

NOTA INFORMACYJNA

dla 103.000 obligacji serii K1 o wartości nominalnej 1.000 PLN każda i łącznej wartości nominalnej 103.000.000 PLN wyemitowanych przez Kredyt Inkaso S.A. z siedzibą w Warszawie



KREDYT INKASO

Niniejsza nota informacyjna została sporządzona w związku z ubieganiem się o wprowadzenie instrumentów finansowych objętych tą notą do obrotu w alternatywnym systemie obrotu prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Wprowadzenie instrumentów finansowych do obrotu w alternatywnym systemie obrotu nie stanowi dopuszczenia ani wprowadzenia tych instrumentów do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. (rynku podstawowym lub równoległym).

Inwestorzy powinni być świadomi ryzyka, jakie niesie ze sobą inwestowanie w instrumenty finansowe notowane w alternatywnym systemie obrotu, a ich decyzje inwestycyjne powinny być poprzedzone właściwą analizą, a także, jeżeli wymaga tego sytuacja, konsultacją z doradcą inwestycyjnym.

Treść niniejszej noty informacyjnej nie była zatwierdzana przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. pod względem zgodności informacji w niej zawartych ze stanem faktycznym lub przepisami prawa.

Data sporządzenia Noty Informacyjnej: 24 sierpnia 2022 roku

OŚWIADCZENIA OSÓB ODPOWIEDZIALNYCH ZA INFORMACJE ZAWARTE W NOCIE INFORMACYJNEJ

Działając w imieniu Emitenta, niniejszym oświadczamy, że według naszej najlepszej wiedzy i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w niniejszej Nocie Informacyjnej są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym oraz, że w niniejszej Nocie Informacyjnej nie pominięto żadnych faktów, które mogłyby wpływać na jej znaczenie i wycenę instrumentów finansowych wprowadzanych do obrotu, a także, że niniejsza Nota Informacyjna opisuje rzetelnie czynniki ryzyka związane z udziałem w obrocie tymi instrumentami finansowymi.

Zgodnie z § 18 ust. 3a Regulaminu ASO, Emitent nie zawarł umowy z Autoryzowanym Doradcą. Ponadto, zgodnie z § 3 ust. 4 pkt 2) Regulaminu ASO, nie jest wymagane zamieszczenie w niniejszym dokumencie informacyjnym oświadczenia Autoryzowanego Doradcy.

W imieniu Emitenta:

Signature Not Verified

Dokument podpisany przez
Maciej Jerzy Szymański
Data: 2022.08.24 15:09:29
CEST



Signed by /
Podpisano przez:

Barbara Anna
Rudzik

Date / Data:
2022-08-24 19:58

Spis treści

1. Nazwa (firma), forma prawna, kraj siedziby, siedziba i adres Emitenta wraz z danymi teleadresowymi.....	5
2. Informacje czy działalność prowadzona przez Emitenta wymaga posiadania zezwolenia, licencji lub zgody, a w przypadku istnienia takiego wymogu – dodatkowo przedmiot i numer zezwolenia, licencji lub zgody, ze wskazaniem organu, który je wydał	5
3. Czynniki ryzyka związane z Emitentem i wprowadzanymi dłużnymi instrumentami finansowymi, w szczególności związane z sytuacją gospodarczą, majątkową i finansową Emitenta i jego Grupy Kapitałowej.....	6
a. Czynniki ryzyka związane z działalnością operacyjną Emitenta i jego Grupy Kapitałowej.....	6
b. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem Emitenta i jego Grupy Kapitałowej	33
c. Czynniki ryzyka związane z Obligacjami	48
d. Czynniki ryzyka związane z rynkiem kapitałowym	52
4. Cel emisji dłużnych instrumentów finansowych	56
5. Określenie rodzaju dłużnych instrumentów finansowych	57
6. Wielkość emisji	57
7. Wartość nominalna i cena emisyjna dłużnych instrumentów finansowych lub sposób jej ustalenia	57
8. Informacje o wynikach subskrypcji lub sprzedaży dłużnych instrumentów finansowych będących przedmiotem wniosku o wprowadzenie	57
9. Warunki wykupu i warunki wypłaty oprocentowania dłużnych instrumentów finansowych	60
10. Wysokość i forma ewentualnego zabezpieczenia i oznaczenie podmiotu udzielającego zabezpieczenia.....	72
11. Wartość zaciągniętych zobowiązań, z wyszczególnieniem zobowiązań przeterminowanych, ustaloną na ostatni dzień kwartału poprzedzający o nie więcej niż 4 miesiące udostępnienie propozycji nabycia instrumentów objętych wnioskiem oraz perspektywy kształtowania się zobowiązań Emitenta do czasu całkowitego wykupu dłużnych instrumentów finansowych objętych wnioskiem	79
12. Dane umożliwiające potencjalnym nabywcom dłużnych instrumentów finansowych orientację w efektach przedsięwzięcia, które ma być sfinansowane z emisji dłużnych instrumentów finansowych, oraz zdolność Emitenta do wywiązywania się z zobowiązań wynikających z dłużnych instrumentów finansowych, jeżeli przedsięwzięcie jest określone	81
13. Ogólne informacje o ratingu przyznanym Emitentowi lub emitowanym przez niego dłużnym instrumentom finansowym, ze wskazaniem instytucji dokonującej tej oceny, oraz odesłanie do szczegółowych warunków ratingu określonych w informacjach dodatkowych	81

14. Zasady przeliczania wartości świadczenia niepieniężnego na świadczenie pieniężne	81
15. W przypadku ustanowienia jakiejkolwiek formy zastawu lub hipoteki jako zabezpieczenia wierzytelności wynikających z dłużnych instrumentów finansowych – wycenę przedmiotu zastawu lub hipoteki dokonaną przez uprawniony podmiot lub skrót tej wyceny.....	81
16. W przypadku emisji obligacji zamiennych na akcje – dodatkowo: a) liczbę głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta, która przysługiwałaby z objętych akcji – w przypadku gdyby została dokonana zamiana wszystkich wyemitowanych obligacji, b) ogólną liczbę głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta – w przypadku gdyby została dokonana zamiana wszystkich wyemitowanych obligacji.....	83
17. W przypadku emisji obligacji z prawem pierwszeństwa – dodatkowo: a) liczbę akcji przypadających na jedną obligację, b) cenę emisyjną akcji lub sposób jej ustalenia, c) terminy, od których przysługują i wygasają prawa obligatariuszy do nabycia tych akcji	83
18. Oświadczenie Emitenta stwierdzające, że według niego jego aktywa obrotowe wystarczają do pokrycia jego bieżących potrzeb, to jest potrzeb w okresie 12 miesięcy od dnia sporządzenia Noty Informacyjnej, a jeśli nie – wskazanie w jaki sposób zamierza zapewnić potrzebne dodatkowo aktywa obrotowe	84
19. Załączniki	85
a. Aktualny odpis z rejestru właściwego dla Emitenta	85
b. Ujednolicony aktualny tekst statutu Emitenta lub umowy Spółki oraz treść podjętych uchwał walnego zgromadzenia lub zgromadzenia wspólników w sprawie zmian statutu Spółki lub umowy nie zarejestrowanych przez sąd	95
c. Pełny tekst uchwał stanowiących podstawę emisji dłużnych instrumentów finansowych objętych Notą Informacyjną	111
d. Dokument określający warunki emisji dłużnych instrumentów finansowych	116
e. Kopia wyceny przedmiotu zastawu lub hipoteki dokonanej przez uprawniony podmiot lub skrót tej wyceny	147
f. W przypadku zawarcia umowy z administratorem hipoteki, administratorem zastawu, administratorem zabezpieczeń lub bankiem – reprezentantem, odnoszącej się do dłużnych instrumentów finansowych objętych Notą Informacyjną – kopię tej umowy	176
g. Definicje i objaśnienia skrótów	225

1. Nazwa (firma), forma prawna, kraj siedziby, siedziba i adres Emitenta wraz z danymi teleadresowymi

Firma:	Kredyt Inkaso Spółka Akcyjna
Forma prawna:	Spółka akcyjna
Siedziba:	Warszawa, Polska
Adres:	ul. Postępu 21B, 02-676 Warszawa
Oznaczenie sądu:	Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
KRS:	0000270672
REGON:	951078572
NIP:	9222544099
Kod LEI:	259400XWM5B5P4ONAG56
Telefon:	22 212 57 00
Fax	22 212 57 57
E-mail:	sekretariat@kredytinkaso.pl
Strona www:	www.kredytinkaso.pl

Emitent jest spółką publiczną, w związku z czym publikuje raporty bieżące i raporty okresowe na swojej stronie internetowej pod adresem: <https://www.relacjeinwestorskie.kredytinkaso.pl>

2. Informacje czy działalność prowadzona przez Emitenta wymaga posiadania zezwolenia, licencji lub zgody, a w przypadku istnienia takiego wymogu – dodatkowo przedmiot i numer zezwolenia, licencji lub zgody, ze wskazaniem organu, który je wydał

Podstawowym przedmiotem działalności operacyjnej Emitenta jest zarządzanie portfelami wierzytelności sekurytyzowanych. Wspomniany obszar działalności wymaga uzyskania zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego.

Emitent posiada zezwolenie Komisji Nadzoru Finansowego na zarządzanie sekurytyzowanymi wierzytelnościami funduszy sekurytyzacyjnych, wydane na mocy decyzji Komisji Nadzoru Finansowego z dnia 15 lutego 2012 roku.

3. Czynniki ryzyka związane z Emitentem i wprowadzanymi dłużnymi instrumentami finansowymi, w szczególności związane z sytuacją gospodarczą, majątkową i finansową Emitenta i jego Grupy Kapitałowej

Przed podjęciem decyzji o dokonaniu inwestycji w Obligacje Emitenta inwestorzy powinni starannie przeanalizować czynniki ryzyka dotyczące działalności Emitenta, specyfiki rynku, na którym funkcjonuje, a także pozostałe informacje zawarte w Nocie Informacyjnej. Ziszczenie się dowolnego z ryzyk, samodzielnie lub w połączeniu z innymi okolicznościami, może mieć negatywny wpływ na działalność prowadzoną przez Emitenta, jego sytuację finansową oraz osiągane przez niego wyniki z działalności. To z kolei może wpłynąć na możliwość wypełnienia przez Emitenta swoich obowiązków wynikających z Obligacji, w tym na zdolność Emitenta do dokonywania płatności z Obligacji oraz ich terminowego wykupu, a także na wartość lub rentowność Obligacji.

Emitent zawarł w niniejszej Nocie Informacyjnej wszystkie znane mu na Datę sporządzenia Noty Informacyjnej czynniki ryzyka. Należy mieć na uwadze, że ze względu na złożoność i zmienność warunków rynkowych, ryzyka opisane poniżej nie są jedynymi, na jakie narażony jest Emitent.

Emitent nie wyklucza, że mogą istnieć również inne czynniki dotychczas przez niego nierozpoznane, które mogą mieć w przyszłości negatywny wpływ na jego działalność, sytuację finansową i osiągane przez niego wyniki z działalności.

Terminy pisane wielką literą, nie zdefiniowane inaczej, mają znaczenie nadane im w Warunkach Emisji Obligacji.

a. Czynniki ryzyka związane z działalnością operacyjną Emitenta i jego Grupy Kapitałowej

Ryzyko związane z negatywnym wpływem skutków pandemii choroby COVID-19 na sytuację gospodarczą oraz wyniki finansowe Grupy

Pandemia choroby COVID-19 wywołanej przez wysoce zakaźny koronawirus SARS-CoV-2, która rozpoczęła się w grudniu 2019 roku, a następnie w szybkim tempie i skali rozprzestrzeniła się na kolejne kraje, zmieniła istotnie w kilka miesięcy funkcjonowanie gospodarek państw na całym świecie. Z uwagi na wysoki stopień zaraźliwości koronawirusem SARS-CoV-2, w dniu 11 marca 2020 roku Światowa Organizacja Zdrowia ogłosiła pandemię choroby COVID-19.

Pandemia SARS-CoV-2 dotknęła wszystkie rynki, na których działa Grupa. W związku z narastającą liczbą zakażeń na wszystkich tych rynkach, w tym także w Polsce, wprowadzone zostały środki zaradcze w celu zminimalizowania skali rozprzestrzeniania się pandemii. Polegały one między

innymi na ograniczeniu w przemieszczaniu się ludzi, obowiązkowej kwarantannie, zamknięciu lub częściowym zamknięciu przedszkoli, szkół, uczelni, ośrodków sportu i rekreacji, ograniczeniu działalności punktów gastronomicznych, hoteli oraz odwołaniu imprez masowych. Z uwagi na wpływ COVID-19 obserwowane były także czasowe zmiany w pracy sądów i komorników. Na Datę sporządzenia Noty Informacyjnej zauważalny jest natomiast powrót aktywności gospodarczej do stanu przed wybuchu pandemii.

Po wybuchu pandemii COVID-19, Emitent podjął następujące działania w celu zapewnienia ciągłości działania i minimalizacji wpływu pandemii na działalność operacyjną Grupy:

1. organizacja pracy zdalnej, wyposażenie pracowników oraz infrastruktury IT w niezbędne narzędzia do pracy zdalnej,
2. wprowadzenie procedur dezynfekcji i zabezpieczenia higienicznego miejsc pracy,
3. ograniczenie wydatków operacyjnych do niezbędnego minimum,
4. ścisłe planowanie płatności i płynności gotówkowej,
5. renegotjacja umów z dostawcami (wynajem powierzchni, usług IT, zewnętrznych usług doradczych),
6. uzyskanie zapewnienia ciągłości działalności ze strony podmiotów zewnętrznych świadczących usługi na rzecz Emitenta.

Emitent zrewidował swoje wcześniejsze oceny wpływu pandemii COVID-19 i ujął swoje najbardziej aktualne prognozy w wycenie aktywów finansowych Grupy, w tym w szczególności w wycenie portfeli wierzytelności.

Aktualizacja wyceny portfeli wierzytelności w ostatnich okresach sprawozdawczych została przedstawiona poniżej:

Aktualizacja wyceny pakietów dane w tys. zł	01/04/2021 31/12/2021	01/04/2020 31/12/2020	01/04/2021 30/09/2021	01/04/2020 30/09/2020	01/04/2021 30/06/2021	01/04/2020 30/06/2020	01/04/2021 31/03/2022	01/04/2020 31/03/2021	01/04/2019 31/03/2020
Weryfikacja prognozy	19.365	5.178	9.363	4.106	(4.040)	-	11.249	35.460	(11.698)
Odchylenia od wpłat rzeczywistych	47.179	20.819	37.627	11.959	19.365	4.056	59.424	31.688	(33.689)
Wydłużenie prognozowanych odzysków	981	1.130	661	769	338	392	1.298	1.477	6.283
Zmiana kursu walut	(1.544)	56	(1.046)	(1.432)	(2.269)	(1.769)	(947)	(41)	5.666
Razem	65.981	27.183	46.605	15.402	13.394	2.679	71.024	68.584	(33.438)

Źródło: Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 12 miesięcy zakończony 31.03.2021 r. oraz Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 3 miesięcy zakończony dnia 30.06.2021 r. oraz Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30.09.2021 r. oraz Skrócone śródroczne skonsolidowane i jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres 9 miesięcy zakończony dnia 31.12.2021 r. oraz Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 12 miesięcy zakończony 31.03.2022 r.

W roku obrotowym 2021/2022 nie zauważono istotnego negatywnego wpływu sytuacji pandemicznej na odzyski i funkcjonowanie Emitenta w tym zakresie. Wpłaty dłużników były istotnie wyższe niż wcześniej prognozowano.

Weryfikacja prognozy obejmuje aktualizację krzywych odzysków prognozowanych w przyszłych okresach, biorąc pod uwagę historyczną realizację odzysków oraz plany odzysków wynikające z modeli statystycznych. W okresie zakończonym 31 marca 2022 r. aktualizacja ta obejmuje w szczególności podniesienie prognoz przyszłych wpłat związanych ze znacząco mniejszym, niż oczekiwano, wpływem pandemii COVID-19 na wpłaty dłużników.

W trakcie pandemii, specjalnymi ustawami, tzw. tarczami antykryzysowymi, wprowadzone zostały m.in. przepisy czasowo ograniczające wierzycielom, w tym Emitentowi, możliwość prowadzenia egzekucji. Pomimo zniesienia w Polsce z dniem 16 maja 2022 r. stanu epidemii i zastąpienia go stanem zagrożenie epidemicznego, część tych przepisów pozostaje w mocy. Przykładowo art. 52 ust. 1 Ustawy z dnia 14 maja 2020 r. o zmianie niektórych ustaw w zakresie działań osłonowych w związku z rozprzestrzenianiem się wirusa SARS-CoV-2 (Dz.U. z 2020 r., poz. 875 t.j.), który wprowadził przepisy ograniczające prowadzenie egzekucji z wynagrodzenia za pracę, poprzez zwiększenie kwoty wolnej od potrąceń, w przypadkach gdy pracownikowi zostało obniżone wynagrodzenie, lub gdy członek rodziny pracownika utracił źródło dochodu w związku z podjętymi działaniami służącymi zapobieganiu zarażeniem wirusem SARS- COV-2. Jeśli zostały spełnione powyższe warunki, wówczas kwoty wolne od potrąceń z wynagrodzenia za pracę określone w art. 87¹ § 1 Kodeksu pracy ulegają zwiększeniu o 25% na każdego nieosiągającego dochodu członka rodziny, którego pracownik ma na utrzymaniu.

Nadal obowiązuje także art. 16 ust. 3 punkt 1 Ustawy z dnia 19 czerwca 2020 r. o dopłatach do oprocentowania kredytów bankowych udzielanych przedsiębiorcom dotkniętym skutkami COVID-19 oraz o uproszczonym postępowaniu o zatwierdzenie układu w związku z wystąpieniem COVID-19 (Dz.U. z 2022 r., poz. 171 t.j.) przewidujący zawieszenie z mocy prawa postępowania egzekucyjnego, dotyczącego wierzytelności objętej z mocy prawa układem. Przepis ten stosuje się m.in. do przedsiębiorców, spółek z.o.o. i akcyjnych, a także wspólników osobowych spółek handlowych ponoszących odpowiedzialność za zobowiązania spółki całym swoim majątkiem, którzy do dnia 30 czerwca 2021 r. zawarli z doradcą restrukturyzacyjnym umowę, o której mowa w art. 210 ustawy z dnia 15 maja 2015 r. – Prawo restrukturyzacyjne (Dz. U. z 2020 r. poz. 814) i dokonali obwieszczenia w Monitorze Sądowym i Gospodarczym o otwarciu postępowania o zatwierdzenie układu prowadzonego w oparciu o przepisy ustawy z dnia 15 maja 2015 r. – Prawo restrukturyzacyjne, znajdujące zastosowanie do postępowania o zatwierdzenie układu ze zmianami wynikającymi z ustawy z dnia 19 czerwca 2020 r.

Emitent nie ma wpływu na treść wprowadzonych powyżej przepisów oraz wynikających z nich skutków.

Emitent na bieżąco monitoruje aktualną sytuację związaną z przebiegiem pandemii choroby COVID-19 i zdarzeń nią wywołanych oraz prowadzi analizę dotyczącą konieczności podjęcia działań mających na celu zmniejszenie skali jej wpływu na sytuację finansową Emitenta, w tym na jego przyszłe wyniki finansowe. Z uwagi jednak na dynamikę sytuacji związanej z pandemią choroby COVID-19, której rozwój związany jest z czynnikami zewnętrznymi pozostającymi poza kontrolą Emitenta, Emitent nie jest w stanie w sposób definitywny określić wpływu tej sytuacji na jego bieżące i przyszłe wyniki finansowe, w tym wysokość wskaźników finansowych. Co więcej, ewentualne szacunki w tym zakresie ulegają częstym aktualizacjom. Należy jednakże wspomnieć, iż na Datę sporządzenia Noty Informacyjnej zauważalny jest powrót aktywności gospodarczej do stanu przed wybuchu pandemii.

Ryzyko negatywnego przeszacowania wartości bilansowej nabytych pakietów wierzytelności

W toku prowadzonej działalności operacyjnej Grupa nabywa pakiety wierzytelności na własny rachunek. Istnieje ryzyko, że w przypadku braku wygenerowania przez nabyte pakiety wierzytelności spodziewanych przepływów pieniężnych w zakładanym horyzoncie czasowym, konieczne będzie przeszacowanie ich wartości w dół. Ryzyko to jest relatywnie większe na nowych rynkach lub portfelach o nietypowej charakterystyce, w sytuacji gdy Grupa nie posiada jeszcze dostatecznie bogatych danych historycznych. Takie ryzyko może się również zmaterializować w sytuacji pogorszenia koniunktury gospodarczej lub niekorzystnych zmian w prawie. Dodatkowym elementem wpływającym na przedmiotowe ryzyko jest potencjalna zmiana kursów walut obcych, która może przełożyć się na wyższe lub niższe wpływy w złotych z portfeli zagranicznych (ryzyko walutowe).

Emitent wykonał analizy potencjalnego negatywnego wpływu pandemii w oparciu o wiedzę biznesową, przy wykorzystaniu modeli statystycznych, uwzględniających zmienne makro. Wyniki analizy wskazały na zaistnienie istotnego prawdopodobieństwa przesunięcia lub utraty części odzysków zarówno z portfeli zabezpieczonych, jak i niezabezpieczonych na okresy późniejsze, niż przewidywane we wcześniejszych prognozach. Wskutek tego dokonano modyfikacji prognoz odzysków, które spowodowały negatywną aktualizację wartości portfeli o kwotę 45 387 tys. zł w roku obrotowym zakończonym 31 marca 2020 r. W kolejnym roku trwania pandemii Emitent dokonał pozytywnej aktualizacji wartości portfeli na kwotę 67 148 tys. złotych, z kolei w roku obrotowym zakończonym 31 marca 2022 roku pozytywna aktualizacja wartości portfeli wyniosła 70 673 tys. złotych. Po dniu 31 marca 2022 roku do Daty sporządzenia Noty Informacyjnej Emitent nie stwierdził żadnych dodatkowych negatywnych wpływów pandemii na wycenę pakietów wierzytelności.

W dniu 24 lutego 2022 r. wojska Federacji Rosyjskiej wkroczyły na terytorium Ukrainy rozpoczynając działania wojenne w tym regionie. Agresja Rosji spotkała się z szeregiem sankcji ze strony przede wszystkim krajów Europy, Stanów Zjednoczonych, Japonii i Australii. Federacja Rosyjska odpowiedziała kontrsankcjami oraz szeregiem wewnętrznych działań formalnych i

nieformalnych. Działania nieformalne to przede wszystkim nasilona propaganda skierowana przeciwko tzw. krajom Zachodu i ich interesom w Rosji oraz takie stosowanie narzędzi administracyjnych (głównie różnorakie kontrole), które utrudniają prowadzenie normalnej działalności operacyjnej i negatywnie wpływają na poczucie komfortu pracy personelu. Działania formalne obejmują uchwalanie niekorzystnej legislacji skierowanej przeciwko operacjom spółek z kapitałem zagranicznym (np. przejmowanie tzw. opuszczonych przedsiębiorstw, brak ochrony własności intelektualnej, itp.) lub uniemożliwiających normalne operacje (np. utrudnianie możliwości transferu środków za granicę). W przypadku KI RUS kanał komorniczy był zablokowany przez kilka dni i nie można wykluczyć, że podobne sytuacje mogą mieć miejsce w przyszłości.

Wpływ działań wojennych na jednostkę zależną KI RUS został omówiony przy założeniu kontynuacji działalności Grupy bądź jej podmiotów zależnych. Z perspektywy Grupy działalność na rynku rosyjskim nie jest strategicznie istotna zarówno pod względem wartości portfeli wierzytelności, jak i wpłat od osób zadłużonych. Od 2018 roku Grupa Kapitałowa nie dokonywała tam żadnych inwestycji i obecnie działa na starzejących się portfelach. Natomiast cały czas spółka zależna posiada zdolność do samofinansowania swojej działalności.

Szacunki Zarządu są negatywne co do rozwoju sytuacji w Rosji. Na bazie scenariusza zakładającego ograniczenie spłacalności pakietów Grupa dokonała korekty wartości pakietów wierzytelności narażonych na ryzyko rynku rosyjskiego w kwocie 7,7 mln zł co powoduje, że wartość pakietów narażonych na ryzyko rynku rosyjskiego spadła do 3,6 mln zł, co stanowi 0,6% wartości wszystkich portfeli w Grupie Kapitałowej. Test utraty wartości firmy przypisanej do KI RUS bazujący na tym samym scenariuszu doprowadził do dokonania odpisu aktualizującego w łącznej kwocie 4,9 mln zł i tym samym wartość tego aktywa została określona na kwotę 0 PLN. W sumie rachunek zysków i strat został obciążony kwotą 12,6 mln zł odpisów związanych z KI RUS i spowodowanych wojną Rosji z Ukrainą. Odpisy te mają naturę niegotówkową.

Ryzyko istotnego spadku poziomu spłat z portfeli nabytych

Istotny spadek poziomu spłat z portfeli nabytych może mieć istotny negatywny wpływ na sytuację finansową i operacyjną Emitenta, a w efekcie na zdolność Emitenta do spłaty zobowiązań z tytułu Obligacji.

Na Datę sporządzenia Noty Informacyjnej Emitent nie posiada pojedynczych wierzytelności, których brak spłaty mógłby istotnie zmniejszyć płynność Grupy, jednak nie można takiej sytuacji wykluczyć w przyszłości. W Grupie nie ma pojedynczych spraw, z których spłaty stanowią istotną część odzysków. Spłaty z procesów masowych dotyczą wielu klientów, których spłacalność jest niezależna.

Tym samym ryzyko może się zmaterializować, jednakże głównie wskutek istotnych zmian ekonomicznych w skali makro.

Emitent mityguje ryzyko związane z istotnym spadkiem spłat, poprzez bieżący monitoring wpływów dziennych, a w przypadku znaczących odchyień od oczekiwanego poziomu odzysków, poprzez aktualizowanie krótko- i/lub długoterminowej strategii obsługi, intensyfikację lub dopasowanie działań windykacyjnych na wybranych pakietach wierzytelności. Strategia obsługi jest zmieniana wraz ze zmieniającym się otoczeniem biznesowym w celu optymalizacji uzyskiwanych efektów.

Wyniki analizy potencjalnego wpływu pandemii COVID-19 na działalność biznesową Emitenta przeprowadzonej w 2 kwartale 2020 r. stwierdziły zaistnienie istotnego prawdopodobieństwa przesunięcia lub utraty części odzysków zarówno z portfeli zabezpieczonych, jak i niezabezpieczonych na okresy późniejsze, niż przewidywane we wcześniejszych prognozach. Wskutek tego dokonano modyfikacji prognoz odzysków przedstawionej w tabeli na stronie 7 niniejszej Noty Informacyjnej. W kolejnych okresach sprawozdawczych spłaty były wyższe niż prognozowane. Dokonując oceny prawdopodobieństwa wystąpienia powyższego ryzyka na Datę sporządzenia Noty Informacyjnej, Emitent uwzględnił najlepszą wiedzę jaką posiada na moment ich sporządzenia.

Ryzyko płynności

Wydatki na zakupy pakietów wierzytelności finansowane są zarówno z kapitałów własnych, jak i ze środków pochodzących z finansowania dłużnego, którego źródłem są emisje obligacji oraz kredyty bankowe.

W przypadku pogorszenia się płynności finansowej Grupy, co może nastąpić m.in. wskutek:

1. spadku poziomu spłat nabytych pakietów wierzytelności w stosunku do pierwotnie założonych terminów, lub
2. braku dopasowania długości okresu finansowania do okresu odzyskiwania ceny za zakupione portfele (tj. gdy okres odzyskiwania ceny portfela może być dłuższy niż terminy zapadalności obligacji, wynoszące dotychczas nie dłużej niż 7 lat), lub
3. braku możliwości pozyskania nowego finansowania dłużnego, lub
4. braku możliwości podwyższenia kapitału własnego,

możliwe jest wystąpienie przejściowej lub trwałej niemożności spłaty wcześniej zaciągniętego zadłużenia lub też naruszenie zobowiązań zawartych w umowach dotyczących finansowania.

W konsekwencji część lub całość długu Grupy może zostać postawiona w stan natychmiastowej wymagalności, a aktywa stanowiące przedmiot zabezpieczenia mogą zostać przejęte przez instytucje finansowe, co może mieć istotny wpływ na działalność Grupy, jej sytuację finansową i wyniki

działalności, a w konsekwencji na zdolność Spółki do dokonywania płatności z Obligacji oraz ich terminowego wykupu, a także na wartość Obligacji.

Jak wspomniano powyżej, ryzyko płynności może wynikać z niedopasowania terminów zapadalności obligacji z terminem zakładanego zwrotu z inwestycji. Okres spłat portfeli wynosi od kilku do kilkunastu lat, a emitowane obligacje mają krótsze terminy zapadalności (obecnie najdłuższy to 7 lata), co implikuje możliwość konieczności refinansowania obligacji w przyszłości.

Nadmierne zadłużenie w stosunku do kapitałów własnych lub przepływów pieniężnych może ograniczyć dostępność finansowania dłużnego potrzebnego do realizacji celów strategicznych.

W ramach podejmowanych środków związanych z zarządzaniem ryzykiem płynności Grupa prowadzi:

1. planowanie oraz bieżący monitoring przepływów finansowych,
2. zarządzanie przepływami gotówki pomiędzy podmiotami Grupy,
3. odzyskiwanie wierzytelności w sposób ciągły, zgodnie z przyjętą strategią,
4. analizę możliwości wykorzystania zewnętrznych źródeł finansowania.

W ocenie Zarządu Emitenta, biorąc pod uwagę wnioski wynikające z dokonywanych na bieżąco wewnętrznych analiz danych finansowych, na Datę sporządzenia Noty Informacyjnej nie ma podstaw do identyfikacji zagrożenia utratą płynności finansowej w związku z poziomem zadłużenia Grupy. Otrzymywane wpływy z wierzytelności od bardzo dużej liczby dłużników przekładają się na stabilny i systematyczny napływ środków pieniężnych. Grupa zarządza płynnością poprzez odpowiednie lokowanie środków pieniężnych, tak aby dopasować strukturę lokat do struktury zobowiązań oraz aby posiadać możliwość skorzystania z występujących na rynku okazji zakupowych.

Ryzyko naruszenia zobowiązań z tytułu innego, niż z tytułu wyemitowanych obligacji

Wydatki na zakupy pakietów wierzytelności finansowane są zarówno z kapitałów własnych, jak i pośrednio ze środków pochodzących z finansowania dłużnego. W przypadku pogorszenia się płynności finansowej Grupy możliwe jest wystąpienie przejściowej lub trwałej niemożności spłaty wcześniej zaciągniętego zadłużenia lub też naruszenie zobowiązań zawartych w umowach dotyczących finansowania. W konsekwencji część lub całość długu Grupy może zostać postawiona w stan natychmiastowej wymagalności, natomiast aktywa stanowiące przedmiot zabezpieczenia mogą zostać przejęte przez instytucje finansowe, co może mieć istotny negatywny wpływ na działalność Grupy, jej sytuację finansową oraz wyniki działalności.

Zgodnie z danymi zamieszczonymi w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za okres od 1 kwietnia 2021 roku do 31 marca 2022 roku Grupa posiada zadłużenie z innych źródeł niż emisja obligacji w postaci kredytu bankowego o wartości bilansowej 127,9 tys. zł.

Instrument	Waluta	Oprocentowanie	Termin powstania zobowiązania	Termin wymagalności (*)	Wartość bilansowa (w tys. zł)
Kredyt ING Bank Śląski S.A.	PLN	WIBOR 3M + marża	2017-11-23	2031-08-31	48.967
Kredyt ING Bank Śląski S.A.	PLN	WIBOR 3M + marża	2018-05-21	2031-08-31	78.946
Kredyty i pożyczki razem					127.913

Źródło: Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 12 miesięcy zakończony dnia 31.03.2022 r.

Na podstawie umowy kredytowej z ING Bank Śląski S.A. Grupa dokonuje na rzecz banku zabezpieczenia w drodze przelewu wierzytelności stanowiących zabezpieczenie, na podstawie warunkowej umowy przelewu wierzytelności z tytułu umów handlowych, tak aby łączna wartość wierzytelności stanowiących zabezpieczenie stanowiła nie mniej niż 150% wysokości wykorzystanego limitu kredytowego.

Na dzień 31 marca 2020 r., w funduszu Kredyt Inkaso I NSFIZ, oraz na dzień 31 marca 2020 r., w funduszu Kredyt Inkaso II NSFIZ Wskaźnik Pokrycia Obsługi Zadłużenia - definiowany jako stosunek EBITDA Gotówkowej powiększonej o stan środków pieniężnych na koniec poprzedniego okresu do Obsługi Całkowitego Zadłużenia Netto przekroczył poziom zdefiniowany w wyżej wymienionych umowach kredytowych zawartych z bankiem ING Bank Śląski S.A., co stanowi Przypadek Naruszenia zdefiniowany w tych umowach kredytowych. Sytuacja taka miała miejsce również na dzień 30.06.2020 r. oraz 30.09.2020 r. natomiast nie występowała już ona na 31 grudnia 2020 r. jak i na koniec kolejnych kwartałów w 2021 r. Opisany przypadek naruszenia nie miał wpływu na spłatę zobowiązań przez Kredyt Inkaso I oraz II NSFIZ.

Fundusze z Grupy Kapitałowej tj. Kredyt Inkaso I Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty i Kredyt Inkaso II Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty zawarły w dniu 31 grudnia 2020 r. z ING Bankiem Śląskim S.A. z siedzibą w Katowicach umowę uzupełniającą do zawartych uprzednio umów kredytowych. Jednym z głównych założeń zawarcia umowy uzupełniającej było pełne spłacenie zadłużenia oraz zaciągnięcie nowych transz w ramach finansowania oraz przedłużenie okresu spłat kredytu z 3 do 5 lat, co ma istotny wpływ na zmniejszenie wysokości rat kwartalnych oraz korzystniejsze poziomy Wskaźnika Pokrycia Obsługi Zadłużenia. Zgodnie z przeprowadzonymi prognozami przepływów pieniężnych funduszy Kredyt Inkaso I NSFIZ oraz Kredyt Inkaso II NSFIZ dla celów realizacji postanowień umów kredytowych nie identyfikujemy ryzyka wystąpienia Przypadku Naruszenia zdefiniowanego w nowo zawartej umowie kredytowej w dającej się przewidzieć przyszłości. Wskazuje się także, że potencjalne skutki prawno-finansowe niewywiązywania się ze swoich zobowiązań przez Kredyt Inkaso I NSFIZ i Kredyt Inkaso II

NSFIZ nie będą miały w ocenie Emitenta istotnego wpływu na wynik finansowy Grupy Kapitałowej i zdolność Emitenta do wywiązywania się ze zobowiązań z Obligacji.

Zgodnie z opublikowanym przez Emitenta raportem bieżącym nr 43/2022, w dniu 3 sierpnia przez jednostki zależne Emitenta tj. Kredyt Inkaso I Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty i Kredyt Inkaso II Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty została zawarta z ING Bankiem Śląskim S.A. umowa uzupełniająca do umowy o ustanowienie linii kredytowej. Na mocy wspomnianej umowy ING Bank Śląski S.A. podwyższył wysokość udostępnionych łącznie ww. funduszom środków o kwotę 60.000.000,00 PLN tj. do wysokości 200.000.000,00 PLN. Przeznaczeniem ww. wymienionych środków w ramach dostępnego limitu jest finansowanie zakupu portfeli wierzytelności. Umowa nie przewiduje kar umownych, a pozostałe warunki umowy nie odbiegają od warunków rynkowych powszechnie stosowanych dla tego typu umów.

Mając na uwadze powyższe, w ocenie Zarządu Emitenta, biorąc pod uwagę wnioski wynikające z dokonywanych na bieżąco wewnętrznych analiz oraz prognoz danych finansowych Grupa minimalizuje ryzyko wystąpienia naruszenia zobowiązań wobec innych wierzycieli. Emitent w celu redukcji ryzyka dywersyfikuje finansowanie zewnętrzne oraz zarządza płynnością w sposób minimalizujący ryzyko postawienia zobowiązań w stan wymagalności poprzez przypadek naruszenia.

Ryzyko związane z poziomem zadłużenia Grupy

Ogólny wskaźnik zadłużenia prezentuje poniższa tabela. Według wiedzy Emitenta po 31 marca 2022 r. do Daty sporządzenia Noty Informacyjnej prezentowane poniżej wartości nie uległy istotnym zmianom.

Dane w tys. zł	31/03/2020	31/03/2021	30/06/2021	30/09/2021	31/12/2021	31/03/2022
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	473.665	446.731	402.257	399.868	383.371	370.962
Leasing	11.028	7.813	7.228	6.444	5.120	8.615
minus: środki pieniężne i ich ekwiwalenty	(31.433)	(74.041)	(59.831)	(78.694)	(84.806)	(98.223)
Zadłużenie finansowe netto	453.260	380.503	349.654	327.618	303.685	281.354
Kapitał własny	214.698	263.382	270.586	293.635	313.002	300.587
EBITDA gotówkowa – ostatnie 12 miesięcy	133.796	121.283	130.627	142.631	148.722	157.246
Wskaźnik zadłużenie finansowe netto / kapitały własne	2,11	1,44	1,29	1,12	0,97	0,94
Wskaźnik zadłużenie finansowe netto / EBITDA gotówkowa	3,39	3,14	2,68	2,30	2,04	1,79

Źródło: Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 12 miesięcy zakończony 31.03.2021 r. oraz Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 3 miesięcy zakończony dnia 30.06.2021 r. oraz Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30.09.2021 r. oraz Skrócone śródroczne skonsolidowane i jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres 9 miesięcy zakończony dnia 31.12.2021 r. oraz Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 12 miesięcy zakończony 31.03.2022 r.

Szczegółowe informacje dotyczące struktury finansowania zewnętrznego na 31 marca 2022 roku prezentują poniższe tabele:

Instrument	Waluta	Oprocentowanie	Termin powstania zobowiązania	Termin wymagalności (*)	Wartość bilansowa (w tys. zł)
Kredyt ING Bank Śląski S.A.	PLN	WIBOR 3M + marża	2017-11-23	2031-08-31	48.967
Kredyt ING Bank Śląski S.A.	PLN	WIBOR 3M + marża	2018-05-21	2031-08-31	78.946
Kredyty i pożyczki razem					127.913

Źródło: Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 12 miesięcy zakończony dnia 31.03.2022 r.

(*) Termin wymagalności dla kredytów udzielonych przez ING Bank Śląski S.A. oznacza datę wygaśnięcia umowy kredytowej, przypadającą na dzień 31 sierpnia 2031 roku. Termin wymagalności każdej indywidualnej transzy ciągnięcia finansowania w ramach dostępnej linii kredytowej wynosi 60 miesięcy.

Instrument	Oprocentowanie	Termin powstania zobowiązania	Termin wymagalności	Wartość bilansowa (w tys. zł)
Seria obligacji E1	WIBOR 6M+4,9%	2018-08-16	2022-08-16	6.196
Seria obligacji F1	WIBOR 6M+4,9%	2019-04-26	2023-04-26	77.608
Seria obligacji H1	Stałe, 6%	2021-10-22	2025-10-19	3.495
Seria obligacji J1	WIBOR 3M+4,9%	2022-03-28	2029-03-28	54.788
Seria obligacji K1	WIBOR6M+4,9%*	2022-03-28	2029-03-28	100.962
Obligacje razem				243.049

Źródło: Skrócone śródroczne skonsolidowane i jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres 9 miesięcy zakończony dnia 31.12.2021 r.

*pierwszy okres odsetkowy WIBOR 6M + 5,3%

Wobec powyższego skala finansowania działalności kapitałem obcym kształtuje się na umiarkowanym poziomie. To z kolei może przełożyć się na negatywną ocenę perspektyw działalności Grupy, jak również na brak skłonności podmiotów zewnętrznych do zwiększenia skali finansowania Grupy, a w konsekwencji do ewentualnego pogorszenia się płynności Grupy. Istniejące poziomy zadłużenia mogą również istotnie wpływać na poziom kosztów finansowych, w szczególności w przypadku wzrostu rynkowych stóp procentowych. Wystąpienie powyższych zdarzeń może wpłynąć negatywnie na zdolność Emitenta do dokonywania płatności z Obligacji oraz ich terminowego wykupu, a także na wartość Obligacji.

W ocenie Zarządu Emitenta, biorąc pod uwagę wnioski wynikające z dokonywanych na bieżąco wewnętrznych analiz danych finansowych, na Datę sporządzenia Noty Informacyjnej nie ma podstaw do identyfikacji zagrożenia utratą płynności finansowej w związku z poziomem zadłużenia Grupy, w szczególności z tytułu zobowiązań zaciągniętych poprzez emisję obligacji, co jednak nie eliminuje ryzyka zmiany tego stanu w przyszłości, w szczególności w przypadku wystąpienia czynników i zjawisk nieidentyfikowanych przez Zarząd Emitenta na Datę sporządzenia Noty Informacyjnej, w szczególności skutkujących przepływami pieniężnymi znacząco odmiennymi od planowanych.

Czynnikami mitygującym ryzyko, jest wieloletnia historia aktywnego uczestnictwa Emitenta na rynku emisji obligacji. W odniesieniu do serii obligacji emitowanych przez Emitenta znajdujących się w obrocie giełdowym, Emitent organizuje kwartalne spotkania z inwestorami, gdzie przedstawia bieżące wyniki i perspektywy rozwoju działalności.

Ryzyko związane z bezpieczeństwem i ochroną danych osobowych

Ze względu na charakter działalności Emitent i inne podmioty z Grupy na dużą skalę przetwarzają dane osobowe oraz zarządzają zbiorami danych osobowych znacznej wielkości. Przetwarzanie danych osobowych jest i musi być dokonywane w sposób zgodny z prawem ochrony danych osobowych obowiązującym na terenie Polski oraz Unii Europejskiej, a także poszczególnych krajów prowadzenia działalności przez podmioty z Grupy – w tym Federacji Rosyjskiej. Obowiązki związane z przetwarzaniem i ochroną danych zostały od dnia 25 maja 2018 roku znacznie rozszerzone w związku z wejściem w życie Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2016/679 z dnia 27 kwietnia 2016 r. w sprawie ochrony osób fizycznych w związku z przetwarzaniem danych osobowych i w sprawie swobodnego przepływu takich danych.

Z uwagi na fakt, iż Grupa zarządza nabytymi wierzytelnościami, a także biorąc pod uwagę skalę przetwarzanych danych osobowych, nie można wykluczyć, że dane te nie są w pełni poprawne. W przypadku niektórych danych osobowych przejętych wraz z nabytymi wierzytelnościami mogą wystąpić sytuacje, że będą one dotyczyć innej osoby niż osoba zadłużona. Grupa nie ma wpływu na błędne dane przekazywane przez podmioty dokonujące cesji wierzytelności. Mimo to takie sytuacje mogą mieć wpływ na wzrost liczby reklamacji i skarg do organu właściwego w zakresie ochrony danych osobowych, a w konsekwencji wpływać na wizerunek Grupy. Sytuacje takie mogą wystąpić mimo stosowania przez Grupę środków technicznych i organizacyjnych zapewniających ochronę przetwarzanych danych osobowych.

Nie można również wykluczyć, że pomimo stosowanych środków mających na celu ochronę danych osobowych dojdzie do naruszenia obowiązków prawnych w tym zakresie, w szczególności naruszenia praw i wolności oraz prywatności osób, których dane dotyczą. W przypadku naruszenia przepisów prawnych związanych z ochroną danych osobowych, w szczególności ujawnienia danych

osobowych w sposób niezgodny z prawem, Grupa może być narażona na sankcje karne lub administracyjne. Bezprawne ujawnienie danych osobowych może również skutkować dochodzeniem od Grupy roszczeń z tytułu naruszenia dóbr osobistych, jak również negatywnie wpłynąć na wizerunek Grupy lub poszczególnych podmiotów do niej należących, co może mieć istotny negatywny wpływ na działalność Grupy.

W celu ograniczenia prawdopodobieństwa materializacji ryzyka Grupa, działając zarówno jako administrator jak i procesor, w rozumieniu Rozporządzenia RODO, wdrożyła szereg środków technicznych i organizacyjnych. Służą one ochronie danych, w tym danych osobowych, niezależnie od ich postaci, przed utratą, uszkodzeniem, zniszczeniem, bądź niepożądanym wydostaniem się poza Grupę, a także użyciem lub przetwarzaniem w zakresie niedozwolonym przepisami prawa. Podstawą wszelkich działań są poniższe zasady i rozwiązania:

1. zgodności działań w zakresie przetwarzania danych z prawem oraz zawartymi umowami,
2. pozyskiwanie danych wyłącznie z legalnych źródeł,
3. dokładne rejestrowanie źródeł pochodzenia danych osobowych,
4. wypełnianie nałożonych przepisami prawa obowiązków informacyjnych wobec osób, których dane zostały pozyskane i są przetwarzane,
5. ustawiczne i kompleksowe kształcenie pracowników w zakresie ochrony i sposobów przetwarzania danych,
6. zapobieganie uzyskiwaniu nieuprawnionego bezpośredniego dostępu do danych, zbiorów danych, bądź systemów przetwarzających dane,
7. zapobieganie uzyskiwaniu nieuprawnionego dostępu elektronicznego bądź przejęciu kontroli nad systemem informatycznym lub jego funkcjami.

Ryzyko związane z dokonywaniem transakcji z podmiotami powiązanymi

Z racji charakteru działalności oraz struktury Grupy pomiędzy podmiotami Grupy były, są i będą zawierane transakcje gospodarcze określane mianem transakcji z podmiotami powiązanymi. Transakcje te mogą podlegać badaniu przez organy podatkowe, zarówno polskie, jak i innych krajów, w których działalność prowadzi Grupa. W przypadku każdego badania kluczowym jego kryterium jest analiza zgodności parametrów finansowych i pozafinansowych z tzw. warunkami rynkowymi.

Szczegółowe informacje ilościowe i jakościowe w zakresie transakcji Emitenta są każdorazowo przedstawiane przez Emitenta w jego sprawozdaniach finansowych. Dane o transakcjach zawieranych pomiędzy podmiotami Grupy zostały przedstawione w nocie 27. *Informacje o istotnych transakcjach zawartych z podmiotami powiązanymi* w Rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za

okres 12 miesięcy zakończony dnia 31.03.2022 r. które jest dostępne pod linkiem:
https://relacjeinwestorskie.kredytinkaso.pl/raporty_okresowe/raport-roczny-2021-22/

Pomimo stosowania wewnętrznych zasad ustalania warunków transakcji pomiędzy podmiotami powiązanymi Emitent nie może wykluczyć, że dokumentacja cen transferowych może zostać zakwestionowana przez organy skarbowe przeprowadzające kontrole podatkowe w Grupie. Może to z kolei doprowadzić w konsekwencji do zmiany naliczonej przez Grupę podstawy dochodu do opodatkowania i konieczności zapłaty dodatkowego podatku wraz z odsetkami za zwłokę oraz ewentualnymi grzywnami. Wystąpienie istotnych różnic między Grupą a organami podatkowymi w zakresie ustalenia dochodu podatkowego na gruncie transakcji o znaczącej dla Grupy wartości może mieć istotny negatywny wpływ na działalność Grupy, jej sytuację finansową i wyniki działalności.

W celu redukcji niniejszego ryzyka, Emitent zasadniczo dokonuje analiz rynkowości transakcji na zasadach wynikających z ogólnie obowiązującego prawa, a także sporządza wymaganą prawem dokumentację cen transferowych. Korzysta przy tym z narzędzi do profesjonalnego dokonywania analiz gospodarczych, a także usług profesjonalnych podmiotów.

Ryzyko braku realizacji założeń strategicznych Grupy

Opóźnienie, częściowy lub całkowity brak możliwości realizacji założeń strategicznych Grupy, m.in. ze względu na zmiany sytuacji rynkowej, otoczenia makroekonomicznego lub regulacyjnego oraz błędy osób odpowiedzialnych za realizację strategii Emitenta, mogą w sposób istotny wpłynąć na działalność operacyjną Emitenta i Grupy, a pośrednio na ich wyniki finansowe. To z kolei może się przełożyć na spowolnienie procesu nabywania kolejnych portfeli wierzytelności ze względu na słabszą bazę kapitałową, zarówno w zakresie kapitałów własnych, jak i obcych, a w konsekwencji na zdolność Emitenta do dokonywania płatności z Obligacji oraz ich terminowego wykupu, a także na wartości Obligacji.

Założenia strategiczne Grupy i Emitenta w kolejnych latach zostały opisane w punkcie 3.14.1 *Założenia strategiczne Grupy Kapitałowej w kolejnych latach* w Sprawozdaniu Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej i Spółki Kredyt Inkaso S.A. za okres 12 miesięcy zakończony dnia 31.03.2022 r. - dokument dostępny jest na stronie Emitenta:

https://relacjeinwestorskie.kredytinkaso.pl/raporty_okresowe/raport-roczny-2021-22/

Grupa prowadzi bieżące monitorowanie wyników operacyjnych i finansowych oraz postępów realizacji przyjętej strategii. Dodatkowo, Grupa zapobiega ryzyku błędnego zdefiniowania celów strategicznych, w cyklach rocznych, przed opracowaniem budżetu na kolejne lata, dokonując analizy strategii obejmującej weryfikację szans i zagrożeń wynikających z otoczenia makroekonomicznego.

Ryzyko związane ze sporami korporacyjnymi z akcjonariuszem

Na Datę sporządzenia Noty Informacyjnej spółka działająca pod firmą: WPEF VI Holding 5 B.V., z siedzibą w Bossum, Holandia, należąca do grupy kapitałowej Waterland, posiada 7.929.983 akcji Emitenta, stanowiących 61,48% kapitału zakładowego Emitenta oraz reprezentujących 61,48% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu. Posiadanie pozycji dominującej w akcjonariacie Emitenta pozwala Waterland na sprawowanie faktycznej kontroli nad działalnością Emitenta i Grupy. W szczególności Waterland, poprzez wykonywanie prawa głosu z większości akcji na Walnym Zgromadzeniu, ma wpływ na powoływanie i odwoływanie większości składu Rady Nadzorczej, która z kolei powołuje Zarząd Emitenta. Pośrednio więc Waterland, w szczególności z pozycji sprawowanego nadzoru właścicielskiego, może mieć zasadniczy wpływ na tak istotne kwestie, jak: podejmowanie decyzji zarządczych, realizacja polityki inwestycyjnej i strategii biznesowych, podejmowanie decyzji odnośnie emisji akcji i obligacji zamiennych, warunki tych emisji, oraz wypłata dywidendy.

Nie można wykluczyć, że interesy Waterland jako akcjonariusza większościowego okażą się rozbieżne z interesami akcjonariuszy posiadających mniejszościowy pakiet akcji Emitenta, zwłaszcza BEST S.A., który jest podmiotem konkurencyjnym w stosunku do Emitenta.

W dniu 5 stycznia 2016 roku Zarząd Emitenta podjął decyzję o zakończeniu negocjacji w sprawie połączenia Emitenta z BEST S.A. i zależną od BEST S.A. spółką – Gamex sp. z o.o., a także wypowiedział umowę o współpracy dotyczącą tego połączenia (zawartą z BEST S.A. w dniu 28 września 2015 r., będącym wówczas największym jednostkowym akcjonariuszem Emitenta, prowadzącym jednocześnie działalność konkurencyjną w stosunku do Emitenta). Pomimo wypowiedzenia powyższej umowy o współpracy, BEST S.A. deklarował dalsze dążenie do połączenia ze Emitentem poprzez m.in. ogłoszenie w lipcu 2019 roku wezwania do zapisywania się na sprzedaż akcji Emitenta, w wyniku którego BEST S.A. osiągnąłby próg 66% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu. Best S.A. nie osiągnął powyższego progu ogólnej liczby głosów.

Konsekwencją wypowiedzenia umowy było, w ocenie Emitenta, zainicjowanie ze strony BEST S.A. oraz podmiotów i osób powiązanych z BEST S.A. (w tym trzech ówczesnych członków Rady Nadzorczej) działań ukierunkowanych na zdestabilizowanie funkcjonowania Emitenta i jego organów, z zamiarem przejęcia kontroli operacyjnej nad Emitentem. BEST S.A. dążył do zmiany władz Emitenta, co zostało zapoczątkowane w lutym 2016 r. wywołaniem konfliktu dotyczącego prawidłowości składu Rady Nadzorczej (szczegółowe informacje o zasadniczych fazach tego konfliktu i podejmowanych w jego toku działaniach były na bieżąco udostępniane przez Emitenta do wiadomości publicznej).

Po dokonaniu zmian w akcjonariacie Emitenta i pozyskaniu przez Emitenta stabilnego akcjonariusza większościowego (inwestora finansowego w postaci Waterland), wyrazem przedmiotowego sporu są działania podejmowane przez BEST S.A. przy wykorzystaniu uprawnień

akcjonariusza mniejszościowego, co dotychczas przejawiało się w szczególności w: (i) zaskarżeniu uchwał Walnego Zgromadzenia, oraz (ii) składaniu wniosków o powołanie w Emitencie rewidenta ds. szczególnych.

Niezależnie od powyższego, członek Rady Nadzorczej – Pan Karol Maciej Szymański, którego powołanie w jej skład (podczas obrad Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia we wrześniu 2016 r.) nastąpiło w trybie wyboru dokonanego przez BEST S.A. w ramach procedury głosowania oddzielnymi grupami (zgodnie z art. 385 § 5 KSH) został jednocześnie delegowany przez BEST S.A. do stałego indywidualnego wykonywania czynności nadzorczych w trybie art. 390 § 2 KSH. Aktywność powyższej osoby w ramach wykonywania tych czynności przejawiała się dotychczas w licznych staraniach o udostępnienie jej przez Emitenta bardzo szerokiego zakresu informacji i dokumentów, co może rodzić uzasadnione wątpliwości co do intencji i rzeczywistych celów pozyskiwania tych danych, mając na względzie fakt, że BEST S.A. prowadzi działalność konkurencyjną względem Emitenta, funkcjonując podobnie jak Emitent w branży obrotu wierzytelnościami z tytułu usług powszechnych (aktywność gospodarcza BEST S.A. jest zbieżna z profilem biznesowym Emitenta na terenie Polski m.in. w zakresie obrotu wierzytelnościami bankowymi).

Biorąc pod uwagę aspekt konkurencyjnego charakteru działalności BEST S.A. na rynku, dalsze trwanie sporu, jak również rozpowszechnianie nieprawdziwych lub wprowadzających w błąd informacji dotyczących Emitenta może negatywnie wpłynąć na postrzeganie Emitenta przez kontrahentów i inwestorów. Powyższe może przełożyć się w szczególności na: (i) trudności w pozyskiwaniu finansowania na zakup nowych pakietów wierzytelności, (ii) utrzymanie obecnych zleceń na zarządzanie portfelami wierzytelności funduszy sekurytyzacyjnych spoza Grupy, jak i (iii) pozyskiwanie nowych zleceń. Może to oddziaływać jednocześnie negatywnie zarówno na bieżące, jak i przyszłe przychody oraz osiągany zysk przez Grupę, w szczególności na utratę przyszłych dochodów z tytułu wynagrodzenia za zarządzanie portfelami wierzytelności funduszy sekurytyzacyjnych oraz z tytułu wynagrodzenia jednostek zależnych za obsługę zarządzania wierzytelnościami funduszy sekurytyzacyjnych na drodze prawnej.

W zaistniałych okolicznościach przejawem negatywnych skutków związanych z trwającym sporem było, w ocenie Emitenta, rozwiązanie umów o zarządzanie sekurytyzowanymi wierzytelnościami zawartych ze Spółką przez AGIO Wierzytelności PLUS Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty z siedzibą w Warszawie oraz AGIO Wierzytelności PLUS 2 Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty z siedzibą w Warszawie. W ten sposób Spółka utraciła jedno ze swoich źródeł przychodów oraz możliwości dalszego osiągnięcia dochodów z tytułu wynagrodzenia za zarządzanie portfelami wierzytelności tych funduszy. W związku z rozwiązaniem powyższych umów Spółka w dniu 18 sierpnia 2016 r. wystąpiła na drogę sądową przeciwko BEST S.A. oraz Krzysztofowi Borusowskiemu (Prezesowi Zarządu BEST S.A.), kierując pozew

w postępowaniu cywilnym, celem dochodzenia stosownych roszczeń odszkodowawczych za spowodowanie utraty przez Spółkę korzyści finansowych z tytułu dochodów m.in. z wynagrodzenia za zarządzanie portfelami wierzytelności.

Ponadto, spory z BEST S.A., jak również inne postępowania sądowe z udziałem Emitenta mogą mieć negatywny wpływ na działalność Grupy lub jej sytuację finansową z uwagi na ponoszone na potrzeby postępowań sądowych koszty oraz aspekt wizerunkowy Emitenta.

W dniu 01 sierpnia 2022 r. Spółka powzięła wiedzę o złożeniu przez Best S.A. datowanego na dzień 09 maja 2022 r., wniosku do Sądu Rejonowego dla m. st. Warszawy w Warszawie (XIII Wydział Gospodarczy KRS) o wyznaczenie łącznie Rödl Kancelaria Prawna sp. k. z siedzibą w Warszawie w zakresie zagadnień prawno-podatkowych oraz Roedl Audit sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie w zakresie zagadnień rachunkowo-finansowych, jako rewidenta do spraw szczególnych dla Spółki. Wniosek został złożony w trybie art. 85 ust. 1 Ustawy o Ofercie, w związku z faktem niepodjęcia przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki w dniu 25 kwietnia 2022 r., uchwały w sprawie wyboru ww. podmiotów do przeprowadzenia badania, o co akcjonariusz uprzednio wnioskował w ramach żądania uzupełnienia porządku obrad NWZ (kwestie te były przedmiotem raportów bieżących Spółki nr 17/2022, 18/2022, 24/2022 i 25/2022). W ocenie Spółki, ww. wniosek akcjonariusza jest bezzasadny oraz stanowi nadużycie prawa ze strony akcjonariusza, który pozostaje ze Spółką w licznych sporach sądowych. Spółka ustosunkowała się do wniosku w terminie wyznaczonym przez Sąd. Kwestie mające wchodzić w zakres badania zostały wyjaśnione w opinii Zarządu Spółki z dnia 22 kwietnia 2022 r. dotyczącej wniosku w sprawie wyboru rewidenta do spraw szczególnych (o czym Spółka poinformowała w raporcie bieżącym nr 24/2022).

Ryzyko przekroczenia limitów inwestycyjnych przez własne fundusze inwestycyjne zamknięte

Do Grupy należą trzy fundusze sekurytyzacyjne, w tym w zakresie jednego z nich wyodrębnione są dwa subfundusze. Każdy z nich zarządzany jest wyłącznie przez Kredyt Inkaso S.A. W związku z posiadaniem w Grupie funduszy inwestycyjnych zamkniętych istnieje ryzyko przekroczenia limitów inwestycyjnych, ustalonych w obowiązujących przepisach prawa lub statutach funduszy, dla poszczególnych funduszy lub subfunduszy. Ryzyko to może zmaterializować się również w nadmiernym zaangażowaniu w jeden sektor rynku, rodzaj wierzytelności lub innych aktywów, co może spowodować niekorzystne skutki finansowe w przypadku obniżenia wartości posiadanych przez fundusz lub subfundusz aktywów, również w wyniku zmian na rynku wierzytelności. Ryzyko przekroczenia limitów inwestycyjnych może zostać zaktualizowane na skutek decyzji inwestycyjnej towarzystwa zarządzającego danym funduszem inwestycyjnym zamkniętym, decyzji podmiotu zarządzającego lub na skutek pasywnej zmiany wartości aktywów.

Ryzyko związane z rozwojem technologii

Sektor informatyczny charakteryzuje się szybkim rozwojem rozwiązań i technologii. Dalsza działalność Emitenta uzależniona jest w głównej mierze od umiejętności zastosowania w oferowanych przez niego produktach i usługach najnowszych rozwiązań technologicznych. Aby utrzymać konkurencyjną pozycję na rynku wymagane jest prowadzenie prac rozwojowych oraz inwestowanie w nowe technologie.

Istnieje ryzyko pojawienia się na rynku nowych rozwiązań, które spowodują, iż usługi oferowane przez Grupę staną się nieatrakcyjne i nie zapewnią Grupie wpływów spodziewanych na etapie ich tworzenia i rozwoju. Ponadto istnieje ryzyko, iż nowe rozwiązania technologiczne, nad których stworzeniem lub rozwojem obecnie lub w przyszłości będzie pracował Emitent, nie osiągną oczekiwanych parametrów, co miałoby negatywny wpływ na zdolność Emitenta do odzyskania poniesionych nakładów.

Ryzyko związane ze wzrostem kosztów działalności

Na istotne podwyższenie kosztów działalności Grupy mogą mieć wpływ wzrosty takich grup kosztowych, jak: (i) koszty opłat sądowych, notarialnych, komorniczych i innych procesowych, związanych z zarządzaniem wierzytelnościami na drodze prawnej; (ii) koszty opłat pocztowych i bankowych; (iii) koszty pracy; (iv) koszty usług nabywanych przez Grupę oraz (v) koszty pozyskania finansowania.

Koszty wskazane w pkt (i) i (ii) powyżej mogą rosnąć w szczególności ze względu na możliwą zmianę przepisów prawa.

Bardzo istotne zmiany dotyczące materializacji tego ryzyka miały miejsce w roku 2019. W dniu 1 stycznia 2019 roku weszły w życie przepisy ustawy z dnia 28 lutego 2018 r. o kosztach komorniczych (Dz. U. 2018 poz. 770 i 2244) („u.k.k.”), co w znaczący sposób zwiększyło koszty działalności ponoszone na etapie postępowania egzekucyjnego.

Zgodnie z art. 29 ust. 4 u.k.k., w razie umorzenia postępowania egzekucyjnego z innych przyczyn niż wniosek wierzyciela albo na podstawie art. 824 § 1 pkt 4 KPC komornik, w aktualnym stanie prawnym, zobowiązany jest do pobrania od wierzyciela opłaty stałej w wysokości 150 złotych, z wyjątkiem przypadków, o których mowa w art. 30 u.k.k. Opłata podlega zmniejszeniu o sumę opłat egzekucyjnych ściągniętych i obciążających dłużnika. Opłaty tej nie pobiera się od wierzyciela pierwotnego, o ile wierzytelność nie była wcześniej przedmiotem obrotu a postępowanie egzekucyjne zostało wszczęte przed upływem dwóch lat od dnia powstania tytułu egzekucyjnego. Ponieważ Emitent nie jest wierzycielem pierwotnym w zdecydowanej większości spraw zakończonych bezskuteczną egzekucją jest zobowiązany ponosić opisaną powyżej opłatę stałą. Ze względu na istotny udział spraw

kończących się bezskuteczną egzekucją w puli prowadzonych spraw, wpływa to w znaczący sposób na koszty prowadzonych postępowań egzekucyjnych.

Częściowo na wierzyciela przerzucony został również ciężar ponoszenia opłaty stosunkowej w przypadku umorzenia postępowania egzekucyjnego z uwagi na beczynność oraz w przypadku wystąpienia przez wierzyciela z wnioskiem o umorzenie. Wierzyciel nie ponosi tej opłaty w przypadku wykazania, że umorzenie postępowania egzekucyjnego wiąże się ze spełnieniem świadczenia przez dłużnika lub zawarcia z dłużnikiem porozumienia w zakresie spłaty.

Zgodnie z art. 29 ust. 1 u.k.k., w razie umorzenia postępowania egzekucyjnego na wniosek wierzyciela albo na podstawie art. 824 § 1 pkt 4 Kodeksu Postępowania Cywilnego, wierzyciela obciąża opłata stosunkowa w wysokości 5% wartości świadczenia pozostałego do wyegzekwowania. Jeżeli jednak wierzyciel wykaże, że przyczyna umorzenia postępowania egzekucyjnego wiąże się ze spełnieniem świadczenia przez dłużnika w terminie miesiąca od dnia doręczenia dłużnikowi zawiadomienia o wszczęciu egzekucji albo z zawarciem w tym terminie porozumienia między wierzycielem a dłużnikiem dotyczącego sposobu lub terminu spełnienia świadczenia, opłata ta obciąża dłużnika. Jeżeli spełnienie świadczenia lub zawarcie porozumienia z wierzycielem nastąpiło po upływie miesiąca od dnia doręczenia dłużnikowi zawiadomienia o wszczęciu egzekucji, obciąża go opłata w wysokości 10% wartości świadczenia pozostałego do wyegzekwowania.

W związku z tą zmianą Emitent w celu uniknięcia opisanego kosztu musi wykazać organowi egzekucyjnemu, że podstawą umorzenia postępowania egzekucyjnego jest zapłata długu na konto wierzyciela lub zawarte z dłużnikiem porozumienie.

Ponadto zgodnie z art. 30 u.k.k., w razie niecelowego wszczęcia postępowania egzekucyjnego lub wskazania we wniosku o wszczęcie egzekucji osoby niebędącej dłużnikiem komornik wydaje postanowienie o pobraniu od wierzyciela opłaty stosunkowej w wysokości 10% egzekwowanego świadczenia. W takim przypadku komornik nie ściąga ani nie pobiera opłaty od dłużnika, a opłatę ściągniętą lub pobraną zwraca dłużnikowi. Zmiana ta spowodowała konieczność ponoszenia trudnych do przewidzenia i często budzących wątpliwość co do zasadności kosztów ponoszonych przez wierzycieli. Ze względu na sporadyczne występowanie tego typu sytuacji wpływ tej zmiany jest zdecydowanie mniej istotny niż opisywane wcześniej zmiany kosztów egzekucyjnych związanych z opłatą za egzekucję bezskuteczną.

W roku 2019, ustawą z dnia 4 lipca 2019 r. o zmianie ustawy Kodeks postępowania cywilnego oraz niektórych innych ustaw (Dz. U. 2019 poz. 1469), wprowadzono także istotne zmiany dotyczące pobierania kosztów sądowych w sprawach cywilnych określone w ustawie z dnia 28 lipca 2005 r. o kosztach sądowych w sprawach cywilnych (Dz. U. z 2019 r. poz. 785 i 1043) („u.k.s.”).

W wyniku tych zmian znacząco wzrosły koszty wpisów sądowych, których wysokość ustalana jest obecnie w zależności od wartości przedmiotu sporu w przedziałach kwotowych od 30 zł do 1000

zł, gdy wartość przedmiotu sporu nie przekracza 20.000 zł oraz 5% od wartości przedmiotu sporu dla sprawy, gdy jej wartość przekracza tę kwotę.

Przykładowy koszt wpis sędowski dla sprawy o wartości 4500 zł wynosi obecnie w sądzie elektronicznym 100 zł, podczas gdy przez zmianę wynosił 30 zł. Dla tej samej wartości przedmiotu sporu tj. 4500 zł wpis dla sprawy rozpatrywanej przed sądem właściwym miejscowo wynosi obecnie 400 zł podczas gdy przed zmianą wynosił zaledwie 100 zł.

W efekcie zwiększenia kosztów sądowych w roku 2020 Emitent średnio w każdej sprawie procedowanej w elektronicznym postępowaniu upominawczym zapłacił o 30 zł więcej niż na poprzednich zasadach a w każdej sprawie rozpatrywanej przez sąd właściwy miejscowo o blisko 150 zł więcej.

Wprowadzono również nowy sposób wyliczenia i zmieniono wysokość opłat od wniosku o zawezwanie do próby ugodowej, opłaty od wniosku o stwierdzenie nabycia spadku, zabezpieczenia spadku, sporządzenia spisu inwentarza lub odebrania oświadczenia o przyjęciu lub odrzuceniu spadku, a także opłatę od wniosku o wydanie na podstawie akt poświadczanego odpisu, wypisu lub wyciągu, odpisu orzeczenia ze stwierdzeniem prawomocności, odpisu orzeczenia ze stwierdzeniem wykonalności lub zaświadczenia.

Ponadto zwiększeniu uległa opłata od wniosku o stwierdzenie nabycia spadku, zabezpieczenia spadku, sporządzenia spisu inwentarza lub odebranie oświadczenia o przyjęciu lub odrzuceniu spadku oraz kancelaryjne opłaty sądowe.

Wprowadzona także opłata w kwocie 100 zł od wniosku o doręczenie orzeczenia albo zarządzenia z uzasadnieniem zgłoszonego w terminie tygodnia od dnia ogłoszenia albo doręczenia tego orzeczenia albo zarządzenia (art. 25b ust. 1 u.k.s.). Przed nowelizacją u.k.s. sporządzenie przez sąd uzasadnienia nie wiązało się z poniesieniem opłaty.

Uchylony został przepis art. 79 ust. 1 pkt 2 lit. c) i d) u.k.s. stanowiący o obowiązku zwrotu przez sąd ¼ opłaty sądowej w przypadku uprawomocnienia się nakazu zapłaty.

Wspomnianą ustawą z dnia 4 lipca 2019 r. zmianie uległa również ustawa z dnia 28 lutego 2018 r. o kosztach komorniczych. W jej wyniku wprowadzono opłatę stałą w kwocie 60 zł od zlecenia sądu albo wniosku powoda o bezpośrednie i osobiste doręczenie pism w toku postępowania cywilnego (art. 41 ust. 1 u.k.k.) oraz opłatę stałą w kwocie 40 zł od wniosku o podjęcie czynności zmierzających do ustalenia aktualnego miejsca zamieszkania adresata.

Z kolei koszty wskazane w pkt (iii), (iv) i (v) powyżej zmieniają się ze względu na procesy i uwarunkowania rynkowe, w szczególności wzrost rynkowych stóp procentowych, znajdujących się obecnie na bardzo niskim poziomie. Niezależnie od realizacji czynników zewnętrznych znaczna część kosztów działalności będzie rosła wraz ze wzrostem skali działalności Grupy. Istotnie i niemal pewne

ryzyko dotyczy wzrostu kosztów wynagrodzeń w związku z corocznie zapowiadany wzrostem płacy minimalnej. Ryzyko to dotyczy płac pracowników z wynagrodzeniami na poziomie płacy minimalnej i nieznacznie wyższego od minimalnej.

Niewspółmierny wzrost którejkolwiek z ww. grup kosztów, w szczególności w odniesieniu do dynamiki realizowanych przychodów, może negatywnie wpłynąć na dynamikę rozwoju oraz wyniki działalności Grupy, a w konsekwencji na zdolność Emitenta do dokonywania płatności z Obligacji oraz ich terminowego wykupu, a także na wartość Obligacji.

Ponieważ Emitent nie ma wpływu na wzrost większości tych kosztów, to jego działania skupione są głównie na redukcji negatywnego wpływu tego ryzyka na efekty wynikowe działalności. W celu redukcji tych negatywnych efektów zmaterializowanego ryzyka wzrostu kosztów działalności Emitent:

1. zwiększa efektywność operacyjną,
2. redukuje koszty działania windykacyjnych poprzez selektywny wybór spraw z potencjałem gwarantującym zwrot poniesionych kosztów,
3. wybiera działania mniej kosztowne jeżeli prawdopodobieństwo uzyskania oczekiwanych zysków jest zbliżone,
4. rezygnuje z kosztownych działań prawnych jeżeli ich koszt jest wyższy od prawdopodobnych zysków,
5. ze względów kosztowych umarza egzekucje na wniosek w przypadkach, gdy jest to związane ze spłatą zadłużenia lub zawarciem z dłużnikiem porozumienia co do jego spłaty i jednocześnie gdy wierzyciel jest w stanie wykazać ten fakt przed komornikiem,
6. monitoruje sprawy zawieszone celem ich podjęcia w ustawowym terminie,
7. w sprawach, w których jest to zasadne wierzyciel występuje ze skargą na czynność komornika w przedmiocie obciążających wierzyciela kosztów.

Działania zapobiegawcze Emitenta polegają na śledzeniu zmian prowadzących do potencjalnego wzrostu kosztów. Tam gdzie to możliwe jeszcze przed wzrostem tych kosztów Emitent z wyprzedzeniem realizuje te działania.

Ryzyko niepozyskania finansowania dla nabywania nowych portfeli wierzytelności

Głównym przedmiotem działalności Grupy jest nabywanie portfeli wierzytelności na własny rachunek, co wymaga angażowania znacznych środków finansowych, w części poprzez pozyskiwanie finansowania zewnętrznego w postaci kredytów bankowych oraz emisji obligacji.

Przepływy pieniężne z tytułu zaciągnięcia i spłaty kredytów i obligacji w okresie od 1 kwietnia 2021 do 31 marca 2022 oraz okresu porównywalnego pokazuje poniższa tabela.

Dane w tys. zł.	04/2021-03/2022	04/2020- 03/2021
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek	27.172	145.780
Spląty kredytów i pożyczek	(28.182)	(163.998)
Wpływy z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	20.452	-
Wykup dłużnych papierów wartościowych	(92.337)	(8.346)

Źródło: Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 12 miesięcy zakończony dnia 31.03.2022 r.

Po roku obrotowym zakończonym 31 marca 2022 roku Emitent wyemitował oraz wykupił następujące dłużne papiery wartościowe:

- Dnia 2 marca 2022 roku Emitent podjął uchwałę o emisji do 200.000 sztuk niezabezpieczonych obligacji na okaziciela serii I1, o wartości nominalnej 100 zł każda obligacja oraz łącznej wartości nominalnej do 20.000.000,00 złotych. Emisja została przeprowadzona w ramach publicznego programu emisji obligacji Spółki do łącznej wartości nominalnej nie większej niż 150.000.000,00 złotych, objętego prospektem podstawowym, zatwierdzonym w dniu 26 sierpnia 2021 roku przez Komisję Nadzoru Finansowego. W ramach emisji Emitent wyemitował łącznie 170.097 obligacji serii I1 o łącznej wartości nominalnej 17.009.700,00 złotych. Szczegółowe informacje dotyczące emisji obligacji serii I1 znajdują się w publikowanych przez Emitenta raportach bieżących numer: 4/2022, 19/2022, 20/2022, 21/2022, 22/2022 i 29/2022.
- Dnia 4 lipca 2022 roku Emitent podjął uchwałę o emisji do 200.000 sztuk niezabezpieczonych obligacji na okaziciela serii L1, o wartości nominalnej 100 zł każda obligacja oraz łącznej wartości nominalnej do 20.000.000,00 złotych. Emisja została przeprowadzona w ramach publicznego programu emisji obligacji Spółki do łącznej wartości nominalnej nie większej niż 150.000.000,00 złotych, objętego prospektem podstawowym, zatwierdzonym w dniu 26 sierpnia 2021 roku przez Komisję Nadzoru Finansowego. W ramach emisji Emitent wyemitował łącznie 156.793 obligacji serii L1 o łącznej wartości nominalnej 15.679.300,00 złotych. Szczegółowe informacje dotyczące emisji obligacji serii L1 znajdują się w publikowanych przez Emitenta raportach bieżących numer: 35/2022, 39/2022, 41/2022, 42/2022 oraz 45/2022.
- Dnia 16 sierpnia 2022 roku, zgodnie z warunkami emisji serii E1, Emitent dokonał całościowego wykupu obligacji serii E1 w terminie o łącznej wartości 6.190.000,00 PLN.

W odniesieniu do obligacji wyemitowanych przez Grupę nie miały dotychczas miejsca opóźnienia spłaty odsetek lub kapitału. Nie można jednak wykluczyć, że ze względu na możliwość pogorszenia się postrzegania i oceny wiarygodności finansowej Grupy w przyszłości lub ze względu na

pogorszenie się warunków zewnętrznych, takich jak postrzeganie instrumentów dłużnych, zmiany regulacyjne, zmiany rynkowych stóp procentowych, może wystąpić ograniczenie dostępności finansowania zewnętrznego, co może obniżyć potencjał Grupy do nabywania nowych portfeli wierzytelności i w konsekwencji przełożyć się negatywnie na wyniki finansowe Grupy oraz na zdolność Emitenta do dokonywania płatności z Obligacji, w tym ich terminowego wykupu, a także na wartości Obligacji.

Czynnikiem mitygującym przedmiotowe ryzyko jest wieloletnia historia aktywnego uczestnictwa Emitenta na rynku emisji obligacji. W odniesieniu do serii obligacji emitowanych przez Emitenta znajdujących się w obrocie giełdowym, Emitent organizuje kwartalne spotkania z inwestorami, gdzie przedstawia bieżące wyniki i perspektywy rozwoju działalności.

Ryzyko związane z wymogiem uzyskania większości ponad 60% głosów oddanych lub większej dla przyjęcia uchwały Walnego Zgromadzenia

Zgodnie ze Statutem, dla przyjęcia uchwały przez Walne Zgromadzenie wymagane jest uzyskanie większości ponad 60% oddanych głosów, o ile Kodeks Spółek Handlowych lub Statut nie przewidują dalej idących wymogów (kwalifikowanej większości głosów). Zapis taki, w warunkach rozproszonego akcjonariatu, miał zapobiegać nadużywaniu kontroli nad Emitentem przez jednego akcjonariusza posiadającego największą liczbę głosów na Walnym Zgromadzeniu. Takie rozwiązanie rodzi jednak ryzyko, że w przypadku rozbieżnego stanowiska pomiędzy akcjonariuszami (przy rozproszonym akcjonariacie) Walne Zgromadzenie może nie być zdolne podjąć uchwał ze względu na brak możliwości uzyskania większości ponad 60% oddanych głosów za daną uchwałą. Dotyczy to również tych przypadków, w których prawo wymaga podjęcia uchwały, np. w kwestii zatwierdzenia sprawozdań finansowych. Takie postanowienia Statutu oraz przepisy Kodeksu Spółek Handlowych – w sytuacji gdyby doszło do zmniejszenia udziału Waterland w akcjonariacie Emitenta w sposób niezapewniający większości 60% głosów reprezentowanych na danym Walnym Zgromadzeniu albo dla spraw wymagających zgodnie z Kodeksem Spółek Handlowych lub Statutem dalej idącego wymogu oddanych głosów, np. zmiana Statutu, zgody na zbycie przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części, rozwiązania, połączenia, podziału lub przekształcenia Spółki, jak również istotnej zmiany przedmiotu działalności Emitenta i innych wymienionych w bezwzględnie obowiązujących przepisach prawa – mogą utrudnić podjęcie uchwały, a w skrajnej sytuacji sparaliżować prace Walnego Zgromadzenia, co może mieć istotny negatywny wpływ na wiarygodność korporacyjną i pośrednio działalność Grupy.

Ryzyko inwestycji w portfele wierzytelności

Grupa nabywa pakiety wierzytelności od banków, firm telekomunikacyjnych i innych podmiotów świadczących usługi masowe. Składają się na nie w przeważającej części należności od konsumentów. Ostateczne ceny oferowane za pakiety wierzytelności wystawiane na sprzedaż są uzależnione od szeregu czynników, w szczególności takich jak:

1. rodzaj dłużnika (status prawny, cechy osobowe);
2. parametry zobowiązania;
3. tytuł zobowiązania;
4. okres, jaki upłynął od daty wymagalności zobowiązania, zwany etapem „życia” długu;
5. zakres oraz intensywność czynności windykacyjnych podjętych przed sprzedażą;
6. oszacowanie możliwych wpływów z portfela;
7. oszacowanie możliwych kosztów związanych z windykacją portfela;
8. siła finansowa konkurencji zainteresowanej nabyciem pakietu.

Rozwój rynku handlu wierzytelnościami w Polsce w ostatnich latach powoduje, że zwiększa się liczba i różnorodność paramentów oferowanych pakietów wierzytelności, a w konsekwencji danych, jakie Grupa musi przeanalizować przed podjęciem decyzji inwestycyjnej.

Począwszy od 2013 roku, Grupa nabywa pakiety wierzytelności również poza terytorium Polski, w szczególności w Rumunii, Bułgarii, Rosji i w Chorwacji. Udział przychodów z tytułu wpłat dłużników wygenerowanych na rynku polskim w stosunku do ogólnej kwoty przychodów z tego tytułu prezentuje poniższa tabela.

	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q
dane w tys. zł	4/2019 6/2019	7/2019 9/2019	10/2019 12/2019	1/2020 3/2020	4/2020 6/2020	7/2020 9/2020	10/2020 12/2020	1/2021 3/2021	4/2021 6/2021	7/2021 9/2021	10/2021 12/2021	1/2022 3/2022
Wpłaty od dłużników w	63.333	63.807	57.354	63.651	53.359	54.130	57.772	57.357	70.776	71.323	68.116	68.775
w tym: Polska	39.672	34.334	33.831	34.332	33.359	33.903	36.993	37.431	45.550	45.088	45.556	48.140
udział	63%	54%	59%	54%	63%	63%	64%	65%	64%	63%	67%	70%

Źródło: Emitent

W ocenie Zarządu Emitenta prowadzenie działalności na rynkach zagranicznych charakteryzuje się ryzykiem wyższym aniżeli na rynku polskim, co jest w szczególności związane z:

1. krótszym okresem działalności, wobec czego Grupa posiada mniejsze doświadczenie w zakresie wyceny pakietów wierzytelności oferowanych przez lokalnych pierwotnych wierzycieli,
2. ryzykiem kursowym,

3. różnicami kulturowymi, mogącymi przekładać się na niezrozumienie lub niepełne zrozumienie niektórych obszarów,
4. różnicami w systemach prawnych.

Wycena pakietów wierzytelności jest złożonym procesem oceny statystycznej i eksperckiej. Wobec faktu, że każdy oferowany do sprzedaży pakiet wierzytelności jest odmienny, a różnice zachodzą nawet na poziomie pakietów pochodzących z tego samego kraju i od tego samego wierzyciela pierwotnego, istnieje ryzyko niewłaściwej wyceny jego wartości, a tym samym braku możliwości odzyskania kwot wydatkowanych na zakup pakietu oraz kosztów operacyjnych dochodzenia należności. Dodatkowo, jednym z głównych kryteriów inwestycji w portfele wierzytelności są oczekiwania co do rozkładu przepływów pieniężnych, które Grupa uzyska z dochodzenia wierzytelności. Dokonując inwestycji, Grupa nie ma jednak pewności, iż przepływy pieniężne z posiadanych wierzytelności będą zgodne z pierwotnymi szacunkami w zakresie kwot i terminu spłat. Wśród głównych powodów ryzyka zanotowania niższych przepływów pieniężnych należy wymienić m.in. pogorszenie sytuacji finansowej dłużników z przyczyn ekonomicznych, niższą od zakładanej efektywność procesu dochodzenia wierzytelności oraz błędne założenia Grupy poczynione w dacie inwestycji. Skutkiem niewłaściwej wyceny nabywanego pakietu może być przeszacowanie wartości nabytych portfeli wierzytelności, co może negatywnie wpłynąć na wynik Grupy, a tym samym na wartość jej kapitałów własnych. Z kolei niższe od oczekiwanych lub odsunięte w czasie przepływy pieniężne z nabywanych portfeli mogą wpłynąć negatywnie na zdolność Spółki do dokonywania płatności z Obligacji oraz ich terminowego wykupu, a także na wartość Obligacji.

Modele używane do wyceny pakietów wierzytelności są na bieżąco dostosowywane i aktualizowane do warunków biznesowych w jakich działa Emitent. Uwzględniony jest nie tylko stan aktualny, ale również prognozowane zmiany (np. uwzględnienie skutków pandemii COVID-19).

Ryzyko związane z prawami autorskimi do oprogramowania wykorzystywanego przez Grupę

W ramach prowadzonej działalności Grupa wykorzystuje m.in. oprogramowanie, do którego uzyskała licencję lub majątkowe prawa autorskie od osób trzecich, jak również zleca usługi programistyczne w zakresie tworzenia lub rozwoju oprogramowania zewnętrznym dostawcom takich usług. Podstawą prawną korzystania z takiego oprogramowania przez Grupę są odpowiednie umowy licencyjne lub umowy przenoszące autorskie prawa majątkowe. Emitent nie może zapewnić, że w każdym przypadku nabycie praw do korzystania z oprogramowania nastąpiło skutecznie lub w niezbędnym zakresie, jak również, że osoby trzecie nie będą podnosiły przeciwko spółkom z Grupy roszczeń, zarzucając naruszenie ich praw własności intelektualnej, bądź że ochrona praw do korzystania z takiego oprogramowania będzie przez Grupę realizowana skutecznie. Ponadto nie można

zagwarantować, że w każdym przypadku Grupa będzie w stanie dokonać przedłużenia okresu licencji, a tym samym dalej korzystać z danego oprogramowania, po zakończeniu pierwotnie przewidzianego okresu trwania licencji. Oprócz tego w ramach prac wewnętrznych nad własnymi rozwiązaniami informatycznymi prowadzonymi z udziałem osób współpracujących ze spółkami z Grupy na podstawie umów cywilnoprawnych, nie można wykluczyć sytuacji, w której mogą powstać wątpliwości, czy spółki z Grupy skutecznie nabyły lub nabyły we właściwym zakresie autorskie prawa majątkowe do rozwiązań informatycznych stworzonych przez takie osoby. Grupa może więc być narażona na ryzyko zgłaszania przez osoby trzecie roszczeń dotyczących wykorzystywanego przez Grupę oprogramowania, co w przypadku stwierdzenia zasadności tych roszczeń może mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność, wyniki, sytuację lub perspektywy rozwoju Grupy.

Emitent wdrożył regulację wewnętrzną poświęconą zarządzaniu własnością intelektualną w tym licencjami, opisującą m.in.:

1. zasady nabywania praw do własności intelektualnej w zależności od źródła nabycia (np. w ramach umowy o pracę, umów cywilnoprawnych),
2. warunki zawierania umów o nabycie praw własności intelektualnej (np. przedmiot licencji, pola eksploatacyjne, moment przeniesienia praw, zwolnienie z odpowiedzialności w przypadku roszczeń osób trzecich, kary umowne),
3. zasady dokumentowania oraz aktualizacji praw własności intelektualnej, oraz
4. zasady postępowania w przypadku naruszeń praw własności intelektualnej.

Emitent posiada dodatkowo wyodrębnione w strukturze organizacyjnej komórki organizacyjne dedykowane obsłudze prawnej, zapewnieniu zgodności oraz audytu wewnętrznego czuwające nad przestrzeganiem ww. regulacji jak również spółkę celową prowadzącą działalność *stricte* informatyczną.

Ryzyko braku zgodności (compliance)

Celem systemu *compliance* jest utrzymanie stanu zgodnego z ustanowionymi przepisami, wytycznymi, zasadami, normami i regulacjami wewnętrznymi.

Zapewnienie zgodności ukierunkowane jest na realizację celów strategicznych, do których zalicza się:

1. kreowanie wizerunku Grupy Kapitałowej jako podmiotu działającego zgodnie z przepisami prawa i przyjętymi standardami postępowania oraz w sposób etyczny, uczciwy i rzetelny,
2. przeciwdziałanie możliwości wystąpienia utraty reputacji lub wiarygodności Grupy, będących wynikiem nieprzestrzegania lub niewłaściwego stosowania przepisów prawa, regulacji

wewnętrznych oraz przyjętych przez Grupę standardów postępowania, w tym standardów etycznych,

3. przeciwdziałanie ryzyku wystąpienia sankcji prawnych i regulaminowych lub strat finansowych, które mogą być konsekwencją naruszenia lub niewłaściwego stosowania przepisów prawa i przyjętych norm postępowania, w tym norm etycznych,
4. budowanie i utrzymanie pozytywnych relacji ze wszystkimi interesariuszami.

Należy zaznaczyć, że, działalność prowadzona przez Emitenta jest działalnością regulowaną, co oznacza, że aby ją wykonywać Emitent musi uzyskać zezwolenie Komisji Nadzoru Finansowego, a w konsekwencji podlega również nadzorowi tego organu. Niedostosowanie się do wymogów nadzorczych lub niewłaściwe ich zastosowanie może w konsekwencji prowadzić do sankcji ze strony tych organów.

Jako podmiot notowany na Giełdzie Papierów Wartościowych, Emitent jest dodatkowo zobowiązany do przestrzegania zasad, standardów określanych przez GPW. Jednocześnie potencjalne nieprawidłowości, które zostały opisane w akapicie powyżej, mogą skutkować utratą wiarygodności jako spółki notowanej na regulowanym rynku obrotu giełdowego.

Z uwagi na powyżej wskazane okoliczności, ryzyko to należy uznać za specyficzne dla Emitenta.

Emitent podjął działania mające na celu stosowanie zbioru regulacji wewnętrznych z obszaru *compliance*, takich jak: zarządzanie ryzykiem braku zgodności, zarządzanie konfliktami interesów, przeciwdziałanie korupcji, ochrona tajemnicy zawodowa, bezpieczeństwo informacji, powiadamianie o nieprawidłowościach (*whistleblowing*), oraz zasady etyczne. Dodatkowo, w strukturze organizacyjnej Emitenta wydzielono samodzielne i niezależne stanowisko *Compliance Officer*a. Zapewniając kluczowy wymóg skuteczności funkcji *compliance*, tj. wymóg jej niezależności, komórka ta w ramach struktur Grupy podlega bezpośrednio Prezesowi Zarządu. *Compliance Officer* jest odpowiedzialny za koordynowanie procesu zarządzania w ww. obszarach. W wyniku przyjętych rozwiązań formalnych, regulacyjnych oraz organizacyjnych Emitent:

1. maksymalizuje skuteczność procesu zapewniania zgodności, poprzez dążenie do kompletnej identyfikacji ryzyka braku zgodności, najbardziej precyzyjnej oceny profilu ryzyka oraz skutecznego jego ograniczania,
2. przestrzega prawo poprzez zdefiniowane wewnętrzne mechanizmy kontrolne i regulacje wewnętrzne, które zapewniają przestrzeganie prawa oraz właściwych standardów rynkowych,
3. maksymalizuje wynik finansowy, poprzez ograniczenie kosztów i strat związanych z brakiem dostosowania Grupy do zasad wynikających z przepisów prawa, regulacji ostrożnościowych oraz innych zasad niemających charakteru bezwzględnie obowiązujących przepisów prawa,

4. promuje najwyższe standardy etyki i uczciwości w prowadzeniu działalności biznesowej.

Ryzyko związane z zaprzestaniem świadczenia usług na rzecz zewnętrznych funduszy sekurytyzacyjnych

Niewielka część przychodów Grupy pochodzi ze świadczenia usług zarządzania portfelami wierzytelności na rzecz zewnętrznych funduszy sekurytyzacyjnych. Okresowe lub trwałe zmniejszenie skali współpracy lub zaniechanie współpracy z podmiotami, na rzecz których Grupa zarządza portfelami wierzytelności, jak również brak możliwości pozyskania do współpracy w tym zakresie nowych podmiotów, może negatywnie wpłynąć na poziom przychodów Grupy, co może mieć negatywny wpływ na działalność Grupy, jej sytuację finansową i wyniki działalności. Ryzyko jest specyficzne dla Emitenta, który w ramach swojej działalności zarządza portfelami wierzytelności oraz realne, bowiem zakończenie współpracy Emitenta z niektórymi towarzystwami funduszy inwestycyjnych w zakresie zarządzania portfelami wierzytelności funduszy sekurytyzacyjnych miało już miejsce, choć nie wpływa to znacząco na sytuację finansową Emitenta i Grupy.

Emitent w celu redukcji tego ryzyka świadczy usługi na rzecz funduszy sekurytyzacyjnych zarządzanych przez różne towarzystwa funduszy inwestycyjnych oraz monitoruje rynek pod kątem nawiązania współpracy z nowymi funduszami sekurytyzacyjnymi.

Ryzyko związane z wpływem akcjonariusza większościowego na Spółkę

Na Datę sporządzenia Noty Informacyjnej WPEF VI Holding 5 B.V., z siedzibą w Bossum, Holandia, należąca do grupy kapitałowej Waterland Private Equity Investments B.V. (dalej „Waterland”) posiada 7.929.983 akcji Emitenta, stanowiących 61,48% kapitału zakładowego Emitenta oraz reprezentujących 61,48% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu. Powoduje to ograniczenie możliwości oddziaływania akcjonariuszy mniejszościowych na Emitenta i Grupę, w szczególności ze względu na fakt wykonywania przez Waterland prawa głosu z większości akcji na Walnym Zgromadzeniu. Waterland ma więc poprzez swój udział na Walnym Zgromadzeniu decydujący wpływ na podjęcie uchwały w sprawie wypłaty dywidendy, czy też powoływanie i odwoływanie członków Rady Nadzorczej, która kształtuje skład Zarządu Emitenta.

Posiadanie pozycji dominującej w akcjonariacie Emitenta pozwala Waterland na sprawowanie faktycznej kontroli nad działalnością Emitenta oraz Grupy, w tym – z pozycji sprawowanego nadzoru właścicielskiego – oddziaływanie w zasadniczym stopniu na tak istotne kwestie, jak podejmowanie decyzji zarządczych, czy realizacja polityki inwestycyjnej oraz strategii biznesowych.

Nie można wykluczyć, że interesy Waterland jako akcjonariusza większościowego okażą się rozbieżne z interesami pozostałych akcjonariuszy posiadających mniejszościowych pakiet akcji (w tym zwłaszcza BEST S.A., który jest podmiotem konkurencyjnym w stosunku do Emitenta).

Ryzyko związane z inwazją Rosji na Ukrainę i sankcjami gospodarczymi

Emitent posiada jedną spółkę zależną w Rosji, której działalność polega na zarządzaniu i windykacji portfeli wierzytelności. Generowane przez nią w okresie 04.2021 – 03.2022 przychody z wpłat klientów odpowiadają za około 9% generowanych w tym samym czasie przez całą Grupę przychodów z wpłat klientów. Na dzień 31 marca 2022 r. wartość posiadanych przez tę spółkę portfeli wierzytelności wynosiła 3,6 mln PLN co stanowiło 0,6% portfeli wierzytelności Grupy.

W związku z inwazją Rosji na Ukrainę i sankcjami gospodarczymi istnieje ryzyko obniżenia wartości posiadanych w Rosji aktywów Grupy, bądź ich utraty w całości lub w części, na skutek, m.in: (i) nakładanych na Rosję, rosyjskie banki i rosyjskie formy sankcji ekonomicznych, (ii) istotnej utraty wartości rubla, (iii) spodziewanego pogorszenia się stanu gospodarstw domowych w Rosji, (iv) możliwej decyzji Emitenta o zawieszeniu lub zakończeniu prowadzenia działalności w Rosji, (v) możliwej decyzji władz rosyjskich zakazujących transferu środków pieniężnych do Polski i krajów zachodnich lub (vi) możliwej decyzji władz rosyjskich skutkującej zamrożeniem bądź konfiskatą tych aktywów.

Z uwagi na dynamicznie zmieniającą się sytuację w Rosji, Emitent na bieżąco ją monitoruje oraz analizuje możliwość podjęcia działań mających na celu zminimalizowanie wskazanego ryzyka.

b. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem Emitenta i jego Grupy Kapitałowej

Ryzyko pogorszenia sytuacji finansowej dłużników

Branża usług finansowych, w tym obrotu i zarządzania wierzytelnościami, jest wrażliwa na ogólną kondycję gospodarczą. Wielkość wpływów z tytułu odzyskiwania wierzytelności z pakietów wierzytelności jest uzależniona od kondycji finansowej dłużników, a więc pośrednio od poziomu wynagrodzeń, stopy bezrobocia, poziomu świadczeń socjalnych wypłacanych przez instytucje centralne i lokalne, tempa wzrostu PKB i innych wskaźników ekonomicznych. Ewentualne pogorszenie sytuacji finansowej dłużników, niezależnie od ich rodzaju (osoby fizyczne lub przedsiębiorstwa), może bezpośrednio wpłynąć na wielkość zwrotu z inwestycji z pakietów wierzytelności, co może mieć istotny negatywny wpływ na działalność Grupy, jej sytuację finansową i wyniki działalności.

Trwająca od ponad dwóch lat pandemia wirusa SARS COV-2 może w istotny sposób wpłynąć na pogorszenie sytuacji finansowej dłużników i kondycji całej gospodarki. Ponadto, w zakresie długofalowych skutków epidemii należy liczyć się ze spadkiem PKB oraz wzrostem bezrobocia, co w

konsekwencji przełoży się na sytuację finansową dłużników, przy czym aktualne odczyty z gospodarki wskazują, iż aktywność gospodarcza wraca do stanu przed pandemią.

Również trwająca obecnie wojna Rosji z Ukrainą, z uwagi na, m.in.: (i) nałożone na Rosję i Białoruś przez m.in. Unię Europejską, Stany Zjednoczone oraz Wielką Brytanię sankcje ekonomiczne, (ii) nałożone przez Stany Zjednoczone oraz Wielką Brytanię embargo na import ropy naftowej, (iii) podjęte przez liczne prywatne firmy decyzje o zawieszeniu bądź zakończeniu działalności w Rosji i na Białorusi, (iv) kryzys humanitarny i uchodźczy oraz (v) ogólną, wynikającą z tej wojny oraz związanych z nią zdarzeń, destabilizację na rynkach światowych (skutkującą gwałtownym wzrostem cen ropy naftowej, gazu, niektórych produktów rolnych oraz spadkiem wartości złotego i innych walut), może w istotny negatywny sposób wpłynąć na gospodarki państw, w których Grupa prowadzi swoją działalność. Z uwagi na wielopłaszczyznowe oddziaływanie tej wojny i zdarzeń z nią związanych, na obecną chwilę trudno jest przewidzieć ich skutki, w tym długofalowe.

Pogorszenie sytuacji gospodarczej w Polsce oraz na rynkach zagranicznych może w konsekwencji skutkować zahamowaniem wzrostu gospodarczego, wzrostem stopy bezrobocia, spadkiem popytu, spadkiem realnych dochodów i tym samym pogorszeniem sytuacji finansowej dłużników i możliwości regulowania przez nich zobowiązań.

Emitent na bieżąco monitoruje sytuację związaną z pandemią COVID-19 oraz wojną w Ukrainie i rozwojem zdarzeń nimi wywołanych oraz prowadzi analizę dotyczącą konieczności podejmowania działań mających na celu zmniejszenie skali wpływu tych zdarzeń na sytuację finansową Emitenta, w tym na jego przyszłe wyniki. Z uwagi jednak na dynamikę każdej z tych nadzwyczajnych sytuacji oraz fakt, że pozostają one poza całkowitą kontrolą Emitenta, Emitent nie jest w stanie w sposób definitywny określić ich wpływu na jego sytuację finansową. Emitent ocenia jednak, że wystąpienie powyżej opisanych okoliczności razem bądź osobno może mieć istotny negatywny wpływ na jego działalność, sytuację finansową, w tym wyniki działalności, a w konsekwencji na wartość rynkową Obligacji, zdolność Emitenta do obsługi zadłużenia z tytułu Obligacji oraz terminowego wykupu Obligacji.

Ryzyko wprowadzenia prawnych ograniczeń w sprzedaży wierzytelności

Prowadzona przez Grupę działalność jest uzależniona od możliwości nabywania pakietów wierzytelności zbywanych przez pierwotnych wierzycieli, w szczególności takich jak: instytucje finansowe, operatorzy telekomunikacyjni oraz sieci telewizji kablowej. Nie można wykluczyć zmian legislacyjnych w przyszłości, które dotyczyć będą ograniczeń w sprzedaży, bądź dochodzeniu wierzytelności, tym bardziej że polski rynek wierzytelności znajduje się w stadium dojrzałości, zaś ustawodawstwo dojrzałych rynków wierzytelności, w szczególności krajów Europy Zachodniej, wykazuje prymat tendencji prokonsumenckich. Wejście w życie ww. zmian oraz innych zmian

nakierowanych na wzmożoną ochronę konsumentów (w tym ew. wprowadzenie zakazu zbywania wierzytelności przez pierwotnych wierzycieli lub znaczące ograniczenie tej możliwości w jakimkolwiek aspekcie w jednym lub kilku krajach prowadzenia działalności) najprawdopodobniej może mieć istotny negatywny wpływ na prowadzenie działalności podstawowej w ogóle lub w dotychczasowej skali, na sytuację finansową Grupy i wyniki jej działalności, a w konsekwencji na zdolność Emitenta do dokonywania płatności z Obligacji oraz ich terminowego wykupu, a także na wartość Obligacji.

Emitent stale monitoruje procedowane zmiany legislacyjne ze szczególnym uwzględnieniem regulacji dotyczących głównych obszarów działalności Emitenta oraz na bieżąco podejmuje działania dostosowawcze w tym zakresie. Posiada wyodrębnioną komórkę organizacyjną w postaci *Compliance Officera*, który monitoruje zgodność działań Emitenta z regulacjami oraz w miarę potrzeby aktualizuje jego regulacje wewnętrzne.

Ryzyko związane z naruszeniem zbiorowych interesów konsumentów

Działalność Grupy w Polsce kontrolowana jest m.in. przez Prezesa UOKiK. Istnieje ryzyko interpretacji, że działalność Grupy w pewnych obszarach narusza zbiorowy interes konsumentów. Stwierdzenie przez Prezesa UOKiK naruszenia zbiorowego interesu konsumentów, m.in. przez stosowanie niedozwolonych klauzul, może skutkować wezwaniem do zaprzestania takich praktyk, jak również nałożeniem na Grupę sankcji administracyjnych w tym kar pieniężnych. Niezależnie od powyższego istnieje ewentualne ryzyko pozwów zbiorowych w przypadku dochodzenia swoich praw przez grupy konsumentów. Podobnego rodzaju ryzyka dotyczą działalności Grupy w innych krajach, w których prowadzi ona lub będzie prowadziła w przyszłości swoją działalność. Ziszczenie się powyższych ryzyk może mieć istotny wpływ na działalność Grupy, jej sytuację finansową oraz wyniki działalności, a w konsekwencji na zdolność Emitenta do wykonywania zobowiązań z Obligacji.

W ramach procesu zapewnienia zgodności, realizowanego przez poszczególne komórki organizacyjne Emitenta, niezależnie od działań podejmowanych przez jednostkę *compliance*, na bieżąco weryfikowane są przepisy prawa, regulacje, zalecenia oraz oczekiwania organów nadzorczych (w szczególności Prezesa UOKiK). Po zidentyfikowaniu obszarów, które wymagają zmian, wdrażane są udoskonalenia. Cały proces wspierany jest przez *Compliance Officera*, który na bieżąco analizuje zmiany w otoczeniu prawno-regulacyjnym oraz informuje o tych zmianach odpowiednie komórki organizacyjne. *Compliance Officer* dokonuje następnie okresowej niezależnej weryfikacji statusu wprowadzanych zmian.

Ryzyko braku możliwości zakupu nowych portfeli wierzytelności oraz nowych zleceń windykacji

Grupa jest zainteresowana:

1. nabywaniem nowych pakietów wierzytelności, świadczeniem usług zarządzania portfelami sekurytyzowanych wierzytelności na rzecz funduszy sekurytyzacyjnych własnych, oraz
2. świadczeniem usług dochodzenia wierzytelności dla podmiotów obcych w formule „outsourcingu”, tj. w odniesieniu do portfeli będących własnością funduszy i innych podmiotów spoza Grupy.

Powyższe kierunki działań zwiększą zarówno bieżące, jak i przyszłe przychody Grupy. Ze względu na działalność firm konkurencyjnych, zarówno już funkcjonujących na rynkach działalności Grupy, jak i nowych graczy, lub ze względu na zmianę sposobu postępowania przez zbywców wierzytelności, w szczególności zmianę formuły zbywania portfeli lub pozyskania podmiotów je obsługujących, Grupa może spotkać się z ograniczeniami w nabywaniu nowych, atrakcyjnych dla Grupy pakietów wierzytelności oraz nowych zleceń zarządzania portfelami wierzytelności lub outsourcingu dochodzenia wierzytelności. Ograniczeniem w nabywaniu kolejnych pakietów wierzytelności mogą być również ograniczenia Grupy w dostępie do kapitału oraz rozwijanie przez wierzycieli pierwotnych własnych wyspecjalizowanych działów windykacji i restrukturyzacji należności, na co Emitent nie ma wpływu. Powyższe czynniki mogą mieć istotny negatywny wpływ na działalność Grupy oraz perspektywy kształtowania się jej dochodów, co może mieć istotny negatywny wpływ na działalność Grupy, jej sytuację finansową i wyniki działalności, a w konsekwencji na zdolność Spółki do dokonywania płatności z Obligacji oraz ich terminowego wykupu, a także na wartość Obligacji.

Emitent w celu redukcji tego ryzyka stale monitoruje rynek zakupu wierzytelności oraz rynek usług związanych z dochodzeniem wierzytelności, zarówno w zakresie działalności firm konkurencyjnych jak i formuły zbywania portfeli wierzytelności czy pozyskiwania podmiotów do współpracy.

Ryzyko wzrostu cen portfeli wierzytelności

Czynnikiem ryzyka jest także wzrost cen transakcyjnych nowych portfeli wierzytelności. W sytuacji powrotu rynku wierzytelności do stanu sprzed rozpoczęcia pandemii koronawirusa zwiększy się zainteresowanie inwestycjami w portfele wierzytelności, co tym samym może spowodować wzrost cen portfeli. W krótkim okresie wzrost cen przełoży się na zwiększone ujemne przepływy gotówkowe Grupy, natomiast w średnim i w długim na niższą rentowność prowadzonej działalności windykacyjnej, m.in. ze względu na wyższe wartości amortyzacji portfeli. Może to wpłynąć negatywnie na działalność Grupy oraz perspektywy kształtowania się jej dochodów, co może mieć istotny negatywny wpływ na działalność Grupy, jej sytuację finansową i wyniki działalności.

Emitent stale monitoruje rynek zakupu wierzytelności i poziom cen transakcyjnych portfeli wierzytelności dostępnych na rynku.

Ryzyko wzrostu wielkości portfeli wierzytelności oferowanych na sprzedaż

Aktualna sytuacja makroekonomiczna może spowodować znaczący wzrost wielkości i wartości portfeli wierzytelności wystawionych na sprzedaż w najbliższej przyszłości. Istnieje ryzyko, że przy znaczących wzrostach Grupa może mieć trudności lub może nie móc samodzielnie brać udziału w przetargach na zakupy największych, a zarazem najatrakcyjniejszych portfeli wierzytelności. W konsekwencji Grupa może zostać zmuszona do zawiązywania konsorcjów w celu wzięcia udziału w części, zwłaszcza najbardziej atrakcyjnych, przetargów lub do skoncentrowania się na zakupach mniejszych portfeli, których atrakcyjność cenowa jest istotnie niższa ze względu na znacząco wyższą konkurencję, co może mieć istotny negatywny wpływ na działalność Grupy, jej sytuację finansową i wyniki działalności.

Emitent w celu redukcji tego ryzyka podejmuje działania mające na celu pozyskanie potencjalnych inwestorów na zakup portfeli wierzytelności o wysokich wolumenach.

Ryzyko niskiej stopy odsetek ustawowych

Wysokość odsetek ustawowych za opóźnienie, z uwagi na wzrost stopy referencyjnej ustalonej przez Radę Polityki Pieniężnej, poczynając od dnia 8 lipca 2022 r. wynosi 12,0% w stosunku rocznym. Na przestrzeni ostatnich lat wysokość odsetek ustawowych uległa zmniejszeniu przy jednoczesnym wzroście inflacji, przy czym mając na celu obniżenie średniego wzrostu cen w gospodarce Rada Polityki Pieniężnej od października ubiegłego roku cyklicznie dokonuje podwyżek stóp procentowych, wpływając tym samym na wartość stopy odsetek ustawowych. Wysokość odsetek ustawowych w bezpośredni sposób przekłada się na osiąmane przez Grupę przychody z tytułu odsetek od przeterminowanych wierzytelności.

Emitent zarządza powyższym ryzykiem analizując rynek dostosowując prognozy średnio/długoterminowe oraz skalę swojej działalności.

Ryzyko negatywnego wizerunku

Dochodzenie praw z wierzytelności prowadzone przez Grupę dotyczy w wielu przypadkach osób fizycznych i podmiotów prawnych znajdujących się w spirali zadłużenia. Część osób, wobec których dochodzone są wierzytelności, lub osób z ich otoczenia może uciekać się do interwencji mediów zainteresowanych nośnymi tematami i zdecydować się na kreowanie tzw. czarnego PR wobec Emitenta, Grupy lub branży ogółem. Działania te mogą być oparte zarówno o fakty, jak i pomówienia oraz fałszywe informacje, w tym noszące znamiona nieuczciwej konkurencji.

Grupa Kapitałowa narażona jest również na ponoszenie konsekwencji związanych z nieetyczną działalnością innych firm z branży zarządzania wierzytelnościami, w wyniku chociażby przekładania nieuczciwych i nieetycznych praktyk innych podmiotów na całą branżę, w tym na Grupę.

Wobec Grupy mogą być również stosowane działania celowego i świadomego dyskredytowania i naruszania dobrego imienia Grupy, co może odbywać się za pośrednictwem forów internetowych lub serwisów antywindykacyjnych.

W przypadku nagłośnienia tego typu spraw przez media każdy z przypadków może mieć pośredni lub bezpośredni wpływ na wiarygodność Emitenta i Grupy w oczach inwestorów, podmiotów udzielających finansowania, zbywców pakietów wierzytelności oraz innych kontrahentów. Może się to przełożyć na obniżenie wyceny instrumentów finansowych emitowanych przez Emitenta lub obniżenie dostępności finansowania zewnętrznego lub obniżenie liczby zawieranych przez Grupę transakcji zakupu portfeli wierzytelności.

Emitent wdrożył proces monitorowania mediów pod kątem informacji w kontekście Emitenta oraz Grupy wraz z bezpośrednią reakcją na publikowane informacje.

Ryzyko związane z koniunkturą makroekonomiczną i sytuacją społeczno-gospodarczą w Polsce

Podstawowym przedmiotem działalności operacyjnej Emitenta jest zarządzanie portfelami wierzytelności nabywanych przez jednostki z Grupy oraz przez zewnętrzne fundusze inwestycyjne, których portfele wierzytelności zostały powierzone w zarządzanie. Działalność i poziom wyników finansowych generowanych przez Grupę, a także tempo realizacji planów strategicznych uzależnione są od koniunktury makroekonomicznej na tym rynku. Na działalność Grupy wpływają takie czynniki jak: poziom i tendencje zmian PKB, inflacja, poziom bezrobocia, polityka fiskalna i monetarna rządu, dostępność środków finansowych, wzrost realnych dochodów społeczeństwa, poziom bezrobocia, zmiany sytuacji gospodarczej na poziomie krajowym, regionalnym i światowym, zmiany w sytuacji politycznej na poziomie władz centralnych i lokalnych, a także sytuacja ekonomiczna, przedsiębiorstw domowych. Ewentualne niekorzystne tendencje w zakresie kształtowania się czynników makroekonomicznych, społecznych i politycznych mogą mieć negatywny wpływ na wyniki, sytuację finansową i perspektywy działalności Grupy, a w konsekwencji na zdolność Emitenta do dokonywania płatności z tytułu Obligacji oraz ich terminowego wykupu, a także na wartość Obligacji. Dotyczy to w szczególności ww. ewentualnych niekorzystnych tendencji, które mogą wynikać na skutek inwazji Rosji na Ukrainę z uwagi na m.in.: (i) nałożone na Rosję i Białoruś przez m.in. Unię Europejską, Stany Zjednoczone oraz Wielką Brytanię sankcje ekonomiczne (ii) nałożone przez Stany Zjednoczone oraz Wielką Brytanię embargo na import ropy naftowej, (iii) podjęte przez liczne prywatne firmy decyzje o zawieszeniu bądź zakończeniu działalności w Rosji i na Białorusi, (iv) kryzys humanitarny i uchodźczy oraz (v) ogólną, wynikającą z tej wojny oraz związanych z nią zdarzeń, destabilizację na rynkach światowych (skutkującą gwałtownym wzrostem cen ropy naftowej, gazu, niektórych produktów rolnych oraz spadkiem wartości złotego i innych walut).

Grupa na bieżąco analizuje sytuację makroekonomiczną oraz zmiany w sektorze bankowym i finansowym, choć nie ma na nie bezpośredniego wpływu. Monitorowany jest poziom spłat wierzytelności oraz poziom kosztów związanych z zarządzaniem wierzytelnościami. Grupa dostosowuje swój model działania do zmieniających się warunków otoczenia zewnętrznego, tworząc prognozy finansowe w horyzoncie krótko, średnio i długoterminowym.

Ryzyko związane z upadłością konsumencką

Upadłość konsumencka jako instytucja prawna weszła w życie w 2009 r. i od tego czasu jest sukcesywnie modyfikowana. Według ustawodawcy dotychczasowe przepisy nie pozwalały na wykorzystanie w pełni tego instrumentu prawnego. W związku z powyższym ustawa z 30.08.2019 r. o zmianie ustawy – Prawo upadłościowe oraz niektórych innych ustaw (Dz. U. z 2020 r., poz. 288), która weszła w życie 24 marca 2020 r., miała postępowanie uprościć i tym samym doprowadzić do znacznego zwiększenia liczby orzekanych upadłości.

Z publicznie dostępnych statystyk, opublikowanych przez Centralny Ośrodek Informacji Gospodarczej, wynika iż powyższy cel - liberalizacji przepisów prawa upadłościowego, wzmocniony dodatkowo przez pandemię i związane z nią problemy finansowe wielu Polaków - został osiągnięty. Od 1 stycznia 2015 roku, gdy zmieniono przepisy ułatwiające upadłość konsumencką do 31 grudnia 2021 r. łącznie ogłosiło ją 57 884 osób, co obrazowo przedstawia następujący wykres:



Źródło: www.coig.com.pl/2021-upadlosc-konsumentencka_grudzien.php

Jak wynika z powyższych danych, ubiegły 2021 rok był rekordowy jeśli chodzi o liczbę ogłoszonych upadłości konsumenckich.

Przepisy ustawy prawo upadłościowe, sukcesywnie nowelizowane i upraszczane, w niedalekiej perspektywie czasowej mogą zatem przełożyć się na szybkość oraz skuteczność procesów windykacyjnych, gdyż celem upadłości konsumenckiej jest ułatwienie dostępności instytucji upadłości

osobie fizycznej. Zmiany te mogą spowodować wzrost liczby dłużników, którzy zdecydują się skorzystać z tej formy uregulowania sytuacji w zakresie zadłużenia osobistego. Konsekwencją realizacji takiego scenariusza może być spadek przychodów i wyniku finansowego Grupy.

Emitent w ramach prowadzonej działalności, podobnie jak pozostałe podmioty działające w branży windykacyjnej zauważa stopniowe zwiększenie skali wszczynanych postępowań upadłościowych, w szczególności upadłości konsumenckich, poczynwszy od 2016 r., kiedy w życie weszły przepisy prawne w istotny sposób liberalizujące konsumencie postępowania upadłościowe. Aktualnie niewypłacalność dłużnika jest jedynym warunkiem do ogłoszenia upadłości. To powoduje, że upadłość jest ogłaszana praktycznie każdemu, kto o nią wnioskuję. Jednakże samo ogłoszenie upadłości nie jest równoznaczne z oddłużeniem. Co istotne, na liczbę upadłości konsumenckich nie ma większego wpływu pandemia, bowiem znaczna część osób wnioskujących obecnie o upadłość jest niewypłacalna od lat.

Liczba upadłości dłużników w łącznej puli pakietów Emitenta systematycznie rośnie od 2015 r. kiedy zarejestrowano 179 postanowień o ogłoszeniu upadłości, 2016 r. – 479, w 2017 r. - 774, do poziomu ponad 1,4 tys. spraw w 2018 i 2019 roku.

Liberalizacja przepisów z marca 2020 spowodowała dalsze wzrosty ilości upadłości do poziomu blisko 3 tys. spraw w 2020 r. a więc ponad dwukrotnie więcej niż w dwóch poprzednich latach. Z kolei w 2021 roku, do końca czerwca – zarejestrowano 3030 postanowień o upadłości dłużników z których zdecydowana większość to upadłości konsumenckie.

Poczynwszy od listopada 2020 r., a więc kilka miesięcy od wprowadzenia ostatniej liberalizacji przepisów, poziom zgłoszeń upadłości konsumenckich znacząco wzrósł i utrzymuje się od tego czasu na podobnym poziomie. Windykacja dotycząca spraw, w których uczestnik ogłosił upadłość jest ograniczona jedynie do windykacji prawnej, która prowadzona jest w oparciu o ustalone wytyczne, po weryfikacji potencjalnej opłacalności zgłoszenia wierzytelności. W celu redukcji ryzyka, jednostki organizacyjne Emitenta zajmujące się windykacją prawną usprawniły oraz uporządkowały procesy odpowiedzialne za prawidłową, efektywną i terminową obsługę spraw, w których powzięły informację o upadłości. W celu minimalizacji ryzyka ponoszenia dodatkowych kosztów zgłoszenia wierzytelności, które trzeba ponosić w przypadku zgłoszenia wniosku po ustawowym terminie zastosowano mechanizm szybkiego wyszukiwania dłużników którzy ogłosili upadłość umożliwiający terminowe przystępowanie do upadłości.

Ryzyko regulacyjne

Ryzyko zmian w otoczeniu regulacyjnym dotyczy w szczególności zmian w obszarze prawnym mającym zastosowanie do działalności Emitenta i Grupy. Istotne z tego punktu widzenia okazać się

mogą m.in. zmiany przepisów prawa dotyczących sektora windykacyjnego, funkcjonowania spółek kapitałowych i spółek publicznych jak również prowadzenia działalności nadzorowanej przez organy administracji publicznej, a także ogólne zasady funkcjonowania spółek, prowadzenia działalności gospodarczej, obrotu instrumentami finansowymi, regulacje podatkowe, celne i innych w poszczególnych jurysdykcjach.

Ponadto, do Grupy należą zagraniczne jednostki zależne i obok działalności w Polsce prowadzi ona działalność w jurysdykcjach Luksemburgu, Rumunii, Bułgarii, Chorwacji i Rosji oraz prawa Unii Europejskiej. Istnieje zatem ryzyko związane z możliwością zmian uregulowań prawnych również w innych jurysdykcjach. Ponadto działalność w obcym systemie prawnym generuje podwyższone ryzyko nieprawidłowego rozpoznania obowiązków prawnych przez Emitenta, jako podmiot zarządzający Grupą, w szczególności obowiązków podatkowych.

Zmiany w przepisach prawnych mogą wiązać się z problemami interpretacyjnymi, niejednolitym orzecznictwem sądów, niekorzystnymi interpretacjami przyjmowanymi przez organy administracji publicznej. Każda zmiana przepisów może spowodować wzrost kosztów działalności Grupy, wpłynąć na wyniki finansowe oraz powodować trudności w ocenie skutków przyszłych zdarzeń lub decyzji, a w konsekwencji może wpłynąć na zdolności płatnicze Grupy.

Emitent, za pośrednictwem dedykowanej do tego jednostki organizacyjnej, monitoruje zmiany w systemach prawnych. Jako członek organizacji branżowej ZPF Emitent bierze czynny udział w opiniowaniu zmian regulacyjnych oraz w kształtowaniu rynku wierzytelności w Polsce. Ponadto, Emitent współpracuje z renomowanymi firmami doradczymi, zarówno na poziomie lokalnym, jak i międzynarodowym.

Kierujący komórkami organizacyjnymi mają obowiązek:

1. bieżącego zapoznawania się ze zmianami w przepisach prawa, regulacjach ostrożnościowych, przepisach wewnętrznych, zaleceniach i wytycznych organów nadzorczych, mających wpływ na działalność kierowanej komórki organizacyjnej,
2. podejmowania działań dostosowawczych w tym zakresie.

Ryzyko zmian w przepisach prawnych dotyczących dochodzenia należności

Zagrożeniem dla działalności Grupy jest niestabilność systemu prawnego w Polsce. Często zmieniające się przepisy i ich wykładnia istotnie utrudniają prowadzenie działalności gospodarczej oraz znacznie ograniczają przewidywalność wyników finansowych. Ryzykiem dla Emitenta są także zmiany przepisów w wielu dziedzinach prawa, w szczególności zmiany tych aktów prawnych odnoszących się bezpośrednio lub pośrednio do działalności Emitenta. Zmiana tych przepisów lub ich stosowania albo interpretacji może mieć negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową i wyniki działalności

Grupy, a w konsekwencji na zdolność Emitenta do dokonywania płatności z Obligacji oraz ich terminowego wykupu, a także na wartość Obligacji.

Niemniej istotne zmiany dotyczące kosztów sądowych zostały wprowadzone ustawą z dnia 4 lipca 2019 r. o zmianie ustawy Kodeks postępowania cywilnego oraz niektórych innych ustaw (Dz. U. 2019 poz. 1469), w wyniku której dokonano szeregu istotnych zmian w procedurze cywilnej oraz w ustawie o kosztach sądowych w sprawach cywilnych. Celem nowelizacji było wprowadzenie kompleksowej reformy postępowania w sprawach cywilnych bazującej na usprawnieniu, uproszczeniu i przyspieszeniu rozpoznawania spraw przed sądami powszechnymi.

Główne zmiany w tym zakresie dotyczyły elektronicznego postępowania upominawczego. Dotychczasowo w przypadku braku podstaw do wydania nakazu zapłaty, sąd zobowiązany był do przekazania sprawy do sądu według właściwości ogólnej. Po zmianach sąd umarza postępowanie, gdy: pozwany wniósł sprzeciw (umorzenie w zakresie, w którym nakaz zapłaty utracił moc), sąd stwierdził brak podstaw do wydania nakazu zapłaty lub w przypadku braku możliwości doręczenia nakazu zapłaty na terenie kraju (przy czym brak ten został ujawniony po wydaniu nakazu zapłaty).

W przypadku umorzenia postępowania w elektronicznym postępowaniu upominawczym każda ze stron ponosi koszty procesu związane ze swym udziałem w sprawie. Jeżeli w terminie trzech miesięcy od dnia wydania postanowienia o umorzeniu elektronicznego postępowania upominawczego powód wnieść pozew przeciwko pozwanemu o to samo roszczenie w postępowaniu innym niż elektroniczne postępowanie upominawcze, skutki prawne, które ustawa wiąże z wytoczeniem powództwa, następują z dniem wniesienia pozwu w elektronicznym postępowaniu upominawczym. Na żądanie stron, sąd rozpoznając sprawę, uwzględni koszty poniesione przez strony w elektronicznym postępowaniu upominawczym (art. 505³⁷ KPC).

Wspomniana wyżej nowelizacja Kodeksu postępowania cywilnego wprowadziła także zupełnie nową zasadę, że od kwoty zasądzonej tytułem zwrotu kosztów procesu należą się odsetki w wysokości odsetek ustawowych za opóźnienie w spełnieniu świadczenia pieniężnego (art. 98 § 1¹ KPC). Co do zasady odsetki należą się za okres od dnia uprawomocnienia się orzeczenia, w którym je zasądzono do dnia zapłaty.

Ponadto w art. 139¹ §1 KPC wprowadzono zobowiązanie do doręczenia pisma pozwanemu przez komornika, tj. jeżeli pozwany nie odebrał pozwu lub innego pisma procesowego wywołującego potrzebę podjęcia obrony jego praw, pomimo podwójnej próby doręczenia, a w sprawie nie doręczono mu wcześniej żadnego pisma, przewodniczący zawiadamia o tym powoda, przesyłając mu przy tym odpis pisma dla pozwanego i zobowiązując do doręczenia tego pisma pozwanemu za pośrednictwem komornika.

W wyniku zmian sąd odmawia nadania klauzuli wykonalności (art. 782¹ KPC), jeżeli: w świetle okoliczności sprawy jest oczywiste, że wniosek jest sprzeczny z prawem albo zmierza do obejścia prawa

lub z okoliczności sprawy i treści tytułu egzekucyjnego wynika, że objęte tytułem wykonawczym roszczenie uległo przedawnieniu, chyba że wierzyciel przedstawi dokument, z którego wynika, że doszło do przerwania biegu terminu przedawnienia.

Wprowadzenie także możliwości wszczęcia postępowania egzekucyjnego na podstawie tytułu wykonawczego poprzedniego wierzyciela, jeśli po powstaniu tytułu wykonawczego uprawnienie przeszło na inną osobę, a przejście to zostanie wykazane dokumentem urzędowym lub prywatnym z podpisem urzędowo poświadczonym (art. 804² KPC) z kolei z punktu widzenia Emitenta jest zmianą korzystną.

W efekcie opisanych powyżej niekorzystnych zmian zmaterializowało się pośrednio ryzyko wzrostu kosztów lub nakładów pracy, wydłużenie procesów sądowych lub ograniczenie dochodzenia należności na drodze prawnej. Emitent w odpowiedzi na te zmiany wprowadził mechanizm selekcji spraw kierowanych na drogę postępowania sądowego i egzekucyjnego w oparciu o modele predykcyjne eliminując sprawy o niskim potencjale na uzyskanie tytułu i wyegzekwowania należności w drodze przymusowej egzekucji komorniczej. W przypadku spraw z mniejszym potencjałem stosuje się mniej kosztowne formy dochodzenia należności z pominięciem etapu prawnego.

Ponieważ wpływ Emitenta na proces zmian legislacyjnych jest znikomy, przygotowanie organizacji do zmian w przepisach prawnych wydaje się być najwłaściwszym sposobem mitygowania tego ryzyka. Kluczowe w tym zakresie staje monitorowanie potencjalnych zmian przepisów prawa. Emitent jest uczestnikiem Związku Przedsiębiorstw Finansowych i aktywnie uczestniczy w pracach związanych z monitorowaniem i opiniowaniem zmian legislacyjnych dotyczących branży finansowej.

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 najczęściej przekłada się na wzrost kosztów obsługi finansowania, a to z kolei może się przekładać na zdolność poszczególnych dłużników do obsługi posiadanego zadłużenia. Obniżenie lub utrata tej zdolności może się przełożyć negatywnie na wyniki finansowe Grupy.

W celu finansowania działalności i planów rozwojowych Grupa korzysta z kapitału dłużnego w formie kredytów bankowych oraz obligacji. W zawartych umowach kredytów oraz warunkach emisji obligacji oprocentowanie zapewnionego finansowania ustalone jest zwykle według zmiennej stopy procentowej, powiększonej o marżę. Tym samym istnieje ryzyko, iż wzrost stóp procentowych przełoży się na wzrost kosztów finansowych Grupy związanych ze spłatą zaciągniętych zobowiązań, co w konsekwencji może przełożyć się na pogorszenie jej wyników finansowych.

Zmiana wysokości stóp procentowych ma również wpływ na wartość godziwą nabywanych przez Grupę pakietów wierzytelności, która jest szacowana przy użyciu stopy dyskontowej. Częścią składową stopy dyskontowej jest stopa wolna od ryzyka, której wartość zależy od poziomu rynkowych stóp procentowych. W efekcie, wzrost rynkowych stóp wpływa na wzrost stopy dyskontowej, a w konsekwencji na obniżenie wartości godziwej portfeli posiadanych przez Grupę, co przekłada się na obniżenie wartości aktywów oraz wyniku finansowego Grupy.

Wartość rynkowych stóp procentowych jest również powiązana z wysokością stopy odsetek ustawowych. Podwyżka stopy odsetek ustawowych jest bowiem pochodną wzrostu podstawowych stóp procentowych NBP. Wysokość odsetek ustawowych z kolei przekłada się bezpośrednio na osiągnięte przez Grupę przychody z odsetek od przeterminowanych wierzytelności.

Niekorzystne zmiany w poziomie stóp procentowych mogą mieć istotny negatywny wpływ na działalność Grupy, jej sytuację finansową i wyniki działalności, a w konsekwencji na zdolność Spółki do dokonywania płatności z Obligacji oraz ich terminowego wykupu, a także na wartość Obligacji.

Grupa Kapitałowa prowadzi kontrolę wskaźników finansowych wynikających z umów kredytowych i prospektów obligacji, dokonuje pomiarów ryzyka stóp procentowych. Grupa Kapitałowa zabezpieczyła się przed ryzykiem zmiany oprocentowania za pomocą Interest Rate SWAP. Dodatkowo na podstawie umów ramowych z bankiem, Grupa może zawrzeć dodatkowe kontrakty na instrumenty pochodne celem zabezpieczenia ryzyka stóp procentowych.

Jednocześnie Emitent informuje, że na Datę sporządzenia Noty Informacyjnej nie posiada sformalizowanej polityki w zakresie zawierania transakcji hedgingowych, gdyż zawarcie ww. umów Interest Rate SWAP było zdarzeniem jednorazowym. Transakcje IRS oraz konsekwencje ich zawarcia zostały szczegółowo opisane w opublikowanym sprawozdaniu finansowym Emitenta za rok obrotowy kończący się 31.03.2021 r.

Ryzyko związane ze zmiennością kursów walut

Grupa prowadzi działalność na rynkach zagranicznych, a tym samym jest narażona na ryzyko walutowe, głównie z tytułu inwestycji w portfele wierzytelności oraz obsługę wierzytelności nabytych poza Polską. Wahania kursów walut wpływają na wynik finansowy poprzez:

1. zmiany wyrażonej w złotych wartości przychodów z rynków zagranicznych i wyrażonych w złotych kosztów w części dotyczącej działalności operacyjnej na rynkach zagranicznych;
2. zmiany wartości portfeli wierzytelności zagranicznych (cena nabycia i wycena), których wartość wyrażona w złotych jest uzależniona od kursów walut (zawijazywanie lub rozvijazywanie odpisów na aktualizację wartości);
3. niezrealizowane różnice kursowe z wyceny rozrachunków na dzień bilansowy.

Podział przychodów z tytułu wpłat klientów ze względu na terytorium ich generowania za okres 12 miesięcy zakończony dnia 31.03.2022 r. oraz w okresie porównywalnym prezentuje poniższa tabela.

Dane w tys. zł	04/2021-03/2022	%	04/2020-03/2021	%
Polska	184.334	66,07%	141.686	63,65%
Rumunia	49.311	17,67%	38.672	17,37%
Rosja	26.105	9,36%	24.138	10,84%
Bułgaria	18.854	6,76%	17.710	7,96%
Chorwacja	386	0,14%	412	0,18%
Razem	278.990	100,0%	222.618	100,0%

Źródło: Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 12 miesięcy zakończony dnia 31.03.2022 r.

Grupa narażona jest na ryzyko walutowe wynikające z należności i zobowiązań krótkoterminowych, środków pieniężnych i ich ekwiwalentów, wydatków inwestycyjnych oraz zobowiązań z tytułu kredytów w walutach obcych a także inwestycji (wartości aktywów netto) w zagranicznych podmiotach zależnych należących do Grupy.

Zgodnie z sprawozdaniem finansowym na dzień 31 marca 2022 r. ekspozycja walutowa prezentowała się następująco:

Struktura instrumentów finansowych	walutowa	Ekspozycja w RON wyrażona w tys. PLN	Ekspozycja w BGN wyrażona w tys. PLN	Ekspozycja w RUB wyrażona w tys. PLN	Ekspozycja w EUR wyrażona w tys. PLN	Ekspozycja w HRK wyrażona w tys. PLN	Ekspozycja w innych walutach wyrażona w tys. PLN	Razem w tys. PLN
Należności krótkoterminowe		22.986	-	8.046	1.808	-	2.130	34.970
Środki pieniężne		5	-	-	280	-	5	290
Wierzytelności nabyte		60.190	-	290	-	-	-	60.480
Zobowiązania krótkoterminowe		(4.535)	-	-	(159)	-	(21)	(4.715)
Razem		78.646	-	8.336	1.929	-	2.114	91.025

Źródło: Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 12 miesięcy zakończony dnia 31.03.2022 r.

Struktura walutowa aktywów netto w spółkach zagranicznych	Ekspozycja w RON wyrażona w tys. PLN	Ekspozycja w BGN wyrażona w tys. PLN	Ekspozycja w RUB wyrażona w tys. PLN	Ekspozycja w HRK wyrażona w tys. PLN	Razem w tys. PLN
Aktywa netto w spółkach zagranicznych	(1.453)	33.660	8.010	(1.699)	38.518

Źródło: Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 12 miesięcy zakończony dnia 31.03.2022 r.

Zmienność kursów walut, wywołana w szczególności pogorszeniem się wskaźników makroekonomicznych oraz wzrostem ryzyk politycznych krajów, w których Grupa prowadzi działalność, może mieć istotny negatywny wpływ na działalność Grupy, jej sytuację finansową i wyniki działalności, a w konsekwencji na zdolność Spółki do dokonywania płatności z Obligacji oraz ich terminowego wykupu.

Znacząca działalność Grupy odbywa się na rynku polskim nie mniej z uwagi na działalność zagraniczną Grupa prowadzi na bieżąco pomiary ryzyka walutowego oraz pozycji walutowych otwartych. Na podstawie umów ramowych z bankiem Grupa może zawrzeć dodatkowe kontrakty na instrumenty pochodne celem zabezpieczenia ryzyka walutowego. Ekspozycja Grupy na ryzyko walutowe została ujawniona w skonsolidowanym rocznym sprawozdaniu finansowym za 2021/2022 rok.

Ryzyko utraty zezwolenia wydanego przez Komisję Nadzoru Finansowego na zarządzanie sekurytyzowanymi wierzytelnościami funduszu sekurytyzacyjnego

Emitent posiada zezwolenie KNF na zarządzanie sekurytyzowanymi wierzytelnościami funduszy sekurytyzacyjnych, wydane na mocy decyzji KNF z dnia 15 lutego 2012 roku. Na podstawie tejże decyzji Emitent w ramach swojej podstawowej działalności świadczy usługi zarządzania sekurytyzowanymi wierzytelnościami funduszy sekurytyzacyjnych zarówno z Grupy, jak również spoza Grupy. Posiadane zezwolenie umożliwia uzyskiwanie przychodów z działalności podstawowej – zarządzania wierzytelnościami nabywanymi przez fundusze inwestycyjne od instytucji finansowych, głównie bankowych, co jest w praktyce możliwe jedynie dla funduszy sekurytyzacyjnych. Zgodnie z Ustawą o Funduszach, Emitent jako podmiot zarządzający wierzytelnościami sekurytyzowanymi, jest obowiązany prowadzić działalność w zakresie zarządzania sekurytyzowanymi wierzytelnościami z zachowaniem zasad uczciwego obrotu oraz w sposób należyte zabezpieczający interesy uczestników funduszu sekurytyzacyjnego.

Istnieje ryzyko, iż w przypadku nienależytego wykonywania obowiązków wynikających z otrzymanego zezwolenia na zarządzanie sekurytyzowanymi wierzytelnościami, zezwolenie może zostać przez KNF cofnięte lub też KNF może nałożyć karę pieniężną do wysokości 500.000 zł. W takim przypadku Emitent może czasowo lub trwale utracić możliwość uzyskiwania dodatkowych źródeł przychodów z tytułu zarządzania wierzytelnościami obcymi instytucji finansowych oraz możliwość dalszego rozwoju działalności podstawowej z nimi powiązanej, a tym samym zwiększania skali i udziału przychodów z tytułu działalności podmiotu zarządzającego.

W dniu 30 września 2019 roku Komisja Nadzoru Finansowego zakończyła kontrolę u Emitenta, której przedmiotem było zbadanie zgodności Emitenta w zakresie zarządzania sekurytyzowanymi wierzytelnościami z prawem, statutami funduszy inwestycyjnych, umowami zawartymi z towarzystwami oraz udzielonym zezwoleniem, a w szczególności z Ustawą o Funduszach, a także zgodności działalności Emitenta w zakresie wykonywania obowiązków wynikających z umów zawartych z towarzystwami na podstawie art. 45a ust. 1 Ustawy o Funduszach. Postępowanie kontrolne zostało zakończone wydaniem protokołu kontroli datowanym na dzień 30 października 2019 roku. W dniu 18 grudnia 2019 roku Emitent otrzymał od KNF zalecenia pokontrolne oraz rozpoczął

prace nad ich wdrożeniem. Pismem datowanym na dzień 27 kwietnia 2020 roku, Emitent poinformował Komisję Nadzoru Finansowego o wdrażaniu wszystkich zaleceń pokontrolnych, zgodnie z zadeklarowanym przez Emitenta i uzgodnionym z Komisją Nadzoru Finansowego planem wdrożenia zaleceń. Na Datę sporządzenia Noty Informacyjnej wszystkie zalecenia pokontrolne zostały przez Emitenta wykonane i nie doszło do pokrzywdzenia interesu żadnego z uczestników zarządzanych przez Emitenta funduszu, Komisja Nadzoru Finansowego nie wszczęła też wobec Emitenta postępowania administracyjnego w przedmiocie nałożenia sankcji w związku z przeprowadzoną kontrolą.

Emitent działając w trybie art. 192 ust. 9 w związku z art. 192 ust. 4 pkt. 2 i 5 Ustawy o funduszach poinformował Komisję Nadzoru Finansowego w dniu 8 lutego 2021 roku o zmianie regulaminu zarządzania wierzytelnościami sekurytyzowanymi oraz o zmianie opisu warunków technicznych i organizacyjnych do wykonywania zarządzania sekurytyzowanymi wierzytelnościami i nie otrzymał w tym zakresie dodatkowych uwag. Mając to na uwadze należy uznać wdrożenie zaleceń pokontrolnych Komisji Nadzoru Finansowego za w pełni wykonane.

Ryzyko wszczęcia przez Komisję Nadzoru Finansowego postępowania administracyjnego w przedmiocie nałożenia sankcji za naruszenie przepisów Ustawy o funduszach w następstwie przeprowadzonej kontroli

Realizując zalecenia pokontrolne otrzymane od KNF w dniu 18 grudnia 2019 roku, Emitent wdrożył rozwiązania, które wzmocnią wyodrębnienie organizacyjne działalności związanej z zarządzaniem sekurytyzowanymi wierzytelnościami pod względem technicznym, organizacyjnym, kadrowym oraz dokumentacyjnym od pozostałej działalności Emitenta związanej z nabywaniem wierzytelności na własnym rachunek oraz na rachunek podmiotów należących do Grupy Kapitałowej oraz zapewnienia odpowiednich warunków organizacyjnych wymaganych przez KNF w postaci powierzenia dedykowanym i wyodrębnionym w strukturze Emitenta jednostkom organizacyjnym zarządzania i podejmowania decyzji dotyczących wierzytelności sekurytyzowanych.

Mimo przeprowadzonych zmian organizacyjnych w związku z przeprowadzoną kontrolą, której przedmiotem było m. in. zbadanie zgodności z prawem w zakresie zarządzania przez Emitenta sekurytyzowanymi wierzytelnościami, a także stwierdzonymi nieprawidłowościami, istnieje znikome ryzyko wszczęcia przez Komisję Nadzoru Finansowego, jako następstwo przeprowadzonej kontroli, postępowania administracyjnego wobec Emitenta w przedmiocie nałożenia sankcji za naruszenie przepisów Ustawy o funduszach.

Ryzyko uprzywilejowania obligatariuszy funduszy sekurytyzacyjnych, w które inwestuje Grupa

Z uwagi na przyjęty przez Grupę model biznesowy, środki pozyskiwane w ramach emisji obligacji mogą być przeznaczone na obejmowanie certyfikatów inwestycyjnych funduszy

sekurytyzacyjnych nabywających portfele wierzytelności. Poza emisją certyfikatów inwestycyjnych, obejmowanych m.in. przez Grupę, fundusze te mogą także pozyskiwać środki finansowe poprzez emisję obligacji oraz zaciągać kredyty bankowe do wysokości określonej w Ustawie o Funduszach. Wierzytelności obligatariuszy z tytułu objęcia obligacji funduszy mogą mieć charakter uprzywilejowany w stosunku do wierzytelności z tytułu posiadanych przez Grupę certyfikatów inwestycyjnych, co w przypadku problemów płynnościowych lub trwałych problemów z regulacją zobowiązań przez fundusze sekurytyzacyjne rodzi ryzyko niemożności odzyskania środków zainwestowanych przez Grupę w certyfikaty inwestycyjne, co może mieć istotny negatywny wpływ na działalność Grupy, jej sytuację finansową i wyniki działalności, a w konsekwencji na zdolność Spółki do dokonywania płatności z Obligacji oraz ich terminowego wykupu, a także na wartość Obligacji.

Emitent będąc świadomym ryzyka uprzywilejowania obligatariuszy obligacji wyemitowanych przez fundusze sekurytyzacyjne, jako inwestor rekomenduje pozyskiwanie środków finansowych z innych źródeł, aby uniknąć wspomnianego wyżej ryzyka. Fundusze, których Grupa posiada certyfikaty inwestycyjne na Datę sporządzenia Noty Informacyjnej nie posiadają wyemitowanych obligacji.

c. Czynniki ryzyka związane z Obligacjami

Ryzyko związane ze zmiennym oprocentowaniem Obligacji

Obligacje serii K1 Emitenta będące przedmiotem wprowadzenia do Alternatywnego Systemu Obrotu Catalyst są oprocentowane na bazie zmiennej stopy procentowej opartej na stawce referencyjnej WIBOR prowadzonej dla depozytów 6-miesięcznych wyrażonych w polskich złotych. Oznacza to, że każdorazowa zmiana wspomnianej stawki referencyjnej ma wpływ na rentowność Obligacji jak i sytuację finansową Emitenta. W przypadku obniżenia stawki referencyjnej rentowność obligacji na rynku wtórnym maleje, z kolei wyższa wartość stawki referencyjnej oznacza wzrost rentowności obligacji na rynku wtórnym. Ponadto, wyższa wartość stawki WIBOR przekłada się na wzrost kosztów obsługi długu, co może mieć bezpośredni wpływ na zdolność Emitenta do wypłaty świadczeń z Obligacji oraz wpływ na prowadzenie swojej podstawowej działalności.

Zgodnie z definicją zawartą w Warunkach Emisji Obligacji serii K1, Stopa Bazowa (stanowiąca zarazem podstawę do ustalenia stopy procentowej dla Obligacji) oznacza wskaźnik referencyjny stóp procentowych WIBOR (Warsaw Interbank Offered Rate), dla terminu wynoszącego 6 miesięcy, którego administratorem jest GPW Benchmark S.A. z siedzibą w Warszawie lub każdy oficjalny następca administratora (w rozumieniu Rozporządzenia BMR) w odniesieniu do tego wskaźnika referencyjnego, wyrażony w punktach procentowych w skali roku, udostępniany przez administratora tego wskaźnika

referencyjnego w Dniu Ustalenia Stopy Procentowej lub inną stopę procentową, która zastąpi powyższą stopę procentową obliczaną na zasadach odpowiadających zasadom obliczania WIBOR. W związku z powyższym oraz obecnymi działaniami zmierzającymi do likwidacji i zastąpienia wskaźnika WIBOR, ewentualne zmiany metodologii obliczania lub zaprzestanie publikacji WIBOR mogą mieć istotny wpływ na Obligacje i wysokość wypłacanych z ich tytułu świadczeń.

Ryzyko związane z Administratorem Zabezpieczeń

Ewentualne otrzymanie przez Obligatariusza środków z prowadzonej egzekucji na przedmiocie zabezpieczenia Obligacji zależne jest od działań podjętych przez Administratora Zabezpieczeń. Istnieje ryzyko, że Administrator Zabezpieczeń nie podejmie odpowiednich działań celem wyegzekwowania i zaspokojenia wierzytelności z Obligacji, bądź prowadzone przez niego działania będą niewystarczające, co przyczyni się do mniejszego stopnia zaspokojenia Obligatariuszy lub całkowitego braku ich zaspokojenia. Istnieje także ryzyko, że w stosunku do Administratora Zabezpieczeń zostanie wszczęte postępowanie upadłościowe lub restrukturyzacyjne, co wiązałoby się z koniecznością wyznaczenia nowego podmiotu pełniącego rolę administratora zabezpieczeń. Taka sytuacja mogłaby doprowadzić do utrudnienia lub opóźnienia w działaniu związanym z wyegzekwowaniem środków, co może wpłynąć na opóźnienie w zaspokojeniu wierzytelności wynikających z Obligacji.

Ryzyko związane z opóźnieniem bądź brakiem spełnienia zobowiązań wynikających z Obligacji

Świadczenia wynikające z Obligacji polegają na wykupie Obligacji poprzez zapłatę przez Emitenta na rzecz Obligatariusza pozostałej do wykupu (uwzględniając okresową amortyzację) wartości nominalnej Obligacji oraz na zapłacie odsetek, zgodnie z postanowieniami zawartymi w Warunkach Emisji Obligacji.

Istnieje ryzyko, że Emitent na skutek pogorszenia się jego sytuacji finansowej nie będzie dysponować odpowiednimi środkami pieniężnymi w terminie wymagalności zobowiązań wynikających z Obligacji, co może bezpośrednio przełożyć się na niewykonanie świadczeń z tytułu Obligacji, albo ich wykonaniu w opóźnionym terminie. Skutkiem niedokonania wykupu Obligacji w terminie może być upadłość Spółki, co w konsekwencji dla inwestora oznacza ryzyko utraty całości lub części środków zainwestowanych w Obligacje. Ponadto, odsetki mogą także nie zostać wypłacone na skutek zajęcia środków pieniężnych Emitenta w egzekucji prowadzonej przeciwko Emitentowi lub problemów technicznych. Należy mieć również na uwadze, iż Warunki Emisji Obligacji zawierają w pkt 14 szereg kowenantów, których naruszenie daje prawo Obligatariuszowi do żądania wcześniejszego wykupu Obligacji przez Obligatariuszy po spełnieniu określonych działań i wypełnieniu odpowiedniej procedury, co w przypadku braku posiadania przez Emitenta wystarczających środków na realizację takiego żądania będzie mieć negatywny skutek na działalność i sytuację finansową Emitenta.

W sytuacji, w której Emitent nie spełni zobowiązań wynikających z Obligacji, Obligatariusze będą mieć prawo do dochodzenia swoich roszczeń z Obligacji w drodze sądowego postępowania egzekucyjnego oraz poprzez egzekucję z zabezpieczeń ustanowionych w związku z emisją Obligacji.

Należy pamiętać, że Obligacje nie stanowią lokaty bankowej i nie są objęte żadnym systemem gwarantowania depozytów.

Ryzyko związane z wcześniejszym wykupem Obligacji na żądanie Emitenta

Warunki Emisji Obligacji zawierają w pkt 13 postanowienia określające zasady, na bazie których przeprowadzony może zostać wcześniejszy wykup Obligacji na żądanie Emitenta. W przypadku skorzystania z ww. uprawnienia, Obligacje w zakresie w jakim zostaną wykupione ulegną umorzeniu, a tym samym Obligatariuszom będzie przysługiwało prawo do wypłaty odsetek z tytułu Obligacji jedynie za okres do dnia, w którym nastąpi wcześniejszy wykup Obligacji na żądanie Emitenta.

Ryzyko związane z wcześniejszym wykupem Obligacji na żądanie Obligatariusza

Warunki Emisji Obligacji zawierają w pkt 14 szereg kowenantów, których naruszenie daje prawo Obligatariuszowi do żądania wcześniejszego wykupu Obligacji przez Obligatariuszy po spełnieniu określonych działań i wypełnieniu odpowiedniej procedury.

Należy mieć jednak na uwadze, iż zgodnie z pkt 14.2 Warunków Emisji Obligacji, część z okoliczności może nie stanowić przypadku naruszenia przy założeniu spełnienia warunków wymienionych we wspomnianym punkcie. Ponadto, zgodnie z 14.3 Warunków Emisji Obligacji skutki wystąpienia przypadków naruszenia oraz następujące po tym działania mogą być odmienne w zależności od rodzaju naruszonego przypadku naruszenia. Szczegółowe informacje dotyczące przypadków naruszenia znajdują się w pkt 14 Warunków Emisji Obligacji.

Ponadto, zgodnie z pkt 14.4 Warunków Emisji Obligacji przed dokonaniem czynności lub wystąpieniem innego zdarzenia, które prowadziłoby do wystąpienia Przypadku Naruszenia (w rozumieniu definicji Warunków Emisji Obligacji), Emitent może zwołać Zgromadzenie Obligatariuszy w celu podjęcia uchwały wyrażającej zgodę, na dokonanie takiej czynności lub nastąpienie takiego zdarzenia. Po podjęciu uchwały przez Zgromadzenie Obligatariuszy, dokonanie takiej czynności przez Emitenta lub nastąpienie takiego zdarzenia nie będzie stanowiło Przypadku Naruszenia.

W przypadku realizacji żądania wcześniejszego wykupu Obligacji z inicjatywy Obligatariusza istnieje ryzyko, iż Emitent nie będzie posiadał wystarczających środków na realizację takiego żądania wcześniejszego wykupu Obligacji, bądź ewentualna realizacja przyczyni się do utraty płynności finansowej Emitenta.

Ryzyko związane z wcześniejszym wykupem Obligacji z przyczyn innych niż żądanie Emitenta czy Obligatariusza

W nawiązaniu do pkt 15.1 Warunków Emisji Obligacji, jeżeli wystąpią okoliczności opisane w art. 74 Ustawy o Obligacjach, a w szczególności Emitent będzie w zwłoce z wykonaniem w terminie, w całości lub w części, zobowiązań pieniężnych wynikających z Obligacji, Obligatariusz może zażądać natychmiastowego wykupu posiadanych Obligacji. Obligatariusz może żądać wykupu Obligacji również w przypadku niezawinionego przez Emitenta opóźnienia dłuższego niż 3 (trzy) dni.

Zgodnie z art. 74 ust. 5 Ustawy o Obligacjach oraz zgodnie z pkt 15.2 Warunków Emisji Obligacji, w przypadku likwidacji Emitenta wszystkie Obligacje podlegają natychmiastowemu wykupowi, chociażby termin ich wykupu jeszcze nie nastąpił.

Ponadto, zgodnie z art. 74 ust. 4 Ustawy o Obligacjach i zgodnie z pkt 15.3 Warunków Emisji Obligacji, w przypadku połączenia z innym podmiotem, podziału lub przekształcenia formy prawnej Emitenta, Obligacje podlegają natychmiastowemu wykupowi, jeżeli podmiot, który wstąpił w obowiązki Emitenta z tytułu Obligacji, zgodnie z Ustawą o Obligacjach nie posiada uprawnień do ich emitowania.

Ryzyko związane z podjęciem przez Zgromadzenie Obligatariuszy uchwały będącej w sprzeczności z indywidualnymi interesami Obligatariusza

Zgodnie z zapisami znajdującymi się w Ustawie o Obligacjach oraz Warunkach Emisji Obligacji, Zgromadzenie Obligatariuszy stanowi reprezentację ogółu Obligatariuszy.

Zgodnie z pkt 22.1 Warunków Emisji Obligacji Zgromadzenie Obligatariuszy może podjąć uchwałę w sprawie wyrażenia zgody na wszelkie zmiany postanowień Warunków Emisji Obligacji, jak również w innych sprawach określonych w Warunkach Emisji Obligacji. W szczególności, zgodnie z pkt 14.4 Warunków Emisji Obligacji, przed dokonaniem czynności lub wystąpieniem innego zdarzenia, które prowadziłoby do wystąpienia Przypadku Naruszenia (w rozumieniu definicji Warunków Emisji Obligacji), Emitent może zwołać Zgromadzenie Obligatariuszy w celu podjęcia uchwały wyrażającej zgodę, na dokonanie takiej czynności lub nastąpienie takiego zdarzenia. Po podjęciu uchwały przez Zgromadzenie Obligatariuszy, dokonanie takiej czynności przez Emitenta lub nastąpienie takiego zdarzenia nie będzie stanowiło Przypadku Naruszenia.

W związku z powyższym istnieje ryzyko, iż uchwały, które będą podejmowane odpowiednią większością głosów posiadanych Obligacji, mogą być sprzeczne z interesem Obligatariuszy posiadających odpowiednio mniejszościowy pakiet Obligacji bądź nieuczestniczących w Zgromadzeniu Obligatariuszy. Oznacza to, że ewentualne decyzje podejmowane przez Zgromadzenie Obligatariuszy mogą uniemożliwić ww. Obligatariuszowi podjęcie zamierzonych przez niego działań.

d. Czynniki ryzyka związane z rynkiem kapitałowym

Ryzyko związane ze zmiennością kursu i płynności Obligacji na rynku ASO Catalyst

Zarówno kurs, jak i płynność obligacji notowanych na rynku Catalyst prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. jako Alternatywny System Obrotu, zależą od popytu i podaży, które są wypadkową wielu czynników rynkowych oraz zachowań inwestorów. Na czynniki te wpływ mają zróżnicowane elementy, w tym także te niezwiązane bezpośrednio z wynikami z działalności Emitenta i jego sytuacją finansową, takie jak m.in. sytuacja na światowych rynkach finansowych, czy inne czynniki makroekonomiczne i mikroekonomiczne. Z tego powodu, na Datę niniejszej Noty Informacyjnej, nie ma pewności co do przyszłego kształtowania się ceny Obligacji Emitenta oraz ich płynności na rynku. Nie można więc zapewnić, iż podmiot będący w posiadaniu Obligacji Emitenta będzie miał możliwość zbyć Obligacje Emitenta w dowolnym czasie po satysfakcjonującej cenie.

Ryzyko związane z zawieszeniem obrotu Obligacjami

Zgodnie z artykułem 78 ust. 3 Ustawy o Obrocie, w przypadku gdy obrót określonymi instrumentami finansowymi jest dokonywany w okolicznościach wskazujących na możliwość zagrożenia prawidłowego funkcjonowania ASO lub OTF lub bezpieczeństwa obrotu dokonywanego w tym ASO lub na tym OTF, lub naruszenia interesów inwestorów, Komisja może żądać od firmy inwestycyjnej prowadzącej ASO lub OTF zawieszenia obrotu tymi instrumentami finansowymi.

Ponadto, firma inwestycyjna prowadząca ASO lub OTF może podjąć decyzję o zawieszeniu lub wykluczeniu papierów wartościowych lub instrumentów finansowych niebędących papierami wartościowymi z obrotu, w przypadku gdy instrumenty te przestały spełniać warunki obowiązujące na tym rynku, pod warunkiem że nie spowoduje to znaczącego naruszenia interesów inwestorów lub zagrożenia prawidłowego funkcjonowania rynku. Firma inwestycyjna prowadząca ASO lub OTF informuje Komisję o podjęciu decyzji o zawieszeniu lub wykluczeniu instrumentów finansowych z obrotu i podaje tę informację do publicznej wiadomości. (artykuł 78 ust. 4a Ustawy o Obrocie)

W nawiązaniu do § 11 ust. 1 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu, z zastrzeżeniem innych przepisów wspomnianego regulaminu, organizator Alternatywnego Systemu Obrotu może zawiesić obrót instrumentami finansowymi:

- 1) na wniosek emitenta,
- 2) jeżeli uzna, że wymaga tego bezpieczeństwo obrotu lub interes jego uczestników,
- 3) jeżeli emitent narusza przepisy obowiązujące w alternatywnym systemie.

Zawieszając obrót instrumentami finansowymi organizator alternatywnego systemu może określić termin, do którego zawieszenie obrotu obowiązuje. Termin ten może ulec przedłużeniu, odpowiednio, na wniosek emitenta lub jeżeli w ocenie organizatora alternatywnego systemu zachodzą uzasadnione obawy, że w dniu upływu tego terminu będą zachodziły przesłanki, o których mowa w ust. 1 pkt 2) lub 3) wymienione powyżej. (§ 11 ust. 1a Regulaminu ASO)

Zgodnie z § 11 ust. 2 Regulaminu ASO, w przypadkach określonych przepisami prawa organizator alternatywnego systemu zawiesza obrót instrumentami finansowymi na okres wynikający z tych przepisów lub określony w decyzji właściwego organu.

Organizator alternatywnego systemu zawiesza obrót instrumentami finansowymi niezwłocznie po uzyskaniu informacji o zawieszeniu obrotu danymi instrumentami na rynku regulowanym lub alternatywnym systemie obrotu prowadzonym przez BondSpot S.A., jeżeli takie zawieszenie jest związane z podejrzeniem wykorzystywania informacji poufnej, bezprawnego ujawnienia informacji poufnej, manipulacji na rynku lub z podejrzeniem naruszenia obowiązku publikacji informacji poufnej o emitencie lub instrumencie finansowym z naruszeniem art. 7 i art. 17 Rozporządzenia 596/2014, chyba, że takie zawieszenie mogłoby spowodować poważną szkodę dla interesów lub prawidłowego funkcjonowania rynku. (§ 11 ust. 3 Regulaminu ASO)

Ponadto, przed podjęciem decyzji o wykluczeniu instrumentów finansowych z obrotu, oraz do czasu takiego wykluczenia, organizator alternatywnego systemu może zawiesić obrót tymi instrumentami finansowymi. (§ 12 ust. 3 Regulaminu ASO)

Ryzyko związane z wykluczeniem Obligacji z obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu

Zgodnie z artykułem 78 ust. 3 Ustawy o Obrocie, na żądanie Komisji firma inwestycyjna prowadząca ASO lub OTF wyklucza z obrotu wskazane przez Komisję instrumenty finansowe, w przypadku gdy obrót nimi zagraża w sposób istotny prawidłowemu funkcjonowaniu ASO lub OTF lub bezpieczeństwu obrotu dokonywanego w tym ASO lub na tym OTF lub powoduje naruszenie interesów inwestorów.

Zgodnie z § 12 ust. 1 Regulaminu ASO, z zastrzeżeniem innych przepisów Regulaminu ASO, organizator alternatywnego systemu może wykluczyć instrumenty finansowe z obrotu:

- 1) na wniosek emitenta akcji – w przypadku, gdy wykluczenie danych akcji z obrotu następuje w związku z ich dopuszczeniem do obrotu na rynku regulowanym;
- 2) na wniosek emitenta pozostałych instrumentów finansowych – z zastrzeżeniem możliwości uzależnienia decyzji w tym zakresie od spełnienia przez emitenta dodatkowych warunków;
- 3) jeżeli uzna, że wymaga tego bezpieczeństwo obrotu lub interes jego uczestników;
- 4) jeżeli emitent uporczywie narusza przepisy obowiązujące w alternatywnym systemie;
- 5) wskutek otwarcia likwidacji emitenta;

- 6) wskutek podjęcia decyzji o połączeniu emitenta z innym podmiotem, jego podziale lub przekształceniu, przy czym wykluczenie instrumentów finansowych z obrotu może nastąpić odpowiednio nie wcześniej niż z dniem połączenia, dniem podziału (wydzielenia) albo z dniem przekształcenia.

W nawiązaniu do § 12 ust. 2 Regulaminu ASO, z zastrzeżeniem innych przepisów Regulaminu ASO, organizator alternatywnego systemu wyklucza lub odpowiednio wycofuje instrumenty finansowe z obrotu w alternatywnym systemie:

- 1) w przypadkach określonych przepisami prawa, w szczególności:
 - a. w przypadku udzielenia przez Komisję Nadzoru Finansowego zezwolenia na wycofanie akcji z obrotu w alternatywnym systemie obrotu,
 - b. w przypadku akcji – po upływie 6 miesięcy od dnia uprawomocnienia się postanowienia o ogłoszeniu upadłości emitenta tych akcji lub postanowienia o oddaleniu przez sąd wniosku o ogłoszenie upadłości emitenta akcji ze względu na to, że jego majątek nie wystarcza lub wystarcza jedynie na zaspokojenie kosztów postępowania;
- 2) jeżeli zbywalność tych instrumentów stała się ograniczona;
- 3) w przypadku zniesienia dematerializacji tych instrumentów;
- 4) w przypadku dłużnych instrumentów finansowych – po uprawomocnieniu się postanowienia o ogłoszeniu upadłości emitenta dłużnych instrumentów finansowych lub postanowienia o oddaleniu przez sąd wniosku o ogłoszenie upadłości emitenta dłużnych instrumentów finansowych ze względu na to, że jego majątek nie wystarcza lub wystarcza jedynie na zaspokojenie kosztów postępowania lub postanowienia o umorzeniu przez sąd postępowania upadłościowego emitenta dłużnych instrumentów finansowych ze względu na to, że jego majątek nie wystarcza lub wystarcza jedynie na zaspokojenie kosztów postępowania.

Przed podjęciem decyzji o wykluczeniu instrumentów finansowych z obrotu, oraz do czasu takiego wykluczenia, organizator alternatywnego systemu może zawiesić obrót tymi instrumentami finansowymi. (§ 12 ust. 3 Regulaminu ASO)

Organizator alternatywnego systemu wyklucza z obrotu instrumenty finansowe niezwłocznie po uzyskaniu informacji o wykluczeniu z obrotu danych instrumentów na rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu prowadzonym przez BondSpot S.A., jeżeli takie wykluczenie jest związane z podejrzeniem wykorzystywania informacji poufnej, bezprawnego ujawnienia informacji poufnej, manipulacji na rynku lub z podejrzeniem naruszenia obowiązku publikacji informacji poufnej o emitencie lub instrumencie finansowym z naruszeniem art. 7 i art. 17 Rozporządzenia 596/2014, chyba że takie wykluczenie z obrotu mogłoby spowodować poważną szkodę dla interesów inwestorów lub prawidłowego funkcjonowania rynku. (§ 12 ust. 4 Regulaminu ASO)

Ryzyko związane z karami regulaminowymi nakładanymi przez GPW

Zgodnie z § 17c ust. 1 Regulaminu ASO, jeżeli emitent nie przestrzega zasad lub przepisów obowiązujących w alternatywnym systemie obrotu lub nie wykonuje lub nienależyte wykonuje obowiązki określone w rozdziale V Regulaminu ASO, w szczególności obowiązki określone w § 15a i 15b lub w § 17 – 17b, organizator alternatywnego systemu może, w zależności od stopnia i zakresu powstałego naruszenia lub uchybienia:

- 1) upomnieć emitenta,
- 2) nałożyć na emitenta karę pieniężną w wysokości do 50 000 złotych.

Organizator alternatywnego systemu, podejmując decyzję o nałożeniu kary upomnienia lub kary pieniężnej może wyznaczyć emitentowi termin na zaniechanie dotychczasowych naruszeń lub podjęcie działań mających na celu zapobieżenie takim naruszeniom w przyszłości, w szczególności może zobowiązać emitenta do opublikowania określonych dokumentów lub informacji w trybie i na warunkach obowiązujących w alternatywnym systemie obrotu. (§ 17c ust. 2 Regulaminu ASO)

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, bądź nie wykonuje lub nienależyte wykonuje obowiązki określone w niniejszym rozdziale, lub też nie wykonuje obowiązków nałożonych na niego na podstawie ust. 2, organizator alternatywnego systemu może nałożyć na emitenta karę pieniężną, przy czym kara ta łącznie z karą pieniężną nałożoną na podstawie ust. 1 pkt 2) nie może przekraczać 50 000 złotych. (§ 17c ust. 3 Regulaminu ASO)

Organizator alternatywnego systemu może opublikować na swojej stronie internetowej informację o stwierdzeniu naruszenia przez emitenta zasad lub przepisów obowiązujących w alternatywnym systemie obrotu, niewykonywania lub nienależytego wykonywania przez emitenta obowiązków lub o nałożeniu kary na emitenta. W informacji tej organizator alternatywnego systemu może wskazać nazwę podmiotu pełniącego w stosunku do tego emitenta obowiązki Autoryzowanego Doradcy.

Ryzyko związane z karami administracyjnymi nakładanymi przez KNF

W określonych sytuacjach Komisja Nadzoru Finansowego może nałożyć na Emitenta poszczególne sankcje administracyjne z uwagi na niewykonywanie obowiązków wynikających z odpowiednich przepisów prawnych. W szczególności dotyczyć może to obowiązków zawartych w Ustawie o Obrocie, Ustawie o Ofercie oraz Rozporządzenia MAR.

Zgodnie z artykułem 175 ust. 1 oraz ust. 3 Ustawy o Obrocie, na każdego, kto nie wykonał lub nienależyte wykonał obowiązek, o którym mowa w art. 19 ust. 1 - 7 Rozporządzenia MAR, KNF może w drodze decyzji, nałożyć karę pieniężną:

- w przypadku osób fizycznych - do wysokości 2.072.800,00 PLN,

- w przypadku innych podmiotów - do wysokości 4.145.600,00 PLN,

a w przypadku, gdy jest możliwe ustalenie kwoty korzyści osiągniętej lub straty unikniętej przez podmiot w wyniku naruszeń, o których mowa powyżej, zamiast powyższej kary, KNF może nałożyć karę pieniężną do wysokości trzykrotnej kwoty osiągniętej korzyści lub unikniętej straty.

Zgodnie z art. 176 ust. 1 oraz ust. 2 Ustawy o Obrocie w przypadku, gdy emitent nie wykonuje albo wykonuje nienależycie obowiązki, o których mowa w art. 18 ust. 1-6 Rozporządzenia MAR, KNF może:

- w drodze decyzji, nałożyć karę pieniężną do wysokości 4.145.600,00 PLN lub do kwoty stanowiącej równowartość 2% całkowitego rocznego przychodu wykazanego w ostatnim zbadanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy, jeżeli przekracza ona 4.145.600,00 PLN, albo
- nałożyć na osobę, która w tym okresie pełniła funkcję członka zarządu emitenta, zewnętrze zarządzającego ASI lub zarządzającego z UE w rozumieniu ustawy o funduszach inwestycyjnych lub towarzystwa funduszy inwestycyjnych będącego organem funduszu inwestycyjnego zamkniętego, karę pieniężną do wysokości 2.072.800,00 PLN.

Przepisy art. 96 ust. 6 pkt 2 oraz ust. 7 - 8a Ustawy o Ofercie stosuje się odpowiednio.

W przypadku, gdy jest możliwe ustalenie kwoty korzyści osiągniętej lub straty unikniętej przez Emitenta w wyniku naruszeń, o których mowa w art. 176 ust. 1, zamiast kary, o której mowa we wskazanym ustępie, Komisja może nałożyć karę pieniężną do wysokości trzykrotnej kwoty osiągniętej korzyści lub unikniętej straty.

Ponadto, KNF może nałożyć kary administracyjne na wskazane podmioty lub osoby na zasadach wskazanych w innych przepisach prawa.

4. Cel emisji dłużnych instrumentów finansowych

Zgodnie z pkt 6 Warunków Emisji Obligacji oraz art. 6 ust. 2 pkt 4 Ustawy o Obligacjach, w związku z emisją Obligacji ustanowiony został przez Emitenta cel emisji. Środki pozyskane z emisji Obligacji przeznaczone zostaną na refinansowanie zadłużenia Grupy Kapitałowej Emitenta, w tym na częściowy wykup lub odkup obligacji Emitenta serii F1, obligacji serii E1 lub obligacji serii H1 oraz na finansowanie bieżącej działalności operacyjnej Grupy, mającej na celu zapewnienie dalszego rozwoju Emitenta i podmiotów z Grupy.

5. Określenie rodzaju dłużnych instrumentów finansowych

Obligacje są obligacjami zwykłymi na okaziciela, o zmiennym oprocentowaniu, nie mające formy dokumentu w rozumieniu art. 8 ust. 1 Ustawy o Obligacjach. Na Datę sporządzenia Noty Informacyjnej Obligacje są zabezpieczone. Ustanowione zabezpieczenie zostało opisane w pkt 10 poniżej.

Obligacje zostały wyemitowane zgodnie z Ustawą o Obligacjach, na podstawie:

- Uchwały Rady Nadzorczej Emitenta nr IX/13/4/2022 z dnia 18 marca 2022 roku oraz
- Uchwały Zarządu Emitenta nr X/1/03/2022 z dnia 24 marca 2022 roku.

Obligacje zostały zaoferowane w trybie określonym w art. 33 pkt 1 Ustawy o Obligacjach poprzez złożenie propozycji nabycia, o której mowa w art. 34 ust. 2 Ustawy o Obligacjach, w sposób o którym mowa w art. 1 ust. 4 lit a) Rozporządzenia 2017/1129.

6. Wielkość emisji

W ramach emisji Obligacji Emitent wyemitował 103.000 (słownie: *sto trzy tysiące*) obligacji serii K1 o wartości nominalnej 1.000,00 PLN (słownie: *jeden tysiąc złotych i 00/100*) każda. Łączna wartość nominalna wszystkich obligacji serii K1 wynosi 103.000.000,00 PLN (słownie: *sto trzy miliony złotych i 00/100*).

7. Wartość nominalna i cena emisyjna dłużnych instrumentów finansowych lub sposób jej ustalenia

Wartość nominalna jednej Obligacji wynosi 1.000,00 PLN (słownie: *jeden tysiąc złotych i 00/100*).

Cena emisyjna jednej Obligacji wynosi 1.000,00 PLN (słownie: *jeden tysiąc złotych i 00/100*).

8. Informacje o wynikach subskrypcji lub sprzedaży dłużnych instrumentów finansowych będących przedmiotem wniosku o wprowadzenie

Obligacje zostały zaoferowane w sposób określony w art. 33 pkt 1 Ustawy o Obligacjach, w trybie oferty publicznej papierów wartościowych skierowanej wyłącznie do inwestorów kwalifikowanych. W związku z tym, zgodnie z art. 1 ust. 4 lit. a) Rozporządzenia 2017/1129, Emitent nie był zobowiązany do opublikowania prospektu lub memorandum informacyjnego w związku z przeprowadzaną ofertą.

Data rozpoczęcia i zakończenia subskrypcji lub sprzedaży

(a) Data rozpoczęcia subskrypcji: 24 marca 2022 roku

(b) Data zakończenia subskrypcji: 25 marca 2022 roku

Data przydziału instrumentów finansowych

Przydział Obligacji nastąpił w dniu 28 marca 2022 roku.

Liczba instrumentów finansowych objętych subskrypcją lub sprzedażą

W ramach przeprowadzonej oferty Emitent oferował 165.000 (słownie: *sto sześćdziesiąt pięć tysięcy*) Obligacji.

Stopa redukcji w poszczególnych transzach, w przypadku gdy choć w jednej transzy liczba przydzielonych instrumentów finansowych była mniejsza od liczby papierów wartościowych, na które złożono zapisy

Emisja Obligacji nie była podzielona na transze. W ramach przeprowadzonej oferty nie wystąpiła redukcja.

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

W ramach przeprowadzonej oferty zostało przydzielonych 103.000 (słownie: *sto trzy tysiące*) sztuk Obligacji.

Cena, po jakiej instrumenty finansowe były nabywane (obejmowane)

Cena emisyjna jednej Obligacji wynosiła 1.000,00 PLN (słownie: *jeden tysiąc złotych i 00/100*)

Wartość nominalna instrumentów finansowych

Wartość nominalna jednej Obligacji wynosi 1.000,00 PLN (słownie: *jeden tysiąc złotych i 00/100*).

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

Zapisy na Obligacje złożyły łącznie 33 podmioty (uwzględniając subfundusze).

Oferta Obligacji została skierowana łącznie do 15 inwestorów kwalifikowanych w rozumieniu przepisów Rozporządzenia 2017/1129.

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

W wyniku przeprowadzonej subskrypcji przydzielono 9.200 (słownie: *dziewięć tysięcy dwieście*) sztuk obligacji serii K1 o łącznej wartości nominalnej 9.200.000,00 PLN (słownie: *dziewięć milionów dwieście tysięcy złotych i 00/100*) spółce WPEF VI Holding 5 B.V.

WPEF VI Holding 5 B.V. na Datę niniejszej Noty Informacyjnej posiada 7.929.983 akcji Emitenta, stanowiących 61,48% kapitału zakładowego Emitenta oraz reprezentujących 61,48% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta.

Pozostałe podmioty, którym przydzielono obligacje serii K1 nie są podmiotami powiązanymi z Emitentem w rozumieniu przepisów § 4 ust. 6 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu.

Nazwy (firmy) subemitentów, którzy objęli instrumenty finansowe w ramach wykonywania umów o subemisję, z określeniem liczby papierów wartościowych, które objęli, wraz z faktyczną ceną jednostki instrumentu finansowego (cena emisyjna lub sprzedaży, po odliczeniu wynagrodzenia za objęcie jednostki instrumentu finansowego, w wykonaniu umowy subemisji, nabytej przez subemitenta)

Nie dotyczy, Emitent nie zawarł umów o subemisję.

Łączne określenie wysokości kosztów, które zostały zaliczone do kosztów emisji, ze wskazaniem wysokości kosztów według ich tytułów, w podziale przynajmniej na koszty:

- a) przygotowania i przeprowadzenia oferty: 2.121.213,26 zł.
- b) wynagrodzenia subemitentów, dla każdego oddzielnie: nie dotyczy.
- c) sporządzenie dokumentu informacyjnego, z uwzględnieniem kosztów doradztwa: nie dotyczy.
- d) promocji oferty: nie dotyczy.

Metoda rozliczenia powyższych kosztów w księgach rachunkowych i sposób ich ujęcia w sprawozdaniu finansowym Emitenta: Koszty emisji wpłyną na wycenę Obligacji skorygowaną ceną nabycia. Koszty emisji zostaną ujęte w sprawozdaniu finansowym Emitenta jako koszty finansowe, rozliczane proporcjonalnie przez okres trwania Obligacji.

9. Warunki wykupu i warunki wypłaty oprocentowania dłużnych instrumentów finansowych

Warunki wykupu dłużnych instrumentów finansowych

Z zastrzeżeniem postanowień dotyczących wcześniejszego wykupu Obligacji z inicjatywy Emitenta, wcześniejszego wykupu z inicjatywy Obligatariuszy oraz wcześniejszego wykupu z przyczyn innych niż żądanie Emitenta czy Obligatariuszy, Emitent zapłaci za każdą Obligację:

- a) w danym Dniu Częściowej Amortyzacji kwotę równą danej Kwocie Częściowej Amortyzacji, zgodnie z poniższą tabelą:

Dni Częściowej Amortyzacji	Kwoty Częściowej Amortyzacji (przypadające do zapłaty w danym Dniu Częściowej Amortyzacji)
2023.09.28	83,33 PLN
2024.03.28	83,33 PLN
2024.09.28	83,33 PLN
2025.03.28	83,33 PLN
2025.09.28	83,33 PLN
2026.03.28	83,33 PLN
2026.09.28	83,33 PLN
2027.03.28	83,33 PLN
2027.09.28	83,33 PLN
2028.03.28	83,33 PLN
2028.09.28	83,33 PLN
2029.03.28	83,37 PLN

- b) w Dniu Wykupu kwotę równą wartości nominalnej jednej Obligacji pomniejszonej o otrzymane przez Obligatariuszy Kwoty Częściowej Amortyzacji.

Zapłata przez Emitenta Kwoty Częściowej Amortyzacji zgodnie z pkt 12 Warunków Emisji Obligacji pomniejsza odpowiednio wartość nominalną Obligacji nie stanowiąc zmiany Warunków Emisji Obligacji i nie wymagając podejmowania uchwał przez Zgromadzenie Obligatariusz, ani zawierania jednobrzmiących porozumień z każdym z Obligatariuszy.

Płatności z tytułu Obligacji będą dokonywane zgodnie z Regulacjami KDPW, za pośrednictwem KDPW oraz Uczestników Depozytu.

Przed dokonaniem częściowej amortyzacji Obligacji konieczne będzie zawieszenie obrotu tymi Obligacjami na rynku ASO Catalyst.

Wcześniejszy wykup Obligacji z inicjatywy Emitenta

Zgodnie z pkt 13 Warunków Emisji Obligacji, Emitent może wykupić Obligacje, w całości lub w części, w Dniu Płatności Odsetek (Dzień Dobrowolnego Wcześniejszego Wykupu) przypadającym po upływie 15 (piętnastu) dni od dnia złożenia Obligatariuszom zawiadomienia o takim wcześniejszym wykupie. Złożenie zawiadomienia o wcześniejszym wykupie Obligacji skutkuje wymagalnością wierzytelności z Obligacji w Dniu Dobrowolnego Wcześniejszego Wykupu. Zawiadomienie, o którym mowa powyżej musi wskazywać zarówno liczbę Obligacji podlegających wykupowi, jak i Dzień Dobrowolnego Wcześniejszego Wykupu.

Wykup, o którym powyżej nastąpi poprzez zapłatę na rzecz Obligatariuszy:

- a) aktualnej wartości nominalnej Obligacji (tj. uwzględniającej zmiany wartości nominalnej Obligacji w wyniku zapłaty Kwoty Częściowej Amortyzacji zgodnie z pkt 12 Warunków Emisji Obligacji oraz
- b) kwoty odsetek od Obligacji podlegających wykupowi, naliczonych od dnia rozpoczęcia Okresu Odsetkowego, w którym wykup następuje (z wyłączeniem tego dnia) do Dnia Dobrowolnego Wcześniejszego Wykupu (włącznie).

Wykup Obligacji nastąpi na zasadach szczegółowo określonych w Regulacjach KDPW, za pośrednictwem KDPW oraz Uczestników Depozytu.

W przypadku skorzystania przez Emitenta z opcji wcześniejszego wykupu Obligacji konieczne będzie zawieszenie obrotu tymi Obligacjami na rynku ASO Catalyst.

Wcześniejszy wykup Obligacji z inicjatywy Obligatariuszy

Zgodnie z pkt 14 Warunków Emisji Obligacji, każdy Obligatariusz może zażądać wcześniejszego wykupu posiadanych Obligacji, jeżeli wystąpi którekolwiek z poniższych zdarzeń (z zastrzeżeniem postanowień pkt 14.2 oraz 14.3 Warunków Emisji Obligacji):

- a) wystąpi istotne zdarzenie faktyczne lub prawne mające negatywny wpływ na sytuację finansową Emitenta lub Istotnego Podmiotu z Grupy lub Podmiotu Ustanawiającego Zabezpieczenie w taki sposób, że zaistnieją podstawy dla otwarcia wobec Emitenta lub innego

- Istotnego Podmiotu z Grupy lub Podmiotu Ustanawiającego Zabezpieczenie postępowania upadłościowego, restrukturyzacyjnego albo innego postępowania insolwencyjnego,
- b) Emitent lub Istotny Podmiot z Grupy nie wykonuje swoich wymagalnych zobowiązań pieniężnych, jeżeli łączna kwota wymagalnych zobowiązań Emitenta oraz innych podmiotów z Grupy przekracza 10% Skonsolidowanego Kapitału Własnego i stan ten w odniesieniu do danego podmiotu, o którym mowa powyżej: (i) ma charakter trwały lub (ii) trwa ponad 90 dni, z zastrzeżeniem, iż do kwot wymagalnych zobowiązań, o których mowa powyżej nie wlicza się zobowiązań, w tym opóźnień płatności, wobec podmiotów z Grupy,
 - c) zobowiązania pieniężne Emitenta lub innego Istotnego Podmiotu z Grupy lub Podmiotu Ustanawiającego Zabezpieczenie wobec podmiotów spoza Grupy przekroczą wartość jego majątku przez okres przekraczający 24 miesiące,
 - d) Emitent lub Istotny Podmiot z Grupy lub Podmiot Ustanawiający Zabezpieczenie zawrze z nadzorcą układu umowę o sprawowanie nadzoru nad przebiegiem postępowania o zatwierdzenie układu,
 - e) z powodu trudności finansowych lub płynnościowych zagrażających jego wypłacalności, Emitent lub Istotny Podmiot z Grupy lub Podmiot Ustanawiający Zabezpieczenie: (i) ogłosił pisemnie lub w formie informacji na stronie internetowej lub raportu bieżącego, że stał się niezdolny do spłaty swojego zadłużenia w terminach zapadalności lub (ii) ogłosił pisemnie zawieszenie spłaty swojego zadłużenia lub taki zamiar,
 - f) z powodu trudności finansowych lub płynnościowych zagrażających jego wypłacalności, Emitent lub Istotny Podmiot z Grupy będzie prowadzić negocjacje z wierzycielem lub wierzycielami w celu zmiany warunków spłaty swoich wymagalnych zobowiązań pieniężnych, których łączna kwota przekracza 10% Skonsolidowanego Kapitału Własnego (wynikającego z ostatniego opublikowanego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego),
 - g) wobec Emitenta lub innego Istotnego Podmiotu z Grupy lub Podmiotu Ustanawiającego Zabezpieczenie otwarta zostanie procedura mająca na celu jego likwidację lub wykreślenie z rejestru w innym trybie lub utratę przezeń osobowości prawnej, przy czym nie dotyczy to reorganizacji struktury kapitałowej Grupy, w wyniku których majątek danego Istotnego Podmiotu z Grupy lub Podmiotu Ustanawiającego Zabezpieczenie zostanie przejęty przez Emitenta bądź też jeden lub większą liczbę Podmiotów Zależnych,
 - h) wydane zostanie przez sąd postanowienie o rozwiązaniu Emitenta lub Istotnego Podmiotu z Grupy lub podjęta zostanie przez stosowny organ Emitenta lub Istotnego Podmiotu z Grupy uchwała o rozwiązaniu Emitenta lub Istotnego Podmiotu z Grupy lub podjęta zostanie decyzja o przeniesieniu siedziby Emitenta za granicę (nie dotyczy to rozwiązania Istotnego Podmiotu z Grupy w związku z reorganizacją struktury kapitałowej Grupy skutkującego przejęciem majątku

likwidowanego Istotnego Podmiotu z Grupy przez Emitenta lub jeden lub większą liczbę Podmiotów Zależnych,

- i) Emitent lub Istotne Podmioty z Grupy nie dokonały płatności z tytułu prawomocnych orzeczeń sądowych lub ostatecznych decyzji administracyjnych nakazujących zapłatę w łącznej kwocie w danym roku kalendarzowym przekraczającej 10% Skonsolidowanego Kapitału Własnego (wynikającego z ostatniego opublikowanego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego),
- j) Będzie miało miejsce którekolwiek z następujących zdarzeń wpływających negatywnie na wartość Zabezpieczeń Obligacji:
 - i. którykolwiek z Funduszy Inwestycyjnych, którego certyfikaty są przedmiotem Zabezpieczenia Obligacji:
 - A. posiadać będzie Zadłużenie Finansowe niepodporządkowane Obligacjom w oparciu o zawartą z Administratorem Zabezpieczeń umowę podporządkowania
 - B. posiadać będzie majątek obciążony Zabezpieczeniami zabezpieczającymi spłatę jakichkolwiek wierzytelności,
 - ii. statut któregośkolwiek z Funduszy Inwestycyjnych, którego certyfikaty są przedmiotem Zabezpieczenia Obligacji zostanie zmieniony bez zgody Istotnych Obligatariuszy w stosunku do treści z Dnia Emisji,
 - iii. zarządzanie którymkolwiek Funduszem Inwestycyjnym, którego certyfikaty są przedmiotem Zabezpieczenia Obligacji w zakresie procesu nabywania lub obsługi wierzytelności przestanie być powierzone na podstawie umowy Emitentowi, chyba że organem danego Funduszu Inwestycyjnego będzie towarzystwo funduszy inwestycyjnych będące Podmiotem Zależnym
 - iv. majątek będący przedmiotem Zabezpieczeń Obligacji będzie obciążony Zabezpieczeniami innymi niż Zabezpieczenia Obligacji Serii E1 lub Obligacji Serii F1,
- k) Emitent trwale zaprzestanie prowadzenia, w całości lub w istotnej części, swojej podstawowej działalności gospodarczej prowadzonej w Dniu Emisji,
- l) Emitent, na skutek utraty jakiejkolwiek wymaganej przez prawo zgody, zezwolenia, decyzji administracyjnej lub innej licencji lub decyzji, przez okres dłuższy niż 45 (czterdzieści pięć) dni, zaprzestanie prowadzenia, w całości lub w istotnej części, swojej podstawowej działalności gospodarczej prowadzonej w Dniu Emisji,
- m) Emitent:
 - i. nie udostępni Obligatariuszom Skonsolidowanych Sprawozdań Finansowych na zasadach i w terminach określonych w pkt 16 Warunków Emisji Obligacji,

- ii. nie udostępni Obligatariuszom Wyceny na zasadach i w terminach określonych w pkt 18 Warunków Emisji Obligacji,
 - iii. nie poinformuje Obligatariuszy o wartości Wskaźników Finansowych w trybie i terminach wskazanych w pkt 17 Warunków Emisji Obligacji,
- n) Wskaźnik Finansowy 1 przekroczy w danym Dniu Badania wartość 250%, a Emitent nie uzyska zgody Zgromadzenia Obligatariuszy na czasowe przekroczenie Wskaźnika Finansowego 1, z zastrzeżeniem możliwości skorzystania z opcji wcześniejszego wykupu Obligacji z inicjatywy Emitenta – jeżeli zawiadomienie o wcześniejszym wykupie Obligacji zostanie złożone w terminie 7 Dni Roboczych od dnia opublikowania przekroczenia Wskaźnika Finansowego 1,
- o) Wskaźnik Finansowy 2 przekroczy w danym Dniu Badania wartość 400%, a Emitent nie uzyska zgody Zgromadzenia Obligatariuszy na czasowe przekroczenie Wskaźnika Finansowego 2, z zastrzeżeniem możliwości skorzystania z opcji wcześniejszego wykupu Obligacji z inicjatywy Emitenta – jeżeli zawiadomienie o wcześniejszym wykupie Obligacji zostanie złożone w terminie 7 Dni Roboczych od dnia opublikowania przekroczenia Wskaźnika Finansowego 2,
- p) nastąpiło jedno z poniższych zdarzeń:
- i. dokonano zajęcia lub zajęć w toku postępowania egzekucyjnego lub udzielono zabezpieczenia lub zabezpieczeń w toku postępowania zabezpieczającego, cywilnego lub administracyjnego, skutkujących zajęciem lub obciążeniem składnika lub składników majątku Emitenta lub Istotnego Podmiotu z Grupy o łącznej wartości przekraczającej łącznie 10% Skonsolidowanego Kapitału Własnego (wynikającego z ostatniego opublikowanego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego poprzedzającego przekroczenie progu, o którym mowa powyżej), o ile w terminie 30 (trzydziestu) dni o dacie powzięcia wiadomości przez, odpowiednio, Emitenta lub Istotny Podmiot z Grupy o dokonanym zajęciu lub udzielonym zabezpieczeniu nie dojdzie do uchylecia takiego zajęcia lub innego zabezpieczenia, lub
 - ii. wszczęto egzekucję lub egzekucje w stosunku do majątku Emitenta lub Istotnego Podmiotu z Grupy o łącznej wartości przekraczającej 10% Skonsolidowanego Kapitału Własnego (wynikającego z ostatniego opublikowanego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego poprzedzającego przekroczenie progu, o którym mowa powyżej), o ile w terminie 30 (trzydziestu) dni od daty powzięcia, odpowiednio, przez Emitenta lub Istotny Podmiot z Grupy wiadomości o wszczęciu egzekucji:
 - A. nie dojdzie do umorzenia postępowania egzekucyjnego lub
 - B. w zależności od okoliczności, Emitent lub Istotny Podmiot z Grupy nie zaspokoi kwoty będącej przedmiotem egzekucji w inny sposób niż poprzez wykorzystanie przedmiotu Zabezpieczenia Obligacji,

- iii. wszczęto egzekucję wobec majątku stanowiącego przedmiot Zabezpieczenia Obligacji lub dokonano zajęcia lub zajęć lub obciążenia takiego majątku w toku postępowania zabezpieczającego, cywilnego lub administracyjnego, jeżeli wartość godziwa takiego majątku przekracza kwotę 10.000.000 PLN, o ile w terminie trzydziestu (30) dni od daty powzięcia, odpowiednio, przez Emitenta, Istotny Podmiot z Grupy lub Podmiot Ustanawiający Zabezpieczenie wiadomości o wszczęciu egzekucji, dokonaniu zajęcia lub zajęć lub obciążeniu w toku danego postępowania:
 - A. nie dojdzie do jego uchylenia zajęcia lub umorzenia egzekucji lub
 - B. w zależności od okoliczności, Emitent, Istotny Podmiot z Grupy lub Podmiot Ustanawiający Zabezpieczenie nie zaspokoi kwoty będącej przedmiotem egzekucji lub związanej z zajęciem lub obciążeniem w inny sposób niż poprzez wykorzystanie przedmiotu Zabezpieczenia Obligacji,
- q) Emitent lub Istotny Podmiot z Grupy dokona w ramach pojedynczej transakcji lub kilku powiązanych lub niepowiązanych transakcji, zawartych dobrowolnie lub pod przymusem, rozporządzenia (w tym sprzedaży, przeniesienia, najmu/dzierżawy lub innego zbycia) dotyczących aktywów, innego niż Dozwolone Rozporządzenie,
- r) wszystkie akcje Emitenta zostaną wykluczone lub wycofane z obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW,
- s) Obligacje zostaną wykluczone z obrotu na ASO BondSpot lub ASO GPW,
- t) jakiegokolwiek Zadłużenie Finansowe Emitenta lub Istotnego Podmiotu z Grupy nie zostanie spłacone w terminie jego wymagalności ani też po upływie pierwotnie ustalonego okresu karencji, lub też jakiegokolwiek Zadłużenie Finansowe Emitenta lub Istotnego Podmiotu z Grupy, wskutek wystąpienia przypadku naruszenia Zadłużenia Finansowego lub innych okoliczności skutkujących obowiązkiem wcześniejszej spłaty Zadłużenia Finansowego zostanie uznane lub stanie się wymagalne i płatne przed ustalonym terminem jego wymagalności, lub też jakiegokolwiek wierzyciel Emitenta lub Istotnego Podmiotu z Grupy wskutek wystąpienia przypadku naruszenia Zadłużenia Finansowego lub innych okoliczności zapewniających możliwość żądania wcześniejszej spłaty Zadłużenia Finansowego będzie uprawniony do żądania spłaty Zadłużenia Finansowego Emitenta lub Istotnego Podmiotu z Grupy przed ustalonym terminem jego wymagalności, chyba że:
 - i. łączna wartość Zadłużenia Finansowego, o którym mowa powyżej będzie równa lub niższa niż 10% Skonsolidowanego Kapitału Własnego (wynikających z ostatniego opublikowanego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego), lub
 - ii. Zadłużenie Finansowe, o którym mowa powyżej zostanie przez, odpowiednio, Emitenta lub Istotny Podmiot z Grupy spłacone lub odroczone w terminie 15

- (piętnastu) Dni Roboczych od dnia powzięcia przez Emitenta lub Istotny Podmiot z Grupy informacji o tym, że jego Zadłużenie Finansowe stało się wymagalne, lub
- iii. wierzyciel Emitenta lub Istotnego Podmiotu z Grupy, o którym mowa powyżej zrzeknie się lub zobowiąże się wobec, w zależności od okoliczności, Emitenta lub Istotnego Podmiotu z Grupy nie korzystać z uprawnienia do żądania spłaty Zadłużenia Finansowego przed ustalonym terminem jego wymagalności, w terminie 15 (piętnastu) Dni Roboczych od dnia powzięcia przez Emitenta lub Istotny Podmiot z Grupy informacji o tym, że ten dany wierzyciel jest uprawniony do żądania spłaty Zadłużenia Finansowego Emitenta lub Istotnego Podmiotu z Grupy przed ustalonym terminem jego wymagalności lub
- u) walne zgromadzenie Emitenta podejmie uchwałę o wypłacie dywidendy, umorzeniu akcji lub nabyciu akcji własnych lub o obniżeniu kapitału zakładowego Emitenta, w przypadku, gdy w Dniu Badania bezpośrednio poprzedzającym dzień podjęcia takiej uchwały, Wskaźnik Finansowy 1 był wyższy niż 250% lub Wskaźnik Finansowy 2 był wyższy niż 325%,
- v) Emitent w należyтым terminie nie zwoła Zgromadzenia Obligatariuszy pomimo należycie i terminowo złożonego przez Obligatariuszy wniosku o zwołanie Zgromadzenia Obligatariuszy,
- w) Emitent przeniesie poza granice Polski swój główny ośrodek podstawowej działalności (w rozumieniu art. 3 Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2015/848 z dnia 20 maja 2015 r. w sprawie postępowania upadłościowego),
- x) Emitent nie ustanowi Zabezpieczenia Obligacji na warunkach i w terminach zgodnie z pkt 18 Warunków Emisji Obligacji,
- y) nastąpi naruszenie Warunków Emisji Obligacji, inne aniżeli naruszenia, o których mowa: (i) w pozostałych ppkt punktu 14 Warunków Emisji Obligacji lub (ii) w pkt 15 Warunków Emisji Obligacji (Niewypełnienie zobowiązania, likwidacja i zmiana formy prawnej Emitenta), lub też nastąpi naruszenie Dokumentu Związanego, o ile, w każdym z tych przypadków w terminie 30 (trzydziestu) dni od daty powzięcia wiadomości przez, odpowiednio, Emitenta lub Podmiot Ustanawiający Zabezpieczenie o istniejącym naruszeniu nie dojdzie do jego uchylenia lub naprawienia (w tym także poprzez wykonanie obowiązku, który nie został wykonany w pierwotnym terminie),
- z) w terminie do dnia 26 marca 2022 r. (włącznie) Emitent nie dokona zawiadomienia o wcześniejszym wykupie Obligacji Serii F1 skutkującego wymagalnością roszczenia o wykup wszystkich tych Obligacji Serii F1 w dniu 26 kwietnia 2022 r.,
- aa) w terminie do dnia 29 marca 2022 r. (włącznie) nie zostaną wykupione przez Emitenta w całości Obligacje Serii PA02,

- bb) w terminie do dnia 1 kwietnia 2022 r. (włącznie) nie dojdzie do rozliczenia: (x) transakcji nabycia przez Emitenta wszystkich Obligacji Serii B1 oraz wszystkich Obligacji Serii G1 w celu ich umorzenia z (y) transakcją emisji niezabezpieczonych obligacji zaoferowanym inwestorom finansowym o łącznej kwocie nie niższej niż 50.000.000 PLN umożliwiającym Emitentowi spłatę zadłużenia z tytułu Obligacji Serii B1, Obligacji Serii G1 oraz części Obligacji Serii F1 („Obligacje Refinansowe”)
- cc) w terminie do dnia 27 kwietnia 2022 r. (włącznie) nie zostaną wykupione przez Emitenta w całości Obligacje Serii F1,
- dd) średni termin zapadalności Obligacji Refinansowych będzie różnił się o więcej niż 12 (dwanaście) miesięcy od średniego terminu zapadalności Obligacji z tym zastrzeżeniem, że niniejsze postanowienie nie będzie dotyczyć takiego terminu zapadalności, w którym ma zostać (i zostanie) dokonana spłata Obligacji Refinansowych polegająca na:
- i. potrąceniu wierzytelności dotyczących Obligacji Refinansowych z wierzytelnościami Emitenta z tytułu ceny nabycia obligacji nowej emisji obejmowanych przez obligatariusza Obligacji Refinansowych, lub
 - ii. innego rodzaju bezgotówkowym zaliczeniu na wierzytelności dotyczące Obligacji Refinansowych wierzytelności Emitenta z tytułu ceny nabycia obligacji nowej emisji obejmowanych przez obligatariusza Obligacji Refinansowych.

Okoliczności, o których mowa w lit. a), c), d), e) lub p) (ii) powyżej, w zakresie w jakim dotyczą one danego Podmiotu Ustanawiającego Zabezpieczenie nie będą stanowić Przypadku Naruszenia, jeżeli w terminie 60 (sześćdziesięciu) dni od dnia ich zaistnienia okoliczności w odniesieniu do tego danego Podmiotu Ustanawiającego Zabezpieczenie, a w odniesieniu do lit. p) (iii) powyżej także upływu okresu 30 – dniowego przewidzianego w tym punkcie oraz otrzymania stosownego żądania od Administratora Zabezpieczeń, od Istotnych Obligatariuszy lub od Zgromadzenia Obligatariuszy (wyrażonego w postaci uchwały), Emitent zapewni ustanowienie przez podmiot lub podmioty z Grupy, w odniesieniu do których nie mają miejsca okoliczności, o których mowa w lit a), c), d), e), lub p) (ii) powyżej, Zabezpieczenia Obligacji w postaci Zastawów na Portfelach Wierzytelności o wartości godziwej nie niższej niż wartość godziwa przedmiotu Zastawów na Portfelach Wierzytelności należącego do Podmiotu Ustanawiającego Zabezpieczenie, którego dotyczą okoliczności, o których mowa powyżej rządzone tym samym prawem którym rządzone są Zastawy na Portfelach Wierzytelności należącego do Podmiotu Ustanawiającego Zabezpieczenie, którego dotyczą okoliczności, o których mowa powyżej. Takie nowe Zastawy na Portfelach Wierzytelności, z upływem okresu utwardzenia, zastąpią stosowne Zabezpieczenia Obligacji ustanowione przez Podmiot Ustanawiający Zabezpieczenie, którego dotyczą okoliczności, o których mowa powyżej. W żadnym wypadku taka zmiana dotycząca Zabezpieczeń

Obligacji nie może skutkować naruszeniem wymogów wynikających z pkt 18.6 Warunków Emisji Obligacji.

W razie wystąpienia i trwania Przypadku Naruszenia, z zastrzeżeniem pkt 14.3 (b) Warunków Emisji Obligacji, Istotni Obligatariusze mogą złożyć oświadczenia o żądaniu wcześniejszego wykupu Obligacji posiadanych przez Istotnych Obligatariuszy, o czym Emitent powiadomi pozostałych Obligatariuszy. Złożenie oświadczeń, o których mowa w punkcie 14.3 (a) Warunków Emisji Obligacji uprawnia pozostałych Obligatariuszy do złożenia oświadczenia o żądaniu wcześniejszego wykupu Obligacji (z zastrzeżeniem pkt 14.3 (b) Warunków Emisji obligacji).

W razie wystąpienia i trwania Przypadku Naruszenia Zgromadzenie Obligatariuszy może podjąć uchwałę niewyrażającą zgody na żądanie przez Obligatariuszy wcześniejszego wykupu Obligacji. Nie uchybia to prawom Istotnych Obligatariuszy oraz pozostałych Obligatariuszy i prawom Administratora Zabezpieczeń do dochodzenia zaspokojenia wierzytelności z tytułu Obligacji w razie złożenia żądań wcześniejszego wykupu Obligacji zgodnie z Warunkami Emisji Obligacji przed podjęciem uchwały, o której mowa w niniejszym akapicie.

W razie wystąpienia i trwania Przypadku Naruszenia określonego w pkt 14.1 (e), 14.1 (f), 14.1 (i), 14.1 (l), 14.1 (m), 14.1 (n), 14.1 (o), 14.1 (q) 14.1 (t) lub 14.1 (y) Warunków Emisji Obligacji, do żądania wcześniejszego wykupu Obligacji wymagane jest podjęcie przez Zgromadzenie Obligatariuszy uchwały zezwalającej Obligatariuszom na żądanie wcześniejszego wykupu lub złożenie i doręczenie Emitentowi pisemnego oświadczenia o żądaniu wcześniejszego wykupu Obligacji przez Istotnych Obligatariuszy.

W razie wystąpienia i trwania któregośkolwiek Przypadku Naruszenia innego, aniżeli opisane w pkt 14.3 (c) Warunków Emisji Obligacji, do żądania wcześniejszego wykupu Obligacji nie jest wymagane podjęcie przez Zgromadzenie Obligatariuszy uchwały zezwalającej Obligatariuszom na żądanie wcześniejszego wykupu ani złożenie i doręczenie Emitentowi pisemnego oświadczenia o żądaniu wcześniejszego wykupu Obligacji przez Istotnych Obligatariuszy.

Obligatariusz, który zamierza złożyć żądanie wcześniejszego wykupu w związku z wystąpieniem i trwaniem Przypadku Naruszenia, o którym mowa w pkt 14.3 (d) Warunków Emisji Obligacji, powinien wezwać Emitenta na piśmie do usunięcia zaistniałego Przypadku Naruszenia. Jeżeli w terminie 10 (dziesięciu) Dni Roboczych od dnia otrzymania takiego wezwania, Emitent nie usunie naruszenia powiadamiając o tym Obligatariusza, Obligatariusz ma prawo złożyć żądanie wcześniejszego wykupu, o którym mowa w pkt 14.3 (f) Warunków Emisji Obligacji.

Obligatariusz żądający wcześniejszego wykupu posiadanych Obligacji powinien doręczyć Emitentowi żądanie wcześniejszego wykupu osobiście, listem poleconym lub pocztą kurierską. W żądaniu

wcześniejszego wykupu posiadanych Obligacji Obligatariusz powinien wskazać podstawę żądania wcześniejszego wykupu posiadanych Obligacji i załączyć odpowiednie świadectwo depozytowe lub zaświadczenie, o którym mowa w art. 55 ust. 1a Ustawy o Obligacjach oraz w odniesieniu do Obligatariuszy niebędących polskimi podatnikami załączyć odpowiednie świadectwo depozytowe oraz wszelkie wymagane właściwymi przepisami prawa informacje i dokumenty, w tym aktualny certyfikat rezydencji podatkowej, jeżeli płatność na rzecz Obligatariusza podlega podatkowi u źródła, a Obligatariusz chce skorzystać z obniżonej lub zerowej stawki tego podatku. Doręczenie żądania wcześniejszego wykupu powoduje, że Obligacje posiadane przez takiego Obligatariusza stają się wymagalne w terminie 10 (dziesięciu) Dni Roboczych od dnia doręczenia Emitentowi takiego żądania (Dzień Obowiązkowego (Nieustawowego) Wcześniejszego Wykupu).

W przypadku wcześniejszego wykupu Obligacji Emitent zapłaci Obligatariuszowi kwotę równą sumie:

- I. aktualnej wartości nominalnej Obligacji (tj. z uwzględnieniem zmiany wartości nominalnej Obligacji w wyniku zapłaty Kwoty Częściowej Amortyzacji zgodnie z pkt 12 Warunków Emisji Obligacji, oraz
- II. kwoty odsetek od Obligacji naliczonych od dnia rozpoczęcia Okresu Odsetkowego, w którym wykup następuje (z wyłączeniem tego dnia) do Dnia Wcześniejszego Wykupu (włącznie).

Przed dokonaniem czynności lub wystąpieniem innego zdarzenia, które prowadziłoby do wystąpienia Przypadku Naruszenia, Emitent może zwołać Zgromadzenie Obligatariuszy w celu podjęcia uchwały wyrażającej zgodę, na dokonanie takiej czynności lub nastąpienie takiego zdarzenia. Po podjęciu uchwały przez Zgromadzenie Obligatariuszy, dokonanie takiej czynności przez Emitent lub nastąpienie takiego zdarzenia nie będzie stanowiło Przypadku Naruszenia.

Na Datę Noty Informacyjnej nie wystąpiły jakiegokolwiek przesłanki uprawniające Obligatariuszy do wystąpienia z żądaniem wcześniejszego wykupu Obligacji.

Wcześniejszy wykup Obligacji z przyczyn innych niż żądanie Emitenta czy Obligatariuszy

Zgodnie z pkt 15 Warunków Emisji Obligacji, jeżeli wystąpią okoliczności opisane w art. 74 Ustawy o Obligacjach, a w szczególności Emitent będzie w zwłoce z wykonaniem w terminie, w całości lub w części, zobowiązań pieniężnych wynikających z Obligacji, Obligatariusz może zażądać natychmiastowego wykupu posiadanych Obligacji. Obligatariusz może żądać wykupu Obligacji również w przypadku niezawinionego przez Emitenta opóźnienia dłuższego niż 3 (trzy) dni.

Ponadto, w dniu otwarcia likwidacji Emitenta Obligacje stają się natychmiast wymagalne. W przypadku połączenia Emitenta z innym podmiotem, jego podziału lub przekształcenia formy prawnej, Obligacje

podlegają natychmiastowemu wykupowi, jeżeli podmiot, który wstąpił w obowiązki Emitenta z tytułu Obligacji, zgodnie z Ustawą o Obligacjach nie posiada uprawnień do ich emitowania.

W dniu, w którym Obligacje staną się natychmiast wymagalne zgodnie ze wskazanymi powyżej czynnikami pozwalającymi na wcześniejszy wykup Obligacji z przyczyn innych niż żądanie Emitenta czy Obligatariuszy, lub z innych przyczyn przewidzianych przepisami prawa (tj. Dzień Obowiązkowego (Ustawowego) Wcześniejszego Wykupu), Emitent zapłaci Obligatariuszowi za każdą Obligację kwotę równą sumie:

- a) wartości nominalnej Obligacji (z zastrzeżeniem zmiany wartości nominalnej Obligacji w wyniku zapłaty Kwoty Częściowej Amortyzacji zgodnie z pkt 12 Warunków Emisji Obligacji oraz
- b) kwoty odsetek od Obligacji naliczonych od dnia rozpoczęcia Okresu Odsetkowego, w którym wykup następuje (z wyłączeniem tego dnia) do Dnia Obowiązkowego Wcześniejszego Wykupu (włącznie).

Warunki wypłaty oprocentowania dłużnych instrumentów finansowych

Obligacje są oprocentowane od Dnia Emisji (z wyłączeniem tego dnia) do dnia wykupu. Odsetki od każdej Obligacji naliczane są dla danego Okresu Odsetkowego i płatne w każdym Dniu Płatności Odsetek, a w przypadku wcześniejszego wykupu Obligacji płatne są w Dniu Wcześniejszego Wykupu. Pierwsze i ostatnie dni każdego Okresu Odsetkowego, jak również Dni Ustalenia Praw dla każdego Okresu Odsetkowego, prezentuje poniższa tabela:

Nr Okresu Odsetkowego	Dzień Ustalenia Praw dla każdego Okresu Odsetkowego	Pierwszy Dzień Okresu Odsetkowego (z wyłączeniem tego dnia)	Ostatni Dzień Okresu Odsetkowego (łącznie z tym dniem) / Dzień Płatności Odsetek
1.	2022.09.20	2022.03.28	2022.09.28
2.	2023.03.20	2022.09.28	2023.03.28
3.	2023.09.20	2023.03.28	2023.09.28
4.	2024.03.20	2023.09.28	2024.03.28
5.	2024.09.20	2024.03.28	2024.09.28
6.	2025.03.20	2024.09.28	2025.03.28
7.	2025.09.19	2025.03.28	2025.09.28
8.	2026.03.20	2025.09.28	2026.03.28
9.	2026.09.18	2026.03.28	2026.09.28
10.	2027.03.19	2026.09.28	2027.03.28

11.	2027.09.20	2027.03.28	2027.09.28
12.	2028.03.20	2027.09.28	2028.03.28
13.	2028.09.20	2028.03.28	2028.09.28
14.	2029.03.20	2028.09.28	2029.03.28

Z zastrzeżeniem pkt 9.5 Warunków Emisji Obligacji, stopa procentowa zostanie ustalona w następujący sposób:

- a) W każdym Dniu Ustalenia Stopy Procentowej Agent Kalkulacyjny ustali Stopę Bazową.
- b) Jeżeli w Dniu Ustalenia Stopy Procentowej dla danego Okresu Odsetkowego, Stopa Bazowa nie zostanie udostępniona, Agent Kalkulacyjny zwróci się do Banków Referencyjnych o wskazanie stóp procentowych dla depozytów w PLN o długości najbliższej długości Okresu Odsetkowego, oferowanych przez nie na rynku międzybankowym innym bankom w danym Dniu Ustalenia Stopy Procentowej.
- c) Stopa procentowa dla danego Okresu Odsetkowego będzie równa sumie Stopy Bazowej i Marży albo, jeżeli Stopa Bazowa nie jest dostępna i Agent Kalkulacyjny uzyskał stopy procentowe oferowane przez co najmniej dwa Banki Referencyjne, sumie Marży i średniej arytmetycznej (zaokrąglonej do drugiego miejsca po przecinku przy czym 0,005 lub więcej zaokrągla się w górę) stóp procentowych zaoferowanych przez Banki Referencyjne.
- d) Jeżeli nie jest możliwe ustalenie dla danego Okresu Odsetkowego stopy procentowej w sposób wskazany w lit. a) – c) powyżej, stopa procentowa w tym Okresie Odsetkowym zostanie ustalona w oparciu o ostatnią dostępną Stopę Bazową.
- e) W przypadku, gdy Stopa Bazowa jest ujemna przyjmuje się, że wynosi ona zero.

Kwota odsetek od jednej Obligacji zostanie ustalona po ustaleniu stopy procentowej, poprzez pomnożenie aktualnej wartości nominalnej jednej Obligacji (tj. z zastrzeżeniem zmiany wartości nominalnej Obligacji w wyniku zapłaty Kwoty Częściowej Amortyzacji zgodnie z pkt 12 Warunków Emisji Obligacji) przez stopę procentową, pomnożenie uzyskanego wyniku przez liczbę dni w danym Okresie Odsetkowym, podzielenie wyniku przez 365 i zaokrąglenie uzyskanego wyniku do pełnego grosza (pół grosza lub więcej będzie zaokrąglane w górę). Kwota odsetek jest obliczana odrębnie dla każdego Okresu Odsetkowego.

Obligatariusze zostaną zawiadomieni o ustalonej stopie procentowej oraz kwocie odsetek zgodnie z pkt 20.1 Warunków Emisji Obligacji. W przypadku wprowadzenia Obligacji do obrotu na rynek ASO Catalyst, informacja o wysokości odsetek zostanie zamieszczona również na stronie internetowej ASO GPW.

W przypadku opóźnienia w płatności wartości nominalnej Obligacji wysokość stopy procentowej dla odsetek za opóźnienie naliczanych po dniu, w którym zgodnie z Warunkami Emisji Obligacji miała nastąpić płatność wartości nominalnej Obligacji, zostanie ustalona według stopy odsetek ustawowych.

Wszelkie płatności z tytułu Obligacji będą dokonywane zgodnie z Regulacjami KDPW, za pośrednictwem KDPW i właściwych Uczestników Depozytu. Informacje o numerze rachunku bankowego oraz wszelkie inne informacje i dokumenty wymagane przez Uczestnika Depozytu prowadzącego Rachunek Papierów Wartościowych lub Rachunek Zbiorczy winny być przekazane w formie i terminach określonych w regulacjach tego Uczestnika Depozytu. Dla uniknięcia wątpliwości brak płatności na rzecz Obligatariuszy, spowodowany nieprzekazaniem przez Obligatariusza informacji o numerze rachunku bankowego nie stanowi Przypadku Naruszenia, o którym mowa w pkt 14 Warunków Emisji Obligacji.

Wszelkie płatności świadczeń z tytułu Obligacji będą dokonywane na rzecz Obligatariuszy posiadających Obligacje na koniec Dnia Ustalenia Praw bez jakichkolwiek dodatkowych dyspozycji i oświadczeń Obligatariuszy.

Płatności będą dokonywane według następujących zasad:

- a) Jeżeli dzień płatności z tytułu Obligacji przypada na dzień niebędący Dniem Roboczym, płatność na rzecz Obligatariusza nastąpi w pierwszym Dniu Roboczym przypadającym po tym dniu. W takim wypadku Obligatariuszowi nie będą przysługiwały odsetki za opóźnienie w dokonaniu płatności ani jakiegokolwiek inne płatności.
- b) Płatności świadczeń z tytułu Obligacji będą dokonywane bez jednostronnego potrącenia jakichkolwiek wierzytelności Emitenta z wierzytelnościami Obligatariuszy.

Niezależnie od postanowień wskazanych w lit. a) – b) powyżej, Emitent przewiduje możliwość zaliczenia przez Obligatariuszy wierzytelności z tytułu wykupu Obligacji na poczet ceny nabycia obligacji nowej emisji Emitenta.

Miejscem spełnienia świadczenia pieniężnego z Obligacji będzie miejsce siedziby KDPW.

10. Wysokość i forma ewentualnego zabezpieczenia i oznaczenie podmiotu udzielającego zabezpieczenia

Zgodnie z pkt 18 Warunków Emisji Obligacji, w Dniu Emisji (tj. 28 marca 2022 roku) Obligacje były niezabezpieczone, co oznacza, że zostały wyemitowane przed ustanowieniem zabezpieczeń Obligacji.

Warunki Emisji Obligacji zakładają, iż Emitent może zarówno przed jak i po Dniu Emisji podpisać lub spowodować podpisanie odpowiednich umów oraz złożenie odpowiednich wniosków do odpowiednich rejestrów celem ustanowienia Zabezpieczeń Obligacji opisanych w poniższej **Tabeli nr 1**:

Tabela nr 1

Lp.	Podmiot ustanawiający zabezpieczenie	Administrator Zabezpieczeń	Podstawa ustanowienia	Rodzaj zabezpieczenia	Przedmiot Zabezpieczenia
1.	Kredyt Inkaso Portfolio Investments (Luxembourg) S.A.	DJM Trust Sp. z o. o. (Administrator Zabezpieczeń)	Umowa zastawów rejestrowych	Zastaw rejestrowy	Certyfikaty inwestycyjne funduszu Kredyt Inkaso II Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Subfundusz K! 2 z siedzibą w Warszawie (adres: ul. Próżna 9, 00-107 Warszawa) zarejestrowany w Rejestrze Funduszy Inwestycyjnych pod numerem RFI 713 w liczbie 1.885.965 sztuk.
2.	Kredyt Inkaso Portfolio Investments (Luxembourg) S.A.	DJM Trust Sp. z o. o. (Administrator Zabezpieczeń)	Umowa zastawów rejestrowych	Zastaw rejestrowy	Certyfikaty inwestycyjne funduszu Agio Wierzytelności Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty z siedzibą w Warszawie (adres: Plac Dąbrowskiego 1, 00-057 Warszawa) zarejestrowany w Rejestrze Funduszy Inwestycyjnych pod numerem RFI 779 w liczbie 60.661 sztuk.

Przy czym na Datę sporządzenia Noty Informacyjnej podmiot zależny od Emitenta tj. Kredyt Inkaso Portfolio Investments (Luxembourg) S.A. z siedzibą w Luksemburgu zawarł umowy zastawów rejestrowych na certyfikatach inwestycyjnych funduszy inwestycyjnych z siedzibą w Polsce i subfunduszy inwestycyjnych z siedzibą w Polsce, wskazanych w Tabeli nr 1, zgodnie z postanowieniami Warunków Emisji Obligacji. Na Datę niniejszej Noty Informacyjnej zastawy rejestrowe na certyfikatach inwestycyjnych wskazanych powyżej zostały wpisane do rejestru zastawów.

Ponadto, Warunki Emisji Obligacji zakładają, iż najpóźniej w dniu 26 kwietnia 2022 roku zostaną:

1. zawarte i złożone do akt rejestrowych (rejestr zastawów) aneksy do istniejących umów dotyczących zastawów rejestrowych na Portfelach Wierzytelności (rządzonych prawem polskim) zabezpieczających wierzytelności z tytułu Obligacji Serii F1, wskazanych w poniższej **Tabeli nr 2**, wprowadzające zastrzeżenie, o którym mowa w art. 18 ust. 2 Ustawy o Zastawie Rejestrowym i Rejestrze Zastawów, zgodnie z którym po wygaśnięciu wierzytelności wynikających z Obligacji Serii F1, zastawy te będą zabezpieczać wierzytelności wynikające z Obligacji, w związku z faktem, iż wierzytelności z emisji Obligacji oraz Obligacji Refinansowych posłużą do zaspokojenia wierzytelności z tytułu Obligacji Serii F1; lub

2. zawarte ewentualnie inne umowy lub porozumienia dotyczące Zastawów na Portfelach Wierzytelności (rządzonych prawem polskim),

oraz, że najpóźniej w dniu 26 kwietnia 2022 roku zostaną:

- a) zawarte aneksy do istniejących umów dotyczących zastawów na Portfelach Wierzytelności (rządzonych prawem obcym) wskazanych w **Tabeli nr 2** przewidujące zabezpieczenie tymi zastawami Obligacji, z najwyższym pierwszeństwem zaspokojenia (równym pierwszeństwu zaspokojenia wyłącznie Zabezpieczeniom Obligacji Serii E1); lub
- b) zawarte ewentualnie inne umowy lub porozumienia dotyczące Zastawów na Portfelach Wierzytelności (rządzonych prawem obcym), posiadających najwyższe pierwszeństwo zaspokojenia (równe pierwszeństwu zaspokojenia wyłącznie Zabezpieczeniom Obligacji Serii E1).

Tabela nr 2

Lp.	Podmiot ustanawiający zabezpieczenie	Administrator Zabezpieczeń	Podstawa ustanowienia	Przedmiot Zabezpieczenia	Waluta	Zabezpieczone wierzytelności na Dzień Emisji	Wartość w PLN na dzień 28.02.2022
1.	Kredyt Inkaso S.A.	DJM Trust Sp. z o. o. (Administrator Zabezpieczeń)	Umowa zastawów rejestrowych na zbiorze wierzytelności z dnia 26 kwietnia 2019 r.	portfele wierzytelności od numeru 1000 do numeru 1043, portfele wierzytelności od numeru 1045 do numeru 1075, portfele wierzytelności od numeru 1077 do numeru 1085, portfele wierzytelności od numeru 1088 do numeru 1090, portfele wierzytelności od numeru 1093 do numeru 1094 oraz portfele wierzytelności od numeru 1096 do numeru 1097	PLN	Wierzytelności obligatariuszy obligacji wyemitowanych przez Emitenta serii B1, E1, F1, PA02	31.962.683
2.	Kredyt Inkaso Portfolio Investments (Luxembourg) S.A.	DJM Trust Sp. z o. o. (Administrator Zabezpieczeń)	Umowa zastawów rejestrowych na zbiorze wierzytelności z dnia 26 kwietnia 2019 r.	portfele wierzytelności nr 1123, 1157/1158, 1160, 1156b, 1152e, 1092 oraz 1152c	PLN	Wierzytelności obligatariuszy obligacji wyemitowanych przez Emitenta serii B1, E1, F1, PA02	11.032.152
3.	Kredyt Inkaso S.A.	DJM Trust Sp. z o. o. (Administrator Zabezpieczeń)	Umowa zastawów rejestrowych na zbiorze wierzytelności z dnia 21 kwietnia 2020 r.	portfele wierzytelności nr 1223, 1112f, 1112g, 1095f oraz 1095g	PLN	Wierzytelności obligatariuszy obligacji wyemitowanych przez Emitenta serii B1, E1, F1, PA02	27.784.094
4.	Kredyt Inkaso Portfolio	DJM Trust Sp. z o. o.	<i>Agreement Creating Movable</i>	portfele wierzytelności nr 4001 4002, 4003, 4004,	RON	Wierzytelności obligatariuszy obligacji	19.314.330

	Investments (Luxembourg) S.A.	(Administrator Zabezpieczeń)	<i>Mortgage Over Receivables</i> z dnia 19 czerwca 2019 r.	4005, 4006, 4007, 4008, 4009, 4011 oraz 4013		wyemitowanych przez Emitenta serii B1, E1, F1, PA02	
5.	Kredyt Inkaso Portfolio Investments (Luxembourg) S.A.	DJM Trust Sp. z o. o. (Administrator Zabezpieczeń)	Umowa zastawów rejestrowych na zbiorze wierzytelności 5 września 2020 r.	portfele wierzytelności nr 1152f, 1152g, 1152h, 1156c oraz 1222a	PLN	Wierzytelności obligatariuszy obligacji wyemitowanych przez Emitenta serii B1, E1, F1, PA02	4.764.197
6.	Kredyt Inkaso Portfolio Investments (Luxembourg) S.A.	DJM Trust Sp. z o. o. (Administrator Zabezpieczeń)	Umowa zastawów rejestrowych na zbiorze wierzytelności 26 lutego 2021 r.	portfel wierzytelności nr 1103a	PLN	Wierzytelności obligatariuszy obligacji wyemitowanych przez Emitenta serii B1, E1, F1, PA02	30.822.312
7.	Kredyt Inkaso Portfolio Investments (Luxembourg) S.A.	DJM Trust Sp. z o. o. (Administrator Zabezpieczeń)	<i>Agreement Creating Movable Mortgage Over Receivables</i> z dnia 26 lutego 2021 r.	portfele wierzytelności 4048b, 4049a, 4049b, 4049c, 4050a, 4050b, 4051a, 4051b oraz portfele wierzytelności o nazwie LUX	RON	Wierzytelności obligatariuszy obligacji wyemitowanych przez Emitenta serii B1, E1, F1, PA02	20.106.523

Przy czym na Datę sporządzenia Noty Informacyjnej Spółka oraz jej podmiot zależny tj. Kredyt Inkaso Portfolio Investments (Luxembourg) S.A. z siedzibą w Luksemburgu, zgodnie z postanowieniami Warunków Emisji Obligacji, zawarła umowy obejmujące obligacje serii K1 zakresem istniejących już zastawów rejestrowych na pakietach wierzytelności rządzonych prawem polskim oraz pakietach wierzytelności rządzonych prawem obcym, które to ww. zabezpieczenia (wskazane w Tabeli nr 2) zostały pierwotnie ustanowione na zabezpieczenie wierzytelności z tytułu obligacji serii F1 wyemitowanych przez Spółkę w dniu 26 kwietnia 2019 roku. Na Datę niniejszej Noty Informacyjnej, w związku z powyższym, przez Emitenta zostały złożone aneksy do akt postępowania w sądzie rejestrowym.

W związku z powyższym na Datę sporządzenia Noty Informacyjnej zabezpieczenie Obligacji zostało ustanowione na wszystkich certyfikatach inwestycyjnych wskazanych w powyższej Tabeli nr 1 oraz wszystkich portfelach wierzytelności wskazanych w powyższej Tabeli nr 2, to jest:

Lp.	Przedmiot zabezpieczenia	Rodzaj zabezpieczenia
1.	Certyfikaty inwestycyjne funduszu Kredyt Inkaso II Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Subfundusz KI 2 z siedzibą w Warszawie (adres: ul. Prózna 9, 00-107 Warszawa) zarejestrowany w Rejestrze Funduszy Inwestycyjnych pod numerem RFI 713 w liczbie 1.885.965 sztuk.	Zastaw rejestrowy

2.	Certyfikaty inwestycyjne funduszu Agio Wierzytelności Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty z siedzibą w Warszawie (adres: Plac Dąbrowskiego 1, 00-057 Warszawa) zarejestrowany w Rejestrze Funduszy Inwestycyjnych pod numerem RFI 779 w liczbie 60.661 sztuk.	Zastaw rejestrowy
3.	Portfele wierzytelności od numeru 1000 do numeru 1043, portfele wierzytelności od numeru 1045 do numeru 1075, portfele wierzytelności od numeru 1077 do numeru 1085, portfele wierzytelności od numeru 1088 do numeru 1090, portfele wierzytelności od numeru 1093 do numeru 1094 oraz portfele wierzytelności od numeru 1096 do numeru 1097	Zastaw rejestrowy
4.	Portfele wierzytelności nr 1123, 1157/1158, 1160, 1156b, 1152e, 1092 oraz 1152c	Zastaw rejestrowy
5.	Portfele wierzytelności nr 1223, 1112f, 1112g, 1095f oraz 1095g	Zastaw rejestrowy
6.	Portfele wierzytelności nr 4001, 4002, 4003, 4004, 4005, 4006, 4007, 4008, 4009, 4011 oraz 4013	Zastaw rejestrowy
7.	Portfele wierzytelności nr 1152f, 1152g, 1152h, 1156c oraz 1222a	Zastaw rejestrowy
8.	Portfel wierzytelności nr 1103a	Zastaw rejestrowy
9.	Portfele wierzytelności 4048b, 4049a, 4049b, 4049c, 4050a, 4050b, 4051a, 4051b oraz portfele wierzytelności o nazwie LUX	Zastaw rejestrowy

Ponadto Emitent zapewni (zgodnie z pkt 18.12 Warunków Emisji Obligacji), iż w żadnym momencie po dniu 26 kwietnia 2022 roku:

- a) wartość godziwa przedmiotu Zastawów na Portfelach Wierzytelności oraz przedmiotu Zastawów na Instrumentach Finansowych (potwierdzona Wyceną) w żadnym momencie nie będzie niższa niż 150% aktualnej wartości nominalnej Obligacji,
- b) wartość godziwa przedmiotu Zastawów na Portfelach Wierzytelności (potwierdzona Wyceną) w żadnym momencie nie będzie niższa niż 120% aktualnej wartości nominalnej Obligacji, oraz

- c) wartość godziwa przedmiotu Zastawów na Portfelach Wierzytelności stanowiącego wierzytelności rządzone prawem polskim (potwierdzona Wyceną) w żadnym momencie nie będzie niższa niż 75% aktualnej wartości nominalnej Obligacji,

z tym zastrzeżeniem, że wyłącznie na potrzeby pkt 18.6 Warunków Emisji Obligacji przez wartość godziwą, w zależności od okoliczności, przedmiotu Zastawów na Portfelach Wierzytelności oraz przedmiotu Zastawów na Instrumentach Finansowych, o której mowa powyżej, należy rozumieć potwierdzoną Wyceną wartość godziwą przedmiotu Zastawów na Portfelach Wierzytelności albo przedmiotu Zastawów na Instrumentach Finansowych w Wycenie pomniejszoną o 150% kwoty wierzytelności zabezpieczonych na, w zależności od okoliczności, danym przedmiocie Zastawów na Portfelach Wierzytelności albo przedmiocie Zastawów na Instrumentach Finansowych.

Zabezpieczenie Obligacji zostało ustanowione na rzecz Administratora Zabezpieczeń, który działa w imieniu własnym, ale na rachunek Obligatariuszy. Zabezpieczenie Obligacji ustanowione zgodnie z pkt 18 Warunków Emisji Obligacji zostanie zwolnione przez Administratora Zabezpieczeń na koszt Emitenta niezwłocznie po wykupie wszystkich Obligacji lub po wydaniu odpowiedniej zgody przez Zgromadzenie Obligatariuszy obejmującej zmianę Warunków Emisji. Ustanowieniu lub zmianie Zabezpieczeń Obligacji rządzonych prawem obcym będzie towarzyszyło przekazanie Administratorowi Zabezpieczeń opinii prawnej kancelarii posiadającej uprawnienia w jurysdykcji, której prawem rządzone jest dane Zabezpieczenie w formie i o treści zaakceptowanej przez Administratora Zabezpieczeń dotyczącej: (i) najwyższego pierwszeństwa, ważności oraz skuteczności ustanowionego Zabezpieczenia Obligacji oraz (ii) prawidłowości reprezentacji zagranicznego podmiotu ustanawiającego dane Zabezpieczenie.

Administrator Zabezpieczeń będzie uprawniony zwolnić za zgodą Istotnych Obligatariuszy lub Zgromadzenia Obligatariuszy:

- a) Zastaw na Portfelach Wierzytelności dotyczących wierzytelności rządzonych prawem polskim, jeżeli ich wartość godziwa (potwierdzona Wyceną) przekracza poziom wskazany w pkt. 18.6 (b) Warunków Emisji Obligacji pod warunkiem, że zarówno bezpośrednio przed jak i bezpośrednio po dokonaniu tego zwolnienia warunki, o których mowa w pkt 18.6 Warunków Emisji Obligacji będą spełnione,
- b) Zastaw na Portfelach Wierzytelności dotyczących wierzytelności rządzonych prawem obcym, jeżeli ich wartość godziwa (potwierdzona Wyceną) przekracza poziom wskazany w pkt 18.6 (c) Warunków Emisji Obligacji pod warunkiem, że zarówno bezpośrednio przed jak i bezpośrednio po dokonaniu tego zwolnienia warunki, o których mowa w pkt 18.6 Warunków Emisji Obligacji będą spełnione; lub

- c) Zastaw na Instrumentach Finansowych, jeżeli wartość godziwa certyfikatów będących przedmiotem tego Zabezpieczenia (potwierdzona Wyceną) przekracza poziom wskazany w pkt. 18.6 (a) Warunków Emisji Obligacji pod warunkiem, że zarówno bezpośrednio przed jak i bezpośrednio po dokonaniu tego zwolnienia warunki, o których mowa w pkt. 18.6 Warunków Emisji Obligacji będą spełnione.

Ustanawianie przez Emitenta lub Podmioty Zależne Zabezpieczeń Obligacji zgodnie z pkt 18 Warunków Emisji Obligacji nie stanowiło zmiany Warunków Emisji Obligacji i nie wymagało podejmowania uchwał przez Zgromadzenie Obligatariuszy ani zawierania jednobrzmiących porozumień z każdym z Obligatariuszy.

Zaspokojenie z Zastawów na Portfelach Wierzytelności może nastąpić poprzez (i) wszczęcie sądowego postępowania egzekucyjnego zgodnie z postanowieniami Kodeksu Postępowania Cywilnego, (ii) przejęcie na własność aktywów lub ich części (z zastrzeżeniem uprzedniego uzyskania wszystkich wymaganych zgód właściwych organów, jeżeli będą wymagane) lub (iii) sprzedaż aktywów lub ich części w drodze przetargu publicznego przeprowadzonego przez notariusza lub komornika sądowego zgodnie z Ustawą o Zastawie Rejestrowym lub w inny sposób przewidziany właściwymi przepisami prawa. Umowy ustanawiające Zastawy na Portfelach Wierzytelności przewidują tryb i uprawnienia zastawnika w zakresie dochodzenia zaspokojenia z przedmiotu zastawów oraz zakaz rozporządzania (z zastrzeżeniem uzgodnionych wyjątków) oraz zakaz obciążania ich prawami osób trzecich, chyba iż Warunki Emisji Obligacji wyraźnie dopuszczają takie obciążenie.

Zastaw rejestrowy zostanie ustanowiony z dniem wpisu zastawu rejestrowego (lub innego rejestru zastawów rządzonego prawem obcym) do rejestru zastawów we właściwej jurysdykcji. Emitent przekaże Administratorowi Zabezpieczeń i opublikuje na stronie internetowej Emitenta informację o wpisie zastawu rejestrowego (lub innego zastawu rządzonego prawem obcym) do rejestru zastawów we właściwej jurysdykcji.

Emitent będzie zlecał, na swój koszt, sporządzenie wyceny przedmiotu Zastawów na Portfelach Wierzytelności oraz przedmiotu Zastawów na Instrumentach Finansowych (jeżeli zostaną ustanowione). Wycena, będzie przygotowywana przez Rzeczoznawcę półrocznie, w terminach, w których Emitent jest zobowiązany publikować raporty okresowe zgodnie z pkt. 16.1 Warunków Emisji Obligacji lub, jeżeli akcje Emitenta przestaną być notowane na rynku regulowanym GPW, pkt 16.2 Warunków Emisji Obligacji. Wycena będzie niezwłocznie przekazywana Administratorowi Zabezpieczeń oraz publikowana na stronie internetowej Emitenta. Pierwsza Wycena zostanie przekazana Administratorowi Zabezpieczeń i opublikowana na stronie internetowej Emitenta w dniu publikacji pierwszego raportu okresowego po Dniu Emisji.

Jeżeli wskazana w Wycenie wartość godziwa przedmiotu Zastawu na Portfelach Wierzytelności lub Zastawu na Instrumentach Finansowych będzie niższa od wartości godziwych wymaganych zgodnie z pkt 18.6 Warunków Emisji Obligacji, wówczas Emitent będzie zobowiązany do: (i) zapewnienia ustanowienia dodatkowego Zabezpieczenia Obligacji w formie Zastawu na Portfelach Wierzytelności lub Zastawu na Instrumentach Finansowych lub (ii) wyłącznie w przypadku przedmiotu Zastawu na Instrumentach Finansowych, zwiększenia wartości godziwej tego przedmiotu Zastawu na Instrumentach Finansowych, (w każdym przypadku w zależności od wymogów wynikających z pkt. 18.6 Warunków Emisji Obligacji) w celu uzupełnienia łącznych wartości godziwych danego zbioru do wysokości (obliczonej według wartości godziwej określonej w oparciu o Wycenę) wymaganej na gruncie pkt 18.6 Warunków Emisji Obligacji.

Nie będzie stanowiło zmiany Warunków Emisji Obligacji:

- a) zawarcie z Administratorem Zabezpieczeń umowy zastawu rejestrowego (lub innego zastawu rządzonego prawem obcym) ustanawiającego, odpowiednio, Zastawy na Portfelach Wierzytelności lub Zastawy na Instrumentach Finansowych bądź aneksu do tych umów, w każdym wypadku na warunkach określonych w pkt 18 Warunków Emisji Obligacji,
- b) przekazanie Administratorowi Zabezpieczeń i publikacja na stronie internetowej Emitenta Wyceny przedmiotu, odpowiednio, Zastawów na Portfelach Wierzytelności lub Zastawów na Instrumentach Finansowych, oraz
- c) przekazanie Administratorowi Zabezpieczeń i publikacja na stronie internetowej Emitenta informacji o wpisie, odpowiednio, Zastawów na Portfelach Wierzytelności lub Zastawów na Instrumentach Finansowych do rejestru zastawów rejestrowych lub innych rejestrów we właściwych jurysdykcjach.

Administrator Zabezpieczeń nie może zostać zmieniony lub odwołany z powierzonej mu funkcji bez zgody Zgromadzenia Obligatariuszy lub Istotnych Obligatariuszy, wyrażonej w formie pisemnej pod rygorem nieważności.

Zabezpieczenia Obligacji stanowią najwyższe pierwszeństwo.

11. Wartość zaciągniętych zobowiązań, z wyszczególnieniem zobowiązań przeterminowanych, ustaloną na ostatni dzień kwartału poprzedzający o nie więcej niż 4 miesiące udostępnienie propozycji nabycia instrumentów objętych wnioskiem oraz perspektywy kształtowania się zobowiązań Emitenta do czasu całkowitego wykupu dłużnych instrumentów finansowych objętych wnioskiem

Wartość zaciągniętych zobowiązań (z wyszczególnieniem zobowiązań przeterminowanych) na poziomie jednostkowym Emitenta, na ostatni dzień kwartału poprzedzający o nie więcej niż 4 miesiące udostępnienie propozycji nabycia, tj. na dzień 31 grudnia 2021 r. wynosi 375.042 tys. PLN (słownie: trzysta siedemdziesiąt pięć milionów czterdzieści dwa tysiące złotych), w tym zobowiązań przeterminowanych 2.428 tys. PLN (słownie: dwa miliony czterysta dwadzieścia osiem tysięcy złotych).

Emitent ocenia, że prognozowana wartość zobowiązań Emitenta, jak i jego Grupy Kapitałowej, do czasu ostatecznego wykupu Obligacji będzie kształtowała się na poziomie odpowiednim do skali działalności prowadzonej przez Emitenta i jego Grupę Kapitałową, przy czym zobowiązania Emitenta oraz jego Grupy Kapitałowej będą utrzymywane na bezpiecznym poziomie, a wskaźniki zadłużenia kształtować się będą na poziomach zapewniających zdolność do obsługi zobowiązań wynikających z Obligacji.

Szczegółowe informacje na temat zobowiązań Emitenta oraz jego Grupy Kapitałowej na dzień 31 grudnia 2021 roku znajdują się w Skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za okres 9 miesięcy zakończony dnia 31.12.2021 r., który dostępny jest pod adresem: www.relaceinwestorskie.kredytinkaso.pl/raporty_okresowe/q3-2021-22

Na Datę sporządzenia Noty Informacyjnej struktura zobowiązań finansowych z tytułu obligacji wyemitowanych przez Emitenta prezentuje się następująco:

Seria	Wartość nominalna pozostała do wykupu	Data emisji	Data wykupu	Rynek notowań
H1	3.666.900,00 PLN	22.10.2021	19.10.2025	RR Catalyst (KRI1025)
J1	52.961.550,00 PLN	28.03.2022	28.03.2029	-
K1	103.000.000,00 PLN	28.03.2022	28.03.2029	-
I1	17.009.700,00 PLN	19.04.2022	23.10.2025	RR Catalyst (KIN1025)
L1	15.679.300,00 PLN	5.08.2022	27.07.2026	RR Catalyst (KRI0726)

Źródło: Emitent

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

Nie dotyczy. Obligacje nie mają charakteru obligacji przychodowych w rozumieniu art. 24 Ustawy o Obligacjach. Z tego tytułu przedsięwzięcie nie zostało określone.

13. Ogólne informacje o ratingu przyznany Emitentowi lub emitowanym przez niego dłużnym instrumentom finansowym, ze wskazaniem instytucji dokonującej tej oceny, oraz odesłanie do szczegółowych warunków ratingu określonych w informacjach dodatkowych

Nie dotyczy. Emitentowi ani emitowanym przez niego dłużnym instrumentom finansowym nie został przyznany rating.

14. Zasady przeliczania wartości świadczenia niepieniężnego na świadczenie pieniężne

Z tytułu Obligacji Obligatariuszom przysługują wyłącznie świadczenia pieniężne.

15. W przypadku ustanowienia jakiejkolwiek formy zastawu lub hipoteki jako zabezpieczenia wierzytelności wynikających z dłużnych instrumentów finansowych – wycenę przedmiotu zastawu lub hipoteki dokonaną przez uprawniony podmiot lub skrót tej wyceny

Zgodnie z pkt 18.11 Warunków Emisji Obligacji, Emitent będzie zlecał, na swój koszt, sporządzenie wyceny przedmiotu Zastawów na Portfelach Wierzytelności oraz przedmiotu Zastawów na Instrumentach Finansowych. Wycena, będzie przygotowywana przez Rzeczoznawcę półrocznie, w terminach, w których Emitent jest zobowiązany publikować raporty okresowe zgodnie z pkt 16.1 Warunków Emisji Obligacji, lub, jeżeli akcje Emitenta przestaną być notowane na rynku regulowanym GPW, pkt 16.2 Warunków Emisji Obligacji. Wycena będzie niezwłocznie przekazywana Administratorowi Zabezpieczeń oraz publikowana na stronie internetowej Emitenta.

Zgodnie z Warunkami Emisji Obligacji, pierwsza wycena została przekazana Administratorowi Zabezpieczeń i opublikowana na stronie internetowej Emitenta w dniu publikacji pierwszego raportu okresowego po Dniu Emisji, tj. zgodnie z opublikowanym przez Emitenta raportem bieżącym nr 23/2022, 30 czerwca 2022 roku.

Wycena pakietów wierzytelności

Wycena pakietów wierzytelności wykonana została przez Pana Marcina Bączkowskiego prowadzącego działalność gospodarczą pod firmą Upvalue Marcin Bączkowski, który jest podmiotem spełniającym przesłanki określone w art. 30 Ustawy o Obligacjach. Wycena została wykonana na dzień 30 czerwca 2022 roku i dotyczyła następujących wierzytelności:

Kraj	Liczba portfeli	Liczba spraw	Saldo początkowe	Saldo aktualne	Waluta
Polska	109	531 196	2 120 375 751,96	2 981 055 961,18	PLN
Rumunia	20	22 983	1 184 372 746,62	1 090 852 926,32	RON

Wycena wartości godziwej powyższych pakietów wierzytelności w zależności od zmienności kursu walutowego RON przedstawia się następująco:

Scenariusz	Kurs walutowy	Wartość portfeli w PLN		
	1 RON	Portfele polskie	Portfele rumuńskie	RAZEM
Wzrost o 4%	0,984776	101 994 760,15	39 266 550,15	141 261 310,30
Wzrost o 2%	0,965838	101 994 760,15	38 511 424,19	140 506 184,34
Kurs średni NBP z dnia 29.06.2022	0,946900	101 994 760,15	37 756 298,22	139 751 058,37
Spadek o 2%	0,927962	101 994 760,15	37 001 172,26	138 995 932,41
Spadek o 4%	0,909024	101 994 760,15	36 246 046,29	138 240 806,45

Wycena powyższych pakietów wierzytelności stanowi załącznik do niniejszej Noty Informacyjnej (pkt 19 lit. 3) Noty Informacyjnej).

Wycena certyfikatów inwestycyjnych wyemitowanych przez Agio Wierzytelności NSFIZ

Wycena certyfikatów inwestycyjnych wyemitowanych przez Agio Wierzytelności NSFIZ należących do Kredyt Inkaso Portfolio Investments (Luxembourg) S.A. wykonana została przez MGW Corporate

Metoda	Wartość 1 Certyfikatu Inwestycyjnego	Wartość 60 661 Certyfikatów Inwestycyjnych
Wartości aktywów netto	258,00 zł	15 650 493,29 zł

Consulting Group Sp. z o. o., który jest podmiotem spełniającym przesłanki określone w art. 30 Ustawy o Obligacjach. Wycena została wykonana na dzień 31 marca 2022 roku i dotyczyła 60 611 sztuk certyfikatów inwestycyjnych.

Wycena powyższych certyfikatów inwestycyjnych stanowi załącznik do niniejszej Noty Informacyjnej (pkt 19 lit. 3) Noty Informacyjnej).

Wycena certyfikatów inwestycyjnych wyemitowanych przez Kredyt Inkaso II NSFIZ subfundusz KI II

Wycena certyfikatów inwestycyjnych wyemitowanych przez Kredyt Inkaso II NSFIZ subfundusz KI II należących do Kredyt Inkaso Portfolio Investments (Luxembourg) S.A. wykonana została przez MGW Corporate Consulting Group Sp. z o. o., który jest podmiotem spełniającym przesłanki określone w art. 30 Ustawy o Obligacjach. Wycena została wykonana na dzień 31 maja 2022 roku i dotyczyła 1 703 390 sztuk certyfikatów inwestycyjnych.

Metoda	Wartość 1 Certyfikatu Inwestycyjnego	Wartość 1 703 390 Certyfikatów Inwestycyjnych
Wartości aktywów netto	8,10 zł	13 798 880,33 zł

Wycena powyższych certyfikatów inwestycyjnych stanowi załącznik do niniejszej Noty Informacyjnej (pkt 19 lit. 3) Noty Informacyjnej).

16. W przypadku emisji obligacji zamiennych na akcje – dodatkowo: a) liczbę głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta, która przysługiwałaby z objętych akcji – w przypadku gdyby została dokonana zamiana wszystkich wyemitowanych obligacji, b) ogólną liczbę głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta – w przypadku gdyby została dokonana zamiana wszystkich wyemitowanych obligacji

Nie dotyczy. Obligacje nie są obligacjami zamiennymi na akcje.

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

Nie dotyczy. Obligacje nie są obligacjami z prawem pierwszeństwa.

18. Oświadczenie Emitenta stwierdzające, że według niego jego aktywa obrotowe wystarczają do pokrycia jego bieżących potrzeb, to jest potrzeb w okresie 12 miesięcy od dnia sporządzenia Noty Informacyjnej, a jeśli nie – wskazanie w jaki sposób zamierza zapewnić potrzebne dodatkowo aktywa obrotowe

Emitent oświadcza, iż w jego ocenie aktywa obrotowe Emitenta i jego Grupy Kapitałowej są wystarczające do pokrycia bieżących potrzeb Emitenta, tj. potrzeb w okresie 12 miesięcy od Daty sporządzenia niniejszej Noty Informacyjnej.

19. Załączniki

a. Aktualny odpis z rejestru właściwego dla Emitenta

Strona 1 z 10

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

CENTRALNA INFORMACJA KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO

KRAJOWY REJESTR SĄDOWY

Stan na dzień 24.08.2022 godz. 09:11:22

Numer KRS: 0000270672

Informacja odpowiadająca odpisowi aktualnemu Z REJESTRU PRZEDSIĘBIORCÓW

Data rejestracji w Krajowym Rejestrze Sądowym	28.12.2006		
Ostatni wpis	Numer wpisu	78	Data dokonania wpisu
	Sygnatura akt	WA.XIII NS-REJ.KRS/37011/22/248	
	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: 951078572, NIP: 9222544099
3.Firma, pod którą spółka działa	KREDYT INKASO SPÓŁKA AKCYJNA
4.Dane o wcześniejszej rejestracji	-----
5.Czy przedsiębiorca prowadzi działalność gospodarczą z innymi podmiotami na podstawie umowy spółki cywilnej?	NIE
6.Czy podmiot posiada status organizacji pożytku publicznego?	NIE

Rubryka 2 - Siedziba i adres podmiotu	
1.Siedziba	kraj POLSKA, woj. MAZOWIECKIE, powiat WARSZAWA, gmina WARSZAWA, miejsc. WARSZAWA
2.Adres	ul. POSTĘPU, nr 21B, lok. ---, miejsc. WARSZAWA, kod 02-676, poczta WARSZAWA, kraj POLSKA
3.Adres poczty elektronicznej	SEKRETARIAT@KREDYTINKASO.PL
4.Adres strony internetowej	WWW.KREDYTINKASO.PL

Rubryka 3 - Oddziały	
Brak wpisów	

Rubryka 4 - Informacje o statucie		
1.Informacja o sporządzeniu lub zmianie statutu	1	156.12.2006R., ASesor NOTARIALNY KRZYSZTOF KONDRACKI ZASTĘPCA NOTARIUSZA KAMILI KOSICKIEJ, KANCELARIA NOTARIALNA W ZAMOŚCIU PRZY UL. MIKOŁAJA REJA 21, REP. A NR 5016/2006,
	2	15 LUTEGO 2007R. REPERTORIUM A NR 594/2007, NOTARIUSZ KAMILA KOSICKA,

Strona 2 z 10

	KANCELARIA NOTARIALNA W ZAMOŚCIU - ZMIENIONO §3 UST.1 STATUTU
3	30.08.2007 R., REPERTORIUM A NR 3027A/2007, NOTARIUSZ MAGDALENA KARPOWICZ - KUREK, KANCELARIA NOTARIALNA W ZAMOŚCIU - DO § 8 STATUTU SPÓŁKI DODANO UST. 12.
4	30.11.2007 R., ASESOR NOTARIALNY KRZYSZTOF KONDRACKI, ZASTĘPCA NOTARIUSZ KAMILI KOSICKIEJ, KANCELARIA NOTARIALNA W ZAMOŚCIU, REP. A NR 7559/2007 - ZMIENIONO § 3 UST. 1, W § 3 DODANO UST. 1A I UST. 4.
5	03 LIPIEC 2009 R., REPERTORIUM A NR 4534/2009, NOTARIUSZ MARIUSZ BIAŁECKI Z KANCELARII NOTARIALNEJ W WARSZAWIE. ZMIENIONO: § 2 UST. 2 PKT 1; § 7 UST. 4; § 7 UST. 5; § 7 UST. 6; § 11 UST. 1; W § 8 DODANO UST. 7A.
6	28 KWIEŹNIA 2010 R. NOTARIUSZ MARIUSZ BIAŁECKI Z KANCELARII NOTARIALNEJ W WARSZAWIE - W § 2 UST. 2 PKT.1 DODANO LIT. N) I LIT.O).
7	01 LIPCA 2010 R. REP. A NR 6922/2010 MICHAŁ LORENC, ASESOR NOTARIALNY, ZASTĘPCA ALEKSANDRY ZAPART, NOTARIUSZ W WARSZAWIE, PROWADZĄCEJ KANCELARIĘ NOTARIALNĄ W WARSZAWIE PRZY UL. WSPÓLNEJ NUMER 57 LOK. 6 ZMIENIONO §3 UST. 1, W §8 UST. 4 PKT 2 PO DOTYCHCZASOWEJ TREŚCI DODANO NOWE ZDANIE, W §3 DODANO USTĘPY OD 4A DO 4D
8	28.04.2010R., REP. A NR 4709/2010, NOTARIUSZ MARIUSZ BIAŁECKI, KANCELARIA NOTARIALNA W WARSZAWIE. 12.08.2010R., REP. A NR 8767/2010, NOTARIUSZ MARIUSZ BIAŁECKI, KANCELARIA NOTARIALNA W WARSZAWIE. 08.09.2010R., REP. A NR 9756/2010, MICHAŁ LORENC ASESOR NOTARIALNY, ZASTĘPCA ALEKSANDRY ZAPART, NOTARIUSZ W WARSZAWIE, PROWADZĄCEJ KANCELARIĘ NOTARIALNĄ W WARSZAWIE. 08.09.2010R., REP. A NR 9761/2010 MICHAŁ LORENC ASESOR NOTARIALNY, ZASTĘPCA ALEKSANDRY ZAPART, NOTARIUSZ W WARSZAWIE, PROWADZĄCEJ KANCELARIĘ NOTARIALNĄ W WARSZAWIE. ZMIENIONO §3 UST.1 POPRZEC ZMIANĘ JEGO BRZMIENIA ORAZ DODANIE LIT. E W §3 UST.1
9	26.01.2011R., REP. A NR 598/2011, NOTARIUSZ MARIUSZ BIAŁECKI, KANCELARIA NOTARIALNA W WARSZAWIE - ZMIENIONO §3 UST.1 POPRZEC ZMIANĘ JEGO BRZMIENIA ORAZ DODANIE LIT. F W § 3 UST.1
10	07.02.2011 R. NOTARIUSZ MARIUSZ BIAŁECKI KANCELARIA NOTARIALNA W WARSZAWIE PRZY UL. KOSZYKOWEJ 69 LOK. 62, REP. A NR 955/2011 - ZMIENIONO § 3 UST. 1, DODANO LITERĘ G W § 3 UST. 1
11	30 WRZEŚNIA 2011 R. REP.A NR 10265/2011 ASESOR NOTARIALNY ANNA ZIÓŁKOWSKA ZASTĘPCA ALEKSANDRY ZAPART, NOTARIUSZ W WARSZAWIE, PROWADZĄCEJ KANCELARIĘ NOTARIALNĄ W WARSZAWIE ZMIENIONO § 2 UST.1, § 7 UST.1. SKREŚLONO § 3 UST.1A DODANO W § 8 UST.8A, W § 10 UST.4.
12	9 LIPCA 2012 R., REP. A NR 6698/2012, ASESOR NOTARIALNY ANNA ZIÓŁKOWSKA, ZASTĘPCA ALEKSANDRY ZAPART, NOTARIUSZ W WARSZAWIE, PROWADZĄCEJ KANCELARIĘ NOTARIALNĄ W WARSZAWIE PRZY UL. KOSZYKOWEJ NR 69 LOK. 2, DODANO: W § 2 UST. 2 LIT. P - S
13	28 LIPCA 2015 R., REPERTORIUM A NR 1938/2015, NOTARIUSZ MARTA PILECKA-BŁASZCZAK, KANCELARIA NOTARIALNA W WARSZAWIE ZMIANA § 9 UST. 1 PKT. 1), § 9 UST. 3
14	20.10.2015 R., REP. A NR 2826/2015, NOTARIUSZ W WARSZAWIE MARTA PILECKA-BŁASZCZAK ZMIENIONO: § 9 UST.4
15	30 LISTOPADA 2015 R., REP. A NR 3183/2015, NOTARIUSZ W WARSZAWIE MARTA PILECKA-BŁASZCZAK W § 8 UST. 8A DOTYCHCZASOWĄ TREŚĆ OZNACZONO PKT 1) ORAZ DODANO PKT 2.), W § 7 UST.7 DODANO PKT 14
16	27.09.2017 R., REP. A NR 12920/2017, NOTARIUSZ ROBERT WRÓBLEWSKI, KANCELARIA NOTARIALNA W WARSZAWIE ZMIANA: § 3 UST. 1, § 8 UST. 7, § 8 UST. 7A, § 8 UST. 8, § 8 UST. 8A, § 8 UST. 9 DODANO: § 7 UST. 7 PKT 15), § 9 UST. 8A, § 9 UST. 8B

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

Rubryka 6 - Sposób powstania spółki	
1.Określenie okoliczności powstania	PRZEKSZTAŁCENIE
2.Opis sposobu powstania spółki oraz informacja o uchwale	UCHWAŁĄ Z DNIA 15.12.2006R., WSPÓLNICY SPÓŁKI DOM OBROTU WIERZYTELNOŚCI KREDYT INKASO SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ SPÓŁKA KOMANDYTOWA ZDECYDOWALI O PRZEKSZTAŁCENIU SPÓŁKI W SPÓŁKĘ AKCYJNĄ.
3.Numer i data decyzji Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów o zgodzie na dokonanie koncentracji	-----

Podrubryka 1 Podmioty, z których powstała spółka		
1	1.Nazwa lub firma	DOM OBROTU WIERZYTELNOŚCIAMI KREDYT INKASO SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ SPÓŁKA KOMANDYTOWA,-----
	2.Kraj i nazwa rejestru lub ewidencji, w którym podmiot był zarejestrowany	KRAJOWY REJESTR SĄDOWY
	3.Numer w rejestrze albo ewidencji	0000007605
	4.Nazwa sądu prowadzącego rejestr albo organu prowadzącego ewidencję	*****
	5.Numer REGON	951078572
	6.Numer NIP	-----

Rubryka 7 - Dane jedyne akcjonariusza	
Brak wpisów	

Rubryka 8 - Kapitał spółki	
1.Wysokość kapitału zakładowego	12 897 364,00 ZŁ
2.Wysokość kapitału docelowego	4 120 500,00 ZŁ
3.Liczba akcji wszystkich emisji	12897364
4.Wartość nominalna akcji	1,00 ZŁ
5.Kwotowe określenie części kapitału wpłaconego	12 897 364,00 ZŁ
6.Wartość nominalna warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego	0,00 ZŁ
Podrubryka 1 Informacja o wniesieniu aportu	

1.Określenie wartości akcji objętych za aport	1	352 971,00 ZŁ
---	---	---------------

Rubryka 9 - Emisja akcji		
1	1.Nazwa serii akcji	A, B, C, D, E, F, G, H
	2.Liczba akcji w danej serii	12897364
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPRIWILEJOWANE

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

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

Dział 2

Rubryka 1 - Organ uprawniony do reprezentacji podmiotu		
	1.Nazwa organu uprawnionego do reprezentowania podmiotu	ZARZĄD
	2.Sposób reprezentacji podmiotu	DO SKŁADANIA OŚWIADCZEŃ W IMIENIU SPÓŁKI WYMAGANE JEST WSPÓŁDZIAŁANIE DWÓCH CZŁONKÓW ZARZĄDU ALBO JEDNEGO CZŁONKA ZARZĄDU ŁĄCZNIE Z PROKURENTEM.
Podrubryka 1 Dane osób wchodzących w skład organu		
1	1.Nazwisko / Nazwa lub firma	SZYMAŃSKI
	2.Imiona	MACIEJ JERZY
	3.Numer PESEL/REGON	70031809772
	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	RUDZIKS
	2.Imiona	BARBARA ANNA
	3.Numer PESEL/REGON	77120307548
	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	-----
3	1.Nazwisko / Nazwa lub firma	SŁOMSKA

Strona 5 z 10

2.Imiona	IWONA JOLANTA
3.Numer PESEL/REGON	70033102668
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	SZYMAŃSKI
		2.Imiona	KAROL MACIEJ
		3.Numer PESEL	90063009430
	2	1.Nazwisko	DĄBROWSKI
		2.Imiona	DANIEL DARIUSZ
		3.Numer PESEL	86042203379
	3	1.Nazwisko	DZUDZEWICZ
		2.Imiona	BOGDAN LESZEK
		3.Numer PESEL	66020900179
	4	1.Nazwisko	SOWA
		2.Imiona	KAROL
		3.Numer PESEL	82082514998
	5	1.Nazwisko	OKOŃSKI
		2.Imiona	MARCIN PIOTR
		3.Numer PESEL	81101005877

Rubryka 3 - Prokurenci			
1	1.Nazwisko		BAK
	2.Imiona		ANDRZEJ BERNARD
	3.Numer PESEL		73121201539
	4.Rodzaj prokury		PROKURA ŁĄCZNA WYŁĄCZNIE WSPÓLNIE Z CZŁONKIEM ZARZĄDU

Dział 3

Rubryka 1 - Przedmiot działalności			
1.Przedmiot przeważającej działalności przedsiębiorcy	1	64, 99, Z, POZOSTAŁA FINANSOWA DZIAŁALNOŚĆ USŁUGOWA, GDZIE INDZIEJ NIESKLASYFIKOWANA, Z WYŁĄCZENIEM UBEZPIECZEŃ I FUNDUSZÓW EMERYTALNYCH	
2.Przedmiot pozostałej działalności przedsiębiorcy	1	66, 19, Z, POZOSTAŁA DZIAŁALNOŚĆ WSPOMAGAJĄCA USŁUGI FINANSOWE, Z WYŁĄCZENIEM UBEZPIECZEŃ I FUNDUSZÓW EMERYTALNYCH	
	2	82, 20, Z, DZIAŁALNOŚĆ CENTRÓW TELEFONICZNYCH (CALL CENTER)	
	3	66, 30, Z, DZIAŁALNOŚĆ ZWIĄZANA Z ZARZĄDZANIEM FUNDUSZAMI	

4	69, 20, Z, DZIAŁALNOŚĆ RACHUNKOWO-KSIĘGOWA; DORADZTWO PODATKOWE
5	64, 20, Z, DZIAŁALNOŚĆ HOLDINGÓW FINANSOWYCH
6	70, 10, Z, DZIAŁALNOŚĆ FIRM CENTRALNYCH (HEAD OFFICES) I HOLDINGÓW, Z WYŁĄCZENIEM HOLDINGÓW FINANSOWYCH
7	70, 22, Z, POZOSTAŁE DORADZTWO W ZAKRESIE PROWADZENIA DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ I ZARZĄDZANIA
8	68, 20, Z, WYNAJEM I ZARZĄDZANIE NIERUCHOMOŚCIAMI WŁASNYMI LUB DZIERŻAWIONYMI

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	25.08.2008	28.12.2006 - 31.03.2008R.
	2	---	01.04.2009 R. - 31.03.2010 R.
	3	17.10.2011	01.04.2010 R.-31.03.2011 R.
	4	07.12.2011	01.04.2008 - 31.03.2009
	5	03.08.2012	01.04.2011 - 31.03.2012
	6	01.08.2013	01.04.2012 - 31.03.2013
	7	06.08.2014	OD 01.04.2013 DO 31.03.2014
	8	05.08.2015	OD 01.04.2014 DO 31.03.2015
	9	11.10.2016	OD 01.04.2015 DO 31.03.2016
	10	13.10.2017	OD 01.04.2016 DO 31.03.2017
	11	10.10.2018	OD 01.04.2017 DO 31.03.2018
	12	08.10.2019	OD 01.04.2018 DO 31.03.2019
	13	22.12.2020	OD 01.04.2019 DO 31.03.2020
	14	06.10.2021	OD 01.04.2020 DO 31.03.2021
2. Wzmianka o złożeniu opinii biegłego rewidenta / sprawozdania z badania rocznego sprawozdania finansowego	1	*****	28.12.2006 - 31.03.2008R.
	2	*****	01.04.2009 R. - 31.03.2010 R.
	3	*****	01.04.2010 R.-31.03.2011 R.
	4	*****	01.04.2008 - 31.03.2009
	5	*****	01.04.2011 - 31.03.2012
	6	*****	01.04.2012 - 31.03.2013
	7	*****	OD 01.04.2013 DO 31.03.2014
	8	*****	OD 01.04.2014 DO 31.03.2015
	9	*****	OD 01.04.2015 DO 31.03.2016
	10	*****	OD 01.04.2016 DO 31.03.2017
	11	*****	OD 01.04.2017 DO 31.03.2018
	12	*****	OD 01.04.2018 DO 31.03.2019
	13	*****	OD 01.04.2019 DO 31.03.2020
	14	*****	OD 01.04.2020 DO 31.03.2021
3. Wzmianka o złożeniu uchwały lub postanowienia o zatwierdzeniu rocznego sprawozdania finansowego	1	*****	28.12.2006 - 31.03.2008R.
	2	*****	01.04.2009 R. - 31.03.2010 R.
	3	*****	01.04.2010 R.-31.03.2011 R.
	4	*****	01.04.2008 - 31.03.2009

Strona 7 z 10

	5	*****	01.04.2011 - 31.03.2012
	6	*****	01.04.2012 - 31.03.2013
	7	*****	OD 01.04.2013 DO 31.03.2014
	8	*****	OD 01.04.2014 DO 31.03.2015
	9	*****	OD 01.04.2015 DO 31.03.2016
	10	*****	OD 01.04.2016 DO 31.03.2017
	11	*****	OD 01.04.2017 DO 31.03.2018
	12	*****	OD 01.04.2018 DO 31.03.2019
	13	*****	OD 01.04.2019 DO 31.03.2020
	14	*****	OD 01.04.2020 DO 31.03.2021
4.Wzmianka o złożeniu sprawozdania z działalności podmiotu	1	*****	28.12.2006 - 31.03.2008R.
	2	*****	01.04.2009 R. - 31.03.2010 R.
	3	*****	01.04.2010 R.-31.03.2011 R.
	4	*****	01.04.2008 - 31.03.2009
	5	*****	01.04.2011 - 31.03.2012
	6	*****	01.04.2012 - 31.03.2013
	7	*****	OD 01.04.2013 DO 31.03.2014
	8	*****	OD 01.04.2014 DO 31.03.2015
	9	*****	OD 01.04.2015 DO 31.03.2016
	10	*****	OD 01.04.2016 DO 31.03.2017
	11	*****	OD 01.04.2017 DO 31.03.2018
	12	*****	OD 01.04.2018 DO 31.03.2019
	13	*****	OD 01.04.2019 DO 31.03.2020
	14	*****	OD 01.04.2020 DO 31.03.2021

Rubryka 3 - Sprawozdania grupy kapitałowej			
Rodzaj dokumentu	Nr kolejny w polu	Data złożenia	Za okres od do
1.Wzmianka o złożeniu skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego	1	17.10.2011	01.04.2010 R.-31.03.2011 R.
	2	03.08.2012	01.04.2011 - 31.03.2012
	3	01.08.2013	01.04.2012 - 31.03.2013
	4	06.08.2014	OD 01.04.2013 DO 31.03.2014
	5	05.08.2015	OD 01.04.2014 DO 31.03.2015
	6	11.10.2016	OD 01.04.2015 DO 31.03.2016
	7	13.10.2017	OD 01.04.2016 DO 31.03.2017
	8	10.10.2018	OD 01.04.2017 DO 31.03.2018
	9	09.10.2019	OD 01.04.2018 DO 31.03.2019
	10	22.12.2020	OD 01.04.2019 DO 31.03.2020
	11	06.10.2021	OD 01.04.2020 DO 31.03.2021
2.Wzmianka o złożeniu opinii biegłego rewidenta / sprawozdania z badania skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego	1	*****	01.04.2010 R.-31.03.2011 R.
	2	*****	01.04.2011 - 31.03.2012
	3	*****	01.04.2012 - 31.03.2013
	4	*****	OD 01.04.2013 DO 31.03.2014

	5	*****	OD 01.04.2014 DO 31.03.2015
	6	*****	OD 01.04.2015 DO 31.03.2016
	7	*****	OD 01.04.2016 DO 31.03.2017
	8	*****	OD 01.04.2017 DO 31.03.2018
	9	*****	OD 01.04.2018 DO 31.03.2019
	10	*****	OD 01.04.2019 DO 31.03.2020
	11	*****	OD 01.04.2020 DO 31.03.2021
3.Wzmianka o złożeniu uchwały lub postanowienia o zatwierdzeniu skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego	1	*****	01.04.2010 R.-31.03.2011 R.
	2	*****	01.04.2011 - 31.03.2012
	3	*****	01.04.2012 - 31.03.2013
	4	*****	OD 01.04.2013 DO 31.03.2014
	5	*****	OD 01.04.2014 DO 31.03.2015
	6	*****	OD 01.04.2015 DO 31.03.2016
	7	*****	OD 01.04.2016 DO 31.03.2017
	8	*****	OD 01.04.2017 DO 31.03.2018
	9	*****	OD 01.04.2018 DO 31.03.2019
	10	*****	OD 01.04.2019 DO 31.03.2020
	11	*****	OD 01.04.2020 DO 31.03.2021
4.Wzmianka o złożeniu sprawozdania z działalności spółki dominującej	1	*****	01.04.2010 R.-31.03.2011 R.
	2	*****	01.04.2011 - 31.03.2012
	3	*****	01.04.2012 - 31.03.2013
	4	*****	OD 01.04.2013 DO 31.03.2014
	5	*****	OD 01.04.2014 DO 31.03.2015
	6	*****	OD 01.04.2015 DO 31.03.2016
	7	*****	OD 01.04.2016 DO 31.03.2017
	8	*****	OD 01.04.2017 DO 31.03.2018
	9	*****	OD 01.04.2018 DO 31.03.2019
	10	*****	OD 01.04.2019 DO 31.03.2020
	11	*****	OD 01.04.2020 DO 31.03.2021

Rubryka 4 - Przedmiot działalności statutowej organizacji pożytku publicznego

Brak wpisów

Rubryka 5 - Informacja o dniu kończącym rok obrotowy

1.Dzień kończący pierwszy rok obrotowy, za który należy złożyć sprawozdanie finansowe	31.03.2008
---	------------

Dział 4
Rubryka 1 - Zaległości

Brak wpisów

Rubryka 2 - Wierzytelności

Brak wpisów

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

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

Dział 5

Rubryka 1 - Kurator
Brak wpisów

Dział 6

Rubryka 1 - Likwidacja
Brak wpisów

Rubryka 2 - Informacje o rozwiązaniu lub unieważnieniu podmiotu
Brak wpisów

Rubryka 3 - Zarząd komisaryczny
Brak wpisów

Rubryka 4 - Informacja o połączeniu, podziale lub przekształceniu
Brak wpisów

Rubryka 5 - Informacja o postępowaniu upadłościowym
Brak wpisów

Rubryka 6 - Informacja o postępowaniu układowym
Brak wpisów

Rubryka 7 - Informacje o postępowaniach restrukturyzacyjnych, o postępowaniu naprawczym lub o przymusowej restrukturyzacji
Brak wpisów

Rubryka 8 - Informacja o zawieszeniu działalności gospodarczej

Strona 10 z 10

Brak wpisów

data sporządzenia wydruku 24.08.2022

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

- b. Ujednolicony aktualny tekst statutu Emitenta lub umowy Spółki oraz treść podjętych uchwał walnego zgromadzenia lub zgromadzenia wspólników w sprawie zmian statutu Spółki lub umowy nie zarejestrowanych przez sąd**

TEKST JEDNOLITY

ustalony przez Radę Nadzorczą Spółki w dniu 23 lutego 2018 r.

STATUT KREDYT INKASO SPÓŁKA AKCYJNA

§ 1

Utworzenie i firma Spółki

1

Spółka powstała w wyniku przekształcenia spółki pod firmą Dom Obrotu Wierzytelnościami Kredyt Inkaso Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka komandytowa z siedzibą w Zamościu, wpisanej do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Lublinie pod numerem KRS 7605 . -----

2

Spółka działa pod firmą: Kredyt Inkaso Spółka Akcyjna. Spółka może używać skrótu firmy: Kredyt Inkaso S.A. -----

§ 2

Siedziba, przedmiot i obszar działania Spółki

1

Siedzibą Spółki jest Warszawa. -----

2

- 1) Przedmiotem działalności Spółki jest: -----
- a) pozostała finansowa działalność usługowa, gdzie indziej niesklasyfikowana, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszów emerytalnych – w PKD 64.99.Z ;-----
 - b) leasing finansowy – w PKD 64.91.Z ; -----
 - c) pozostałe formy udzielania kredytów – w PKD 64.92.Z;-----
 - d) pozostała działalność wspomagająca usługi finansowe, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszów emerytalnych – w PKD 66.19.Z;-----
 - e) realizacja projektów budowlanych związanych ze wznoszeniem budynków – w PKD 41.10.Z ;-----
 - f) kupno i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek – w PKD 68.10.Z ;--
 - g) wynajem i zarządzanie nieruchomościami własnymi lub dzierżawionymi – w PKD 68.20.Z ; -----
 - h) działalność prawnicza, – w PKD 69.10.Z ; -----

- i) pozostałe doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania – w PKD 70.22.Z ; -----
 - j) fotokopii, przygotowywanie dokumentów i pozostała specjalistyczna wspomagająca prowadzenie biura – w PKD 82.19.Z. ; -----
 - k) działalność świadczona przez agencje inkasa i biura kredytowe – w PKD 82.91.Z ; -----
 - l) działalność centrów telefonicznych (call center) – w PKD 82.20.Z ; -----
 - m) Pozostałe pozaszkolne formy edukacji, gdzie indziej niesklasyfikowane – w PKD 85.59.B; -----
 - n) działalność maklerska związana z rynkiem papierów wartościowych i towarów giełdowych – w PKD 66.12.Z;-----
 - o) działalność związana z zarządzaniem funduszami – w PKD 66.30.Z.; -----
 - p) działalność rachunkowo – księgową; doradztwo podatkowe - w PKD 69.20.Z.;-----
 - q) działalność holdingów finansowych – w PKD 64.20.Z;-----
 - r) działalność firm centralnych (head offices) i holdingów z wyłączeniem holdingów finansowych – w PKD 70.10.Z.-----
- 2) W przypadku gdy do prowadzenia danej działalności wymagana jest zgoda, pozwolenie lub koncesja, działalność ta będzie prowadzona po uzyskaniu odpowiedniej zgody, zezwolenia, lub koncesji. -----

3

Spółka działa na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i za granicą.-----

4

Spółka może nabywać i zbywać udziały i akcje w innych spółkach, nabywać, zbywać, dzierżawić i wynajmować przedsiębiorstwa, zakłady, nieruchomości, ruchomości i prawa majątkowe, nabywać i zbywać tytuły uczestnictwa w dochodach lub majątku innych podmiotów, tworzyć spółki prawa handlowego i cywilne, przystępować do wspólnych przedsięwzięć, powoływać oddziały, zakłady, przedstawicielstwa i inne jednostki organizacyjne, a także dokonywać wszelkich czynności prawnych i faktycznych w zakresie przedmiotu swego przedsiębiorstwa, dozwolonych przez prawo.-----

§ 3

Kapitał zakładowy i akcje

1

Kapitał zakładowy wynosi 12 897 364,00 złotych (słownie: dwanaście milionów osiemset dziewięćdziesiąt siedem tysięcy trzysta sześćdziesiąt cztery złotych zero groszy) i dzieli się na 12 897 364 (słownie: dwanaście milionów osiemset dziewięćdziesiąt siedem tysięcy trzysta sześćdziesiąt cztery) akcji zwykłych na

okaziciela, wyemitowanych w seriach od A do H, o wartości nominalnej 1,00 zł (słownie: jeden zł zero groszy) każda akcja.-----

2

Zamiana akcji na okaziciela na akcje imienne jest niedopuszczalna. Akcje mogą być wydawane w odcinkach zbiorowych. -----

3

Kapitał zakładowy Spółki może być podwyższony w drodze emisji nowych akcji oraz poprzez podwyższenie wartości nominalnej akcji dotychczasowych. -----

4

Spółka może emitować obligacje zamienne na akcje oraz obligacje z prawem pierwszeństwa.-----

4a

Zarząd Spółki jest upoważniony, w okresie do dnia 1 lipca 2013 roku, do podwyższenia kapitału zakładowego o kwotę nie większą niż 4 120 500,00 zł (cztery miliony sto dwadzieścia tysięcy pięćset zero groszy) złotych (kapitał docelowy). Zarząd może wykonywać przyznane mu upoważnienie poprzez dokonanie jednego lub kilku kolejnych podwyższeń kapitału zakładowego przy czym akcje mogą być obejmowane tak za wkłady pieniężne, jak i niepieniężne (aporty). Zarząd decydować będzie w formie uchwały o wszystkich sprawach związanych z podwyższeniem kapitału zakładowego Spółki w granicach kapitału docelowego. Uchwały zarządu w sprawach ustalenia ceny emisyjnej oraz wydania akcji za wkłady niepieniężne wymagają zgody Rady Nadzorczej, przy czym tak ustalona cena emisyjna, w przypadku emisji z wyłączeniem prawa poboru, nie może być niższa więcej niż o 10 % od średniego kursu zamknięcia akcji spółki z ostatnich 6 miesięcy od poprzedniego dnia daty uchwały o ustaleniu ceny emisyjnej. -----

4b

Uchwała Zarządu Spółki podjęta zgodnie z ust 4a, zastępuje uchwałę Walnego Zgromadzenia o podwyższeniu kapitału zakładowego i dla swej ważności wymaga formy aktu notarialnego. -----

4c

Zarząd Spółki może, za zgodą Rady Nadzorczej, wyłączyć lub ograniczyć prawo pierwszeństwa objęcia akcji Spółki przez dotychczasowych akcjonariuszy (prawo poboru) dotyczące podwyższenia kapitału zakładowego dokonywanego w ramach udzielonego Zarządowi w Statucie Spółki upoważnienia do podwyższenia kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego. -----

4d

W ramach upoważnienia, o którym mowa w ust. 4a, Zarząd może emitować warranty subskrypcyjne z terminem wykonania prawa zapisu na akcje upływającym nie później niż do dnia 1 lipca 2013 roku. Zapisy ust. 4c stosuje się odpowiednio. -----

§ 4

Umarzanie akcji

Akcje mogą być umarzane wyłącznie w drodze obniżenia kapitału zakładowego na warunkach określonych przez Walne Zgromadzenie, chyba że na mocy postanowień kodeksu spółek handlowych umorzenie akcji może zostać dokonane bez konieczności podjęcia uchwały przez Walne Zgromadzenie. -----

§ 5

Kapitał zapasowy i kapitały rezerwowe Spółki

1

Spółka tworzy kapitał zapasowy na pokrycie strat, jakie mogą powstać w związku z działalnością Spółki. Coroczne odpisy na kapitał zapasowy powinny wynosić co najmniej 8 % (osiem procent) zysku za dany rok obrotowy i powinny być dokonywane dopóki kapitał ten nie osiągnie co najmniej jednej trzeciej kapitału zakładowego. Wysokość odpisów na kapitał zapasowy ustala Walne Zgromadzenie. Do kapitału zapasowego przelewa się nadwyżki osiągnięte przy emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej, a pozostałe po pokryciu kosztów emisji, a także dopłaty dokonywane przez akcjonariuszy. O użyciu kapitału zapasowego rozstrzyga Walne Zgromadzenie, jednakże części kapitału zapasowego w wysokości jednej trzeciej kapitału zakładowego można użyć jedynie na pokrycie straty wykazanej w sprawozdaniu finansowym. -----

2

Spółka tworzy kapitały (fundusze) rezerwowe z odpisu z zysku netto na te kapitały. Wysokość odpisu na kapitały rezerwowe ustala Walne Zgromadzenie. Kapitały rezerwowe mogą być przeznaczone na pokrycie szczególnych strat lub wydatków, a także na podwyższenie kapitału zakładowego oraz na wypłatę dywidendy. Ponadto Spółka może tworzyć fundusze przewidziane w przepisach prawa. -----

§ 6

Przeznaczenie zysku

1

Czysty zysk Spółki przeznacza się na wypłatę dywidendy, kapitały i fundusze Spółki oraz inne cele, na zasadach określanych przez Walne Zgromadzenie.-----

2

Kwoty przeznaczone przez Walne Zgromadzenie na wypłatę dywidendy, rozdzielane są pomiędzy akcjonariuszy w stosunku do liczby akcji. Uprawnionymi do dywidendy za dany rok obrotowy są akcjonariusze, którym przysługiwały akcje Spółki w dniu dywidendy. -----

3

Dzień dywidendy określa Walne Zgromadzenie w drodze uchwały. Dzień dywidendy nie może być wyznaczony później niż w terminie dwóch miesięcy od dnia powzięcia przez Walne Zgromadzenie uchwały o przeznaczeniu zysku do podziału pomiędzy akcjonariuszy. W przypadku, gdy Spółka stanie się Spółką publiczną dzień dywidendy nie może być wyznaczony później niż w terminie trzech miesięcy od dnia powzięcia przez Walne Zgromadzenie uchwały o przeznaczeniu zysku do podziału pomiędzy akcjonariuszy -----

§ 7

Walne Zgromadzenie

1

Walne Zgromadzenie odbywa się w siedzibie Spółki lub może odbyć się w Zamościu. -----

2

Zarząd zwołuje Walne Zgromadzenie w przypadkach przewidzianych w Statucie lub przepisach kodeksu spółek handlowych. -----

3

Zwyczajne Walne Zgromadzenie powinno się odbyć nie później niż w ciągu sześciu miesięcy po zakończeniu roku obrotowego. -----

4

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwoływane jest przez Zarząd z własnej inicjatywy, na wniosek Rady Nadzorczej albo na wniosek akcjonariusza lub akcjonariuszy reprezentujących nie mniej niż jedną dwudziestą część kapitału zakładowego Spółki, w terminie dwóch tygodni od zgłoszenia takiego wniosku. Wniosek o zwołanie zgromadzenia powinien określać sprawy wnoszone pod obrady; wniosek ten nie wymaga uzasadnienia. -----

5

Rada Nadzorcza może zwołać Zwyczajne Walnego, jeżeli Zarząd nie zwoła go w przepisany terminie, oraz Nadzwyczajne Walne Zgromadzenia, jeżeli zwołanie go uzna za wskazane. Akcjonariusze reprezentujący co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę ogółu głosów w spółce mogą zwołać Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie. Akcjonariusze wyznaczają przewodniczącego tego zgromadzenia.-----

6

Walne Zgromadzenie zwołuje się przez ogłoszenie dokonywane na stronie internetowej Spółki oraz w sposób określony dla przekazywania informacji bieżących i okresowych przez spółki publiczne co najmniej na 26 dni przed terminem walnego zgromadzenia.-----

7

Do kompetencji Walnego Zgromadzenia należą w szczególności następujące sprawy: -----

- 1) rozpatrywanie i zatwierdzanie sprawozdania finansowego za ostatni rok obrotowy Spółki, sprawozdania Zarządu z działalności Spółki; a także skonsolidowanego sprawozdania finansowego grupy kapitałowej oraz sprawozdania z działalności grupy kapitałowej za poprzedni rok obrotowy; -----
- 2) udzielanie absolutorium członkom Rady Nadzorczej i członkom Zarządu Spółki z wykonania przez nich obowiązków; -----
- 3) decydowanie o podziale zysku oraz o pokrywaniu strat, a także sposobie wykorzystania funduszy utworzonych z zysku, z zastrzeżeniem przepisów szczególnych regulujących w sposób odmienny tryb wykorzystania takich funduszy; -----
- 4) powoływanie członków Rady Nadzorczej oraz ustalanie zasad wynagradzania członków Rady Nadzorczej; -----
- 5) podwyższenie i obniżenie kapitału zakładowego, jeżeli przepisy kodeksu spółek handlowych oraz Statutu nie stanowią inaczej; -----
- 6) wszelkie postanowienia dotyczące roszczeń o naprawienie szkody wyrządzonej przy zawiązaniu Spółki oraz sprawowaniu nadzoru lub zarządu; -----
- 7) wyrażanie zgody na zbycie i wydzierżawienie przedsiębiorstwa spółki lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienie na nich ograniczonego prawa rzeczowego; -----
- 8) zmiana Statutu; -----
- 9) tworzenie i likwidowanie kapitałów rezerwowych i innych kapitałów oraz funduszy Spółki;-----
- 10) decydowanie o umorzeniu akcji oraz nabywaniu akcji w celu ich umorzenia i określenie warunków ich umorzenia;-----
- 11) emisja obligacji zamiennych lub z prawem pierwszeństwa;-----

- 12) rozwiązanie, likwidacja i przekształcenie Spółki oraz jej połączenie z inną spółką ; -----
- 13) uchwalanie regulaminów Rady Nadzorczej oraz Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy; -----
- 14) wyrażanie zgód, o których mowa w § 8 ust. 8a pkt 2) Statutu;-----
- 15) wyrażanie zgody na transakcje powodujące trwałe przeniesienie lub obciążenie aktywów Spółki lub aktywów podmiotów należących do Grupy Kapitałowej Spółki na rzecz podmiotów gospodarczych, nad którymi Grupa Kapitałowa Spółki nie sprawuje kontroli lub jej nie uzyska w wyniku danej transakcji w rozumieniu obowiązujących Spółkę przepisów o rachunkowości, o ile wartość aktywów będących przedmiotem transakcji, na podstawie jednej lub kilku powiązanych czynności prawnych, przekracza równowartość 20% skonsolidowanych kapitałów własnych Spółki na koniec kwartału kalendarzowego poprzedzającego dzień dokonania czynności prawnej lub w przypadku kilku powiązanych czynności prawnych, na koniec kwartału kalendarzowego poprzedzającego dzień dokonania ostatniej z nich.-----

8

Z zastrzeżeniem odmiennych postanowień kodeksu spółek handlowych oraz Statutu, uchwały Walnego Zgromadzenia zapadają większością ponad 60% (sześćdziesięciu procent) głosów oddanych, przy czym za oddane uważa się głosy „za”, „przeciw” i „wstrzymujące się”. -----

9

- 1) W następujących sprawach uchwały Walnego Zgromadzenia podejmowane są większością 3/4 (trzech czwartych) głosów oddanych: -----
 - a) zmiana statutu, w tym podwyższenie lub obniżenie kapitału zakładowego;
 - b) emisja obligacji zamiennych i obligacji z prawem pierwszeństwa objęcia akcji;-----
 - c) zbycie przedsiębiorstwa Spółki albo jego zorganizowanej części;-----
 - d) rozwiązanie Spółki; -----
 - e) połączenie Spółki z inną spółką handlową; -----
 - f) podział Spółki; -----
 - g) przekształcenie Spółki; -----

- przy czym w sprawach wymienionych pod lit. e), f) oraz g) akcjonariusze głosujący za podjęciem uchwały muszą jednocześnie reprezentować co najmniej 50% kapitału zakładowego Spółki. -----

- 2) W sytuacji uznania Spółki za spółkę publiczną uchwały Zgromadzenia Wspólników w sprawach określonych w pkt. 1 lit. f) podejmowane są większością 2/3 (dwóch trzecich) głosów oddanych reprezentujących co najmniej połowę kapitału zakładowego.-----

10

Uchwała Walnego Zgromadzenia o zaniechaniu rozpatrywania sprawy umieszczonej w porządku obrad może zapaść jedynie w przypadku, gdy przemawiają za tym istotne powody. Uchwały o zdjęciu z porządku obrad bądź o zaniechaniu rozpatrywania sprawy umieszczonej w porządku obrad na wniosek akcjonariuszy, wymagają większości 75% głosów oddanych, z zastrzeżeniem że obecni na Walnym Zgromadzeniu akcjonariusze którzy wnioskowali za umieszczeniem tego punktu w porządku obrad, uprzednio wyrazili już zgodę na jego zdjęcie z porządku bądź zaniechanie rozpatrywania tej sprawy. -----

11

Jedna akcja daje prawo do jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu. Akcjonariusze mają prawo uczestniczyć i wykonywać na Walnym Zgromadzeniu prawo głosu osobiście lub przez swych pełnomocników. -----

12

Walne Zgromadzenie otwiera Przewodniczący Rady Nadzorczej lub osoba przez niego wskazana, po czym spośród osób uprawnionych do głosowania wybiera się Przewodniczącego Zgromadzenia. Walne Zgromadzenie uchwała swój regulamin. -----

§8

Rada Nadzorcza

1

W skład Rady Nadzorczej wchodzi od pięciu do dziewięciu członków, w tym Przewodniczący, Wiceprzewodniczący i Sekretarz. -----

2

- 1) Członków Rady Nadzorczej powołuje się na okres wspólnej kadencji, która trwa trzy lata. -----
- 2) Członkowie Rady mogą zostać odwołani w każdym czasie przed upływem kadencji.-----

3

Przewodniczący Rady Nadzorczej, Wiceprzewodniczący i Sekretarz wybierani są przez Radę Nadzorczą z grona członków Rady. Członkowie pierwszej Rady Nadzorczej wybierani są uchwałą o przekształceniu w Spółkę Kredyt Inkaso S.A. w Zamościu. -----

4

- 1) Posiedzenia Rady Nadzorczej odbywają się w miarę potrzeby, nie rzadziej jednak niż raz na trzy miesiące.-----
- 2) Posiedzenia Rady Nadzorczej zwoływane są przez jej Przewodniczącego, a w przypadku gdy ten nie może tego uczynić, Wiceprzewodniczącego albo Sekretarza, z inicjatywy własnej lub na wniosek Zarządu bądź członka Rady, w którym podany jest proponowany porządek obrad. W przypadku wyboru Rady Nadzorczej na kolejną kadencję pierwsze posiedzenie nowo wybranej Rady w celu jej ukonstytuowania zwołuje Zarząd w terminie nie dłuższym niż 7 dni od dokonania wyboru. -----
- 3) W przypadku złożenia pisemnego żądania zwołania posiedzenia Rady Nadzorczej przez Zarząd lub członka Rady, posiedzenie powinno zostać zwołane w terminie dwóch tygodni od dnia doręczenia wniosku, przy czym zawiadomienie o zwołaniu posiedzenia Rady Nadzorczej winno być wysłane nie później niż na 7 dni przed wyznaczonym terminem posiedzenia. W przypadku nie zwołania posiedzenia we wskazanym terminie, wnioskodawca może je zwołać samodzielnie, podając datę, miejsce i proponowany porządek obrad. -----
- 4) Posiedzenia Rady Nadzorczej otwiera i prowadzi Przewodniczący Rady, a pod jego nieobecność Wiceprzewodniczący. W przypadku nieobecności zarówno Przewodniczącego jak i Wiceprzewodniczącego Rady, posiedzenie może otworzyć każdy z członków Rady zarządzając wybór przewodniczącego posiedzenia.-----

5

- 1) Rada Nadzorcza podejmuje uchwały, jeżeli w posiedzeniu uczestniczy co najmniej połowa jej członków, przy czym wszyscy członkowie zostali na nie zaproszeni pisemnie.-----
- 2) Rada Nadzorcza podejmuje uchwały bezwzględną większością głosów. W razie równej ilości głosów oddanych za i przeciw uchwale o przyjęciu uchwały decyduje głos Przewodniczącego Rady Nadzorczej, a podczas nieobecności Przewodniczącego Rady Nadzorczej decyduje głos Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej, a podczas nieobecności Przewodniczącego Rady Nadzorczej i Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej decyduje głos Sekretarza Rady Nadzorczej.-----
- 3) Zawiadomienia zawierające porządek obrad oraz wskazujące termin i miejsce posiedzenia Rady Nadzorczej winny zostać wysłane listami poleconymi co najmniej na siedem dni przed wyznaczonym terminem posiedzenia Rady Nadzorczej na adresy wskazane przez członków Rady Nadzorczej oraz wysłane, w tym samym terminie, na uprzednio wskazane przez członków Rady Nadzorczej adresy poczty elektronicznej.-----
- 4) Porządek obrad ustala oraz zawiadomienia rozsyła Przewodniczący Rady Nadzorczej albo inna osoba, jeżeli jest uprawniona do zwołania posiedzenia.-

- 5) W sprawach nie objętych porządkiem obrad Rada Nadzorcza uchwały powziąć nie może, chyba że wszyscy jej członkowie są obecni i wyrażają zgodę na powzięcie uchwały.-----
- 6) Uchwały Rady Nadzorczej mogą być powzięte także bez odbywania posiedzenia, w ten sposób, iż wszyscy członkowie Rady Nadzorczej, znając treść projektu uchwały, wyrażą na piśmie zgodę na postanowienie, które ma być powzięte oraz na taki tryb powzięcia uchwały.-----
- 7) Członkowie Rady Nadzorczej mogą brać udział w podejmowaniu uchwał, oddając swój głos na piśmie za pośrednictwem innego członka Rady Nadzorczej. Nie dotyczy to głosowań w sprawach wprowadzonych do porządku obrad na posiedzeniu.-----
- 8) Posiedzenie Rady Nadzorczej oraz podejmowanie uchwał przez Radę Nadzorczą może się ponadto odbywać w ten sposób, iż członkowie Rady Nadzorczej uczestniczą w posiedzeniu i podejmowaniu uchwał przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość, przy czym wszyscy biorący udział w posiedzeniu członkowie Rady Nadzorczej muszą być poinformowani o treści projektów uchwał. Członkowie Rady zobowiązani są potwierdzić fakt otrzymania projektów uchwał za pośrednictwem telefaksu lub poczty elektronicznej, najpóźniej w następnym dniu po ich otrzymaniu.-----
- 9) W trybie określonym w pkt. 6 – 8 Rada Nadzorcza nie może podejmować uchwał w sprawie wyboru Przewodniczącego, Wiceprzewodniczącego oraz Sekretarza Rady Nadzorczej, powołania, odwołania lub zawieszenia w czynnościach członka Zarządu oraz w sprawach określonych w art. 382 § 3 kodeksu spółek handlowych.-----
- 10) Rada Nadzorcza może delegować swoich członków do indywidualnego wykonywania poszczególnych czynności nadzorczych.-----
- 11) Jeżeli Walne Zgromadzenie wybierze Radę Nadzorczą przez głosowanie oddzielnymi grupami, członkowie Rady wybierani przez każdą z grup mogą delegować jednego członka do stałego indywidualnego wykonywania czynności nadzorczych.-----

6

Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki.-----

Do uprawnień Rady Nadzorczej należy ponadto:-----

- 1) powoływanie i odwoływanie Prezesa, Wiceprezesów i pozostałych członków Zarządu;-----
- 2) reprezentowanie Spółki w umowach z członkami Zarządu, w tym również w zakresie warunków zatrudniania członków Zarządu; -----
- 3) zawieszanie, z ważnych powodów, w czynnościach poszczególnych lub wszystkich członków Zarządu, a także delegowanie członka lub członków Rady do czasowego wykonywania czynności członków Zarządu nie mogących sprawować swych czynności; -----

- 4) zatwierdzanie regulaminu Zarządu; -----
- 5) wybór biegłego rewidenta uprawnionego do badania sprawozdań finansowych Spółki i grupy kapitałowej zgodnie z przepisami ustawy o rachunkowości; -----
- 6) ocena sprawozdania finansowego, zarówno co do zgodności z księgami i dokumentami, jak i ze stanem faktycznym, ocena sprawozdania Zarządu oraz wniosków Zarządu co do podziału zysku i pokrycia straty oraz składanie Walnemu Zgromadzeniu corocznego sprawozdania pisemnego z wyników tej oceny; -----
- 7) zatwierdzanie strategii rozwoju Spółki i wieloletnich planów finansowych;
- 8) opiniowanie rocznych planów finansowych; -----

7

W Spółce działa komitet audytu, którego członkowie są powoływani przez Radę Nadzorczą. Jeżeli Rada Nadzorcza jest 5 osobowa pełni ona zadania komitetu audytu, chyba że powoła ona komitet audytu. Do zadań komitetu audytu należy w szczególności:-----

- monitorowanie procesu sprawozdawczości finansowej;-----
- monitorowanie skuteczności systemów kontroli wewnętrznej, audytu wewnętrznego oraz zarządzania ryzykiem;-----
- monitorowanie wykonywania czynności rewizji finansowej;-----
- monitorowanie niezależności biegłego rewidenta i podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych.-----

8

Z zastrzeżeniem postanowień ust. 8a poniżej, Zarząd zobowiązany jest uzyskać zgodę Rady Nadzorczej na dokonanie przez Spółkę lub jakiegokolwiek podmiot należący do jej grupy kapitałowej następujących czynności: -----

- 1) utworzenie lub likwidację zakładu oraz oddziału Spółki za granicą;-----
- 2) sprzedaż, przeniesienie, najem, dzierżawę, obciążenie, zbycie lub rozporządzenie na podstawie jednej lub kilku powiązanych czynności prawnych, w tym na podstawie umowy subpartycypacji, o której mowa w art. 183 ust. 4 ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi, jakiegokolwiek prawa lub składnika majątkowego innego niż nieruchomości, udział w nieruchomości lub prawo użytkowania wieczystego, którego wartość księgowa netto przekracza równowartość 2% skonsolidowanych kapitałów własnych Spółki na koniec kwartału kalendarzowego poprzedzającego dzień dokonania czynności lub w przypadku kilku powiązanych czynności prawnych, na koniec kwartału kalendarzowego poprzedzającego dzień dokonania ostatniej z nich; -----

- 3) nabycie prawa lub składnika majątkowego innego niż nieruchomość, udział w nieruchomości lub prawo użytkowania wieczystego lub zaciągnięcie zobowiązania, na podstawie jednej lub kilku powiązanych czynności prawnych, którego wartość przekracza równowartość 10% skonsolidowanych kapitałów własnych Spółki na koniec kwartału kalendarzowego poprzedzającego dzień dokonania czynności prawnej lub w przypadku kilku powiązanych czynności prawnych, na koniec kwartału kalendarzowego poprzedzającego dzień dokonania ostatniej z nich; -----
- 4) nabycie, zbycie lub obciążenie nieruchomości bądź udziału w nieruchomości oraz prawa użytkowania wieczystego lub udziału w prawie użytkowania wieczystego za kwotę wyższą niż równowartość 2% skonsolidowanych kapitałów własnych Spółki na koniec kwartału kalendarzowego poprzedzającego dzień dokonania czynności lub w przypadku kilku powiązanych czynności prawnych, na koniec kwartału kalendarzowego poprzedzającego dzień dokonania ostatniej z nich; -----
- 5) realizowanie za granicą inwestycji kapitałowych lub rzeczowych na kwotę przekraczającą jedną dwudziestą kapitału zakładowego;-----
- 6) tworzenie spółek oraz przystępowanie do spółek, zatwierdzanie ich statutów lub kolejnych zmian do statutu, chyba że Spółka nie będzie posiadać wpływu na ostateczny kształt tych dokumentów, a także wnoszenie wkładów na pokrycie udziałów lub akcji w spółkach oraz zbywanie udziałów lub akcji;---
- 7) dokonanie transakcji, której wartość przekracza równowartość jednej piątej kapitału zakładowego Spółki z akcjonariuszem posiadającym akcje Spółki uprawniające do wykonywania co najmniej 5% ogólnej liczby głosów w Spółce;-----
- 8) zatwierdzanie sposobu wykonywania przez Spółkę uprawnień osobistych lub prawa głosu na walnych zgromadzeniach spółek, zgromadzeniach wspólników spółek, zgromadzeniach inwestorów w funduszach inwestycyjnych, w których Spółka jest, odpowiednio, akcjonariuszem, wspólnikiem lub uczestnikiem w sprawach należących do jednej z kategorii spraw wymienionych w pkt. 1) – 7) powyżej, a także w sprawach podwyższenia lub obniżenia kapitału, emisji jakichkolwiek certyfikatów dających prawo do udziałów lub innych jednostek uczestnictwa, likwidacji lub rozwiązania takich podmiotów oraz powoływania i odwoływania członków ich organów.-----

8a

- 1) Obowiązek uzyskania zgody, o której mowa w § 8 ust. 8 pkt. 1) – 8) powyżej nie będzie miał zastosowania i zgoda Rady Nadzorczej nie będzie wymagana jeśli transakcja/inwestycja realizowana będzie pomiędzy Spółką i podmiotami należącymi do jej grupy kapitałowej lub pomiędzy tymi podmiotami lub gdy transakcja/inwestycja przewidziana będzie

wprost oraz indywidualnie w pozytywnie zaopiniowanych przez Radę Nadzorczą planach finansowych, o których mowa w § 8 ust. 6 pkt. 8). Dla uniknięcia wątpliwości, nie jest wymagana zgoda Rady Nadzorczej w na zakup wierzytelności, jeżeli odbywać się on będzie w ramach globalnych limitów określonych w pozytywnie zaopiniowanym przez Radę Nadzorczą rocznym planie finansowym dla Spółki lub jej grupy kapitałowej obowiązującym na dany rok. -----

- 2) Jeżeli Rada Nadzorcza nie wyrazi zgody na dokonanie określonej czynności lub gdy uzyskanie zgody Rady Nadzorczej nie jest możliwe z powodu braku zdolności Rady Nadzorczej do podejmowania uchwał wywołanej brakiem liczby członków wymaganej przez uchwałę Walnego Zgromadzenia albo inną okolicznością, wówczas Zarząd może się zwrócić do Walnego Zgromadzenia o powzięcie uchwały w sprawie wyrażenia zgody na dokonanie tejże czynności.-----

9

Ponadto do kompetencji Rady Nadzorczej należeć będzie wyrażanie zgody na zatrudnienie, zmianę warunków zatrudnienia i rozwiązanie umowy z Compliance Officer, którego zadaniem jest opracowywanie i wdrażanie procedur mających na celu zapewnienie przestrzegania prawa i zasad ładu korporacyjnego oraz zapobieganie wszelkiego rodzaju nadużyciom. Co najmniej raz na kwartał Compliance Officer składa raporty Radzie Nadzorczej Spółki.-----

10

Na żądanie co najmniej dwóch członków, Rada Nadzorcza jest zobowiązana rozważyć podjęcie określonych w takim żądaniu czynności nadzorczych.-----

11

Członków Rady Nadzorczej delegowanych do wykonywania stałego indywidualnego nadzoru obowiązuje zakaz konkurencji taki sam jak członków Zarządu oraz ograniczenia w uczestniczeniu w spółkach konkurencyjnych.-----

12

W przypadku śmierci lub ustąpienia członka Rady Nadzorczej, pozostali członkowie Rady Nadzorczej, w terminie 15 dni od chwili uzyskania informacji o tej okoliczności, mogą dokonać uzupełnienia składu Rady Nadzorczej w drodze kooptacji spośród kandydatów przedstawionych przez pozostałych członków Rady Nadzorczej. Mandat osoby dokooptowanej wymaga zatwierdzenia przez najbliższe Walne Zgromadzenie i kończy się wraz z kadencją całej Rady Nadzorczej albo odbyciem najbliższego Walnego Zgromadzenia, które nie zatwierdziło wyboru członka w drodze kooptacji. W przypadku równej ilości głosów decyduje głos Przewodniczącego, a w przypadku, gdy wygaśnięcie mandatu dotyczy Przewodniczącego – głos Wiceprzewodniczącego. -----

§ 9 Zarząd

1

- 1) W skład Zarządu Spółki wchodzi od 1 (jednego) do 4 (czterech) członków, w tym Prezes, Wiceprezes lub Wiceprezesi i Członek lub Członkowie Zarządu.-----
- 2) Członków Zarządu powołuje i odwołuje Rada Nadzorcza.-----
- 3) Liczbę członków Zarządu określa wraz z wyborem Rada Nadzorcza.-----
- 4) Zarząd wykonuje wszelkie uprawnienia w zakresie zarządzania Spółką z wyjątkiem uprawnień zastrzeżonych przez prawo lub niniejszy statut dla pozostałych organów Spółki. -----
- 5) Dokonując zwołań Walnego Zgromadzenia Zarząd podejmuje decyzję co do zastosowanego sposobu oddawania i obliczania głosów. -----

2

W umowach między Spółką a członkami Zarządu, w tym również w zakresie warunków zatrudnienia, Spółkę reprezentuje Rada Nadzorcza. Oświadczenia woli w imieniu Rady Nadzorczej składa członek lub członkowie Rady Nadzorczej, umocowani stosowną uchwałą Rady Nadzorczej. -----

3

- 1) Kadencja Zarządu trwa trzy lata i jest kadencją wspólną. Prezes, Wiceprezesi i Członkowie Zarządu mogą być odwołani w każdym czasie przed upływem kadencji.-----
- 2) Prezes, Wiceprezesi i Członkowie Zarządu mogą być zawieszeni w czynnościach z ważnych powodów przez Radę Nadzorczą.-----

4

Do składania oświadczeń w imieniu Spółki wymagane jest współdziałanie dwóch członków Zarządu albo jednego członka Zarządu łącznie z prokurentem. -----

5

- 1) Pracami Zarządu kieruje Prezes Zarządu. Szczególne jego uprawnienia w tym zakresie określa Regulamin Zarządu. -----
- 2) Uchwały Zarządu zapadają bezwzględną większością głosów. W przypadku równości głosów, decyduje głos Prezesa Zarządu Spółki.-----

6

Zarząd uchwała Regulamin Zarządu określający szczegółowo organizację Zarządu i sposób prowadzenia przezeń spraw Spółki. Regulamin, a także każda

jego zmiana, nabiera mocy obowiązującej z chwilą zatwierdzenia przez Radę Nadzorczą. -----

7

Przy prowadzeniu spraw Spółki Zarząd podlega ograniczeniom, wynikającym z przepisów prawa i postanowień Statutu oraz uchwał Walnego Zgromadzenia.--

8

Zarząd obowiązany jest do opracowania i uchwalania rocznych i wieloletnich planów finansowych oraz strategii rozwoju Spółki w formie, zakresie i w terminach określonych przez Radę Nadzorczą. -----

8a

Członek Zarządu obowiązany jest do uzyskania zgody Rady Nadzorczej na zajmowanie każdego stanowiska w organie lub pełnienie funkcji prokurenta spółki nienależącej do Grupy Kapitałowej Spółki w rozumieniu obowiązujących Spółkę przepisów o rachunkowości. -----

8b

We wszystkich sprawach, dla których Statut przewiduje uzyskanie zgody Rady Nadzorczej, Zarząd nie może podejmować żadnych działań przed uzyskaniem takiej zgody, a ponadto zobowiązany jest przedstawić Radzie Nadzorczej w możliwie jak najszybszym terminie wszelkie informacje dotyczące danej sprawy, tak aby Rada Nadzorcza mogła podjąć swą uchwałę w oparciu o wyczerpujące wiadomości.-----

9

Zarząd Spółki obowiązany jest sporządzić i przedstawić Radzie Nadzorczej: ----

- 1) roczne sprawozdanie finansowe Spółki za ubiegły rok obrotowy – w terminie trzech miesięcy od zakończenia roku obrotowego; -----
- 2) roczne sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki za ubiegły rok obrotowy – w terminie trzech miesięcy od zakończenia roku obrotowego ;-
- 3) roczne sprawozdanie finansowe grupy kapitałowej za poprzedni rok obrotowy - w terminie sześciu miesięcy po zakończeniu roku obrotowego.-

§ 10

Czas trwania i rok obrotowy Spółki

1

Czas trwania Spółki jest nieokreślony. -----

2

Rokiem obrotowym Spółki jest okres dwunastu miesięcy od dnia pierwszego kwietnia do dnia 31 marca roku następnego. -----

3

Pierwszy rok obrotowy Spółki trwa od dnia przekształcenia Spółki do dnia 31 marca 2008 roku. -----

4

Rachunkowość Spółki będzie prowadzona zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) zatwierdzonymi do stosowania przez właściwe organy Unii Europejskiej. W sprawach nieuregulowanych przez MSSF stosowane będą przepisy ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości oraz przepisy wykonawcze do tej ustawy. ----

§ 11

Inne postanowienia

1

Przewidziane przez prawo i Statut obwieszczenia Spółki będą zamieszczane w Monitorze Sądowym i Gospodarczym, z wyjątkiem ogłoszenia o zwołaniu Walnego Zgromadzenia publikowanego w sposób opisany w § 7 ust. 6. -----

2

Użyte w statucie określenie „grupa kapitałowa” oznacza grupę kapitałową w rozumieniu przepisów o rachunkowości i będzie miało zastosowanie w sytuacji gdy Spółka uzyska status jednostki dominującej w grupie kapitałowej zgodnie z postanowieniami ustawy o rachunkowości. -----

3

Jeżeli nic innego nie wynika z brzmienia, sensu lub celu poszczególnych postanowień statutu, użyte w nim określenie „Spółka” oznacza Kredyt Inkaso Spółkę Akcyjną. -----

c. Pełny tekst uchwał stanowiących podstawę emisji dłużnych instrumentów finansowych objętych Notą Informacyjną

**Uchwała nr IX/13/4/2022
Rady Nadzorczej
KREDYT INKASO S.A. z siedzibą w Warszawie
z dnia 18 marca 2022 r.**

w sprawie: wyrażenia zgody na zaciągnięcie przez Kredyt Inkaso S.A. zobowiązania poprzez emisję obligacji

Działając na podstawie § 8 ust. 8 pkt 3 Statutu Kredyt Inkaso S.A. („Spółka”) Rada Nadzorcza Spółki postanawia, co następuje:

§ 1

Rada Nadzorcza postanawia wyrazić zgodę na zaciągnięcie przez Spółkę zobowiązania poprzez emisję obligacji na okaziciela w trybie oferty zgodnie z art. 33 pkt 1) ustawy z dnia 15 stycznia 2015 r. o obligacjach, z okresem wykupu nieprzekraczającym 7 lat, o wartości nominalnej emisji do kwoty 165.000.000 zł (słownie: sto sześćdziesiąt pięć milionów złotych) na warunkach określonych przez Zarząd Spółki w warunkach emisji obligacji, z zastrzeżeniem zgodności zasadniczych warunków emisji z wytycznymi zawartymi w załączniku nr 1 do niniejszej uchwały.

§ 2

Uchwała wchodzi w życie z chwilą powzięcia.

Podpisy:

1. Daniel Dąbrowski [głosował:za.....]
2. Bogdan Dzudzewicz [głosował:za.....]
3. Marcin Okoński [głosował:za.....]
4. Karol Sowa [głosował:za.....]
5. Karol Szymański [głosował:przeciw.....]

Przewodniczący zarządził jawne głosowanie. Stwierdził, że w głosowaniu brało udział 5 członków Rady Nadzorczej. Głosowało: za 4 osoby, przeciw 1, wstrzymało się 0. Stwierdza się, że uchwała została powzięta.

 podpis Przewodniczącego Rady Nadzorczej

Załącznik nr 1 do uchwały Rady Nadzorczej Kredyt Inkaso S.A. nr IX /13/4/2022 z dnia 18 marca 2022 r.

Emitent, Spółka	Kredyt Inkaso S.A.
Emisja	Spółka przeprowadzi emisję w drodze oferty w trybie określonym w art. 33 pkt 1 Ustawy o Obligacjach, kierując propozycje nabycia do inwestorów instytucjonalnych. Emisja serii K1 w celu refinansowania emisji serii F1.
Rynek notowań	Spółka złoży wniosek o wprowadzenie Obligacji w Alternatywnym Systemie Obrotu Catalyst prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. .
Koszt pozyskanego finansowania	Całkowity roczny koszt pozyskania finansowania dłużnego nie przekroczy WIBOR 3M lub WIBOR 6M plus 5,5% rocznie. Na koszt pozyskania finansowania składa się: oprocentowanie obligacji, koszt dyskonta jeśli obligacje będą sprzedawane z dyskontem i prowizja doradców. Ostateczne warunki emisji mogą przewidywać podwyższenie oprocentowania jeśli zostaną przekroczone pewne poziomy wskaźników finansowych, lub obniżenie oprocentowania jeśli wskaźniki zadłużenia będą niższe a zabezpieczenia zostaną ustanowione.
Łączna wartość emisji obligacji	Do 165.000.000 złotych
Maksymalna liczba Obligacji	165.000 obligacji
Cena emisyjna jednej obligacji	Do ustalenia
Wartość nominalna jednej obligacji	1.000 złotych
Rozliczenie emisji/przydział obligacji	Dokonywane przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. z siedzibą w Warszawie („KDPW”) poprzez rozrachunek transakcji obligacji i zapis na rachunku papierów wartościowych prowadzonych przez uczestników depozytu.
Zapadalność obligacji	Do 7 lat od daty przydziału
Cel emisji	Emitent przeznaczy środki pozyskane z emisji obligacji na wcześniejszą spłatę emisji F1.
Główne kowenanty finansowe	Wskaźnik Skonsolidowanego Zadłużenia Finansowego Netto / Skonsolidowane Kapitały Własne nie przekroczy 250%. Wskaźnik Skonsolidowanego Zadłużenia Finansowego Netto/ EBITDA Gotówkowa nie przekroczy 400%.
Zabezpieczenie	Obligacje będą emitowane jako zabezpieczona. Zabezpieczenia w wysokości 100-150% wielkości emisji będą ustanowione po zwolnieniu zabezpieczeń emisji F1.
Częstotliwość wypłaty odsetek/okres odsetkowy	Do ustalenia.
Waluta	PLN
Cena oraz sposób wykupu	Cena wykupu będzie równa wartości nominalnej obligacji. W przypadku wcześniejszego wykupu z inicjatywy Emitenta obligatariusze otrzymują premię ponad wartość nominalną. Obligacje będą amortyzowane przed terminem zapadalności, harmonogram amortyzacji i wielkość wykupu w dacie zapadalności obligacji będzie ustalona przez Zarząd w negocjacjach z posiadaczami

Załącznik nr 1 do uchwały Rady Nadzorczej Kredyt Inkaso S.A. nr IX /13/4/2022 z dnia 18 marca 2022 r.

	obligacji serii F1. W przypadku naruszenia kowenantów finansowych lub wystąpienia innych zdarzeń, które zgodnie z warunkami emisji obligacji będą uprawniały obligatariuszy do żądania przedterminowego wykupu, wykup obligacji może nastąpić wcześniej. Wykup obligacji i wypłata odsetek od obligacji odbywać się będzie za pośrednictwem KDPW.
--	---


Zobowiązani do skuteczności

**Uchwała
Zarządu Spółki
KREDYT INKASO S.A.
z siedzibą w Warszawie**

Numer	X/1/03/2022
z dnia	24 marca 2022 r.
w sprawie	emisji obligacji serii K1

Zważywszy, że:

- 1) Regulamin Zarządu Kredyt Inkaso S. A. przewiduje możliwość podejmowania uchwał w trybie szczególnym, bez zwoływania i odbycia posiedzenia Zarządu w trybie pisemnym (§ 10 ust. 2),
- 2) Prezes Zarządu Pan Maciej Szymański zarządził w niniejszej sprawie zastosowanie trybu szczególnego głosowania tj. trybu głosowania pisemnego, o którym mowa w § 10 ust. 10-12 Regulaminu Zarządu Spółki. Decyzja ta wynika ze względów operacyjnych oraz organizacyjnych,
- 3) Wszyscy Członkowie Zarządu zostali powiadomieni o treści uchwały i nie zgłosili niezwłocznie sprzeciwu wobec takiego trybu podjęcia uchwały,

Działając na podstawie § 10 ust. 2 i ust. 4 - 9, § 8 ust. 1 lit. r. Regulaminu Zarządu Kredyt Inkaso S. A., § 9 ust. 1 pkt. 4 i § 9 ust. 5 pkt. 2 Statutu Spółki Zarząd uchwała, co następuje:

§ 1

Kredyt Inkaso S.A. („Emitent”) działając na podstawie art. 2 pkt 1 w zw. z art. 33 pkt 1 ustawy z dnia 15 stycznia 2015 r. o obligacjach (Dz.U. z 2022 r. poz. 454 – dalej: „**Ustawa o Obligacjach**”) w zw. z uchwałą nr IX/13/4/2022 Rady Nadzorczej Emitenta z dnia 18 marca 2022 r., niniejszym postanawia:

1. wyemitować do 165.000 obligacji na okaziciela, serii oznaczonej literą K1, niemających formy dokumentu, rejestrowanych w depozycie KDPW, o wartości nominalnej 1.000 (jeden tysiąc) złotych każda i łącznej wartości nominalnej do 165.000.000 zł („**Obligacje**”), na warunkach szczegółowo określonych w Warunkach Emisji Obligacji serii K1 stanowiących załącznik nr 1 do niniejszej uchwały. Obligacje emitowane będą jako niezabezpieczone, a następnie zgodnie z Warunkami Emisji Obligacji ustanowione zostaną zabezpieczenia w terminach tam wskazanych.
2. określić minimalną liczbę Obligacji, których subskrybowanie jest wymagane dla dojścia emisji do skutku w liczbie 100.000 sztuk o łącznej wartości nominalnej 100.000.000 zł.,
3. zaoferować objęcie Obligacji w trybie określonym w art. 33 pkt 1 Ustawy o Obligacjach poprzez złożenie propozycji nabycia, o której mowa w art. 34 ust. 2 Ustawy o Obligacjach, w sposób o którym mowa w art. 1 ust. 4 lit a) Rozporządzenia 2017/1129 – za pośrednictwem NWA I Dom Maklerski S.A. jako organizatora emisji - na warunkach wskazanych w pkt 1 powyżej, wyłącznie inwestorom kwalifikowanym.

§ 2

Uchwała wchodzi w życie z chwilą podjęcia.

Strona 1 z 2

ODDANE GŁOSY

	GŁOS	PODPIS
Maciej Szymański – Prezes Zarządu	ZA	
	PRZECIW	
Barbara Rudzińska – Wiceprezes Zarządu	ZA	 Signed by / Podpisano przez: Barbara Anna Rudzińska Date / Data: 2022-03-24 09:58
	PRZECIW	
Iwona Słomska – Wiceprezes Zarządu	ZA	 Signed by / Podpisano przez: Iwona Słomska Date / Data: 2022-03-24 09:29
	PRZECIW	
Tomasz Kuciel – Członek Zarządu	ZA	 Signed by / Podpisano przez: Tomasz Kuciel Date / Data: 2022-03-24 09:55
	PRZECIW	

d. Dokument określający warunki emisji dłużnych instrumentów finansowych**WARUNKI EMISJI OBLIGACJI SERII K1****o zmiennej stopie procentowej, rejestrowanych w depozycie KDPW****emitowanych przez****Kredyt Inkaso S.A. z siedzibą w Warszawie**

Niniejszy dokument (**Warunki Emisji**) określa warunki emisji obligacji serii K1 (**Obligacje**), emitowanych przez spółkę Kredyt Inkaso S.A. z siedzibą w Warszawie, przy ul. Domaniewskiej 39, 02-672 Warszawa, wpisaną do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000270672, posiadającą numer REGON: 951078572, numer NIP: 922-254-40-99, o kapitale zakładowym w wysokości 12.897.364 PLN, opłaconym w całości, posiadającą stronę internetową www.kredytinkaso.pl (**Emitent**).

1. DEFINICJE I WYKŁADNIA**1.1. Definicje**

W niniejszych Warunkach Emisji termin:

Administrator Zabezpieczeń oznacza DJM Trust spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie, adres: ul. Marszałkowska 142, 00-061 Warszawa, wpisaną do rejestru przedsiębiorców przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000697905, REGON: 368431953, NIP: 1132952488 o kapitale zakładowym w kwocie 5.000,00 złotych, pełniącą, między innymi, funkcję administratora zastawów w odniesieniu do zastawów rejestrowych zabezpieczających Obligacje.

Agent Dokumentacyjny oznacza NWA Dom Maklerski S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Nowy Świat 64, 00-357 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 0000304374, NIP: 5252423576, o kapitale zakładowym w wysokości 1.576.792 złotych, opłaconym w całości.

Agent Kalkulacyjny oznacza NWA Dom Maklerski S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Nowy Świat 64, 00-357 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 0000304374, NIP: 5252423576, o kapitale zakładowym w wysokości 1.576.792 złotych, opłaconym w całości.

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

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

Banki Referencyjne oznacza Powszechną Kasę Oszczędności Bank Polski S.A., Bank Polska Kasa Opieki S.A., ING Bank Śląski S.A., Bank Handlowy w Warszawie S.A. oraz mBank S.A.

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

Catalyst oznacza zorganizowany rynek dłużnych instrumentów finansowych w Polsce.

Cena Emisyjna oznacza cenę emisyjną jednej Obligacji wskazaną w pkt 3.3.

Depozyt oznacza depozyt papierów wartościowych prowadzony przez KDPW.

Dokument Zabezpieczenia Obligacji oznacza jakikolwiek dokument ustanawiający Zabezpieczenie Obligacji.

Dokumenty Związane oznacza Dokumenty Zabezpieczenia oraz umowy i inne dokumenty, co do których Emitent potwierdzi, że są Dokumentami Związanymi w rozumieniu Warunków Emisji.

Dozwolone Rozporządzenie oznacza rozporządzenie aktywami Grupy, które:

- (a) nastąpi na warunkach nie gorszych dla danego podmiotu z Grupy niż warunki rynkowe powszechnie obowiązujące w obrocie gospodarczym, z zachowaniem co najmniej jednej z następujących zasad:
 - (i) rozporządzenie aktywami dokonywane jest w toku zwykłej działalności danego podmiotu z Grupy; lub
 - (ii) środki w kwocie netto (stanowiącej przychody pomniejszone o należne podatki oraz koszty realizacji rozporządzenia) pozyskane z rozporządzenia aktywami zostaną, w terminie dwunastu (12) miesięcy od daty rozliczenia danej transakcji rozporządzenia, wykorzystane na nabycie innych aktywów o takiej samej lub zbliżonej wartości rynkowej oraz jakości; lub
 - (iii) łączna wartość rynkowa aktywów będących przedmiotem rozporządzeń dokonywanych w danym roku kalendarzowym nie przekracza 10% Skonsolidowanego Kapitału Własnego; lub
 - (iv) rozporządzenie aktywami nastąpiło na skutek potrącenia lub rozliczenia Zadłużenia Finansowego, przy czym wyłącznie na potrzeby niniejszego ppkt (iv) przez warunki nie gorsze niż warunki rynkowe powszechnie obowiązujące w obrocie gospodarczym rozumie się potrącenie lub rozliczenie Zadłużenia Finansowego dokonane po wartości nie niższej niż wartość godziwa majątku będącego przedmiotem rozporządzenia; lub
 - (v) rozporządzenie aktywami polega na ustanowieniu Zabezpieczeń na aktywach na rzecz innych wierzycieli z zachowaniem postanowień niniejszych Warunków Emisji lub nastąpiło w wykonaniu praw przez tych wierzycieli wynikających z tych Zabezpieczeń; lub
 - (vi) rozporządzenie aktywami dokonywane jest przez Emitenta na rzecz innego podmiotu z Grupy; lub
- (b) nastąpi z zachowaniem jednej z następujących zasad:
 - (i) zbycie aktywów dokonywane jest przez podmiot należący do Grupy inny, aniżeli Emitent na rzecz innego podmiotu z Grupy; lub

- (ii) łączna wartość rynkowa aktywów będących przedmiotem zbycia nie przekracza 5% Skonsolidowanego Kapitału Własnego; lub

- (c) nastąpi za uprzednią zgodą udzieloną przez Istotnych Obligatariuszy.

Dzień Badania oznacza dzień, na który zostało sporządzone ostatnie Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe (tzn. ostatni dzień kwartału w roku finansowym Emitenta).

Dzień Częściowej Amortyzacji oznacza każdy z dni wskazanych w pkt 12.1(a).

Dzień Emisji oznacza dzień, w którym zgodnie z art. 7a ust. 7a Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi powstaną prawa z Obligacji, tj. 28 marca 2022 r.

Dzień Płatności Odsetek oznacza ostatni dzień danego Okresu Odsetkowego lub Dzień Wcześniejszego Wykupu.

Dzień Roboczy oznacza każdy dzień inny niż sobota, niedziela lub dzień ustawowo wolny od pracy, w którym KDPW prowadzi działalność w sposób umożliwiający wykonanie czynności określonych w Warunkach Emisji.

Dzień Ustalenia Praw oznacza szósty Dzień Roboczy przed dniem płatności świadczeń z tytułu Obligacji, z wyjątkiem:

- (a) złożenia przez Obligatariusza żądania natychmiastowego lub wcześniejszego wykupu Obligacji, kiedy za Dzień Ustalenia Praw uznaje się dzień złożenia żądania natychmiastowego lub wcześniejszego wykupu;
- (b) otwarcia likwidacji Emitenta, kiedy za Dzień Ustalenia Praw uznaje się dzień otwarcia likwidacji Emitenta; oraz
- (c) połączenia Emitenta z innym podmiotem, jego podziału lub przekształcenia formy prawnej, jeżeli podmiot, który wstąpił w obowiązki Emitenta z tytułu Obligacji, nie posiada uprawnień do ich emitowania, kiedy za Dzień Ustalenia Praw uznaje się odpowiednio dzień połączenia, podziału lub przekształcenia formy prawnej Emitenta.

Dzień Ustalenia Stopy Procentowej oznacza czwarty Dzień Roboczy przed rozpoczęciem Okresu Odsetkowego, dla którego zostanie ustalona stopa procentowa.

Dzień Wcześniejszego Wykupu oznacza każde z poniższych:

- (a) Dzień Dobrowolnego Wcześniejszego Wykupu ustalony zgodnie z pkt 13 (Wcześniejszy wykup Obligacji z inicjatywy Emitenta) oraz
- (b) Dzień Obowiązkowego (Nieustawowego) Wykupu, o którym mowa w pkt 14.3(f) oraz
- (c) Dzień Obowiązkowego (Ustawowego) Wykupu, o którym mowa w pkt 15.4.

Dzień Wykupu oznacza dzień 28 marca 2029 r.

EBITDA Gotówkowa oznacza wskazany w ostatnich Skonsolidowanych Sprawozdaniach Finansowych zysk na działalności operacyjnej Grupy za okres 12 miesięcy kończący się w danym Dniu Badania:

- (a) powiększony o dokonane w tym okresie spłaty z wierzytelności nabytych Grupy;
- (b) powiększony o dokonaną w tym okresie amortyzację rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych Grupy;
- (c) pomniejszony o uzyskane w tym okresie przychody odsetkowe z wierzytelności nabytych Grupy;
- (d) skorygowany o wykazane w tym okresie w przychodach netto z tytułu aktualizacji wyceny pakietów:
 - (i) poprzez jego powiększenie, w przypadku gdy aktualizacja wyceny pakietów ujemna, albo
 - (ii) poprzez jego pomniejszenie, w przypadku gdy aktualizacja wyceny pakietów jest dodatnia.

Emitent ma znaczenie nadane mu na wstępie Warunków Emisji.

Fundusz Inwestycyjny oznacza:

- (a) Kredyt Inkaso I Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty z siedzibą w Warszawie (adres: ul. Próżna 9, 00-107 Warszawa), zarejestrowany w Rejestrze Funduszy Inwestycyjnych pod numerem RFI 259;
- (b) Kredyt Inkaso II Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Subfundusz KI 1 z siedzibą w Warszawie (adres ul. Próżna 9, 00-107 Warszawa), zarejestrowany w Rejestrze Funduszy Inwestycyjnych pod numerem RFI 713;
- (c) Kredyt Inkaso II Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Subfundusz KI 2 z siedzibą w Warszawie (adres: ul. Próżna 9, 00-107 Warszawa) zarejestrowany w Rejestrze Funduszy Inwestycyjnych pod numerem RFI 713;
- (d) Agio Wierzytelności Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty z siedzibą w Warszawie (adres: Plac Dąbrowskiego 1, 00-057 Warszawa) zarejestrowany w Rejestrze Funduszy Inwestycyjnych po numerem RFI 779; lub
- (e) inny fundusz inwestycyjny zaakceptowany uprzednio przez Istotnych Obligatariuszy lub Zgromadzenie Obligatariuszy.

GPW oznacza Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z siedzibą w Warszawie.

Grupa oznacza Emitenta i jego Podmioty Zależne.

Instrumenty Finansowe oznacza posiadane przez podmiot z Grupy i wolne od jakichkolwiek innych zabezpieczeń certyfikaty Funduszu Inwestycyjnego stanowiące całość lub większość certyfikatów wyemitowanych przez ten Fundusz Inwestycyjny, pod warunkiem, że Fundusz Inwestycyjny, który je wyemitował posiada Portfele Wierzytelności oraz:

- (a) zarządzanie nim w zakresie procesu nabywania lub obsługi wierzytelności zostało powierzone na podstawie umowy Emitentowi, chyba że organem danego Funduszu

Inwestycyjnego jest towarzystwo funduszy inwestycyjnych będące Podmiotem Zależnym;

- (b) nie posiada Zadłużenia Finansowego niepodporządkowanego wykupowi Obligacji w oparciu o umowę podporządkowania zawartą z Administratorem Zabezpieczeń; oraz
- (c) nie obciążył swoich aktywów żadnym Zabezpieczeniem zabezpieczającym spłatę jakichkolwiek wierzytelności.

Istotni Obligatariusze oznacza Obligatariusza lub grupę Obligatariuszy posiadających w danym momencie Obligacje, których Skorygowana Łączna Wartości Nominalna na ten dany moment przekracza 50% Skorygowanej Łącznej Wartości Nominalnej wszystkich Obligacji na ten dany moment (tj. z zastrzeżeniem zmiany wartości nominalnej Obligacji w wyniku zapłaty Kwoty Częściowej Amortyzacji określonych w pkt 12 (Wykup Obligacji).

Istotny Podmiot z Grupy oznacza podmiot lub podmioty z Grupy, których aktywa stanowią co najmniej 10% Skonsolidowanych Aktywów wykazanych w Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym.

KDPW oznacza Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Książęcej 4, 00-498 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 0000081582.

Kodeks Postępowania Cywilnego oznacza ustawę z dnia 17 listopada 1964 r. kodeks postępowania cywilnego (Dz.U. z 2021 r. poz. 1805, ze zm.).

Kodeks Spółek Handlowych oznacza ustawę z dnia 15 września 2000 r. Kodeks spółek handlowych (Dz.U. z 2020 r., poz. 1526, ze zm.).

Kwota Częściowej Amortyzacji oznacza każdą z kwot wartości nominalnej Obligacji wskazanych w pkt 12.1(a).

Marża oznacza:

- (a) w okresie od Dnia Emisji (z wyłączeniem tego dnia) do ostatniego dnia pierwszego Okresu Odsetkowego (łącznie z tym dniem): marżę w wysokości **530 (pięćset trzydzieści)** punktów bazowych w skali roku; oraz
- (b) w pozostałym okresie: marżę w wysokości **490 (czterysta dziewięćdziesiąt)** punktów bazowych w skali roku.

Obligacje mają znaczenie nadane im na wstępie Warunków Emisji.

Obligacje Serii E1 oznacza obligacje serii E1 wyemitowane przez Emitenta na podstawie uchwały Rady Nadzorczej Emitenta nr VI/6/1/2018 z dnia 31 lipca 2018 r. oraz uchwały Zarządu Emitenta nr IV/14/07/2018 z dnia 12 lipca 2018 r. z późniejszymi zmianami.

Obligacje Serii F1 oznacza obligacje serii F1 wyemitowane przez Emitenta na podstawie uchwały Rady Nadzorczej Emitenta nr VI/22/1/2019 z dnia 12 kwietnia 2019 r. oraz uchwały Zarządu Emitenta nr VI/1/04/2019 z dnia 15 kwietnia 2019 r. z późniejszymi zmianami.

Obligacje Serii H1 oznacza obligacje serii H1 wyemitowane przez Emitenta w ramach publicznego programu emisji obligacji do kwoty 150.000.000 PLN na podstawie: (i)

uchwały Zarządu Emitenta nr III/1/12/2020 z dnia 10 grudnia 2020 r., (ii) uchwały Rady Nadzorczej Emitenta nr VIII/1/7/2020 z dnia 4 grudnia 2020 r., (iii) uchwały Zarządu Emitenta nr XIII/1/09/2021 z dnia 30 września 2021 r., (iv) uchwały Rady Nadzorczej Emitenta nr IX/9/1/2021 z dnia 28 września 2021 r. oraz (v) prospektu podstawowego zatwierdzonego przez Komisję Nadzoru Finansowego w dniu 26 sierpnia 2021 r.

Obligacje Serii PA02 oznacza obligacje serii PA02 wyemitowane przez Emitenta w ramach publicznego programu emisji obligacji do kwoty 300.000.000 PLN na podstawie: (i) uchwały Zarządu Emitenta nr II/1/09/2017 z dnia 18 września 2017 r., (ii) uchwały Zarządu Emitenta nr V/3/11/2017 z dnia 17 listopada 2017 r., (iii) uchwały Zarządu Emitenta nr I/1/03/2018 z dnia 01 marca 2018 r. oraz (iv) prospektu podstawowego zatwierdzonego przez Komisję Nadzoru Finansowego w dniu 24 listopada 2017 r.

Obligacje Refinansowe mają znaczenie nadane im w pkt 14.1(bb).

Obligatariusz oznacza osobę, na której Rachunku Papierów Wartościowych jest zarejestrowana przynajmniej jedna Obligacja, lub inną osobę, jeżeli wynika to z właściwych przepisów prawa. Za Obligatariusza uważa się także osobę uprawnioną z Obligacji zapisanych na Rachunku Zbiorczym oraz osobę zapisaną w ewidencji osób uprawnionych z Obligacji prowadzonej przez agenta emisji na podstawie art. 7a ust. 4 pkt 4) Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi.

Okres Odsetkowy oznacza okresy wskazane w pkt 9.1 (Okresy Odsetkowe i Dni Płatności Odsetek), z zastrzeżeniem, że w odniesieniu do wykupywanych w danym okresie Obligacji dotyczący ich ostatni okres odsetkowy może mieć inną długość w szczególności ze względu na wcześniejszy wykup takich Obligacji zgodnie z pkt 13 (Wcześniejszy wykup Obligacji z inicjatywy Emitenta), wcześniejszy wykup Obligacji na podstawie pkt 14.3 (Skutek wystąpienia Przypadku Naruszenia) lub pkt 15 (Niewypełnienie zobowiązania, likwidacja i zmiana formy prawnej Emitenta).

Podmiot Ustanawiający Zabezpieczenie oznacza podmiot należący do Grupy, który ustanowił lub zgodnie z Warunkami Emisji zobowiązany jest ustanowić Zabezpieczenie Obligacji.

Podmiot Zależny oznacza podmiot, w stosunku do którego Emitent jest jednostką dominującą, sprawującą kontrolę w rozumieniu stosowanych przez Emitenta Międzynarodowych Standardów Rachunkowości/Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej.

Portfel Wierzytelności oznacza pakiet lub pakiety wierzytelności nabyte lub nabywane przez Emitenta lub inne podmioty z Grupy w ramach prowadzonej przez nie działalności.

Prawo Restrukturyzacyjne oznacza ustawę z dnia 15 maja 2015 r. Prawo restrukturyzacyjne (Dz.U. z 2021 r., poz. 1588, ze zm.).

Prawo Upadłościowe oznacza ustawę z dnia 28 lutego 2003 r. Prawo upadłościowe (Dz.U. z 2020 r., poz. 1228, ze zm.).

Przedmiot Zastawu oznacza przedmiot Zastawów na Portfelach Wierzytelności oraz przedmiot Zastawów na Instrumentach Finansowych.

Przypadek Naruszenia oznacza każde zdarzenie określone w pkt 14.1 (Przypadki Naruszenia).

Rachunek Papierów Wartościowych oznacza rachunek papierów wartościowych w rozumieniu art. 4 ust. 1 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi.

Rachunek Zbiorczy oznacza rachunek papierów wartościowych w rozumieniu art. 8a Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi.

Regulacje KDPW oznacza Szczegółowe Zasady, Regulamin KDPW lub wszelkie inne obowiązujące regulaminy, procedury i innego rodzaju regulacje przyjęte przez KDPW, określające sposób prowadzenia przez KDPW systemu depozytowo-rozliczeniowego.

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

Rozporządzenie BMR oznacza Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2016/1011 z dnia 8 czerwca 2016 r. w sprawie indeksów stosowanych jako wskaźniki referencyjne w instrumentach finansowych i umowach finansowych lub do pomiaru wyników funduszu inwestycyjnego i zmieniające dyrektywę 2008/48/WE i 2014/17/UE oraz rozporządzenie (UE) nr 596/2014.

Rozporządzenie 2017/1129 oznacza Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1129 z dnia 14 czerwca 2017 r. w sprawie prospektu, który ma być publikowany w związku z ofertą publiczną papierów wartościowych lub dopuszczeniem ich do obrotu na rynku regulowanym oraz uchylecia dyrektywy 2003/71/WE.

Rzeczoznawca oznacza jeden z następujących podmiotów: KPMG, PWC, E&Y, Deloitte, BDO, Grupa PKF Consult, Grant Thornton, Mazars lub inny zaakceptowany przez Zgromadzenie Obligatariuszy lub Istotnych Obligatariuszy podmiot powołany przez Emitenta w celu przygotowania Wyceny.

Skonsolidowane Aktywa oznacza aktywa Grupy wykazane w ostatnim Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym.

Skonsolidowany Kapitał Własny oznacza kapitał własny Grupy wykazany w ostatnim Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym.

Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe oznacza (odpowiednio) skonsolidowane kwartalne, skonsolidowane półroczne lub skonsolidowane roczne sprawozdanie finansowe Emitenta, o których mowa w pkt. 16 (Sprawozdania finansowe), właściwe dla danego okresu obliczeniowego, dla którego obliczane są Wskaźniki Finansowe zgodnie z pkt 17 (Obliczanie Wskaźników Finansowych).

Skonsolidowane Zadłużenie Finansowe Netto oznacza Zadłużenie Finansowe pomniejszone o:

- (a) ufundowane przez Grupę kaucje lub depozyty zabezpieczające Zadłużenia Finansowe, pod warunkiem, że łączna kwota takich kaucji lub takich depozytów przekracza 2.000.000 zł oraz do łącznej kwoty takiego pomniejszenia nieprzekraczającej 5.000.000 zł oraz
- (b) posiadane przez Grupę środki pieniężne i ich ekwiwalenty, wykazane w ostatnim Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym.

Skorygowana Łączna Wartość Nominalna Obligacji oznacza skorygowaną łączną wartość nominalną Obligacji w rozumieniu art. 50 ust. 1 Ustawy o Obligacjach.

Stopa Bazowa oznacza wskaźnik referencyjny stóp procentowych WIBOR (*Warsaw Interbank Offered Rate*), dla terminu wynoszącego 6 miesięcy, którego administratorem jest GPW Benchmark S.A. z siedzibą w Warszawie lub każdy oficjalny następca administratora (w rozumieniu Rozporządzenia BMR) w odniesieniu do tego wskaźnika referencyjnego, wyrażony w punktach procentowych w skali roku, udostępniany przez administratora tego wskaźnika referencyjnego w Dniu Ustalenia Stopy Procentowej lub inną stopę procentową, która zastąpi powyższą stopę procentową obliczaną na zasadach odpowiadających zasadom obliczania WIBOR.

Szczegółowe Zasady oznacza Szczegółowe Zasady Działania KDPW lub inny dokument, który zastąpi Szczegółowe Zasady w danym czasie.

Uczestnik Depozytu oznacza firmę inwestycyjną lub bank, w obu przypadkach posiadające status uczestnika KDPW w rozumieniu Regulaminu KDPW oraz uprawnione do prowadzenia Rachunków Papierów Wartościowych lub Rachunków Zbiorczych, zgodnie z właściwymi przepisami prawa oraz Regulacjami KDPW.

Umowa z Administratorem Zabezpieczeń oznacza umowę administratora zabezpieczeń, zawartą do Dnia Emisji w związku z emisją Obligacji pomiędzy Emitentem oraz Administratorem Zabezpieczeń.

Ustawa o Obligacjach oznacza ustawę z dnia 15 stycznia 2015 r. o obligacjach (Dz.U. z 2020 r., poz. 1208, ze zm.).

Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi oznacza ustawę z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz.U. z 2021 r., poz. 328, ze zm.).

Ustawa o Rachunkowości oznacza ustawę z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz.U. z 2021 r. poz. 217, ze zm.).

Ustawa o Zastawie Rejestrowym i Rejestrze Zastawów oznacza ustawę z dnia 6 grudnia 1996 r. o zastawie rejestrowym i rejestrze zastawów (Dz.U. z 2018 r., poz. 2017, ze zm.).

Warunki Emisji oznaczają niniejszy dokument.

Wskaźnik Finansowy 1 oznacza wskaźnik Skonsolidowane Zadłużenie Finansowe Netto/Skonsolidowany Kapitał Własny.

Wskaźnik Finansowy 2 oznacza wskaźnik Skonsolidowane Zadłużenie Finansowe Netto/EBITDA Gotówkowa.

Wskaźniki Finansowe oznaczają Wskaźnik Finansowy 1 oraz Wskaźnik Finansowy 2.

Wycena oznacza przygotowane, wydane i skierowane przez Rzeczoznawcę bezpośrednio do Administratora Zabezpieczeń wyceny każdego Przedmiotu Zastawu w formie i treści zadowalającej Administratora Zabezpieczeń nie starsze niż 3 (trzy) miesiące.

Zabezpieczenie Obligacji oznacza każde Zabezpieczenie opisane w pkt 18 (Ustanowienie zabezpieczenia) wraz z innym Zabezpieczeniem odnoszącym się do zabezpieczonych wierzytelności wynikających z Obligacji, które zostaną ustanowione odpowiednio na rzecz Administratora Zabezpieczeń, zgodnie z postanowieniami Warunków Emisji.

Zabezpieczenie oznacza wszelkie zabezpieczenia, a w szczególności hipotekę, zastaw, zastaw rejestrowy, gwarancję, poręczenie, poddanie się egzekucji, przewłaszczenie na zabezpieczenie, cesję, opcję, prawo nabycia lub odkupu, prawo zatrzymania lub innego obciążenia w celu zabezpieczenia wierzytelności na obecnych lub przyszłych składnikach majątkowych bądź dochodach Emitenta.

Zadłużenie Finansowe oznacza, wykazane w ostatnim Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym, wszelkie krótko- i długoterminowe zobowiązania do spłaty kapitału, zapłaty lub zwrotu środków pieniężnych wobec podmiotów spoza Grupy z tytułu:

- (a) pożyczonych środków (pożyczka lub kredyt);
- (b) kwot zgromadzonych w drodze dyskontowania weksli lub emisji obligacji lub weksli;
- (c) skryptów dłużnych lub podobnych instrumentów;
- (d) transakcji na instrumentach pochodnych, przy czym dla potrzeb określenia wartości zadłużenia wynikającego z transakcji na instrumentach pochodnych brana będzie pod uwagę, wynikająca z wyceny danej transakcji na instrumentach pochodnych, wartość ujemna;
- (e) zobowiązań z tytułu leasingu;
- (f) zobowiązań z tytułu umów dotyczących nabycia usług, towarów lub praw (w tym wierzytelności), dla których termin płatności wynosi więcej niż 180 (sto osiemdziesiąt) dni po wykonaniu usługi, dostawie towaru lub przeniesieniu prawa (w tym wierzytelności);
- (g) zobowiązań wierzycieli finansowych z tytułu regresu w związku z gwarancją, ubezpieczeniem, zwolnieniem z odpowiedzialności, akredytywą typu standby, akredytywą dokumentową lub innym tego typu instrumentem (bez podwójnego liczenia); oraz
- (h) poręczeń lub gwarancji korporacyjnych udzielonych na rzecz podmiotów spoza Grupy jako zabezpieczenie spłaty zadłużenia finansowego wymienionego w podpunktach od (a) do (g) powyżej (bez podwójnego liczenia).

Zastawy na Portfelach Wierzytelności oznacza zastawy rejestrowe rządzone prawem polskim lub inne zastawy rządzone prawem obcym o najwyższym pierwszeństwie zaspokojenia na zbiorach praw stanowiących całość gospodarczą o zmiennym składzie w rozumieniu art. 7 ust. 2 pkt 3 Ustawy o Zastawie Rejestrowym lub odpowiednich przepisów prawa obcego, w których skład wchodzi Portfele Wierzytelności.

Zastawy na Instrumentach Finansowych oznacza zastawy rejestrowe rządzone prawem polskim lub inne zastawy rządzone prawem obcym o najwyższym pierwszeństwie zaspokojenia na Instrumentach Finansowych.

Zgromadzenie Obligatariuszy oznacza zgromadzenie obligatariuszy w rozumieniu Ustawy o Obligacjach, odbywające się zgodnie z zasadami określonymi w Ustawie o Obligacjach oraz w niniejszych Warunkach Emisji.

1.2. Zasady wykładni

- (a) W niniejszych Warunkach Emisji:

- (i) odniesienia do czasu stanowią odniesienia do czasu urzędowego obowiązującego w Rzeczypospolitej Polskiej;
 - (ii) odniesienia do punktu lub załącznika stanowią odniesienia do punktu lub załącznika niniejszych Warunków Emisji;
 - (iii) odniesienia do Obligatariuszy należy interpretować także jako odniesienia do każdego Obligatariusza i odwrotnie;
 - (iv) odniesienia do niniejszych Warunków Emisji lub jakiegokolwiek innego dokumentu, obejmują odniesienia do niniejszych Warunków Emisji lub jakiegokolwiek innego dokumentu ze zmianami;
 - (v) odniesienia do przepisu prawa, ustawy lub rozporządzenia obejmują odniesienia do tego przepisu prawa, ustawy lub rozporządzenia ze zmianami lub innego przepisu, który zastąpi dany przepis, ustawę lub rozporządzenie;
 - (vi) tytuły oraz podtytuły użyte na początku niektórych punktów zostały podane wyłącznie dla ułatwienia odniesienia i nie mają wpływu na interpretację niniejszych Warunków Emisji;
 - (vii) tam gdzie mowa o dokumentach lub o wymogu zachowania formy pisemnej, rozumie się prze to także dokumenty opatrzone kwalifikowanym podpisem elektronicznym.
- (b) Jakiegokolwiek określenie użyte w oświadczeniu lub zawiadomieniu złożonym na podstawie lub w związku z Warunkami Emisji, będzie miało w takim oświadczeniu lub zawiadomieniu znaczenie nadane mu w Warunkach Emisji, chyba, że w takim oświadczeniu lub zawiadomieniu ustalono inaczej.

2. PODSTAWA PRAWNA EMISJI

2.1. Obligacje są emitowane zgodnie z Ustawą o Obligacjach, na podstawie:

- (a) uchwały Rady Nadzorczej Emitenta nr IX/13/4/2022 z dnia 18 marca 2022 r.; oraz
- (b) uchwały Zarządu Emitenta nr XI/1/03/2022 z dnia 24 marca 2022 r.

2.2. Obligacje są oferowane w trybie określonym w art. 33 pkt. 1 Ustawy o Obligacjach poprzez złożenie propozycji nabycia, o której mowa w art. 34 ust. 2 Ustawy o Obligacjach, w sposób o którym mowa w art. 1 ust. 4 lit a) Rozporządzenia 2017/1129.

3. WIELKOŚĆ EMISJI. WARTOŚĆ NOMINALNA JEDNEJ OBLIGACJI. CENA EMISYJNA. PRÓG EMISJI

- 3.1. Maksymalna liczba Obligacji proponowanych do nabycia wynosi 165.000 (sto sześćdziesiąt pięć tysięcy) sztuk.
- 3.2. Wartość nominalna jednej obligacji wynosi 1.000 (jeden tysiąc) złotych (z zastrzeżeniem zmiany wartości nominalnej Obligacji w wyniku zapłaty Kwot Częściowej Amortyzacji określonych w pkt 12 (Wykup Obligacji)).
- 3.3. Cena emisyjna jednej Obligacji wynosi 1.000 (jeden tysiąc) złotych.
- 3.4. Próg emisji wynosi 100.000.000 (sto milionów) złotych.

4. OPIS ŚWIADCZENIA

Na podstawie każdej Obligacji Emitent stwierdza, że jest dłużnikiem Obligatariusza i zobowiązuje się spełnić na rzecz Obligatariusza świadczenie pieniężne w wysokości odpowiadającej wartości nominalnej każdej posiadanej przez Obligatariusza Obligacji oraz kwoty odsetek, w sposób i w terminach określonych w Warunkach Emisji poniżej.

5. FORMA I MIEJSCE EMISJI

- 5.1. Obligacje są obligacjami na okaziciela, emitowanymi w serii. Obligacje nie mają formy dokumentu i będą zarejestrowane w Depozycie.
- 5.2. Obligacje emitowane są jako Obligacje niezabezpieczone. Zabezpieczenie Obligacji zostanie ustanowione zgodnie z pkt 18 (Ustanowienie zabezpieczenia).
- 5.3. Obligacje mogą być wydane przed ustanowieniem Zabezpieczenia Obligacji.
- 5.4. Oświadczenie o przyjęciu propozycji nabycia Obligacji może zostać złożone w postaci elektronicznej.
- 5.5. Prawa z Obligacji powstają zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie dotyczącymi praw ze zdematerializowanych papierów wartościowych.
- 5.6. Obligacje mogą zostać wprowadzone do obrotu w ASO Bondspot lub ASO GPW, jeżeli Emitent tak postanowi.

6. CEL EMISJI

Emitent przeznaczy środki pozyskane z emisji Obligacji na refinansowanie zadłużenia Grupy, w tym na częściowy wykup lub odkup Obligacji Serii F1, Obligacji Serii E1 lub Obligacji Serii H1 oraz na finansowanie bieżącej działalności operacyjnej Grupy, mającej na celu zapewnienie dalszego rozwoju Emitenta i podmiotów z Grupy.

7. STATUS OBLIGACJI

Obligacje stanowią bezpośrednie, bezwarunkowe i, na Dzień Emisji, niezabezpieczone, z zastrzeżeniem pkt 18 (Ustanowienie zabezpieczenia), zobowiązania Emitenta oraz mają równorzędny status, bez żadnego uprzywilejowania względem siebie nawzajem, z wszelkimi innymi istniejącymi, bieżącymi i przyszłymi, niezabezpieczonymi i niepodporządkowanymi zobowiązaniami Emitenta, z wyjątkiem zobowiązań, które są uprzywilejowane z mocy prawa.

8. TYTUŁ PRAWNY ORAZ PRZENOSZENIE PRAW Z OBLIGACJI

Ustalenie praw z Obligacji oraz przenoszenie Obligacji następuje zgodnie z postanowieniami Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi oraz Regulacjami KDPW, a w razie wprowadzenia Obligacji do obrotu na ASO Bondspot lub ASO GPW, również z uwzględnieniem obowiązujących tam regulacji.

9. OPROCENTOWANIE

9.1. Okresy Odsetkowe i Dni Płatności Odsetek

Obligacje są oprocentowane od Dnia Emisji (z wyłączeniem tego dnia) do dnia wykupu. Odsetki od każdej Obligacji naliczane są dla danego Okresu Odsetkowego i płatne w każdym Dniu Płatności Odsetek, a w przypadku wcześniejszego wykupu Obligacji płatne są w Dniu

Wcześniejszego Wykupu. Pierwsze i ostatnie dni każdego Okresu Odsetkowego, jak również Dni Ustalenia Praw dla każdego Okresu Odsetkowego, prezentuje poniższa tabela.

Nr Okresu Odsetkowego	Dzień Ustalenia Praw dla każdego Okresu Odsetkowego	Pierwszy Dzień Okresu Odsetkowego (z wyłączeniem tego dnia)	Ostatni Dzień Okresu Odsetkowego (łącznie z tym dniem) / Dzień Płatności Odsetek
1.	2022.09.20	2022.03.28	2022.09.28
2.	2023.03.20	2022.09.28	2023.03.28
3.	2023.09.20	2023.03.28	2023.09.28
4.	2024.03.20	2023.09.28	2024.03.28
5.	2024.09.20	2024.03.28	2024.09.28
6.	2025.03.20	2024.09.28	2025.03.28
7.	2025.09.19	2025.03.28	2025.09.28
8.	2026.03.20	2025.09.28	2026.03.28
9.	2026.09.18	2026.03.28	2026.09.28
10.	2027.03.19	2026.09.28	2027.03.28
11.	2027.09.20	2027.03.28	2027.09.28
12.	2028.03.20	2027.09.28	2028.03.28
13.	2028.09.20	2028.03.28	2028.09.28
14.	2029.03.20	2028.09.28	2029.03.28

9.2. Stopa procentowa

Z zastrzeżeniem pkt 9.5 (Stopa procentowa w przypadku opóźnienia), stopa procentowa zostanie ustalona w następujący sposób:

- (a) W każdym Dniu Ustalenia Stopy Procentowej Agent Kalkulacyjny ustali Stopę Bazową.
- (b) Jeżeli w Dniu Ustalenia Stopy Procentowej dla danego Okresu Odsetkowego, Stopa Bazowa nie zostanie udostępniona, Agent Kalkulacyjny zwróci się do Banków Referencyjnych o wskazanie stóp procentowych dla depozytów w PLN o długości najbliższej długości Okresu Odsetkowego, oferowanych przez nie na rynku międzybankowym innym bankom w danym Dniu Ustalenia Stopy Procentowej.
- (c) Stopa procentowa dla danego Okresu Odsetkowego będzie równa sumie Stopy Bazowej i Marży albo, jeżeli Stopa Bazowa nie jest dostępna i Agent Kalkulacyjny uzyskał stopy procentowe oferowane przez co najmniej dwa Banki Referencyjne, sumie Marży i średniej arytmetycznej (zaokrąglonej do drugiego miejsca po przecinku, przy czym 0,005 lub więcej zaokrągla się w górę) stóp procentowych zaoferowanych przez Banki Referencyjne.
- (d) Jeżeli nie jest możliwe ustalenie dla danego Okresu Odsetkowego stopy procentowej w sposób wskazany w pkt 9.2(a) - 9.2(c), stopa procentowa w tym Okresie Odsetkowym zostanie ustalona w oparciu o ostatnią dostępną Stopę Bazową.
- (e) W przypadku, gdy Stopa Bazowa jest ujemna przyjmuje się, że wynosi ona zero.

9.3. Ustalenie kwoty odsetek

Kwota odsetek od jednej Obligacji zostanie ustalona po ustaleniu stopy procentowej, poprzez pomnożenie aktualnej wartości nominalnej jednej Obligacji (tj. z zastrzeżeniem zmiany wartości nominalnej Obligacji w wyniku zapłaty Kwoty Częściowej Amortyzacji zgodnie z pkt 12 (Wykup Obligacji)) przez stopę procentową, pomnożenie uzyskanego wyniku przez liczbę dni w danym Okresie Odsetkowym, podzielenie wyniku przez 365 i zaokrąglenie uzyskanego wyniku do pełnego grosza (pół grosza lub więcej będzie zaokrąglane w górę). Kwota odsetek jest obliczana odrębnie dla każdego Okresu Odsetkowego.

9.4. Ogłoszenie stopy procentowej i kwoty odsetek

Obligatariusze zostaną zawiadomieni o ustalonej stopie procentowej oraz kwocie odsetek zgodnie z pkt 20.1 (Zawiadomienia Obligatariuszy). W razie wprowadzenia Obligacji do obrotu na ASO Bondspot lub ASO GPW, informacja o wysokości odsetek zostanie zamieszczona również na stronie internetowej odpowiednio ASO Bondspot lub ASO GPW.

9.5. Stopa procentowa w przypadku opóźnienia

W przypadku opóźnienia w płatności wartości nominalnej Obligacji wysokość stopy procentowej dla odsetek za opóźnienie naliczanych po dniu, w którym zgodnie z Warunkami Emisji miała nastąpić płatność wartości nominalnej Obligacji, zostanie ustalona według stopy odsetek ustawowych.

10. PŁATNOŚCI

10.1. Wszelkie płatności z tytułu Obligacji będą dokonywane zgodnie z Regulacjami KDPW, za pośrednictwem KDPW i właściwych Uczestników Depozytu. Informacje o numerze rachunku bankowego oraz wszelkie inne informacje i dokumenty wymagane przez Uczestnika Depozytu prowadzącego Rachunek Papierów Wartościowych lub Rachunek Zbiorczy winny być przekazane w formie i terminach określonych w regulacjach tego Uczestnika Depozytu. Dla uniknięcia wątpliwości brak płatności na rzecz Obligatariuszy, spowodowany nieprzekazaniem przez Obligatariusza informacji o numerze rachunku bankowego nie stanowi Przypadku Naruszenia, o którym mowa w pkt 14 (Przypadki Naruszenia).

10.2. Wszelkie płatności świadczeń z tytułu Obligacji będą dokonywane na rzecz Obligatariuszy posiadających Obligacje na koniec Dnia Ustalenia Praw bez jakichkolwiek dodatkowych dyspozycji i oświadczeń Obligatariuszy.

10.3. Zasady dokonywania płatności:

(a) Jeżeli dzień płatności z tytułu Obligacji przypada na dzień niebędący Dniem Roboczym, płatność na rzecz Obligatariusza nastąpi w pierwszym Dniu Roboczym przypadającym po tym dniu. W takim wypadku Obligatariuszowi nie będą przysługiwały odsetki za opóźnienie w dokonaniu płatności ani jakiegokolwiek inne płatności.

(b) Płatności świadczeń z tytułu Obligacji będą dokonywane bez jednostronnego potrącenia jakichkolwiek wierzytelności Emitenta z wierzytelnościami Obligatariuszy.

10.4. Niezależnie od postanowień pkt 10.3(a) – 10.3(b), Emitent przewiduje możliwość zaliczenia przez Obligatariuszy wierzytelności z tytułu wykupu Obligacji na poczet ceny nabycia obligacji nowej emisji Emitenta.

10.5. Miejscem spełnienia świadczenia pieniężnego z Obligacji będzie miejsce siedziby KDPW.

11. PODATKI

- 11.1. Wszelkie płatności z tytułu Obligacji zostaną dokonane bez potrąceń lub odliczeń z tytułu lub na poczet obecnych lub przyszłych podatków lub jakiegokolwiek rodzaju należności publicznoprawnych wymierzonych lub nałożonych przez odpowiednie władze podatkowe lub w ich imieniu, chyba że potrącenia lub odliczenia tych podatków lub należności publicznoprawnych wymagają bezwzględnie obowiązujące przepisy prawa. Emitent nie będzie płacił kwot wyrównujących pobrane podatki lub należności publicznoprawne, jeżeli z jakiegokolwiek płatnością z tytułu Obligacji związany będzie obowiązek pobrania i zapłaty jakiegokolwiek podatku lub innej należności publicznoprawnej.
- 11.2. Jeżeli istnieje obowiązek potrącenia lub odliczenia jakiegokolwiek podatku, a Obligatariusz nie przekaze Uczestnikowi Depozytu, najpóźniej w Dniu Ustalenia Praw, informacji i dokumentów niezbędnych do zastosowania obniżonej lub zerowej stawki opodatkowania, w tym (i) oryginału aktualnego certyfikatu rezydencji przed dokonaniem pierwszej płatności na rzecz Obligatariusza, i dalej kolejnych aktualnych certyfikatów rezydencji, nie rzadziej niż co 12 miesięcy, (ii) oryginału oświadczenia Obligatariusza o pozostawaniu rzeczywistym właścicielem płatności na rzecz Obligatariusza dostarczanego przed każdą płatnością na rzecz Obligatariusza, (iii) oryginału oświadczenia Obligatariusza dostarczanego przed każdą płatnością na rzecz Obligatariusza na temat mającej zastosowanie do Obligatariusza stawki podatku u źródła wraz z oświadczeniem o spełnieniu wszystkich warunków do skorzystania ze zwolnienia z podatku u źródła lub stawki tego podatku niższej niż podstawowa, określona w polskich przepisach podatkowych, wówczas podatek zostanie pobrany w pełnej wysokości.

12. WYKUP OBLIGACJI

- 12.1. Z zastrzeżeniem pkt 13 (Wcześniejszy wykup Obligacji z inicjatywy Emitenta), pkt 14.3 (Skutek wystąpienia Przypadku Naruszenia) i pkt 15 (Niewypełnienie zobowiązania, likwidacja i zmiana formy prawnej Emitenta), Emitent zapłaci za każdą Obligację:

- (a) w danym Dniu Częściowej Amortyzacji kwotę równą danej Kwocie Częściowej Amortyzacji, zgodnie z poniższą tabelą:

Dni Częściowej Amortyzacji	Kwoty Częściowej Amortyzacji (przypadające do zapłaty w danym Dniu Częściowej Amortyzacji)
2023.09.28	83,33 PLN
2024.03.28	83,33 PLN
2024.09.28	83,33 PLN
2025.03.28	83,33 PLN
2025.09.28	83,33 PLN
2026.03.28	83,33 PLN
2026.09.28	83,33 PLN
2027.03.28	83,33 PLN
2027.09.28	83,33 PLN
2028.03.28	83,33 PLN
2028.09.28	83,33 PLN
2029.03.28	83,37 PLN

- (b) w Dniu Wykupu kwotę równą wartości nominalnej jednej Obligacji pomniejszonej o otrzymane przez Obligatariuszy Kwoty Częściowej Amortyzacji.

12.2. Zapłata przez Emitenta Kwoty Częściowej Amortyzacji zgodnie z niniejszym pkt 12 (Wykup Obligacji) pomniejsza odpowiednio wartość nominalną Obligacji nie stanowiąc zmiany Warunków Emisji i nie wymagając podejmowania uchwał przez Zgromadzenie Obligatariuszy, ani zawierania jednobrzmiących porozumień z każdym z Obligatariuszy.

12.3. Płatności z tytułu Obligacji będą dokonywane zgodnie z Regulacjami KDPW, za pośrednictwem KDPW oraz Uczestników Depozytu.

13. WCZEŚNIEJSZY WYKUP OBLIGACJI Z INICJATYWY EMITENTA

13.1. Emitent może wykupić Obligacje, w całości lub w części, w Dniu Płatności Odsetek (**Dzień Dobrowolnego Wcześniejszego Wykupu**) przypadającym po upływie 15 (piętnastu) dni od dnia złożenia Obligatariuszom zawiadomienia o takim wcześniejszym wykupie. Złożenie zawiadomienia o wcześniejszym wykupie Obligacji skutkuje wymagalnością wierzytelności z Obligacji w Dniu Dobrowolnego Wcześniejszego Wykupu. Zawiadomienie, o którym mowa powyżej musi wskazywać zarówno liczbę Obligacji podlegających wykupowi, jak i Dzień Dobrowolnego Wcześniejszego Wykupu.

13.2. Wykup, o którym mowa powyżej nastąpi poprzez zapłatę na rzecz Obligatariuszy:

- (a) aktualnej wartości nominalnej Obligacji (tj. uwzględniającej zmiany wartości nominalnej Obligacji w wyniku zapłaty Kwoty Częściowej Amortyzacji zgodnie z pkt 12 (Wykup Obligacji)) oraz
- (b) kwoty odsetek od Obligacji podlegających wykupowi, naliczonych od dnia rozpoczęcia Okresu Odsetkowego, w którym wykup następuje (z wyłączeniem tego dnia) do Dnia Dobrowolnego Wcześniejszego Wykupu (włącznie).

13.3. Wykup Obligacji nastąpi na zasadach szczegółowo określonych w Regulacjach KDPW, za pośrednictwem KDPW oraz Uczestników Depozytu.

14. PRZYPADKI NARUSZENIA

14.1. Przypadki Naruszenia

Każdy Obligatariusz może zażądać wcześniejszego wykupu posiadanych Obligacji, jeżeli wystąpi którekolwiek z poniższych zdarzeń (z zastrzeżeniem postanowień pkt. 14.2 oraz 14.3):

- (a) wystąpi istotne zdarzenie faktyczne lub prawne mające negatywny wpływ na sytuację finansową Emitenta lub Istotnego Podmiotu z Grupy lub Podmiotu Ustanawiającego Zabezpieczenie w taki sposób, że zaistnieją podstawy dla otwarcia wobec Emitenta lub innego Istotnego Podmiotu z Grupy lub Podmiotu Ustanawiającego Zabezpieczenie postępowania upadłościowego, restrukturyzacyjnego albo innego postępowania insolwencyjnego,
- (b) Emitent lub Istotny Podmiot z Grupy nie wykonuje swoich wymagalnych zobowiązań pieniężnych, jeżeli łączna kwota wymagalnych zobowiązań Emitenta oraz innych podmiotów z Grupy przekracza 10% Skonsolidowanego Kapitału Własnego i stan ten w odniesieniu do danego podmiotu, o którym mowa powyżej: (i) ma charakter trwały lub (ii) trwa ponad 90 dni, z zastrzeżeniem, iż do kwot wymagalnych zobowiązań, o których mowa powyżej nie wlicza się zobowiązań, w tym opóźnień płatności, wobec podmiotów z Grupy,

- (c) zobowiązania pieniężne Emitenta lub innego Istotnego Podmiotu z Grupy lub Podmiotu Ustanawiającego Zabezpieczenie wobec podmiotów spoza Grupy przekroczą wartość jego majątku przez okres przekraczający 24 miesiące,
- (d) Emitent lub Istotny Podmiot z Grupy lub Podmiot Ustanawiający Zabezpieczenie zawrze z nadzorcą układu umowę o sprawowanie nadzoru nad przebiegiem postępowania o zatwierdzenie układu,
- (e) z powodu trudności finansowych lub płynnościowych zagrażających jego wypłacalności, Emitent lub Istotny Podmiot z Grupy lub Podmiot Ustanawiający Zabezpieczenie: (i) ogłosił pisemnie lub w formie informacji na stronie internetowej lub raportu bieżącego, że stał się niezdolny do spłaty swojego zadłużenia w terminach zapadalności lub (ii) ogłosił pisemnie zawieszenie spłaty swojego zadłużenia lub taki zamiar,
- (f) z powodu trudności finansowych lub płynnościowych zagrażających jego wypłacalności, Emitent lub Istotny Podmiot z Grupy będzie prowadzić negocjacje z wierzycielem lub wierzycielami w celu zmiany warunków spłaty swoich wymagalnych zobowiązań pieniężnych, których łączna kwota przekracza 10% Skonsolidowanego Kapitału Własnego (wynikającego z ostatniego opublikowanego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego),
- (g) wobec Emitenta lub innego Istotnego Podmiotu z Grupy lub Podmiotu Ustanawiającego Zabezpieczenie otwarta zostanie procedura mająca na celu jego likwidację lub wykreślenie z rejestru w innym trybie lub utratę przezeń osobowości prawnej, przy czym nie dotyczy to reorganizacji struktury kapitałowej Grupy, w wyniku których majątek danego Istotnego Podmiotu z Grupy lub Podmiotu Ustanawiającego Zabezpieczenie zostanie przejęty przez Emitenta bądź też jeden lub większą liczbę Podmiotów Zależnych,
- (h) wydane zostanie przez sąd postanowienie o rozwiązaniu Emitenta lub Istotnego Podmiotu z Grupy lub podjęta zostanie przez stosowny organ Emitenta lub Istotnego Podmiotu z Grupy uchwała o rozwiązaniu Emitenta lub Istotnego Podmiotu z Grupy lub podjęta zostanie decyzja o przeniesieniu siedziby Emitenta za granicę (nie dotyczy to rozwiązania Istotnego Podmiotu z Grupy w związku z reorganizacją struktury kapitałowej Grupy skutkującego przejęciem majątku likwidowanego Istotnego Podmiotu z Grupy przez Emitenta lub jeden lub większą liczbę Podmiotów Zależnych,
- (i) Emitent lub Istotne Podmioty z Grupy nie dokonały płatności z tytułu prawomocnych orzeczeń sądowych lub ostatecznych decyzji administracyjnych nakazujących zapłatę w łącznej kwocie w danym roku kalendarzowym przekraczającej 10% Skonsolidowanego Kapitału Własnego (wynikającego z ostatniego opublikowanego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego),
- (j) Będzie miało miejsce którekolwiek z następujących zdarzeń wpływających negatywnie na wartość Zabezpieczeń Obligacji:
 - (i) którykolwiek z Funduszy Inwestycyjnych, którego certyfikaty są przedmiotem Zabezpieczenia Obligacji:
 - (A) posiadać będzie Zadłużenie Finansowe niepodporządkowane Obligacjom w oparciu o zawartą z Administratorem Zabezpieczeń umowę podporządkowania

- (B) posiadać będzie majątek obciążony Zabezpieczeniami zabezpieczającymi spłatę jakichkolwiek wierzytelności;
- (ii) statut któregośkolwiek z Funduszy Inwestycyjnych, którego certyfikaty są przedmiotem Zabezpieczenia Obligacji zostanie zmieniony bez zgody Istotnych Obligatariuszy w stosunku do treści z Dnia Emisji;
- (iii) zarządzanie którymkolwiek Funduszem Inwestycyjnym, którego certyfikaty są przedmiotem Zabezpieczenia Obligacji w zakresie procesu nabywania lub obsługi wierzytelności przestanie być powierzone na podstawie umowy Emitentowi, chyba że organem danego Funduszu Inwestycyjnego będzie towarzystwo funduszy inwestycyjnych będące Podmiotem Zależnym;
- (iv) majątek będący przedmiotem Zabezpieczeń Obligacji będzie obciążony Zabezpieczeniami innymi niż Zabezpieczenia Obligacji Serii E1 lub Obligacji Serii F1,
- (k) Emitent trwale zaprzestanie prowadzenia, w całości lub w istotnej części, swojej podstawowej działalności gospodarczej prowadzonej w Dniu Emisji,
- (l) Emitent, na skutek utraty jakiejkolwiek wymaganej przez prawo zgody, zezwolenia, decyzji administracyjnej lub innej licencji lub decyzji, przez okres dłuższy niż 45 (czterdzieści pięć) dni, zaprzestanie prowadzenia, w całości lub w istotnej części, swojej podstawowej działalności gospodarczej prowadzonej w Dniu Emisji,
- (m) Emitent:
 - (i) nie udostępni Obligatariuszom Skonsolidowanych Sprawozdań Finansowych na zasadach i w terminach określonych w pkt 16 (Sprawozdania finansowe),
 - (ii) nie udostępni Obligatariuszom Wyceny na zasadach i w terminach określonych w pkt 18 (Ustanowienie zabezpieczenia), lub
 - (iii) nie poinformuje Obligatariuszy o wartości Wskaźników Finansowych w trybie i terminach wskazanych w pkt 17 (Obliczanie wskaźników finansowych),
- (n) Wskaźnik Finansowy 1 przekroczy w danym Dniu Badania wartość 250%, a Emitent nie uzyska zgody Zgromadzenia Obligatariuszy na czasowe przekroczenie Wskaźnika Finansowego 1, z zastrzeżeniem możliwości skorzystania z opcji wcześniejszego wykupu Obligacji z inicjatywy Emitenta - jeżeli zawiadomienie o wcześniejszym wykupie Obligacji zostanie złożone w terminie 7 Dni Roboczych od dnia opublikowania przekroczenia Wskaźnika Finansowego 1,
- (o) Wskaźnik Finansowy 2 przekroczy w danym Dniu Badania wartość 400%, a Emitent nie uzyska zgody Zgromadzenia Obligatariuszy na czasowe przekroczenie Wskaźnika Finansowego 2, z zastrzeżeniem możliwości skorzystania z opcji wcześniejszego wykupu Obligacji z inicjatywy Emitenta - jeżeli zawiadomienie o wcześniejszym wykupie Obligacji zostanie złożone w terminie 7 Dni Roboczych od dnia opublikowania przekroczenia Wskaźnika Finansowego 2,
- (p) nastąpiło jedno z poniższych zdarzeń:
 - (i) dokonano zajęcia lub zajęć w toku postępowania egzekucyjnego lub udzielono zabezpieczenia lub zabezpieczeń w toku postępowania zabezpieczającego, cywilnego lub administracyjnego, skutkujących zajęciem lub obciążeniem

składnika lub składników majątku Emitenta lub Istotnego Podmiotu z Grupy o łącznej wartości przekraczającej łącznie 10% Skonsolidowanego Kapitału Własnego (wynikającego z ostatniego opublikowanego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego poprzedzającego przekroczenie progu, o którym mowa powyżej), o ile w terminie 30 (trzydziestu) dni od daty powzięcia wiadomości przez, odpowiednio, Emitenta lub Istotny Podmiot z Grupy o dokonanych zajęciach lub udzielonym zabezpieczeniu nie dojdzie do uchylenia takiego zajęcia lub innego zabezpieczenia; lub

- (ii) wszczęto egzekucję lub egzekucję w stosunku do majątku Emitenta lub Istotnego Podmiotu z Grupy o łącznej wartości przekraczającej 10% Skonsolidowanego Kapitału Własnego (wynikającego z ostatniego opublikowanego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego poprzedzającego przekroczenie progu, o którym mowa powyżej), o ile w terminie 30 (trzydziestu) dni od daty powzięcia, odpowiednio, przez Emitenta lub Istotny Podmiot z Grupy wiadomości o wszczęciu egzekucji:

- (A) nie dojdzie do umorzenia postępowania egzekucyjnego lub
- (B) w zależności od okoliczności, Emitent lub Istotny Podmiot z Grupy nie zaspokoi kwoty będącej przedmiotem egzekucji w inny sposób niż poprzez wykorzystanie przedmiotu Zabezpieczenia Obligacji;

- (iii) wszczęto egzekucję wobec majątku stanowiącego przedmiot Zabezpieczenia Obligacji lub dokonano zajęcia lub zajęć lub obciążenia takiego majątku w toku postępowania zabezpieczającego, cywilnego lub administracyjnego, jeżeli wartość godziwa takiego majątku przekracza kwotę 10.000.000 PLN, o ile w terminie trzydziestu (30) dni od daty powzięcia, odpowiednio, przez Emitenta, Istotny Podmiot z Grupy lub Podmiot Ustanawiający Zabezpieczenie wiadomości o wszczęciu egzekucji, dokonaniu zajęcia lub zajęć lub obciążeniu w toku danego postępowania:

- (A) nie dojdzie do jego uchylenia zajęcia lub umorzenia egzekucji lub
- (B) w zależności od okoliczności, Emitent, Istotny Podmiot z Grupy lub Podmiot Ustanawiający Zabezpieczenie nie zaspokoi kwoty będącej przedmiotem egzekucji lub związanej z zajęciem lub obciążeniem w inny sposób niż poprzez wykorzystanie przedmiotu Zabezpieczenia Obligacji,

- (q) Emitent lub Istotny Podmiot z Grupy dokona w ramach pojedynczej transakcji lub kilku powiązanych lub niepowiązanych transakcji, zawartych dobrowolnie lub pod przymusem, rozporządzenia (w tym sprzedaży, przeniesienia, najmu/dzierżawy lub innego zbycia) dotyczących aktywów, innego niż Dozwolone Rozporządzenie;
- (r) wszystkie akcje Emitenta zostaną wykluczone lub wycofane z obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW;
- (s) Obligacje zostaną wykluczone z obrotu na ASO BondSpot lub ASO GPW;
- (t) jakiegokolwiek Zadłużenie Finansowe Emitenta lub Istotnego Podmiotu z Grupy nie zostanie spłacone w terminie jego wymagalności ani też po upływie pierwotnie ustalonego okresu karencji, lub też jakiegokolwiek Zadłużenie Finansowe Emitenta lub Istotnego Podmiotu z Grupy, wskutek wystąpienia przypadku naruszenia Zadłużenia Finansowego lub innych okoliczności skutkujących obowiązkiem wcześniejszej spłaty

Zadłużenia Finansowego zostanie uznane lub stanie się wymagalne i płatne przed ustalonym terminem jego wymagalności, lub też jakikolwiek wierzyciel Emitenta lub Istotnego Podmiotu z Grupy wskutek wystąpienia przypadku naruszenia Zadłużenia Finansowego lub innych okoliczności zapewniających możliwość żądania wcześniejszej spłaty Zadłużenia Finansowego będzie uprawniony do żądania spłaty Zadłużenia Finansowego Emitenta lub Istotnego Podmiotu z Grupy przed ustalonym terminem jego wymagalności, chyba że:

- (i) łączna wartość Zadłużenia Finansowego, o którym mowa powyżej będzie równa lub niższa niż 10% Skonsolidowanego Kapitału Własnego (wynikających z ostatniego opublikowanego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego), lub
- (ii) Zadłużenie Finansowe, o którym mowa powyżej zostanie przez, odpowiednio, Emitenta lub Istotny Podmiot z Grupy spłacone lub odroczone w terminie 15 (piętnastu) Dni Roboczych od dnia powzięcia przez Emitenta lub Istotny Podmiot z Grupy informacji o tym, że jego Zadłużenie Finansowe stało się wymagalne, lub
- (iii) wierzyciel Emitenta lub Istotnego Podmiotu z Grupy, o którym mowa powyżej zrzeknie się lub zobowiąże się wobec, w zależności od okoliczności, Emitenta lub Istotnego Podmiotu z Grupy nie korzystać z uprawnienia do żądania spłaty Zadłużenia Finansowego przed ustalonym terminem jego wymagalności, w terminie 15 (piętnastu) Dni Roboczych od dnia powzięcia przez Emitenta lub Istotny Podmiot z Grupy informacji o tym, że ten dany wierzyciel jest uprawniony do żądania spłaty Zadłużenia Finansowego Emitenta lub Istotnego Podmiotu z Grupy przed ustalonym terminem jego wymagalności, lub
- (u) walne zgromadzenie Emitenta podejmie uchwałę o wypłacie dywidendy, umorzeniu akcji lub nabyciu akcji własnych lub o obniżeniu kapitału zakładowego Emitenta, w przypadku, gdy w Dniu Badania bezpośrednio poprzedzającym dzień podjęcia takiej uchwały, Wskaźnik Finansowy 1 był wyższy niż 250% lub Wskaźnik Finansowy 2 był wyższy niż 325%;
- (v) Emitent w należyтым terminie nie zwoła Zgromadzenia Obligatariuszy pomimo należycie i terminowo złożonego przez Obligatariuszy wniosku o zwołanie Zgromadzenia Obligatariuszy;
- (w) Emitent przeniesie poza granice Polski swój główny ośrodek podstawowej działalności (w rozumieniu art. 3 Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2015/848 z dnia 20 maja 2015 r. w sprawie postępowania upadłościowego);
- (x) Emitent nie ustanowi Zabezpieczenia Obligacji na warunkach i w terminach zgodnie z pkt 18 (Ustanowienie zabezpieczenia);
- (y) nastąpi naruszenie Warunków Emisji, inne aniżeli naruszenia, o których mowa: (i) w pozostałych ppkt tego pkt 14.1 (Przypadki Naruszenia) lub (ii) w pkt 15 (Niewypełnienie zobowiązania, likwidacja i zmiana formy prawnej Emitenta), lub też nastąpi naruszenie Dokumentu Związanego, o ile, w każdym z tych przypadków, w terminie 30 (trzydziestu) dni od daty powzięcia wiadomości przez, odpowiednio, Emitenta lub Podmiot Ustanawiający Zabezpieczenie o istniejącym naruszeniu nie dojdzie do jego uchylenia lub naprawienia (w tym także poprzez wykonanie obowiązku, który nie został wykonany w pierwotnym terminie);

- (z) w terminie do dnia **26 marca 2022 r. (włącznie)** Emitent nie dokona zawiadomienia o wcześniejszym wykupie Obligacji Serii F1 skutkującego wymagalnością roszczenia o wykup wszystkich tych Obligacji Serii F1 w dniu 26 kwietnia 2022 r.;
 - (aa) w terminie do dnia **29 marca 2022 r. (włącznie)** nie zostaną wykupione przez Emitenta w całości Obligacje Serii PA02;
 - (bb) w terminie do dnia **1 kwietnia 2022 r. (włącznie)** nie dojdzie do rozliczenia: (x) transakcji nabycia przez Emitenta wszystkich Obligacji Serii B1 oraz wszystkich Obligacji Serii G1 w celu ich umorzenia z (y) transakcją emisji niezabezpieczonych obligacji zaoferowanych inwestorom finansowym o łącznej kwocie nie niższej niż 50.000.000 PLN umożliwiających Emitentowi spłatę zadłużenia z tytułu Obligacji Serii B1, Obligacji Serii G1 oraz części Obligacji Serii F1 („**Obligacje Refinansowe**”);
 - (cc) w terminie do dnia **27 kwietnia 2022 r. (włącznie)** nie zostaną wykupione przez Emitenta w całości Obligacje Serii F1;
 - (dd) średni termin zapadalności Obligacji Refinansowych będzie różnił się o więcej niż 12 (dwanaście) miesięcy od średniego terminu zapadalności Obligacji z tym zastrzeżeniem, że niniejsze postanowienie nie będzie dotyczyć takiego terminu zapadalności, w którym ma zostać (i zostanie) dokonana spłata Obligacji Refinansowych polegająca na:
 - (i) potrąceniu wierzytelności dotyczących Obligacji Refinansowych z wierzytelnościami Emitenta z tytułu ceny nabycia obligacji nowej emisji obejmowanych przez obligatariusza Obligacji Refinansowych; lub
 - (ii) innego rodzaju bezgotówkowym zaliczeniu na wierzytelności dotyczące Obligacji Refinansowych wierzytelności Emitenta z tytułu ceny nabycia obligacji nowej emisji obejmowanych przez obligatariusza Obligacji Refinansowych.
- 14.2. Okoliczności, o których mowa w pkt. 14.1(a), 14.1(c), 14.1(d), 14.1(e) lub 14.1(p)(ii) w zakresie w jakim dotyczą one danego Podmiotu Ustanawiającego Zabezpieczenie nie będą stanowić Przypadku Naruszenia, jeżeli w terminie 60 (sześćdziesięciu) dni od dnia ich zaistnienia okoliczności w odniesieniu do tego danego Podmiotu Ustanawiającego Zabezpieczenie, a w odniesieniu do pkt 14.1(p)(iii) także upływu okresu 30-dniowego przewidzianego w tym punkcie oraz otrzymania stosownego żądania od Administratora Zabezpieczeń, od Istotnych Obligatariuszy lub od Zgromadzenia Obligatariuszy (wyrażonego w postaci uchwały), Emitent zapewni ustanowienie przez podmiot lub podmioty z Grupy, w odniesieniu do których nie mają miejsca okoliczności, o których mowa w pkt. 14.1(a), 14.1(c), 14.1(d), 14.1(e) lub 14.1(p)(ii), Zabezpieczenia Obligacji w postaci Zastawów na Portfelach Wierzytelności o wartości godziwej nie niższej niż wartość godziwa przedmiotu Zastawów na Portfelach Wierzytelności należącego do Podmiotu Ustanawiającego Zabezpieczenie, którego dotyczą okoliczności, o których mowa powyżej rządzonych tym samym prawem którym rządzone są Zastawy na Portfelach Wierzytelności należącego do Podmiotu Ustanawiającego Zabezpieczenie, którego dotyczą okoliczności, o których mowa powyżej. Takie nowe Zastawy na Portfelach Wierzytelności, z upływem okresu utwardzenia, zastąpią stosowne Zabezpieczenia Obligacji ustanowione przez Podmiot Ustanawiający Zabezpieczenie, którego dotyczą okoliczności, o których mowa powyżej. W żadnym wypadku taka zmiana dotycząca Zabezpieczeń Obligacji nie może skutkować naruszeniem wymogów wynikających z pkt 18.6.
- 14.3. Skutek wystąpienia Przypadku Naruszenia

- (a) W razie wystąpienia i trwania Przypadku Naruszenia, z zastrzeżeniem pkt 14.3(b), Istotni Obligatariusze mogą złożyć oświadczenia o żądaniu wcześniejszego wykupu Obligacji posiadanych przez Istotnych Obligatariuszy, o czym Emitent powiadomi pozostałych Obligatariuszy. Złożenie oświadczeń, o których mowa w niniejszym punkcie 14.3(a) uprawnia pozostałych Obligatariuszy do złożenia oświadczenia o żądaniu wcześniejszego wykupu Obligacji (z zastrzeżeniem pkt 14.3(b)).
- (b) W razie wystąpienia i trwania Przypadku Naruszenia Zgromadzenie Obligatariuszy może podjąć uchwałę niewyrażającą zgody na żądanie przez Obligatariuszy wcześniejszego wykupu Obligacji. Nie uchybia to prawom Istotnych Obligatariuszy oraz pozostałych Obligatariuszy i prawom Administratora Zabezpieczeń do dochodzenia zaspokojenia wierzytelności z tytułu Obligacji w razie złożenia żądań wcześniejszego wykupu Obligacji zgodnie z niniejszymi Warunkami Emisji przed podjęciem uchwały, o której mowa w niniejszym ppkt (b).
- (c) W razie wystąpienia i trwania Przypadku Naruszenia określonego w pkt 14.1(e), 14.1(f), 14.1(i), 14.1(l), 14.1(m), 14.1(n), 14.1(o), 14.1(q), 14.1(t) lub 14.1(y) do żądania wcześniejszego wykupu Obligacji wymagane jest podjęcie przez Zgromadzenie Obligatariuszy uchwały zezwalającej Obligatariuszom na żądanie wcześniejszego wykupu lub złożenie i doręczenie Emitentowi pisemnego oświadczenia o żądaniu wcześniejszego wykupu Obligacji przez Istotnych Obligatariuszy.
- (d) W razie wystąpienia i trwania któregośkolwiek Przypadku Naruszenia innego, aniżeli opisane w pkt 14.3(c) do żądania wcześniejszego wykupu Obligacji nie jest wymagane podjęcie przez Zgromadzenie Obligatariuszy uchwały zezwalającej Obligatariuszom na żądanie wcześniejszego wykupu ani złożenie i doręczenie Emitentowi pisemnego oświadczenia o żądaniu wcześniejszego wykupu Obligacji przez Istotnych Obligatariuszy.
- (e) Obligatariusz, który zamierza złożyć żądanie wcześniejszego wykupu w związku z wystąpieniem i trwaniem Przypadku Naruszenia, o którym mowa w pkt 14.3(d), powinien wezwać Emitenta na piśmie do usunięcia zaistniałego Przypadku Naruszenia. Jeżeli w terminie 10 (dziesięciu) Dni Roboczych od dnia otrzymania takiego wezwania, Emitent nie usunie naruszenia powiadamiając o tym Obligatariusza, Obligatariusz ma prawo złożyć żądanie wcześniejszego wykupu, o którym mowa w pkt 14.3(f).
- (f) Obligatariusz żądający wcześniejszego wykupu posiadanych Obligacji powinien doręczyć Emitentowi żądanie wcześniejszego wykupu osobiście, listem poleconym lub pocztą kurierską. W żądaniu wcześniejszego wykupu posiadanych Obligacji Obligatariusz powinien wskazać podstawę żądania wcześniejszego wykupu posiadanych Obligacji i załączyć odpowiednie świadectwo depozytowe lub zaświadczenie, o którym mowa w art. 55 ust. 1a Ustawy o Obligacjach oraz w odniesieniu do Obligatariuszy niebędących polskimi podatnikami załączyć odpowiednie świadectwo depozytowe oraz wszelkie wymagane właściwymi przepisami prawa informacje i dokumenty, w tym aktualny certyfikat rezydencji podatkowej, jeśli płatność na rzecz Obligatariusza podlega podatkowi u źródła, a Obligatariusz chce skorzystać z obniżonej lub zerowej stawki tego podatku. Doręczenie żądania wcześniejszego wykupu powoduje, że Obligacje posiadane przez takiego Obligatariusza stają się wymagalne w terminie 10 (dziesięciu) Dni Roboczych od dnia doręczenia Emitentowi takiego żądania (**Dzień Obowiązkowego (Nieustawowego) Wcześniejszego Wykupu**).

- (g) W przypadku wcześniejszego wykupu Obligacji Emitent zapłaci Obligatariuszowi kwotę równą sumie:
 - (i) aktualnej wartości nominalnej Obligacji (tj. z uwzględnieniem zmiany wartości nominalnej Obligacji w wyniku zapłaty Kwoty Częściowej Amortyzacji zgodnie z pkt 12 (Wykup Obligacji)); oraz
 - (ii) kwoty odsetek od Obligacji naliczonych od dnia rozpoczęcia Okresu Odsetkowego, w którym wykup następuje (z wyłączeniem tego dnia) do Dnia Wcześniejszego Wykupu (włącznie).

14.4. Zdarzenia niestanowiące Przypadku Naruszenia

Przed dokonaniem czynności lub wystąpieniem innego zdarzenia, które prowadziłoby do wystąpienia Przypadku Naruszenia, Emitent może zwołać Zgromadzenie Obligatariuszy w celu podjęcia uchwały wyrażającej zgodę, na dokonanie takiej czynności lub nastąpienie takiego zdarzenia. Po podjęciu uchwały przez Zgromadzenie Obligatariuszy, dokonanie takiej czynności przez Emitenta lub nastąpienie takiego zdarzenia nie będzie stanowiło Przypadku Naruszenia.

15. NIEWYPEŁNIENIE ZOBOWIĄZANIA, LIKWIDACJA I ZMIANA FORMY PRAWNEJ EMITENTA

- 15.1. Jeżeli wystąpią okoliczności opisane w art. 74 Ustawy o Obligacjach, a w szczególności Emitent będzie w zwłoce z wykonaniem w terminie, w całości lub w części, zobowiązań pieniężnych wynikających z Obligacji, Obligatariusz może zażądać natychmiastowego wykupu posiadanych Obligacji. Obligatariusz może żądać wykupu Obligacji również w przypadku niezawinionego przez Emitenta opóźnienia dłuższego niż 3 (trzy) dni.
- 15.2. W dniu otwarcia likwidacji Emitenta Obligacje stają się natychmiast wymagalne.
- 15.3. W przypadku połączenia Emitenta z innym podmiotem, jego podziału lub przekształcenia formy prawnej, Obligacje podlegają natychmiastowemu wykupowi, jeżeli podmiot, który wstąpił w obowiązki Emitenta z tytułu Obligacji, zgodnie z Ustawą o Obligacjach nie posiada uprawnień do ich emitowania.
- 15.4. W dniu, w którym Obligacje staną się natychmiast wymagalne zgodnie z pkt 15.1 - 15.3 lub z innych przyczyn przewidzianych przepisami prawa (**Dzień Obowiązkowego (Ustawowego) Wcześniejszego Wykupu**), Emitent zapłaci Obligatariuszowi za każdą Obligację kwotę równą sumie:
 - (a) wartości nominalnej Obligacji (z zastrzeżeniem zmiany wartości nominalnej Obligacji w wyniku zapłaty Kwoty Częściowej Amortyzacji zgodnie z pkt 12 (Wykup Obligacji)); oraz
 - (b) kwoty odsetek od Obligacji naliczonych od dnia rozpoczęcia Okresu Odsetkowego, w którym wykup następuje (z wyłączeniem tego dnia) do Dnia Obowiązkowego Wcześniejszego Wykupu (włącznie).

16. SPRAWOZDANIA FINANSOWE

- 16.1. Emitent będzie zobowiązany udostępniać Obligatariuszom skonsolidowane kwartalne (po 1Q i 3Q), skonsolidowane półroczne (2Q) i zbadane przez biegłego rewidenta skonsolidowane roczne sprawozdania finansowe Emitenta (4Q) w terminach, w których

podmioty, których akcje są notowane na rynku regulowanym GPW są zobowiązane publikować raporty okresowe zawierające powyższe dane.

- 16.2. Jeżeli akcje Emitenta przestaną być notowane na rynku regulowanym GPW, Emitent zamiast sprawozdań, o których mowa w pkt 16.1, może udostępniać Obligatariuszom kwartalne skonsolidowane sprawozdania Emitenta zawierające co najmniej bilans, rachunek zysków i strat i rachunek przepływów pieniężnych – w terminie 45 dni od dnia zakończenia danego kwartału, a ponadto roczne skonsolidowane sprawozdanie wraz z opinią z badania przez biegłego rewidenta – w terminie nie dłuższym niż 120 dni od dnia zakończenia roku obrotowego.
- 16.3. Sprawozdania, o których mowa w pkt 16.1 i 16.2, będą udostępniane Obligatariuszom na stronie internetowej Emitenta. Ponadto w razie wprowadzenia Obligacji do obrotu na ASO Bondspot lub ASO GPW sprawozdania będą udostępniane zgodnie z wymogami ASO Bondspot lub ASO GPW.

17. OBLICZANIE WSKAŹNIKÓW FINANSOWYCH

- 17.1. Wskaźniki Finansowe będą badane każdorazowo na koniec każdego kwartału kalendarzowego i obliczane na podstawie skonsolidowanych kwartalnych, skonsolidowanych półrocznych lub zbadanych przez biegłego rewidenta skonsolidowanych rocznych sprawozdań finansowych Emitenta, o których mowa w pkt 16 (Sprawozdania finansowe).
- 17.2. Emitent przekaże Obligatariuszom informację o wysokości Wskaźników Finansowych udostępniając odpowiednie Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe lub w terminie 10 (dziesięciu) Dni Roboczych od dnia udostępnienia Obligatariuszom odpowiedniego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego będącego podstawą do obliczenia Wskaźników Finansowych. Informacja o wysokości Wskaźników Finansowych będzie zawierała ich obliczenie. W przypadku, gdy informacja o wysokości Wskaźników Finansowych nie zostanie przekazana Obligatariuszom wraz publikacją odpowiedniego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego, przekazanie informacji o wysokości Wskaźników Finansowych nastąpi w sposób wskazany w pkt 20.1 (Zawiadomienia Obligatariuszy).

18. USTANOWIENIE ZABEZPIECZENIA

- 18.1. Z zastrzeżeniem postanowień Warunków Emisji dotyczących możliwości wcześniejszego wykupu Obligacji, roszczenia Obligatariuszy wynikające z Obligacji zostaną zabezpieczone poprzez ustanowienie Zabezpieczenia Obligacji w formie i na warunkach, o których mowa w niniejszym pkt 18 (Ustanowienie zabezpieczenia).
- 18.2. W Dniu Emisji Obligacje będą niezabezpieczone, co oznacza, że Obligacje zostaną wyemitowane przed ustanowieniem Zabezpieczeń Obligacji.
- 18.3. Emitent może zarówno przed jak po Dniu Emisji podpisać lub spowodować podpisanie odpowiednich umów oraz złożenie odpowiednich wniosków do odpowiednich rejestrów celem ustanowienia Zabezpieczeń Obligacji opisanych w **Załączniku 1 Część A**.
- 18.4. Najpóźniej w dniu 26 kwietnia 2022 r. zostaną:
- (a) zawarte i złożone do akt rejestrowych (rejestr zastawów) aneksy do istniejących umów dotyczących zastawów rejestrowych na Portfelach Wierzytelności (rządzonych prawem polskim) zabezpieczających wierzytelności z tytułu Obligacji Serii F1, wskazanych w **Załączniku 1 Część B**, wprowadzające zastrzeżenie, o którym mowa

w art. 18 ust. 2 Ustawy o Zastawie Rejestrowym i Rejestrze Zastawów, zgodnie z którym po wygaśnięciu wierzytelności wynikających z Obligacji Serii F1, zastawy te będą zabezpieczać wierzytelności wynikające z Obligacji, w związku z faktem, iż wierzytelności z emisji Obligacji oraz Obligacji Refinansowych posłużą do zaspokojenia wierzytelności z tytułu Obligacji Serii F1; lub

- (b) zawarte ewentualnie inne umowy lub porozumienia dotyczące Zastawów na Portfelach Wierzytelności (rządzonych prawem polskim).

18.5. Najpóźniej w dniu 26 kwietnia 2022 r. zostaną:

- (a) zawarte aneksy do istniejących umów dotyczących zastawów na Portfelach Wierzytelności (rządzonych prawem obcym) wskazanych w **Załączniku 1 Część B** przewidujące zabezpieczenie tymi zastawami Obligacji, z najwyższym pierwszeństwem zaspokojenia (równym pierwszeństwu zaspokojenia wyłącznie Zabezpieczeniom Obligacji Serii E1); lub
- (b) zawarte ewentualnie inne umowy lub porozumienia dotyczące Zastawów na Portfelach Wierzytelności (rządzonych prawem obcym), posiadających najwyższe pierwszeństwo zaspokojenia (równe pierwszeństwu zaspokojenia wyłącznie Zabezpieczeniom Obligacji Serii E1).

18.6. Emitent zapewni (zgodnie z pkt. 18.12), iż w żadnym momencie po dniu 26 kwietnia 2022 r.:

- (a) wartość godziwą przedmiotu Zastawów na Portfelach Wierzytelności oraz przedmiotu Zastawów na Instrumentach Finansowych (potwierdzona Wyceną) w żadnym momencie nie będzie niższa niż **150%** aktualnej wartości nominalnej Obligacji,
- (b) wartość godziwą przedmiotu Zastawów na Portfelach Wierzytelności (potwierdzona Wyceną) w żadnym momencie nie będzie niższa niż **120%** aktualnej wartości nominalnej Obligacji, oraz
- (c) wartość godziwą przedmiotu Zastawów na Portfelach Wierzytelności stanowiącego wierzytelności rządzone prawem polskim (potwierdzona Wyceną) w żadnym momencie nie będzie niższa niż **75%** aktualnej wartości nominalnej Obligacji,

z tym zastrzeżeniem, że wyłącznie na potrzeby pkt 18.6 przez wartość godziwą, w zależności od okoliczności, przedmiotu Zastawów na Portfelach Wierzytelności oraz przedmiotu Zastawów na Instrumentach Finansowych, o której mowa powyżej, należy rozumieć potwierdzoną Wyceną wartość godziwą przedmiotu Zastawów na Portfelach Wierzytelności albo przedmiotu Zastawów na Instrumentach Finansowych w Wycenie pomniejszoną o 150% kwoty wierzytelności zabezpieczonych na, w zależności od okoliczności, danym przedmiocie Zastawów na Portfelach Wierzytelności albo przedmiocie Zastawów na Instrumentach Finansowych.

18.7. Zabezpieczenie Obligacji będzie ustanawiane na rzecz Administratora Zabezpieczeń, który działa w imieniu własnym, ale na rachunek Obligatariuszy. Zabezpieczenie Obligacji ustanowione zgodnie z pkt 18 zostanie zwolnione przez Administratora Zabezpieczeń na koszt Emitenta niezwłocznie po wykupie wszystkich Obligacji lub po wydaniu odpowiedniej zgody przez Zgromadzenie Obligatariuszy obejmującej zmianę Warunków Emisji. Ustanowieniu lub zmianie Zabezpieczeń Obligacji rządzonych prawem obcym będzie towarzyszyło przekazanie Administratorowi Zabezpieczeń opinii prawnej kancelarii posiadającej uprawnienia w jurysdykcji, której prawem rządzone jest dane Zabezpieczenie w formie i o treści zaakceptowanej przez Administratora Zabezpieczeń dotyczącej: (i) najwyższego pierwszeństwa, ważności oraz skuteczności ustanowionego Zabezpieczenia

- Obligacji oraz (ii) prawidłowości reprezentacji zagranicznego podmiotu ustanawiającego dane Zabezpieczenie.
- 18.8. Administrator Zabezpieczeń będzie uprawniony zwolnić za zgodą Istotnych Obligatariuszy lub Zgromadzenia Obligatariuszy:
- (a) Zastaw na Portfelach Wierzytelności dotyczących wierzytelności rządzonych prawem polskim, jeżeli ich wartość godziwa (potwierdzona Wyceną) przekracza poziom wskazany w pkt. 18.6(b) pod warunkiem, że zarówno bezpośrednio przed jak i bezpośrednio po dokonaniu tego zwolnienia warunki, o których mowa w pkt. 18.6 będą spełnione;
 - (b) Zastaw na Portfelach Wierzytelności dotyczących wierzytelności rządzonych prawem obcym, jeżeli ich wartość godziwa (potwierdzona Wyceną) przekracza poziom wskazany w pkt. 18.6(c) pod warunkiem, że zarówno bezpośrednio przed jak i bezpośrednio po dokonaniu tego zwolnienia warunki, o których mowa w pkt. 18.6 będą spełnione; lub
 - (c) Zastaw na Instrumentach Finansowych, jeżeli wartość godziwa certyfikatów będących przedmiotem tego Zabezpieczenia (potwierdzona Wyceną) przekracza poziom wskazany w pkt. 18.6(a) pod warunkiem, że zarówno bezpośrednio przed jak i bezpośrednio po dokonaniu tego zwolnienia warunki, o których mowa w pkt. 18.6 będą spełnione.
- 18.9. Ustanawianie przez Emitenta lub Podmioty Zależne Zabezpieczeń Obligacji zgodnie z niniejszym pkt 18 (Ustanowienie zabezpieczenia) nie stanowi zmiany Warunków Emisji i nie wymaga podejmowania uchwał przez Zgromadzenie Obligatariuszy ani zawierania jednostronnych porozumień z każdym z Obligatariuszy.
- 18.10. Zaspokojenie z Zastawów na Portfelach Wierzytelności może nastąpić poprzez (i) wszczęcie sądowego postępowania egzekucyjnego zgodnie z postanowieniami Kodeksu Postępowania Cywilnego, (ii) przejęcie na własność aktywów lub ich części (z zastrzeżeniem uprzedniego uzyskania wszystkich wymaganych zgód właściwych organów, jeżeli będą wymagane) lub (iii) sprzedaż aktywów lub ich części w drodze przetargu publicznego przeprowadzonego przez notariusza lub komornika sądowego zgodnie z Ustawą o Zastawie Rejestrowym lub w inny sposób przewidziany właściwymi przepisami prawa. Umowy ustanawiające Zastawy na Portfelach Wierzytelności będą przewidywały tryb i uprawnienia zastawnika w zakresie dochodzenia zaspokojenia z przedmiotu zastawów oraz zakaz rozporządzania (z zastrzeżeniem uzgodnionych wyjątków) oraz zakaz obciążania ich prawami osób trzecich, chyba iż niniejsze Warunki Emisji wyraźnie dopuszczają takie obciążenie. Zastaw rejestrowy zostanie ustanowiony z dniem wpisu zastawu rejestrowego (lub innego rejestru zastawów rządzonych prawem obcym) do rejestru zastawów we właściwej jurysdykcji. Emitent przekaze Administratorowi Zabezpieczeń i opublikuje na stronie internetowej Emitenta informację o wpisie zastawu rejestrowego (lub innego zastawu rządzonych prawem obcym) do rejestru zastawów we właściwej jurysdykcji.
- 18.11. Emitent będzie zlecał, na swój koszt, sporządzenie wyceny przedmiotu Zastawów na Portfelach Wierzytelności oraz przedmiotu Zastawów na Instrumentach Finansowych (jeżeli zostaną ustanowione). Wycena, będzie przygotowywana przez Rzeczoznawcę półrocznie, w terminach, w których Emitent jest zobowiązany publikować raporty okresowe zgodnie z pkt 16.1 lub, jeżeli akcje Emitenta przestaną być notowane na rynku regulowanym GPW, pkt 16.2. Wycena będzie niezwłocznie przekazywana Administratorowi Zabezpieczeń oraz publikowana na stronie internetowej Emitenta. Pierwsza Wycena zostanie przekazana Administratorowi Zabezpieczeń i opublikowana na stronie internetowej Emitenta w dniu publikacji pierwszego raportu okresowego po Dniu Emisji.

18.12. Jeżeli wskazana w Wycenie wartość godziwa przedmiotu Zastawu na Portfelach Wierzytelności lub Zastawu na Instrumentach Finansowych będzie niższa od wartości godziwych wymaganych zgodnie z pkt 18.6, wówczas Emitent będzie zobowiązany do: (i) zapewnienia ustanowienia dodatkowego Zabezpieczenia Obligacji w formie Zastawu na Portfelach Wierzytelności lub Zastawu na Instrumentach Finansowych lub (ii) wyłącznie w przypadku przedmiotu Zastawu na Instrumentach Finansowych, zwiększenia wartości godziwej tego przedmiotu Zastawu na Instrumentach Finansowych, (w każdym przypadku w zależności od wymogów wynikających z pkt 18.6) w celu uzupełnienia łącznych wartości godziwych danego zbioru do wysokości (obliczonej według wartości godziwej określonej w oparciu o Wycenę) wymaganej na gruncie pkt 18.6.

18.13. Nie będzie stanowiło zmiany Warunków Emisji:

- (a) zawarcie z Administratorem Zabezpieczeń umowy zastawu rejestrowego (lub innego zastawu rządzonego prawem obcym) ustanawiającego, odpowiednio, Zastawy na Portfelach Wierzytelności lub Zastawy na Instrumentach Finansowych bądź aneksu do tych umów, w każdym wypadku na warunkach określonych w niniejszym pkt 18 (Ustanowienie zabezpieczenia),
- (b) przekazanie Administratorowi Zabezpieczeń i publikacja na stronie internetowej Emitenta Wyceny przedmiotu, odpowiednio, Zastawów na Portfelach Wierzytelności lub Zastawów na Instrumentach Finansowych, oraz
- (c) przekazanie Administratorowi Zabezpieczeń i publikacja na stronie internetowej Emitenta informacji o wpisie, odpowiednio, Zastawów na Portfelach Wierzytelności lub Zastawów na Instrumentach Finansowych do rejestru zastawów rejestrowych lub innych rejestrów we właściwych jurysdykcjach.

18.14. Administrator Zabezpieczeń nie może zostać zmieniony lub odwołany z powierzonej mu funkcji bez zgody Zgromadzenia Obligatariuszy lub Istotnych Obligatariuszy, wyrażonej w formie pisemnej pod rygorem nieważności.

18.15. Zabezpieczenia Obligacji będą posiadać najwyższe pierwszeństwo.

19. FUNKCJE AGENTA

19.1. W sprawach związanych z Obligacjami, Agent Kalkulacyjny działa wyłącznie na zlecenie lub jako pełnomocnik Emitenta i nie ponosi żadnej odpowiedzialności w stosunku do Obligatariuszy w zakresie płatności przez Emitenta świadczeń wynikających z Obligacji ani wykonywania żadnych innych zobowiązań Emitenta względem Obligatariuszy, ani za skuteczność dochodzenia roszczeń Obligatariuszy wobec Emitenta. Agent Kalkulacyjny nie pełni funkcji banku reprezentanta w rozumieniu art. 79 ust. 1 Ustawy o Obligacjach, ani nie jest zobowiązany do reprezentowania Obligatariuszy wobec Emitenta.

19.2. Agent Kalkulacyjny nie dokonuje weryfikacji lub oceny ryzyka Emitenta oraz ryzyka inwestycji w Obligacje.

19.3. Agent Kalkulacyjny, w ramach prowadzonej działalności, współpracuje z Emitentem w zakresie różnych usług i z tego tytułu może posiadać informacje, które mogą być istotne w kontekście sytuacji finansowej Emitenta oraz jego możliwości spełnienia świadczeń wynikających z Obligacji, jednakże nie jest uprawniony do ich udostępniania Obligatariuszom, chyba że Emitent wyraźnie wskaże dokumenty i informacje, które mają być przekazane Obligatariuszom w związku z Obligacjami i pełnieniem funkcji Agenta Płatniczego. Wykonywanie przez Agenta Płatniczego określonych czynności oraz pełnienie określonych

funkcji w związku z Obligacjami nie uniemożliwia Agentowi Płatniczemu oraz jego podmiotom zależnym lub stowarzyszonym świadczenia Emitentowi innych usług, doradzania Emitentowi lub współpracy z Emitentem w każdym innym dowolnym zakresie lub formie.

20. ZAWIADOMIENIA

20.1. Zawiadomienia Obligatariuszy

Wszelkie oświadczenia i zawiadomienia Emitenta kierowane do Obligatariuszy oraz dokumenty, których udostępnienie Obligatariuszom jest wymagane przez Ustawę o Obligacjach, będą umieszczane na stronie internetowej Emitenta pod adresem www.kredytinkaso.pl, w zakładce Relacje Inwestorskie. W razie wprowadzenia Obligacji do obrotu na ASO Bondspot lub ASO GPW, zawiadomienia będą dokonywane zgodnie z wymogami ASO Bondspot lub ASO GPW.

20.2. Zawiadomienia Emitenta

Wszelkie oświadczenia i zawiadomienia Obligatariuszy kierowane do Emitenta powinny być dokonywane osobiście, listem poleconym lub pocztą kurierską na adres Emitenta wskazany w Krajowym Rejestrze Sądowym albo na inny adres w Polsce wskazany Obligatariuszom przez Emitenta. Zawiadomienie uznaje się za doręczone Emitentowi z chwilą pokwitowania odbioru lub w razie jego braku (i) w dacie pierwszego awizowania – w przypadku pocztowej przesyłki poleconej lub (ii) w dacie zwrotu przesyłki kurierskiej jako niepodjętej lub jako niedoręczonej z powodu nieobecności adresata.

Oświadczenia i zawiadomienia Obligatariusza powinny zostać podpisane przez osoby działające w imieniu Obligatariusza. Obligatariusz jest zobowiązany dostarczyć Emitentowi dokumenty potwierdzające umocowanie osób podpisujących zawiadomienia i oświadczenia oraz wzory podpisów tych osób, potwierdzone w sposób ustalony pomiędzy Obligatariuszem i Emitentem. W braku takich ustaleń podpisy powinny zostać potwierdzone przez pracownika Emitenta, notariusza lub osoby, których wzory podpisów zostały już potwierdzone w jeden ze wskazanych powyżej sposobów. Oświadczenia i zawiadomienia Obligatariusza złożone z naruszeniem powyższych zasad nie muszą zostać uwzględnione.

21. AGENT DOKUMENTACYJNY

Emitent będzie przekazywał Agentowi Dokumentacyjnemu wydruki dokumentów, informacji i komunikatów opublikowanych na stronie internetowej Emitenta, o ile taka publikacja będzie niezbędna w wykonaniu Ustawy o Obligacjach.

22. ZGROMADZENIE OBLIGATARIUSZY

- 22.1. Obligatariusze mogą podejmować decyzje działając w ramach Zgromadzenia Obligatariuszy. Zgromadzenie Obligatariuszy może podjąć uchwałę w sprawie wyrażenia zgody na wszelkie zmiany postanowień Warunków Emisji, jak również w innych sprawach określonych w niniejszych Warunkach Emisji.
- 22.2. Zasady zwoływania i odbywania Zgromadzenia Obligatariuszy określają przepisy Rozdziału 5 Ustawy o Obligacjach.
- 22.3. Zgromadzenie Obligatariuszy odbywa się w Warszawie. Dokładny adres miejsca odbycia Zgromadzenia Obligatariuszy ustala Emitent lub podmiot zwołujący Zgromadzenie Obligatariuszy na podstawie upoważnienia sądu i wskazuje go w ogłoszeniu o zwołaniu Zgromadzenia Obligatariuszy.

- 22.4. Uchwały Zgromadzenia Obligatariuszy zapadają większością głosów określoną w Ustawie o Obligacjach.
- 22.5. Uchwały Zgromadzenia Obligatariuszy są podejmowane w głosowaniu jawnym i protokolowane w formie pisemnej, z zastrzeżeniem art. 68 ust. 3 Ustawy o Obligacjach.
- 22.6. Księga protokołów Zgromadzeń Obligatariuszy jest dostępna dla Obligatariuszy w Dni Robocze w siedzibie Emitenta oraz opublikowana na stronie internetowej Emitenta.

23. PRZEDAWNIE

Roszczenia wynikające z Obligacji przedawniają się z upływem 10 lat.

24. PRAWO WŁAŚCIWE

- 24.1. Obligacje są emitowane zgodnie z prawem polskim i temu prawu podlegają.
- 24.2. Wszelkie związane z Obligacjami spory poddane będą rozstrzygnięciu sądu powszechnego właściwego miejscowo ze względu na siedzibę Emitenta.
- 24.3. W zakresie nieuregulowanym w Warunkach Emisji stosuje się Ustawę o Obligacjach oraz Regulacje KDPW.
- 24.4. W przypadku jakichkolwiek rozbieżności pomiędzy niniejszymi Warunkami Emisji a obowiązującymi w danym czasie Regulacjami KDPW dotyczącymi spełniania świadczeń z tytułu Obligacji, wiążący charakter będą miały odpowiednie Regulacje KDPW.

Warszawa, dnia 24 marca 2022 r.

Signature Not Verified

 Dokument podpisany przez
 Maciej Jerzy Szymański
 Data: 2022.03.24 09:53:58
 CET

 Signed by /
 Podpisano przez:
 Tomasz Kuciel
 Date / Data:
 2022-03-24
 10:00

ZAŁĄCZNIK 1
do Warunków Emisji Obligacji Serii K1

Część A

Lp.	Podmiot ustanawiający zabezpieczenie	Administrator Zabezpieczeń	Podstawa ustanowienia	Rodzaj zabezpieczenia	Przedmiot Zabezpieczenia
1.	Kredyt Inkaso Portfolio Investments (Luxembourg) S.A.	DJM Trust sp. z o.o. (Administrator Zabezpieczeń)	Umowa zastawów rejestrowych	Zastaw rejestrowy	certyfikaty inwestycyjne funduszu Kredyt Inkaso II Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Subfundusz KI 2 z siedzibą w Warszawie (adres: ul. Próżna 9, 00-107 Warszawa) zarejestrowany w Rejestrze Funduszy Inwestycyjnych pod numerem RFI 713 w liczbie 1.885.965 szt.
2.	Kredyt Inkaso Portfolio Investments (Luxembourg) S.A.	DJM Trust sp. z o.o. (Administrator Zabezpieczeń)	Umowa zastawów rejestrowych	Zastaw rejestrowy	certyfikaty inwestycyjne funduszu Agio Wierzytelności Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty z siedzibą w Warszawie (adres: Plac Dąbrowskiego 1, 00-057 Warszawa) zarejestrowany w Rejestrze Funduszy Inwestycyjnych po numerem RFI 779 w liczbie 60.661 szt.

Część B

Lp.	Podmiot ustanawiający zabezpieczenie	Administrator Zabezpieczeń	Podstawa ustanowienia	Przedmiot Zabezpieczenia	Waluta wierzytelności	Zabezpieczone wierzytelności na dzień emisji	Wartość w PLN na dzień 28.02.2022
1.	Kredyt Inkaso S.A.	DJM Trust sp. z o.o. (Administrator Zabezpieczeń)	Umowa zastawów rejestrowych na zbiorze wierzytelności z dnia 26 kwietnia 2019 r.	portfele wierzytelności od numeru 1000 do numeru 1043, portfele wierzytelności od numeru 1045 do numeru 1075, portfele wierzytelności od numeru 1077 do numeru 1085, portfele wierzytelności od numeru 1088 do numeru 1090, portfele wierzytelności od numeru 1093 do numeru 1094 oraz portfele wierzytelności od numeru 1096 do numeru 1097	PLN	Wierzytelności obligatariuszy obligacji wyemitowanych przez Emitenta serii B1, E1, F1, PA02	31.962.683
2.	Kredyt Inkaso Portfolio Investments (Luxembourg) S.A.	DJM Trust sp. z o.o. (Administrator Zabezpieczeń)	Umowa zastawów rejestrowych na zbiorze wierzytelności z dnia 26 kwietnia 2019 r.	portfele wierzytelności nr 1123, 1157/1158, 1160, 1156b, 1152e, 1092 oraz 1152c	PLN	Wierzytelności obligatariuszy obligacji wyemitowanych przez Emitenta serii B1, E1, F1, PA02	11.032.152
3.	Kredyt Inkaso S.A.	DJM Trust sp. z o.o. (Administrator Zabezpieczeń)	Umowa zastawów rejestrowych na zbiorze wierzytelności z dnia 21 kwietnia 2020 r.	portfele wierzytelności nr 1223, 1112f, 1112g, 1095f oraz 1095g	PLN	Wierzytelności obligatariuszy obligacji wyemitowanych przez Emitenta serii B1, E1, F1, PA02	27.784.094
4.	Kredyt Inkaso Portfolio Investments (Luxembourg) S.A.	DJM Trust sp. z o.o. (Administrator Zabezpieczeń)	<i>Agreement Creating Movable Mortgage Over Receivables z</i>	portfele wierzytelności nr 4001 4002, 4003, 4004, 4005, 4006, 4007, 4008, 4009, 4011 oraz 4013	RON	Wierzytelności obligatariuszy obligacji wyemitowanych przez	19.314.330

			dnia 19 czerwca 2019 r.			Emitenta serii B1, E1, F1, PA02	
5.	Kredyt Inkaso Portfolio Investments (Luxembourg) S.A.	DJM Trust sp. z o.o. (Administrator Zabezpieczeń)	Umowa zastawów rejestrowych na zbiorze wierzytelności 5 września 2020 r.	portfele wierzytelności nr 1152f, 1152g, 1152h, 1156c oraz 1222a	PLN	Wierzytelności obligatariuszy obligacji wyemitowanych przez Emitenta serii B1, E1, F1, PA02	4.764.197
6.	Kredyt Inkaso Portfolio Investments (Luxembourg) S.A.	DJM Trust sp. z o.o. (Administrator Zabezpieczeń)	Umowa zastawów rejestrowych na zbiorze wierzytelności, 26 lutego 2021 r.	portfel wierzytelności nr 1103a	PLN	Wierzytelności obligatariuszy obligacji wyemitowanych przez Emitenta serii B1, E1, F1, PA02	30.822.312
7.	Kredyt Inkaso Portfolio Investments (Luxembourg) S.A.	DJM Trust sp. z o.o. (Administrator Zabezpieczeń)	<i>Agreement Creating Movable Mortgage Over Receivables</i> z dnia 26 lutego 2021 r.	portfele wierzytelności 4048b, 4049a, 4049b, 4049c, 4050a, 4050b, 4051a, 4051b oraz portfele wierzytelności o nazwie LUX	RON	Wierzytelności obligatariuszy obligacji wyemitowanych przez Emitenta serii B1, E1, F1, PA02	20.106.523
SUMA							145.786.292

- e. **Kopia wyceny przedmiotu zastawu lub hipoteki dokonanej przez uprawniony podmiot lub skrót tej wyceny**

Wycena portfeli wierzytelności

Raport z ustalenia wartości godziwej
wierzytelności

Raport z ustalenia wartości godziwej wierzytelności

Gdynia, 30 czerwca 2022 roku

RAPORT Z USTALENIA WARTOŚCI GODZIWEJ WIERZYTELNOŚCI
na dzień 30 czerwca 2022 roku
dla
Kredyt Inkaso S.A.

1. Określenie przedmiotu zlecenia

Zgodnie z umową z Kredyt Inkaso S.A. sporządziłem raport z ustalenia wartości godziwej wierzytelności wymienionych w punkcie 2 („Wycena”). Celem opracowania Wyceny było określenie wartości przedmiotu zastawu rejestrowego opisanych poniżej portfeli wierzytelności, na potrzeby ustanowienia zabezpieczenia emisji roszczeń wynikających z warunków emisji obligacji wyemitowanych przez Kredyt Inkaso S.A. oraz udostępnienia tej Wyceny lub jej skrótu w warunkach emisji obligacji zgodnie z art. 6 ust. 2 pkt. 5 w zw. z art. 30 ust. 3 ustawy z dnia 15 stycznia 2015 r. o obligacjach (Dz.U. z 2022 r. poz. 454 z późn. zm.; dalej: „Ustawy o Obligacjach”). Wycena dokonana została w związku z obowiązkiem wynikającym z art. 30 ust. 1 Ustawy o Obligacjach, zgodnie z którym w przypadku ustanowienia zastawu jako zabezpieczenie wierzytelności wynikających z obligacji należy poddać przedmiot zastawu wycenie przez podmiot, który posiada doświadczenie i kwalifikacje zapewniające rzetelność wyceny oraz zachowuje bezstronność i niezależność.

2. Określenie aktywa podlegającego wycenie

Przedmiotem wyceny są portfele wierzytelności nabyte przez Kredyt Inkaso S.A. lub inne podmioty wchodzące w skład tej samej grupy kapitałowej co Kredyt Inkaso S.A. w ramach prowadzonej przez nie działalności („Wierzytelności”).

Kraj	Liczba portfeli	Liczba spraw	Saldo początkowe	Saldo aktualne	Waluta
Polska	109	531 196	2 120 375 751,96	2 981 055 961,18	PLN
Rumunia	20	22 983	1 184 372 746,62	1 090 852 926,32	RON

3. Określenie źródła danych do wyceny

Raport został przygotowany na podstawie informacji przedstawionych przez Kredyt Inkaso S.A. lub spółki z jej grupy kapitałowej w szczególności do ustalenia wartości godziwej wykorzystano strategie pierwotne pod zakup portfeli wierzytelności, strategie aktualne na dzień 21.06.2022 przekazane przez Kredyt Inkaso S.A. lub inne podmioty wchodzące w skład tej samej grupy kapitałowej co Kredyt Inkaso S.A., marże kredytowe ustalone przez Kredyt Inkaso S.A., analitykę zabezpieczeń hipotecznych, umowy cesji portfeli wierzytelności oraz przedstawiony data tape według stanu na dzień 21 czerwca 2022 roku. Oprócz umów cesji portfeli wierzytelności dokumentujących nabycie Wierzytelności nie otrzymano innych umów np. subpartycypacji. Kredyt Inkaso S.A. potwierdziło, że wszystkie



Raport z ustalenia wartości godziwej wierzytelności

pakiety przedstawione do wyceny stanowią zabezpieczenie zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa i warunkami emisji obligacji. W wycenie przyjęto, że wszystkie wierzytelności pozostają własnością Kredyt Inkaso S.A. lub innych podmiotów wchodzących w skład tej samej grupy kapitałowej co Kredyt Inkaso S.A..

4. Określenie metodologii wyceny

Wycena została sporządzona zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz.U. z 2021 r. poz. 217; dalej: „Ustawa o Rachunkowości”), rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 25 stycznia 2017 r. w sprawie szczegółowych zasad uznawania, metod wyceny, zakresu ujawniania i sposobu prezentacji instrumentów finansowych (Dz.U. z 2017 r. poz. 277), oraz z przepisami rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. Nr 249, poz. 1859).

Zgodnie z zapisami warunków emisji obligacji wycena ma być przeprowadzona do wartości godziwej. Art. 28 ust. 6 Ustawy o rachunkowości podaje następującą definicję wartości godziwej:

„Za wartość godziwą przyjmuje się kwotę, za jaką dany składnik aktywów mógłby zostać wymieniony, a zobowiązanie uregulowane na warunkach transakcji rynkowej, pomiędzy zainteresowanymi i dobrze poinformowanymi, niepowiązanymi ze sobą stronami. Wartość godziwą instrumentów finansowych znajdujących się w obrocie na aktywnym rynku stanowi cena rynkowa pomniejszona o koszty związane z przeprowadzeniem transakcji, gdyby ich wysokość była znacząca. Cenę rynkową aktywów finansowych posiadanych przez jednostkę oraz zobowiązań finansowych, które jednostka zamierza zaciągnąć, stanowi zgłoszona na rynku bieżąca oferta kupna, natomiast cenę rynkową aktywów finansowych, które jednostka zamierza nabyć, oraz zaciągniętych zobowiązań finansowych stanowi zgłoszona na rynek bieżąca oferta sprzedaży.”

Zgodnie z par. 24 ust. 1 Rozporządzenia o zasadach rachunkowości funduszy inwestycyjnych za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą składnika lokat uznaje się:

- 1) cenę z aktywnego rynku (poziom 1 hierarchii wartości godziwej);
- 2) w przypadku braku ceny, o której mowa w pkt 1, cenę otrzymaną przy zastosowaniu modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne w sposób bezpośredni lub pośredni (poziom 2 hierarchii wartości godziwej);
- 3) w przypadku braku ceny, o której mowa w pkt 1 i 2, wartość godziwą ustaloną za pomocą modelu wyceny opartego o dane nieobserwowalne (poziom 3 hierarchii wartości godziwej).

Składniki lokat Funduszu nie są notowane, nie są również notowane podobne składniki lokat a zatem nie można ustalić wartości godziwej poprzez odniesienie jej do notowań (danych obserwowalnych). W rezultacie wycena do wartości godziwej powinno zostać przeprowadzona za pomocą modelu wyceny opartego o dane nieobserwowalne.

Zgodnie z par 2. punkt 21a) Rozporządzenia o zasadach rachunkowości funduszy inwestycyjnych przez wycenę za pomocą modelu rozumie się technikę wyceny pozwalającą wyznaczyć wartość godziwą składnika aktywów lub zobowiązań poprzez przeliczenie przyszłych kwot, w szczególności przepływów pieniężnych lub dochodów i wydatków, na jedną zdyskontowaną kwotę z uwzględnieniem założeń dotyczących ryzyka lub pozwalającą



Raport z ustalenia wartości godziwej wierzytelności

za pomocą innych powszechnie uznanych metod na oszacowanie wartości godziwej aktywów lub zobowiązań, gdzie dane wejściowe do modelu są obserwowalne na rynku w sposób bezpośredni lub pośredni; w przypadku gdy dane obserwowalne na rynku nie są dostępne, dopuszcza się zastosowanie danych nieobserwowalnych, z tym że we wszystkich przypadkach fundusz wykorzystuje w maksymalnym stopniu dane obserwowalne i w minimalnym stopniu dane nieobserwowalne.

Zgodnie z ogólnie przyjętą praktyką rynkową wyceny wierzytelności dokonano metodą zdyskontowanych przyszłych przepływów netto tj. odzyski pomniejszone o koszty windykacji – zarówno komorniczo-sądowe jak również polubowne według przedstawionych przez Kredyt Inkaso S.A. projekcji. Przyjęto analogiczny horyzont wyceny jaki stosuje Kredyt Inkaso S.A., który został ustalony z audytorem oraz zaakceptowany przez Zarząd Kredyt Inkaso S.A. i wynosi 180 miesięcy od dnia wyceny bez okresu rezydualnego. W modelu nie uwzględniono kosztów obsługi długu jaki może być zaciągnięty na zakup portfela. Nie uwzględniono podatku od czynności cywilno-prawnych związanych z zakupem ani podatku od towarów i usług zakładając, iż transakcja cesji wierzytelności jest traktowana jako transakcja poza VAT i PCC.

5. Zastrzeżenia i ograniczenia dotyczące wyceny wierzytelności

Wyceniana Wierzytelność stanowi pakiet nieregularnych, przeterminowanych wierzytelności. Ceny pakietów wierzytelności oferowanych do sprzedaży uzależnione są od szeregu czynników, m.in. rodzaju dłużnika, parametrów długu, rodzaju zobowiązania, okresu trwania długu, wcześniej prowadzonych działań windykacyjnych oraz planowanej strategii windykacji. Pakiety wierzytelności to aktywa finansowe o dużej zmienności wynikającej z wielu przyjętych do wyceny założeń, z których najistotniejszym jest szacowanie przyszłych przepływów pieniężnych na podstawie danych historycznych. Poniżej przedstawiamy niektóre z czynników które mogą powodować iż faktycznie zrealizowane wyniki będą różnić się od przyjętej w wycenie prognozy.

Ryzyko związane z możliwością obniżenia odsetek ustawowych za opóźnienie

Jednym z zakładanych strumieni odzysków są odsetki za opóźnienie naliczane według stopy odsetek ustawowych za opóźnienie. Ich wysokość zależy w części od czynników niezależnych od Spółki.

Zgodnie z art. 481 §2-§2² kodeksu cywilnego:

(...)„§ 2. Jeżeli stopa odsetek za opóźnienie nie była oznaczona, należą się odsetki ustawowe za opóźnienie w wysokości równej sumie stopy referencyjnej Narodowego Banku Polskiego i 5,5 punktów procentowych. Jednakże gdy wierzytelność jest oprocentowana według stopy wyższej, wierzyciel może żądać odsetek za opóźnienie według tej wyższej stopy.

§ 2¹. Maksymalna wysokość odsetek za opóźnienie nie może w stosunku rocznym przekraczać dwukrotności wysokości odsetek ustawowych za opóźnienie (odsetki maksymalne za opóźnienie).

§ 2². Jeżeli wysokość odsetek za opóźnienie przekracza wysokość odsetek maksymalnych za opóźnienie, należą się odsetki maksymalne za opóźnienie.”



Raport z ustalenia wartości godziwej wierzytelności

Stopa referencyjna NBP kształtowana jest decyzjami Rady Polityki Pieniężnej. Spółka nie ma wpływu ani na częstotliwość dokonywanych przez Radę Polityki Pieniężnej zmian wysokości podstawowych stóp procentowych Narodowego Banku Polskiego, ani na ich zakres. Istnieje zatem ryzyko, że obniżeniu ulegnie wysokość odsetek ustawowych. Dalsze spadki zmiany stóp procentowych mogą negatywnie wpłynąć na poziom realizowanych odzysków.

Ryzyko związane z funkcjonowaniem organów sądowych i egzekucyjnych

W strategii windykacji założono znaczny udział liczby postępowań sądowych. Opóźnienia występujące po stronie wymiaru sprawiedliwości, mogą spowodować przesunięcie terminów ostatecznych rozstrzygnięć procesów windykacyjnych z wykorzystaniem drogi sądowej co negatywnie może wpłynąć na przepływy wycenianej Wierzytelności. Kolejnymi czynnikami które mogą negatywnie wpłynąć na poziom i termin przepływów są nowe regulacje dotyczące działalności komorników tj. ustawa z dnia 22 marca 2018 r. o komornikach sądowych (Dz.U. z 2022 r. poz. 1168) i jej nowelizacje oraz ustawa z dnia 2018 r. o kosztach komorniczych (Dz.U. z 2021 r. poz. 210).

Podobnie niedawne zmiany Kodeksu postępowania cywilnego (ustawa o zmianie ustawy – Kodeks postępowania cywilnego oraz niektórych innych ustaw (Dz.U. poz. 1469)), które – w większości – weszły w życie 7 listopada 2019 r., znacząco modyfikujące sposób funkcjonowania procesu cywilnego mogą w praktyce (zwłaszcza w pierwszym okresie funkcjonowania nowej regulacji) zmniejszyć szybkość lub skuteczność windykacji wycenianej Wierzytelności. Między innymi ustanawiają one odrębne postępowanie w sprawach gospodarczych (a w jego ramach – zaostrożoną prekluzję dowodową) czy zawężają zakres dokumentów umożliwiających skuteczne złożenie pozwu w postępowaniu nakazowym (nie należy już do nich wyciąg z ksiąg bankowych). Zaostrzają także wymogi nakładane na strony co do jakości i sprawności wykonywanych czynności procesowych i prowadzenia postępowania dowodowego. Istotne znaczenie może mieć również wprowadzenie jako zasady faktycznego doręczania pozwu pozwanemu (co będzie musiał zrobić powód z pomocą komornika, o ile próby podjęte w tym zakresie przez sąd okażą się bezskuteczne); a dla postępowań prowadzonych w ramach elektronicznego postępowania upominawczego - m.in. zmiana polegająca na tym, że w razie braku podstaw do wydania nakazu zapłaty sąd nie przekaze powództwa do sądu właściwości ogólnej, ale umorzy postępowanie.

Dodatkowo istotne znaczenie dla wyceny ma skrócenie okresu przedawnienia dokonane nowelą do kodeksu cywilnego (ustawa z dnia 13 kwietnia 2018r. – Dz. U. 2018 poz. 650), która weszła w życie w dniu 9 lipca 2018r. Nowela zakłada skrócenie zasadniczego okresu przedawnienia z 10 do 6 lat (co dotyczyć będzie również roszczeń wynikających z tytułów wykonawczych) oraz automatyczne wyłączenie możliwości dochodzenia zaspokojenia przedawnionej należności od konsumenta (art. 117 § 21 k.c.). Nowe przepisy obligują sądy do oddalania powództw o zapłatę kierowanych przeciwko konsumentom nawet jeśli konsument nie podejmie żadnych czynności w sprawie, a roszczenie jest przedawnione. Sytuację komplikuje dodatkowo niejasny przepis intertemporalny zawarty w art. 5, którego stosowanie dopiero podlega wykładni w orzecznictwie sądowym. Aktualnie zgromadzono orzecznictwo pochodzące w 95% od sądów rejonowych, a ukształtowanie linii orzeczniczej zajmie jeszcze kilka lat, nie zapowiada się na dzień dzisiejszy by wypowiedział się w tym zakresie Sąd Najwyższy. Zapis ten dość nieprecyzyjnie formułuje zasady sposobu naliczania



Raport z ustalenia wartości godziwej wierzytelności

okresu przedawnienia do roszczeń nie przedawnionych w dniu wejścia w życie ustawy, co może wpłynąć na przyszłą ocenę portfela. Warto dodać, że Nowela przewiduje również zmianę w ustawie o udostępnianiu informacji gospodarczych, w której nakazuje się ujawniania informacji o przedawnieniu roszczenia. Ustawa ta może okazać się o tyle niebezpieczna, że zgodnie z projektowanym art. 5 ma znaleźć zastosowanie do roszczeń powstałych przed dniem wejścia w życie ustawy, a nieprzedawnionych, przy czym zapis ten jest dodatkowo wzmocniony względem roszczeń przedawnionych przeciwko konsumentowi, w stosunku do których nie podniesiono jeszcze zarzutu przedawnienia – mają bowiem podlegać skutkom przedawnienia wg. nowych zasad z dniem wejścia w życie ustawy (co oznacza, że jeśli nie ma wyroku w sprawie, sąd powinien sam uwzględnić zarzut przedawnienia).

Powyższe zmiany w prawie mogą negatywnie wpływać na możliwości realizacji procesu windykacyjnego w zakresie postępowań sądowych i egzekucyjnych.

W naszej analizie zakładamy, iż sprawy w portfelu wierzytelności nie są przedawnione i że portfel będzie windykowany w sposób gwarantujący przerwanie biegu przedawnienia, nie zakładamy zatem spadku prognozowanych przepływów wynikających ze zmiany prawa.

Ryzyko możliwości ogłoszenia upadłości przez konsumenta

Dnia 31 marca 2009 roku weszła w życie ustawa o zmianie ustawy Prawo upadłościowe i naprawcze oraz Ustawy o kosztach sądowych w sprawach cywilnych (Dz. U. z 2008 r., Nr 234, poz. 1572). Wprowadziła ona do polskiego systemu prawnego instytucję upadłości konsumenckiej dotyczącą osób fizycznych nieprowadzących działalności gospodarczej, których niewypłacalność powstała wskutek wyjątkowych i niezależnych od nich okoliczności. Jednak od marca 2020 r. (ustawa z 30.8.2019 r. o zmianie ustawy - Prawo upadłościowe oraz niektórych innych ustaw, Dz.U. z 2019 r. poz. 1802) zostały zliberalizowane przesłanki dostępności konsumentów do upadłości. Umożliwiono również korzystanie z tych instytucji osobom fizycznym będącym przedsiębiorcami.

W związku z powyższym istnieje ryzyko, iż w przypadku ogłoszenia upadłości konsumenckiej przez osoby fizyczne, w stosunku do których w wycenie założono prowadzenie działań windykacyjnych, ostateczna kwota spłaty wierzytelności przez dłużnika w ramach postępowania upadłościowego może okazać się niższa niż założona w wycenie.

Ryzyko związane ze wzrostem kosztów działalności windykacyjnej

W przyszłości mogą wystąpić sytuacje, które będą miały wpływ na podwyższenie ogólnych kosztów działalności: wzrostu kosztów funkcjonowania wymiaru sprawiedliwości; kosztów egzekucyjnych i komorniczych; kosztów obsługi prawnej, kosztów związanych z zatrudnieniem w tym wynagrodzeń pracowniczych, kosztów rejestrów długów i dłużników, kosztów administracyjnych, operatorów telekomunikacyjnych i pocztowych. Może to wpłynąć niekorzystnie na założony w wycenie poziom kosztów.

Ryzyko związane ze wzrostem kosztów działalności windykacyjnej



Raport z ustalenia wartości godziwej wierzytelności

W przyszłości mogą wystąpić sytuacje, które będą miały wpływ na podwyższenie ogólnych kosztów działalności: wzrostu kosztów funkcjonowania wymiaru sprawiedliwości; kosztów egzekucyjnych i komorniczych; kosztów obsługi prawnej, kosztów związanych z zatrudnieniem w tym wynagrodzeń pracowniczych, kosztów rejestrów dłużników i dłużników, kosztów administracyjnych, operatorów telekomunikacyjnych i pocztowych. Może to wpłynąć niekorzystnie na założony w wycenie poziom kosztów.

Ryzyko związane ze wpływem epidemii COVID-19 na prognozę makroekonomiczną i przyszłą spłacalność wierzytelności

31 grudnia 2019 roku Chiny zgłosiły do Światowej Organizacji Zdrowia ("WHO") informację o wybuchu pandemii koronawirusa sklasyfikowanego następnie jako COVID-19. Ogłoszenie przez WHO koronawirusa jako globalnego zagrożenia zdrowia ogłoszono w dniu 31 stycznia 2020 r. Pomimo podjęcia działań przez Chiny epidemia szybko rozprzestrzeniła się na inne kraje, z których część z uwagi na dużą liczbę zachorowań ogłosiła stan zagrożenia epidemicznego oraz zamknęła granice. 12 marca 2020 roku w Polsce wprowadzono stan zagrożenia epidemicznego, następnie 24 marca 2020 zaostrzono zasady bezpieczeństwa w celu ograniczenia zakażenia wirusem. Wpływ wirusa oraz działań zapobiegawczych jest już widoczny w kursach walut, wysokości stóp procentowych, wycenach spółek giełdowych oraz surowców jak również w części sektorów gospodarki najbardziej podatnych na wynikające z zaleceń służb sanitarno-epidemiologicznych ograniczenie przemieszczania i gromadzenia się ludzi: HORECA (hotel, restauracja, kafeateria), galerie handlowe, transport pasażerski i turystyka. Może mieć to istotny wpływ, lecz trudny obecnie do oszacowania, na całą światową gospodarkę.

Analizując wykonanie wpłat na portfelach wierzytelności po ogłoszeniu stanu pandemicznego nie zauważyliśmy istotnego negatywnego wpływu na poziom spłacalności, jednakże nie można wykluczyć iż zmiany makroekonomiczne w przyszłości spowodują spadek spłacalności.

Wojna na Ukrainie

Rozpoczęcie przez Federację Rosyjską w lutym 2022 roku działań wojennych na terytorium Ukrainy spowodowało istotny wzrost ryzyka na rynkach międzynarodowych, w szczególności w Europie. Dokonałmy analizy raportów bieżących instytucji finansowych czy zgłosiły one w raportach bieżących rozpoznanie ryzyka dotyczącego konfliktu. Kluczowi gracze na rynku wierzytelności (Kruk, BEST) jak również duże banki (PKO BP, PEKAO S.A., mBank) nie zaraportowały potencjalnego wpływu konfliktu na swoją sytuację finansową. Zakładamy zatem, że konflikt na Ukrainie nie ma wpływu na wycenę portfeli wierzytelności – innego niż przez wzrost stopy wolnej od ryzyka, która jest w wycenie uwzględniona.

6. Ograniczenia zakresu prac

Przedmiotem zlecenia nie było przeprowadzenie analizy formalno-prawnej dokumentacji wierzytelności (due diligence). Przedmiotem zlecenia nie była również weryfikacja wartości i jakości zabezpieczeń. W wycenie założono odzyski z zabezpieczeń pochodzące bezpośrednio z planu operacyjnego wykorzystanego do przygotowania prognoz i wycen pakietów własnych przez Kredyt Inkaso S.A. aktualnych na dzień 21 czerwca 2022.



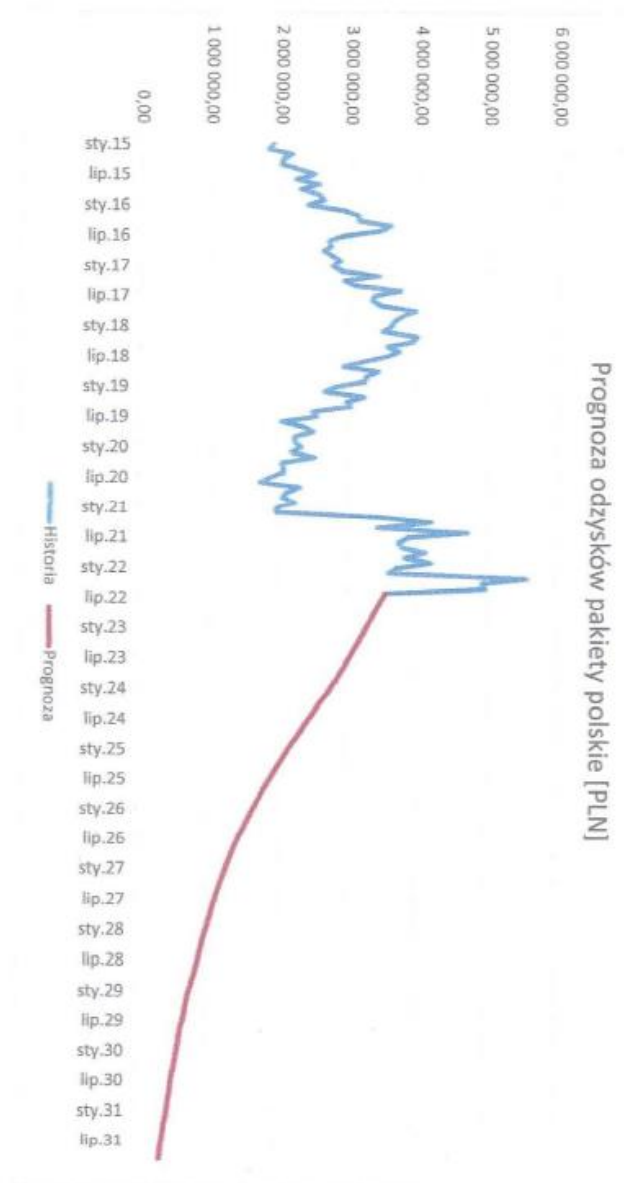
Raport z ustalenia wartości godziwej wierzytelności

7. Graficzna prezentacja wyników

Poniżej zaprezentowano wykresy szacunkowych odzysków z Wierzytelności. Krzywa niebieska prezentuje wyniki historyczne za pełne miesiące kalendarzowe, natomiast krzywa czerwona jest prognozą.

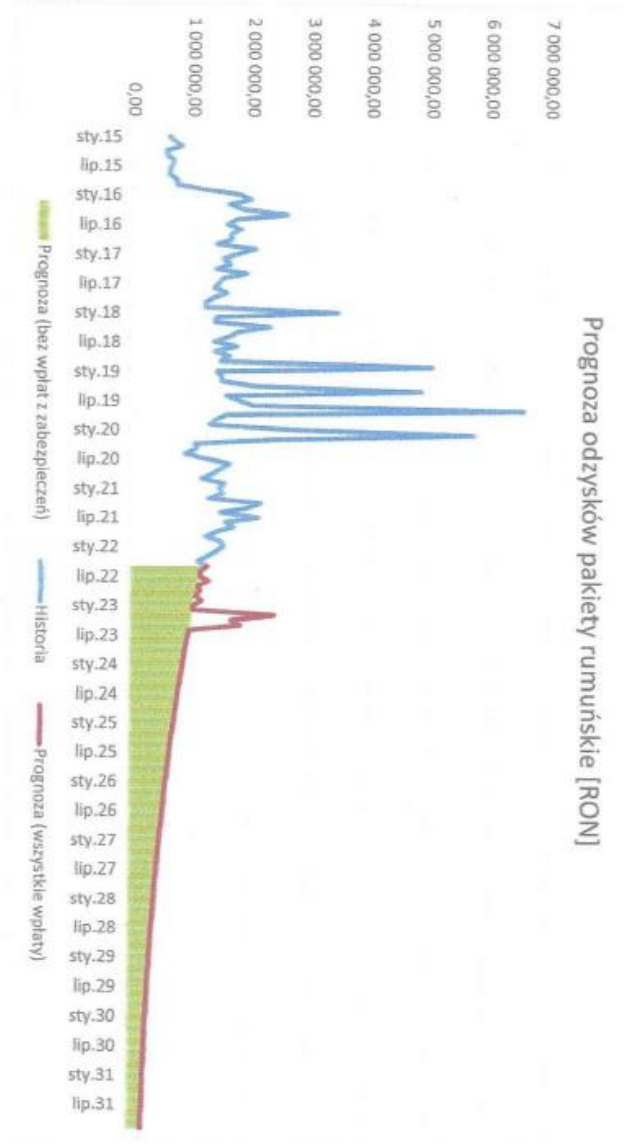


Raport z ustalenia wartości godziwej wierzytelności



[Signature]

Raport z ustalenia wartości godziwej wierzytelności



Raport z ustalenia wartości godziwej wierzytelności

8. Analiza wrażliwości

Wartość wierzytelności w zależności zmienności kursu walut kształtuje się następująco:

Scenariusz	Kurs walutowy	Wartość portfeli w PLN		
	1 RON	Portfele polskie	Portfele rumuńskie	RAZEM
Wzrost o 4%	0,984776	101 994 760,15	39 266 550,15	141 261 310,30
Wzrost o 2%	0,965838	101 994 760,15	38 511 424,19	140 506 184,34
Kurs średni NBP z dnia 29.06.2022	0,946900	101 994 760,15	37 756 298,22	139 751 058,37
Spadek o 2%	0,927962	101 994 760,15	37 001 172,26	138 995 932,41
Spadek o 4%	0,909024	101 994 760,15	36 246 046,29	138 240 806,45

9. Ustalenie wartości godziwej portfela wierzytelności

Na podstawie analizy Wierzytelności przy założeniu stopy wolej od ryzyka równej rentowności 10 letnich obligacji skarbowych wynoszącej na dzień 29.06.2022 dla portfeli polskich 7,088% i dla portfeli rumuńskich 8,800% oraz przy założeniu średniego kursu NBP dla waluty RON na dzień 29 czerwca 2022 roku bez przepływu z tytułu cutoff szacując wartość godziwą Wierzytelności na dzień 30 czerwca 2022 roku na kwotę:

139 751 058,37 PLN sto trzydzieści dziewięć milionów siedemset pięćdziesiąt jeden tysięcy pięćdziesiąt osiem złotych 37/100.

Celem opracowania Wyceny było określenie wartości przedmiotu zastawu rejestrowego w postaci portfeli wierzytelności na potrzeby ustanowienia zabezpieczenia emisji obligacji oraz udostępnienia tej Wyceny lub jej skrótu w warunkach emisji obligacji zgodnie z art. 6 ust. 2 pkt. 5 w zw. z art. 30 ust. 3 Ustawy o Obligacjach.

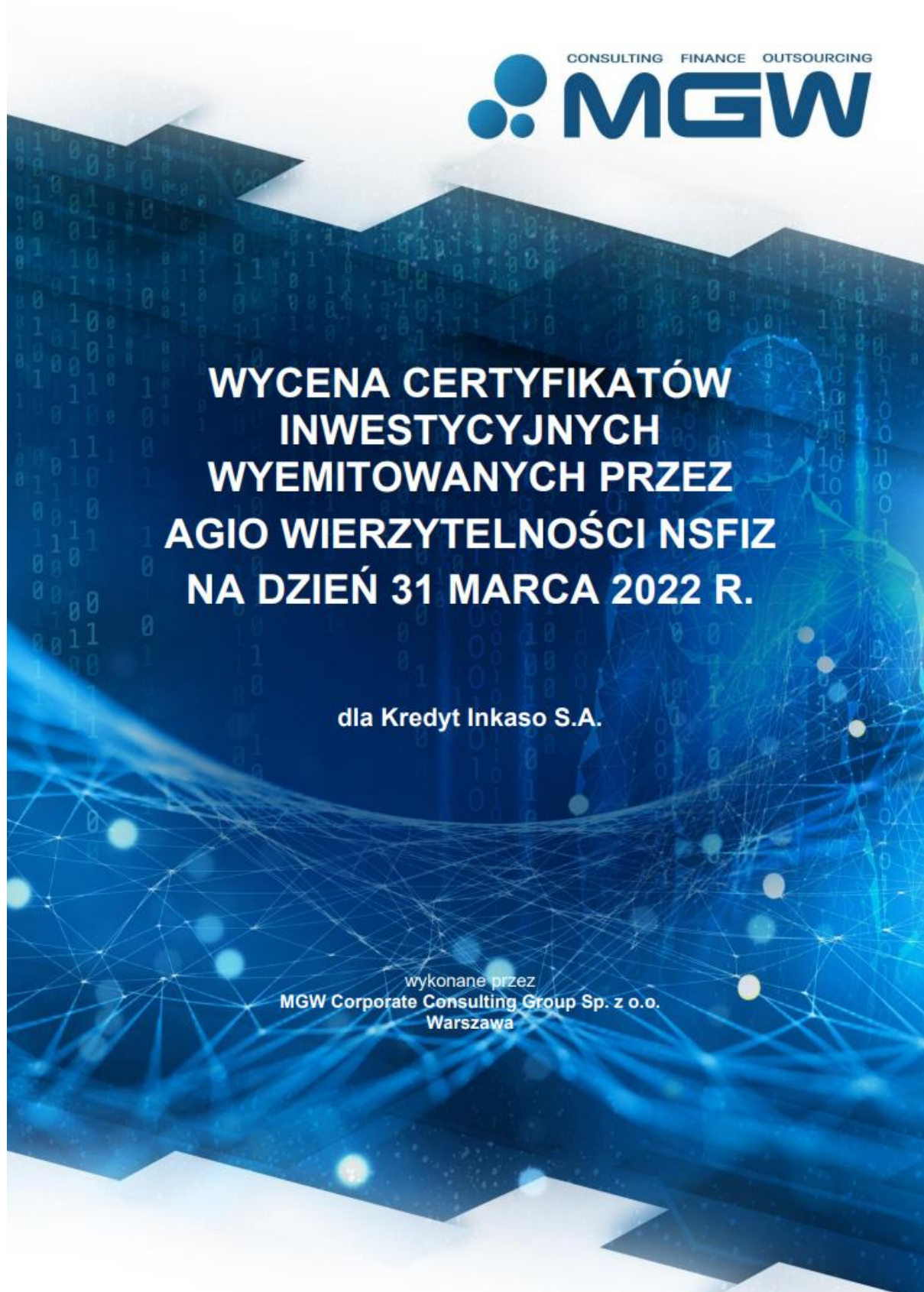
Raport nie może być wykorzystywany w innych celach ani przez inne podmioty.

Upvalue
 Marcin Bączkowski
 ul. Stawna 17,
 81-629 Gdynia;
 +48 (664) 729-720
 NIP: 898-201-51-18

jest uczestnikiem programu



Wycena certyfikatów inwestycyjnych wyemitowanych przez Agio Wierzytelności NSFIZ





Spis treści

1. Cel raportu i zastrzeżenia	3
2. Wyniki wyceny	4
3. Metoda wyceny	5
4. Zakres przeprowadzonych prac	6
5. Wycena wartości Certyfikatów Inwestycyjnych	7
6. Załączniki do raportu	8
7. Dane kontaktowe.....	9



1. Cel raportu i zastrzeżenia

Niniejszy raport został sporządzony przez MGW Corporate Consulting Group Sp. z o.o. (dalej MGW CCG lub Doradca) na podstawie umowy z dnia 22.06.2022 r.

Przedmiotem niniejszego raportu jest wycena certyfikatów inwestycyjnych wyemitowanych przez Agio Wierzytelności NSFIZ na dzień 31.03.2022 r. należących do Kredyt Inkaso Portfolio Investments (Luxembourg) SA.

Celem wyceny Certyfikatów jest ustalenie wartości zabezpieczenia dla obligacji.

Analiza wartości Certyfikatów Inwestycyjnych została przeprowadzona na podstawie danych przekazanych przez Kredyt Inkaso S.A. Założono, że otrzymane informacje są prawidłowe, rzetelne i że zostały przekazane zgodnie z najlepszą wiedzą Spółki.

W przypadku niezgodności przedstawionych dokumentów ze stanem faktycznym, ewentualny wpływ tej niezgodności może mieć znaczący wpływ na wartość wyceny.

Żadne informacje powstałe po dniu 31.03.2022r. nie były brane pod uwagę i uwzględnione w wycenie.

MGW CCG nie bierze odpowiedzialności za poprawność, kompletność oraz jakość dostarczonych jej dokumentów i informacji. MGW CCG nie ponosi również odpowiedzialności za decyzje podjęte na podstawie niniejszego raportu, ich skutki oraz wpływ na strony trzecie.

Wycena dokonana została w związku z wynikającym z art. 30 ust. 1 ustawy z dnia 15 stycznia 2015 r. o obligacjach (Dz. U. z 2015 r. poz. 238; dalej: „Ustawa o obligacjach”) obowiązkiem emitenta obligacji, w przypadku ustanowienia zastawu jako zabezpieczenia wierzytelności wynikających z obligacji, do poddania przedmiotu zastawu wycenie przez podmiot, który posiada doświadczenie i kwalifikacje zapewniające rzetelność wyceny oraz zachowuje bezstronność i niezależność oraz do udostępnienia tej wyceny lub jej skrótu w warunkach emisji, o których mowa w art. 5 Ustawy o obligacjach.



2. Wyniki wyceny

Wartość 60 661 sztuk Certyfikatów Inwestycyjnych wyemitowanych przez Agio Wierzytelności NSFIZ obliczona metodą Wartości Aktywów Netto wynosi **15 650 493,29 zł** (słownie: piętnaście milionów sześćset pięćdziesiąt tysięcy czterysta dziewięćdziesiąt trzy złote 29/100).

Benedykt Wiśniewski

**Benedykt Józef
Wiśniewski**

Elektronicznie podpisany przez
Benedykt Józef Wiśniewski
Data: 2022.06.30 13:52:39 +02'00'

MGW Corporate Consulting Group Sp. z o. o.

Partner Zarządzający, Pełnomocnik



3. Metoda wyceny

Wycena Certyfikatów została przeprowadzona metodą wartości aktywów netto Funduszu w oparciu o wycenę składników lokat Funduszu. Wybór tej metody wyceny spowodowany był prowadzeniem ksiąg rachunkowych w sposób szczegółowy i bieżący. Fundusz zobowiązany jest do ujmowania istotnych aktywów w ich wartości godziwej.

W związku z powyższym, wartość bilansowa Funduszu powinna odzwierciedlać wartość godziwą Certyfikatów Inwestycyjnych. Na dzień 31.03.2022r. Fundusz przeprowadził ostatnią wycenę statutową, w związku z czym wycena certyfikatów została sporządzona na ten dzień.

Wartość aktywów netto jest równa sumie wartości poszczególnych pozycji aktywów Funduszu pomniejszonych o wysokość zobowiązań.

Opisaną relację przedstawia poniższe zestawienie.

(+) Aktywa

(+) Środki pieniężne na rachunkach bankowych

(+) Należności

(-) Zobowiązania

(=) WARTOŚĆ AKTYWÓW NETTO

Wycena polegała na identyfikacji wartości składników aktywów i pasywów Funduszu na 31 marca 2022 r. i wyznaczeniu wartości aktywów netto Funduszu.



4. Zakres przeprowadzonych prac

Wycena wartości Certyfikatów została sporządzona na dzień 31 marca 2022 r. (dalej „Dzień Wyceny”).

Analiza wartości Certyfikatów została przeprowadzona w oparciu o następujące dokumenty i informacje otrzymane od Kredyt Inkaso S.A. na dzień 31.03.2022 r.:

- 1) Stany kont dla funduszu Agio Wierzytelności NSFIZ
- 2) Stan portfela dla funduszu Agio Wierzytelności NSFIZ
- 3) Potwierdzenie Wartości Aktywów Netto i Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny dla funduszu Agio Wierzytelności NSFIZ
- 4) Politykę rachunkowości obowiązującą dla funduszu Agio Wierzytelności NSFIZ
- 5) Inne informacje i oświadczenia otrzymane przedstawicieli Kredyt Inkaso S.A. w formie elektronicznej, ustnej, pisemnej.

Założono, że otrzymane informacje są prawidłowe, rzetelne i że zostały przekazane zgodnie z najlepszą wiedzą Kredyt Inkaso S.A. MGW CCG nie ponosi odpowiedzialności za ich prawidłowość i rzetelność.

Jeżeli informacje zawarte w przedstawionych nam dokumentach nie odzwierciedlałyby rzeczywistej sytuacji, wycena Certyfikatów mogłaby ulec zmianie.

Wycena wartości Certyfikatów została przeprowadzona za pomocą metody wartości aktywów netto.

Zakres prac w odniesieniu do metody aktywów netto obejmował identyfikację przedmiotu wyceny, analizę dokumentacji stanowiącej podstawę do określenia wartości przedmiotu wyceny, wyznaczenie wartości Certyfikatów w oparciu o przeanalizowane informacje.



5. Wycena wartości Certyfikatów Inwestycyjnych

Na Dzień Wyceny aktywa Agio Wierzytelności NSFIZ wynosiły 16 465 930,70zł, przy zobowiązaniach 815 437,41 zł. Daje to wartość aktywów netto w wysokości 15 650 493,29 zł.

Składniki portfela inwestycyjnego:

- 1) Portfele wierzytelności - 85,70% wartości aktywów
- 2) Obligacje - 14,30% wartości aktywów

Wyszczególnione aktywa znajdują się w Załączniku nr 1.

Przedmiotem wyceny jest 60 661 Certyfikatów Inwestycyjnych wyemitowanych przez Agio Wierzytelności NSFIZ na dzień 31.03.2022r., która wynosiła 15 650 493,29 zł

Tabela 1. Podsumowanie wyników wyceny udziału Spółki według stanu na Dzień Wyceny.

Metoda	Wartość 1 Certyfikatu Inwestycyjnego	Wartość 60 661 Certyfikatów Inwestycyjnych
Wartości aktywów netto	258,00 zł	15 650 493,29 zł

Źródło: Opracowanie własne



6. Załączniki do raportu

Załącznik 1. 2022 03 31_AGIO WIERZYTELNOŚCI NIESTANDARYZOWANY SEKURTYZACYJNY
FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY_WO



7. Dane kontaktowe

MGW CCG Sp. z o.o.
Oxford Tower
ul. Chałubińskiego 8, p. 38
00-613 Warszawa
tel. +48 22 292 81 11
fax. +48 22 292 81 10
<http://www.mgwccg.pl>

Osoba sporządzająca raport:

Michał Krząstek – Analityk Finansowy
kom. 664 914 065
mail: michal.krzastek@mgwccg.pl

Osoba sprawdzająca raport:

Paweł Kolman - Kierownik Zespołu Wycen
Kom. +48 739 905 611
pawel.kolman@mgwccg.pl

Osoba zatwierdzająca raport:

Benedykt Wiśniewski – Partner Zarządzający, Członek Zarządu
kom. 603 803 439
mail: b.wisniewski@mgwccg.pl

Wycena certyfikatów inwestycyjnych wyemitowanych przez Kredyt Inkaso II NSFIZ Subfundusz KI II



**WYCENA CERTYFIKATÓW
INWESTYCYJNYCH
WYEMITOWANYCH PRZEZ
KREDYT INKASO II NSFIZ
SUBFUNDUSZ KI II
NA DZIEŃ 31 MAJA 2022 R.**

dla Kredyt Inkaso S.A.

wykonane przez
MGW Corporate Consulting Group Sp. z o.o.
Warszawa



Spis treści

1. Cel raportu i zastrzeżenia	3
2. Wyniki wyceny	4
3. Metoda wyceny	5
4. Zakres przeprowadzonych prac	6
5. Wycena wartości Certyfikatów Inwestycyjnych	7
6. Załączniki do raportu	8
7. Dane kontaktowe.....	9



1. Cel raportu i zastrzeżenia

Niniejszy raport został sporządzony przez MGW Corporate Consulting Group Sp. z o.o. (dalej MGW CCG lub Doradca) na podstawie umowy z dnia 22.06.2022 r.

Przedmiotem niniejszego raportu jest wycena certyfikatów inwestycyjnych wyemitowanych przez Kredyt Inkaso II NSFIZ subfundusz KI II na dzień 31.05.2022 r. należących do Kredyt Inkaso Portfolio Investments (Luxembourg) SA.

Celem wyceny Certyfikatów jest ustalenie wartości zabezpieczenia dla obligacji.

Analiza wartości Certyfikatów Inwestycyjnych została przeprowadzona na podstawie danych przekazanych przez Kredyt Inkaso S.A. Założono, że otrzymane informacje są prawidłowe, rzetelne i że zostały przekazane zgodnie z najlepszą wiedzą Spółki.

W przypadku niezgodności przedstawionych dokumentów ze stanem faktycznym, ewentualny wpływ niezgodności może mieć znaczący wpływ na wartość wyceny.

Żadne informacje powstałe po dniu 31.05.2022r. nie były brane pod uwagę i uwzględnione w wycenie.

MGW CCG nie bierze odpowiedzialności za poprawność, kompletność oraz jakość dostarczonych jej dokumentów i informacji. MGW CCG nie ponosi również odpowiedzialności za decyzje podjęte na podstawie niniejszego raportu, ich skutki oraz wpływ na strony trzecie.

Wycena dokonana została w związku z wynikającym z art. 30 ust. 1 ustawy z dnia 15 stycznia 2015 r. o obligacjach (Dz. U. z 2015 r. poz. 238; dalej: „Ustawa o obligacjach”) obowiązkiem emitenta obligacji, w przypadku ustanowienia zastawu jako zabezpieczenia wierzytelności wynikających z obligacji, do poddania przedmiotu zastawu wycenie przez podmiot, który posiada doświadczenie i kwalifikacje zapewniające rzetelność wyceny oraz zachowuje bezstronność i niezależność oraz do udostępnienia tej wyceny lub jej skrótu w warunkach emisji, o których mowa w art. 5 Ustawy o obligacjach.



2. Wyniki wyceny

Wartość 1 703 390 sztuk Certyfikatów Inwestycyjnych wyemitowanych przez Kredyt Inkaso II NSFIZ Subfundusz KI II obliczona metodą Wartości Aktywów Netto wynosi **13 798 880,33 zł** (słownie: trzynaście milionów siedemset dziewięćdziesiąt osiem tysięcy osiemset osiemdziesiąt złotych 33/100).

Benedykt Wiśniewski

**Benedykt Józef
Wiśniewski**

Elektronicznie podpisany przez
Benedykt Józef Wiśniewski
Data: 2022.06.30 13:53:14 +02'00'

MGW Corporate Consulting Group Sp. z o. o.

Partner Zarządzający, Pełnomocnik



3. Metoda wyceny

Wycena Certyfikatów została przeprowadzona metodą wartości aktywów netto Funduszu w oparciu o wycenę składników lokat Funduszu. Wybór tej metody wyceny spowodowany był prowadzeniem ksiąg rachunkowych w sposób szczegółowy i bieżący. Fundusz zobowiązany jest do ujmowania istotnych aktywów w ich wartości godziwej.

W związku z tym, wartość bilansowa Funduszu powinna odzwierciedlać wartość godziwą Certyfikatów Inwestycyjnych. Na dzień 31.05.2022r. Fundusz przeprowadził wycenę techniczną, w związku z czym wycena certyfikatów została sporządzona na ten dzień.

Wartość aktywów netto jest równa sumie wartości poszczególnych pozycji aktywów Funduszu pomniejszonych o wysokość zobowiązań.

Opisaną relację przedstawia poniższe zestawienie.

(+) Aktywa

(+) Środki pieniężne na rachunkach bankowych

(+) Należności

(-) Zobowiązania

(=) WARTOŚĆ AKTYWÓW NETTO

Wycena polegała na identyfikacji wartości składników aktywów i pasywów Funduszu na 31 maja 2022 r. i wyznaczeniu wartości aktywów netto Funduszu.



4. Zakres przeprowadzonych prac

Wycena wartości Certyfikatów została sporządzona na dzień 31 maja 2022 r. (dalej „Dzień Wyceny”).

Analiza wartości Certyfikatów została przeprowadzona w oparciu o następujące dokumenty i informacje otrzymane od Kredyt Inkaso S.A. na dzień 31.05.2022 r.:

- 1) Stany kont dla funduszu Kredyt Inkaso II NSFIZ Subfundusz KI 2
- 2) Stan portfela dla funduszu Kredyt Inkaso II NSFIZ Subfundusz KI 2
- 3) Potwierdzenie Wartości Aktywów Netto i Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny dla funduszu Kredyt Inkaso II NSFIZ Subfundusz KI 2
- 4) Politykę rachunkowości obowiązującą dla funduszu Kredyt Inkaso II NSFIZ Subfundusz KI 2
- 5) Inne informacje i oświadczenia otrzymane przedstawicieli Kredyt Inkaso S.A. w formie elektronicznej, ustnej, pisemnej.

Założono, że otrzymane informacje są prawidłowe, rzetelne i że zostały przekazane zgodnie z najlepszą wiedzą Kredyt Inkaso S.A.. MGW CCG nie ponosi odpowiedzialności za ich prawidłowość i rzetelność.

Jeżeli informacje zawarte w przedstawionych nam dokumentach nie odzwierciedlałyby rzeczywistej sytuacji, wycena Certyfikatów mogłaby ulec zmianie.

Wycena wartości Certyfikatów została przeprowadzona za pomocą metody wartości aktywów netto.

Zakres prac w odniesieniu do metody aktywów netto obejmował identyfikację przedmiotu wyceny, analizę dokumentacji stanowiącej podstawę do określenia wartości przedmiotu wyceny, wyznaczenie wartości Certyfikatów w oparciu o przeanalizowane informacje.



5. Wycena wartości Certyfikatów Inwestycyjnych

Na Dzień Wyceny aktywa Kredyt Inkaso II NSFIZ Subfundusz KI 2 wynosiły 13 987 896,48 zł, przy zobowiązaniach 189 016,15 zł. Daje to wartość aktywów netto w wysokości 13 798 880,33 zł.

Składniki portfela inwestycyjnego:

- 1) Portfele wierzytelności - 70,11% wartości aktywów
- 2) Obligacje - 29,89% wartości aktywów

Wyszczególnione aktywa znajdują się w Załączniku nr 1.

Przedmiotem wyceny jest 1 703 390 Certyfikatów Inwestycyjnych wyemitowanych przez Kredyt Inkaso II NSFIZ Subfundusz KI 2 na dzień 31.05.2022r. wynosiła 13 798 880,33 zł

Tabela 1. Podsumowanie wyników wyceny udziału Spółki według stanu na Dzień Wyceny.

Metoda	Wartość 1 Certyfikatu Inwestycyjnego	Wartość 1 703 390 Certyfikatów Inwestycyjnych
Wartości aktywów netto	8,10 zł	13 798 880,33 zł

Źródło: Opracowanie własne



6. Załączniki do raportu

Załącznik 1. 2022 05 31_Kredyt Inkaso II Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Subfundusz KI 2_Stan kont

Załącznik 2. 2022 05 31_Kredyt Inkaso II Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Subfundusz KI 2_Stan portfela

Załącznik 3. 2022 05 31_Kredyt Inkaso II Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Subfundusz KI 2_Wycena Funduszu



7. Dane kontaktowe

MGW CCG Sp. z o.o.
Oxford Tower
ul. Chałubińskiego 8, p. 38
00-613 Warszawa
tel. +48 22 292 81 11
fax. +48 22 292 81 10
<http://www.mgwccg.pl>

Osoba sporządzająca raport:

Michał Krząstek – Analityk Finansowy
kom. 664 914 065
mail: michal.krzastek@mgwccg.pl

Osoba sprawdzająca raport:

Paweł Kolman - Kierownik Zespołu Wycen
Kom. +48 739 905 611
pawel.kolman@mgwccg.pl

Osoba zatwierdzająca raport:

Benedykt Wiśniewski – Partner Zarządzający, Członek Zarządu
kom. 603 803 439
mail: b.wisniewski@mgwccg.pl

- f. W przypadku zawarcia umowy z administratorem hipoteki, administratorem zastawu, administratorem zabezpieczeń lub bankiem – reprezentantem, odnoszącej się do dłużnych instrumentów finansowych objętych Notą Informacyjną – kopię tej umowy

ANEKS NR 4

DO

UMOWY O USTANOWIENIE ADMINISTRATORA ZABEZPIECZEŃ

ZAWARTEJ DNIA 26 KWIETNIA 2019 ROKU

pomiędzy

KREDYT INKASO S.A.
jako Emitentem

oraz

DJM Trust spółka z ograniczoną odpowiedzialnością

jako Administratorem Zabezpieczeń

Niniejszy aneks nr 4 (dalej „**Aneks**”) do umowy o ustanowienie administratora zabezpieczeń zawartej dnia 26 kwietnia 2019 r. (dalej „**Umowa**”) został zawarty w Warszawie w dniu 28 marca 2022 r. pomiędzy

- (1) **KREDYT INKASO S.A.** z siedzibą w Warszawie, przy ul. Domaniewskiej 39, 02-672 Warszawa, wpisaną do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000270672, posiadającą numer REGON: 951078572, numer NIP: 922-254-40-99, o kapitale zakładowym w wysokości 12.897.364 PLN, opłaconym w całości („**Emitent**”),

oraz

- (2) **DJM Trust spółka z ograniczoną odpowiedzialnością** z siedzibą w Warszawie, adres: ul. Marszałkowska 142, 00-061 Warszawa, wpisaną do rejestru przedsiębiorców przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000697905, REGON: 368431953, NIP: 1132952488 o kapitale zakładowym w kwocie 5.000,00 złotych, opłaconym w całości („**Administrator Zabezpieczeń**”).

Emitent oraz Administrator Zabezpieczeń będą dalej łącznie zwani „**Stronami**”, a każdy z osobna „**Stroną**”.

Zważywszy, że:

- (A) W dniu 26 kwietnia 2019 r. Emitent oraz Administrator Zabezpieczeń zawarli Umowę.
- (B) Emitent postanowił dokonać emisji obligacji serii K1 do maksymalnej łącznej wartości nominalnej do 165.000.000 PLN (sto sześćdziesiąt pięć milionów złotych) („**Obligacje K1**”), które zostaną zabezpieczone zastawami na portfelach wierzytelności oraz certyfikatach inwestycyjnych będących elementami bilansu Emitenta lub jego podmiotów zależnych szczegółowo określonych w warunkach emisji Obligacji K1 („**Warunki Emisji K1**”) oraz ustanowić Administratora Zabezpieczeń administratorem zastawów oraz administratorem zabezpieczeń dla odpowiednio zastawów rejestrowych oraz innych zabezpieczeń ustanawianych na zabezpieczenie wierzytelności z tytułu Obligacji K1.
- (C) W związku z powyższym, Strony postanawiają zawrzeć Aneks o następującej treści.

STRONY POSTANAWIAJĄ ZAWRZEĆ NINIEJSZY ANEKS:

1. Strony zgodnie postanawiają zmienić Umowę nadając jej nowe brzmienie określone w **Załączniku nr 1** do niniejszego Aneksu.
2. Wszelkie terminy pisane wielką literą mają znaczenie nadane w Umowie, chyba że niniejszy Aneks definiuje dane pojęcie odmiennie lub odsyła do definicji zawartych w innych dokumentach.
3. Żadne z postanowień niniejszego Aneksu nie stanowi odnowienia (w rozumieniu Art. 506 Kodeksu Cywilnego) w odniesieniu do jakichkolwiek roszczeń wynikających z Umowy. Ustanowione zabezpieczenia Zabezpieczonych Wierzytelności w związku z Umową pozostają w mocy.
4. Jeżeli którekolwiek z postanowień niniejszego Aneksu stanie się nieważne, sprzeczne z prawem lub niewykonalne w dowolnym zakresie na podstawie jakichkolwiek przepisów prawa, wówczas ważność, zgodność z prawem i wykonalność pozostałych postanowień niniejszego Aneksu w żaden sposób nie zostanie naruszona, z zastrzeżeniem artykułu 58 § 3 Kodeksu Cywilnego.
5. Wszelkie zmiany lub zrzeczenia dotyczące niniejszego Aneksu muszą być sporządzone na piśmie i podpisane przez wszystkie Strony pod rygorem nieważności.
6. Niniejszy Aneks został sporządzony w 2 (dwóch) jednobrzmiących egzemplarzach po 1 (jednym) egzemplarzu dla każdej ze Stron.
7. Załączniki do niniejszego Aneksu stanowią integralną część Umowy.

[podpisy stron na stronie podpisowej]

Załącznik nr 1 do Aneksu – tekst jednolity umowy o ustanowienie administratora zabezpieczeń zawartej dnia 26 kwietnia 2019 r.

Niniejsza umowa o ustanowienie administratora zabezpieczeń z dnia 26 kwietnia 2019 r., z późn. zm. (dalej „**Umowa**”) została zawarta w Warszawie pomiędzy

- (1) **KREDYT INKASO S.A.** z siedzibą w Warszawie, przy ul. Domaniewskiej 39, 02-672 Warszawa, wpisaną do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000270672, posiadającą numer REGON: 951078572, numer NIP: 922-254-40-99, o kapitale zakładowym w wysokości 12.897.364 PLN, opłaconym w całości („**Emitent**”),

oraz

- (2) **DJM Trust spółka z ograniczoną odpowiedzialnością** z siedzibą w Warszawie, adres: ul. Marszałkowska 142, 00-061 Warszawa, wpisaną do rejestru przedsiębiorców przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000697905, REGON: 368431953, NIP: 1132952488 o kapitale zakładowym w kwocie 5.000,00 złotych, opłaconym w całości („**Administrator Zabezpieczeń**”).

Emitent oraz Administrator Zabezpieczeń będą dalej łącznie zwani „**Stronami**”, a każdy z osobna „**Stroną**”.

Zważywszy, że:

- (A) Emitent postanowił dokonać emisji obligacji serii F1 do maksymalnej łącznej wartości nominalnej do 220.000.000 PLN (dwieście dwadzieścia milionów złotych) („**Obligacje F1**”), które zostaną zabezpieczone zastawami na portfelach wierzytelności oraz certyfikatach inwestycyjnych będących elementami bilansu Emitenta lub jego podmiotów zależnych lub na innych składnikach majątku Emitenta na warunkach szczegółowo określonych w warunkach emisji Obligacji („**Warunki Emisji F1**”).
- (B) Emitent postanowił dokonać emisji obligacji serii K1 do maksymalnej łącznej wartości nominalnej do 165.000.000 PLN (sto sześćdziesiąt pięć milionów złotych) („**Obligacje K1**”), które zostaną zabezpieczone zastawami na portfelach wierzytelności oraz certyfikatach inwestycyjnych będących elementami bilansu Emitenta lub jego podmiotów zależnych szczegółowo określonych w warunkach emisji Obligacji K1 („**Warunki Emisji K1**”).
- (C) ustanowienie na majątku będącym przedmiotem Zabezpieczeń Obligacji F1 analogicznych Zabezpieczeń (na tych samych warunkach) innych serii obligacji wyemitowanych przez Emitenta przed dniem 26 kwietnia 2019 r. dokonane w wykonaniu zobowiązań wynikających z warunków emisji takich obligacji w brzmieniu obowiązującym na dzień 26 kwietnia 2019 r., w tym o tym samym pierwszeństwie zaspokojenia co Zabezpieczenia Obligacji F1.
- (D) Niniejsza Umowa została zawarta w wykonaniu obowiązku nałożonego przez art. 4 ust. 4 Ustawy o Zastawie Rejestrowym i Rejestrze Zastawów (zgodnie z definicją poniżej) oraz art. 29 Ustawy o Obligacjach.

STRONY POSTANAWIAJĄ CO NASTĘPUJE:**1. DEFINICJE I WYKŁADNIA****1.1 Definicje**

W niniejszej Umowie:



„**Aneks**” ma znaczenie nadane mu w pkt 2.3 Umowy.

„**Dzień Roboczy**” oznacza każdy dzień od poniedziałku do piątku z wyłączeniem dni ustawowo wolnych od pracy w rozumieniu ustawy z dnia 18 stycznia 1951 r. o dniach wolnych od pracy (t.j. Dz.U. z 2015 r., poz. 90, z późn. zm.).

„**Obligacje Pari Passu**” oznaczają wyemitowane przez Emitenta obligacje serii A1, A2, B1, C1, D1, E1, PA01, PA02, Y oraz Z.

„**Obligacje F1**” oznaczają obligacje serii F1 wyemitowane przez Emitenta.

„**Obligacje B1**” oznaczają obligacje serii B1 wyemitowane przez Emitenta.

„**Obligatariusze**” oznaczają obligatariuszy posiadających Obligacje F1, obligatariuszy posiadających Obligacje K1 oraz obligatariuszy posiadających Obligacje Pari Passu.

„**Portfel Wierzytelności**” oznacza pakiet lub pakiety wierzytelności nabyte lub nabywane przez Emitenta lub inne podmioty z grupy Emitenta w ramach prowadzonej przez nie działalności.

„**Umowy Zabezpieczenia**” oznaczają:

- (a) Umowy Zastawów Rejestrowych na Zbiorze 1, Zbiorze 2, Zbiorze 3 oraz na Dodatkowym Zborze (jeżeli zostaną ustanowione Zastawy Rejestrowe na Dodatkowym Zborze zgodnie z Warunkami Emisji F1, przy czym terminy te oraz Zbiór 1, Zbiór 2, Zbiór 3 i Dodatkowe Zbiory mają znaczenie nadane im w Warunkach Emisji F1) oraz
- (b) umowy, na podstawie których zostaną ustanowione Zastawy Zagraniczne
- (c) umowy na podstawie których zostaną ustanowione zabezpieczenia Obligacji K1 oraz inne niż wyżej wymienione zabezpieczenia Obligacji F1 oraz Obligacji Pari Passu.

„**Ustawa o Zastawie Rejestrowym**” ustawa z dnia 6 grudnia 1996 r. o zastawie rejestrowym i rejestrze zastawów (Dz. U. z 2016 r. poz. 297, ze zm.).

„**Warunki Emisji F1**” oznaczają warunki emisji Obligacji F1, stanowiące Załącznik nr 1 do niniejszej Umowy.

„**Warunki Emisji K1**” oznaczają warunki emisji Obligacji K1, stanowiące Załącznik nr 2 do niniejszej Umowy.

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

„**Zabezpieczenie**” oznacza:

- 1) zastawy rejestrowe, które zostaną ustanowione w wykonaniu Warunków Emisji F1, Warunków Emisji K1 i warunków emisji Obligacji Pari Passu na zabezpieczenie Zabezpieczanych Wierzytelności oraz
- 2) Zastawy Zagraniczne.

„**Zabezpieczona Wierzytelność F1**” oznacza wszystkie obecne i przyszłe wierzytelności pieniężne z tytułu Obligacji F1 (w tym odsetki, odsetki za opóźnienie, koszty ustanowienia zabezpieczeń, koszty zaspokojenia z Przedmiotu Zastawu), obejmujące w szczególności roszczenie o zapłatę wartości nominalnej Obligacji F1, kwoty odsetek oraz, w przypadku wcześniejszego wykupu premii (jeżeli zgodnie z warunkami emisji Obligacji F1 będzie należna).

„Zabezpieczona Wierzytelność K1” oznacza wszystkie obecne i przyszłe wierzytelności pieniężne z tytułu Obligacji K1 (w tym odsetki, odsetki za opóźnienie, koszty ustanowienia zabezpieczeń, koszty zaspokojenia z Przedmiotu Zastawu), obejmujące w szczególności roszczenie o zapłatę wartości nominalnej Obligacji K1, kwoty odsetek oraz, w przypadku wcześniejszego wykupu premię (jeżeli zgodnie z warunkami emisji Obligacji K1 będzie należna).

„Zabezpieczone Wierzytelności Pari Passu” oznacza wszystkie obecne i przyszłe wierzytelności pieniężne z tytułu Obligacji Pari Passu (w tym odsetki, odsetki za opóźnienie, koszty ustanowienia zabezpieczeń, koszty zaspokojenia z Przedmiotu Zastawu), obejmujące w szczególności roszczenie o zapłatę wartości nominalnej Obligacji Pari Passu, kwoty odsetek oraz, w przypadku wcześniejszego wykupu premię (jeżeli zgodnie z właściwymi warunkami emisji Obligacji Pari Passu będzie należna).

„Zabezpieczone Wierzytelności” oznacza Zabezpieczoną Wierzytelność F1, Zabezpieczoną Wierzytelność K1 oraz Zabezpieczone Wierzytelności Pari Passu.

„Zastaw Bułgarski 1” oznacza zastaw o najwyższym pierwszeństwie zaspokojenia, który zostanie ustanowiony przez Kredyt Inkaso Investments BG EAD z siedzibą w Sofii, Bułgaria, na rzecz Administratora Zabezpieczeń na zbiorze wierzytelności, w skład którego wchodzi Portfele Wierzytelności w rozumieniu Warunków Emisji F1, na podstawie prawa bułgarskiego, w wykonaniu Warunków Emisji F1 i warunków emisji Obligacji Pari Passu na zabezpieczenie Zabezpieczanych Wierzytelności z tytułu Obligacji F1 oraz Obligacji Pari Passu.

„Zastaw Bułgarski 2” oznacza zastaw o najwyższym pierwszeństwie zaspokojenia, który zostanie ustanowiony na podstawie prawa bułgarskiego przez Kredyt Inkaso Investments BG EAD z siedzibą w Sofii, Bułgaria, na rzecz Administratora Zabezpieczeń na podstawie prawa bułgarskiego, w celu zabezpieczenia wierzytelności Administratora Zabezpieczeń wobec Emitenta wynikających z długu równoległego wobec długu Emitenta wobec Obligatariuszy wynikającego z Obligacji F1 oraz Obligacji Pari Passu wykreowanego na zabezpieczenie Zabezpieczanych Wierzytelności z tytułu Obligacji F1 oraz Obligacji Pari Passu.

„Zastawy Bułgarskie” oznacza łącznie Zastaw Bułgarski 1 oraz Zastaw Bułgarski 2.

„Zastawy Rumuńskie” oznacza zastawy o najwyższym pierwszeństwie zaspokojenia, które zostaną ustanowione przez Kredyt Inkaso Investments Ro S.A. z siedzibą w Bukareszcie, Rumunia lub Kredyt Inkaso Portfolio Investments (Luxembourg), z siedzibą w Luksemburgu, na rzecz Administratora Zabezpieczeń na podstawie prawa rumuńskiego, na zbiorach wierzytelności, w skład których wchodzi Portfele Wierzytelności w rozumieniu Warunków Emisji F1 oraz odpowiednio Warunków Emisji K1, w wykonaniu Warunków Emisji F1, Warunków Emisji K1 i warunków emisji Obligacji Pari Passu na zabezpieczenie Zabezpieczanych Wierzytelności.

„Zastaw Luksemburski 1” oznacza zastaw o najwyższym pierwszeństwie zaspokojenia, który zostanie ustanowiony na rzecz Administratora Zabezpieczeń na podstawie prawa luksemburskiego przez Emitenta na obligacjach serii U wyemitowanych przez Kredyt Inkaso Portfolio Investments (Luxembourg), z siedzibą w Luksemburgu, na podstawie warunków emisji obligacji z dnia 13 czerwca 2014, ze zm., objętych przez Emitenta, w wykonaniu Warunków Emisji F1 i warunków emisji Obligacji Pari Passu na zabezpieczenie Zabezpieczanych Wierzytelności z tytułu Obligacji F1 oraz Obligacji Pari Passu.

„Zastaw Luksemburski 2” oznacza zastaw o najwyższym pierwszeństwie zaspokojenia, który zostanie ustanowiony na rzecz Administratora Zabezpieczeń na podstawie prawa luksemburskiego przez Emitenta na obligacjach serii H01 wyemitowanych przez Kredyt Inkaso Portfolio Investments (Luxembourg), z siedzibą w Luksemburgu, na podstawie warunków emisji obligacji z dnia 26 maja 2017 r, ze zm., objętych przez Emitenta, w wykonaniu

Warunków Emisji i warunków emisji Obligacji Pari Passu na zabezpieczenie Zabezpieczonych Wierzytelności z tytułu Obligacji F1 oraz Obligacji Pari Passu.

„**Zastawy Luksemburskie**” oznacza łącznie Zastaw Luksemburski 1 oraz Zastaw Luksemburski 2.

„**Zastawy Zagraniczne**” oznacza łącznie Zastawy Bułgarskie, Zastaw Rumuńskie oraz Zastawy Luksemburskie.

„**Przypadek Naruszenia**” oznacza w odniesieniu do Obligacji F1, Obligacji K1 lub danej serii Obligacji Pari Passu, zdarzenie, wystąpienie którego skutkuje prawem obligatariusza odpowiednio Obligacji F1, Obligacji K1 lub danej serii Obligacji Pari Passu do żądania wykupu odpowiednio Obligacji F1, Obligacji K1 lub Obligacji Parii Passu danej serii przez Emitenta przed dniem wykupu odpowiednio Obligacji F1, Obligacji K1 lub danej serii Obligacji Pari Passu lub powstanie po stronie Emitenta zobowiązania do wykupu Obligacji F1, Obligacji K1 lub Obligacji Parii Passu danej serii wynikające z bezwzględnie obowiązujących przepisów prawa lub warunków emisji odpowiednio Obligacji F1, Obligacji K1 lub danej serii Obligacji Pari Passu.

Wszystkie terminy pisane wielką literą, a niezdefiniowane powyżej, mają znaczenie nadane im, w zależności od obligacji których referują, w Warunkach Emisji F1 oraz Warunkach Emisji K1.

1.2 Wykładnia

W niniejszej Umowie:

- (a) Odniesienia do paragrafu, punktu lub ustępu stanowią odniesienia do paragrafu, punktu lub ustępu niniejszej Umowy.
- (b) Wszelkie odniesienia do czasu stanowią odniesienia do czasu urzędowego obowiązującego w Rzeczypospolitej Polskiej.
- (c) Odniesienia do:
 - (i) Umowy lub jakiegokolwiek innego dokumentu, obejmują odniesienia do niniejszej Umowy lub jakiegokolwiek innego dokumentu z późniejszymi zmianami; oraz
 - (ii) przepisu prawa, ustawy lub rozporządzenia obejmują odniesienia do tego przepisu prawa, ustawy lub rozporządzenia z późniejszymi zmianami.
- (d) Tytuły oraz podtytuły użyte na początku niektórych paragrafów zostały podane wyłącznie dla ułatwienia odniesienia i nie mają wpływu na interpretację Umowy.
- (e) Słowa i wyrażenia w liczbie mnogiej obejmują również liczbę pojedynczą i odwrotnie.

2. USTANOWIENIE ADMINISTRATORA ZABEZPIECZEŃ

- 2.1 Emitent niniejszym oświadcza oraz potwierdza Administratorowi Zabezpieczeń, że zamiarem Emitenta przy uchwaleniu Warunków Emisji F1 oraz warunków emisji Obligacji Pari Passu było, aby klauzule równego traktowania wierzycieli Emitenta zawarte w Warunkach Emisji F1 oraz warunkach emisji Obligacji Pari Passu, zobowiązujące do ustanowienia analogicznych zabezpieczeń dla wszystkich pozostałych serii obligacji wyemitowanych przez Emitenta, w sytuacji gdy ustanawiane są zabezpieczenia dla danej serii obligacji wyemitowanych przez Emitenta, dotyczyły nie tylko sytuacji, gdy Emitent ustanawia takie zabezpieczenia na swoim majątku, ale również gdy zabezpieczenia takie ustanawiane są przez inne niż Emitent podmioty należące do grupy kapitałowej, do której należy Emitent, na swoich majątkach, a tym samym

Warunki Emisji F1 oraz warunki emisji Obligacji Pari Passu zobowiązują Emitenta do ustanowienia lub do doprowadzenia do ustanowienia Zastawów Zagranicznych również w celu zabezpieczenia Zabezpieczonych Wierzytelności Pari Passu.

- 2.2 W związku z wątpliwościami dotyczącymi możliwości ustanowienia Zastawu Bułgarskiego I na rzecz Administratora Zabezpieczeń, działającego w imieniu własnym, ale na rachunek Obligatariuszy, który nie jest jednocześnie wierzycielem Emitenta, w celu zabezpieczenia Zabezpieczonych Wierzytelności Emitent doprowadzi do wykreowania długu równoległego wobec Administratora Zabezpieczeń w stosunku do długu Emitenta wobec Obligatariuszy wynikającego z Obligacji F1, Obligacji Pari Passu na podstawie umowy zawartej pomiędzy Emitentem i Administratorem Zabezpieczeń rządzonej prawem angielskim oraz doprowadzi do ustanowienia Zastawu Bułgarskiego 2.
- 2.3 Zgodnie z art. 4 ust. 4 Ustawy o Zastawie Rejestrowym i Rejestrze Zastawów, Emitent niniejszym ustanawia Administratora Zabezpieczeń administratorem zastawów w odniesieniu do zastawów rejestrowych, które zostaną ustanowione w wykonaniu Warunków Emisji F1, Warunków Emisji K1 i warunków emisji Obligacji Pari Passu na zabezpieczenie Zabezpieczonych Wierzytelności.
- 2.4 Zgodnie z art. 29 Ustawy o Obligacjach oraz art. 2(4) luksemburskiej ustawy z dnia 5 sierpnia 2005 r. o zabezpieczeniach finansowych (z późniejszymi zmianami), Emitent niniejszym ustanawia Administratora Zabezpieczeń administratorem zabezpieczeń w odniesieniu do Zastawów Luksemburskich.
- 2.5 Zgodnie z art. 29 Ustawy o Obligacjach oraz art. 164 § 1 rumuńskiego prawa nr 71 z 2011 r. wprowadzającego przepisy prawa nr 287 z 2009 r. dotyczącego rumuńskiego Kodeksu Cywilnego (z późniejszymi zmianami), Emitent niniejszym ustanawia Administratora Zabezpieczeń administratorem zabezpieczeń w odniesieniu do Zastawów Rumuńskich.
- 2.6 Zgodnie z art. 29 Ustawy o Obligacjach, Emitent niniejszym ustanawia Administratora Zabezpieczeń administratorem zabezpieczeń w odniesieniu do Zastawów Bułgarskich.
- 2.7 Administrator Zabezpieczeń wyraża zgodę na działanie jako administrator zastawów w odniesieniu do zastawów rejestrowych oraz administrator zabezpieczeń w odniesieniu do zastawów, o których mowa w pkt. 2.4 - 2.6, które zostaną ustanowione w wykonaniu Warunków Emisji F1, Warunków Emisji K1 i warunków emisji Obligacji Pari Passu na zabezpieczenie Zabezpieczanych Wierzytelności.
- 2.8 Nie później niż w dniu, w którym zgodnie z odpowiednio Warunkami Emisji F1 lub Warunkami Emisji K1 powinna zostać zawarta umowa, na podstawie której ma zostać ustanowiony zastaw rejestrowy (lub inne odpowiadające mu zabezpieczenia wynikające z właściwego prawa) w danym państwie innym niż Polska na zabezpieczenie Obligacji F1, Obligacji K1 i Obligacji Pari Passu, innych niż Zastawy Zagraniczne, Strony zobowiązują się do zawarcia aneksu do niniejszej Umowy („Aneks”) w celu określenia obowiązków Administratora Zabezpieczeń związanych z pełnieniem funkcji administratora zastawu (lub innej odpowiadającej jej funkcji wynikającej z właściwego prawa) w odniesieniu do Zabezpieczeń ustanawianych w tych jurysdykcjach i warunków, na jakich zostanie powierzone Administratorowi Zabezpieczeń pełnienie tej funkcji.
- 2.9 Warunki Emisji stanowią załącznik nr 1 do niniejszej Umowy.

3. OBOWIĄZKI EMITENTA

- 3.1 W celu zabezpieczenia Zabezpieczanych Wierzytelności, Emitent zobowiązuje się dołożyć wszelkich możliwych starań w celu ustanowienia Zabezpieczenia Obligacji F1, Obligacji K1 i Obligacji Pari Passu zgodnie z Warunkami Emisji F1, Warunkami Emisji K1 i warunkami emisji Obligacji Pari Passu.



- 3.2 W zakresie niezbędnym dla prawidłowego wykonania Umowy, Emitent zobowiązuje się udzielić Administratorowi Zabezpieczeń wszelkich niezbędnych pełnomocnictw, o treści i zakresie zaproponowanym przez Administratora Zabezpieczeń i zatwierdzonym przez Emitenta (przy czym Emitent nie będzie bezzasadnie odmawiał takiego zatwierdzenia).
- 3.3 Emitent ma obowiązek niezwłocznie zawiadamiać Administratora Zabezpieczeń o zmianie Warunków Emisji w zakresie dotyczącym zabezpieczeń najpóźniej w trzecim Dniu Roboczym następującym po dniu, w którym zmiana taka została dokonana, przekazując mu jednocześnie w formie pisemnej takie zmiany.

4. UPRAWNIENIA I OBOWIĄZKI ADMINISTRATORA ZABEZPIECZEŃ

- 4.1 Administrator Zabezpieczeń jest uprawniony do podejmowania wszystkich uzasadnionych czynności faktycznych i prawnych zmierzających do zaspokojenia wymagalnych i niezaspokojonych przez Emitenta roszczeń wynikających z Zabezpieczanych Wierzytelności.
- 4.2 Administrator Zabezpieczeń jest upoważniony do wykonywania praw i obowiązków wierzyciela w imieniu własnym, lecz na rachunek Obligatariuszy oraz wszelkich innych praw i obowiązków administratora zastawu oraz administratora zabezpieczeń, wynikających z Umów Zabezpieczenia i przepisów prawa, w tym czynności zmierzających do zaspokojenia roszczeń Obligatariuszy wynikających z Zabezpieczanych Wierzytelności. Umowa nie stanowi zobowiązania Administratora Zabezpieczeń do pozyskania jakichkolwiek środków z tytułu Zabezpieczenia Obligacji F1, Obligacji K1 lub Obligacji Pari Passu.
- 4.3 Zasady dochodzenia zaspokojenia z Zabezpieczenia Obligacji F1, Obligacji K1 i Obligacji Pari Passu określają poszczególne Umowy Zabezpieczenia oraz właściwe przepisy prawa.
- 4.4 Administrator Zabezpieczeń nie ponosi odpowiedzialności za szkodę wyrządzoną Obligatariuszom w związku z wykonaniem lub niewykonaniem niniejszej Umowy. W szczególności Administrator Zabezpieczeń nie odpowiada za:
- (a) skuteczność egzekucji na podstawie Umów Zabezpieczenia; oraz
 - (b) zaspokojenie Zabezpieczanych Wierzytelności wobec Obligatariuszy wynikających, odpowiednio, z Obligacji F1, Obligacji K1 lub Obligacji Pari Passu.
- Ograniczenie odpowiedzialności nie dotyczy szkód powstałych w wyniku naruszenia przez Administratora Zabezpieczeń bezwzględnie obowiązujących przepisów prawa, a także szkód powstałych w wyniku rażącego niedbalstwa lub winy umyślnej Administratora Zabezpieczeń.
- 4.5 Administrator Zabezpieczeń jest zobowiązany do przechowywania oryginałów Umów Zabezpieczenia oraz wystawienia, na pisemne żądanie Obligatariusza, poświadczonych za zgodność z oryginałem kopii Umów Zabezpieczenia.
- 4.6 Administrator Zabezpieczeń nie jest zobowiązany do badania czy wystąpiło zdarzenie uprawniające Obligatariusza do złożenia żądania wykupu Obligacji F1, Obligacji K1 lub Obligacji Pari Passu przed dniem ich wykupu i w tym zakresie może polegać na oświadczeniu Obligatariusza, z zastrzeżeniem, że Administrator Zabezpieczeń jest zobowiązany do weryfikacji, czy została podjęta uchwała Zgromadzenia Obligatariuszy lub czy zostało złożone oświadczenie o żądaniu wcześniejszego wykupu Obligacji F1, Obligacji K1 lub Obligacji Pari Passu przez Istotnych Obligatariuszy, jeżeli jest to wymagane zgodnie z warunkami emisji takich obligacji do złożenia żądania wykupu obligacji danej serii przed dniem ich wykupu.
- 4.7 Z zastrzeżeniem pkt 4.6 Administrator Zabezpieczeń może dokonywać własnej oceny zaistnienia lub niezastnienia okoliczności powodujących zobowiązanie Administratora Zabezpieczeń do podjęcia (lub zaniechania) działań określonych we właściwej Umowie

Zabezpieczenia, Warunkach Emisji F1, Warunkach Emisji K1 lub warunkach emisji Obligacji Pari Passu lub bezwzględnie obowiązujących przepisach prawa, w szczególności oceny co do zaistnienia lub niezastnienia przypadku naruszenia Warunków Emisji F1, Warunków Emisji K1, warunków emisji Obligacji Pari Passu lub innego zdarzenia, z którym związany jest obowiązek wykupu Obligacji lub Obligacji Pari Passu zgodnie z, odpowiednio, Warunkami Emisji F1, Warunkami Emisji K1 lub warunkami emisji Obligacji Pari Passu lub bezwzględnie obowiązującymi przepisami prawa. Administrator Zabezpieczeń może jako zgodne ze stanem faktycznym i rzeczywistym stanem prawnym traktować pisemne oświadczenie Obligatariusza co do wystąpienia Przypadku Naruszenia lub innego naruszenia Warunków Emisji F1, Warunków Emisji K1 lub warunków emisji Obligacji Pari Passu (z zastrzeżeniem pkt 4.6).

- 4.8 Pełnienie funkcji administratora zastawu oraz administratora zabezpieczeń obejmuje w szczególności uprawnienie Administratora Zabezpieczeń do:
- (a) reprezentowania interesów Obligatariuszy wobec Emitenta i innych podmiotów ustanawiających Zabezpieczenie Obligacji F1, Obligacji K1 lub Obligacji Pari Passu w zakresie zaspokojenia wymagalnych wierzytelności wynikających z Obligacji F1, Obligacji K1 lub Obligacji Pari Passu z danego Zabezpieczenia Obligacji lub Obligacji Pari Passu,
 - (b) podejmowania (w tym na wniosek Obligatariuszy i przy uwzględnieniu Warunków Emisji F1, Warunków Emisji K1 i warunków emisji Obligacji Pari Passu) czynności zmierzających do zaspokojenia Obligatariuszy z przedmiotu Zabezpieczenia Obligacji F1, Obligacji K1 lub Obligacji Pari Passu na zasadach określonych w Umowach Zabezpieczeń, w tym uzyskania tytułu egzekucyjnego i klauzuli wykonalności, wystąpienia z wnioskiem do organu egzekucyjnego o wszczęcie postępowania egzekucyjnego oraz popierania żądań egzekucyjnych, przy czym realizacja tych żądań może wymagać wskazania pełnomocnika procesowego i odebrania przez tego pełnomocnika pełnomocnictw od zainteresowanych Obligatariuszy.
- 4.9 W celu realizacji postanowień punktu 18.8 Warunków Emisji K1, Administrator Zabezpieczeń, po otrzymaniu zgody Istotnych Obligatariuszy Obligacji K1 lub zgody Zgromadzenia Obligatariuszy Obligacji K1 udzielonych na warunkach określonych w pkt 18.8 Warunków Emisji K1, będzie uprawniony do zwolnienia spod zabezpieczenia (tj. złożenia oświadczenia o zrzeczeniu się) wskazanego w takiej zgodzie Zastawu na Portfelach Wierzytelności (w rozumieniu Warunków Emisji K1) rządzonych prawem polskim, Zastawu na Portfelach Wierzytelności (w rozumieniu Warunków Emisji K1) rządzonych prawem obcym lub Zastawu na Instrumentach Finansowych (w rozumieniu Warunków Emisji K1).
- 4.10 Emitent pokryje wszelkie uzgodnione koszty poniesione przez Administratora Zabezpieczeń w związku wystawieniem oświadczeń o zwolnieniu zabezpieczeń.
- 4.11 Emitent zobowiązuje się do niepodejmowania żadnych czynności, jak również do niedopuszczania się zaniechań, które, w uzasadnionej opinii Administratora Zabezpieczeń, mogłyby uniemożliwić bądź utrudnić Administratorowi Zabezpieczeń podjęcie lub dokonanie przez niego czynności, do których jest on uprawniony lub zobowiązany w związku z pełnieniem funkcji Administratora Zabezpieczeń na mocy Umowy, Umów Zabezpieczenia, Warunków Emisji F1, Warunków Emisji lub K1 lub warunków emisji Obligacji Pari Passu lub bezwzględnie obowiązujących przepisów prawa. Emitent zobowiązuje się doprowadzić, aby podmioty inne niż Emitent, które ustanawiają Zabezpieczenia nie podejmowały czynności, jak również nie dopuszczały się zaniechań, o których mowa powyżej.

5. ZASPOKOJENIE ROSZCZEŃ OBLIGATARIUSZY WYNIKAJĄCYCH Z ZABEZPIECZANYCH WIERZYTELNOŚCI

Zasady zaspakajania roszczeń wynikających z Zabezpieczonych Wierzytelności reguluje każda z Umów Zabezpieczenia.

6. WYNAGRODZENIE I WYDATKI

- 6.1 Emitent zapłaci Administratorowi Zabezpieczeń wynagrodzenie w łącznej wysokości 11.000 (słownie: jedenaście tysięcy) złotych netto miesięcznie za każdy rozpoczęty miesiąc kalendarzowy pełnienia funkcji administratora zastawu oraz administratora zabezpieczeń przewidzianych Umową.
- 6.2 Powyższa kwota wynagrodzenia obejmuje maksymalnie 28 godzin pracy prawników Administratora Zabezpieczenia w miesiącu kalendarzowym w związku z wykonywaniem Umowy w związku z Obligacjami F1, Obligacjami K1 i Obligacjami Pari Passu wszystkich serii.
- 6.3 W przypadku, gdy w danym miesiącu kalendarzowym czas pracy prawników Administratora Zabezpieczeń przekroczył liczbę 28 godzin (co zostanie udokumentowane wykazem godzin i czynności przekazany Emitentowi):
- (a) w okresie, w którym nie będzie występował Przypadek Naruszenia – Emitent zapłaci na rzecz Administratora Zabezpieczeń wynagrodzenie w wysokości 100,00 (słownie: sto) euro netto za każdą godzinę pracy prawników Administratora Zabezpieczeń w danym miesiącu kalendarzowym ponad 28 godzin, przy czym Emitent będzie zobowiązany do zapłaty za godziny pracy prawników Administratora Zabezpieczeń powyżej 50 godzin w miesiącu kalendarzowym wyłącznie, jeżeli wyraził pisemną zgodę na zapłatę za takie godziny,
 - (b) w okresie, w którym będzie występował Przypadek Naruszenia - Emitent zapłaci na rzecz Administratora Zabezpieczeń wynagrodzenie w wysokości 100,00 (słownie: sto) euro netto za każdą godzinę pracy prawników Administratora Zabezpieczeń w danym miesiącu kalendarzowym ponad 28 godzin.
- 6.4 Do kwoty należnego wynagrodzenia zostanie doliczony podatek od towarów i usług (VAT), o ile będzie należny zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa. Wszelkie kwoty w walutach obcych będą przeliczane na złote według średniego kursu NBP z dnia poprzedzającego wystawienie faktury.
- 6.5 Wynagrodzenie będzie płatne przez Emitenta przelewem w ciągu 14 dni od dnia otrzymania prawidłowo wystawionych faktur VAT (lub innych właściwych dokumentów) przez Administratora Zabezpieczeń na rachunek bankowy wskazany w fakturze VAT (lub innym właściwym dokumencie).
- 6.6 Emitent pokryje wszystkie udokumentowane koszty obsługi prawnej doradców prawnych zaangażowanych przez Administratora Zabezpieczeń w związku z ustanowieniem Zastawów Zagranicznych według stawek uprzednio uzgodnionych i zaakceptowanych przez Emitenta przed ich poniesieniem przez Administratora Zabezpieczenia i przed ustanowieniem Zastawów Zagranicznych. Koszty zostaną zapłacone bezpośrednio do doradców prawnych Administratora Zabezpieczeń, przy czym zapłata tych kosztów przez Emitenta zwalniać będzie z obowiązku zapłaty tych kosztów przez Administratora Zabezpieczeń.
- 6.7 Do dnia wystąpienia Przypadku Naruszenia Emitent będzie zwracać Administratorowi Zabezpieczeń wszystkie udokumentowane koszty, w tym koszty obsługi prawnej według stawek określonych powyżej a w przypadku kosztów obsługi prawnej związanej z Zastawami Zagranicznymi według stawek doradców prawnych Administratora Zabezpieczeń

uzgodnionych i zaakceptowanych uprzednio przez Emitenta przed ich poniesieniem przez Administratora Zabezpieczeń poniesione przez Administratora Zabezpieczeń w związku z wykonywaniem Umowy i Umów Zabezpieczenia, obejmujące:

- (a) czynności związane z wykonywaniem Prawa Audytu,
- (b) czynności związane z weryfikacją wystąpienia Przypadku Naruszenia,
- (c) czynności związane z ustanowieniem Zastawów Rejestrowych oraz Zastawów Zagranicznych;
- (d) czynności związane ze zmianą Umowy oraz dokumentów Zabezpieczeń,
- (e) czynności związane z udzielaniem zgód wynikających z Umowy, zgód na zwolnienie Zabezpieczeń lub innych oświadczeń Administratora Zabezpieczeń uchylających skutki Przypadków Naruszenia,
- (f) czynności związanych z wykreśleniem Zabezpieczeń lub zmianami wpisów dotyczących Zabezpieczeń z odpowiednich rejestrów, których obowiązek wykreślenia lub zmiany ciąży na Administratorze Zabezpieczeń na podstawie bezwzględnie obowiązujących przepisów prawa i których zastawca nie jest uprawniony dokonać bez współpracy Administratora Zabezpieczeń,
- (g) czynności związanych z wypełnieniem przez Administratora Zabezpieczeń wymogów w zakresie ochrony danych osobowych wynikających z przepisów prawa;

zaś koszty związane z innymi czynnościami niż wymienione powyżej będą zwracane po ich zaakceptowaniu przez Zastawcę, chyba że Administrator Zabezpieczeń otrzyma zwrot tych kosztów od zastawcy na podstawie właściwej Umowy Zabezpieczenia.

- 6.8 Po dniu wystąpienia Przypadku Naruszenia Emitent zwróci wszystkie uzasadnione i udokumentowane koszty poniesione przez Administratora Zabezpieczeń w związku z zaspokojeniem wierzytelności z Obligacji F1, Obligacji K1 i Obligacji Parii Passu jak i wykonywaniem Umowy, chyba że Administrator Zabezpieczeń otrzyma zwrot tych kosztów od zastawcy na podstawie Umowy Zabezpieczenia.
- 6.9 Niezależnie od obowiązków Emitenta wynikających z pkt 6.6 i 6.7, w przypadku gdy wykonanie przez Administratora Zabezpieczeń jego obowiązków będzie wiązało się z koniecznością uprzedniego poniesienia jakichkolwiek kosztów lub wydatków, Administrator Zabezpieczeń może wykonać swoje obowiązki dopiero po zabezpieczeniu przez Emitenta lub Obligatariuszy środków zapewniających pokrycie tych kosztów w sposób uzgodniony pomiędzy, odpowiednio, Emitentem lub Obligatariuszami a Administratorem Zabezpieczeń. Dla uniknięcia wątpliwości Strony potwierdzają, że postanowienie niniejszego punktu nie nakłada na Obligatariuszy obowiązku zabezpieczenia środków, o których mowa w niniejszym punkcie, ani nie ogranicza obowiązku Emitenta, o którym mowa w pkt 6.6 i 6.7.
- 6.10 W celu uniknięcia wątpliwości, wynagrodzenie i zwrot kosztów, o których mowa w niniejszym pkt 6 dotyczy wszelkich czynności dokonywanych przez Administratora Zabezpieczeń na podstawie niniejszej Umowy oraz Umów Zabezpieczenia, chyba że dana Umowa Zabezpieczenia stanowi inaczej.

7. OSOBA CHRONIONA

- 7.1 W przypadku, gdy Administrator Zabezpieczeń będzie ponosił jakąkolwiek odpowiedzialność na rzecz osoby trzeciej, będzie zobowiązany do zapłaty jakiejkolwiek kwoty z tytułu odszkodowania lub zadośćuczynienia na rzecz osoby trzeciej, poniesie jakąkolwiek stratę lub dokona uzasadnionych i udokumentowanych wydatków, w tym wydatków obejmujących



wynagrodzenie i koszty powołanego przez siebie doradcy prawnego w związku z roszczeniami Obligatariuszy lub innych osób dotyczącymi Zabezpieczanych Wierzytelności lub Zabezpieczeń, w odniesieniu do których Administrator Zabezpieczeń będzie pełnił funkcję administratora zastawu („Szkoda”), Emitent zobowiązuje się zapłacić Administratorowi Zabezpieczeń, na jego uzasadnione żądanie, kwotę równą poniesionej Szkodzie lub zwolnić go z obowiązku świadczenia poprzez zapłatę kwoty Szkody na rzecz uprawnionego, chyba że takie roszczenia Obligatariuszy powstały w wyniku naruszenia przez Administratora Zabezpieczeń na skutek winy umyślnej lub rażącego niedbalstwa Administratora Zabezpieczeń, a w odniesieniu do danych osobowych związanych z Przedmiotem Zastawu, również niedochowania należytej staranności.

- 7.2 W przypadku, gdy Administrator Zabezpieczeń będzie stroną jakiegokolwiek procesu sądowego związanego z wierzytelnościami przysługującymi Obligatariuszom z tytułu Obligacji F1, Obligacji K1 lub Obligacji Pari Passu, i w razie niekorzystnego dla niego rozstrzygnięcia takiego procesu przysługiwałoby mu roszczenie wobec Emitenta, Administrator Zabezpieczeń niezwłocznie zawiadomi Emitenta o toczącym się procesie i wezwie Emitenta do wzięcia w nim udziału w terminie umożliwiającym Emitentowi przystąpienie do Administratora Zabezpieczeń.
- 7.3 Strony wyłączają odpowiedzialność Administratora Zabezpieczeń wobec Emitenta z tytułu niewykonania lub niewłaściwego wykonania Umowy, w tym za szkody wyrządzone Emitentowi przez Administratora Zabezpieczeń pozostające w związku z Umową, przy czym powyższe wyłączenie nie dotyczy odpowiedzialności Administratora Zabezpieczeń wynikającej z winy umyślnej lub rażącego niedbalstwa Administratora Zabezpieczeń, a w odniesieniu do danych osobowych związanych z Przedmiotem Zastawu, również niedochowania należytej staranności.
- 7.4 Zobowiązanie Emitenta w stosunku do Administratora Zabezpieczeń zawarte w pkt 7 pozostanie w mocy także po rozwiązaniu niniejszej Umowy, do czasu, w którym roszczenia, o których mowa w niniejszym pkt 7 wygasną lub zostaną w pełni zaspokojone.

8. UJAWNIECIE TREŚCI UMOWY

Zarówno Emitent jak i Administrator Zabezpieczeń mogą ujawnić treść Umowy lub przekazać kopię Umowy Obligatariuszom, a także potencjalnym nabywcom Obligacji F1, Obligacji K1 lub Obligacji Pari Passu.

9. OBOWIĄZYWANIE UMOWY

Umowa obowiązuje od daty jej zawarcia do chwili wygaśnięcia ostatniej Umowy Zabezpieczenia i zaspokojenia Zabezpieczonych Wierzytelności.

10. ZMIANY STRON

- 10.1 Administrator Zabezpieczeń nie może zostać zmieniony lub odwołany z powierzonej mu funkcji bez zgody Zgromadzenia Obligatariuszy lub Istotnych Obligatariuszy, wyrażonej w formie pisemnej pod rygorem nieważności. W przypadku, gdyby Zgromadzenia Obligatariuszy lub Istotni Obligatariusze wyrazili zgodę na cesję praw i przeniesienie obowiązków przez Administratora Zabezpieczeń jego praw i obowiązków z Umowy, Emitent niniejszym wyraża zgodę na takie przeniesienie praw i obowiązków przez Administratora Zastawu z Umowy.
- 10.2 Z zastrzeżeniem pkt 10.1, bez uprzedniej zgody drugiej Strony, żadna ze Stron nie może dokonać przelewu swoich praw lub obowiązków wynikających z Umowy na inny podmiot.

- 10.3 W sytuacji, gdy Administrator Zabezpieczeń nie będzie mógł dalej pełnić jakiejkolwiek funkcji przewidzianej Umową, lub pełnienie tej funkcji będzie znaczenie utrudnione, Emitent zobowiązuje się podjąć z Administratorem Zabezpieczeń rozmowy na temat ewentualnego znalezienia innego podmiotu, który podjąłby się pełnienia funkcji administratora zabezpieczeń (z zastrzeżeniem pkt 10.1).

11. ZMIANY UMOWY

Z zastrzeżeniem Paragrafu 12.3 zmiany Umowy wymagają formy pisemnej pod rygorem nieważności.

12. ZAWIADOMIENIA

- 12.1 Wszelkie zawiadomienia, o których mowa w Umowie powinny być składane w formie pisemnej, lub, o ile nie postanowiono inaczej, za pomocą poczty elektronicznej. Zawiadomienie uznaje się za doręczone w momencie jego rzeczywistego doręczenia. Jeżeli zawiadomienie otrzymano po godzinie 16.00 w Dniu Roboczym lub w dniu, który nie jest Dniem Roboczym, zawiadomienie uznaje się za doręczone w pierwszym Dniu Roboczym następującym po takim dniu.

- 12.2 Dane do zawiadomień

(a) Emitent

KREDYT INKASO S.A.
Adres: ul. Domaniewska 39,
02-672 Warszawa
E-mail: Andrzej.Bak@kredytinkaso.pl
Dw: Andrzej Bąk

(b) Administrator Zabezpieczeń

DJM Trust Sp. z o.o.
Adres: ul. Marszałkowska 142 (5 piętro)
00-061 Warszawa
E-mail: j.dubinski@djm.pl; k.jelenski@djm.pl; oraz g.bocian@djm.pl

- 12.3 Każda ze Stron może zawiadomić pozostałe Strony o zmianie swojego adresu pocztowego, adresu poczty elektronicznej lub osoby uprawnionej do otrzymywania zawiadomień zgodnie z Umową. Zawiadomienie takie nie będzie stanowiło zmiany Umowy i będzie skuteczne po dwóch Dniach Roboczych od jego doręczenia Stronom.

13. JĘZYK I EGZEMPLARZE

Umowa została sporządzona w 2 (dwóch) egzemplarzach w polskiej wersji językowej, po jednym egzemplarzu dla każdej ze Stron.

14. PRAWO WŁAŚCIWE

Umowa oraz wszelkie zobowiązania pozaumowne z niej wynikające lub z nią związane podlegają prawu polskiemu.



15. ROZSTRZYGANIE SPORÓW

Wszelkie spory jakie mogą wyniknąć w związku z zawarciem lub wykonaniem niniejszej Umowy będą poddawane pod rozstrzygnięcie przez Sąd Arbitrażowy przy Krajowej Izbie Gospodarczej w Warszawie, zgodnie z regulaminem tego sądu.

Załącznik 1 – Warunki Emisji F1
[załączone jako odrębny dokument]

Załącznik 2 – Warunki Emisji K1

[załączone jako odrębny dokument]

PODPISY

KREDYT INKASO S.A.

Prezes Zarządu

Maciej Szymański

Członek Zarządu

Tomasz Kuciel

DJM Trust spółka z ograniczoną odpowiedzialnością


Łukasz Orłowski
Prezes Zarządu

WARUNKI EMISJI OBLIGACJI SERII F1**o zmiennej stopie procentowej, rejestrowanych w depozycie KDPW****emitowanych przez****Kredyt Inkaso S.A. z siedzibą w Warszawie****(tekst jednolity przyjęty przez Zarząd Spółki w dniu 06.07.2021 r. uwzględniający zmiany przyjęte przez Zgromadzenie Obligatariuszy w dniu 02.07.2021 r.)**

Niniejszy dokument (**Warunki Emisji**) określa warunki emisji obligacji serii F1 (**Obligacje**), emitowanych przez spółkę Kredyt Inkaso S.A. z siedzibą w Warszawie, przy ul. Domaniewskiej 39, 02-672 Warszawa, wpisaną do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000270672, posiadającą numer REGON: 951078572, numer NIP: 922-254-40-99, o kapitale zakładowym w wysokości 12.897.364 PLN, opłaconym w całości, posiadającą stronę internetową www.kredytinkaso.pl (**Emitent**).

1. DEFINICJE I WYKŁADNIA**1.1. Definicje**

W niniejszych Warunkach Emisji:

Administrator Zabezpieczeń oznacza DJM Trust spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie, adres: ul. Marszałkowska 142, 00-061 Warszawa, wpisaną do rejestru przedsiębiorców przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000697905, REGON: 368431953, NIP: 1132952488 o kapitale zakładowym w kwocie 5.000,00 złotych, pełniącą między innymi funkcję administratora zastawów w odniesieniu do zastawów rejestrowych zabezpieczających Obligacje.

Agent Dokumentacyjny oznacza NWA Dom Maklerski S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Nowy Świat 64, 00-357 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 0000304374, NIP: 5252423576, o kapitale zakładowym w wysokości 1.851.500 złotych, opłaconym w całości.

Agent Kalkulacyjny oznacza NWA Dom Maklerski S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Nowy Świat 64, 00-357 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 0000304374, NIP: 5252423576, o kapitale zakładowym w wysokości 1.851.500 złotych, opłaconym w całości.

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

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



Banki Referencyjne oznacza Powszechną Kasę Oszczędności Bank Polski S.A., Bank Polska Kasa Opieki S.A., ING Bank Śląski S.A., Bank Handlowy w Warszawie S.A. oraz mBank S.A.

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

Catalyst oznacza zorganizowany rynek dłużnych instrumentów finansowych w Polsce.

Cena Emisyjna oznacza cenę emisyjną jednej Obligacji wskazaną w pkt 3.3.

Certyfikaty Inwestycyjne oznaczają certyfikaty inwestycyjne w Funduszu Inwestycyjnym objęte przez Emitenta.

Depozyt oznacza depozyt papierów wartościowych prowadzony przez KDPW.

Dokument Zabezpieczenia Obligacji oznacza jakikolwiek dokument ustanawiający Zabezpieczenie Obligacji.

Dokumenty Związane oznaczają Dokumenty Zabezpieczenia oraz umowy i inne dokumenty, co do których Emitent potwierdzi, że są Dokumentami Związanymi w rozumieniu Warunków Emisji.

Dozwolone Rozporządzenie oznacza rozporządzenie aktywami Grupy, które nastąpi na warunkach rynkowych powszechnie obowiązujących w obrocie gospodarczym z zachowaniem co najmniej jednej z następujących zasad:

- (a) majątek zbywany według swojej wartości rynkowej zostanie w terminie dwunastu (12) miesięcy od daty rozliczenia transakcji zastąpiony innymi aktywami o takiej samej lub wyższej wartości rynkowej oraz jakości; lub
- (b) łączna wartość rozporządzenia dokonywanego według wartości rynkowej nie przekracza 10% Skonsolidowanych Kapitałów Własnych; lub
- (c) rozporządzenie nastąpiło na skutek potrącenia lub rozliczenia Zadłużenia Finansowego, przy czym wyłącznie na potrzeby niniejszego pkt (c) przez warunki rynkowe powszechnie obowiązujące w obrocie gospodarczym rozumie się potrącenie lub rozliczenie Zadłużenia Finansowego dokonane po wartości nie niższej niż wartość godziwa; lub
- (d) rozporządzenie miało miejsce pomiędzy podmiotami z Grupy.

Druga Kwota Częściowej Amortyzacji oznacza 250 PLN wartości nominalnej Obligacji.

Drugi Dzień Częściowej Amortyzacji oznacza dzień 26 Kwietnia 2022 r.

Dzień Emisji oznacza dzień, w którym KDPW dokona rozrachunku emisji Obligacji oraz Obligacje zostaną zapisane po raz pierwszy na rachunku papierów wartościowych prowadzonych przez Uczestników Depozytu. Zamiarem Emitenta jest, by Dzień Emisji przypadł w dniu 26 kwietnia 2019 r.

Dzień Płatności Odsetek oznacza ostatni dzień danego Okresu Odsetkowego lub Dzień Wcześniejszego Wykupu.

Dzień Roboczy oznacza każdy dzień inny niż sobota, niedziela lub dzień ustawowo wolny od pracy, w którym KDPW prowadzi działalność w sposób umożliwiający wykonanie czynności określonych w Warunkach Emisji.

Dzień Ustalenia Praw oznacza szósty Dzień Roboczy przed dniem płatności świadczeń z tytułu Obligacji, z wyjątkiem:

- (a) złożenia przez Obligatariusza żądania natychmiastowego lub wcześniejszego wykupu Obligacji, kiedy za Dzień Ustalenia Praw uznaje się dzień złożenia żądania natychmiastowego lub wcześniejszego wykupu;
- (b) otwarcia likwidacji Emitenta, kiedy za Dzień Ustalenia Praw uznaje się dzień otwarcia likwidacji Emitenta; oraz
- (c) połączenia Emitenta z innym podmiotem, jego podziału lub przekształcenia formy prawnej, jeżeli podmiot, który wstąpił w obowiązki Emitenta z tytułu Obligacji, nie posiada uprawnień do ich emitowania, kiedy za Dzień Ustalenia Praw uznaje się odpowiednio dzień połączenia, podziału lub przekształcenia formy prawnej Emitenta.

Dzień Ustalenia Stopy Procentowej oznacza czwarty Dzień Roboczy przed rozpoczęciem Okresu Odsetkowego, dla którego zostanie ustalona stopa procentowa.

Dzień Wcześniejszego Wykupu oznacza dzień w którym Emitent jest zobowiązany dokonać wcześniejszego wykupu Obligacji ustalony zgodnie z pkt 13 (Wcześniejszy wykup Obligacji z inicjatywy Emitenta), pkt 14 (Przypadki Naruszenia) lub pkt 15 (Niewypelnienie zobowiązania, likwidacja i zmiana formy prawnej Emitenta) lub w przypadkach przewidzianych prawem.

Dzień Wykupu oznacza dzień 26 kwietnia 2023 r.

EBITDA Skorygowana oznacza wyliczony za 12 miesięcy zysk z działalności operacyjnej powiększony o kwotę amortyzacji środków trwałych oraz amortyzację z portfeli własnych, pomniejszony o aktualizacje wartości godziwej pakietów nabytych oraz wynik ze sprzedaży portfela wierzytelności do Podmiotu Zależnego (ale nieobjętego Skonsolidowanym Sprawozdaniem Finansowym), wykazany w Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym Emitenta.

Emitent ma znaczenie nadane mu na wstępie Warunków Emisji.

Faktyczna Stopa IRR Długu oznacza, w odniesieniu do Zadłużenia Finansowego, pełen koszt finansowania będącego źródłem takiego Zadłużenia Finansowego rozumiany jako suma:

- (a) łącznej kwoty bezpośredniego kosztu pozyskania przez Emitenta lub Podmiot Zależny finansowania będącego źródłem takiego Zadłużenia Finansowego oraz
- (b) łącznej kwoty odsetek oraz innych świadczeń pieniężnych należnych w związku z finansowaniem będącym źródłem takiego Zadłużenia Finansowego, w tym także kwoty dyskonta emisyjnego dotyczącego instrumentów będących źródłem

3/11

takiego Zadłużenia Finansowego emitowanych poniżej ich wartości nominalnej, w każdym przypadku, za okres do dnia ostatecznej spłaty takiego Zadłużenia Finansowego (bez tego dnia),

obliczany jako wewnętrzna stopa zwrotu (IRR) z przepływów pieniężnych z tytułu finansowania będącego źródłem takiego Zadłużenia Finansowego w okresie kończącym się w dniu jego ostatecznej spłaty (bez tego dnia), przy czym dla obliczenia tej wewnętrznej stopy zwrotu (IRR) dla finansowania będącego źródłem takiego Zadłużenia Finansowego o oprocentowaniu zmiennym uzależnionym od stawki rynku pieniężnego do kalkulacji przyszłych poziomów stawki rynku pieniężnego przyjmuje się poziom tej stawki obowiązujący w dniu dokonywania takiego obliczenia.

Fundusz Inwestycyjny oznacza fundusz inwestycyjny, którego Certyfikaty Inwestycyjne zostaną objęte po Dniu Emisji przez Emitenta, do którego w ramach reorganizacji struktury kapitałowej Grupy zostaną, w zakresie dopuszczalnym właściwymi przepisami prawa, przeniesione Portfele Wierzytelności stanowiące przedmiot Zabezpieczenia Obligacji (o ile taki Fundusz Inwestycyjny zostanie utworzony).

GPW oznacza Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z siedzibą w Warszawie.

Grupa oznacza Emitenta i jego Podmioty Zależne.

Istotni Obligatariusze oznaczają Obligatariusza lub grupę Obligatariuszy posiadających Obligacje o łącznej wartości nominalnej wynoszącej co najmniej 50% Skorygowanej Łącznej Wartości Nominalnej Obligacji na dany moment (tj. z zastrzeżeniem zmiany wartości nominalnej Obligacji w wyniku zapłaty Kwoty Częściowej Amortyzacji określonych w pkt 12 (Wykup Obligacji).

Istotny Podmiot z Grupy oznacza podmioty z Grupy, których aktywa stanowią co najmniej 10% aktywów Grupy wykazanych w Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym.

KDPW oznacza Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Książęcej 4, 00-498 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 0000081582.

Kodeks Postępowania Cywilnego oznacza ustawę z dnia 17 listopada 1964 r. kodeks postępowania cywilnego (Dz.U. z 2018 r. poz. 1360, ze zm.).

Kodeks Spółek Handlowych oznacza ustawę z dnia 15 września 2000 r. Kodeks spółek handlowych (Dz.U. z 2019 r., poz. 505, ze zm.).

Kwota Częściowej Amortyzacji oznacza Pierwszą Kwotę Częściowej Amortyzacji, Drugą Kwotę Częściowej Amortyzacji, Trzecią Kwotę Częściowej Amortyzacji.

Maksymalny Dopuszczalny Koszt Długu oznacza, w odniesieniu do Zadłużenia Finansowego, stopę procentową stanowiącą sumę:

- (a) stawki 8,00% p.a. oraz

(b) Stopy IRS,

za okres od dnia zaciągnięcia tego Zadłużenia Finansowego (rozumianego jako podpisanie odpowiednich dokumentów finansowania będącego źródłem tego Zadłużenia Finansowego) (włącznie z tym dniem) do dnia jego ostatecznej spłaty (bez tego dnia).

Marża oznacza marżę w wysokości 490 (czterysta dziewięćdziesiąt) punktów bazowych, z zastrzeżeniem pkt 9.5 (Podwyższenie Marży).

Naruszenie Dokumentu Związanego oznacza naruszenie zobowiązań Emitenta, w odniesieniu do których dany Dokument Związany stanowi, że jego naruszenie stanowić będzie Naruszenie Dokumentu Związanego w rozumieniu Warunków Emisji.

Nowy Dług oznacza Zadłużenie Finansowe zaciągnięte po dniu 2 lipca 2021 roku przez Emitenta (w zakresie pkt. (a) poniżej) lub Podmiot Zależny (w zakresie pkt. (b) poniżej) o łącznej wartości nie niższej niż 50.000.000 zł (lub równowartość tej kwoty w innej walucie) opisane w punktach (a) i (b) poniżej:

- (a) niezabezpieczone Zadłużenie Finansowe z tytułu obligacji, pożyczek lub kredytów zaciągnięte przez Emitenta z przeznaczeniem na sfinansowanie nabycia Portfeli Wierzytelności przez Emitenta lub Podmiot Zależny w łącznej kwocie nie niższej niż 20.000.000 zł (lub równowartość tej kwoty w innej walucie); lub
- (b) Zadłużenie Finansowe zaciągnięte w ING Banku Śląskim S.A. przez kontrolowany przez Emitenta fundusz inwestycyjny Kredyt Inkaso I Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty z siedzibą w Warszawie lub kontrolowany przez Emitenta fundusz inwestycyjny Kredyt Inkaso II Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty z siedzibą w Warszawie, spełniające następujące warunki:
 - (A) z terminem ostatecznej spłaty przypadającym po Dniu Wykupu, przy czym podlegające przed tą datą amortyzacji;
 - (B) niezabezpieczone na aktywach Emitenta, ani Podmiotów Zależnych innych niż Kredyt Inkaso I Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty z siedzibą w Warszawie lub Kredyt Inkaso II Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty z siedzibą w Warszawie; oraz
 - (C) przeznaczone na sfinansowanie nabycia Portfeli Wierzytelności.

Obligacje mają znaczenie nadane im na wstępie Warunków Emisji.

Obligatariusz oznacza osobę, na której Rachunku Papierów Wartościowych jest zarejestrowana przynajmniej jedna Obligacja, lub inną osobę, jeżeli wynika to z właściwych

przepisów prawa. Za Obligatariusza uważa się także osobę uprawnioną z Obligacji zapisanych na Rachunku Zbiorczym.

Okres Odsetkowy oznacza okresy wskazane w pkt 9.6 (Okresy Odsetkowe), z zastrzeżeniem, że w odniesieniu do wykupywanych w danym okresie Obligacji dotyczący ich ostatni okres odsetkowy może mieć inną długość w szczególności ze względu na wcześniejszy wykup takich Obligacji zgodnie z pkt 13 (Wcześniejszy wykup Obligacji z inicjatywy Emitenta), wcześniejszy wykup Obligacji na podstawie pkt 14.3 (Skutek wystąpienia Przypadku Naruszenia) lub pkt 15 (Niewypełnienie zobowiązania, likwidacja i zmiana formy prawnej Emitenta).

Pierwsza Kwota Częściowej Amortyzacji oznacza 150 PLN wartości nominalnej Obligacji.

Pierwszy Dzień Częściowej Amortyzacji oznacza dzień 26 Kwietnia 2021 r.

Podmiot Ustanawiający Zabezpieczenie oznacza podmiot należący do Grupy, który ustanowił lub zgodnie z Warunkami Emisji zobowiązany jest ustanowić Zabezpieczenie Obligacji.

Podmiot Zależny oznacza podmiot, w stosunku do którego Emitent jest jednostką dominującą, sprawującą kontrolę w rozumieniu stosowanych przez Emitenta Międzynarodowych Standardów Rachunkowości/Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej.

Portfel Wierzytelności oznacza pakiet lub pakiety wierzytelności nabyte lub nabywane przez Emitenta lub inne podmioty z Grupy w ramach prowadzonej przez nie działalności.

Prawo Restrukturyzacyjne oznacza ustawę z dnia 15 maja 2015 r. Prawo restrukturyzacyjne (Dz.U. z 2019 r., poz. 243, ze zm.).

Prawo Upadłościowe oznacza ustawę z dnia 28 lutego 2003 r. Prawo upadłościowe (Dz.U. z 2019 r., poz. 498, ze zm.).

Premia oznacza premię płatną przez Emitenta Obligatariuszom w przypadku wcześniejszego wykupu Obligacji zgodnie z pkt 13 (Wcześniejszy wykup Obligacji z inicjatywy Emitenta), o wysokości tam określonej.

Przedmiot Zastawu oznacza przedmiot Zastawów Rejestrowych na Zbiorze 1, przedmiot Zastawów Rejestrowych na Zbiorze 2, przedmiot Zastawów Rejestrowych na Zbiorze 3 oraz przedmiot Zastawów Rejestrowych na Dodatkowych Zbiorach.

Przepływy Pieniężne z Portfeli Wierzytelności oznacza wyliczone za 12 miesięcy wpłaty dłużników wykazane w przychodach w Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym.

Przypadek Naruszenia oznacza każde zdarzenie określone w pkt 14.1 (Przypadki Naruszenia).

Rachunek Papierów Wartościowych oznacza rachunek papierów wartościowych w rozumieniu art. 4 ust. 1 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi.

Rachunek Zbiorczy oznacza rachunek papierów wartościowych w rozumieniu art. 8a Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi.

Regulacje KDPW oznacza Szczegółowe Zasady, Regulamin KDPW lub wszelkie inne obowiązujące regulaminy, procedury i innego rodzaju regulacje przyjęte przez KDPW, określające sposób prowadzenia przez KDPW systemu depozytowo-rozliczeniowego.

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

Rzeczoznawca oznacza jeden z następujących podmiotów: KPMG, PWC, E&Y, Deloitte, BDO, Grupa PKF Consult, Grant Thornton, Mazars lub inny zaakceptowany przez Zgromadzenie Obligatariuszy lub Istotnych Obligatariuszy podmiot powołany przez Emitenta w celu przygotowania Wyceny.

Skonsolidowane Aktywa oznacza aktywa Grupy wykazane w ostatnim Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym.

Skonsolidowane Kapitały Własne oznacza kapitały własne Grupy wykazane w ostatnim Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym.

Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe oznacza (odpowiednio) skonsolidowane kwartalne, skonsolidowane półroczne lub skonsolidowane roczne sprawozdanie finansowe Emitenta właściwe dla danego okresu obliczeniowego, dla którego obliczane są Wskaźniki Finansowe zgodnie z punktem 17 (Obliczanie Wskaźników Finansowych).

Skonsolidowane Zadłużenie Finansowe Netto oznacza, wykazane w Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym, Zadłużenie Finansowe, z wyłączeniem Zadłużenia Finansowego Emitenta, o którym mowa w pkt (d) definicji Zadłużenia Finansowego, w zakresie w jakim takie Zadłużenie Finansowe pokryte jest depozytem pieniężnym uiszczonym przez Emitenta na rzecz wierzyciela z tytułu takiego Zadłużenia Finansowego, którego kwota nie jest ujęta w Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym jako środki pieniężne Emitenta, pomniejszone o posiadane przez Grupę środki pieniężne i ich ekwiwalenty.

Skorygowana Łączna Wartość Nominalna Obligacji oznacza skorygowaną łączną wartość nominalną Obligacji w rozumieniu art. 50 ust. 1 Ustawy o Obligacjach.

Stopa IRS oznacza, w odniesieniu do Zadłużenia Finansowego, stopę procentową będącą średnią arytmetyczną wartości dla bid/offer dla IRS (Interest rate swap) publikowanych w serwisie Bloomberg dla waluty takiego Zadłużenia Finansowego dla okresu od dnia zaciągnięcia takiego Zadłużenia Finansowego (rozumianego jako podpisanie odpowiednich dokumentów finansowania będącego źródłem takiego Zadłużenia Finansowego) (włącznie z tym dniem) do dnia jego ostatecznej spłaty (bez tego dnia), przy czym jeżeli okres do ostatecznej spłaty takiego Zadłużenia Finansowego nie odpowiada okresowi rocznemu, wówczas zaokrągla się go do pełnych lat.

Stopa Bazowa oznacza stopę procentową WIBOR (*Warsaw Interbank Offered Rate*) podaną przez GPW Benchmark S.A. z siedzibą w Warszawie lub każdego jej oficjalnego następcę będącego administratorem w odniesieniu do tej stawki referencyjnej (w rozumieniu Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2016/1011 z dnia 8 czerwca 2016 r. w sprawie indeksów stosowanych jako wskaźniki referencyjne w instrumentach finansowych i umowach finansowych lub do pomiaru wyników funduszu inwestycyjnego i zmieniające dyrektywy 2008/48/WE i 2014/17/UE oraz rozporządzenie (UE) nr 596/2014), dla 6-miesięcznych depozytów w PLN, wyrażoną w punktach procentowych w skali roku, z kwotowania fixingu o godzinie 11:00 lub około tej godziny,

7 

publikowaną w Dniu Ustalenia Stopy Procentowej lub inną stopę procentową, która zastąpi wyższą stopę procentową.

Szczegółowe Zasady oznacza Szczegółowe Zasady Działania KDPW lub inny dokument, który zastąpi Szczegółowe Zasady w danym czasie.

Trzecia Kwota Częściowej Amortyzacji oznacza 600 PLN wartości nominalnej Obligacji.

Uczestnik Depozytu oznacza firmę inwestycyjną lub bank, w obu przypadkach posiadające status uczestnika KDPW w rozumieniu Regulaminu KDPW oraz uprawnione do prowadzenia Rachunków Papierów Wartościowych lub Rachunków Zbiorczych, zgodnie z właściwymi przepisami prawa oraz Regulacjami KDPW.

Umowa z Administratorem Zabezpieczeń oznacza umowę administratora zabezpieczeń, zawartą do Dnia Emisji w związku z emisją Obligacji pomiędzy Emitentem oraz Administratorem Zabezpieczeń.

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

Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi oznacza ustawę z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz.U. z 2018 r., poz. 512, ze zm.).

Ustawa o Rachunkowości oznacza ustawę z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz.U. z 2019 r. poz. 351, ze zm.).

Ustawa o Zastawie Rejestrowym i Rejestrze Zastawów oznacza ustawę z dnia 6 grudnia 1996 r. o zastawie rejestrowym i rejestrze zastawów (Dz.U. z 2018 r., poz. 2017, ze zm.).

Warunki Emisji oznaczają niniejszy dokument.

Wskaźnik Finansowy 1 oznacza wskaźnik Skonsolidowane Zadłużenie Finansowe Netto/Skonsolidowane Kapitały Własne.

Wskaźnik Finansowy 2 oznacza wskaźnik Skonsolidowane Zadłużenie Finansowe Netto/EBITDA Skorygowana.

Wskaźnik Finansowy 3 oznacza wskaźnik Wydatki Kapitałowe Na Zakup Portfeli Wierzytelności/Przepływy Pieniężne z Portfeli Wierzytelności.

Wskaźniki Finansowe oznaczają Wskaźnik Finansowy 1, Wskaźnik Finansowy 2 oraz Wskaźnik Finansowy 3.

Wycena oznacza przygotowane, wydane i skierowane przez Rzeczoznawcę bezpośrednio do Administratora Zabezpieczeń wyceny każdego Przedmiotu Zastawu w formie i treści zadowalającej Administratora Zabezpieczeń.

Wydatki Kapitałowe Na Zakup Portfeli Wierzytelności oznaczają wyliczoną za 12 miesięcy kwotę środków pieniężnych przeznaczoną na nabycie wierzytelności oraz wartość zobowiązań do nabycia wierzytelności zaciągniętych w okresie tych 12 miesięcy, w tym zakupy i nakłady na Portfele Wierzytelności oraz wydatki na nabycie certyfikatów w funduszach inwestycyjnych, w tym sekurytyzacyjnych, wykazaną w Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym.

Zabezpieczenie Obligacji oznacza każde Zabezpieczenie opisane w pkt 18 (Ustanowienie zabezpieczenia) wraz z innym Zabezpieczeniem odnoszącym się do zabezpieczonych wierzytelności wynikających z Obligacji, które zostaną ustanowione odpowiednio na rzecz Administratora Zabezpieczeń, zgodnie z postanowieniami Warunków Emisji.

Zabezpieczenie oznacza wszelkie zabezpieczenia, a w szczególności hipotekę, zastaw, zastaw rejestrowy, gwarancję, poręczenie, poddanie się egzekucji, przewłaszczenie na zabezpieczenie, cesję, opcję, prawo nabycia lub odkupu, prawo zatrzymania lub innego obciążenia w celu zabezpieczenia wierzytelności na obecnych lub przyszłych składnikach majątkowych bądź dochodach Emitenta.

Zadłużenie Finansowe oznacza wszelkie zobowiązania do zapłaty lub zwrotu pieniędzy wobec podmiotów spoza Grupy z tytułu:

- (a) pożyczonych środków (pożyczka lub kredyt);
- (b) kwot zgromadzonych w drodze dyskontowania weksli lub emisji obligacji lub weksli;
- (c) skryptów dłużnych lub podobnych instrumentów;
- (d) transakcji na instrumentach pochodnych, przy czym dla potrzeb określenia wartości zadłużenia wynikającego z transakcji na instrumentach pochodnych brana będzie pod uwagę, wynikająca z wyceny danej transakcji na instrumentach pochodnych, wartość ujemna;
- (e) zobowiązań leasingowych;
- (f) zobowiązań z tytułu regresu w związku z gwarancją, ubezpieczeniem, zwolnieniem z odpowiedzialności, akredytywą typu standby, akredytywą dokumentową lub innym tego typu instrumentem (bez podwójnego liczenia);
- (g) zobowiązań, dla których termin płatności wynosi więcej niż 180 (sto osiemdziesiąt) dni; oraz
- (h) poręczeń lub gwarancji korporacyjnych udzielonych na rzecz podmiotów spoza Grupy jako zabezpieczenie spłaty zadłużenia finansowego wymienionego w podpunktach od (a) do (g) powyżej (bez podwójnego liczenia).

Zastawy Rejestrowe na Dodatkowych Zbiorach oznacza zastawy rejestrowe lub inne zastawy rządzone prawem obcym o najwyższym pierwszeństwie zaspokojenia na zbiorach praw stanowiących całość gospodarczą o zmiennym składzie w rozumieniu art. 7 ust. 2 pkt 3 Ustawy o Zastawie Rejestrowym lub odpowiednich przepisów prawa obcego, w których skład wchodzi Portfele Wierzytelności, które zostaną ustanowione, jeżeli Wycena Zastawów Rejestrowych na Zbiorze 1, Zbiorze 2 lub Zbiorze 3 będzie niższa od minimalnej sumy zabezpieczenia danego zbioru, o których mowa odpowiednio w pkt 18.1(b) - 18.1(g).

Zastawy Rejestrowe na Zbiorze 1 oznacza zastawy rejestrowe lub inne zastawy rządzone prawem obcym o najwyższym pierwszeństwie zaspokojenia na zbiorach praw stanowiących całość gospodarczą o zmiennym składzie w rozumieniu art. 7 ust. 2 pkt 3 Ustawy o Zastawie Rejestrowym lub odpowiednich przepisów prawa obcego, w których skład wchodzi Portfele Wierzytelności o łącznej wartości godziwej (potwierdzonej Wyceną) wynoszącej nie mniej niż 150.000.000 PLN, które zostaną ustanowione na

9 

podstawie umów zastawu na zbiorach wierzytelności zawartych pomiędzy Emitentem a Administratorem Zabezpieczeń w terminie 120 dni od Dnia Emisji.

Zastawy Rejestrowe na Zbiorze 2 oznacza zastawy rejestrowe lub inne zastawy rządzone prawem obcym o najwyższym pierwszeństwie zaspokojenia na zbiorach praw stanowiących całość gospodarczą o zmiennym składzie w rozumieniu art. 7 ust. 2 pkt 3 Ustawy o Zastawie Rejestrowym lub odpowiednich przepisów prawa obcego, w których skład wchodzi Portfele Wierzytelności, o łącznej wartości godziwej (potwierdzonej Wyceną) wynoszącej nie mniej niż wartość stanowiąca różnicę pomiędzy (i) 200.000.000 PLN oraz (ii) wartością godziwą Portfeli Wierzytelności obciążonych Zastawami Rejestrowymi na Zbiorze 1, które zostaną ustanowione na podstawie umów zastawu na zbiorach wierzytelności zawartych pomiędzy Emitentem a Administratorem Zabezpieczeń w terminie do dnia 26 lutego 2021 r.

Zastawy Rejestrowe na Zbiorze 3 oznacza zastawy rejestrowe lub inne zastawy rządzone prawem obcym o najwyższym pierwszeństwie zaspokojenia na zbiorach praw stanowiących całość gospodarczą o zmiennym składzie w rozumieniu art. 7 ust. 2 pkt 3 Ustawy o Zastawie Rejestrowym lub odpowiednich przepisów prawa obcego, w których skład wchodzi Portfele Wierzytelności, o łącznej wartości godziwej (potwierdzonej Wyceną) wynoszącej nie mniej niż wartość stanowiąca różnicę pomiędzy (i) wartością odpowiadającą 150% (stu pięćdziesięciu procent) łącznej wartości nominalnej Obligacji (z zastrzeżeniem zmiany wartości nominalnej Obligacji w wyniku zapłaty Kwoty Częściowej Amortyzacji zgodnie z pkt 12 (Wykup Obligacji)) oraz (ii) sumą wartości godziwej Portfeli Wierzytelności obciążonych Zastawami Rejestrowymi na Zbiorze 1 i Portfeli Wierzytelności obciążonych Zastawami Rejestrowymi na Zbiorze 2, które zostaną ustanowione na podstawie umów zastawu na zbiorach wierzytelności zawartych pomiędzy Emitentem a Administratorem Zabezpieczeń w terminie do dnia 28 lutego 2022 r. W celu uniknięcia wątpliwości, w przypadku gdy różnica pomiędzy (i) i (ii) powyżej będzie ujemna nie będzie obowiązku ustanowienia Zastawów Rejestrowych na Zbiorze 3.

Zgromadzenie Obligatariuszy oznacza zgromadzenie obligatariuszy w rozumieniu Ustawy o Obligacjach, odbywające się zgodnie z zasadami określonymi w Ustawie o Obligacjach oraz w niniejszych Warunkach Emisji.

1.2. Zasady wykładni

W niniejszych Warunkach Emisji:

- (a) odniesienia do czasu stanowią odniesienia do czasu urzędowego obowiązującego w Rzeczypospolitej Polskiej;
- (b) odniesienia do punktu lub załącznika stanowią odniesienia do punktu lub załącznika niniejszych Warunków Emisji;
- (c) odniesienia do Obligatariuszy należy interpretować także jako odniesienia do każdego Obligatariusza i odwrotnie;
- (d) odniesienia do niniejszych Warunków Emisji lub jakiegokolwiek innego dokumentu, obejmują odniesienia do niniejszych Warunków Emisji lub jakiegokolwiek innego dokumentu ze zmianami;
- (e) odniesienia do przepisu prawa, ustawy lub rozporządzenia obejmują odniesienia do tego przepisu prawa, ustawy lub rozporządzenia ze zmianami lub innego przepisu, który zastąpi dany przepis, ustawę lub rozporządzenie; oraz

- (f) tytuły oraz podtytuły użyte na początku niektórych punktów zostały podane wyłącznie dla ułatwienia odniesienia i nie mają wpływu na interpretację niniejszych Warunków Emisji.

Jakiegolwiek określenie użyte w oświadczeniu lub zawiadomieniu złożonym na podstawie lub w związku z Warunkami Emisji, będzie miało w takim oświadczeniu lub zawiadomieniu znaczenie nadane mu w Warunkach Emisji, chyba, że w takim oświadczeniu lub zawiadomieniu ustalono inaczej.

2. PODSTAWA PRAWNA EMISJI

- 2.1. Obligacje są emitowane zgodnie z Ustawą o Obligacjach, na podstawie:
- (a) uchwały Rady Nadzorczej Emitenta nr VI/22/1/2019 z dnia 12 kwietnia 2019 r.; oraz
 - (b) uchwały Zarządu Emitenta nr VI/1/04/2019 z dnia 15 kwietnia 2019 r. zmienioną uchwałą Zarządu Emitenta nr VIII/1/04/2019 z dnia 18 kwietnia 2019 r.
- 2.2. Obligacje są oferowane w trybie określonym w art. 33 pkt 2 Ustawy o Obligacjach poprzez złożenie propozycji nabycia, o której mowa w art. 34 Ustawy o Obligacjach.

3. WIELKOŚĆ EMISJI. WARTOŚĆ NOMINALNA JEDNEJ OBLIGACJI. CENA EMISYJNA

- 3.1. Maksymalna liczba Obligacji proponowanych do nabycia wynosi 220.000 (dwieście dwadzieścia tysięcy) Obligacji.
- 3.2. Wartość nominalna jednej obligacji wynosi 1.000 (jeden tysiąc) złotych (z zastrzeżeniem zmiany wartości nominalnej Obligacji w wyniku zapłaty Kwoty Częściowej Amortyzacji określonych w pkt 12 (Wykup Obligacji)).
- 3.3. Cena emisyjna jednej Obligacji wynosi 1.000 (jeden tysiąc) złotych.

4. OPIS ŚWIADCZENIA

Na podstawie każdej Obligacji Emitent stwierdza, że jest dłużnikiem Obligatariusza i zobowiązuje się spełnić na rzecz Obligatariusza świadczenie pieniężne w wysokości odpowiadającej wartości nominalnej każdej posiadanej przez Obligatariusza Obligacji oraz kwoty odsetek i Premii (jeżeli zgodnie z niniejszymi Warunkami Emisji będzie należna), w sposób i w terminach określonych w Warunkach Emisji poniżej.

5. FORMA I MIEJSCE EMISJI

- 5.1. Obligacje są obligacjami na okaziciela, emitowanymi w serii. Obligacje nie mają formy dokumentu.
- 5.2. Obligacje emitowane są jako Obligacje niezabezpieczone. Zabezpieczenie Obligacji zostanie ustanowione zgodnie z pkt 18 (Ustanowienie zabezpieczenia).
- 5.3. Obligacje mogą być wydane (poprzez zapisanie na Rachunku Papierów Wartościowych lub Rachunku Zbiorczym) przed ustanowieniem Zabezpieczenia Obligacji.
- 5.4. Oświadczenie o przyjęciu propozycji nabycia Obligacji może zostać złożone w postaci elektronicznej.
- 5.5. W Dniu Emisji Obligacje będą zarejestrowane w Depozycie oraz na Rachunkach Papierów Wartościowych lub Rachunkach Zbiorczych.

5.6. Prawa z Obligacji powstają z chwilą ich pierwszego zapisania na Rachunkach Papierów Wartościowych lub Rachunkach Zbiorczych.

5.7. Obligacje mogą zostać wprowadzone do obrotu w ASO Bondspot lub ASO GPW, jeżeli Emitent tak postanowi.

6. CEL EMISJI

Emitent przeznaczy środki pozyskane z emisji Obligacji na refinansowanie zadłużenia Grupy, w tym na częściowy odkup obligacji serii Y, A1 i A2, C1, D1, E1 i Z wyemitowanych przez Emitenta oraz na finansowanie bieżącej działalności operacyjnej Grupy, w tym w szczególności bezpośredni lub pośredni zakup portfeli wierzytelności.

7. STATUS OBLIGACJI

Obligacje stanowią bezpośrednie, bezwarunkowe i, na Dzień Emisji, niezabezpieczone, z zastrzeżeniem pkt 18 (Ustanowienie zabezpieczenia), zobowiązania Emitenta oraz mają równorzędny status, bez żadnego uprzywilejowania względem siebie nawzajem, z wszelkimi innymi istniejącymi, bieżącymi i przyszłymi, niezabezpieczonymi i niepodporządkowanymi zobowiązaniami Emitenta, z wyjątkiem zobowiązań, które są uprzywilejowane z mocy prawa.

8. TYTUŁ PRAWNY ORAZ PRZENOSZENIE PRAW Z OBLIGACJI

Ustalenie praw z Obligacji oraz przenoszenie Obligacji następuje zgodnie z postanowieniami Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi oraz Regulacjami KDPW, a w razie wprowadzenia Obligacji do obrotu na ASO Bondspot lub ASO GPW, również z uwzględnieniem obowiązujących tam regulacji.

9. OPROCENTOWANIE

9.1. Okresy Odsetkowe i Dni Płatności Odsetek

Obligacje są oprocentowane od Dnia Emisji (z wyłączeniem tego dnia) do dnia wykupu. Odsetki od każdej Obligacji naliczane są dla danego Okresu Odsetkowego i płatne w każdym Dniu Płatności Odsetek, a w przypadku wcześniejszego wykupu Obligacji płatne są w Dniu Wcześniejszego Wykupu.

9.2. Stopa procentowa

Z zastrzeżeniem pkt 9.7 (Stopa procentowa w przypadku opóźnienia), stopa procentowa zostanie ustalona w następujący sposób:

- (a) W każdym Dniu Ustalenia Stopy Procentowej Agent Kalkulacyjny ustali Stopę Bazową. Jeżeli Stopa Bazowa nie jest dostępna, Agent Kalkulacyjny zwróci się do Banków Referencyjnych o wskazanie stóp procentowych dla depozytów w PLN o długości najbliższej długości Okresu Odsetkowego, oferowanych przez nie na rynku międzybankowym innym bankom w danym Dniu Ustalenia Stopy Procentowej.
- (b) Stopa procentowa dla danego Okresu Odsetkowego będzie równa sumie Stopy Bazowej i Marży albo, jeżeli Stopa Bazowa nie jest dostępna i Agent Kalkulacyjny uzyskał stopy procentowe oferowane przez co najmniej dwa Banki Referencyjne, sumie Marży i średniej arytmetycznej (zaokrąglonej do drugiego miejsca po przecinku, przy czym 0,005 lub więcej zaokrągla się w górę) stóp procentowych zaoferowanych przez Banki Referencyjne.

- (c) Jeżeli nie jest możliwe ustalenie dla danego Okresu Odsetkowego stopy procentowej w sposób wskazany w pkt 9.2(a) i 9.2(b), stopa procentowa w tym Okresie Odsetkowym zostanie ustalona w oparciu o ostatnią dostępną Stopę Bazową.
- (d) W przypadku, gdy Stopa Bazowa jest ujemna przyjmuje się, że wynosi ona zero.

9.3. Ustalenie kwoty odsetek

Kwota odsetek od jednej Obligacji zostanie ustalona po ustaleniu stopy procentowej, poprzez pomnożenie wartości nominalnej jednej Obligacji (z zastrzeżeniem zmiany wartości nominalnej Obligacji w wyniku zapłaty Kwoty Częściowej Amortyzacji zgodnie z pkt 12 (Wykup Obligacji)) przez stopę procentową, pomnożenie uzyskanego wyniku przez liczbę dni w danym Okresie Odsetkowym, podzielenie wyniku przez 365 i zaokrąglenie uzyskanego wyniku do pełnego grosza (pół grosza lub więcej będzie zaokrąglane w górę). Kwota odsetek jest obliczana odrębnie dla każdego Okresu Odsetkowego.

9.4. Ogłoszenie stopy procentowej i kwoty odsetek

Obligatariusze zostaną zawiadomieni o ustalonej stopie procentowej oraz kwocie odsetek zgodnie z pkt 20.1 (Zawiadomienia Obligatariuszy). W razie wprowadzenia Obligacji do obrotu na ASO Bondspot lub ASO GPW, informacja o wysokości odsetek zostanie zamieszczona również na stronie internetowej odpowiednio ASO Bondspot lub ASO GPW.

9.5. Podwyższenie Marży

- (a) W przypadku gdy poziom Wskaźnika Finansowego 1 przekroczy 225%, Marża zostanie podwyższona o 25 punktów bazowych w skali roku (Podwyższona Marża). Podwyższona Marża będzie miała zastosowanie do ustalenia stopy procentowej dla Okresów Odsetkowych przypadających bezpośrednio po Okresie Odsetkowym, w którym poziom Wskaźnika Finansowego 1 przekroczył 225%.
- (b) Podwyższona Marża nie będzie podstawą do ustalania stopy procentowej dla Okresów Odsetkowych przypadających bezpośrednio po Okresie Odsetkowym, w którym poziom Wskaźnika Finansowego 1 został obniżony do poziomu równego lub niższego niż 225%.

9.6. Okresy Odsetkowe oraz Dni Płatności Odsetek

Nr okresu odsetkowego	Dzień Ustalenia Praw dla każdego Okresu Odsetkowego	Pierwszy Dzień Okresu Odsetkowego (z wyłączeniem tego dnia)	Ostatni Dzień Okresu Odsetkowego (łącznie z tym dniem)/Dzień Płatności Odsetek
1.	2019-10-18	2019-04-26	2019-10-26
2.	2020-04-17	2019-10-26	2020-04-26
3.	2020-10-16	2020-04-26	2020-10-26
4.	2021-04-16	2020-10-26	2021-04-26
5.	2021-10-18	2021-04-26	2021-10-26
6.	2022-04-15	2021-10-26	2022-04-26
7.	2022-10-18	2022-04-26	2022-10-26
8.	2023-04-18	2022-10-26	2023-04-26

9.7. Stopa procentowa w przypadku opóźnienia

13 

W przypadku opóźnienia w płatności odsetek, wartości nominalnej Obligacji lub Premii (jeżeli zgodnie z Warunkami Emisji będzie wymagalna) wysokość stopy procentowej dla odsetek za opóźnienie naliczanych po dniu, w którym zgodnie z Warunkami Emisji miała nastąpić płatność odsetek, wartości nominalnej Obligacji lub Premii (jeżeli zgodnie z Warunkami Emisji będzie wymagalna), zostanie ustalona według stopy odsetek ustawowych.

10. PŁATNOŚCI

- 10.1. Wszelkie płatności z tytułu Obligacji będą dokonywane zgodnie z Regulacjami KDPW, za pośrednictwem KDPW i właściwych Uczestników Depozytu. Informacje o numerze rachunku bankowego oraz wszelkie inne informacje i dokumenty wymagane przez Uczestnika Depozytu prowadzącego Rachunek Papierów Wartościowych lub Rachunek Zbiorczy winny być przekazane w formie i terminach określonych w regulacjach tego Uczestnika Depozytu. Dla uniknięcia wątpliwości brak płatności na rzecz Obligatariuszy, spowodowany nieprzekazaniem przez Obligatariusza informacji o numerze rachunku bankowego nie stanowi Przypadku Naruszenia, o którym mowa w pkt 14 (Przypadki Naruszenia).
- 10.2. Wszelkie płatności świadczeń z tytułu Obligacji będą dokonywane na rzecz Obligatariuszy posiadających Obligacje na koniec Dnia Ustalenia Praw bez jakichkolwiek dodatkowych dyspozycji i oświadczeń Obligatariuszy.
- 10.3. Zasady dokonywania płatności:
 - (a) Jeżeli dzień płatności z tytułu Obligacji przypada na dzień niebędący Dniem Roboczym, płatność na rzecz Obligatariusza nastąpi w pierwszym Dniu Roboczym przypadającym po tym dniu. W takim wypadku Obligatariuszowi nie będą przysługiwały odsetki za opóźnienie w dokonaniu płatności ani jakiegokolwiek inne płatności.
 - (b) Płatności świadczeń z tytułu Obligacji będą dokonywane bez jednostronnego potrącenia jakichkolwiek wierzytelności Emitenta z wierzytelnościami Obligatariuszy.
 - (c) Podwyższenie Marży, o którym mowa w pkt 9.5 (Podwyższenie Marży) będzie obowiązywało: (i) od początku pierwszego Okresu Odsetkowego, następującego po dniu, w którym Emitent przedstawił Obligatariuszom informację o Wskaźniku Finansowym 1 zgodnie z pkt 17.2 potwierdzające, że wartość Wskaźnika Finansowego 1 wzrosła powyżej danego poziomu (ii) do końca Okresu Odsetkowego, w którym Emitent przedstawi Obligatariuszom informację o Wskaźniku Finansowym 1 potwierdzające, że wartość Wskaźnika Finansowego 1 spadła do poziomu równego lub niższego niż 225%.
- 10.4. Niezależnie od postanowień pkt 10.3(a) – 10.3(c), Emitent przewiduje możliwość zaliczenia przez Obligatariuszy wierzytelności z tytułu wykupu Obligacji na poczet ceny nabycia obligacji nowej emisji Emitenta.
- 10.5. Miejscem spełnienia świadczenia pieniężnego z Obligacji będzie miejsce siedziby KDPW.

11. PODATKI

- 11.1. Wszelkie płatności z tytułu Obligacji zostaną dokonane bez potrąceń lub odliczeń z tytułu lub na poczet obecnych lub przyszłych podatków lub jakiegokolwiek rodzaju należności publicznoprawnych wymierzonych lub nałożonych przez odpowiednie władze podatkowe lub w ich imieniu, chyba że potrącenia lub odliczenia tych podatków lub należności publicznoprawnych wymagają bezwzględnie obowiązujące przepisy prawa. Emitent nie będzie płacił kwot wyrównujących pobrane podatki lub należności publicznoprawne, jeżeli z

jakąkolwiek płatnością z tytułu Obligacji związany będzie obowiązek pobrania i zapłaty jakiegokolwiek podatku lub innej należności publicznoprawnej.

- 11.2. Jeżeli istnieje obowiązek potrącenia lub odliczenia jakiegokolwiek podatku, a Obligatariusz nie przekaze Uczestnikowi Depozytu, najpóźniej w Dniu Ustalenia Praw, informacji i dokumentów niezbędnych do zastosowania obniżonej lub zerowej stawki opodatkowania, w tym (i) oryginału aktualnego certyfikatu rezydencji przed dokonaniem pierwszej płatności na rzecz Obligatariusza, i dalej kolejnych aktualnych certyfikatów rezydencji, nie rzadziej niż co 12 miesięcy, (ii) oryginału oświadczenia Obligatariusza o pozostawaniu rzeczywistym właścicielem płatności na rzecz Obligatariusza dostarczanego przed każdą płatnością na rzecz Obligatariusza, (iii) oryginału oświadczenia Obligatariusza dostarczanego przed każdą płatnością na rzecz Obligatariusza na temat mającej zastosowanie do Obligatariusza stawki podatku u źródła wraz z oświadczeniem o spełnieniu wszystkich warunków do skorzystania ze zwolnienia z podatku u źródła lub stawki tego podatku niższej niż podstawowa, określona w polskich przepisach podatkowych, wówczas podatek zostanie pobrany w pełnej wysokości.

12. WYKUP OBLIGACJI

- 12.1. Z zastrzeżeniem pkt 13 (Wcześniejszy wykup Obligacji z inicjatywy Emitenta), pkt 14.3 (Skutek wystąpienia Przypadku Naruszenia) i pkt 15 (Niewypełnienie zobowiązania, likwidacja i zmiana formy prawnej Emitenta), Emitent zapłaci za każdą Obligację:

- (a) w Pierwszym Dniu Częściowej Amortyzacji kwotę równą Pierwszej Kwocie Częściowej Amortyzacji;
- (b) w Drugim Dniu Częściowej Amortyzacji kwotę równą Drugiej Kwocie Częściowej Amortyzacji;
- (c) w Dniu Wykupu kwotę równą Trzeciej Kwocie Częściowej Amortyzacji.

- 12.2. Zapłata przez Emitenta Kwoty Częściowej Amortyzacji zgodnie z niniejszym pkt 12 (Wykup Obligacji) pomniejsza odpowiednio wartość nominalną Obligacji nie stanowiąc zmiany Warunków Emisji i nie wymagając podejmowania uchwał przez Zgromadzenie Obligatariuszy, ani zawierania jednobrzmiących porozumień z każdym z Obligatariuszy.

- 12.3. Płatności z tytułu Obligacji będą dokonywane zgodnie z Regulacjami KDPW, za pośrednictwem KDPW oraz Uczestników Depozytu.

13. WCZEŚNIEJSZY WYKUP OBLIGACJI Z INICJATYWY EMITENTA

- 13.1. Emitent może, po upływie 30 (trzydziestu) dni od dnia złożenia Obligatariuszom zawiadomienia, wykupić Obligacje, w całości lub w części, z tym, że wyłącznie w Dniu Płatności Odsetek przypadającym po upływie 30 (trzydziestu) dni od dnia złożenia Obligatariuszom zawiadomienia o wcześniejszym wykupie, z uwzględnieniem pkt 13.3 (Dzień Wcześniejszego Wykupu). Zawiadomienie musi wskazywać zarówno liczbę Obligacji podlegających wykupowi, jak i Dzień Wcześniejszego Wykupu.

- 13.2. Wykup nastąpi poprzez zapłatę na rzecz Obligatariuszy:

- (a) wartości nominalnej Obligacji (z zastrzeżeniem zmiany wartości nominalnej Obligacji w wyniku zapłaty Kwoty Częściowej Amortyzacji zgodnie z pkt 12 (Wykup Obligacji)) powiększonej o Premię wyliczoną zgodnie z pkt 13.4 oraz

15/11/15

- (b) kwoty odsetek od Obligacji podlegających wykupowi, naliczonych od dnia rozpoczęcia Okresu Odsetkowego, w którym wykup następuje (z wyłączeniem tego dnia) do Dnia Wcześniejszego Wykupu (włącznie).
- 13.3. Wcześniejszy wykup Obligacji z inicjatywy Emitenta, o którym mowa w pkt 13.1, może nastąpić najwcześniej w Dniu Płatności Odsetek za 2. Okres Odsetkowy.
- 13.4. Premia za wcześniejszy wykup Obligacji dokonywany zgodnie z niniejszym pkt 13 wynosi:
- (a) w przypadku wykupu Obligacji w Dniu Płatności Odsetek za 2. Okres Odsetkowy – 1,5% wartości nominalnej Obligacji (z zastrzeżeniem zmiany wartości nominalnej Obligacji w wyniku zapłaty Kwoty Częściowej Amortyzacji zgodnie z pkt 12 (Wykup Obligacji)),
 - (b) w przypadku wykupu Obligacji w Dniu Płatności Odsetek za 3. lub 4. Okres Odsetkowy – 1% wartości nominalnej Obligacji (z zastrzeżeniem zmiany wartości nominalnej Obligacji w wyniku zapłaty Kwoty Częściowej Amortyzacji zgodnie z pkt 12 (Wykup Obligacji)),
 - (c) w przypadku wykupu Obligacji w Dniu Płatności Odsetek za 5. Okres Odsetkowy – 0,75% wartości nominalnej Obligacji (z zastrzeżeniem zmiany wartości nominalnej Obligacji w wyniku zapłaty Kwoty Częściowej Amortyzacji zgodnie z pkt 12 (Wykup Obligacji)),
 - (d) w przypadku wykupu Obligacji w Dniu Płatności Odsetek za 6. lub 7. Okres Odsetkowy – Premia nie przysługuje.
- 13.5. Wykup Obligacji nastąpi na zasadach szczegółowo określonych w Regulacjach KDPW, za pośrednictwem KDPW oraz Uczestników Depozytu.

14. PRZYPADKI NARUSZENIA

14.1. Przypadki Naruszenia

Każdy Obligatariusz może zażądać wcześniejszego wykupu posiadanych Obligacji, jeżeli wystąpi którekolwiek z poniższych zdarzeń:

- (a) wystąpi istotne zdarzenie faktyczne lub prawne, stwarzające uzasadnioną możliwość postawienia Emitenta lub Istotnego Podmiotu z Grupy w stan upadłości, likwidacji lub wszczęcia postępowania restrukturyzacyjnego, a w szczególności:
 - (i) Emitent lub Istotny Podmiot z Grupy ulegnie przymusowej lub dobrowolnej likwidacji (z wyjątkiem likwidacji Istotnych Podmiotów z Grupy w ramach reorganizacji struktury kapitałowej Grupy, w wyniku których majątek danego Istotnego Podmiotu z Grupy zostanie przejęty przez Emitenta bądź też jeden lub większą liczbę Podmiotów Zależnych) lub
 - (ii) z zastrzeżeniem punktu 14.2 Podmiot Ustanawiający Zabezpieczenie nie wykonuje swoich zobowiązań, co zgodnie przepisami mającymi zastosowanie do takiego podmiotu stanowi przesłankę złożenia wniosku o otwarcie postępowania insolwencyjnego lub Emitent lub Istotne Podmioty z Grupy nie wykonują swoich wymagalnych zobowiązań, których łączna kwota przekracza 10% Skonsolidowanych Kapitałów Własnych i trwa to: (1) ponad 90 dni lub (2) ma to charakter trwały, z zastrzeżeniem, iż do kwot wymagalnych

zobowiązań, o których mowa powyżej nie wlicza się zobowiązań, w tym opóźnień płatności, wobec podmiotów z Grupy,

- (b) z zastrzeżeniem punktu 14.2 zobowiązania Podmiotu Ustanawiającego Zabezpieczenie przekraczają wartość jego majątku – jeżeli zgodnie przepisami mającymi zastosowanie do takiego podmiotu stanowi przesłankę złożenia wniosku o otwarcie postępowania insolwencyjnego lub zobowiązania Emitenta przekroczyć wartość jego majątku przez okres przekraczający 24 miesiące,
- (c) Emitent lub Istotny Podmiot z Grupy lub, z zastrzeżeniem punktu 14.2 Podmiot Ustanawiający Zabezpieczenie, zawrze z nadzorcą układu umowę o sprawowanie nadzoru nad przebiegiem postępowania o zatwierdzenie układu,
- (d) Emitent lub Istotny Podmiot z Grupy ogłosił pisemnie lub w formie informacji na stronie internetowej lub raportu bieżącego, że stał się niezdolny do spłaty swojego zadłużenia w terminach zapadalności lub ogłosił pisemnie zawieszenie spłaty swojego zadłużenia lub taki zamiar,
- (e) z powodu trudności finansowych lub płynnościowych zagrażających wypłacalności Emitent lub Istotny Podmiot z Grupy będzie prowadzić negocjacje z wierzycielem lub wierzycielami w celu zmiany warunków spłaty swoich wymagalnych zobowiązań pieniężnych, których łączna kwota przekracza 10% Skonsolidowanych Kapitałów Własnych;
- (f) wydane zostanie przez sąd postanowienie o rozwiązaniu Emitenta lub Istotnego Podmiotu z Grupy lub podjęta zostanie przez stosowny organ Emitenta lub Istotnego Podmiotu z Grupy uchwała o rozwiązaniu Emitenta lub Istotnego Podmiotu z Grupy lub podjęta zostanie decyzja o przeniesieniu siedziby Emitenta za granicę (nie dotyczy to rozwiązania Istotnego Podmiotu z Grupy w związku z reorganizacją struktury kapitałowej Grupy skutkującego przejęciem majątku likwidowanego Istotnego Podmiotu z Grupy przez Emitenta lub jeden lub większą liczbę Podmiotów Zależnych);
- (g) Emitent lub Istotne Podmioty z Grupy nie dokonały płatności z tytułu prawomocnych orzeczeń sądowych lub ostatecznych decyzji administracyjnych nakazujących zapłatę w łącznej kwocie przekraczającej 10% Skonsolidowanych Kapitałów Własnych;
- (h) zawarte przez Emitenta umowy o zarządzanie Portfelami Wierzytelności, o łącznej wartości godziwej wynoszącej co najmniej 10% Skonsolidowanych Aktywów zostaną rozwiązane lub wygasną, a Emitent nie usunie powyższego stanu poprzez zawarcie nowych umów w terminie 3 (trzech) miesięcy licząc od daty wypowiedzenia ostatniej umowy o zarządzanie Portfelami Wierzytelności, które spowodowało przekroczenie powyższego progu;
- (i) w okresie od Dnia Emisji do dnia ustanowienia Zabezpieczeń Obligacji, o których mowa w punkcie 18.1(g) (włącznie) Emitent lub inny Podmiot Zależny ustanowi Zabezpieczenie na Portfelach Wierzytelności na rzecz innych podmiotów niż Administrator Zabezpieczeń w wysokości powyżej 150% (sto pięćdziesiąt procent) łącznej wartości wierzytelności przysługującej takim podmiotom wobec Emitenta lub innego Podmiotu Zależnego;
- (j) Emitent zaprzestanie prowadzenia, w całości lub w istotnej części, swojej podstawowej działalności gospodarczej prowadzonej w Dniu Emisji;

17 

- (k) zostaną wycofane lub przestaną obowiązywać jakiegokolwiek zgody, zezwolenia, decyzje administracyjne lub inne licencje wymagane przez prawo, co powodowałoby uniemożliwienie Emitentowi prowadzenia przez niego działalności gospodarczej w zakresie, w jakim prowadzona jest w Dniu Emisji;
- (l) Emitent:
- (i) nie udostępni Obligatariuszom skonsolidowanych sprawozdań finansowych Emitenta na zasadach i w terminach określonych w pkt 16 (Sprawozdania finansowe),
 - (ii) nie udostępni Obligatariuszom Wyceny na zasadach i w terminach określonych w pkt 18 (Ustanowienie zabezpieczenia), lub
 - (iii) nie poinformuje Obligatariuszy o wartości Wskaźników Finansowych w trybie i terminach wskazanych w pkt 17 (Obliczanie wskaźników finansowych);
- (m) Wskaźnik Finansowy 1 przekroczy 250%, a Emitent nie uzyska zgody Zgromadzenia Obligatariuszy na czasowe przekroczenie Wskaźnika Finansowego 1;
- (n) Wskaźnik Finansowy 2 przekroczy wartość:
- (i) **przed** zaciągnięciem Nowego Długu, wartość:
 - (A) 400% w okresie od dnia 26 kwietnia 2019 r. (włącznie) do dnia 26 kwietnia 2020 r. (bez tego dnia),
 - (B) 375% w okresie od dnia 26 kwietnia 2020 r. (włącznie) do dnia 26 kwietnia 2021 r. (bez tego dnia),
 - (C) 350% w okresie od dnia 26 kwietnia 2021 r. (włącznie) do dnia 26 kwietnia 2022 r. (bez tego dnia),
 - (D) 325% w okresie od dnia 26 kwietnia 2022 r. (włącznie) do Dnia Wykupu,
 albo
 - (ii) **po** zaciągnięciu Nowego Długu, wartość:
 - (A) 375% w okresie od dnia 26 kwietnia 2021 r. (włącznie) do dnia 26 kwietnia 2022 r. (bez tego dnia),
 - (B) 350% w okresie od dnia 26 kwietnia 2022 r. (włącznie) do Dnia Wykupu,

z zastrzeżeniem, we wszystkich okolicznościach, o których mowa w pkt 14.1(n)(i) i pkt 14.1(n)(ii), z możliwości skorzystania z opcji wcześniejszego wykupu Obligacji z inicjatywy Emitenta, przy czym nie będzie stanowiła Przypadku Naruszenia sytuacja, w której Wskaźnik Finansowy 2 jednorazowo (tj. podczas jednego badania, o którym mowa w pkt 17.1) osiągnie wartość wyższą niż wartości przedstawione, w zależności od okoliczności, w pkt 14.1(n)(i)(A) – 14.1(n)(i)(D) lub w pkt 14.1(n)(ii)(A) – 14.1(n)(ii)(B), dla danego okresu, ale nie wyższą jednak niż 470%, o ile w kolejnych dwóch badaniach Wskaźników Finansowych, o których mowa w pkt 17.1, jego wartość nie przekroczy wartości zakładanej dla danego okresu zgodnie z, w zależności od okoliczności, pkt 14.1(n)(i)(A) – 14.1(n)(i)(D) lub pkt 14.1(n)(ii)(A) – 14.1(n)(ii)(B);

- (o) Wskaźnik Finansowy 3 przekroczy wartość 100%, przy czym nie będzie stanowiła Przypadku Naruszenia sytuacja, w której Wskaźnik Finansowy 3 jednorazowo (tj. podczas jednego badania, o którym mowa w pkt 17.1) osiągnie wartość wyższą niż 100%, nie wyższą jednak niż 110%, o ile w kolejnych dwóch badaniach Wskaźników Finansowych, o których mowa w pkt 17.1, jego wartość nie przekroczy 100%;
- (p) nastąpiło jedno z poniższych zdarzeń:
- (i) dokonano zajęcia lub zajęć w toku postępowania egzekucyjnego lub udzielono zabezpieczenia lub zabezpieczeń w toku postępowania zabezpieczającego, cywilnego lub administracyjnego, skutkujących zajęciem lub obciążeniem składnika lub składników majątku Emitenta lub Istotnego Podmiotu z Grupy o łącznej wartości przekraczającej 10% Skonsolidowanych Kapitałów Własnych, o ile w terminie trzydziestu (30) dni od daty powzięcia wiadomości przez, odpowiednio, Emitenta lub Istotny Podmiot z Grupy o dokonanym zajęciu lub udzielonym zabezpieczeniu nie dojdzie do uchylenia, upadku lub zniesienia takiego zajęcia lub zabezpieczenia; lub
 - (ii) wszczęto egzekucję lub egzekucje w stosunku do majątku Emitenta lub Istotnego Podmiotu z Grupy o wartości przekraczającej 10% Skonsolidowanych Kapitałów Własnych, o ile w terminie trzydziestu (30) dni od daty powzięcia, odpowiednio, przez Emitenta lub Istotny Podmiot z Grupy wiadomości o wszczęciu egzekucji nie dojdzie do jej uchylenia lub wstrzymania (w tym m.in. uchylenie zajęcia majątku) lub, odpowiednio:
 - (A) Emitent lub Istotny Podmiot z Grupy nie zapłaci kwoty będącej przedmiotem egzekucji lub
 - (B) zostanie dokonana zapłata kwoty będącej przedmiotem egzekucji w formie potrącenia lub innego rozliczenia bezgotówkowego dokonanego poprzez przeniesienie na wierzyciela Portfeli Wierzytelności (innych niż stanowiące Przedmiot Zastawu) poniżej wartości godziwej; lub
 - (iii) z zastrzeżeniem punktu 14.2, wszczęto egzekucję wobec majątku stanowiącego Zabezpieczenie Obligacji lub dokonano zajęcia lub zajęć lub obciążenia takiego majątku w toku postępowania zabezpieczającego, cywilnego lub administracyjnego, jeżeli wartość godziwa takiego majątku przekracza kwotę 5.000.000 PLN, o ile w terminie trzydziestu (30) dni od daty powzięcia, odpowiednio, przez Emitenta, Istotny Podmiot z Grupy lub Podmiot Ustanawiający Zabezpieczenie wiadomości o wszczęciu egzekucji nie dojdzie do jej uchylenia lub wstrzymania (w tym m.in. uchylenia zajęcia majątku) lub, odpowiednio:
 - (A) Emitent, Istotny Podmiot z Grupy lub Podmiot Ustanawiający Zabezpieczenie nie zapłaci kwoty będącej przedmiotem egzekucji lub
 - (B) zostanie dokonana zapłata kwoty będącej przedmiotem egzekucji w formie potrącenia lub innego rozliczenia bezgotówkowego dokonanego poprzez przeniesienie na wierzyciela Portfeli Wierzytelności (innych niż stanowiące Przedmiot Zastawu) poniżej wartości godziwej;
 - (q) Emitent lub Istotny Podmiot z Grupy bez zgody Obligatariuszy dokona w ramach pojedynczej transakcji lub kilku powiązanych lub niepowiązanych transakcji, zawartych dobrowolnie lub pod przymusem, sprzedaży, przeniesienia,

najmu/dzierżawy lub innego zbycia lub rozporządzenia całości lub części swojego majątku, innego niż Dozwolone Rozporządzenie;

- (r) po Dniu Emisji łączna wartość wierzytelności podmiotów z Grupy wobec podmiotów spoza Grupy z tytułu Zadłużenia Finansowego i z tytułu poręczeń lub gwarancji (za wyjątkiem gwarancji udzielonych przez Emitenta lub Podmioty Zależne w związku z zarządzeniem aktywami funduszy inwestycyjnych należących do:
- (i) Trigon Profit VI NS FIZ (obecnie Lartiq Profit VI NS FIZ);
 - (ii) Trigon Profit VII NS FIZ (obecnie Lartiq Profit VII NS FIZ);
 - (iii) Trigon Profit VIII NS FIZ (obecnie Lartiq Profit VIII NS FIZ);
 - (iv) Trigon Profit IX NS FIZ (obecnie Lartiq Profit IX NS FIZ);
 - (v) Trigon Profit X NS FIZ (obecnie Lartiq Profit X NS FIZ);
 - (vi) Trigon Profit XII NS FIZ (obecnie Lartiq Profit XII NS FIZ).
- przekroczy kwotę 5.000.000 PLN;
- (s) wszystkie akcje Emitenta zostaną wykluczone lub wycofane z obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW;
- (t) Obligacje zostaną wykluczone z obrotu na ASO BondSpot lub ASO GPW;
- (u) jakiegokolwiek Zadłużenie Finansowe Emitenta lub Istotnego Podmiotu z Grupy nie zostanie spłacone w terminie jego wymagalności ani też po upływie pierwotnie ustalonego okresu karencji, lub też jakiegokolwiek Zadłużenie Finansowe Emitenta lub Istotnego Podmiotu z Grupy, wskutek wystąpienia przypadku naruszenia Zadłużenia Finansowego lub innych okoliczności skutkujących obowiązkiem wcześniejszej spłaty Zadłużenia Finansowego zostanie uznane lub stanie się wymagalne i płatne przed ustalonym terminem jego wymagalności, lub też jakiegokolwiek wierzyciel Emitenta lub Istotnego Podmiotu z Grupy wskutek wystąpienia przypadku naruszenia Zadłużenia Finansowego lub innych okoliczności zapewniających możliwość żądania wcześniejszej spłaty Zadłużenia Finansowego będzie uprawniony do żądania spłaty Zadłużenia Finansowego Emitenta lub Istotnego Podmiotu z Grupy przed ustalonym terminem jego wymagalności, chyba że:
- (i) łączna wartość Zadłużenia Finansowego, o którym mowa powyżej będzie niższa niż 10% Skonsolidowanych Kapitałów Własnych; lub
 - (ii) postawione w stan natychmiastowej wymagalności Zadłużenie Finansowe Emitenta lub Istotnego Podmiotu z Grupy zostanie przez, odpowiednio, Emitenta lub Istotny Podmiot z Grupy spłacone w terminie 10 (dziesięciu) Dni Roboczych lub w innym terminie uzgodnionym z wierzycielem, a w zakresie w jakim takie Zadłużenie Finansowe nie zostanie w tym terminie spłacone, jego termin wymagalności zostanie odroczony.
- (v) Przed ustanowieniem Zabezpieczenia zgodnie z pkt 18.1(f), Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Emitenta podejmie uchwałę o wypłacie dywidendy, umorzenia lub nabycia akcji własnych Emitenta, obniżenia kapitału zakładowego Emitenta, w przypadku gdy jednocześnie, w dniu podjęcia takiej uchwały, Wskaźnik Finansowy 1 nie będzie wyższy niż 250% oraz Wskaźnik Finansowy 2 nie będzie wyższy niż 325%.

W celu uniknięcia wątpliwości, po ustanowieniu Zabezpieczenia w wysokości wskazanej w pkt 18.1(f) Emitenta nie będą obowiązywały ww. ograniczenia związane z wypłatą dywidendy, umorzeniem lub nabyciem akcji własnych ani obniżeniem kapitału zakładowego.

- (w) Emitent w należytych terminach nie zwoła Zgromadzenia Obligatariuszy pomimo należycie i terminowo złożonego przez Obligatariuszy wniosku o zwołanie Zgromadzenia Obligatariuszy.
- (x) Emitent przeniesie poza granice Polski swój główny ośrodek podstawowej działalności (w rozumieniu art. 3 Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2015/848 z dnia 20 maja 2015 r. w sprawie postępowania upadłościowego).
- (y) Emitent nie ustanowi Zabezpieczenia Obligacji na warunkach i w terminach zgodnie z pkt 18 (Ustanowienie zabezpieczenia).
- (z) Emitent ustanowi Zabezpieczenie w związku z emisją obligacji lub innych dłużnych papierów wartościowych, innych niż Obligacje, chyba że jednocześnie ustanowi na rzecz Obligatariuszy Zabezpieczenie tego samego rodzaju (tj. poprzez analogiczny rodzaj zabezpieczenia o co najmniej takiej samej wartości).
- (aa) Fundusz Inwestycyjny (o ile zostanie utworzony) zaciągnie jakiegokolwiek Zadłużenie Finansowe, inne aniżeli związane z Zabezpieczeniami Obligacji na posiadanych przez Portfelach Wierzytelności.
- (bb) Nastąpi Naruszenie Dokumentu Związanego.
- (cc) Emitent lub jakiegokolwiek Podmiot Zależny:
 - (i) stanie się wierzycielem z tytułu Nowego Długu lub
 - (ii) przed dniem **27 kwietnia 2024 roku** dokona jakiegokolwiek spłaty Zadłużenia Finansowego zaciągniętego przez Emitenta lub jakiegokolwiek Podmiot Zależny po dniu 2 lipca 2021 roku za wyjątkiem:
 - (A) spłaty przez Kredyt Inkaso I Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty z siedzibą w Warszawie lub przez Kredyt Inkaso II Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty z siedzibą w Warszawie rat kapitałowych Zadłużenia Finansowego zaciągniętego przez te fundusze inwestycyjne w ING Banku Śląskim S.A. lub
 - (B) płatności odsetek naliczonych od takiego Zadłużenia Finansowego lub
 - (iii) w okresie od **27 kwietnia 2024 roku** (włącznie) do **27 września 2024 roku** (włącznie) dokona spłaty Zadłużenia Finansowego zaciągniętego przez Emitenta lub jakiegokolwiek Podmiot Zależny po dniu 2 lipca 2021 roku, w łącznej kwocie przekraczającej 20.000.000 zł, za wyjątkiem:
 - (A) spłaty przez Kredyt Inkaso I Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty z siedzibą w Warszawie lub przez Kredyt Inkaso II Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty z siedzibą w Warszawie rat kapitałowych Zadłużenia Finansowego zaciągniętego przez te fundusze inwestycyjne w ING Banku Śląskim S.A. lub

- (B) płatności odsetek naliczonych od takiego Zadłużenia Finansowego lub
- (iv) wyrazi zgodę na zmianę warunków Nowego Długu, w tym zmianę umów lub warunków emisji obligacji dotyczących Nowego Długu, w ten sposób, iż dany Nowy Dług przestanie spełniać warunki uznania go za Nowy Dług w rozumieniu niniejszych Warunków Emisji;
- (dd) Emitent lub jakikolwiek Podmiot Zależny zaciągnie po dniu 2 lipca 2021 roku Zadłużenie Finansowe, jeżeli Faktyczna Stopa IRR Długu dotycząca finansowania będącego źródłem tego Zadłużenia Finansowego przekracza dotyczący takiego finansowania Maksymalny Dopuszczalny Koszt Długu.
- (ee) Emitent lub jakikolwiek Podmiot Zależny zaciągnie po dniu 2 lipca 2021 roku jakiekolwiek Zadłużenie Finansowe o terminie ostatecznej spłaty, w tym ostatecznej dacie wykupu, przypadającym lub przypadającej przed dniem 27 kwietnia 2024 roku, z wyłączeniem Zadłużenia Finansowego Kredyt Inkaso I Niestandaryzowanego Sekurytyzacyjnego Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego z siedzibą w Warszawie oraz Kredyt Inkaso II Niestandaryzowanego Sekurytyzacyjnego Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego z siedzibą w Warszawie wobec ING Banku Śląskiego S.A.
- (ff) Emitent lub jakikolwiek Podmiot Zależny zaciągnie po dniu 2 lipca 2021 roku jakiekolwiek Zadłużenie Finansowe o terminie ostatecznej spłaty, w tym ostatecznej dacie wykupu przypadającym lub przypadającej przed dniem 27 września 2024 roku, z wyłączeniem:
- (i) Zadłużenia Finansowego w łącznej kwocie nieprzekraczającej 20.000.000 zł (lub równowartości tej kwoty w innej walucie) o terminie ostatecznej spłaty/ostatecznej dacie wykupu przypadającym(ej) po dniu 27 kwietnia 2024 roku; lub
 - (ii) Zadłużenia Finansowego Kredyt Inkaso I Niestandaryzowanego Sekurytyzacyjnego Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego z siedzibą w Warszawie oraz Kredyt Inkaso II Niestandaryzowanego Sekurytyzacyjnego Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego z siedzibą w Warszawie wobec ING Banku Śląskiego S.A.
- 14.2. Przypadki Naruszenia, o których mowa w punktach 14.1(a)(ii), 14.1(b), 14.1(c) lub 14.1(p)(iii) nie wystąpią w odniesieniu do danego Podmiotu Ustanawiającego Zabezpieczenie, jeżeli w terminie 60 (sześćdziesięciu) dni od dnia zaistnienia okoliczności, o których mowa w tych punktach, a w odniesieniu do pkt 14.1(p)(iii) także upływu okresu 30-dniowego przewidzianego w tym punkcie oraz otrzymania stosownego żądania od Administratora Zabezpieczeń, od Istotnych Obligatariuszy lub od Zgromadzenia Obligatariuszy (wyrażonego w postaci uchwały), Emitent zapewni ustanowienie przez Podmiot Zależny lub Podmioty Zależne, w odniesieniu do których nie mają miejsca okoliczności, o których mowa w punktach 14.1(a)(ii), 14.1(b), 14.1(c) lub 14.1(p)(iii) Zabezpieczenia Obligacji w postaci:
- (a) zastawów rejestrowych na Portfelach Wierzytelności o wartości godziwej nie niższej niż wartość godziwa Portfeli Wierzytelności stanowiących Zabezpieczenie Obligacji należących do Podmiotu Ustanawiającego Zabezpieczenie, którego dotyczą okoliczności, o których mowa powyżej lub
 - (b) innych analogicznych zastawów rządzonych prawem obcym w odniesieniu do Portfeli Wierzytelności należących do Podmiotu Ustanawiającego Zabezpieczenie, którego

dotyczą okoliczności, o których mowa powyżej (o wartości godziwej wskazanej powyżej) w skład których wchodzi wierzytelności rządzone prawem obcym,

zastępujące stosowne Zabezpieczenia Obligacji ustanowione przez Podmiot Ustanawiającego Zabezpieczenie, którego dotyczą okoliczności, o których mowa w punktach 14.1(a)(ii), 14.1(b), 14.1(c) lub 14.1(p)(iii).

14.3. Skutek wystąpienia Przypadku Naruszenia

- (a) W razie wystąpienia i trwania Przypadku Naruszenia, z zastrzeżeniem pkt 14.3(b), Istotni Obligatariusze mogą złożyć oświadczenia o żądaniu wcześniejszego wykupu Obligacji posiadanych przez Istotnych Obligatariuszy, o czym Emitent powiadomi pozostałych Obligatariuszy. Złożenie oświadczeń, o których mowa w niniejszym punkcie 14.3(a) uprawnia pozostałych Obligatariuszy do złożenia oświadczenia o żądaniu wcześniejszego wykupu Obligacji (z zastrzeżeniem pkt 14.3(b)).
- (b) W razie wystąpienia i trwania Przypadku Naruszenia Zgromadzenie Obligatariuszy może podjąć uchwałę niewyrażającą zgody na żądanie przez Obligatariuszy wcześniejszego wykupu Obligacji. Nie uchybia to prawom Istotnych Obligatariuszy oraz pozostałych Obligatariuszy i prawom Administratora Zabezpieczeń do dochodzenia zaspokojenia wierzytelności z tytułu Obligacji w razie złożenia żądań wcześniejszego wykupu Obligacji zgodnie z niniejszymi Warunkami Emisji przed podjęciem uchwały, o której mowa w niniejszym pkt (b).
- (c) W razie wystąpienia i trwania Przypadku Naruszenia określonego w pkt 14.1(e), 14.1(g), 14.1(k), 14.1(l), 14.1(q), 14.1(r), 14.1(u), 14.1(z), 14.1(aa) lub 14.1(bb) do żądania wcześniejszego wykupu Obligacji wymagane jest podjęcie przez Zgromadzenie Obligatariuszy uchwały zezwalającej Obligatariuszom na żądanie wcześniejszego wykupu lub złożenie i skuteczne doręczenie Emitentowi pisemnego oświadczenia o żądaniu wcześniejszego wykupu Obligacji przez Istotnych Obligatariuszy.
- (d) W razie wystąpienia i trwania któregośkolwiek Przypadku Naruszenia innego, aniżeli opisane w pkt 14.3(c) do żądania wcześniejszego wykupu Obligacji nie jest wymagane podjęcie przez Zgromadzenie Obligatariuszy uchwały zezwalającej Obligatariuszom na żądanie wcześniejszego wykupu ani złożenie i doręczenie Emitentowi pisemnego oświadczenia o żądaniu wcześniejszego wykupu Obligacji przez Istotnych Obligatariuszy.
- (e) Obligatariusz, który zamierza złożyć żądanie wcześniejszego wykupu w związku z wystąpieniem Przypadku Naruszenia, o którym mowa w pkt 14.3(d), powinien wezwać Emitenta na piśmie do usunięcia zaistniałego Przypadku Naruszenia. Jeżeli w terminie 5 (pięciu) Dni Roboczych od dnia otrzymania takiego wezwania, Emitent nie usunie naruszenia powiadamiając o tym Obligatariusza, Obligatariusz ma prawo złożyć żądanie wcześniejszego wykupu, o którym mowa w pkt 14.3(f).
- (f) Obligatariusz żądający wcześniejszego wykupu posiadanych Obligacji powinien doręczyć Emitentowi żądanie wcześniejszego wykupu osobiście, listem poleconym lub pocztą kurierską. W żądaniu wcześniejszego wykupu Obligatariusz powinien wskazać podstawę żądania wcześniejszego wykupu oraz w odniesieniu do Obligatariuszy niebędących polskimi podatnikami załączyć odpowiednie świadectwo depozytowe oraz wszelkie wymagane właściwymi przepisami prawa informacje i dokumenty, w tym aktualny certyfikat rezydencji podatkowej, jeśli płatność na rzecz Obligatariusza podlega podatkowi u źródła, a Obligatariusz chce skorzystać z obniżonej lub zerowej stawki tego podatku. Doręczenie żądania wcześniejszego

wykupu powoduje, że Obligacje posiadane przez takiego Obligatariusza stają się wymagalne w terminie 10 (dziesięciu) Dni Roboczych od dnia doręczenia Emitentowi takiego żądania (**Dzień Wcześniejszego Wykupu**).

- (g) W przypadku wcześniejszego wykupu Obligacji Emitent zapłaci Obligatariuszowi kwotę równą sumie:
- (i) wartości nominalnej Obligacji (z zastrzeżeniem zmiany wartości nominalnej Obligacji w wyniku zapłaty Kwoty Częściowej Amortyzacji zgodnie z pkt 12 (Wykup Obligacji)); oraz
 - (ii) kwoty odsetek od Obligacji naliczonych od dnia rozpoczęcia Okresu Odsetkowego, w którym wykup następuje (z wyłączeniem tego dnia) do Dnia Wcześniejszego Wykupu (włącznie).

14.4. Zdarzenia niestanowiące Przypadku Naruszenia

Przed dokonaniem czynności lub wystąpieniem innego zdarzenia, które prowadziłoby do wystąpienia Przypadku Naruszenia, Emitent może zwołać Zgromadzenie Obligatariuszy w celu podjęcia uchwały wyrażającej zgodę na dokonanie takiej czynności lub nastąpienie takiego zdarzenia. Po podjęciu uchwały przez Zgromadzenie Obligatariuszy, dokonanie takiej czynności przez Emitenta lub nastąpienie takiego zdarzenia nie będzie stanowiło Przypadku Naruszenia.

15. NIEWYPEŁNIENIE ZOBOWIĄZANIA, LIKWIDACJA I ZMIANA FORMY PRAWNEJ EMITENTA

- 15.1. Jeżeli wystąpią okoliczności opisane w art. 74 Ustawy o Obligacjach, a w szczególności Emitent będzie w zwłoce z wykonaniem w terminie, w całości lub w części, zobowiązań pieniężnych wynikających z Obligacji, Obligatariusz może zażądać natychmiastowego wykupu posiadanych Obligacji. Obligatariusz może żądać wykupu Obligacji również w przypadku niezawinionego przez Emitenta opóźnienia dłuższego niż 3 (trzy) dni.
- 15.2. W dniu otwarcia likwidacji Emitenta Obligacje stają się natychmiast wymagalne.
- 15.3. W przypadku połączenia Emitenta z innym podmiotem, jego podziału lub przekształcenia formy prawnej, Obligacje podlegają natychmiastowemu wykupowi, jeżeli podmiot, który wstąpił w obowiązki Emitenta z tytułu Obligacji, zgodnie z Ustawą o Obligacjach nie posiada uprawnień do ich emitowania.
- 15.4. W dniu, w którym Obligacje staną się natychmiast wymagalne zgodnie z pkt 15.1 - 15.3 lub z innych przyczyn przewidzianych przepisami prawa (**Dzień Wcześniejszego Wykupu**), Emitent zapłaci Obligatariuszowi za każdą Obligację kwotę równą sumie:
- (a) wartości nominalnej Obligacji (z zastrzeżeniem zmiany wartości nominalnej Obligacji w wyniku zapłaty Kwoty Częściowej Amortyzacji zgodnie z pkt 12 (Wykup Obligacji)); oraz
 - (b) kwoty odsetek od Obligacji naliczonych od dnia rozpoczęcia Okresu Odsetkowego, w którym wykup następuje (z wyłączeniem tego dnia) do Dnia Wcześniejszego Wykupu (włącznie).

16. SPRAWOZDANIA FINANSOWE

- 16.1. Emitent będzie zobowiązany udostępniać Obligatariuszom skonsolidowane kwartalne (po 1Q i 3Q), skonsolidowane półroczne (2Q) i zbadane przez biegłego rewidenta skonsolidowane roczne sprawozdania finansowe Emitenta (4Q) w terminach, w których podmioty, których akcje są notowane na rynku regulowanym GPW są zobowiązane publikować raporty okresowe zawierające powyższe dane.
- 16.2. Jeżeli akcje Emitenta przestaną być notowane na rynku regulowanym GPW, Emitent zamiast sprawozdań, o których mowa w pkt 16.1, może udostępniać Obligatariuszom kwartalne skonsolidowane sprawozdania Emitenta zawierające co najmniej bilans, rachunek zysków i strat i rachunek przepływów pieniężnych – w terminie 45 dni od dnia zakończenia danego kwartału, a ponadto roczne skonsolidowane sprawozdanie wraz z opinią z badania przez biegłego rewidenta – w terminie nie dłuższym niż 120 dni od dnia zakończenia roku obrotowego.
- 16.3. Sprawozdania, o których mowa w pkt 16.1 i 16.2, będą udostępniane Obligatariuszom na stronie internetowej Emitenta. Ponadto w razie wprowadzenia Obligacji do obrotu na ASO Bondspot lub ASO GPW sprawozdania będą udostępniane zgodnie z wymogami ASO Bondspot lub ASO GPW.

17. OBLICZANIE WSKAŹNIKÓW FINANSOWYCH

- 17.1. Wskaźniki Finansowe będą badane każdorazowo na koniec każdego kwartału kalendarzowego i obliczane na podstawie skonsolidowanych kwartalnych, skonsolidowanych półrocznych lub zbadanych przez biegłego rewidenta skonsolidowanych rocznych sprawozdań finansowych Emitenta, o których mowa w pkt 16 (Sprawozdania finansowe).
- 17.2. Emitent przekaze Obligatariuszom informację o wysokości Wskaźników Finansowych udostępniając odpowiednie skonsolidowane sprawozdanie finansowe Emitenta lub w terminie 5 (pięciu) Dni Roboczych od dnia udostępnienia Obligatariuszom odpowiedniego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Emitenta będącego podstawą do obliczenia Wskaźników Finansowych. W przypadku, gdy informacja o wysokości Wskaźników Finansowych nie zostanie przekazana Obligatariuszom wraz publikacją odpowiedniego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Emitenta, przekazanie informacji o wysokości Wskaźników Finansowych nastąpi w sposób wskazany w pkt 20.1 (Zawiadomienia Obligatariuszy).

18. USTANOWIENIE ZABEZPIECZENIA

- 18.1. Z zastrzeżeniem postanowień Warunków Emisji dotyczących możliwości wcześniejszego wykupu Obligacji, roszczenia Obligatariuszy wynikające z Obligacji zostaną zabezpieczone poprzez ustanowienie Zabezpieczenia Obligacji w formie i na warunkach, o których mowa w niniejszym pkt 18 (Ustanowienie zabezpieczenia). W tym celu Emitent zapewni, że:
- (a) W Dniu Emisji Obligacje będą niezabezpieczone, co oznacza, że Obligacje zostaną wyemitowane przed ustanowieniem Zabezpieczeń Obligacji. W Dniu Emisji Emitent lub Podmiot Zależny ustanawiający Zabezpieczenie Obligacji, po zawarciu umów dotyczących ustanowienia Zastawów Rejestrowych na Zbiorze 1, złoży na prawidłowo wypełnionym i opłaconym urzędowym formularzu wniosek o wpis takich Zastawów Rejestrowych na Zbiorze 1 w rejestrze zastawów w zakresie dotyczącym ustanowienia zastawu lub zastawów rejestrowych na Portfelach Wierzytelności zawierających wierzytelności rządzone prawem polskim o łącznej wartości godziwej

(potwierdzonej Wyceną) wynoszącej nie mniej niż 50.000.000 PLN (pięćdziesiąt milionów złotych).

- (b) W okresie 60 (sześćdziesięciu) dni od Dnia Emisji Emitent lub Podmiot Zależny ustanawiający Zabezpieczenie Obligacji, po zawarciu umów dotyczących ustanowienia Zastawów Rejestrowych na Zbiorze 1, złoży do odpowiednich rejestrów zastawu prawidłowo wypełnione i opłacone wnioski o wpis Zastawów Rejestrowych na Zbiorze 1 w zakresie dotyczącym ustanowienia zastawu lub zastawów rejestrowych lub innych zastawów rządzonych prawem obcym na Portfelach Wierzytelności zawierających wierzytelności o łącznej wartości godziwej (potwierdzonej Wyceną) wynoszącej nie mniej niż 100.000.000 PLN (sto milionów złotych).
- (c) W okresie 60 (sześćdziesięciu) dni od Dnia Emisji Emitent zawrze z Administratorem Zabezpieczeń umowę lub umowy dotyczące ustanowienia posiadających najwyższe pierwszeństwo zastawów rejestrowych na majątku Emitenta o łącznej wartości godziwej nie niższej niż 50.000.000 PLN, obejmującym następujące składniki majątku Emitenta:
- (i) certyfikaty inwestycyjne posiadane przez Emitenta w AGIO Wierzytelności Niestandaryzowanym Sekurytyzacyjnym Funduszu Inwestycyjnym; Zamkniętym, lub
 - (ii) akcje lub udziały w kapitale zakładowym spółki Kredyt Inkaso Portfolio Investments (Luxembourg) S.A. z siedzibą w Luksemburgu, 2, Place de Strasbourg, akcje lub udziały w kapitale zakładowym spółki Kredyt Inkaso Investments BG EAD z siedzibą w Sofii, Pancho Vladigerov Blvd. 21, 1336 Sofia oraz akcje lub udziały w kapitale zakładowym Kredyt Inkaso Investments RO S.A. z siedzibą w Bukareszcie, Str. Învingătorilor nr. 24, et. 6, Sector 3, rządzone prawem właściwym dla kraju siedziby, lub
 - (iii) inne składniki majątku Emitenta (nie stanowiące Przedmiot Zastawu) wymagane celem zapewnienia, że w okresie obowiązywania zastawów, o których mowa w niniejszym pkt (c) wartość godziwa przedmiotu ww. zastawów będzie nie niższa niż 50.000.000 PLN.

oraz w tym samym terminie złoży do odpowiednich rejestrów zastawu prawidłowo wypełnione i opłacone wnioski o wpis zastawów rejestrowych, o których mowa w niniejszym pkt (c).

- (d) W terminie do dnia 26 kwietnia 2021 r. Emitent zawrze z Administratorem Zabezpieczeń umowę lub umowy dotyczące ustanowienia posiadających najwyższe pierwszeństwo zastawów rejestrowych na majątku Emitenta, których łączna wartość godziwa liczona łącznie z wartością godziwą zastawów rejestrowych, o których mowa w pkt (c) powyżej będzie nie niższa niż 150.000.000 PLN, obejmującym następujące składniki majątku Emitenta:
- (i) składniki majątku Emitenta wskazane w pkt (c), lub
 - (ii) inne składniki majątku Emitenta (nie stanowiące Przedmiot Zastawu) wymagane celem zapewnienia, że w okresie obowiązywania zastawów, o których mowa w niniejszym pkt (d) wartość godziwa przedmiotu ww. zastawów liczona łącznie z wartością godziwą zastawów, o których mowa w pkt (c) będzie nie niższa niż 150.000.000 PLN,

oraz w tym samym terminie złożyć do odpowiednich rejestrów zastawu prawidłowo wypełnione i opłacone wnioski o wpis zastawów rejestrowych, o których mowa w niniejszym pkt (d).

- (e) Od daty wpisu do rejestrów zastawów, o których mowa w pkt 18.1(a) i 18.1(b) do dnia wykupu wszystkich Obligacji roszczenia Obligatariuszy wynikające z Obligacji będą zabezpieczone przez Emitenta lub inne podmioty z Grupy poprzez ustanowienie Zastawów Rejestrowych na Zbiorze 1, przy czym do dnia 26 kwietnia 2020 r. w skład przedmiotu Zastawów Rejestrowych na Zbiorze 1 będą wchodzić Portfele Wierzytelności zawierające wierzytelności rządzone prawem polskim o łącznej wartości godziwej (potwierdzonej Wyceną) wynoszącej nie mniej niż 50.000.000 PLN (pięćdziesiąt milionów złotych), a w okresie od dnia 26 kwietnia 2020 r. (włącznie) do dnia 26 kwietnia 2021 r. w skład przedmiotu Zastawów Rejestrowych na Zbiorze 1 będą wchodzić Portfele Wierzytelności zawierające wierzytelności rządzone prawem polskim o łącznej wartości godziwej (potwierdzonej Wyceną) wynoszącej nie mniej niż 75.000.000 PLN (siedemdziesiąt pięć milionów złotych).
 - (f) W okresie od dnia 26 kwietnia 2021 r. (włącznie) do dnia wykupu wszystkich Obligacji roszczenia Obligatariuszy wynikające z Obligacji zostaną zabezpieczone przez Emitenta lub inne podmioty z Grupy poprzez ustanowienie Zastawów Rejestrowych na Zbiorze 2, przy czym w okresie, o którym mowa w niniejszym pkt 18.1(f) w skład przedmiotu Zastawów Rejestrowych na Zbiorze 1 oraz Zastawów Rejestrowych na Zbiorze 2 będą wchodzić Portfele Wierzytelności zawierające wierzytelności rządzone prawem polskim o łącznej wartości godziwej (potwierdzonej Wyceną) wynoszącej nie mniej niż 100.000.000 PLN (sto milionów złotych).
 - (g) W okresie od dnia 26 kwietnia 2022 r. (włącznie) do wykupu wszystkich Obligacji (włącznie) roszczenia Obligatariuszy wynikające z Obligacji zostaną zabezpieczone przez Emitenta lub inne podmioty z Grupy poprzez ustanowienie Zastawów Rejestrowych na Zbiorze 3, przy czym w okresie, o którym mowa w niniejszym pkt 18.1(g) w skład przedmiotu Zastawów Rejestrowych na Zbiorze 1, Zastawów Rejestrowych na Zbiorze 2 oraz Zastawów Rejestrowych na Zbiorze 3 będą wchodzić Portfele Wierzytelności zawierające wierzytelności rządzone prawem polskim o łącznej wartości godziwej (potwierdzonej Wyceną) wynoszącej nie mniej niż 100.000.000 PLN (sto milionów złotych).
 - (h) Po utworzeniu Funduszu Inwestycyjnego (jeżeli zostanie on utworzony) roszczenia Obligatariuszy wynikające z Obligacji zostaną zabezpieczone przez Emitenta poprzez ustanowienie na rzecz Administratora Zabezpieczeń, w okresie 60 (sześćdziesięciu) dni od dnia utworzenia Funduszu Inwestycyjnego, posiadającego najwyższe pierwszeństwo zastawu rejestrowego na wszystkich Certyfikatach Inwestycyjnych.
- 18.2. Zabezpieczenie Obligacji będzie ustanawiane na rzecz Administratora Zabezpieczeń, który działa w imieniu własnym, ale na rachunek Obligatariuszy. Zabezpieczenie Obligacji ustanowione zgodnie z pkt 18 zostanie zwolnione przez Administratora Zabezpieczeń na koszt Emitenta niezwłocznie po wykupie wszystkich Obligacji.
- 18.3. Ustanawianie przez Emitenta lub Podmioty Zależne Zabezpieczeń Obligacji zgodnie z niniejszym pkt 18 (Ustanowienie zabezpieczenia) nie stanowi zmiany Warunków Emisji i nie wymaga podejmowania uchwał przez Zgromadzenie Obligatariuszy ani zawierania jednobrzmiących porozumień z każdym z Obligatariuszy.
- 18.4. Zaspokojenie z Zastawów Rejestrowych na Zbiorze 1, Zbiorze 2 oraz Zbiorze 3 oraz z Zastawów Rejestrowych na Dodatkowych Zbiorach (jeżeli takie zostaną ustanowione) może nastąpić poprzez (i) wszczęcie sądowego postępowania egzekucyjnego zgodnie z

postanowieniami Kodeksu Postępowania Cywilnego, (ii) przejęcie na własność aktywów lub ich części (z zastrzeżeniem uprzedniego uzyskania wszystkich wymaganych zgód właściwych organów, jeżeli będą wymagane) lub (iii) sprzedaż aktywów lub ich części w drodze przetargu publicznego przeprowadzonego przez notariusza lub komornika sądowego zgodnie z Ustawą o Zastawie Rejestrowym lub w inny sposób przewidziany właściwymi przepisami prawa. Umowy ustanawiające Zastawy Rejestrowe na Zbiorze 1, Zbiorze 2 i Zbiorze 3 oraz Zastawy Rejestrowe na Dodatkowych Zbiorach (jeżeli takie zostaną ustanowione) będą przewidywały tryb i uprawnienia zastawnika w zakresie dochodzenia zaspokojenia z przedmiotu zastawów oraz zakaz rozporządzania przedmiotem Zastawów Rejestrowych na Zbiorze 1, Zbiorze 2 i Zbiorze 3 oraz Zastawów Rejestrowych na Dodatkowych Zbiorach (jeżeli takie zostaną ustanowione) oraz zakaz obciążania ich prawami osób trzecich. Zastaw rejestrowy zostanie ustanowiony z dniem wpisu zastawu rejestrowego (lub innego rejestru zastawów rządzonego prawem obcym) do rejestru zastawów we właściwej jurysdykcji. Emitent przekaze Administratorowi Zabezpieczeń i opublikuje na stronie internetowej Emitenta informację o wpisie zastawu rejestrowego (lub innego zastawu rządzonego prawem obcym) do rejestru zastawów we właściwej jurysdykcji.

- 18.5. Emitent będzie zlecał, na swój koszt, sporządzenie wyceny przedmiotu Zastawów Rejestrowych na Zbiorze 1, Zbiorze 2, Zbiorze 3 oraz Zastawów Rejestrowych na Dodatkowych Zbiorach (jeżeli takie zostaną ustanowione). Wycena, będzie przygotowywana przez Rzeczoznawcę kwartalnie, w terminach, w których Emitent jest zobowiązany publikować raporty okresowe zgodnie z pkt 16.1 lub, jeżeli akcje Emitenta przestaną być notowane na rynku regulowanym GPW, pkt 16.2. Wycena będzie niezwłocznie przekazywana Administratorowi Zabezpieczeń oraz publikowana na stronie internetowej Emitenta. Pierwsza Wycena zostanie przekazana Administratorowi Zabezpieczeń i opublikowana na stronie internetowej Emitenta w dniu publikacji pierwszego raportu okresowego po Dniu Emisji. Wycena lub skrót Wyceny zostanie dołączona jako załącznik do Warunków Emisji.
- 18.6. Jeżeli Wycena Zastawów Rejestrowych na Zbiorze 1, Zbiorze 2 lub Zbiorze 3 będzie niższa od wartości godziwej Przedmiotu Zastawu, o której mowa w definicjach Zastawów Rejestrowych na Zbiorze 1, Zastawów Rejestrowych na Zbiorze 2 oraz Zastawów Rejestrowych na Zbiorze 3 oraz pkt 18.1(b) - 18.1(g), Emitent będzie zobowiązany do zapewnienia ustanowienia dodatkowego Zabezpieczenia Obligacji w formie Zastawów Rejestrowych na Dodatkowych Zbiorach w celu uzupełnienia łącznej wartości godziwej danego zbioru do wysokości (obliczonej według wartości godziwej określonej w oparciu o Wycenę) wymaganej Warunkami Emisji.
- 18.7. Nie będzie stanowiło zmiany Warunków Emisji:
- (a) zawarcie z Administratorem Zabezpieczeń umowy zastawu rejestrowego (lub innego zastawu rządzonego prawem obcym) ustanawiającego, odpowiednio, Zastawy Rejestrowe na Zbiorze 1, Zbiorze 2, Zbiorze 3 lub Zastawy Rejestrowe na Dodatkowych Zbiorach na warunkach określonych w niniejszym pkt 18 (Ustanowienie zabezpieczenia),
 - (b) przekazanie Administratorowi Zabezpieczeń i publikacja na stronie internetowej Emitenta Wyceny przedmiotu, odpowiednio, Zastawów Rejestrowych na Zbiorze 1, Zbiorze 2, Zbiorze 3 lub Zastawów Rejestrowych na Dodatkowych Zbiorach, oraz
 - (c) przekazanie Administratorowi Zabezpieczeń i publikacja na stronie internetowej Emitenta informacji o wpisie, odpowiednio, Zastawów Rejestrowych na Zbiorze 1, Zbiorze 2, Zbiorze 3 lub Zastawów Rejestrowych na Dodatkowych Zbiorach do rejestru zastawów we właściwych jurysdykcjach.

- 18.8. Administrator Zabezpieczeń nie może zostać zmieniony lub odwołany z powierzonej mu funkcji bez zgody Zgromadzenia Obligatariuszy lub Istotnych Obligatariuszy, wyrażonej w formie pisemnej pod rygorem nieważności.
- 18.9. Ustanawiane przez Emitenta Zabezpieczenia Obligacji będą posiadać najwyższe pierwszeństwo, z zastrzeżeniem, iż dopuszczalne będą (na zasadzie *pari passu*):
- (a) ustanowienie na majątku będącym przedmiotem Zabezpieczeń Obligacji analogicznych Zabezpieczeń (na tych samych warunkach) innych serii obligacji wyemitowanych przez Emitenta przed Dniem Emisji dokonane w wykonaniu zobowiązań wynikających z warunków emisji takich obligacji w brzmieniu obowiązującym na Dzień Emisji, w tym o tym samym pierwszeństwie zaspokojenia co Zabezpieczenia Obligacji oraz
 - (b) podział środków pochodzących z egzekucji lub innego wykonania praw w odniesieniu do przedmiotu Zabezpieczenia Obligacji z obligatariuszami innych serii obligacji wyemitowanych przez Emitenta przed Dniem Emisji, o których mowa powyżej, proporcjonalnie do kwoty nominalnej wymagalnych wierzytelności dochodzonych z przedmiotu Zabezpieczenia Obligacji.

19. FUNKCJE AGENTA

- 19.1. W sprawach związanych z Obligacjami, Agent Kalkulacyjny działa wyłącznie na zlecenie lub jako pełnomocnik Emitenta i nie ponosi żadnej odpowiedzialności w stosunku do Obligatariuszy w zakresie płatności przez Emitenta świadczeń wynikających z Obligacji ani wykonywania żadnych innych zobowiązań Emitenta względem Obligatariuszy, ani za skuteczność dochodzenia roszczeń Obligatariuszy wobec Emitenta. Agent Kalkulacyjny nie pełni funkcji banku reprezentanta w rozumieniu art. 79 ust. 1 Ustawy o Obligacjach, ani nie jest zobowiązany do reprezentowania Obligatariuszy wobec Emitenta.
- 19.2. Agent Kalkulacyjny nie dokonuje weryfikacji lub oceny ryzyka Emitenta oraz ryzyka inwestycji w Obligacje.
- 19.3. Agent Kalkulacyjny, w ramach prowadzonej działalności, współpracuje z Emitentem w zakresie różnych usług i posiada informacje, które mogą być istotne w kontekście sytuacji finansowej Emitenta oraz jego możliwości spełnienia świadczeń wynikających z Obligacji, jednakże nie jest uprawniony do ich udostępniania Obligatariuszom, chyba że Emitent wyraźnie wskaże dokumenty i informacje, które mają być przekazane Obligatariuszom w związku z Obligacjami i pełnieniem funkcji Agenta Kalkulacyjnego. Wykonywanie przez Agenta Kalkulacyjnego określonych czynności oraz pełnienie określonych funkcji w związku z Obligacjami nie uniemożliwia Agentowi Kalkulacyjnemu oraz jego podmiotom zależnym lub stowarzyszonym świadczenia Emitentowi innych usług, doradzania Emitentowi lub współpracy z Emitentem w każdym innym dowolnym zakresie lub formie.

20. ZAWIADOMIENIA

20.1. Zawiadomienia Obligatariuszy

Wszelkie oświadczenia i zawiadomienia Emitenta kierowane do Obligatariuszy oraz dokumenty, których udostępnienie Obligatariuszom jest wymagane przez Ustawę o Obligacjach, będą umieszczane na stronie internetowej Emitenta pod adresem www.kredytinkaso.pl, w zakładce Relacje Inwestorskie. W razie wprowadzenia Obligacji do obrotu na ASO Bondspot lub ASO GPW, zawiadomienia będą dokonywane zgodnie z wymogami ASO Bondspot lub ASO GPW.

20.2. Zawiadomienia Emitenta

Wszelkie oświadczenia i zawiadomienia Obligatariuszy kierowane do Emitenta powinny być dokonywane osobiście, listem poleconym lub pocztą kurierską na adres Emitenta wskazany w Krajowym Rejestrze Sądowym albo na inny adres w Polsce wskazany Obligatariuszom przez Emitenta. Zawiadomienie uznaje się za doręczone Emitentowi z chwilą pokwitowania odbioru lub w razie jego braku (i) w dacie pierwszego awizowania – w przypadku pocztowej przesyłki poleconej lub (ii) w dacie zwrotu przesyłki kurierskiej jako niepodjętej lub jako niedoręczonej z powodu nieobecności adresata.

Oświadczenia i zawiadomienia Obligatariusza powinny zostać podpisane przez osoby działające w imieniu Obligatariusza. Obligatariusz jest zobowiązany dostarczyć Emitentowi dokumenty potwierdzające umocowanie osób podpisujących zawiadomienia i oświadczenia oraz wzory podpisów tych osób, potwierdzone w sposób ustalony pomiędzy Obligatariuszem i Emitentem. W braku takich ustaleń podpisy powinny zostać potwierdzone przez pracownika Emitenta, notariusza lub osoby, których wzory podpisów zostały już potwierdzone w jeden ze wskazanych powyżej sposobów. Oświadczenia i zawiadomienia Obligatariusza złożone z naruszeniem powyższych zasad nie muszą zostać uwzględnione.

21. AGENT DOKUMENTACYJNY

Emitent będzie przekazywał Agentowi Dokumentacyjnemu wydruki dokumentów, informacji i komunikatów opublikowanych na stronie internetowej Emitenta, o ile taka publikacja będzie niezbędna w wykonaniu Ustawy o Obligacjach.

22. ZGROMADZENIE OBLIGATARIUSZY

- 22.1. Obligatariusze mogą podejmować decyzje działając w ramach Zgromadzenia Obligatariuszy. Zgromadzenie Obligatariuszy może podjąć uchwałę w sprawie wyrażenia zgody na wszelkie zmiany postanowień Warunków Emisji, jak również w innych sprawach określonych w niniejszych Warunkach Emisji.
- 22.2. Zasady zwoływania i odbywania Zgromadzenia Obligatariuszy określają przepisy Rozdziału 5 Ustawy o Obligacjach.
- 22.3. Zgromadzenie Obligatariuszy odbywa się w Warszawie. Dokładny adres miejsca odbycia Zgromadzenia Obligatariuszy ustala Emitent lub podmiot zwołujący Zgromadzenie Obligatariuszy na podstawie upoważnienia sądu i wskazuje go w ogłoszeniu o zwołaniu Zgromadzenia Obligatariuszy.
- 22.4. Uchwały Zgromadzenia Obligatariuszy zapadają większością głosów określoną w Ustawie o Obligacjach.
- 22.5. Uchwały Zgromadzenia Obligatariuszy są podejmowane w głosowaniu jawnym i protokołowane w formie pisemnej, z zastrzeżeniem art. 68 ust. 3 Ustawy o Obligacjach.
- 22.6. Księga protokołów Zgromadzeń Obligatariuszy jest dostępna dla Obligatariuszy w Dni Robocze w siedzibie Emitenta oraz opublikowana na stronie internetowej Emitenta.

23. PRZEDAWNIE

Roszczenia wynikające z Obligacji przedawniają się z upływem 10 lat.

24. PRAWO WŁAŚCIWE

- 24.1. Obligacje są emitowane zgodnie z prawem polskim i temu prawu podlegają.
- 24.2. Wszelkie związane z Obligacjami spory poddane będą rozstrzygnięciu sądu powszechnego właściwego miejscowo ze względu na siedzibę Emitenta.
- 24.3. W zakresie nieuregulowanym w Warunkach Emisji stosuje się Ustawę o Obligacjach oraz Regulacje KDPW.
- 24.4. W przypadku jakichkolwiek rozbieżności pomiędzy niniejszymi Warunkami Emisji a obowiązującymi w danym czasie Regulacjami KDPW dotyczącymi spełniania świadczeń z tytułu Obligacji, wiążący charakter będą miały odpowiednie Regulacje KDPW.

Warszawa, dnia 6 lipca 2021 r.

Członek Zarządu

Tomasz Kuciel

Wiceprezes Zarządu

Iwona Słomska

Załącznik 2 – Warunki Emisji K1

Warunki Emisji obligacji serii K1 stanowiące załącznik 2 do umowy z Administratorem

Zabezpieczeń, zostały umieszczone w niniejszej Nocie Informacyjnej w postaci załącznika lit. d).

g. Definicje i objaśnienia skrótów

Administrator Zabezpieczeń	Oznacza DJM Trust spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie, adres: ul. Marszałkowska 142, 00-061 Warszawa, wpisaną do rejestru przedsiębiorców przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000697905, REGON: 368431953, NIP: 1132952488 o kapitale zakładowym w kwocie 5.000,00 złotych, pełniącą, między innymi, funkcję administratora zastawów w odniesieniu do zastawów rejestrowych zabezpieczających Obligacje.
Agent Kalkulacyjny	Oznacza NWA I Dom Maklerski S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Nowy Świat 64, 00-357 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 0000304374, NIP: 5252423576, o kapitale zakładowym w wysokości 1.576.792 złotych opłaconym w całości.
ASO, Alternatywny System Obrotu	Oznacza alternatywny system obrotu organizowany przez GPW
ASO Catalyst	Oznacza zorganizowany rynek dłużnych instrumentów finansowych w Polsce
Banki Referencyjne	Oznacza Powszechną Kasę Oszczędności 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.
Data sporządzenia Noty Informacyjnej	Oznacza dzień sporządzenia niniejszej Noty Informacyjnej tj. 24 sierpnia 2022 roku
Dokument Związany	Oznacza Dokumenty Zabezpieczenia (zgodnie z definicją Warunków Emisji Obligacji) oraz umowy i inne dokumenty, co do których Emitent potwierdzi, że są Dokumentami Związanymi w rozumieniu Warunków Emisji Obligacji.
Dozwolone Rozporządzenie	Oznacza rozporządzenie aktywami Grupy, które:

- a) nastąpi na warunkach nie gorszych dla danego podmiotu z Grupy niż warunki rynkowe powszechnie obowiązujące w obrocie gospodarczym, z zachowaniem co najmniej jednej z następujących zasad:
- i. rozporządzenie aktywami dokonywane jest w toku zwykłej działalności danego podmiotu z Grupy; lub
 - ii. środki w kwocie netto (stanowiącej przychody pomniejszone o należne podatki oraz koszty realizacji rozporządzenia) pozyskane z rozporządzenia aktywami zostaną, w terminie dwunastu (12) miesięcy od daty rozliczenia danej transakcji rozporządzenia, wykorzystane na nabycie innych aktywów o takiej samej lub zbliżonej wartości rynkowej oraz jakości; lub
 - iii. łączna wartość rynkowa aktywów będących przedmiotem rozporządzeń dokonywanych w danym roku kalendarzowym nie przekracza 10% Skonsolidowanego Kapitału Własnego, lub
 - iv. rozporządzenie aktywami nastąpiło na skutek potrącenia lub rozliczenia Zadłużenia Finansowego, przy czym wyłącznie na potrzeby niniejszego ppkt (iv) przez warunki nie gorsze niż warunki rynkowe powszechnie obowiązujące w obrocie gospodarczym rozumie się potrącenie lub rozliczenie Zadłużenia Finansowego dokonane po wartości nie niższej niż wartość godziwa majątku będącego przedmiotem rozporządzenia; lub
 - v. rozporządzenie aktywami polega na ustanowieniu Zabezpieczeń na aktywach na rzecz innych wierzycieli z zachowaniem postanowień Warunków Emisji Obligacji lub nastąpiło w wykonaniu praw przez tych

	wierzycieli wynikających z tych Zabezpieczeń; lub vi. rozporządzenie aktywami dokonywane jest przez Emitenta na rzecz innego podmiotu z Grupy; lub b) nastąpi z zachowaniem jednej z następujących zasad: i. zbycie aktywów dokonywane jest przez podmiot należący do Grupy inny, aniżeli Emitent na rzecz innego podmiotu z Grupy; lub ii. łączna wartość rynkowa aktywów będących przedmiotem zbycia nie przekracza 5% Skonsolidowanego Kapitału Własnego; lub c) nastąpi za uprzednią zgodą udzieloną przez Istotnych Obligatariuszy.
Dzień Badania	Oznacza dzień, na który zostało sporządzone ostatnie Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe Emitenta (tzn. ostatni dzień kwartału w roku finansowym Emitenta).
Dzień Częściowej Amortyzacji	Oznacza każdy z dni wskazanych w pkt 12.1 (a) Warunków Emisji Obligacji.
Dzień Emisji	Oznacza dzień, w którym zgodnie z art. 7a ust. 7a Ustawy o Obrocie powstaną prawa z Obligacji, tj. 28 marca 2022 roku.
Dzień Płatności Odsetek	Oznacza ostatni dzień danego Okresu Odsetkowego lub Dzień Wcześniejszego Wykupu.
Dzień Roboczy	Oznacza każdy dzień inny niż sobota, niedziela lub dzień ustawowo wolny od pracy, w którym KDPW prowadzi działalność w sposób umożliwiający wykonanie czynności określonych w Warunkach Emisji Obligacji.
Dzień Ustalenia Stopy Procentowej	Oznacza czwarty Dzień Roboczy przed rozpoczęciem Okresu Odsetkowego, dla którego zostanie ustalona stopa procentowa.
Dzień Wcześniejszego Wykupu	Oznacza każde z poniższych: a) Dzień Dobrowolnego Wcześniejszego Wykupu ustalony zgodnie z pkt 13 Warunków Emisji Obligacji, b) Dzień Obowiązkowego (Nieustawowego) Wykupu, o którym mowa w pkt 14.3 (f) Warunków Emisji Obligacji,

	c) Dzień Obowiązkowego (Ustawowego) Wykupu, o którym mowa w pkt 15.4 Warunków Emisji Obligacji.
Dzień Wykupu	Oznacza dzień 28 marca 2029 roku.
Emitent, Spółka	Oznacza spółkę Kredyt Inkaso S.A. z siedzibą w Warszawie, przy ul. Postępu 21B, 02-672 Warszawa, wpisaną do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego, Rejestru Sądowego pod numerem 0000270672, posiadającą numer REGON: 951078572, numer NIP: 922-254-40-99.
GPW, Giełda Papierów Wartościowych	Oznacza spółkę pod firmą Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Książęcej 4, 00-498 Warszawa, wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000082312.
GPW Benchmark S.A.	Oznacza spółkę pod firmą GPW Benchmark S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Książęcej 4, 00-498 Warszawa, wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, pod numerem KRS 0000493097.
Grupa Kapitałowa, Grupa	Oznacza Emitenta i jego Podmioty Zależne.
Istotny Obligatariusz	Oznacza Obligatariusza lub grupę Obligatariuszy posiadających w danym momencie Obligacje, których Skorygowana łączna Wartość Nominalna (w rozumieniu definicji Warunków Emisji Obligacji) na ten dany moment przekracza 50% Skorygowanej łącznej Wartości Nominalnej wszystkich Obligacji na ten dany moment (tj. z zastrzeżeniem zmiany wartości nominalnej Obligacji w wyniku zapłaty Kwoty Częściowej Amortyzacji określonych w pkt 12 Warunków Emisji Obligacji).
Istotny Podmiot z Grupy	Oznacza podmiot lub podmioty z Grupy, których aktywa stanowią co najmniej 10% Skonsolidowanych Aktywów (w rozumieniu definicji z Warunków Emisji Obligacji) wykazanych w Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym Emitenta.

KDPW	Oznacza spółkę pod firmą Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. z siedzibą w Warszawie.
Komisja, KNF	Oznacza Komisję Nadzoru Finansowego w Warszawie.
KSH, Kodeks Spółek Handlowych	Oznacza Ustawę z dnia 15 września 2000 r. Kodeks Spółek Handlowych (z późn. zm.)
Kwota Częściowej Amortyzacji	Oznacza każdą z kwoty wartości nominalnej Obligacji wskazanych w pkt 12.1 (a) Warunków Emisji Obligacji.
Marża	Oznacza: a) w okresie od Dnia Emisji (z wyłączeniem tego dnia) do ostatniego dnia pierwszego Okresu Odsetkowego (łącznie z tym dniem): marżę w wysokości 530 (pięćset trzydzieści) punktów bazowych w skali roku; oraz b) w pozostałym okresie: marżę w wysokości 490 (czterysta dziewięćdziesiąt) punktów bazowych w skali roku.
NBP	Oznacza Narodowy Bank Polski.
Nota Informacyjna	Oznacza niniejszą Notę Informacyjną sporządzoną dnia 24 sierpnia 2022 roku.
Obligacje	Oznacza obligacje serii K1 wyemitowane przez spółkę pod nazwą Kredyt Inkaso S.A. z siedzibą w Warszawie, będące przedmiotem wprowadzenia na rynek ASO Catalyst.
Obligatariusz	Oznacza osobę, na której Rachunku Papierów Wartościowych jest zarejestrowana przynajmniej jedna Obligacja, lub inną osobę, jeżeli wynika to z właściwych przepisów prawa. Za Obligatariusza uważa się także osobę uprawnioną z Obligacji zapisanych na Rachunku Zbiorczym oraz osobę zapisaną w ewidencji osób uprawnionych z Obligacji prowadzonej przez agenta emisji na podstawie art. 7a ust. 4 pkt 4) Ustawy o Obrocie.
Okres Odsetkowy	Oznacza okresy wskazane w pkt 9.1. Warunków Emisji Obligacji, z zastrzeżeniem, że w odniesieniu do wykupywanych w danym okresie Obligacji dotyczący ich ostatni okres odsetkowy może mieć inną długość w szczególności ze względu na wcześniejszy wykup takich Obligacji zgodnie z pkt 13 Warunków Emisji Obligacji, wcześniejszy wykup Obligacji na podstawie pkt 14.3 Warunków Emisji Obligacji lub pkt 15 Warunków Emisji Obligacji.

Podmiot Ustanawiający Zabezpieczenie	Oznacza podmiot należący do Grupy, który ustanowił lub zgodnie z Warunkami Emisji Obligacji zobowiązany jest ustanowić Zabezpieczenie Obligacji.
Podmiot Zależny	Oznacza podmiot, w stosunku do którego Emitent jest jednostką dominującą, sprawującą kontrolę w rozumieniu stosowanych przez Emitenta MSR / MSSF.
Portfele Wierzytelności	Oznacza pakiet lub pakiety wierzytelności nabyte lub nabywane przez Emitenta lub inne podmioty z Grupy w ramach prowadzonej przez nie działalności.
Przypadek Naruszenia	Oznacza każde zdarzenie określone w pkt 14.1. Warunków Emisji Obligacji.
Rachunek Papierów Wartościowych	Oznacza rachunek papierów wartościowych w rozumieniu art. 4 ust. 1 Ustawy o Obrocie.
Rachunek Zbiorczy	Oznacza rachunek papierów wartościowych w rozumieniu art. 8a Ustawy o Obrocie.
Rada Nadzorcza	Oznacza organ nadzoru Emitenta.
Regulacje KDPW	Oznacza Regulacje Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A.
Regulamin ASO	Oznacza Regulamin Alternatywnego Systemu Obrotu organizowanego przez GPW
Rozporządzenie 596/2014, Rozporządzenie MAR	Oznacza Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie nadużyć na rynku oraz uchylające dyrektywę 2003/6/WE Parlamentu Europejskiego i Rady i dyrektywy Komisji 2003/124/WE, 2003/125/WE i 2004/72/WE (z późn. zm.)
Rozporządzenie 2017/1129	Oznacza Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1129 z dnia 14 czerwca 2017 r. w sprawie prospektu, który ma być publikowany w związku z ofertą publiczną papierów wartościowych lub dopuszczeniem ich do obrotu na rynku regulowanym oraz uchylenia Dyrektywy 2003/71/WE (z późn. zm.)
Rozporządzenie BMR	Oznacza Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2016/1011 z dnia 8 czerwca 2016 r. w sprawie indeksów stosowanych jako wskaźniki referencyjne w instrumentach

	finansowych i umowach finansowych lub do pomiaru wyników funduszu inwestycyjnego i zmieniające dyrektywy 2008/48/WE i 2014/17/UE oraz rozporządzenie (UE) nr 596/2014.
Rozporządzenie RODO	Oznacza Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2016/679 z dnia 27 kwietnia 2016 r. w sprawie ochrony osób fizycznych w związku z przetwarzaniem danych osobowych i w sprawie swobodnego przepływu takich danych oraz uchylenia dyrektywy 95/46/WE (ogólne rozporządzenie o ochronie danych) (z późn. zm.)
Rzeczoznawca	Oznacza jeden z następujących podmiotów: KPMG, PWC, E&Y, Deloitte, BDO, Grupa PKF Consult, Grant Thornton, Mazars lub inny zaakceptowany przez Zgromadzenie Obligatariuszy lub Istotnych Obligatariuszy podmiot powołany przez Emitenta w celu przygotowania Wyceny.
Skonsolidowany Kapitał Własny	Oznacza kapitał własny Grupy wykazany w ostatnim Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym Emitenta.
Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe	Oznacza (odpowiednio) skonsolidowane kwartalne, skonsolidowane półroczne lub skonsolidowane roczne sprawozdanie finansowe Emitenta, o których mowa w pkt. 16 Warunków Emisji Obligacji, właściwe dla danego okresu obliczeniowego, dla którego obliczane są Wskaźniki Finansowe zgodnie z pkt 17 Warunków Emisji Obligacji.
Statut	Oznacza Statut Emitenta.
Stopa Bazowa	Oznacza wskaźnik referencyjny stóp procentowych WIBOR (<i>Warsaw Interbank Offered Rate</i>), dla terminu wynoszącego 6 miesięcy, którego administratorem jest GPW Benchmark S.A. z siedzibą w Warszawie lub każdy oficjalny następca administratora (w rozumieniu Rozporządzenia BMR) w odniesieniu do tego wskaźnika referencyjnego, wyrażony w punktach procentowych w skali roku, udostępniany przez administratora tego wskaźnika referencyjnego w Dniu Ustalenia Stopy Procentowej lub inną stopę procentową, która zastąpi powyższą stopę procentową obliczaną na zasadach odpowiadających zasadom obliczenia WIBOR.

Uczestnik Depozytu	Oznacza firmę inwestycyjną lub bank, w obu przypadkach posiadające status uczestnika KDPW w rozumieniu Regulaminu KDPW oraz uprawnione do prowadzenia Rachunków Papierów Wartościowych lub Rachunków Zbiorczych, zgodnie z właściwymi przepisami prawa oraz Regulacjami KDPW.
UOKiK	Oznacza Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów.
Ustawa o Funduszach	Oznacza ustawę z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (z późn. zm.)
Ustawa o Obligacjach	Oznacza ustawę z dnia 15 stycznia 2015 r. o obligacjach (z późn. zm.)
Ustawa o Obrocie	Oznacza ustawę z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (z późn. zm.)
Ustawa o Ofercie	Oznacza ustawę z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzenia instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (z późn. zm.)
Ustawa o Zastawie Rejestrowym i Rejestrze Zastawów	Oznacza ustawę z dnia 6 grudnia 1996 r. o zastawie rejestrowym i rejestrze zastawów (z późn. zm.)
Walne Zgromadzenie	Oznacza walne zgromadzenie akcjonariuszy Emitenta.
Warunki Emisji Obligacji	Oznacza warunki emisji obligacji serii K1 emitowanych przez Kredyt Inkaso S.A. z siedzibą w Warszawie, stanowiące załącznik lit. d) do niniejszej Noty Informacyjnej
Wskaźniki Finansowe	Oznaczają Wskaźnik Finansowy 1 i Wskaźnik Finansowy 2
Wskaźnik Finansowy 1	Oznacza wskaźnik Skonsolidowane Zadłużenie Finansowe Netto (w rozumieniu definicji Warunków Emisji Obligacji) / Skonsolidowany Kapitał Własny
Wskaźnik Finansowy 2	Oznacza wskaźnik Skonsolidowane Zadłużenie Finansowe / EBITDA Gotówkowa (w rozumieniu definicji Warunków Emisji Obligacji).
Wycena	Oznacza przygotowane, wydane i skierowane przez Rzeczoznawcę bezpośrednio do Administratora Zabezpieczeń wyceny każdego Przedmiotu Zastawu (w rozumieniu definicji

	Warunków Emisji Obligacji) w formie i treści zadowalającej Administratora Zabezpieczeń nie starsze niż 3 (trzy) miesiące.
Zabezpieczenie	Oznacza wszelkie zabezpieczenia, a w szczególności hipotekę, zastaw, zastaw rejestrowy, gwarancję, poręczenie, poddanie się egzekucji, przewłaszczenie na zabezpieczenie, cesje, opcje, prawo nabycia lub odkupu, prawo zatrzymania lub innego obciążenia w celu zabezpieczenia wierzytelności na obecnych lub przyszłych składnikach majątkowych bądź dochodach Emitenta.
Zabezpieczenie Obligacji	Oznacza każde Zabezpieczenie opisane w pkt 18 Warunków Emisji Obligacji wraz z innym Zabezpieczeniem odnoszącym się do zabezpieczonych wierzytelności wynikających z Obligacji, które zostaną ustanowione odpowiednio na rzecz Administratora Zabezpieczeń, zgodnie z postanowieniami Warunków Emisji Obligacji.
Zadłużenie Finansowe	Oznacza, wykazane w ostatnim Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym Emitenta, wszelkie krótko- i długoterminowe zobowiązania do spłaty kapitału, zapłaty lub zwrotu środków pieniężnych wobec podmiotów spoza Grupy z tytułu: a) pożyczonych środków (pożyczka lub kredyt); b) kwot zgromadzonych w drodze dyskontowania weksli lub emisji obligacji lub weksli; c) skryptów dłużnych lub podobnych instrumentów; d) transakcji na instrumentach pochodnych, przy czym dla potrzeb określenia wartości zadłużenia wynikającego z transakcji na instrumentach pochodnych brana będzie pod uwagę, wynikająca z wyceny danej transakcji na instrumentach pochodnych, wartość ujemna; e) zobowiązań z tytułu leasingu; f) zobowiązań z tytułu umów dotyczących nabycia usług, towarów lub praw (w tym wierzytelności), dla których termin płatności wynosi więcej niż 180 (sto osiemdziesiąt) dni po wykonaniu usługi, dostawie towaru lub przeniesieniu prawa (w tym wierzytelności);

	g) zobowiązań wierzycieli finansowych z tytułu regresu w związku z gwarancją, ubezpieczeniem, zwolnieniem z odpowiedzialności, akredytywą typu standby, akredytywą dokumentową lub innym tego typu instrumentem (bez podwójnego liczenia); oraz h) poręczeń lub gwarancji korporacyjnych udzielonych na rzecz podmiotów spoza Grupy jako zabezpieczenie spłaty zadłużenia finansowego wymienionego w podpunktach od a) do g) powyżej (bez podwójnego liczenia).
Zarząd Emitenta	Oznacza organ zarządzający Emitenta.
Zastaw na Portfelach Wierzytelności	Oznacza zastawy rejestrowe rządzone prawem polskim lub inne zastawy rządzone prawem obcym o najwyższym pierwszeństwie zaspokojenia na zbiorach praw stanowiących całość gospodarczą o zmiennym składzie w rozumieniu art. 7 ust. 2 pkt 3 Ustawy O zastawie Rejestrowym lub odpowiednich przepisów prawa obcego, w których skład wchodzi Portfele Wierzytelności.
Zastaw na Instrumentach Finansowych	Oznacza zastawy rejestrowe rządzone prawem polskim lub inne zastawy rządzone prawem obcym o najwyższym pierwszeństwie zaspokojenia na Instrumentach Finansowych (w rozumieniu definicji Warunków Emisji Obligacji).
Zgromadzenie Obligatariuszy	Oznacza zgromadzenie obligatariuszy w rozumieniu Ustawy o Obligacjach, odbywające się zgodnie z zasadami określonymi w Ustawie o Obligacjach oraz Warunkach Emisji Obligacji.
ZPF	Oznacza Związek Przedsiębiorstw Finansowych w Polsce