okresie 4 miesięcy od dnia zakończenia roku obrotowego oraz półroczne sprawozdanie finansowe w okresie dwóch miesięcy od dnia zakończenia półrocza, za które te sprawozdania zostały sporządzone. Sprawozdania finansowe dostępne są w Biurze Agenta Emisji, określonym w punkcie 21.1.1. Powyższe dokumenty zostaną przekazane Agentowi Emisji w formie elektronicznej.

10. OGÓLNE ZASADY WYKUPU OBLIGACJI

- 10.1 Obligacje będą wykupywane w Dniu Wykupu lub w Dniu Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Obligatariuszy bądź w Dniu Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Emitenta.
- 10.2 Emitent zapłaci w dniu przypadającym 36 (słownie: trzydzieści sześć) miesięcy od Dnia Emisji („Dzień Wykupu”) za każdą Obligację kwotę równą Należności Główniej powiększoną o należną Kwotę Odsetek. Płatności z tytułu Obligacji będą dokonywane na rzecz podmiotów będących Obligatariuszami w Dniu Ustalenia Praw. Jeżeli jednak Dzień Wykupu przypadnie na dzień nie będący Dniem Roboczym, powyższa zapłata nastąpi w pierwszym Dniu Roboczym przypadającym po Dniu Wykupu, bez prawa żądania odsetek za opóźnienie lub jakichkolwiek innych dodatkowych płatności.
- 10.3 W dniu otwarcia likwidacji Emitenta Obligacje podlegają natychmiastowemu wykupowi. Emitent jest zobowiązany zapłacić w tym dniu Kwotę Wcześniejszego Wykupu.
- 10.4 Obligacje wykupione w całości zostaną umorzone.

11. OPCJA WCZEŚNIEJSZEGO WYKUPU OBLIGACJI NA ŻĄDANIE OBLIGATARIUSZY

- 11.1 Obligatariusz ma prawo żądać dokonania wcześniejszego wykupu posiadanych przez niego Obligacji w przypadku:
 - 11.1.1 wystąpienia Przypadku Niewypełnienia Zobowiązania wskazanego w punkcie 12 Warunków Emisji; lub
 - 11.1.2 wystąpienia Podstawy Wcześniejszego Wykupu wskazanej w punkcie 13 Warunków Emisji, z zastrzeżeniem punktu 11.4.2 Warunków Emisji; lub

cel

- 11.1.3 wystąpienia podstawy wcześniejszego wykupu na skutek ogłoszenia zamiaru wycofania środków pieniężnych z Rachunku Celowego ("**Wcześniejszy Wykup Obligacji na Skutek Ogłoszenia Zamiaru Wycofania Środków Pieniężnych z Rachunku Celowego**") wskazanej w punkcie 11.5 Warunków Emisji.
- 11.2 Jeżeli Dzień Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Obligatariuszy przypadnie na dzień nie będący Dniem Roboczym, płatność kwot należnych Obligatariuszom z tytułu ww. wcześniejszego wykupu Obligacji nastąpi w pierwszym Dniu Roboczym przypadającym po Dniu Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Obligatariuszy, bez prawa żądania odsetek za opóźnienie lub jakichkolwiek innych dodatkowych płatności.
- 11.3 **Wcześniejszy wykup Obligacji w sytuacji wystąpienia Przypadku Niewypełnienia Zobowiązania**
- 11.3.1 W sytuacji wystąpienia Przypadku Niewypełnienia Zobowiązania, każdy Obligatariusz może doręczyć Emitentowi pisemne żądanie wcześniejszego wykupu ("**Żądanie Wcześniejszego Wykupu**"). Dla skutecznego doręczenia powyższego żądania Obligatariusz powinien:
- 11.3.1.1. wskazać podstawę żądania wcześniejszego wykupu w Żądaniu Wcześniejszego Wykupu;
 - 11.3.1.2. doręczyć Emitentowi wraz z Żądaniem Wcześniejszego Wykupu dokument wystawiony zgodnie z Ustawą o Obrocie potwierdzający, że Obligatariusz jest posiadaczem Obligacji; oraz
 - 11.3.1.3. doręczyć Emitentowi wraz z Żądaniem Wcześniejszego Wykupu Certyfikat Rezydencji (o ile przedłożenie Certyfikatu Rezydencji jest wymagane dla zastosowania zerowej lub obniżonej stawki opodatkowania i Obligatariusz chce skorzystać z tej stawki opodatkowania).
- 11.3.2 Żądanie Wcześniejszego Wykupu zostanie zrealizowane przez Emitenta, w zakresie Obligacji objętych tym żądaniem, w terminie do 15 Dni Roboczych od daty jego doręczenia Emitentowi, chyba że Emitent usunie Przypadek Niewypełnienia Zobowiązania będący podstawą do wystąpienia z Żądaniem Wcześniejszego Wykupu w ciągu 10 Dni Roboczych od daty jego doręczenia Emitentowi przez Obligatariusza.
- 11.3.3 Żądanie Wcześniejszego Wykupu, o którym mowa powyżej powinno zostać złożone Emitentowi w terminie 30 dni od dnia, w którym wystąpił Przypadek Niewypełnienia Zobowiązania.
- 11.3.4 Wykup Obligacji na skutek wystąpienia Przypadku Niewypełnienia Zobowiązania zostanie przeprowadzony za pośrednictwem KDPW i zgodnie z Regulacjami KDPW oraz podmiotów prowadzących Rachunki Papierów Wartościowych Obligatariuszy.
- 11.3.5 Dniem Ustalenia Prawa do świadczenia z Obligacji w ramach wcześniejszego wykupu Obligacji w sytuacji wystąpienia Przypadku Niewypełnienia Zobowiązania jest 6 (szósty) Dzień Roboczy poprzedzający Dzień Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Obligatariuszy, o którym mowa w punkcie 11.3.2. Jeżeli z Regulacji KDPW będzie wynikał inny dzień, wówczas Dniem Ustalenia Prawa, o którym mowa w zdaniu poprzedzającym będzie najwcześniejszy możliwy dzień określony w ww. regulacjach.

11.3.6 Wykonanie prawa do wcześniejszego wykupu Obligacji w sytuacji wystąpienia Przypadku Niewypelnienia Zobowiązania zgodnie z Warunkami Emisji skutkuje, że Obligacje przedstawione przez Obligatariusza do wcześniejszego wykupu stają się płatne w Dniu Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Obligatariuszy, a Kwota Wcześniejszego Wykupu jest płatna na rzecz takiego Obligatariusza w ww. dniu bez dodatkowych działań lub formalności.

11.4 Wcześniejszy wykup Obligacji w przypadku wystąpienia Podstawy Wcześniejszego Wykupu

11.4.1 W razie wystąpienia i trwania Podstawy Wcześniejszego Wykupu oraz pod warunkiem podjęcia przez Zgromadzenie Obligatariuszy uchwały w przedmiocie wyrażenia zgody na skorzystanie przez Obligatariuszy z Podstawy Wcześniejszego Wykupu, z zastrzeżeniem punktu 11.4.2 poniżej, Obligatariuszowi będzie przysługiwać prawo żądania wcześniejszego wykupu posiadanych przez niego Obligacji.

11.4.2 Podjęcie Uchwały Zgromadzenia Obligatariuszy, o której mowa w pkt 11.4.1, nie będzie wymagane w odniesieniu do przypadków wskazanych w punktach 13.1, 13.2, 13.3, 13.6, 13.10, 13.11, 13.18, 13.21 Warunków Emisji.

11.4.3 W przypadku podjęcia Uchwały Zgromadzenia Obligatariuszy nie wyrażającej zgody na skorzystanie przez Obligatariusza z prawa żądania wcześniejszego wykupu Obligacji w związku z wystąpieniem Podstawy Wcześniejszego Wykupu przed wystąpieniem w danym czasie takiej podstawy („**Uchwała a Priori**”), ww. uchwała będzie wiązać Obligatariuszy także po wystąpieniu tego zdarzenia. Dla uniknięcia wątpliwości z wyjątkiem przypadków wskazanych w punkcie 11.4.2 – nie podjęcie Uchwały a Priori nie będzie uprawniało Obligatariuszy do wykonania prawa żądania wcześniejszego wykupu Obligacji w oparciu o Podstawę Wcześniejszego Wykupu po wystąpieniu zdarzenia będącego taką podstawą. Wówczas konieczne będzie podjęcie odrębnej uchwały Zgromadzenia Obligatariuszy wyrażającej zgodę na wykonanie prawa żądania wcześniejszego wykupu Obligacji w związku z wystąpieniem Podstawy Wcześniejszego Wykupu.

11.4.4 W razie podjęcia uchwały Zgromadzenia Obligatariuszy zgodnie z punktem 11.4.1 powyżej, Emitent niezwłocznie poda do wiadomości Obligatariuszy jej treść wyrażającą zgodę na skorzystanie przez Obligatariuszy z Podstawy Wcześniejszego Wykupu, lecz nie później niż w terminie 5 (słownie: pięciu) Dni Roboczych od daty zamknięcia obrad Zgromadzenia Obligatariuszy (pod warunkiem terminowego otrzymania protokołu Zgromadzenia Obligatariuszy) i zawiadomi Obligatariuszy o terminie na złożenie zawiadomień o wcześniejszym wykupie posiadanych przez nich Obligacji („**Zawiadomienie o Wcześniejszym Wykupie**”). Termin na złożenie przez Obligatariuszy Zawiadomienia o Wcześniejszym Wykupie będzie wynosił 10 (słownie: dziesięć) Dni Roboczych od dnia podania treści ww. uchwały do wiadomości Obligatariuszy przez Emitenta („**Termin Zawiadomienia**”) pod rygorem wygaśnięcia ww. uprawnienia.

W przypadku, gdy Emitent nie poda do wiadomości Obligatariuszy treści wskazanej powyżej uchwały Zgromadzenia Obligatariuszy w terminie 10 (słownie: dziesięć) Dni Roboczych od daty zamknięcia obrad Zgromadzenia Obligatariuszy, treść uchwały Zgromadzenia Obligatariuszy wyrażającej zgodę na skorzystanie przez Obligatariuszy z Podstawy Wcześniejszego Wykupu zostanie przekazana do wiadomości Obligatariuszy przez Agenta Emisji w najkrótszym możliwym czasie,

cał

poprzez publikację na koszt Emitenta w gazecie „Rzeczpospolita” lub, w przypadku gdy „Rzeczpospolita” przestanie być wydawana, w innej ogólnopolskiej gazecie.

11.4.5 Składając Zawiadomienie o Wcześniejszym Wykupie Obligatariusz powinien:

11.4.5.1 wskazać podstawę prawną powołując się na odpowiednią uchwałę Zgromadzenia Obligatariuszy wyrażającą zgodę na prawo żądania wcześniejszego wykupu Obligacji w związku z wystąpieniem Podstawy Wcześniejszego Wykupu lub załączając jej kopię;

11.4.5.2 doręczyć Emitentowi wraz z Żądaniem Wcześniejszego Wykupu dokument wystawiony zgodnie z Ustawą o Obrocie potwierdzający, że Obligatariusz jest posiadaczem Obligacji; oraz

11.4.5.3 doręczyć Emitentowi wraz z Żądaniem Wcześniejszego Wykupu Certyfikat Rezydencji (o ile przedłożenie Certyfikatu Rezydencji jest wymagane dla zastosowania zerowej lub obniżonej stawki opodatkowania i Obligatariusz chce skorzystać z tej stawki opodatkowania).

11.4.6 W sytuacji wystąpienia Podstaw Wcześniejszego Wykupu, o których mowa w punkcie 11.4.2 każdy Obligatariusz może doręczyć Emitentowi Żądanie Wcześniejszego Wykupu. Punkt 11.3 stosuje się odpowiednio z wyłączeniem punktu 11.3.3.

11.4.7 W przypadku wystąpienia Podstaw Wcześniejszego Wykupu określonych w punkcie 11.4.2 Obligatariusz może przedstawić Emitentowi Żądanie Wcześniejszego Wykupu w terminie 30 (słownie: trzydzieści) dni od dnia, w którym wystąpiła którakolwiek z Podstaw Wcześniejszego Wykupu wskazanych w punkcie 11.4.2. W przypadku, gdy Obligatariusz nie przedstawi Emitentowi Żądania Wcześniejszego Wykupu w zakresie Podstaw Wcześniejszego Wykupu określonych w punkcie 13.1, 13.2, 13.10, 13.11, 13.18, 13.21 w ww. terminie, wówczas jego uprawnienia do żądania wcześniejszego wykupu Obligacji wygasają.

11.4.8 Emitent nie ma obowiązku dokonywania wcześniejszego wykupu Obligacji na żądanie Obligatariuszy jeżeli usunie Podstawy Wcześniejszego Wykupu lub ich skutki określone w Zawiadomieniu o Wcześniejszym Wykupie w ciągu 10 Dni Roboczych od daty jego doręczenia Emitentowi przez Obligatariusza.

11.4.9 Dniem Wcześniejszego Wykupu Obligacji na Żądanie Obligatariuszy będzie odpowiednio 10 (słownie: dziesiąty) Dzień Roboczy przypadający po Terminie Zawiadomienia lub 10 (słownie: dziesiąty) Dzień Roboczy przypadający po upływie terminu do złożenia Żądania Wcześniejszego Wykupu, w przypadku, o którym mowa w punkcie 11.4.2, z zastrzeżeniem pkt 11.4.7. Jeżeli z Regulacji KDPW będzie wynikał inny dzień, wówczas Dniem Ustalenia Prawa, o którym mowa w zdaniu poprzedzającym będzie najwcześniejszy możliwy dzień określony w ww. regulacjach.

11.4.10 Niewykonanie prawa do żądania wcześniejszego wykupu Obligacji w związku z wystąpieniem Podstawy Wcześniejszego Wykupu skutkuje wygaśnięciem takiego prawa. W przypadku wystąpienia kolejnego zdarzenia stanowiącego Podstawę Wcześniejszego Wykupu terminy na dokonanie czynności przewidzianych w punkcie 11.4, biegają od dnia podjęcia nowej uchwały Zgromadzenia Obligatariuszy zgodnie z punktem 11.4.1.

- 11.4.11 Wykonanie prawa do wcześniejszego wykupu Obligacji w sytuacji wystąpienia Podstawy Wcześniejszego Wykupu zgodnie z Warunkami Emisji skutkuje, że Obligacje przedstawione przez Obligatariusza do wcześniejszego wykupu stają się wymagalne w Dniu Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Obligatariuszy, a Kwota Wcześniejszego Wykupu będzie płatna w ww. dniu bez dodatkowych działań lub formalności.
- 11.5 **Wcześniejszy Wykup Obligacji na Skutek Ogłoszenia Zamiaru Wycofania Środków Pieniężnych z Rachunku Celowego**
- 11.5.1 W przypadku ogłoszenia przez Emitenta zamiaru wycofania środków pieniężnych z Rachunku Celowego Emitent ma obowiązek podania do wiadomości Obligatariuszy treść ogłoszenia oraz planowaną kwotę przeznaczoną do wycofania z Rachunku Celowego.
- 11.5.2 Z zastrzeżeniem punktu 11.5.5, w przypadku przekazania przez Emitenta ogłoszenia, o którym mowa w punkcie 11.5.1, każdy Obligatariusz, w ciągu 5 Dni Roboczych od daty ww. ogłoszenia może złożyć żądanie wcześniejszego wykupu Obligacji. Żądanie takie zostanie zrealizowane przez Emitenta, w zakresie Obligacji objętych tym żądaniem, w terminie 6 Dni Roboczych od daty upływu terminu, w jakim Obligatariusze są uprawnieni do złożenia żądania wcześniejszego wykupu Obligacji. Punkt 11.3.1 stosuje się odpowiednio.
- 11.5.3 Wcześniejszy Wykup Obligacji na skutek ogłoszenia zamiaru wycofania środków pieniężnych z Rachunku Celowego zostanie przeprowadzony za pośrednictwem KDPW i zgodnie z Regulacjami KDPW oraz podmiotów prowadzących Rachunki Papierów Wartościowych Obligatariuszy.
- 11.5.4 Dniem Ustalenia Prawa do świadczenia z Obligacji w ramach wcześniejszego wykupu Obligacji na skutek ogłoszenia zamiaru wycofania środków pieniężnych z Rachunku Celowego jest 6 (słownie: szósty) Dzień Roboczy poprzedzający Dzień Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Obligatariuszy. Jeżeli z Regulacji KDPW będzie wynikał inny dzień, wówczas Dniem Ustalenia Prawa, o którym mowa w zdaniu poprzedzającym będzie najwcześniejszy możliwy dzień określony w ww. regulacjach.
- 11.5.5 Obligatariusz nie ma prawa złożyć żądania wcześniejszego wykupu Obligacji w związku z zamiarem wycofania środków pieniężnych z Rachunku Celowego, jeżeli łączna kwota planowana do wycofania z Rachunku Celowego nie przekracza kwoty:
- 11.5.5.1 13.000.000 zł (słownie: trzynaście milionów złotych) w okresie pierwszego roku od Dnia Emisji;
- 11.5.5.2 13.000.000 zł (słownie: trzynaście milionów złotych) w okresie drugiego roku od Dnia Emisji;
- 11.5.5.3 9.000.000 zł (słownie: dziewięć milionów złotych) w okresie trzeciego roku od Dnia Emisji.
- 11.5.6 Żądanie wcześniejszego wykupu na skutek ogłoszenia zamiaru wycofania środków pieniężnych z Rachunku Celowego może dotyczyć wszystkich lub części Obligacji, przy czym w każdym przypadku wartość takiego wykupu Obligacji nie może przekroczyć kwoty stanowiącej nadwyżkę ponad kwoty określone w punkcie 11.5.5.1, 11.5.5.2 oraz 11.5.5.3 powyżej, zgodnie z ogłoszeniem wskazanym w punkcie 11.5.1. W przypadku przedstawienia do wykupu Obligacji w liczbie przewyższającej

maksymalną liczbę Obligacji podlegających wcześniejszemu wykupowi, tj. przewyższającą kwotę wskazaną w zdaniu poprzedzającym, zostanie dokonana redukcja liczby Obligacji będących przedmiotem wcześniejszego wykupu. Redukcja zostanie przeprowadzona zgodnie z Regulacjami KDPW, które mają zastosowanie do przedterminowego, dobrowolnego wykupu papierów wartościowych.

11.5.7 Z tytułu wcześniejszego wykupu Obligacji na skutek ogłoszenia zamiaru wycofania środków pieniężnych z Rachunku Celowego Obligatariuszom, poza Należnością Główną i Kwotą Odsetek nie przysługuje dodatkowe wynagrodzenie.

12. PRZYPADEK NIEWYPEŁNIENIA ZOBOWIĄZANIA

Emitent nie dokonał jakiejkolwiek płatności Kwoty do Zapłaty lub nie spełnił innego świadczenia pieniężnego na rzecz Obligatariuszy z tytułu Obligacji w terminie 2 Dni Roboczych od terminu wymagalności takiego świadczenia określonego w Warunkach Emisji.

13. PODSTAWY WCZEŚNIEJSZEGO WYKUPU

Za Podstawę Wcześniejszego Wykupu uważane będzie wystąpienie któregośkolwiek z wymienionych poniżej zdarzeń:

13.1 Zmiana kontroli nad Funduszem

Kredyt Inkaso S.A. z siedzibą w Warszawie lub jakikolwiek inny podmiot wchodzący w skład grupy kapitałowej Kredyt Inkaso S.A. indywidualnie lub łącznie przestaną być jedynymi uczestnikami Emitenta w okresie do Dnia Wykupu wszystkich Obligacji.

13.2 Postępowania upadłościowe

Emitent złoży do sądu wniosek o ogłoszenie upadłości Emitenta lub o wszczęcie w stosunku do Emitenta postępowania naprawczego lub sąd prawomocnie ogłosi upadłość Emitenta.

13.3 Rozwiązanie lub likwidacja

Emitent ulegnie rozwiązaniu lub zostanie otwarte postępowanie likwidacyjne Emitenta.

13.4 Rozwiązanie umowy o zarządzanie wierzytelnościami Emitenta

Nastąpi rozwiązanie umowy o zarządzanie sekurytyzowanymi wierzytelnościami z dnia 20 grudnia 2012 r., na podstawie której Towarzystwo powierzyło Kredyt Inkaso S.A. z siedzibą w Warszawie zarządzanie wierzytelnościami Emitenta.

13.5 Postępowania sądowe i administracyjne

W jakimkolwiek dniu do Dnia Wykupu wszystkich Obligacji, suma niezapłaconych przez Emitenta, w terminie 30 dni od dnia uprawomocnienia się orzeczenia sądowego lub ostatecznej decyzji administracyjnej, należności wynikających z takich prawomocnych orzeczeń lub ostatecznych decyzji przekroczy 10% Wartości Aktywów Netto wykazanych w ostatnim, zbadanym przez biegłego rewidenta, rocznym lub półrocznym sprawozdaniu finansowym Emitenta.

13.6 Wystąpienie przesłanek rozwiązania Emitenta

Zaistnieją przesłanki rozwiązania Emitenta zgodnie z art. 246 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych.

13.7 Oświadczenia i zapewnienia

Którerekolwiek z istotnych oświadczeń i zapewnień złożonych przez Emitenta w wiążącej propozycji nabycia Obligacji lub Warunkach Emisji okaże się nieprawdziwe w całości lub w części na moment, w którym zostało złożone.

13.8 Naruszenie wskaźnika finansowego

W okresie do Dnia Wykupu Obligacji Wskaźnik Zobowiązania Finansowe / Wartość Aktywów Netto Emitenta będzie wyższy niż 65%, a Emitent nie uzyskał zgody Zgromadzenia Obligatariuszy na czasowe przekroczenie tego wskaźnika.

13.9 Działania wierzycieli

W wyniku postępowania zabezpieczającego wszczętego przeciwko Emitentowi (art. 730 Kodeksu postępowania cywilnego i nast.) udzielono sądowego zabezpieczenia na jakimkolwiek składniku lub składnikach majątku Emitenta na łączną kwotę przekraczającą 10% Wartości Aktywów Netto wykazanych w ostatnim, zbadanym przez biegłego rewidenta, rocznym lub półrocznym sprawozdaniu finansowym Emitenta, o ile takie zabezpieczenie nie zostanie uchylone w ciągu 30 (słownie: trzydziestu) dni od dnia wydania orzeczenia będącego podstawą zabezpieczenia sądowego, z wyjątkiem przypadków, w których Emitent działając w dobrej wierze złoży przewidziany prawem środek zaskarżenia na orzeczenie będące podstawą zabezpieczenia sądowego a Zgromadzenie Obligatariuszy podjęło uchwałę o nietraktowaniu takiego zdarzenia za przypadek naruszenia.

13.10 Ograniczenia udzielania pożyczek, poręczeń i gwarancji

W okresie do Dnia Wykupu Emitent udzieli pożyczki, poręczenia lub gwarancji.

13.11 Udzielenie zabezpieczenia długu podmiotów trzecich

W okresie do Dnia Wykupu Emitent udzieli zabezpieczenia długu, obciążającego jakąkolwiek osobę trzecią lub jakąkolwiek podmiot trzeci, w tym podmiot wchodzący w skład grupy kapitałowej Kredyt Inkaso S.A. z siedzibą w Warszawie z wyłączeniem udzielenia przez Emitenta zabezpieczenia długu lub przyszłego długu, za który odpowiedzialność ponosi lub będzie ponosił Emitent, w szczególności długu z obligacji, które zostaną wyemitowane przez Emitenta.

13.12 Naruszenie Wskaźnika Wartości Zabezpieczeń do Emitowanych Obligacji

W okresie do Dnia Wykupu nastąpi obniżenie Wskaźnika Wartości Zabezpieczeń do Emitowanych Obligacji, w szczególności w wyniku: (i) spłaty wierzytelności wchodzących do Zbiorów Wierzytelności, (ii) sprzedaży lub umorzenia tych wierzytelności przez Emitenta, (iii) zwolnienia przez Emitenta lub Administratora Zastawu z zabezpieczenia wierzytelności wchodzących w skład Zbioru Wierzytelności, lub (iv) zwolnienia przez Emitenta lub Administratora Zastawu z zabezpieczenia Zbiorów Wierzytelności, poniżej poziomu 150%, a Emitent nie ustanowi innego zabezpieczenia Obligacji w sposób określony w punkcie 4.2 Warunków Emisji.

13.13 Wykluczenie obligacji z obrotu na ASO

Nastąpi wykluczenie Obligacji z obrotu na ASO, z wyjątkiem wykluczenia w związku z ich umorzeniem na skutek wykupu przez Emitenta – w przypadku, gdy Obligacje zostaną wprowadzone do obrotu na ASO.

13.14 Niewykonanie obowiązków informacyjnych

W przypadku, gdy Obligacje zostaną wprowadzone do obrotu na ASO – niewykonywanie lub nienależyte wykonywanie przez Emitenta obowiązków związanych z przekazywaniem informacji bieżących i okresowych.

Na potrzeby niniejszego punktu za naruszenie obowiązku, o którym mowa powyżej, uważa się nieprzekazanie przez Emitenta raportu bieżącego o wydarzeniu lub stanie faktycznym, które zmniejszyło Aktywa Emitenta o więcej niż 10% Wartości Aktywów Netto Emitenta.

13.15 Niewykonanie istotnych zobowiązań finansowych

Jakiegokolwiek Zadłużenie Finansowe Emitenta lub jakiegokolwiek inne zobowiązanie Emitenta nie zostanie zapłacone przez Emitenta w terminie jego wymagalności, w szczególności jakiegokolwiek Zadłużenie Finansowe Emitenta wskutek wystąpienia zdarzenia stanowiącego Podstawę Wcześniejszego Wykupu stanie się wymagalne i płatne przed ustalonym terminem jego wymagalności. Wyżej wskazane zdarzenia nie będą stanowić Podstawy Wcześniejszego Wykupu w rozumieniu niniejszego punktu, jeżeli: (i) łączna wartość wymagalnego Zadłużenia Finansowego, o którym mowa powyżej i łączna wartość jakiegokolwiek innego wymagalnego zobowiązania Emitenta będzie niższa niż równowartość 7,5% Wartości Aktywów Netto wykazanych w ostatnim, zbadanym przez biegłego rewidenta, rocznym lub półrocznym sprawozdaniu finansowym albo jeżeli (ii) wymagalne Zadłużenie Finansowe i jakiegokolwiek inne wymagalne zobowiązanie Emitenta, którego wartość będzie wyższa niż równowartość 7,5% Wartości Aktywów Netto wykazanych w ostatnim, zbadanym przez biegłego rewidenta, rocznym lub półrocznym sprawozdaniu finansowym, zostanie przez Emitenta spłacone w terminie 10 Dni Roboczych od dnia jego wymagalności lub innym terminie uzgodnionym z wierzycielem.

13.16 Zbycie Istotnych Aktywów Emitenta bez zgody Obligatariuszy

Emitent w okresie do Dnia Wykupu i bez uzyskania zgody Zgromadzenia Obligatariuszy, dokona zbycia Istotnych Aktywów Emitenta w ramach jednej lub kilku transakcji, które nie będzie jednocześnie stanowiło Dozwolonego Zbycia Istotnych Aktywów.

13.17 Koszty zarządzania sekurytyzowanymi wierzytelnościami

Koszty z tytułu obsługi wierzytelności za dany rok kalendarzowy przekroczą 35% wpływów uzyskanych przez Emitenta w tym roku kalendarzowym z tytułu posiadanych lokat i wykazanych w rachunku przepływów pieniężnych rocznego, zaudytowanego sprawozdania finansowego Emitenta za ten sam okres.

13.18 Podporządkowanie strukturalne zadłużenia Emitenta

Emitent w okresie do Dnia Wykupu i bez uzyskania zgody Zgromadzenia Obligatariuszy, wyemituje nowe obligacje, lub zaciągnie kredyty lub pożyczki, w każdym przypadku o terminie wymagalności należności głównej, tj. kwoty odpowiadającej wartości nominalnej wyemitowanych obligacji lub wartości kapitału z tytułu zaciągniętych kredytów i pożyczek, wcześniejszym niż Dzień Wykupu.

13.19 Nabywanie nowych aktywów

Emitent w okresie od Dnia Emisji do każdego kolejnego Dnia Weryfikacji, nie dłużej niż do Dnia Wykupu nabędzie nowe aktywa za łączną kwotę przekraczającą 210 000 000 PLN (słownie: dwieście dziesięć milionów złotych) bez zgody Zgromadzenia Obligatariuszy. Weryfikacja wystąpienia Podstawy Wcześniejszego Wykupu opisanej w niniejszym punkcie, będzie dokonywana na Dzień Weryfikacji.

13.20 Nieustanowienie lub nieterminowe ustanowienie Zabezpieczenia Opcjonalnego

W przypadku podjęcia decyzji o ustanowieniu Zabezpieczenia Opcjonalnego, Emitent nie ustanowi ww. zabezpieczenia w terminie 2 miesięcy od Dnia Emisji.

13.21 Nieprzekazanie przez Emitenta środków pieniężnych na Rachunek Celowy

Kwota środków wpłaconych na Rachunek Celowy: a) w okresie obejmującym pierwsze dwa miesiące od Daty Emisji, będzie niższa niż 2.000.000 zł (słownie: dwa miliony złotych) lub b) w jakimkolwiek kolejnym miesiącu następującym po okresie wskazanym w pkt. a) powyżej (tj. w trzecim i kolejnym miesiącu od Daty Emisji) będzie niższa niż 1.000.000 zł (słownie: jeden milion złotych), lub c) w jakimkolwiek Okresie Odsetkowych kwota wpłaty na Rachunek Celowy będzie niższa niż 18.000.000 zł (słownie: osiemnaście milionów złotych). Dla uniknięcia wątpliwości odsetki kapitałowe od środków pieniężnych przechowywanych na Rachunku Celowym należy traktować, jako wpłaty w rozumieniu postanowienia niniejszego punktu.

14. OPCJA WCZEŚNIEJSZEGO WYKUPU OBLIGACJI NA ŻĄDANIE EMITENTA

14.1 Emitent począwszy od trzeciego do piątego (włącznie) okresu odsetkowego ma prawo wykonać Opcję Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Emitenta a Obligatariusz ma obowiązek przyjąć świadczenie z Obligacji w wyznaczonym przez Emitenta Dniu Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Emitenta, pod warunkiem, że Obligatariusze zostali zawiadomieni o wykonaniu przez Emitenta Opcji Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Emitenta w sposób określony w Warunkach Emisji, nie później niż na 10 (dziesięć) Dni Roboczych przed Dniem Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Emitenta.

14.2 Dniem Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Emitenta jest zawsze Dzień Płatności Odsetek.

14.3 Opcja Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Emitenta może dotyczyć wszystkich Obligacji lub części Obligacji. W przypadku skorzystania z Opcji Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Emitenta dla części Obligacji, Obligacje będą wykupywane za pośrednictwem KDPW i zgodnie z Regulacjami KDPW oraz podmiotów prowadzących Rachunki Papierów Wartościowych Obligatariuszy.

14.4 W Dniu Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Emitenta, Emitent dokona wykupu Obligacji, płacąc Obligatariuszom za każdą Obligację kwotą obliczoną jako suma:

14.1.4 Kwoty Wcześniejszego Wykupu, oraz

14.1.5 dodatkowej płatności z tytułu realizacji Opcji Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Emitenta liczonej jako procent Należności Głównej jednej Obligacji określony, w zależności od numeru Okresu Odsetkowego, w którym nastąpi Dzień Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Emitenta, następująco:

Numer Okresu Odsetkowego	Dodatkowa płatność z tytułu realizacji Opcji Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Emitenta liczona jako procent Należności Głównej Obligacji
1	brak opcji wcześniejszego wykupu

2	brak opcji wcześniejszego wykupu
3	0,75%
4	0,50%
5	0,25%
6	brak opcji wcześniejszego wykupu

15. OBLICZANIE WSKAŹNIKÓW

15.1 Wskaźnik Zobowiązania Finansowe / Wartość Aktywów Netto Emitenta oraz Wskaźnik Wartości Zabezpieczeń do Emitowanych Obligacji będzie obliczany dwa razy w roku kalendarzowym na podstawie półrocznych sprawozdań finansowych lub zbadanych przez biegłego rewidenta rocznych sprawozdań finansowych Emitenta.

15.2 Informacja o wysokości wpłat i wypłat z Rachunku Celowego będzie przekazywana przez Emitenta do Agenta Emisji w terminie 10 Dni Roboczych od dnia zakończenia każdego Okresu Odsetkowego. Informacja przekazywana do Agenta Emisji zawierać będzie informację o wysokości miesięcznych wpłat i wypłat na Rachunek Celowy oraz saldzie Rachunku Celowego na koniec danego Okresu Odsetkowego. Agent Emisji nie jest zobowiązany do weryfikacji ani nie odpowiada za prawdziwość, rzetelność i zgodność ze stanem faktycznym otrzymanych od Emitenta informacji, o których powyżej. Agent Emisji jest uprawniony do udostępnienia ww. informacji, na pisemne żądanie Obligatariuszy. Obligatariusz składający żądanie jest obowiązany dołączyć do niego świadectwo depozytowe albo inny dokument, który nie będąc sprzecznym z Ustawą o Obrocie potwierdza, że dany Obligatariusz jest posiadaczem Obligacji.

15.3 Emitent prześle Agentowi Emisji drogą elektroniczną informację o wysokości wskaźników finansowych wskazanych w punkcie 15.1 w terminie 10 Dni Roboczych po terminie przesłania do Agenta Emisji sprawozdań finansowych zgodnie z punktem 9 Warunków Emisji. Agent Emisji nie jest zobowiązany do weryfikacji ani nie odpowiada za prawdziwość, rzetelność i zgodność ze stanem faktycznym otrzymanego od Emitenta wskaźnika finansowego. Agent Emisji jest uprawniony do udostępnienia ww. wskaźników, na pisemne żądanie Obligatariuszy. Obligatariusz składający żądanie jest obowiązany dołączyć do niego świadectwo depozytowe albo inny dokument, który nie będąc sprzecznym z Ustawą o Obrocie potwierdza, że dany Obligatariusz jest posiadaczem Obligacji.

16. REGULACJE KDPW

Wypłata świadczeń pieniężnych z tytułu Obligacji, wykup Obligacji, w tym jakiegokolwiek wcześniejszy wykup Obligacji będą dokonywane za pośrednictwem KDPW i zgodnie z obowiązującymi przepisami, z uwzględnieniem Regulacji KDPW. W razie rozbieżności w tym zakresie pomiędzy Warunkami Emisji a Regulacjami KDPW rozstrzygające będą Regulacje KDPW.

17. OPODATKOWANIE

17.1 Emitent nie będzie dokonywał na rzecz Obligatariuszy płatności kwot wyrównujących pobrane podatki ani żadnych dodatkowych płatności, jeżeli z jakiegokolwiek płatnością z tytułu Obligacji związany będzie obowiązek pobrania i zapłaty jakiegokolwiek podatku, opłaty lub innych należności publicznoprawnych.

17.2 Każdy Obligatariusz, który ma siedzibę lub miejsce zamieszkania poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, jest zobowiązany dostarczyć Podmiotowi Prowadzącemu Rachunek Certyfikat Rezydencji oraz wszelkie inne informacje wymagane przez Podmiot Prowadzący Rachunek, w terminie i na zasadach określonych przez Podmiot Prowadzący Rachunek. Brak dostarczenia Certyfikatu Rezydencji lub informacji zgodnie z powyższym zdaniem, będzie skutkował obliczeniem i pobraniem podatku z tytułu płatności dokonywanych z Obligacji zgodnie z ogólnie obowiązującymi przepisami prawa polskiego, bez względu na umowę o unikaniu podwójnego opodatkowania.

17.3 Postanowienia zawarte w niniejszym punkcie 17 będą miały zastosowanie, o ile nie będą sprzeczne z powszechnie obowiązującymi w danym czasie przepisami prawa.

17.4 Obliczenie i pobranie Podatku Dochodowego od płatności z tytułu Obligacji zostanie dokonane zgodnie z powszechnie obowiązującymi przepisami, z uwzględnieniem Regulacji KDPW.

18. PRZEDAWNNIENIE

Roszczenia wynikające z Obligacji przedawniają się z upływem 10 lat.

19. PRAWO WŁAŚCIWE

Zobowiązania wynikające z Obligacji podlegają prawu polskiemu.

20. FUNKCJA DEALERA, AGENTA EMISJI I AGENTA KALKULACYJNEGO

20.1 W sprawach związanych z Obligacjami, Agent Emisji, Dealer oraz Agent Kalkulacyjny działają wyłącznie jako pełnomocnicy Emitenta i nie ponoszą żadnej odpowiedzialności w stosunku do Obligatariuszy w zakresie płatności przez Emitenta Kwot do Zapłaty, ani za żadne inne obowiązki Emitenta wynikające z Obligacji. Agent Emisji, Dealer oraz Agent Kalkulacyjny nie pełnią funkcji banku reprezentanta w rozumieniu art. 29 Ustawy o Obligacjach.

Agent Emisji wykonywał będzie czynności związane z odbywaniem Zgromadzenia Obligatariuszy, na warunkach i zasadach określonych w Regulaminie Zgromadzenia Obligatariuszy.

20.2 Agent Emisji, Dealer oraz Agent Kalkulacyjny nie dokonuje oceny korzyści ani ryzyka inwestycji w Obligacje i nie ponosi odpowiedzialności za żadną stratę ani szkodę poniesioną przez Obligatariuszy w związku z nabyciem Obligacji.

21. SIEDZIBA EMITENTA, BIURO AGENTA EMISJI

W Dniu Emisji:

21.1.1 Banco Espirito Santo de Investimento S.A. Spółka Akcyjna, Oddział w Polsce, ma swoje biuro pod adresem: ul. Złota 59, 00-120 Warszawa („**Biuro Agenta Emisji**”). Adres elektroniczny do doręczeń zawiadomień: **dcm@espiritosantoib.pl**.

21.1.2 Emitent ma swoją siedzibę w Warszawie, pod adresem: ul. Rodziny Hiszpańskich 1, 02-685 Warszawa, („**Siedziba**”).

22. ZAWIADOMIENIA

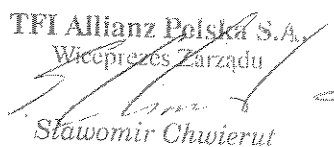
- 22.1 Z zastrzeżeniem odmiennych postanowień Warunków Emisji, w przypadku wprowadzenia Obligacji na ASO - wszelkie zawiadomienia kierowane będą do Obligatariuszy przez podanie ich do publicznej wiadomości przez Emitenta w formie raportu bieżącego lub, jeśli Warunki Emisji to przewidują, przez Agenta Emisji. Wszelkie zawiadomienia dokonywane przed wprowadzeniem Obligacji na ASO, będą dokonywane na ostatni znany Emitentowi adres Obligatariusza. W sytuacji ogłoszenia przez Emitenta zamiaru wycofania środków pieniężnych z Rachunku Celowego, Emitent jest zobowiązany również do zawiadomienia drogą elektroniczną o dokonanych ogłoszeniach Agenta Emisji w terminie 1 (słownie: jednego) Dnia Roboczego od dnia tego ogłoszenia.
- 22.2 Wszelkie zawiadomienia kierowane do Emitenta będą uważane za doręczone, jeżeli zostały wysłane listem poleconym lub pocztą kurierską pod adres siedziby Emitenta oraz gdy podmiot wysyłający takie zawiadomienie otrzyma potwierdzenie jego doręczenia.

23. NOTOWANIE NA ASO

Emitent będzie ubiegał się o wprowadzenie Obligacji do wybranego przez siebie ASO (tj. ASO BondSpot lub ASO GPW). Emitent doloży należytych starań, aby Obligacje zostały wprowadzone do ASO w terminie 60 dni od dnia rejestracji Obligacji w KDPW.

24. ZAŁĄCZNIKI

Załącznik 1 – Regulamin Zgromadzenia Obligatariuszy.

TFI Allianz Polska S.A.
Wiceprezes Zarządu

Sławomir Chwierut

Prezes Zarządu:


Jarosław Skorulski

ZAŁĄCZNIK 1
DO WARUNKÓW EMISJI

REGULAMIN ZGROMADZENIA OBLIGATARIUSZY

1. POSTANOWIENIA OGÓLNE

- 1.1 Niniejszy Regulamin Zgromadzenia Obligatariuszy („**Regulamin**”) ma zastosowanie do wszystkich obligacji serii K niewykupionych na dzień Zgromadzenia Obligatariuszy („**Obligacje**”). Na potrzeby niniejszego Regulaminu przez Obligatariuszy rozumie się posiadaczy Obligacji.
- 1.2 Terminy i określenia, których nie zdefiniowano w niniejszym Regulaminie, posiadają znaczenia nadane im w warunkach emisji Obligacji („**Warunki Emisji**”).

2. ZWOŁYWANIE ZGROMADZENIA

- 2.1 Z zastrzeżeniem pkt 2.2 poniżej, Zgromadzenie Obligatariuszy zwołuje Emitent: (i) z własnej inicjatywy, (ii) na wniosek Agenta Emisji, (iii) Administratora Zastawu lub (iv) na wniosek Obligatariusza (Obligatariuszy) posiadającego co najmniej 15% wartości nominalnej Obligacji („**Zwołujący Obligatariusz**”).
- 2.2 Jeżeli Emitent nie przekaże zawiadomienia o zwołaniu Zgromadzenia Obligatariuszy w terminie trzech Dni Roboczych od złożenia stosownego wniosku przez Agenta Emisji lub Zwołującego Obligatariusza (Obligatariuszy), wówczas Agentowi Emisji lub Zwołującemu Obligatariuszowi (Obligatariuszom) przysługuje prawo zwołania takiego zgromadzenia.
- 2.3 Zgromadzenia Obligatariuszy odbywają się w Warszawie. Dokładne miejsce odbycia Zgromadzenia Obligatariuszy ustala Emitent, Agent Emisji, Administrator Zastawu lub Zwołujący Obligatariusz (Obligatariusze), w zależności od tego, który z tych podmiotów zwołał Zgromadzenie Obligatariuszy.
- 2.4 Zgromadzenie Obligatariuszy zwoływane przez Emitenta stosownie do pkt 2.1 powyżej zwołuje się w trybie zawiadomienia zgodnie z postanowieniami pkt. 22 Warunków Emisji (Zawiadomienia), zawierającego informację o dacie, godzinie i miejscu zgromadzenia, a także o przyczynach jego zwołania. Data publikacji zawiadomienia zawierającego ogłoszenie o zwołaniu Zgromadzenia Obligatariuszy jest jednocześnie datą zwołania tego zgromadzenia („**Data Zwołania**”).
- 2.5 Zgromadzenie Obligatariuszy zwoływane przez Agenta Emisji, Administratora Zastawu lub Zwołującego Obligatariusza (Obligatariuszy) stosownie do pkt 2.2 powyżej zwołuje się w trybie ogłoszenia publikowanego na koszt Emitenta w dzienniku „Rzeczpospolita” lub w przypadku gdy „Rzeczpospolita” przestanie być wydawana, w innej ogólnopolskiej gazecie, zawierającego informację o dacie, godzinie i miejscu zgromadzenia, a także o przyczynach jego zwołania. Datę publikacji ogłoszenia uznaje się za Datę Zwołania. Wraz z publikacją ogłoszenia podmiot zwołujący Zgromadzenie Obligatariuszy przekazuje Emitentowi zawiadomienie o zwołaniu Zgromadzenia Obligatariuszy, zawierające informacje o dacie, godzinie i miejscu zgromadzenia, a także o przyczynach jego zwołania.
- 2.6 Zgromadzenie Obligatariuszy będzie uznane za zwołane w sposób ważny, jeżeli zawiadomienie zawierające ogłoszenie o zwołaniu zgromadzenia zostanie opublikowane co najmniej na 7 dni przed planowaną datą odbycia zgromadzenia lub, zależnie od wypadku, jeżeli ogłoszenie o zwołaniu zgromadzenia zostanie opublikowane w dzienniku „Rzeczpospolita” co najmniej na 7 dni przed planowaną datą odbycia zgromadzenia.
- 2.7 Jeżeli Obligatariusz, który nabędzie Obligacje w okresie pomiędzy Datą Zwołania i datą Zgromadzenia Obligatariuszy, nie zostanie powiadomiony o zwołaniu Zgromadzenia

Obligatariuszy w trybie określonym w pkt 2.4 i 2.5 powyżej, nie będzie to miało wpływu na ważność zwołania zgromadzenia.

- 2.8 Osoba reprezentująca Obligatariusza na Zgromadzeniu Obligatariuszy winna przedstawić świadectwo depozytowe należycie wystawione przez podmiot prowadzący Rachunek Papierów Wartościowych i ważne do daty odbycia zgromadzenia (łącznie z tą datą) oraz winna potwierdzić umocowanie do działania w imieniu Obligatariusza poprzez okazanie dokumentu zaświadczonego, że została ona upoważniona do działania w jego imieniu. Obligatariuszy mogą reprezentować pełnomocnicy. Obligatariusz może działać w charakterze pełnomocnika innego Obligatariusza. Pełnomocnictwo sporządza się w formie pisemnej.
- 2.9 Poza Obligatariuszami w Zgromadzeniu Obligatariuszy mogą uczestniczyć: członkowie Zarządu Emitenta, Agent Emisji, upoważnieni pracownicy Emitenta, doradcy finansowi i prawni Emitenta oraz doradcy finansowi i prawni Obligatariuszy.
- 2.10 Prawo Obligatariuszy do uczestnictwa w Zgromadzeniu Obligatariuszy obejmuje:
- (i) prawo do głosowania; oraz
 - (ii) prawo do zabierania głosu.
- 2.11 Z zastrzeżeniem postanowień pkt 3 poniżej, na Zgromadzeniu Obligatariuszy podejmowane mogą być wyłącznie takie uchwały, które dotyczą spraw określonych w zawiadomieniu o zwołaniu zgromadzenia.
- 2.12 Wszelkie sprawy, które nie zostały określone w zawiadomieniu (z wyjątkiem kwestii proceduralnych) mogą być przedmiotem uchwały jeżeli na Zgromadzeniu Obligatariuszy obecni są Obligatariusze reprezentujący 100% Obligacji i żaden z Obligatariuszy nie sprzeciwia się przyjęciu takiej uchwały.

3. ZGROMADZENIE OBLIGATARIUSZY BEZ FORMALNEGO ZWOŁANIA

Zgromadzenie Obligatariuszy może odbyć się w sposób ważny bez formalnego zwołania zgodnie z postanowieniami pkt 2 powyżej, jeżeli Obligatariusze reprezentujący 100% Obligacji w danym czasie zbiorą się w celu odbycia takiego zgromadzenia.

4. PRZEBIEG ZGROMADZENIA OBLIGATARIUSZY

- 4.1 Zgromadzenie Obligatariuszy otwiera i prowadzi przewodniczący wybrany z grona Obligatariuszy. Przewodniczący ustala również porządek obrad zgromadzenia.
- 4.2 Przewodniczący Zgromadzenia Obligatariuszy sporządza listę obecności wszystkich Obligatariuszy, wskazując serię, wartość nominalną Obligacji i liczbę głosów przypadających na każdego z nich.
- 4.3 Do obowiązków przewodniczącego należy:
- (i) podejmowanie decyzji dotyczących zezwolenia określonym osobom na uczestniczenie w Zgromadzeniu Obligatariuszy lub dotyczących głosowań podczas zgromadzenia;
 - (ii) zatwierdzanie i uzupełnianie porządku obrad;
 - (iii) zapewnienie prawidłowego i sprawnego przebiegu obrad;
 - (iv) udzielanie głosu i zapewnienie, że dyskusja podjęta na zgromadzeniu jest merytoryczna;
 - (v) zarządzanie przerw w obradach;

- (vi) zarządzanie głosowań i zapewnienie prawidłowego ich przebiegu;
- (vii) zapewnienie, że wszystkie sprawy umieszczone w porządku obrad zostały rozpatrzone;
- (viii) liczenie głosów;
- (ix) podpisywanie listy obecności i sprawdzanie jej poprawności;

oraz wydawanie stosownych zarządzeń w celu zapewnienia, że obowiązki wskazane powyżej zostały wypełnione.

- 4.4 Niezwłocznie po otwarciu Zgromadzenia Obligatariuszy przewodniczący sprawdza i podpisuje listę obecności, zawierającą szczegółowe informacje na temat liczby Obligacji i liczby głosów przypadających na każdego z Obligatariuszy. Listę obecności podpisują wszyscy Obligatariusze obecni na zgromadzeniu. Lista jest dostępna do wglądu przez cały czas trwania Zgromadzenia Obligatariuszy, a wszelkie zmiany dotyczące składu zgromadzenia oraz czas, w którym dana zmiana nastąpiła są na niej odnotowywane.
- 4.5 Po przedstawieniu porządku obrad przewodniczący udziela uczestnikom głosu w kolejności zgłoszeń. Uczestnicy mogą zabierać głos wyłącznie w sprawach umieszczonych w porządku obrad, które w danym czasie są przedmiotem obrad. Przedstawiciele Agenta Emisji i Emitenta (o ile są obecni) mogą zabierać głos poza kolejnością.
- 4.6 Każdy uczestnik Zgromadzenia Obligatariuszy ma prawo zadawać pytania dotyczące spraw umieszczonych w porządku obrad.
- 4.7 Przewodniczący ma prawo zarządzać przerwy w obradach Zgromadzenia Obligatariuszy z własnej inicjatywy lub na wniosek Obligatariuszy lub Emitenta. Łącznie przerwy jednego Zgromadzenia Obligatariuszy nie mogą trwać dłużej niż 30 dni. Zarządzenie przerwy w obradach Zgromadzenia Obligatariuszy nie stoi na przeszkodzie odbycia innego (kolejnego) Zgromadzenia Obligatariuszy zwołanego zgodnie z postanowieniami niniejszego Regulaminu.
- 4.8 Protokół z posiedzenia Zgromadzenia Obligatariuszy sporządza i podpisuje przewodniczący. Protokół winien zawierać opis przebiegu obrad Zgromadzenia Obligatariuszy i określać liczbę głosów reprezentowanych na zgromadzeniu, treść podjętych uchwał i liczbę głosów oddanych na poszczególne uchwały. Listę obecności i dokumenty poświadczające udzielenie pełnomocnictwa należy załączyć do protokołu z posiedzenia Zgromadzenia Obligatariuszy. Protokół należy sporządzić i przekazać Emitentowi w terminie trzech Dni Roboczych od daty zakończenia Zgromadzenia Obligatariuszy.

5. PODEJMOWANIE UCHWAŁ

- 5.1 Zgromadzenie jest ważne jeżeli obecni są na nim Obligatariusze reprezentujący co najmniej 50% łącznej wartości nominalnej Obligacji. W przypadku nie podjęcia uchwały z powodu braku quorum, następne Zgromadzenie Obligatariuszy zwołane w celu głosowania tych samych spraw jest ważne bez względu na wartość Obligacji na nim reprezentowanych.
- 5.2 Głosowania odbywają się na piśmie w trybie jawnym.
- 5.3 Głosy rejestrowane są na dokumencie wydawanym przez przewodniczącego. Liczbę głosów, do jakiej uprawniony jest każdy z Obligatariuszy, wskazuje się na dokumencie wydawanym przez przewodniczącego.
- 5.4 Każde 1 PLN (słownie: jeden złoty) wartości nominalnej Obligacji upoważnia do 1 głosu na Zgromadzeniu Obligatariuszy.
- 5.5 Uchwały zapadają bezwzględną większością głosów (tj. w przypadku, gdy za uchwałą oddano więcej niż połowę głosów oddanych, przy czym głosy oddane oznaczają głosy: „za”, „przeciw”

lub „wstrzymujące się”). Przewodniczący Zgromadzenia Obligatariuszy powiadamia Emitenta o treści podjętych uchwał wraz z protokołem ze Zgromadzenia Obligatariuszy w najkrótszym możliwym terminie, lecz nie później niż w ciągu czterech Dni Roboczych od daty zakończenia Zgromadzenia Obligatariuszy.

- 5.6 Uchwała podjęta przez należycie zwołane i odbyte Zgromadzenie Obligatariuszy jest wiążąca względem wszystkich Obligatariuszy, również tych, którzy nie uczestniczyli w Zgromadzeniu Obligatariuszy lub głosowali przeciwko tej uchwale, wstrzymali się od głosu albo oddali głosy nieważne.

6. POSTANOWIENIA KOŃCOWE

- 6.1 Wszelkie uzasadnione i udokumentowane koszty związane ze zwołaniem lub prowadzeniem obrad Zgromadzenia Obligatariuszy pokrywa Emitent.
- 6.2 Wszelkie kwestie związane ze zwołaniem i prowadzeniem Zgromadzenia Obligatariuszy, których nie uwzględniono w niniejszym dokumencie, rozstrzygane są w trybie uchwały Zgromadzenia Obligatariuszy.

