



NOTA INFORMACYJNA

dla Obligacji serii MWT062018

o wartości nominalnej 1.000 PLN każda i łącznej wartości nominalnej 23.000.000

Emitent:

M.W. Trade S.A.

z siedzibą we Wrocławiu

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

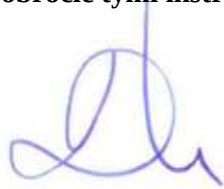
Wprowadzenie instrumentów finansowych do obrotu w alternatywnym systemie obrotu nie stanowi (i) dopuszczenia ani wprowadzenia tych instrumentów do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. (rynku podstawowym lub równoległym) ani (ii) dopuszczenia ani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

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

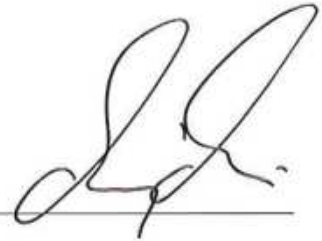
Treść niniejszej noty informacyjnej nie była zatwierdzana przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. ani przez BondSpot S.A. pod względem zgodności informacji w niej zawartych ze stanem faktycznym lub przepisami prawa.

Data sporządzenia: 22 lipca 2015 r.

Emitent oświadcza, że według jego 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 nie pominięto w niej żadnych faktów, które mogłyby wpływać na jego znaczenie i wycenę instrumentów dłużnych wprowadzanych do obrotu, a także że opisuje ona rzetelnie czynniki ryzyka związane z udziałem w obrocie tymi instrumentami.



Dariusz Strojewski
Członek Zarządu



Maciej Mizuro
Członek Zarządu

Czynniki ryzyka związane z Emitentem i wprowadzanymi instrumentami dłużnymi, w szczególności związane z sytuacją gospodarczą, majątkową i finansową Emitenta i jego grupy kapitałowej.

1. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń

1.1 Czynniki ryzyka związane z działalnością Emitenta

Ryzyko konkurencji na rynku usług świadczonych przez Emitenta

Na rynku usług, w których specjalizuje się Emitent, działają podmioty o podobnym profilu działalności, w tym największy, bezpośredni konkurent Spółki – Magellan S.A., który funkcjonuje na rynku dłużej niż Emitent. Dodatkowo na rynku funkcjonuje wiele mniejszych podmiotów prowadzących zbliżoną działalność gospodarczą do Emitenta. Ze względu na rozmiar rynku do zagospodarowania, możliwe jest pojawienie się nowych konkurentów zachęconych jego atrakcyjnością.

Nie można również wykluczyć, że podmioty najbardziej zainteresowane – koncerny farmaceutyczne, będące dotychczas klientami Emitenta i innych firm z branży, stworzą struktury lub podmioty zajmujące się finansowaniem służby zdrowia.

Ryzyko operacyjne

Ryzyko to polega na możliwości popełnienia błędów lub pomyłek w trakcie procesu oceny ryzyka transakcji, wynikającego z błędu ludzkiego lub zastosowania nieodpowiednich procedur. Zażycie powyższej sytuacji może powodować opóźnienia lub trudności w spłacie wierzytelności, a co za tym idzie konieczność regulowania zobowiązań wyłącznie ze środków Emitenta.

Aby ograniczyć to ryzyko wszystkie transakcje zawierane przez Emitenta są sprawdzane zarówno na poziomie ekonomicznym – budżet jednostki, jak i organizacyjnym – sposób zarządzania, zakres i jakość świadczonych usług. Emitent świadom zagrożenia jakie niesie ze sobą „czynniki ludzki” wdrożył procedury zarządzania ryzykiem przy wycenie wartości i ryzyka transakcji ograniczające zdecydowanie możliwości popełnienia błędu ludzkiego. W Spółce przeprowadzany jest również okresowo audyt wewnętrzny, którego celem jest weryfikacja i udoskonalanie zastosowanych procedur.

Ryzyko utraty kluczowych pracowników

Działalność Emitenta w dużym stopniu opiera się na kontaktach z klientami. Dotychczasowy rozwój firmy był determinowany nie tylko wiedzą i praktyczną znajomością rynku, ale także zaangażowaniem pracowników oraz kadry kierowniczej. Czynnikiem ryzyka w tym przypadku może być możliwość utraty pracowników wraz z ich wiedzą, doświadczeniem i umiejętnościami ważnymi z punktu widzenia strategicznych interesów Emitenta.

Ryzyko niewypłacalności kontrahentów

Ryzyko niewypłacalności kontrahentów wiąże się bezpośrednio z ryzykiem jakie niesie cała branża. Ponieważ klientami Emitenta są publiczne zakłady opieki zdrowotnej nie można zastosować przy ich ocenie tylko rynkowych kryteriów oceny wiarygodności. Szczegółowe zasady postępowania w przypadku wystąpienia problemów finansowych w SPZOZ zostały zawarte w Ustawie o działalności leczniczej uchwalonej w dniu 18 marca 2011 r., a która weszła w życie 1 lipca 2011 r.

Zgodnie z art. 59 Ustawy o działalności leczniczej w przypadku gdy SPZOZ osiągnie ujemny wynik finansowy organ założycielski w ciągu 3 miesięcy od zatwierdzenia sprawozdania finansowego musi pokryć ujemny wynik finansowy jednostki lub w ciągu następnych 12 miesięcy podjąć decyzję o przekształceniu albo o likwidacji SPZOZ.

Przekształcenie SPZOZ w spółkę kapitałową poprzedzone jest ustaleniem przez podmiot tworzący tzw. wskaźnika zadłużenia, na podstawie sprawozdania finansowego SPZOZ za ostatni rok obrotowy, liczonego jako relacja sumy zobowiązań długoterminowych i krótkoterminowych,

poniższych o inwestycje krótkoterminowe SPZOZ do sumy jego przychodów. Zgodnie z art. 70-72 Ustawy o działalności leczniczej, w przypadku przekształcenia SPZOZ w spółkę kapitałową, przejęcie zobowiązań SPZOZ przez tzw. podmiot tworzący, będzie obligatoryjne tylko, jeśli tzw. wskaźnik zadłużenia przekroczy 0,5. Przejęte będą wówczas zobowiązania SPZOZ o takiej wartości, aby wskaźnik zadłużenia ustalany na dzień przekształcenia dla spółki powstałej z przekształcenia SPZOZ wyniósł nie więcej niż 0,5. Jeśli wskaźnik ten wyniesie 0,5 lub mniej podmiot tworzący będzie uprawniony ale nie zobowiązany przejąć zobowiązania SPZOZ. Spółka kapitałowa powstała z przekształcenia SPZOZ nabędzie zdolność upadłościową.

SPZOZ nie posiada zdolności upadłościowej. W wypadku jego likwidacji, zgodnie z art. 61 Ustawy o działalności leczniczej, zobowiązania i należności SPZOZ, w tym również jego mienie stają się zobowiązaniami i należnościami Skarbu Państwa albo uczelni medycznej, albo właściwej jednostki samorządu terytorialnego.

Ryzyko płynności

Spółka narażona jest na ryzyko braku terminowej obsługi zadłużenia przez podmioty publiczne z którymi współpracuje. Przesunięcie lub brak dodatnich przepływów pieniężnych może spowodować, iż Spółka nie będzie posiadała środków pieniężnych na pokrycie bieżących zobowiązań. Skala tego ryzyka rośnie wraz ze wzrostem dźwigni finansowej.

Zobowiązania Spółki wynikają z odroczonych spłat za zakupione wierzytelności, zaciągniętych pożyczek i kredytów oraz wyemitowanych dłużnych instrumentów finansowych i zrealizowanych wykupów wierzytelności. Konieczność spłaty ww. zobowiązań oraz pokrycia kosztów bieżącej działalności tworzy bieżące i przyszłe ujemne przepływy pieniężne. Spółka pokrywa je z dodatnich przepływów pieniężnych wynikających z posiadanego portfela należności i ewentualnie nowo zaciągniętych zobowiązań. Ilość i złożoność aktywów i pasywów powoduje, iż harmonogramy dodatnich i ujemnych przepływów pieniężnych nie są w pełni synchronizowane, co może powodować przejściowe luki płynnościowe. Spółka ogranicza ryzyko płynności poprzez nadawanie każdemu klientowi przy ocenie ryzyka limitu koncentracji oraz utrzymywanie adekwatnego do portfela aktywów poziomu dostępnych środków pieniężnych, stanowiącego bufor bezpieczeństwa płynności Spółki. Dodatkowo wzmożona aktywność w transakcjach wewnątrzgrupowych pozwala na pełne dopasowanie zapadalności aktywów do pasywów, dzięki czemu zwiększone jest bezpieczeństwo płynnościowe Spółki.

Ryzyko zwiększenia kosztów prowadzonej działalności

Ryzyko to związane jest ze wzrostem kosztów osobowych, organizacyjnych oraz finansowych. Koszty osobowe i organizacyjne, a szczególnie ich wzrost determinuje rozwój firmy. Wzrost kosztów finansowych wiąże się przede wszystkim z kosztami odsetkowymi pozyskanych kapitałów. Wzrost takich kosztów wiązałby się z ogólnym wzrostem stóp procentowych. Warto jednak zauważyć, iż Emitent niweluje ryzyko zmiennych stóp procentowych przerzucając jego ciężar na klientów Spółki. Nie dotyczy to oczywiście kosztu kredytu inwestycyjnego, który nie jest bezpośrednio związany z prowadzoną działalnością, a jego udział w pasywach jest znikomy. Pomimo aktywnej kontroli kosztów prowadzonej przez Spółkę na bieżąco, nie można wykluczyć nieprzewidzianego wzrostu kosztów wynikających głównie z wprowadzenia dodatkowych obciążeń kosztów pracy, podatków, opłat itp.

Ryzyko stopy procentowej

Ryzyko stopy procentowej jest to ryzyko poniesienia strat w wyniku zmian poziomów rynkowych stóp procentowych, w tym także zmian wysokości odsetek ustawowych. Zarówno wysokość przychodów, jak i kosztów Spółki jest wrażliwa na zmiany poziomu rynkowych stóp procentowych. Spółka uzyskuje przychód z portfela należności w postaci odsetek co powoduje, że rentowność projektów jest powiązana z poziomem bieżących stóp procentowych. Ponadto przychody Spółki są skorelowane z poziomem odsetek ustawowych ponieważ wpływają na wysokość wierzytelności, której restrukturyzacją zajmuje się Spółka. W coraz większym stopniu Spółka finansuje swoją działalność różnego rodzaju instrumentami dłużnymi. Większość instrumentów portfelowych i dłużnych, z których korzysta Spółka, posiada zmienną formułę oprocentowania. Powoduje to, iż w przypadku wzrostu rynkowych stóp procentowych wzrosną koszty Spółki. Ryzyko stopy procentowej ma charakter symetryczny. Zmiany stóp procentowych mogą mieć zarówno negatywny jak i pozytywny wpływ na wynik finansowy

Spółki. Spółka zarządza kosztami oprocentowania poprzez korzystanie zarówno z zobowiązań o oprocentowaniu stałym, jak i zmiennym, a zmiany stóp procentowych mogą mieć zarówno negatywny, jak i pozytywny wpływ na wynik finansowy Spółki.

Ryzyko kredytowe

Podstawowym elementem działalności Spółki jest świadczenie usług restrukturyzacji wiarytelności podmiotów leczniczych i jednostek samorządu terytorialnego oraz udzielanie im krótko- i długoterminowego finansowania w formie pożyczek. Spółka, finansując działalność w sektorze publicznym, naraża się na ryzyko niewypłacalności kontrahentów, przejawiające się niewywiązywaniem się przez dłużników ze swoich zobowiązań, np. poprzez opóźnienia w ich regulowaniu bądź zaprzestanie ich spłaty.

Celem zarządzania ryzykiem kredytowym jest utrzymywanie stabilnego i zrównoważonego pod względem jakości i wartości portfela aktywów, dzięki zachowywaniu optymalnej równowagi pomiędzy działalnością przychodową Spółki a bezpieczeństwem jej funkcjonowania.

Ryzyko kredytowe jest kluczowym ryzykiem w działalności Spółki. Zdarzenia będące realizacją tego ryzyka wpływają bezpośrednio na ryzyko płynności Spółki. Z kolei czynnikami kształtującymi ryzyko kredytowe są: stopień koncentracji, otoczenie biznesowe oraz regulacje prawne.

Spółka narażona jest na ryzyko, iż SP ZOZ nie wywiążą się ze swoich zobowiązań. Należy jednak podkreślić, że SP ZOZ obecnie nie posiadają zdolności upadłościowej. Możliwą drogą zakończenia działalności jest ich likwidacja. W takim przypadku za całość zobowiązań odpowiada organ założycielski, a w ostatecznym rozrachunku Skarb Państwa. Warto zauważyć, że ustawa o działalności leczniczej, która weszła w życie 1 lipca 2011 r., dała organom założycielskim możliwość przekształcenia SP ZOZ w podmiot działający w oparciu o KSH. Ponadto, ustawa określa również maksymalny wskaźnik zadłużenia, jaki może mieć nowo powstały podmiot w momencie przekształcenia. W przypadku, gdy zobowiązania pomniejszone o inwestycje krótkoterminowe przekroczą 50% przychodów, organ założycielski przejmuje nadwyżkę zobowiązania przekształcanego SP ZOZ.

Dążąc do minimalizacji ryzyka kredytowego Spółka każdorazowo przed podjęciem decyzji o zawarciu umowy, przeprowadza proces analizy podmiotu leczniczego, a w okresie realizacji projektu na bieżąco monitoruje obsługę zobowiązań. Każdy podmiot leczniczy, wobec którego Spółka posiada ekspozycję, ma nadany wewnętrzny rating zgodnie z ustaloną przy współpracy z bankami metodyką oceny ryzyka kredytowego. W obszarze JST Spółka stworzyła indywidualną ocenę ryzyka kredytowego na zasadzie eksperckiej. Każdy podmiot posiada górny limit zaangażowania zgodnie z wdrożoną w 2013 roku polityką koncentracji mającą na celu zwiększenie bezpieczeństwa płynnościowego Spółki. Wzrost wielkości portfela aktywów oraz dostępność finansowania może powodować nieadekwatny do posiadanych kapitałów własnych wzrost poziomu ekspozycji wobec pojedynczych podmiotów lub grup podmiotów, których działalność jest ze sobą silnie skorelowana. Jakikolwiek negatywne zjawiska zachodzące w podmiotach lub grupach podmiotów, wobec których występuje zwiększona koncentracja zaangażowania Spółki, może powodować opóźnienia w spłacie istotnej części portfela należności, zwiększone potencjalne straty i istotne problemy z utrzymaniem bieżącej płynności.

Przy każdym projekcie oceniana jest struktura wnioskowanej transakcji pod kątem możliwości szybkiego wyjścia z planowanej inwestycji w razie pojawienia się negatywnych przesłanek zwiększających ryzyko kredytowe. Działania w zakresie procesu oceny ryzyka transakcji oraz oceny ryzyka klienta są całkowicie oddzielone od działań sprzedażowych, których konsekwencją może być powstawanie ryzyka kredytowego. Ocena ryzyka kredytowego przeprowadzana jest niezależnie od oceny funkcji komercyjnych realizowanych przez Dyrektorów Regionalnych oraz Koordynatorów. Proces nadania ratingu przeprowadzany jest przez wykwalifikowanego Analityka Finansowego, który do niezbędnej oceny pozyskuje kluczowe informacje i dokumenty z Działu Handlowego oraz ze źródeł ogólnie dostępnych. Jednocześnie – mając także na uwadze zrównoważony wzrost portfela – Spółka ograniczyła wysokość poziomów kompetencji w zakresie podejmowania decyzji o ekspozycji finansowej wobec poszczególnych klientów. Każda potencjalna inwestycja jest przedmiotem oceny Komitetu Inwestycyjnego, będącego ciałem doradczo-decyzyjnym Spółki.

Zarządzanie ryzykiem kredytowym w Spółce opiera się również na monitoringu obsługi zadłużenia przez Klienta i podejmowaniu działań interwencyjnych na bieżąco w okresie trwania inwestycji. Dokonywany jest ciągły monitoring czynników generujących ryzyko przekształcenia publicznego podmiotu leczniczego, które mają znaczący wpływ na ekspozycję Spółki na ryzyko kredytowe.

Ograniczeniu ryzyka kredytowego służy również stosowanie w umowach z podmiotami leczniczymi zabezpieczeń w postaci cesji z kontraktu szpitala z Narodowym Funduszem Zdrowia. W zależności od formy stosowanego przelewu wierzytelności z kontraktu, środki z cesji wpływają bezpośrednio na rachunek Spółki od momentu ustanowienia zabezpieczenia bądź od otrzymania przez NFZ wezwania do uruchomienia płatności na rzecz Spółki.

Spółka w celu zabezpieczenia swoich aktywów wykorzystuje również inne prawne formy zabezpieczeń przewidziane w Kodeksie Cywilnym. Decyzje o zabezpieczeniu transakcji następują po dokonaniu oceny ryzyka danego podmiotu, analizowanej transakcji i podejmowane są na Komitecie Inwestycyjnym Spółki.

Stosowane przez Spółkę narzędzia oraz wdrożone procedury służą ograniczeniu ryzyka odroczonej w czasie spłaty zobowiązań przez dłużników, a w konsekwencji ryzyka poniesienia dodatkowych kosztów w celu odzyskania należności, ryzyka zwiększenia kosztów finansowania oraz powstania kosztów utraconych korzyści.

Ryzyko kredytowe ma charakter niesymetryczny, co oznacza że jego realizacja może mieć wyłącznie negatywne skutki dla Spółki. Zachowanie odpowiedniego poziomu dywersyfikacji portfela pozwala traktować ryzyko kredytowe jako zjawisko o stosunkowo wysokiej częstotliwości i niskiej szkodowości pojedynczego zdarzenia. Regulacje prawne to podstawowy czynnik wpływający na średnią częstotliwość występowania zdarzeń o charakterze kredytowym i skalę potencjalnych strat.

Przeprowadzany okresowo w Spółce audyt wewnętrzny ma za zadanie monitoring i ocenę stosowanych narzędzi i procedur, prowadząc do minimalizacji zdarzeń mających odzwierciedlenie w poziomie ryzyka kredytowego Spółki.

Ryzyko biznesowe

Działalność Emitenta jest skoncentrowana na finansowaniu sektora służby zdrowia. W konsekwencji wszelkie zmiany w tym sektorze będą miały znaczący wpływ na działalność Emitenta. Należy podkreślić, że sektor służby zdrowia charakteryzuje się wysokim poziomem uregulowania oraz jest w znacznym stopniu kształtowany przez zmieniające się przepisy prawa, o których bardziej szczegółowo w punkcie opisującym *Ryzyko strukturalnych zmian prawnych w sektorze, warunkujących podstawę działalności Emitenta* w niniejszym dokumencie.

Ryzyko koncentracji

Ryzyko koncentracji jest to ryzyko poniesienia strat przez Spółkę oraz negatywnego wpływu na funkcjonowanie Spółki spowodowanego nadmierną koncentracją należności wobec pojedynczych klientów lub grup klientów wyeksponowanych na ten sam czynnik ryzyka (np. SPZOZ o tym samym organie założycielskim). Wzrost wielkości portfela należności oraz dostępność finansowania może powodować nieadekwatny do posiadanych kapitałów własnych wzrost poziomu ekspozycji wobec pojedynczych podmiotów lub grup podmiotów, których działalność jest ze sobą silnie skorelowana.

Wysoki poziom koncentracji w portfelu należności będzie potęgował skutki ryzyka niewypłacalności dłużników i ryzyka płynności. Jakiegokolwiek negatywne zjawiska zachodzące w podmiotach lub grupach podmiotów, wobec których występuje zwiększona koncentracja zaangażowania Spółki, może powodować opóźnienia w spłacie istotnej części portfela należności, zwiększone potencjalne straty i istotne problemy z utrzymaniem bieżącej płynności.

Spółka posiada wdrożoną wraz z podmiotami z Grupy Getin Holding S.A. metodykę oceny ryzyka publicznych podmiotów służby zdrowia, dzięki której Emitent dokonuje oszacowania górnej granicy zaangażowania w dany podmiot w portfelu. Dzięki zastosowaniu takiego narzędzia i stosowanej polityce koncentracji, Spółka znacznie ogranicza ryzyko koncentracji, budując rozproszony, stabilny portfel wierzytelności.

1.2 Czynniki ryzyka związane z otoczeniem gospodarczym i prawnym Emitenta

Ryzyko strukturalnych zmian prawnych w sektorze, warunkujących podstawę działalności Emitenta

Spółka prowadzi działalność polegającą na świadczeniu usług finansowych na specyficznym rynku niszowym. Konsekwencją tego jest koncentracja rynkowa i zależność przychodów od sytuacji i zmian w sektorze służby zdrowia. Dlatego zmiany zachodzące w tym sektorze będą miały istotny wpływ na działalność Spółki.

Sektor służby zdrowia jest specyficznym sektorem gospodarki. Charakteryzuje się wysokim poziomem uregulowania, a jego kształt jest w wysokim stopniu zależny od zmieniających się przepisów prawa. Ryzyko biznesowe jest ryzykiem symetrycznym, ponieważ teoretycznie zmiany zachodzące w otoczeniu rynkowym Spółki mogą być zarówno korzystne jak i niekorzystne dla Spółki. Obecny kształt systemu służby zdrowia bardzo mocno determinuje działalność Spółki wpływając na popyt jej usług, możliwe do osiągnięcia rentowności oraz poziom ryzyka związany z finansowaniem działalności SPZOZ. Gruntowne zmiany systemu mogą więc spowodować duże zmiany w specyfice funkcjonowania Spółki wpływając na wszystkie ww. trzy elementy.

Spośród aktów prawnych regulujących problematykę służby zdrowia podstawową rolę odgrywa obecnie ustawa o działalności leczniczej, która weszła w życie z dniem 1 lipca 2011 roku. Ustawa ta zgodnie z zapisami art. 220 zastąpiła Ustawę o zakładach opieki zdrowotnej z dnia 30 sierpnia 1991 r. Ustawa stanowi, w ocenie rządowej, systemową regulację dotyczącą organizacji i funkcjonowania ochrony zdrowia w Polsce. Wedle ustawodawcy celem regulacji jest uporządkowanie i ujednolicenie form prawnych, w jakich udzielane są świadczenia zdrowotne”

W ramach działalności prowadzonej przez Spółkę podstawowe znaczenie mają następujące postanowienia ustawy:

- w zakresie przekształceń

Ustawa zasadniczo nie nakłada na istniejące SPZOZ obowiązku przekształcenia się w spółki prawa handlowego, tworzy jednak mechanizmy, które mogą do przekształceń „zachęcać”. W przypadku niepokrycia ujemnego wyniku finansowego SP ZOZ-u przez podmiot tworzący, podmiot ten w terminie 12 miesięcy od upływu terminu trzymiesięcznego wydaje rozporządzenie albo podejmuje uchwałę o zmianie formy organizacyjno-prawnej albo o likwidacji SPZOZ. Powyższe rozwiązanie wymusza na organach założycielskich dofinansowanie szpitali będących w złej kondycji finansowej lub przekształcenia samodzielnych publicznych zakładów opieki zdrowotnej w spółki prawa handlowego. Ponadto przekształceniu mogą podlegać również szpitale, w których realizowany jest zysk netto. W takich przypadkach organ założycielski zobligowany jest do podjęcia stosownej uchwały w tym zakresie. Istotnym czynnikiem procedury przekształcenia jest ustalenie wskaźnika zadłużenia takiej jednostki liczonego jako relacja sumy zobowiązań długoterminowych i krótkoterminowych, pomniejszonych o inwestycje krótkoterminowe SPZOZ do sumy jego przychodów. Od wartości tego wskaźnika zależeć będzie wartość zobowiązań, które przejmuje lub może przejąć podmiot tworzący. Zgodnie z art. 70-72 Ustawy o działalności leczniczej, w przypadku przekształcenia SPZOZ w spółkę kapitałową, przejęcie zobowiązań SPZOZ przez tzw. podmiot tworzący, będzie obligatoryjne tylko, jeśli tzw. wskaźnik zadłużenia przekroczy wartość 0,5. Przejęte będą wówczas zobowiązania SPZOZ o takiej wartości, aby wskaźnik zadłużenia ustalany na dzień przekształcenia dla spółki powstałej z przekształcenia SPZOZ wyniósł nie więcej niż 0,5. Jeśli wskaźnik ten będzie 0,5 lub mniej podmiot tworzący będzie uprawniony ale nie zobowiązany przejąć zobowiązania SPZOZ. Spółka kapitałowa powstała z przekształcenia SPZOZ nabędzie zdolność upadłościową.

- w zakresie likwidacji

W przypadku niepokrycia ujemnego wyniku finansowego podmiot tworzący w terminie 12 miesięcy od upływu terminu trzymiesięcznego będzie musiał wydać rozporządzenie, zarządzenie albo podjąć uchwałę o zmianie formy organizacyjno- prawnej albo o likwidacji SPZOZ. Okres od dnia otwarcia likwidacji do dnia jej zakończenia nie będzie mógł być dłuższy niż 12 miesięcy. W przypadku wydania rozporządzenia, zarządzenia albo uchwały likwidacyjnej nie

będzie możliwe przedłużanie terminu zakończenia likwidacji. Zobowiązania i należności SPZOZ po jego likwidacji staną się zobowiązaniami i należnościami Skarbu Państwa albo uczelni medycznej, albo właściwej jednostki samorządu terytorialnego. Skrócenie i jednoczesne określenie maksymalnego nieprzekraczalnego okresu likwidacji szpitali otwiera nowy rynek dla Spółki. Dotychczas ze względu na wysokie ryzyko przedłużających się procesów likwidacyjnych Spółka unikała ekspozycji w tego typu projekty – pomimo ich atrakcyjnych rentowności. W związku z wejściem w życie ustawy o działalności leczniczej Spółka planuje aktywnie uczestniczyć w w/w procesach.

- w zakresie zmiany wierzyciela

Zgodnie z art. 54 ust 5. ustawy o działalności leczniczej czynność prawna mająca na celu zmianę wierzyciela samodzielnego publicznego zakładu opieki zdrowotnej może nastąpić po wyrażeniu zgody przez podmiot tworzący. Podmiot tworzący wydaje zgodę albo odmawia jej wydania, biorąc pod uwagę konieczność zapewnienia ciągłości udzielania świadczeń zdrowotnych oraz w oparciu o analizę sytuacji finansowej i wynik finansowy samodzielnego publicznego zakładu opieki zdrowotnej za rok poprzedni. Zgodę wydaje się po zasięgnięciu opinii kierownika samodzielnego publicznego zakładu opieki zdrowotnej. Rozwiązanie ustawowe nie zamyka drogi do obrotu wierzytelnościami w przypadku zobowiązań SPZOZ, ale utrudnia i wydłuża ten proces wprowadzając instytucję zgody organu założycielskiego. Zwiększa to natomiast atrakcyjność zawierania umów windykacji wierzytelności.

Powyższe zmiany w przepisach prawnych mają wpływ na działalność Spółki, gdyż uzyskiwanie zgód organów założycielskich na cesję wierzytelności wydłuża przebieg zawierania porozumień Hospital Fund. Ma to również odzwierciedlenie w procesie pozyskiwania finansowania np. w postaci kredytów, których zabezpieczeniem jest cesja wierzytelności. Opisane powyżej zmiany mają wpływ również na sytuację klientów Spółki – Szpitali, którym wydłużył się proces restrukturyzacji zadłużenia wymagalnego.

Ryzyko nieuczciwej konkurencji i stosowania dumpingu

Na rynku wierzytelności służby zdrowia funkcjonuje dwóch dużych graczy: Magellan i M.W. Trade. Pakiety wierzytelności nabywane są m.in. w drodze indywidualnych negocjacji na podstawie szczegółowej analizy przeprowadzanej przez pracowników Emitenta. Każda transakcja bez względu na jej rodzaj jest przygotowywana indywidualnie dla kontrahenta. Rynek jest zagospodarowany częściowo, więc jest mało prawdopodobne, aby którakolwiek z funkcjonujących obecnie na polskim rynku firm mogłaby skutecznie, ze szkodą dla Emitenta stosować nieuczciwe praktyki. Spółka może być narażona w krótkim terminie na pojedyncze, nieuczciwe działania firm konkurencyjnych, które mogą w pojedynczych sytuacjach zaoferować klientom nierynkowe ceny. W efekcie Emitent może nie zakupić portfela wierzytelności lub zaprzestać współpracy z jakimś klientem na określony czas.

Niemniej jednak nie można wykluczyć – w perspektywie do czasu wykupu obligacji – znacznego zwiększenia zainteresowania rozwijającym się rynkiem przez podmioty zajmujące się strukturalnym finansowaniem służby zdrowia. Wtedy mogą mieć miejsce złe praktyki mające na celu osłabienie pozycji Emitenta lub obniżenie jego konkurencyjności.

Emitent jest świadom zmian zachodzących na rynku. Śledzi je i podejmuje działania mające na celu najskuteczniejszą ochronę swoich interesów. Stale również rozwija świadczone przez siebie usługi by pozostać konkurencyjnym w stosunku do innych.

Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną Polski

Na działalność Emitenta niewątpliwie wpływ ma sytuacja w całej gospodarce. Tempo jej wzrostu może przekładać się na wzrost lub spadek (w ujęciu wolumenowym) składek zdrowotnych, a co za tym idzie zwiększenie lub zmniejszenie ilości środków na finansowanie służby zdrowia. Równocześnie zachodzą procesy powodujące znaczne zwiększenie kosztów funkcjonowania placówek. Z jednej strony są to zmiany wymuszone przez samych pacjentów (podwyższenie standardu usług związane z zakupem nowych urządzeń, leków etc.), z drugiej zaś wymuszone przez lekarzy i personel pomocniczy (podwyżki płac, zwiększenie zatrudnienia). Nie można jednoznacznie przewidzieć w jaki sposób zachodzące zmiany wpłyną na sytuację ekonomiczną Emitenta.

1.3 Czynniki ryzyka związane z oferowanymi instrumentami finansowymi

Ryzyko kredytowe

Obligacja jest instrumentem finansowym, który umożliwia uzyskanie określonej stopy zwrotu przy określonym poziomie ryzyka.

Ryzyko kredytowe jest związane z emitentem. Podstawowy element ryzyka kredytowego stanowi ryzyko niedotrzymania warunków emisji obligacji. Wynika ono z możliwości niewypełnienia przez emitenta świadczeń z tytułu obligacji, tj. niezapłacenia odsetek w terminie i/lub wartości nominalnej w terminie wykupu. Ryzyko kredytowe jest jednak szersze niż jedynie ryzyko niedotrzymania warunków. Możliwe jest zaistnienie sytuacji, że pomimo, iż emitent prawidłowo obsługuje płatności wynikające z obligacji, w wyniku np. pogorszenia się jego sytuacji finansowej rynek ocenia, iż premia za ryzyko zawarta w oprocentowaniu obligacji jest zbyt niska, co powoduje spadek ich ceny rynkowej.

Ryzyko stopy procentowej

Ryzyko stopy procentowej polega na tym, iż istnieje możliwość zrealizowania niższej od oczekiwanej stopy dochodu w terminie do wykupu (YTM – yield to maturity).

Ryzyko dochodu związane jest z faktem, iż obligacja o zmiennym oprocentowaniu wyrażonym stawką WIBOR (ang. Warsaw Interbank Offered Rate), odzwierciedlającą wysokość oprocentowania kredytów na polskim rynku międzybankowym, okresowo dostosowuje się do rynkowych stóp procentowych, w efekcie inwestor otrzymuje odsetki na rynkowym poziomie przez cały okres inwestycji. Jednocześnie na chwilę emisji nie są możliwe do przewidzenia bezwzględne wartości zrealizowanych przepływów kuponowych z obligacji (struktury przepływów pieniężnych). Ich wysokość uzależniona jest od przyszłych poziomów stopy WIBOR. Jej ewentualny spadek/wzrost w przyszłości wpłynie na odpowiednio niższą/wyższą nominalną stopę zwrotu z inwestycji w obligację dla Inwestora.

Wyróżnia się dwa podstawowe elementy ryzyka stopy procentowej:

- ryzyko ceny - występuje w sytuacji, w której obligatariusz decyduje się na sprzedaż obligacji przed terminem wykupu. Cena rynkowa obligacji, a w konsekwencji zrealizowana stopa dochodu, zależy od aktualnie wymaganej przez inwestorów stopy dochodu;
- ryzyko reinwestowania - wynika z faktu, iż nie ma pewności co do stopy dochodu po jakiej będzie istniała możliwość reinwestowania płatności odsetkowych z obligacji. Aby inwestor zrealizował dokładnie oczekiwany poziom YTM, konieczne jest reinwestowanie odsetek z obligacji w produkty inwestycyjne zapewniające taką samą stopę zwrotu.

Ryzyko przedterminowego wykupu Obligacji na żądanie Emitenta

Na zasadach opisanych w pkt 18 Warunków Emisji Obligacji Emitent jest uprawniony do przedterminowego wykupu dowolnej liczby Obligacji. W związku z powyższym istnieje ryzyko skutecznego skrócenia zakładanego okresu inwestycji bez dodatkowej zgody Inwestora. Tym samym Inwestor na etapie składania zapisu na Obligację nie ma pewności czy okres, przez który Obligacje generować będą przepływy pieniężne równy będzie terminowi zapadalności Obligacji, czy będzie krótszy.

Ryzyko braku spłaty zobowiązań z tytułu Obligacji

Emitent nie może wykluczyć wystąpienia w przyszłości sytuacji, w której nie będzie zdolny dokonać wykupu Obligacji czy też wypłacić odsetek od Obligacji. Wobec faktu, że środki zainwestowane w Obligacje nie są objęte Bankowym Funduszem Gwarancyjnym, ani innym systemem gwarantowania depozytów, posiadacze Obligacji powinni liczyć się z ryzykiem całkowitej lub częściowej utraty zainwestowanych środków pieniężnych.

1.4 Czynniki ryzyka związane z wprowadzanymi Obligacjami

Ryzyko związane z płynnością i zmiennością kursu rynkowego Obligacji

Nabywca Obligacji powinien zdawać sobie sprawę, iż po wprowadzeniu instrumentów dłużnych do obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu, kurs Obligacji kształtuje się pod wpływem relacji popytu i podaży, która jest wypadkową wielu czynników i trudno przewidywalnych zachowań inwestorów. Na te zachowania wpływ mają różne czynniki nie zawsze związane z wynikami działalności Emitenta i jego sytuacją finansową oraz niezależne od Emitenta, takie jak sytuacja na światowych rynkach, czy sytuacja makroekonomiczna Polski oraz regionu. Obligatariusze powinni mieć świadomość, iż notowania Obligacji mogą znacznie odbiegać od ceny emisyjnej Obligacji i powinni zdawać sobie sprawę, iż w przypadku znacznego wahania kursów, mogą być narażeni na niezrealizowanie zaplanowanego zysku. Ponadto, należy brać pod uwagę ryzyko związane z ograniczoną płynnością obligacji w Alternatywnym Systemie Obrotu, co dodatkowo może skutkować brakiem możliwości zbycia Obligacji w spodziewanym czasie i po satysfakcjonującej inwestora cenie.

Ryzyko wstrzymania wprowadzenia obligacji do obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu oraz zawieszenia obrotu obligacji Emitenta

Zgodnie z art. 78 ust. 2 Ustawy o Obrocie, w przypadku, gdy wymaga tego bezpieczeństwo obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu lub jest zagrożony interes inwestorów, GPW oraz BondSpot, na żądanie KNF, wstrzymuje wprowadzenie instrumentów finansowych do obrotu w tym Alternatywnym Systemie Obrotu lub wstrzymuje rozpoczęcie obrotu wskazanymi instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż 10 dni.

Zgodnie z § 13 Regulaminu ASO BondSpot oraz § 11 Regulaminu ASO GPW, Organizator Alternatywnego Systemu Obrotu może zawiesić obrót instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż 3 miesiące w następujących przypadkach:

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

§ 12 ust. 3 Regulaminu ASO GPW oraz § 14 ust. 3 Regulaminu ASO BondSpot stanowi, że przed podjęciem decyzji o wykluczeniu instrumentów finansowych z obrotu Organizator Alternatywnego Systemu może zawiesić obrót tymi instrumentami finansowymi. Termin zawieszenia może w takim przypadku przekroczyć trzy miesiące.

Ponadto, zgodnie z § 20b ust. 3 Regulaminu ASO BondSpot oraz § 17c ust. 3 Regulaminu ASO GPW, Organizator Alternatywnego Systemu może zawiesić obrót instrumentami finansowymi Emitenta, jeżeli: (i) Emitent nie wykonuje obowiązków określonych odpowiednio w Rozdziale V Regulaminu ASO BondSpot lub ASO GPW, dotyczących m.in. obowiązków informacyjnych Emitenta, przestrzegania zasad i przepisów obowiązujących w alternatywnym systemie obrotu oraz obowiązku informowania Organizatora Alternatywnego Systemu Obrotu o planach związanych z emitowaniem instrumentów dłużnych, lub (ii) Emitent nie przestrzega zasad lub przepisów obowiązujących na ASO Catalist, lub (iii) gdy Emitent nie wykonuje nałożonej na niego kary lub pomimo jej nałożenia nie przestrzega zasad lub przepisów obowiązujących w alternatywnym systemie obrotu lub nie wykonuje lub nienależyście wykonuje obowiązki określone w Rozdziale V Regulaminu ASO BondSpot lub ASO GPW, lub też nie wykonuje obowiązków nałożonych na niego na podstawie § 20b ust. 2 Regulaminu ASO BondSpot lub § 17c ust. 2 Regulaminu ASO GPW.

W przypadku naruszenia zasad obowiązujących w Alternatywnym Systemie Obrotu, Organizator ASO może:

- upomnieć Emitenta,
- nałożyć na Emitenta karę pieniężną w wysokości do 50.000 PLN.

Nie ma podstaw do przypuszczeń, że taka sytuacja może zdarzyć się w przyszłości w odniesieniu do Emitenta, a ryzyko to dotyczy wszystkich obligacji notowanych na Catalist.

Organizator ASO na żądanie Komisji Nadzoru Finansowego jest obowiązany zawiesić obrót instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż miesiąc, w przypadku, gdy obrót określonymi instrumentami finansowymi jest dokonywany w okolicznościach wskazujących na możliwość zagrożenia prawidłowego funkcjonowania alternatywnego systemu obrotu lub bezpieczeństwa obrotu dokonywanego w tym alternatywnym systemie obrotu lub naruszenia interesów inwestorów (art. 78 ust. 3 Ustawy o obrocie).

Ryzyko związane z wykluczeniem z obrotu na Catalyst

Zgodnie z § 12 ust. 1 Regulaminu ASO GPW oraz z § 14 ust. 1 Regulaminu ASO BondSpot, Organizator Alternatywnego Systemu może wykluczyć instrumenty finansowe z obrotu:

1. na wniosek Emitenta, z zastrzeżeniem możliwości uzależnienia decyzji w tym zakresie od spełnienia przez Emitenta dodatkowych warunków,
2. jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu,
3. wskutek ogłoszenia upadłości Emitenta albo w przypadku oddalenia przez sąd wniosku o ogłoszenie upadłości z powodu braku środków w majątku Emitenta na zaspokojenie kosztów postępowania,
4. wskutek otwarcia likwidacji Emitenta,
5. 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.

Zgodnie z § 12 ust. 2 Regulaminu ASO oraz z § 14 ust. 2 Regulaminu ASO BondSpot, Organizator Alternatywnego Systemu wyklucza instrumenty finansowe z obrotu w alternatywnym systemie:

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

§ 12 ust. 3 Regulaminu ASO GPW i § 14 ust. 3 Regulaminu ASO BondSpot stanowi, że przed podjęciem decyzji o wykluczeniu instrumentów finansowych z obrotu Organizator Alternatywnego Systemu może zawiesić obrót tymi instrumentami finansowymi. Termin zawieszenia może w takim przypadku przekroczyć trzy miesiące.

Według § 17c ust. 3 Regulaminu ASO GPW oraz § 20b ust. 3 Regulaminu ASO BondSpot, w przypadku gdy emitent nie wykonuje nałożonej na niego kary lub pomimo jej nałożenia nadal nie przestrzega zasad lub przepisów obowiązujących w alternatywnym systemie obrotu lub nie wykonuje lub nienależyście wykonuje obowiązki określone w rozdziale V Regulaminu, lub też nie wykonuje obowiązków nałożonych na niego na podstawie ust. 2 ww. przepisu, Organizator Alternatywnego Systemu może:

1. nałożyć na Emitenta karę pieniężną, przy czym kara ta łącznie z karą pieniężną nałożoną na podstawie § 17c ust. 1 pkt 2) Regulaminu ASO GPW lub odpowiednio § 20b ust. 1 pkt 2) Regulaminu ASO BondSpot nie może przekraczać 50.000 PLN,
2. zawiesić obrót instrumentami finansowymi emitenta w alternatywnym systemie,
3. wykluczyć instrumenty finansowe emitenta z obrotu w alternatywnym systemie.

Ponadto zgodnie z art. 78 ust. 4 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, w przypadku gdy obrót instrumentami finansowymi zagraża w sposób istotny prawidłowemu funkcjonowaniu

alternatywnego systemu obrotu lub bezpieczeństwu obrotu dokonywanego w tym alternatywnym systemie obrotu, lub powoduje naruszenie interesów inwestorów, wówczas na żądanie Komisji Nadzoru Finansowego, organizator alternatywnego systemu obrotu wyklucza z obrotu wskazane przez Komisję instrumenty finansowe. Komisja podaje niezwłocznie do publicznej wiadomości informację o wystąpieniu z takim żądaniem.

Obecnie nie ma podstaw do przypuszczeń, że taka sytuacja może zdarzyć się w przyszłości w odniesieniu do Emitenta, a ryzyko to dotyczy wszystkich obligacji notowanych na Catalist.

Ryzyko związane z możliwością nałożenia przez Komisję Nadzoru Finansowego na Emitenta kar administracyjnych za niewykonywanie lub nieprawidłowe wykonywanie obowiązków wynikających z przepisów prawa

Komisja Nadzoru Finansowego może nałożyć kary administracyjne na Emitenta za niewykonywanie obowiązków wynikających z przepisów prawa, a w szczególności obowiązków wynikających z Ustawy o ofercie publicznej, Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi. Wspomniane sankcje wynikają z art. 96 i 97 Ustawy o ofercie publicznej oraz z art. 169 – 174 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi. Maksymalna wysokość kary pieniężnej, jaka zgodnie z Ustawą o obrocie instrumentami finansowymi mogłaby zostać nałożona na Emitenta, wynosi 1.000.000 PLN.

Zarząd Emitenta oświadcza, że nieznane są mu fakty, zdarzenia oraz okoliczności, które mogłyby skutkować nałożeniem na Emitenta sankcji administracyjnych, o których mowa powyżej.

Ryzyko związane ze zmianami w przepisach podatkowych związanych z obrotem obligacjami

Polski system podatkowy, jego interpretacje i stanowiska organów podatkowych odnoszące się do przepisów prawa podatkowego ulegają częstym zmianom. Dlatego też, posiadacze Obligacji mogą zostać narażeni na niekorzystne zmiany, głównie w odniesieniu do stawek podatkowych. Może to negatywnie wpłynąć na zwrot z zainwestowanego w obligacje kapitału.

Ryzyko związane z możliwością niewykupienia Obligacji w terminie wykupu i ryzyko niewypłacania odsetek od Obligacji

Zgodnie z przyjętymi warunkami emisji Obligacji Emitent zobowiązany jest do wykupu. Każda Obligacja jest papierem wartościowym na okaziciela, emitowanym w serii o zmiennym oprocentowaniu, nieposiadającym formy dokumentu. Obligacji w Dniu Wykupu poprzez wypłatę Obligatariuszom środków pieniężnych w wysokości równej wartości nominalnej Obligacji i liczby Obligacji. Emitent zobowiązał się także do wypłaty kwoty odsetek od Obligacji w ustalonych terminach i wysokości. Nie można jednak wykluczyć ryzyka niewywiązania się przez Emitenta ze swoich zobowiązań wobec Obligatariuszy.

2. Cel emisji

Cel emisji nie został określony.

3. Określenie rodzaju emitowanych obligacji

Każda Obligacja jest papierem wartościowym na okaziciela, emitowanym w serii, który zgodnie z art. 5a ust. 1 Ustawy o Obligacjach, nie posiada formy dokumentu. Prawa z Obligacji powstały w dniu ich rejestracji w Depozycie KDPW, tj. w dniu 26 czerwca 2015r., zgodnie z art. 5a ust. 6 Ustawy o Obligacjach.

Obligacje są emitowane na podstawie:

- a) Art. 9 punkt 3 Ustawy o Obligacjach;

- b) uchwały Rady Nadzorczej Emitenta nr 22/2015 z dnia 11 maja 2015 r. w sprawie wyrażenia zgody na przeprowadzenie przez Spółkę emisji Obligacji; oraz
- c) uchwały Zarządu Emitenta z dnia 2 czerwca 2015 r. w sprawie emisji Obligacji serii MWT062018.

Obligacje zostały wyemitowane w dniu 26 czerwca 2015 r.

Niniejsza Nota Informacyjna obejmuje następujące Obligacje:

Seria	Kod ISIN	Nazwa skrócona Catalyst	Dzień Emisji	Dzień Wykupu
MWT062018	PLMWTRD00146	MWT0618	26 czerwca 2015r.	26 czerwca 2018r.

4. Wielkość emisji

Wartość nominalna wszystkich Obligacji, które obejmuje Nota Informacyjna, wynosi 23.000.000 PLN (słownie: dwadzieścia trzy miliony złotych).

5. Wartość nominalna i cena emisyjna obligacji

Wartość nominalna jednej Obligacji wynosi 1.000 PLN (słownie: tysiąc złotych).

Cena emisyjna jednej Obligacji wynosiła 1.000 PLN (słownie: tysiąc złotych).

6. Wyniki subskrypcji lub sprzedaży instrumentów dłużnych będących przedmiotem wniosku o wprowadzenie

6.1 Data rozpoczęcia i zakończenia subskrypcji lub sprzedaż

Obligacje zostały zaoferowane w sposób określony w art. 9 pkt 3 Ustawy o Obligacjach, tj. poprzez skierowanie propozycji nabycia do maksymalnie 149 oznaczonych adresatów. Otwarcie subskrypcji nastąpiło w dniu 19 czerwca 2015 r., a zakończenie subskrypcji nastąpiło w dniu 22 czerwca 2015 r.

6.2 Data przydziału instrumentów dłużnych

Obligacje zostały przydzielone inwestorom w dniu 26 czerwca 2015 r.

6.3 Liczba instrumentów dłużnych objętych subskrypcją lub sprzedażą

23.000.

6.4 Stopa redukcji w poszczególnych transzach (w przypadku gdy choć w jednej transzy liczba przydzielonych instrumentów dłużnych była mniejsza od liczby papierów wartościowych na które złożono zapisy)

Nie wystąpiła redukcja.

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

23.000.

6.6 Cena, po jakiej instrumenty dłużne były nabywane (obejmowane)

Cena, po jakiej nabywano Obligacje, wynosiła 1.000 PLN za jedną Obligację i była równa wartości nominalnej jednej Obligacji.

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

W ramach subskrypcji Obligacji oświadczenia o przyjęciu propozycji nabycia Obligacji złożyło 12 inwestorów.

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

W ramach przeprowadzonej subskrypcji przydzielono Obligacje 12 inwestorom.

6.9 Nazwy (firmy) subemitentów, którzy objęli instrumenty finansowe w ramach wykonania umów o subemisję

Nie zawierano umów o subemisję.

6.10 Łączne określenie wysokości kosztów, które zostały zaliczone do kosztów emisji, ze wskazaniem wysokości kosztów według ich tytułów wraz z metodami rozliczenia tych kosztów w księgach rachunkowych i sposobem ich ujęcia w sprawozdaniu finansowym Emitenta

Łączne koszty emisji Obligacji (w tym przygotowania i przeprowadzenia oferty oraz sporządzenia dokumentu informacyjnego) szacowane są na ok. 1% kwoty emisji.

Koszty wynagrodzenia subemitentów nie wystąpiły z uwagi na brak subemitentów. Nie wystąpiły również koszty promocji.

Koszty emisji zostaną ujęte w sprawozdaniu finansowym Emitenta jako koszty finansowe, rozliczane efektywnie przez okres trwania obligacji zgodnie ze stosowanymi przez Spółkę zasadami rachunkowości.

7. Warunki wykupu i warunki wypłaty oprocentowania obligacji

7.1 Warunki wykupu Obligacji

Obligacje podlegać będą jednorazowemu wykupowi według wartości nominalnej powiększonej o należne odsetki. Emitent wykupi wszystkie Obligacje w Dniu Wykupu to jest w dniu 26 czerwca 2018 roku. Uprawnionymi do otrzymania świadczeń z tytułu Obligacji, będą Obligatariusze posiadający Obligacje na swoim rachunku papierów wartościowych w KDPW na sześć dni roboczych przed Dniem Wykupu. Z chwilą wykupu Obligacje ulegają umorzeniu.

Ponadto, zgodnie z pkt 18 Warunków Emisji, Emitent jest uprawniony do wcześniejszego wykupu całości lub części Obligacji na następujących zasadach:

- a) Wcześniejszy Wykup może być dokonany w okresie od początku 12-tego miesiąca do końca 30-tego miesiąca po Dniu Emisji Obligacji, których termin zapadalności nie przekracza 3 lat;
- b) Wcześniejszy Wykup może być dokonywany tylko na koniec Okresu Odsetkowego.

Emitent zawiadamia wszystkich Obligatariuszy o skorzystaniu z prawa Wcześniejszego Wykupu, wskazując w takim zawiadomieniu Okres Odsetkowy, na koniec którego Emitent dokona Wcześniejszego Wykupu Obligacji. Wcześniejszy Wykup Obligacji nastąpi poprzez zapłatę przez Emitenta na rzecz Obligatariusza w Dniu Wcześniejszego Wykupu Należności Głównej powiększonej o kwotę Premii wraz z należnymi, a nie zapłaconymi odsetkami wyliczonymi zgodnie z pkt 19 Warunków Emisji. Premia od Należności Głównej wykupywanych Obligacji w zależności od Okresu Odsetkowego, w którym następuje Wcześniejszy Wykup, została określona w Suplemencie Emisyjnym i kształtuje się jak poniżej:

Okres Odsetkowy	Wysokość Premii, jako % Wartości Nominalnej jednej Obligacji
1	nie dotyczy
2	1,25%
3	1,00%
4	0,75%
5	0,50%
6	nie dotyczy

W przypadku realizacji wcześniejszego wykupu Obligacji na żądanie Emitenta, zgodnie z § 123 ust. 3 Szczegółowych Zasad Działania KDPW Emitent złoży wniosek do Organizatora ASO w sprawie zawieszenia notowania Obligacji. W takim przypadku obrót Obligacjami będzie zawieszony począwszy od trzeciego dnia roboczego poprzedzającego dzień ustalenia praw do przedterminowego wykupu do dnia ich przedterminowego wykupu.

Ponadto zgodnie z pkt 16 Warunków Emisji każdy Obligatariusz może zażądać wcześniejszego wykupu posiadanych Obligacji, jeżeli wystąpiła i trwa którakolwiek z Podstaw Wcześniejszego Wykupu, z zastrzeżeniem pkt 16.5 Warunków Emisji.

Obligatariusz ma prawo zażądać wcześniejszego wykupu posiadanych Obligacji w terminie nie dłuższym niż 100 (sto) dni od wystąpienia Podstawy Wcześniejszego Wykupu poprzez złożenie Emitentowi pisemnego żądania wcześniejszego wykupu Obligacji. Dla skutecznego złożenia żądania wykupu Obligatariusz powinien:

- wskazać mającą zastosowanie Podstawę Wcześniejszego Wykupu; oraz
- dostarczyć Emitentowi oryginał Świadcstwa Depozytowego.

Po skutecznym złożeniu żądania wykupu Emitent będzie zobowiązany dokonać wcześniejszego wykupu Obligacji:

- niezwłocznie, nie później jednak niż w terminie 10 (dziesięciu) Dni Roboczych od dnia otrzymania takiego żądania – za wyjątkiem przypadku określonego poniżej,
- w terminie 30 (trzydziestu) dni kalendarzowych od dnia otrzymania takiego żądania – w przypadku, gdy żądanie wykupu zostało złożone z uwagi na Podstawę Wcześniejszego Wykupu, o której mowa w pkt 17.1.7, pkt. 17.1.10 lub pkt. 17.1.11 Warunków Emisji, a Zgromadzenie Obligatariuszy podjęło Uchwałę wyrażającą zgodę, o której mowa w pkt 16.5 Warunków Emisji.

Możliwość skorzystania z Podstawy Wcześniejszego Wykupu, o której mowa w pkt 17.1.7, pkt. 17.1.10 lub pkt. 17.1.11 Warunków Emisji, będzie przysługiwać Obligatariuszowi, gdy: (i)

wystąpi zdarzenie będące Podstawą Wcześniejszego Wykupu, o której mowa w pkt 17.1.7, pkt. 17.1.10 lub pkt. 17.1.11 Warunków Emisji oraz (ii) Zgromadzenie Obligatariuszy podejmie uchwałę wyrażającą zgodę na skorzystanie przez Obligatariuszy z Podstawy Wcześniejszego Wykupu, o której mowa w pkt 17.1.7, pkt. 17.1.10 lub pkt. 17.1.11 Warunków Emisji.

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

Szczegółowy opis wykupu i wcześniejszego wykupu Obligacji znajduje się w pkt 15 – 18 Warunków Emisji.

7.2 Warunki wypłaty odsetek

Obligacje są oprocentowane według zmiennej stopy procentowej, ustalonej zgodnie z poniższymi postanowieniami. Jeżeli Dzień Płatności Odsetek nie będzie przypadał w Dniu Roboczym, Emitent zobowiązuje się do zapłaty Odsetek w pierwszym Dniu Roboczym przypadającym po tym Dniu Płatności Odsetek.

Odsetki będą naliczane od wartości nominalnej Obligacji za dany Okres Odsetkowy. Odsetki od Obligacji naliczane będą w okresie od Dnia Emisji (wliczając ten dzień) do:

- a) Dnia Wykupu (nie wliczając tego dnia), albo
- b) Dnia Wcześniejszego Wykupu (nie wliczając tego dnia).

Pierwszy Okres Odsetkowy rozpoczyna się w Dniu Emisji (wliczając ten dzień) i kończy w pierwszym Dniu Płatności Odsetek (nie wliczając tego dnia). Każdy kolejny Okres Odsetkowy rozpoczyna się w dacie ostatniego dnia poprzedniego Okresu Odsetkowego (wliczając ten dzień) i kończy w ostatnim dniu Okresu Odsetkowego (nie wliczając tego dnia), jak poniżej:

Numer Okresu Odsetkowego	Pierwszy dzień danego Okresu Odsetkowego	Ostatni dzień danego Okresu Odsetkowego	Liczba Dni (t) w danym Okresie Odsetkowym	Dzień ustalenia praw do Odsetek	Dzień Płatności Odsetek
1	2015-06-26	2015-12-28	185	2015-12-17	2015-12-28
2	2015-12-28	2016-06-28	183	2016-06-20	2016-06-28
3	2016-06-28	2016-12-28	183	2016-12-19	2016-12-28
4	2016-12-28	2017-06-28	182	2017-06-20	2017-06-28
5	2017-06-28	2017-12-28	183	2017-12-18	2017-12-28
6	2017-12-28	2018-06-26	180	2018-06-18	2018-06-26

Odsetki od Obligacji będzie się obliczać według następującego wzoru:

$$O = N \times S \times (t/365)$$

gdzie:

- O - oznacza wysokość Odsetek z jednej Obligacji za dany Okres Odsetkowy,
- S - oznacza Stopę Procentową (jak zdefiniowano poniżej),
- N - oznacza wartość nominalną jednej Obligacji,

t - oznacza liczbę dni w danym Okresie Odsetkowym (przy czym w przypadku Wcześniejszego Wykupu Okres Odsetkowy kończy się z Dniem Wcześniejszego Wykupu),

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

Stopą Procentową dla danego Okresu Odsetkowego stanowić będzie Stopa Bazowa powiększona o Marżę w wysokości 2,70%. Stopę Bazową ustala się na trzy Dni Robocze przed pierwszym dniem Okresu Odsetkowego, w którym ma obowiązywać dana Stopa Procentowa („Dzień Ustalenia Stopy Procentowej”).

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

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

Jeżeli (i) ze zbadanego przez biegłego rewidenta rocznego sprawozdania finansowego Emitenta lub (ii) z podlegającego przeglądowi półrocznego sprawozdania finansowego Emitenta wynikać będzie, iż wystąpiła którakolwiek z Podstaw Wcześniejszego Wykupu, o których mowa w pkt 17.1.11 Warunków Emisji, tj. przekroczenie wskaźnika WNA, wówczas Odsetki płatne za Okres Odsetkowy rozpoczynający się po terminie w jakim ma być udostępnione odpowiednio roczne lub półroczne sprawozdanie finansowe Emitenta, będą obliczane w oparciu o Marżę powiększoną o 0,5 (pięć dziesiątych) punktu procentowego.

Jeżeli z kolejnego (przy czym kolejnego oznacza sprawozdanie następujące po sprawozdaniu finansowym, z którego wynikać będzie, iż wystąpiła Podstawa Wcześniejszego Wykupu, o której mowa w pkt 17.1.11 Warunków Emisji, tj. przekroczenie wskaźnika WNA) zbadanego przez biegłego rewidenta rocznego sprawozdania finansowego Emitenta lub z podlegającego przeglądowi półrocznego sprawozdania finansowego Emitenta wynikać będzie, iż Podstawa Wcześniejszego Wykupu, o której mowa w pkt 17.1.11 Warunków Emisji przestała trwać, wówczas Odsetki za Okres Odsetkowy rozpoczynający się po udostępnieniu takiego sprawozdania finansowego, będą naliczane w oparciu o Marżę nie powiększoną o 0,5 (pięć dziesiątych) punktu procentowego.

Marża może być zwiększana wielokrotnie do Dnia Wykupu, przy czym dla danego Okresu Odsetkowego Marża może być powiększona tylko jeden raz i maksymalnie o 0,5 (pięć dziesiątych) punktu procentowego.

W każdym przypadku, jeżeli wystąpi Podstawa Wcześniejszego Wykupu, o której mowa w pkt. 17.1.11 Warunków Emisji, tj. przekroczenie wskaźnika WNA i zostanie ona ujawniona w sprawozdaniu finansowym Emitenta po Dniu Ustalenia Stopy Procentowej, zmiana Marży zacznie obowiązywać dla Okresu Odsetkowego następującego po Okresie Odsetkowym określonym powyżej.

7.3 Płatności z tytułu Obligacji

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

Płatności z tytułu Obligacji dokonywane będą za pośrednictwem KDPW i właściwego Podmiotu Prowadzącego Rachunek zgodnie z Regulacjami KDPW i regulacjami danego Podmiotu Prowadzącego Rachunek.

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

Wykup Obligacji (w Dniu Wykupu lub w Dniu Wcześniejszego Wykupu) nastąpi poprzez zapłatę przez Emitenta na rzecz Obligatariusza za każdą Obligację - z zastrzeżeniem pkt 18 Warunków Emisji - Należności Głównej, powiększonej o odsetki wyliczone zgodnie z pkt 19 Warunków Emisji.

8. Wysokość i formy zabezpieczenia i oznaczenia podmiotu udzielającego zabezpieczenia

Obligacje nie są zabezpieczone.

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

Emitent oświadcza, że wartość zaciągniętych przez Emitenta zobowiązań na dzień 31 marca 2015 r. wynosi: 651,4 mln zł, w tym zobowiązań długoterminowych: 348,5 mln zł oraz krótkoterminowych: 302,9 mln zł.

Z uwagi na specyfikę prowadzonej działalności, Spółka finansuje się głównie kapitałem zewnętrznym, dążąc do zrównoważonego wzrostu portfela wierzytelności. W 2014 roku Spółka kontynuowała proces dywersyfikacji źródeł finansowania aktywów w celu zwiększenia swojej niezależności finansowej i podniesienia konkurencyjności w finansowaniu sektora publicznego. Kapitały obce zostały rozszerzone dzięki zawarciu nowych umów z bankami, o kredyty w rachunkach bieżących i rewolwingowe, będące jedną z najbardziej elastycznych form finansowania. Obligacje oraz transakcje polegające na sprzedaży rat wierzytelności do banków stanowią i stanowią nadal główne źródła finansowania portfela.

W kolejnych okresach Emitent zamierza w dalszym ciągu zwiększać swoją aktywność poprzez pozyskiwanie kapitałów zewnętrznych, realizując strategię dywersyfikacji i dopasowania źródeł finansowania. Spłata zobowiązań z tytułu obligacji, jak i pozostałych zobowiązań, dokonywana jest z bieżących wpłat szpitali i JST. Spółka, posiadając tak duże doświadczenie w prowadzonej działalności, na bieżąco kontroluje i ocenia swoje możliwości płynnościowe, prognozując przepływy pieniężne według wdrożonego modelu. Dodatkowo, utrzymywanie dostosowanego do portfela bufora bezpieczeństwa zdecydowanie minimalizuje ekspozycję Spółki na ryzyko płynności, a portfelowy charakter prowadzonej działalności umożliwi w skrajnej sytuacji ograniczenie nowej kontraktacji tak, aby Emitent wygenerował wystarczający poziom środków na spłatę swoich zobowiązań.

Zarząd Emitenta deklaruje, że dołoży należytych starań, aby w okresie od Dnia Emisji do Dnia Wykupu Obligacji, zobowiązania Emitenta były utrzymywane na bezpiecznym i adekwatnym do prowadzonej działalności poziomie, a wskaźniki zadłużenia kształtowały się na poziomach zapewniających zdolność Emitenta do obsługi zobowiązań wynikających z wyemitowanych Obligacji.

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

Nie dotyczy. Przedsięwzięcie nie zostało określone.

11. Zasady przeliczania wartości świadczenia niepieniężnego na świadczenie pieniężne

Nie dotyczy.

12. W przypadku ustanowienia jakiejkolwiek formy zastawu lub hipoteki jako zabezpieczenia wierzytelności wynikającej z instrumentów dłużnych – wycena przedmiotu zastawu lub hipoteki dokonana przez uprawnionego biegłego

Nie dotyczy. Nie ustanowiono jakiejkolwiek formy zabezpieczenia lub hipoteki, jako zabezpieczenia wierzytelności wynikających z Obligacji.

13. Obligacje zamienne na akcje

Nie dotyczy. Wyemitowane Obligacje nie są obligacjami zamiennymi na akcje.

14. Obligacje z prawem pierwszeństwa

Nie dotyczy. Wyemitowane Obligacje nie są obligacjami z prawem pierwszeństwa.

Załączniki:

- (1) aktualny odpis z rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 9 lipca 2015 r., dotyczący Emitenta;
- (2) poświadczona za zgodność z oryginałem przez Zarząd Emitenta kopia jednolitego tekstu statutu Emitenta;
- (3) uchwały stanowiące podstawę emisji;
- (4) poświadczona za zgodność z oryginałem przez Zarząd Emitenta kopia Warunków Emisji; oraz
- (5) definicje i objaśnienia skrótów.

ZAŁĄCZNIK 1

AKTUALNY ODPIS Z REJESTRU PRZEDSIĘBIORCÓW KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO Z DNIA 9 LIPCA 2015 ROKU, DOTYCZĄCY EMITENTA

Identyfikator wydruku: RP/286915/29/20150709122156

Strona 1 z 9

CENTRALNA INFORMACJA KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO

KRAJOWY REJESTR SĄDOWY

Stan na dzień 09.07.2015 godz. 12:21:56

Numer KRS: 0000286915

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

Data rejestracji w Krajowym Rejestrze Sądowym	31.08.2007		
Ostatni wpis	Numer wpisu	29	Data dokonania wpisu
	Sygnatura akt	WR.VI NS-REJ.KRS/12074/15/16	
	Oznaczenie sądu	SĄD REJONOWY DLA WROCŁAWIA-FABRYCZNEJ WE WROCŁAWIU, VI WYDZIAŁ GOSPODARCZY KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO	

Dział 1

Rubryka 1 - Dane podmiotu	
1.Oznaczenie formy prawnej	SPÓŁKA AKCYJNA
2.Numer REGON/NIP	REGON: 933004286, NIP: 8971695167
3.Firma, pod którą spółka działa	M.W. TRADE SPÓŁKA AKCYJNA
4.Dane o wcześniejszej rejestracji	-----
5.Czy przedsiębiorca prowadzi działalność gospodarczą z innymi podmiotami na podstawie umowy spółki cywilnej?	NIE
6.Czy podmiot posiada status organizacji pożytku publicznego?	NIE

Rubryka 2 - Siedziba i adres podmiotu	
1.Siedziba	kraj POLSKA, woj. DOLNOŚLĄSKIE, powiat M. WROCŁAW, gmina M. WROCŁAW, miejsc. WROCŁAW
2.Adres	ul. POWSTAŃCÓW ŚLĄSKICH, nr 125, lok. 200, miejsc. WROCŁAW, kod 53-317, poczta WROCŁAW, kraj POLSKA
3.Adres poczty elektronicznej	-----
4.Adres strony internetowej	-----

Rubryka 3 - Oddziały	
Brak wpisów	

Rubryka 4 - Informacje o statucie		
1. Informacja o sporządzeniu lub zmianie statutu	1	AKT NOTARIALNY Z DNIA 6 SIERPNIA 2007 R. SPORZĄDZONY PRZEZ NOTARIUSZ DOMINIKĘ GRODZIŃSKĄ Z KANCELARII NOTARIALNEJ WE WROCŁAWIU, PRZY UL. RUSKIEJ 20/21, REP. A NR 5586/2007
	2	AKT NOTARIALNY Z DNIA 05.09.2007 R., NOTARIUSZ DOMINIKA GRODZIŃSKA, KANCELARIA NOTARIALNA WE WROCŁAWIU PRZY UL. RUSKIEJ 20/21, REPERTORIUM A NR 6932/2007, AKT NOTARIALNY Z DNIA 19.09.2007 R., NOTARIUSZ DOMINIKA GRODZIŃSKA, KANCELARIA NOTARIALNA WE WROCŁAWIU PRZY UL. RUSKIEJ 20/21, REPERTORIUM A NR 7848/2007, AKT NOTARIALNY Z DNIA 11.10.2007 R., NOTARIUSZ DOMINIKA GRODZIŃSKA, KANCELARIA NOTARIALNA WE WROCŁAWIU PRZY UL. RUSKIEJ 20/21, REPERTORIUM A NR 8936/2007, ZMIANA §9 I §10 STATUTU
	3	09.05.2008 R., REPERTORIUM A NR 3151/2008, ASesor NOTARIALNY BARTOSZ WĄSIK ZASTĘPCA NOTARIUSZA BARBARY WĄSIK PROWADZĄCEJ KANCELARIĘ NOTARIALNĄ W MILICZU PRZY UL. MARSZAŁKA J. PIŁSUDSKIEGO 12, ZMIENIONE NUMERY STATUTU SPÓŁKI: § 24 UST. 1.
	4	15.06.2009 R. NOTARIUSZ SEBASTIAN SZAFRAŃSKI, KANCELARIA NOTARIALNA WE WROCŁAWIU UL. RUSKA 51 B; REP. A NR 3783/2009; ZMIENIONO § 8 UST. 1 STATUTU SPÓŁKI.
	5	29.10.2009 R., NOTARIUSZ MARTA SZAFRAŃSKA, KANCELARIA NOTARIALNA WE WROCŁAWIU PRZY UL. RUSKIEJ 51 B, REP. A NR 14913/2009; ZMIENIONO: § 16 UST. 3, UST. 7, UST. 8, UST. 9, § 18 UST. 1, UST. 2, UST. 3, UST. 4, § 19 UST. 1, UST. 2; § 20 UST. 1, UST. 2, UST. 3, UST. 3, § 21 UST. 5, § 23 UST. 1, UST. 2, § 24 UST. 1; DODANO: § 18 UST. 5, § 20 UST. 4, § 23 UST. 3, UST. 4, § 9' (PRIM) USUNIĘTO: § 21 UST. 6
	6	31.08.2010 R., NOTARIUSZ SEBASTIAN SZAFRAŃSKI, KANCELARIA NOTARIALNA SEBASTIAN SZAFRAŃSKI I MARTA SZAFRAŃSKA SPÓŁKA PARTNERSKA WE WROCŁAWIU PRZY UL. RUSKIEJ NR 51 B, REP. A NR 9697/2010 ZMIENIONO: § 1, § 3, § 4, § 5, § 6, § 7, § 8, § 9, § 10, § 11, § 12, § 13, § 14, § 15, § 16, § 17, § 18, § 19, § 20, § 21, § 22, § 23, § 24, § 25, § 26, § 27 § 28, § 29, § 30, § 31, § 32. USUNIĘTO: § 33, § 34, § 35, § 36, § 37, § 38, § 39, § 40, § 41, § 42, § 43, § 44, § 45, § 9' (PRIM); ZMIENIONO TYTUŁY I PODTYTUŁU STATUTU.
	7	29.03.2011 R., NOTARIUSZ SEBASTIAN SZAFRAŃSKI, KANCELARIA NOTARIALNA WE WROCŁAWIU PRZY UL. RUSKIEJ 51 B, REP. A NR 3879/2011 ZMIANA § 24 STATUTU.
	8	02.04.2015 R., ASesor NOTARIALNY ANNA BEM ZASTĘPCA NOTARIUSZA SEBASTIANA SZAFRAŃSKIEGO; KANCELARIA NOTARIALNA WE WROCŁAWIU; UL. RUSKA 51B; REP. A NR 4715/2015 ZMIANA: §6 UST. 1 ORAZ §23 STATUTU UCHYLENIE §24 STATUTU

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

Rubryka 6 - Sposób powstania spółki	
1.Określenie okoliczności powstania	PRZEKSZTAŁCENIE
2.Opis sposobu powstania spółki oraz informacja o uchwale	PRZEKSZTAŁCENIE BIURA USŁUG FINANSOWYCH M.W TRADE SPÓŁKI Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ W SPÓŁKĘ AKCYJNĄ UCHWAŁA ZGROMADZENIA WSPÓLNIKÓW Z DNIA 6 SIERPNIA 2007 R. O PRZEKSZTAŁCENIU
3.Numer i data decyzji Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów o zgodzie na dokonanie koncentracji	-----
Podrubryka 1	
Podmioty, z których powstała spółka	
Brak wpisów	

Rubryka 7 - Dane jedyne go akcjonariusza
Brak wpisów

Rubryka 8 - Kapitał spółki	
1.Wysokość kapitału zakładowego	838 444,00 Zł.
2.Wysokość kapitału docelowego	-----
3.Liczba akcji wszystkich emisji	8384440
4.Wartość nominalna akcji	0,10 Zł.
5.Kwotowe określenie części kapitału wpłaconego	838 444,00 Zł.
6.Wartość nominalna warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego	-----
Podrubryka 1	
Informacja o wniesieniu aportu	
Brak wpisów	

Rubryka 9 - Emisja akcji		
1	1.Nazwa serii akcji	A
	2.Liczba akcji w danej serii	5100000
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPRIWILEJOWANE
2	1.Nazwa serii akcji	B
	2.Liczba akcji w danej serii	1458600
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPRIWILEJOWANE
3	1.Nazwa serii akcji	C

4	2.Liczba akcji w danej serii	1630000
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPRIWILEJOWANE
	1.Nazwa serii akcji	D
	2.Liczba akcji w danej serii	195840
	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 zmiennych

Brak wpisów

Rubryka 11

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

NIE

Dział 2

Rubryka 1 - Organ uprawniony do reprezentacji podmiotu

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

Podrubryka 1

Dane osób wchodzących w skład organu

1	1.Nazwisko / Nazwa lub firma	WASILEWSKI
	2.Imiona	RAFAŁ
	3.Numer PESEL/REGON	75091300274
	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	STROJEWSKI
	2.Imiona	DARIUSZ ZBIGNIEW
	3.Numer PESEL/REGON	60031703671
	4.Numer KRS	****
	5.Funkcja w organie reprezentującym	CZŁONEK ZARZĄDU
	6.Czy osoba wchodząca w skład	NIE

3	zarządu została zawieszona w czynnościach?	
	7.Data do jakiej została zawieszona	-----
	1.Nazwisko / Nazwa lub firma	MIZURO
	2.Imiona	MACIEJ JERZY
	3.Numer PESEL/REGON	71052201091
	4.Numer KRS	****
	5.Funkcja w organie reprezentującym	CZŁONEK ZARZĄDU
	6.Czy osoba wchodząca w skład zarządu została zawieszona w czynnościach?	NIE
	7.Data do jakiej została zawieszona	-----

Rubryka 2 - Organ nadzoru			
1	1.Nazwa organu		RADA NADZORCZA
	Podrubryka 1		
	Dane osób wchodzących w skład organu		
	1	1.Nazwisko	AUGUSTYNIAK
		2.Imiona	JAROSŁAW
		3.Numer PESEL	72071001479
	2	1.Nazwisko	MALSKI
		2.Imiona	JAKUB
		3.Numer PESEL	58111103257
	3	1.Nazwisko	BABICKÝ
		2.Imiona	FRANTIŠEK
		3.Numer PESEL	---
	4	1.Nazwisko	LUBCZYŃSKA
		2.Imiona	IZABELA ANETTA
		3.Numer PESEL	68090310508
	5	1.Nazwisko	KACZMAREK
		2.Imiona	PIOTR
		3.Numer PESEL	66111906534

Rubryka 3 - Prokurenci			
1	1.Nazwisko		BARTKOWIAK
	2.Imiona		JOANNA ALEKSANDRA
	3.Numer PESEL		70020900787
	4.Rodzaj prokury		PROKURA ŁĄCZNA. WYMAGANE JEST ŁĄCZNE DZIAŁANIE PROKURENTA I CZŁONKA ZARZĄDU.

Rubryka 1 - Przedmiot działalności		
1.Przedmiot przeważającej działalności przedsiębiorcy	1	64, 92, Z, POZOSTAŁE FORMY UDZIELANIA KREDYTÓW
2.Przedmiot pozostałej działalności przedsiębiorcy	1	64, 19, Z, POZOSTAŁE POŚREDNICTWO PIENIĘŻNE
	2	64, 91, Z, LEASING FINANSOWY
	3	64, 99, Z, POZOSTAŁA FINANSOWA DZIAŁALNOŚĆ USŁUGOWA, GDZIE INDZIEJ NIESKLASYFIKOWANA, Z WYŁĄCZENIEM UBEZPIECZEŃ I FUNDUSZÓW EMERYTALNYCH
	4	66, 19, Z, POZOSTAŁA DZIAŁALNOŚĆ WSPOMAGAJĄCA USŁUGI FINANSOWE, Z WYŁĄCZENIEM UBEZPIECZEŃ I FUNDUSZÓW EMERYTALNYCH
	5	68, 10, Z, KUPNO I SPRZEDAŻ NIERUCHOMOŚCI NA WŁASNY RACHUNEK
	6	68, 20, Z, WYNAJEM I ZARZĄDZANIE NIERUCHOMOŚCIAMI WŁASNYMI LUB DZIERŻAWIONYMI
	7	70, 22, Z, POZOSTAŁE DORADZTWO W ZAKRESIE PROWADZENIA DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ I ZARZĄDZANIA
	8	74, 90, Z, POZOSTAŁA DZIAŁALNOŚĆ PROFESJONALNA, NAUKOWA I TECHNICZNA, GDZIE INDZIEJ NIESKLASYFIKOWANA
	9	77, 39, Z, WYNAJEM I DZIERŻAWA POZOSTAŁYCH MASZYN, URZĄDZEŃ ORAZ DÓBR MATERIALNYCH, GDZIE INDZIEJ NIESKLASYFIKOWANE

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	15.07.2008	01.01.2007 R. - 31.12.2007 R.
	2	26.06.2009	01.01.2008 R. - 31.12.2008 R.
	3	12.07.2010	01.01.2009 R.-31.12.2009 R.
	4	14.04.2011	01.01.2010 R. - 31.12.2010 R.
	5	19.04.2012	01.01.2011R. - 31.12.2011R.
	6	16.04.2013	01.01.2012R.- 31.12.2012R.
	7	30.04.2014	OD 01.01.2013 DO 31.12.2013
	8	21.05.2015	OD 01.01.2014 DO 31.12.2014
2.Wzmianka o złożeniu opinii biegłego rewidenta	1	*****	01.01.2007 R. - 31.12.2007 R.
	2	*****	01.01.2008 R. - 31.12.2008 R.
	3	*****	01.01.2009 R.-31.12.2009 R.
	4	*****	01.01.2010 R. - 31.12.2010 R.
	5	*****	01.01.2011R. - 31.12.2011R.
	6	*****	01.01.2012R.- 31.12.2012R.
	7	*****	OD 01.01.2013 DO 31.12.2013
	8	*****	OD 01.01.2014 DO 31.12.2014
3.Wzmianka o złożeniu uchwały lub postanowienia o zatwierdzeniu sprawozdania finansowego	1	*****	01.01.2007 R. - 31.12.2007 R.
	2	*****	01.01.2008 R. - 31.12.2008 R.
	3	*****	01.01.2009 R.-31.12.2009 R.
	4	*****	01.01.2010 R. - 31.12.2010 R.
	5	*****	01.01.2011R. - 31.12.2011R.
	6	*****	01.01.2012R.- 31.12.2012R.
	7	*****	OD 01.01.2013 DO 31.12.2013
	8	*****	OD 01.01.2014 DO 31.12.2014

4.Wzmianka o złożeniu sprawozdania z działalności podmiotu	1	*****	01.01.2007 R. - 31.12.2007 R.
	2	*****	01.01.2008 R. - 31.12.2008 R.
	3	*****	01.01.2009 R.-31.12.2009 R.
	4	*****	01.01.2010 R. - 31.12.2010 R.
	5	*****	01.01.2011R. - 31.12.2011R.
	6	*****	01.01.2012R.- 31.12.2012R.
	7	*****	OD 01.01.2013 DO 31.12.2013
	8	*****	OD 01.01.2014 DO 31.12.2014

Rubryka 3 - Sprawozdania grupy kapitałowej
--

Brak wpisów

Rubryka 4 - Przedmiot działalności statutowej organizacji pożytku publicznego

Brak wpisów

Rubryka 5 - Informacja o dniu kończącym rok obrotowy
--

Brak wpisów

Dział 4

Rubryka 1 - Zaległości

Brak wpisów

Rubryka 2 - Wierzytelności

Brak wpisów

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

Brak wpisów

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

Brak wpisów

Dział 5

Rubryka 1 - Kurator

Brak wpisów

Dział 6

Rubryka 1 - Likwidacja

Brak wpisów

Rubryka 2 - Informacje o rozwiązaniu lub unieważnieniu spółki

Brak wpisów

Rubryka 3 - Zarząd komisaryczny

Brak wpisów

Rubryka 4 - Informacja o połączeniu, podziale lub przekształceniu

Brak wpisów

Rubryka 5 - Informacja o postępowaniu upadłościowym

Brak wpisów

Rubryka 6 - Informacja o postępowaniu układowym

Brak wpisów

Rubryka 7 - Informacja o postępowaniu naprawczym

Brak wpisów

Rubryka 8 - Informacja o zawieszeniu działalności gospodarczej

Brak wpisów

data sporządzenia wydruku 09.07.2015

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

ZAŁĄCZNIK 2

POŚWIADCZONA ZA ZGODNOŚĆ Z ORYGINAŁEM PRZEZ ZARZĄD EMITENTA KOPIA JEDNOLITEGO TEKSTU STATUTU EMITENTA

STATUT SPÓŁKI AKCYJNEJ M.W. TRADE (tekst jednolity)

I. Postanowienia ogólne

§ 1

Spółka powstała w wyniku przekształcenia, na podstawie przepisów Tytułu IV, Działu III, Rozdziałów 1 i 4 Ustawy z dnia 15 września 2000 r. Kodeks spółek handlowych (Dz. U. Nr 94, poz.1037), Spółki Biuro Usług Finansowych M.W. Trade Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą we Wrocławiu, wpisanej do rejestru przedsiębiorców pod nr KRS 0000208510, prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej Wydział VI Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.

§ 2

1. Firma Spółki brzmi M.W. Trade Spółka Akcyjna.
2. Spółka może także używać skróconej nazwy M.W. Trade S.A. oraz posługiwać się wyróżniającym ją znakiem graficznym.

§ 3

Siedzibą Spółki jest Wrocław.

§ 4

6. Spółka działa na obszarze Rzeczypospolitej i poza jej granicami.
7. Na obszarze swojego działania Spółka może tworzyć oddziały i inne jednostki organizacyjne oraz tworzyć spółki i przystępować do spółek już istniejących, a także uczestniczyć we wszelkich dopuszczonych prawem powiązaniach organizacyjno-prawnych.

§ 5

Czas trwania Spółki jest nieograniczony.

II. Przedmiot działalności Spółki

§ 6

1. Przedmiotem działalności Spółki według Polskiej Klasyfikacji Działalności jest:
 - Działalność agentów zajmujących się sprzedażą towarów różnego rodzaju (PKD 46.19.Z),
 - Sprzedaż hurtowa niewyspecjalizowana (PKD 46.90.Z),
 - Magazynowanie i przechowywanie pozostałych towarów (PKD 52.10.B),
 - Przygotowywanie i dostarczanie Żywności dla odbiorców zewnętrznych (catering), (PKD 56.21.Z),
 - Wydawanie książek (PKD 58.11.Z),
 - Wydawanie wykazów oraz list (np. adresowych, telefonicznych) (PKD 58.12.Z),

- Pozostała działalność wydawnicza (PKD 58.19.Z),
- Działalność związana z oprogramowaniem (PKD 62.01.Z),
- Działalność związana z doradztwem w zakresie informatyki (PKD 62.02.Z),
- Działalność związana z zarządzaniem urządzeniami informatycznymi (62.03.Z),
- Pozostała działalność usługowa w zakresie technologii informatycznych i komputerowych (PKD 62.09.Z),
- Przetwarzanie danych; zarządzanie stronami internetowymi (hosting) i podobna działalność (PKD 63.11.Z),
- Działalność portali internetowych (PKD 63.12.Z),
- Pozostała działalność usługowa w zakresie informacji, gdzie indziej niesklasyfikowana (PKD 63.99.Z),
- Pozostałe pośrednictwo pieniężne (PKD 64.19.Z),
- Działalność holdingów finansowych (PKD 64.20.Z),
- Działalność trustów, funduszy i podobnych instytucji finansowych (PKD 64.30.Z),
- Leasing finansowy (PKD 64.91.Z),
- Pozostałe formy udzielania kredytów (PKD 64.92.Z),
- Pozostała finansowa działalność usługowa, gdzie indziej niesklasyfikowana, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych (PKD 64.99.Z),
- Pozostała działalność wspomagająca usługi finansowe, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych (PKD 66.19.Z),
- Kupno i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek (PKD 68.10.Z),
- Wynajem i zarządzanie nieruchomościami własnymi lub dzierżawionymi (PKD 68.20.Z),
- Pośrednictwo w obrocie nieruchomościami (PKD 68.31.Z),
- Zarządzanie nieruchomościami wykonywane na zlecenie (PKD 68.32.Z),
- Działalność prawnicza (PKD 69.10.Z),
- Działalność rachunkowo-księgowa; doradztwo podatkowe (PKD 69.20.Z),
- Działalność firm centralnych (head offices) i holdingów, z wyłączeniem holdingów finansowych (PKD 70.10.Z),
- Stosunki międzyludzkie (public relations) i komunikacja (PKD 70.21.Z),
- Pozostałe doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania (PKD 70.22.Z),
- Działalność agencji reklamowych (PKD 73.11.Z),
- Pośrednictwo w sprzedaży miejsca na cele reklamowe w mediach elektronicznych (Internet) (PKD 73.12.C),
- Pośrednictwo w sprzedaży miejsca na cele reklamowe w pozostałych mediach (PKD 73.12.D),
- Badanie rynku i opinii publicznej (PKD 73.20.Z),
- Działalność w zakresie specjalistycznego projektowania (PKD 74.10.Z),
- Działalność związana z tłumaczeniami (PKD 74.30.Z),
- Pozostała działalność profesjonalna, naukowa i techniczna, gdzie indziej niesklasyfikowana (PKD 74.90.Z),
- Wynajem i dzierżawa samochodów osobowych i furgonetek (PKD 77.11.Z),
- Wynajem i dzierżawa maszyn i urządzeń biurowych, włączając komputery (PKD 77.33.Z),

- Wynajem i dzierżawa pozostałych maszyn, urządzeń oraz dóbr materialnych, gdzie indziej niesklasyfikowane (PKD 77.39.Z),
 - Dzierżawa własności intelektualnej i podobnych produktów, z wyłączeniem prac chronionych prawem autorskim (PKD 77.40.Z),
 - Działalność związana z wyszukiwaniem miejsc pracy i pozyskiwaniem pracowników (PKD 78.10.Z),
 - Działalność agencji pracy tymczasowej (PKD 78.20.Z),
 - Pozostała działalność związana z udostępnianiem pracowników (PKD 78.30.Z),
 - Działalność detektywistyczna (PKD 80.30.Z),
 - Działalność usługowa związana z administracyjną obsługą biura (PKD 82.11.Z),
 - Wykonywanie fotokopii, przygotowywanie dokumentów i pozostała specjalistyczna działalność wspomagająca prowadzenie biura (PKD 82.19.Z),
 - Działalność związana z organizacją targów, wystaw i kongresów (PKD 82.30.Z),
 - Działalność świadczona przez agencje inkasa i biura kredytowe (PKD 82.91.Z),
 - Pozostała działalność wspomagająca prowadzenie działalności gospodarczej, gdzie indziej niesklasyfikowana (PKD 82.99.Z),
 - Pozostałe pozaszkolne formy edukacji, gdzie indziej niesklasyfikowane (PKD 85.59.B),
 - Wynajem i dzierżawa maszyn i urządzeń rolniczych (PKD 77.31.Z),
 - Wynajem i dzierżawa maszyn i urządzeń budowlanych (PKD 77.32.Z),
 - Wynajem i dzierżawa pozostałych maszyn, urządzeń oraz dóbr materialnych, gdzie indziej niesklasyfikowane (PKD 77.39.Z),
 - Dzierżawa własności intelektualnej i podobnych produktów, z wyłączeniem prac chronionych prawem autorskim (PKD 77.40.Z).
4. Działalność określona w ustępie poprzedzającym może być prowadzona przez Spółkę na rachunek własny lub w pośrednictwie, także w kooperacji z przedsiębiorcami krajowymi i zagranicznymi.
 5. Działalność gospodarcza, której prowadzenie wymaga, na mocy oddzielnych przepisów, koncesji lub zezwolenia, zostanie podjęta przez Spółkę po ich uzyskaniu.
 6. Z zachowaniem właściwych przepisów prawa, zmiana przedmiotu działalności Spółki może nastąpić bez obowiązku wykupu akcji od tych akcjonariuszy, którzy nie godzą się na taką zmianę.

III. Władze Spółki

§ 7

Władzami Spółki są:

1. Walne Zgromadzenie,
2. Rada Nadzorcza,
3. Zarząd.

A. Walne Zgromadzenie

§ 8

1. Zwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd nie później niż na dzień przypadający w ciągu sześciu miesięcy po upływie roku obrotowego.
2. Rada Nadzorcza może zwołać Zwyczajne Walne Zgromadzenie, jeżeli Zarząd nie zwoła go w terminie określonym w ust.1 lub wymaganym przez obowiązujące przepisy prawa.
3. Akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej 1/20 kapitału zakładowego mogą żądać zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia i umieszczenia określonych spraw w porządku obrad tego Zgromadzenia.

4. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie może być zwołane także przez Radę Nadzorczą lub akcjonariuszy na zasadach określonych w obowiązujących przepisach prawa.

§ 9

1. Do kompetencji Walnego Zgromadzenia, oprócz innych spraw przewidzianych w obowiązujących przepisach i w niniejszym Statucie, należy podejmowanie uchwał w następujących sprawach:
 - 1) rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania zarządu z działalności spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy oraz udzielenie absolutorium członkom organów spółki z wykonania przez nich obowiązków,
 - 2) zbycie i wydzierżawienie przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienie na nich ograniczonego prawa rzeczowego,
 - 3) emisja obligacji zamiennych lub z prawem pierwszeństwa.
2. Nabycie i zbycie nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości nie wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia.
3. Szczegółowe zasady organizowania i funkcjonowania Walnego Zgromadzenia określa Regulamin Walnego Zgromadzenia uchwalony przez Walne Zgromadzenie.

§ 10

Walne Zgromadzenie zwoływane jest zgodnie z obowiązującymi w tym zakresie przepisami prawa.

§ 11

Walne Zgromadzenie odbywa się w siedzibie Spółki lub w miejscowości będącej siedzibą giełdy, na której dopuszczone są do obrotu giełdowego akcje Spółki (wyłącznie na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej), chyba że w ogłoszeniu o zwołaniu Walnego Zgromadzenia oznaczone zostanie inne miejsce na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej

§ 12

1. Jeżeli obowiązujące przepisy lub postanowienia niniejszego Statutu nie stanowią inaczej, uchwały Walnego Zgromadzenia są podejmowane bezwzględną większością głosów oddanych, z tym że uchwały w sprawie umorzenia akcji zapadają większością $\frac{3}{4}$ głosów oddanych bez względu na to, czy umorzenie następuje przez obniżenie kapitału zakładowego czy z czystego zysku.
2. Uchwała o zaniechaniu rozpatrywania sprawy umieszczonej w porządku obrad może zapaść jedynie w przypadku, gdy przemawiają za nią istotne powody. Wniosek w takiej sprawie powinien zostać szczegółowo umotywowany. Zdjęcie z porządku obrad bądź zaniechanie rozpatrywania sprawy umieszczonej w porządku obrad na wniosek akcjonariuszy wymaga podjęcia uchwały Walnego Zgromadzenia, po uprzednio wyrażonej zgodzie przez wszystkich obecnych akcjonariuszy, którzy zgłosili taki wniosek, popartej większością $\frac{3}{4}$ głosów.

§ 13

Walne Zgromadzenie otwiera Przewodniczący lub Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej, a w przypadku ich nieobecności inny członek Rady Nadzorczej. W przypadku nieobecności członków Rady Nadzorczej Walne Zgromadzenie otwiera Prezes Zarządu lub osoba wyznaczona przez Zarząd.

B. Rada Nadzorcza

§ 14

1. Rada Nadzorcza składa się z pięciu do siedmiu osób.
2. W skład Rady Nadzorczej wchodzi Przewodniczący, Wiceprzewodniczący i pozostali członkowie.

§ 15

1. Kadencja Rady Nadzorczej trwa dwa lata. Członków Rady Nadzorczej powołuje się na okres wspólnej kadencji.
2. Rada Nadzorcza lub poszczególni jej Członkowie wybierani są przez Walne Zgromadzenie i mogą być odwołani uchwałą Walnego Zgromadzenia przed upływem kadencji Rady Nadzorczej. Mandat członka Rady Nadzorczej, powołanego przed upływem danej kadencji Rady Nadzorczej, wygasa równocześnie z wygaśnięciem mandatów pozostałych Członków Rady Nadzorczej.
3. Mandat Członka Rady Nadzorczej wygasa najpóźniej z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej.
4. Mandat Członka Rady Nadzorczej wygasa również wskutek śmierci, rezygnacji albo odwołania go ze składu Rady Nadzorczej. Dla swej ważności rezygnacja z pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej powinna być złożona Zarządowi w formie pisemnej.
5. Rada Nadzorcza wybiera ze swojego grona Przewodniczącego i Wiceprzewodniczącego Rady.
6. Pracami Rady Nadzorczej kieruje Przewodniczący Rady, a w razie jego nieobecności Wiceprzewodniczący Rady.
7. Członkowie Rady Nadzorczej mogą być wybierani ponownie do Rady następnych kadencji.
8. Członkowie Rady Nadzorczej działają w Radzie Nadzorczej osobiście. Dopuszczalne jest również podejmowanie uchwał bez odbycia posiedzenia Rady, w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość.

§ 16

1. Posiedzenia Rady Nadzorczej zwołuje co najmniej raz na kwartał jej Przewodniczący. Obradom Rady Nadzorczej przewodniczy jej Przewodniczący, a w przypadku jego nieobecności Wiceprzewodniczący Rady. Przewodniczący Rady Nadzorczej zwołuje także posiedzenia Rady na pisemny wniosek Zarządu Spółki, Prezesa Zarządu Spółki lub członka Rady Nadzorczej. Jeżeli Przewodniczący Rady Nadzorczej nie zwoła posiedzenia w terminie dwóch tygodni od dnia otrzymania wniosku, wnioskodawca może je zwołać samodzielnie, podając datę, miejsce i proponowany porządek obrad.
2. Uchwała Rady może być podjęta na posiedzeniu, jeżeli wszyscy jej członkowie zostali zaproszeni. Dla podjęcia uchwały Rady na posiedzeniu wymagana jest ponadto obecność większości jej członków, w tym Przewodniczącego lub Wiceprzewodniczącego Rady.
3. Uchwały Rady Nadzorczej zapadają większością głosów oddanych, chyba że bezwzględnie obowiązujące przepisy Kodeksu Spółek Handlowych wymagają zachowania surowszych zasad głosowania. W przypadku równości głosów rozstrzyga głos Przewodniczącego Rady Nadzorczej.
4. Szczegółowe zasady funkcjonowania Rady Nadzorczej określa Regulamin Rady Nadzorczej uchwalony przez Walne Zgromadzenia.

§ 17

Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki. Ponadto do kompetencji Rady Nadzorczej, oprócz innych spraw przewidzianych w obowiązujących przepisach, należy:

- a) powoływanie i odwoływanie członków Zarządu Spółki,
- b) czasowe zawieszanie Zarządu Spółki lub poszczególnych jego członków w czynnościach,
- c) ustalanie wysokości wynagrodzenia oraz zasad wynagradzania Członków Zarządu,
- d) zatwierdzanie regulaminu Zarządu Spółki,
- e) udzielanie członkom Zarządu zgody na zaangażowanie się w działalność konkurencyjną dla Spółki,
- f) wybór podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych oraz do dokonywania czynności rewizji finansowej w Spółce,
- g) ocena sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy, o których mowa w art. 395§2 pkt 1 Kodeksu spółek handlowych w zakresie ich zgodności z księgami i dokumentami, jak i ze stanem faktycznym oraz wniosków Zarządu dotyczących podziału zysku albo pokrycia straty, a także składanie Walnemu Zgromadzeniu corocznego pisemnego sprawozdania z wyników tej oceny,
- h) zatwierdzanie rocznego budżetu, planu biznesowego oraz planu strategicznego Spółki,
- i) udzielanie zgody na połączenie z innym podmiotem,
- j) opiniowanie wniosku o likwidację Spółki przed jego przedstawieniem Walnemu Zgromadzeniu,
- k) zatwierdzenie limitów zadłużenia Spółki oraz podejmowanie decyzji co do zwiększenia takich limitów,
- l) udzielanie zgody na zaciąganie przez Spółkę zobowiązań finansowych, których wartość przekracza limity zatwierdzone przez Radę Nadzorczą,
- m) udzielanie zgody na nabycie i zbycie nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości przez Spółkę,
- n) opiniowanie proponowanych zmian Statutu Spółki oraz projektów innych uchwał przed ich przedstawieniem Walnemu Zgromadzeniu,
- o) opiniowanie kandydatury na prokurenta Spółki,
- p) udzielanie zgody na zawarcie przez spółkę umowy, innej transakcji lub kilku powiązanych umów lub innych transakcji wykraczających poza zakres zwykłej działalności Spółki lub niezwiązanych z podstawową działalnością Spółki, których łączna wartość przekracza 1.000.000 PLN,
- q) udzielanie zgody na nabycie, zbycie, wydzierżawienie i rozporządzenie jakimikolwiek składnikami majątku lub innymi aktywami Spółki w ramach transakcji wykraczającej poza zakres zwykłej działalności Spółki lub niezwiązanych z podstawową działalnością Spółki, których wartość przekracza 500.000 PLN,
- r) wyrażanie zgody na udzielenie poręczenia, z wyjątkiem poręczeń udzielanych w zakresie zwykłej działalności Spółki w ramach limitu zatwierdzonego przez Radę Nadzorczą, podpisanie w imieniu Spółki jakichkolwiek weksli zabezpieczających zobowiązania osób lub podmiotów trzecich oraz podjęcie wszelkich czynności mających na celu zabezpieczenie zobowiązań innych osób lub podmiotów, których wartość przekracza 1.000.000 PLN,
- s) zatwierdzanie limitu kwoty poręczeń udzielanych w zakresie zwykłej działalności Spółki;
- t) udzielanie zgody na objęcie lub nabycie akcji lub udziałów w innych spółkach lub dokonanie innej inwestycji w inne spółki lub przystąpienie do wspólnego przedsięwzięcia, w przypadku gdy wartość pojedynczej inwestycji przekracza

500.000 PLN,

- u) zatwierdzanie limitu kwoty obciążeń na składnikach majątkowych Spółki (zastawów, hipotek lub innych obciążeń) oraz podejmowanie decyzji co do zwiększenia takich limitów,
- v) ustanawianie przez Spółkę obciążeń na składnikach jej majątku, w przypadku, gdy wartość takich obciążeń przekracza limity zatwierdzone przez Radę Nadzorczą,
- w) wykonywanie zadań Komitetu Audytu jeżeli Komitet Audytu nie został powołany lub istnieją przeszkody uniemożliwiające jego działanie.

§ 18

Rada Nadzorcza w drodze uchwały powołuje w razie potrzeby spośród swoich członków stałe bądź doraźne zespoły lub komitety do wykonywania określonych zadań działające jako kolegalne organy doradcze i opiniotwórcze Rady Nadzorczej. Przedmiot i tryb działania zespołów i komitetów określa regulamin zespołu lub komitetu uchwalony przez Radę Nadzorczą.

C. Zarząd

§ 19

1. Zarząd Spółki składa się z dwóch do pięciu osób.
2. Członkowie Zarządu są powoływani i odwoływani przez Radę Nadzorczą.
3. Kadencja Zarządu trwa trzy lata. Członków Zarządu powołuje się na okres wspólnej kadencji.
4. Mandat Członka Zarządu wygasa najpóźniej z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji Członka Zarządu.
5. Poszczególni Członkowie Zarządu mogą być odwołani w każdym czasie. Mandat Członka Zarządu, powołanego przed upływem danej kadencji Zarządu, wygasa równocześnie z wygaśnięciem mandatów pozostałych Członków Zarządu.
6. Mandat Członka Zarządu wygasa również wskutek śmierci, rezygnacji albo odwołania go ze składu Zarządu.
7. Szczegółowe zasady funkcjonowania Zarządu określa Regulamin Zarządu Spółki zatwierdzony przez Radę Nadzorczą.

§ 20

1. Zarząd kieruje działalnością Spółki oraz reprezentuje Spółkę na zewnątrz.
2. Do kompetencji Zarządu należą wszystkie sprawy niezastrzeżone do kompetencji Walnego Zgromadzenia lub Rady Nadzorczej.
3. Uchwały Zarządu zapadają bezwzględną większością głosów, a każdy Członek Zarządu dysponuje tylko jednym głosem. W przypadku równości głosów oddanych w głosowaniu decyduje głos Prezesa Zarządu.
4. Udzielenie prokury wymaga uchwały podjętej jednomyślnie przez wszystkich członków Zarządu, natomiast do odwołania prokury uprawniony jest każdy z członków Zarządu jednoosobowo.

§ 21

1. Do składania oświadczeń w imieniu Spółki uprawnieni są dwaj członkowie Zarządu działający łącznie lub członek Zarządu działający łącznie z prokurentem.

2. Oświadczenia składane Spółce oraz doręczenia pism mogą być dokonywane wobec każdego z członków Zarządu lub prokurenta.

IV. Zasady gospodarki finansowej Spółki

§ 22

Funduszami własnymi Spółki są:

1. kapitał zakładowy,
2. kapitał zapasowy,
3. kapitały rezerwowe.

§ 23

1. Kapitał zakładowy Spółki wynosi 838.444,00 zł (słownie: osiemset trzydzieści osiem tysięcy czterysta czterdzieści cztery złote) i dzieli się na:
 - 5 100 000 akcji serii A o numerach od Nr A 0 000 001 do Nr A 5 100 000;
 - 1 458 600 akcji serii B o numerach od Nr B 0 000 001 do Nr B 1 458 600;
 - 1 630 000 akcji serii C o numerach od Nr C 0 000 001 do Nr C 1 630 000;
 - 195 840 akcji serii D o numerach od Nr D 000 001 do Nr D 195 840.
2. Wartość nominalna jednej akcji wynosi 10 groszy (słownie: dziesięć groszy).

§ 24

Uchylony

§ 25

1. Wszystkie akcje Spółki są akcjami na okaziciela.
2. Akcje serii A i B wydawane są za udziały w Spółce Biuro Usług Finansowych M.W. Trade Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w następstwie przekształcenia Spółki.

§ 26

1. Zamiana akcji na okaziciela na akcje imienne jest niedopuszczalna.
2. Na zasadach określonych w obowiązujących przepisach akcje mogą być umorzone. Umorzenie akcji wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia.

§ 27

1. Zastawnikowi ani użytkownikowi akcji nie przysługuje prawo głosu.
2. Przyznanie szczególnych uprawnień akcjom lub osobistych uprawnień akcjonariuszom może być uzależnione od dokonania oznaczonych świadczeń, upływu terminu lub ziszczenia się warunku, o ile uzależnienie takie będzie określone w treści uchwały Walnego Zgromadzenia.

§ 28

1. Spółka może podwyższyć kapitał zakładowy w drodze emisji nowych akcji lub podwyższenia wartości nominalnej dotychczasowych akcji.
2. Objęcie nowych akcji może nastąpić w drodze:
 - a) subskrypcji prywatnej;
 - b) subskrypcji zamkniętej;
 - c) subskrypcji otwartej.
3. Akcjonariusze mają pierwszeństwo do objęcia nowych akcji, w stosunku do liczby posiadanych akcji (prawo poboru).

4. Akcje nowych emisji mogą być wyłącznie akcjami na okaziciela.
5. Cena emisyjna akcji może być równa lub wyższa od jej wartości nominalnej.
6. W przypadku podwyższenia kapitału zakładowego, może być on pokryty wkładami pieniężnymi lub niepieniężnymi, a także poprzez przeniesienie na kapitał zakładowy środków z kapitału zapasowego lub kapitałów rezerwowych utworzonych z zysku, jeżeli mogą być przeznaczone na ten cel lub przez wydanie akcji w miejsce należnej akcjonariuszom dywidendy.

§ 29

Spółka może emitować obligacje, w tym obligacje zamienne.

§ 30

Spółka oprócz kapitału zapasowego, tworzonego zgodnie z obowiązującymi przepisami, może tworzyć inne kapitały rezerwowe. O utworzeniu lub zniesieniu kapitału rezerwowego, jak również o każdorazowym użyciu kapitału zapasowego lub kapitału rezerwowego rozstrzyga Walne Zgromadzenie.

V. Postanowienia końcowe

§ 31

1. Rozwiązanie Spółki może nastąpić w przypadkach przewidzianych prawem oraz w drodze uchwały Walnego Zgromadzenia podjętej większością $\frac{3}{4}$ głosów oddanych w obecności akcjonariuszy reprezentujących przynajmniej $\frac{3}{4}$ kapitału zakładowego.
2. W razie likwidacji Spółki Walne Zgromadzenie wyznacza likwidatorów Spółki i określa sposób przeprowadzenia likwidacji.
3. Podział majątku Spółki następuje w stosunku do dokonanych wpłat na kapitał zakładowy Spółki.

§ 32

1. Kompetencje członków Zarządu ustają z dniem wskazanym w uchwale Walnego Zgromadzenia o powołaniu likwidatorów.
2. Walne Zgromadzenie i Rada Nadzorcza zachowują swoje uprawnienia, aż do czasu zakończenia likwidacji.

ZAŁĄCZNIK 3

POŚWIADCZONE KOPIE UCHWAŁ STANOWIĄCYCH PODSTAWĘ EMISJI

UCHWAŁA nr 22/2015

Rady Nadzorczej

**M.W. Trade S.A. z siedzibą we Wrocławiu,
wpisanej do Rejestru Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego
prowadzonego przez Sąd Rejonowy we Wrocławiu, VI Wydział Gospodarczy
Krajowego Rejestru Sądowego pod nr KRS 0000286915**

podjęta na posiedzeniu w dniu 11 maja 2015 r.

w sprawie wyrażenia zgody na przeprowadzenie przez Spółkę emisji Obligacji

Rada Nadzorcza M.W. Trade S.A. ("Spółka") uchwala co następuje:

§1

1. Rada Nadzorcza Spółki wyraża zgodę na przeprowadzenie przez Spółkę, w ramach programu emisji ("Program"), łącznie do 4 emisji obligacji ("Obligacje"), przy czym Obligacje zostaną wyemitowane zgodnie z prawem polskim i wszelkie stosunki prawne z nich wynikające będą podlegać prawu polskiemu.
2. Obligacje będą emitowane w trybie oferty niepublicznej na podstawie art. 9 pkt 3 ustawy o obligacjach i mogą zostać wprowadzane do alternatywnego systemu obrotu.
3. Łączna wartość Obligacji emitowanych w ramach Programu nie będzie wyższa niż 50.000.000 PLN.
4. Wykup Obligacji nastąpi nie później niż w dniu 31 grudnia 2020 roku.
5. Obligacje będą emitowane w jednej lub w wielu seriach.
6. Obligacje będą obligacjami zwykłymi na okaziciela i nie będą miały formy dokumentu.
7. Maksymalny okres od daty emisji Obligacji do daty wykupu Obligacji wyniesie 3 lata.
8. Oprocentowanie Obligacji będzie zmienne - oparte o stawkę WIBOR i stałą marżę, przy czym:
 - a) marża ponad WIBOR nie będzie wyższa, przy obligacjach z 2-letnim terminem zapadalności, niż 260 bps,
 - b) marża ponad WIBOR nie będzie wyższa, przy obligacjach z 3-letnim terminem zapadalności, niż 280 bps.
9. Obligacje nie będą zabezpieczone.
10. Obligacje nie będą:
 - a) obligacjami zamiennymi na akcje Spółki,
 - b) obligacjami z prawem pierwszeństwa uprawniającymi do subskrybowania akcji Spółki z pierwszeństwem przed jej akcjonariuszami.
11. Obligacje będą oferowane za pośrednictwem Banku Zachodniego WBK Spółka Akcyjna z siedzibą we Wrocławiu.

§2

Upoważnia się Zarząd Spółki do określenia szczegółowych warunków emisji Obligacji niezawartych w niniejszej uchwale oraz do podjęcia wszelkich czynności faktycznych i prawnych niezbędnych do wykonania niniejszej uchwały, w tym także do ustalenia warunków umowy zawieranej z Bankiem Zachodnim WBK Spółka Akcyjna z siedzibą we Wrocławiu jako oferującym.

§3

Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia.

§4

Uchwała została podjęta w głosowaniu jawnym.

Liczba Członków Rady Nadzorczej - 5

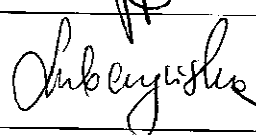
Liczba obecnych Członków Rady Nadzorczej -

Uprawnionych do głosowania -

Głosów „za” -

Głosów „przeciw” -

Głosów „wstrzymujących się” -

Imię i nazwisko Członka Rady Nadzorczej	Głos	Podpis Członka Rady Nadzorczej
Piotr Kaczmarek	☒ za ☐ wstrzymał się ☐ przeciw	
Jarosław Augustyniak	☒ za ☐ wstrzymał się ☐ przeciw	
Izabela Lubczyńska	☒ za ☐ wstrzymał się ☐ przeciw	
František Babický	☒ za ☐ wstrzymał się ☐ przeciw	
Jakub Malski	☒ za ☐ wstrzymał się ☐ przeciw	

Uchwała Zarządu
M.W. Trade S.A.
z dnia 2 czerwca 2015 roku
w sprawie emisji obligacji serii MWT062018 przez M.W. Trade S.A.

Zarząd M.W. Trade S.A. z siedzibą we Wrocławiu („Spółka”), na podstawie § 20 ust. 1 Statutu Spółki, w związku z art. 2 pkt 1 i art. 9 pkt 3 ustawy z dnia 29 czerwca 1995 r. o obligacjach (Dz.U. z 2014 r., poz. 730 z późn. zm.) („Ustawa o Obligacjach”) oraz zgodnie z uchwałą nr 22/2015 Rady Nadzorczej Spółki w sprawie wyrażenia zgody na przeprowadzenie przez M.W. Trade S.A. emisji obligacji, podejmuje uchwałę o następującej treści:

§ 1

1. Spółka wyemituje nie więcej niż 50.000 (pięćdziesiąt tysięcy) sztuk obligacji na okaziciela o wartości nominalnej 1.000,00 zł (tysiąc złotych 00/100) każda („Obligacje”), o łącznej wartości nominalnej nie większej niż 50.000.000 zł (pięćdziesiąt milionów złotych 00/100).
2. Emisja Obligacji będzie przeprowadzana w trybie określonym w art. 9 pkt 3 Ustawy o Obligacjach, poprzez kierowanie propozycji nabycia Obligacji do nie więcej niż 149 oznaczonych adresatów w sposób, który nie stanowi oferty publicznej papierów wartościowych w rozumieniu ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (tekst jednolity: Dz.U. z 2013 r., poz. 1382 z późn. zm.).

§ 2

1. Ustala się następujące podstawowe warunki emisji Obligacji:
 - 1) Obligacje będą:
 - a) emitowane w jednej lub kilku seriach, przy czym obligacje pierwszej serii będą oznaczone jako Obligacje serii MWT062018,
 - b) emitowane po cenie emisyjnej równej wartości nominalnej Obligacji,
 - c) zbywalne bez żadnych ograniczeń,
 - d) oprocentowane - wysokość oprocentowania Obligacji będzie zmienna i będzie równa stawce WIBOR6M powiększonej o stałą marżę ustaloną w procesie book-buildingu, a odsetki będą naliczane począwszy od daty emisji Obligacji (włącznie z tym dniem) do dnia wykupu Obligacji (z wyłączeniem tego dnia) i będą wypłacane co 6 (sześć) miesięcy;
 - 2) Obligacje nie będą:
 - a) obligacjami zamiennymi na akcje Spółki,
 - b) obligacjami z prawem pierwszeństwa uprawniającymi do subskrybowania akcji Spółki z pierwszeństwem przed jej akcjonariuszami,
 - c) obligacjami przychodowymi;
 - 3) Obligacje nie będą zabezpieczone.
 - 4) Cel emisji Obligacji nie został określony.
2. Obligacje zostaną wykupione przez Spółkę po ich wartości nominalnej w terminie przypadającym na 36 (trzydzieści sześć) miesięcy licząc od dnia emisji Obligacji, z zastrzeżeniem przypadków przedterminowego wykupu.
3. Próg emisji Obligacji w rozumieniu art. 13 ust. 1 Ustawy o Obligacjach nie został określony.
4. Obligacje nie będą miały formy dokumentu w rozumieniu art. 5a Ustawy o Obligacjach. Obligacje z chwilą wyemitowania, będą zarejestrowane w Depozycie prowadzonym przez KDPW, zgodnie z art. 5a ust. 6 Ustawy o Obligacjach. Czynności związane z założeniem i prowadzeniem ewidencji wykonywane będą za pośrednictwem Banku Zachodniego WBK Spółka Akcyjna z siedzibą we Wrocławiu, na podstawie umowy zawartej ze Spółką.
5. Obligacje nie są ani nie będą przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie ich do obrotu na rynku regulowanym. Spółka będzie ubiegała się o wprowadzenie Obligacji do alternatywnego systemu obrotu obligacjami komunalnymi i korporacyjnymi prowadzonego i zarządzanego przez Giełdę


Strona 1 z 2

Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oraz BondSpot S.A. pod nazwą ASO CATALYST („ASO CATALYST”).

6. Obligacje uprawniają wyłącznie do świadczeń pieniężnych.

§ 3

1. Szczegółowe warunki emisji Obligacji, w tym informacje o sposobach składania zapisów na Obligacje, ich opłacania oraz terminy:
 - 1) rozpoczęcia oferty Obligacji,
 - 2) zapisywania się na Obligacje,zostaną określone przez Zarząd Spółki w Warunkach Emisji Obligacji.
2. Uchwała wchodzi w życie z chwilą podjęcia.

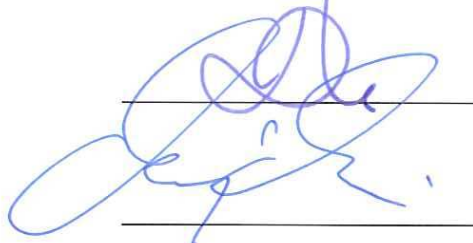
Prezes Zarządu - Rafał Wasilewski



Członek Zarządu - Dariusz Strojewski



Członek Zarządu - Maciej Mizuro



ZAŁĄCZNIK 4

POŚWIADCZONA ZA ZGODNOŚĆ Z ORYGINAŁEM PRZEZ ZARZĄD EMITENTA KOPIA WARUNKÓW EMISJI



WARUNKI EMISJI OBLIGACJI

Niniejszy dokument („Warunki Emisji”) określa prawa i obowiązki Emitenta i obligatariuszy wynikające z Obligacji na okaziciela („Obligacje”) emitowanych w ramach programu emisji Obligacji do kwoty 50.000.000 PLN („Program”), których Emitentem jest M.W. Trade Spółka Akcyjna z siedzibą we Wrocławiu przy ul. Powstańców Śląskich 125/200, 53-317 Wrocław, wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia – Fabrycznej we Wrocławiu, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000286915, posiadająca numer NIP: 897-16-95-167 oraz numer REGON: 933004286, o kapitale zakładowym w wysokości 838 444,00 zł opłaconym w całości („Emitent” lub „Spółka”). Niniejsze Warunki Emisji powinny być czytane łącznie z Suplementem Emisyjnym stanowiącym Załącznik nr 2 do niniejszych Warunków Emisji.

1. Definicje

„Agent Emisji” oznacza Bank Zachodni WBK S.A., bank w formie spółki akcyjnej, utworzony zgodnie z prawem polskim, z siedzibą we Wrocławiu, wpisany do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia Fabrycznej, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000008723, posiadający numer REGON 930041341 oraz numer NIP 89-60-005-673, o kapitale zakładowym w wysokości 992.345.340 PLN, opłaconym w całości;

„ASO BondSpot” oznacza alternatywny system obrotu dłużnymi papierami wartościowymi organizowany przez BondSpot;

„ASO GPW” oznacza alternatywny system obrotu dłużnymi papierami wartościowymi organizowany przez GPW;

„Banki Referencyjne” oznacza PKO Bank Polski S.A, Bank Polska Kasa Opieki S.A., ING Bank Śląski S.A, Bank Handlowy w Warszawie S.A. oraz mBank S.A. lub inne banki wskazane w Suplemencie Emisyjnym;

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

„Cena Emisyjna” oznacza cenę nabycia jednej Obligacji wskazaną w Suplemencie Emisyjnym;

„Depozyt” oznacza system rejestracji zdematerializowanych papierów wartościowych, prowadzony przez KDPW;

„Dzień Emisji” oznacza dzień wskazany w Suplemencie Emisyjnym;

„Dzień Płatności Odsetek” oznacza każdy dzień płatności Odsetek wskazany w Suplemencie Emisyjnym lub Dzień Wcześniejszego Wykupu;

„Dzień Roboczy” oznacza każdy dzień, w którym KDPW prowadzi działalność operacyjną umożliwiającą dokonywanie płatności świadczeń z tytułu Obligacji;

„Dzień Ustalenia Praw” oznacza, dla danego Okresu Odsetkowego dzień, w którym ustalane jest prawo do otrzymania przez Obligatariusza świadczeń z tytułu wypłaty Odsetek, który przypadać będzie na sześć dni roboczych przed ostatnim dniem danego Okresu Odsetkowego;

„Dzień Ustalenia Stopy Procentowej” oznacza dzień przypadający na trzy Dni Robocze przed rozpoczęciem Okresu Odsetkowego;

„Dzień Wcześniejszego Wykupu” oznacza dzień, o którym mowa w pkt. 15.2 Warunków Emisji;

„**Dzień Wykupu**” oznacza dzień, w którym Obligacje podlegać będą wykupowi, wskazany w Suplemencie Emisyjnym;

„**Formularz Zapisu**” oznacza pisemne oświadczenie adresata Propozycji Nabycia o przyjęciu Propozycji Nabycia, którego wzór stanowi załącznik do Propozycji Nabycia;

„**GPW**” oznacza spółkę Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Książęcej 4, 00-498 Warszawa, wpisaną do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie XVI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem 0000082312;

„**Grupa Kapitałowa**” oznacza Emitenta i jego Spółki Zależne;

„**Kapitały Własne**” oznaczają sumę (i) kapitału (funduszu) podstawowego, (ii) należnych wpłat na kapitał podstawowy (wielkość ujemna), (iii) udziałów (akcji) własnych (wielkość ujemna), (iv) kapitału (funduszu) zapasowego, (v) kapitału (funduszu) z aktualizacji wyceny, (vi) pozostałych kapitałów (funduszy) rezerwowych, (vii) zysku (straty) z lat ubiegłych, (viii) zysku (straty) netto, (ix) odpisów z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna) grupy kapitałowej Emitenta, (x) opłacony kapitał w rejestracji;

„**KDPW**” oznacza spółkę 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 lub spółkę, której Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. przekazał wykonywanie czynności z zakresu zadań, o których mowa w Ustawie o Obrocie Instrumentami Finansowymi;

„**Kodeks Spółek Handlowych**” oznacza ustawę z dnia 15 września 2000 r. Kodeks spółek handlowych (Dz. U. 2013.1013 tj. z późn. zmianami);

„**Marża**” oznacza marżę ponad stawkę WIBOR 6M wskazaną w Suplemencie Emisyjnym;

„**Należność Główna**” oznacza kwotę równą wartości nominalnej jednej Obligacji;

„**Obligatariusz**” oznacza osobę, której przysługują prawa do Obligacji tj. posiadacza Rachunku Papierów Wartościowych, na którym zarejestrowane zostały Obligacje albo osobę wskazaną podmiotowi prowadzącemu Rachunek Zbiorczy przez posiadacza tego rachunku jako osoba uprawniona z Obligacji zapisanych na takim rachunku.

„**Odsetki**”, oznacza świadczenie, o którym mowa w pkt 19 niniejszych Warunków Emisji;

„**Podmiot Prowadzący Rachunek**” oznacza podmiot prowadzący Rachunek Papierów Wartościowych Obligatariusza lub podmiot prowadzący Rachunek Zbiorczy, na którym zapisane są Obligacje;

„**Podstawa Wcześniejszego Wykupu**” oznacza każde ze zdarzeń określone w pkt 17 Warunków Emisji;

„**Propozycja Nabycia**” oznacza składaną przez Emitenta propozycję nabycia Obligacji, o której mowa w art. 10 Ustawy o Obligacjach;

„**Premia**” oznacza kwotę wyliczaną od Należności Główniej określoną w Suplemencie Emisyjnym przysługującą Obligatariuszowi za Wcześniejszy Wykup Obligacji na żądanie Emitenta;

„**Rachunek Papierów Wartościowych**” oznacza rachunek papierów wartościowych, o którym mowa w art. 4 ust. 1 Ustawy o Obrocie;

„**Rachunek Zbiorczy**” oznacza rachunek zbiorczy zdefiniowany w art. 8a Ustawy o Obrocie;

„**Raport Bieżący**” oznacza raport okresowy w rozumieniu załącznika nr 3 do Regulaminu ASO GPW wskazującym obowiązki Emitenta określone Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 19.02.2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz

warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim;

„**Raport Okresowy**” oznacza raport okresowy w rozumieniu załącznika nr 3 do Regulaminu ASO GPW wskazującym obowiązki Emitenta określone Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 19.02.2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim;

„**Regulacje KDPW**” oznacza obowiązujące regulaminy, procedury i innego rodzaju regulacje przyjęte przez KDPW, określające sposób prowadzenia przez KDPW systemu depozytowo-rozliczeniowego, w szczególności *Regulamin Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych i Szczegółowe zasady działania Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych*;

„**Regulamin Zgromadzenia Obligatariuszy**” oznacza regulamin stanowiący Załącznik nr 1 do Warunków Emisji;

„**Spółka Zależna**” oznacza spółkę, której dane finansowe podlegają konsolidacji z danymi finansowymi Emitenta zgodnie z MSSF;

„**Stopa Bazowa**” oznacza WIBOR 6M;

„**Suplement Emisyjny**” dokument określający szczegółowe warunki emisji danej serii Obligacji;

„**WIBOR 6M**” oznacza Warsaw Interbank Offered Rate, ustaloną o godz. 11.00 lub około tej godziny czasu warszawskiego, z dokładnością do 0,01 punktu procentowego, wysokość oprocentowania depozytów na polskim rynku międzybankowym dla okresu 6-miesięcznego, podawaną przez Reuter Monitor Money Rates Service na stronie www.reuters.pl lub innej stronie, która ją zastąpi.

„**Ustawa o Obligacjach**” oznacza ustawę z dnia 29 czerwca 1995 r. o obligacjach (Dz.U. 2014.730. j.t.);

„**Ustawa o Obrocie**” oznacza ustawę z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz.U. 2014.94. j.t.);

„**Zgromadzenie Obligatariuszy**” oznacza zgromadzenie Obligatariuszy zwoływane i przeprowadzane zgodnie z Regulaminem Zgromadzenia Obligatariuszy.

2. Status prawny obligacji

- 2.1 Każda Obligacja jest papierem wartościowym na okaziciela emitowanym w serii, nie posiadającym formy dokumentu zgodnie z art. 5a ust. 1 Ustawy o Obligacjach,
- 2.2 Na podstawie wyemitowanych Obligacji Emitent stwierdza, że jest dłużnikiem Obligatariusza i zobowiązuje się wobec niego do spełnienia świadczeń pieniężnych, w sposób i terminach określonych w Warunkach Emisji.
- 2.3 Prawa z Obligacji powstają z chwilą dokonania po raz pierwszy zapisu Obligacji na Rachunku Papierów Wartościowych lub na Rachunku Zbiorczym i będą przysługiwać osobom będącym posiadaczami Rachunku Papierów Wartościowych oraz osobom wskazanym przez posiadacza Rachunku Zbiorczego jako osoby uprawnione do świadczeń z Obligacji.
- 2.4 Obligacje wyemitowane zgodnie z niniejszymi Warunkami Emisji są obligacjami niezabezpieczonymi.
- 2.5 Obligacje stanowią bezpośrednie, bezwarunkowe zobowiązanie Emitenta, są równe i bez pierwszeństwa zaspokojenia względem siebie oraz (z zastrzeżeniem wyjątków wynikających z bezwzględnie obowiązujących przepisów prawa) są co najmniej równe względem wszystkich pozostałych obecnych lub przyszłych bezpośrednich i niezabezpieczonych zobowiązań Emitenta.

3. Podstawa prawna emisji

3.1 Podstawę prawną emisji Obligacji stanowią:

- A. przepisy Ustawy o Obligacjach,
- B. uchwała Rady Nadzorczej Emitenta nr 22/2015 z dnia 11 maja 2015 r. w sprawie wyrażenia zgody na przeprowadzenie przez Spółkę emisji Obligacji,
- C. uchwała Zarządu Emitenta z dnia 2 czerwca 2015 r. w sprawie emisji Obligacji serii MWT062018.

4. Seria i numery Obligacji

Obligacje emitowane są w serii i numerze każdorazowo określonych w Suplemencie Emisyjnym.

5. Cel emisji

Cel emisji nie został określony w rozumieniu Ustawy o Obligacjach.

6. Wartość nominalna i Cena Emisyjna

Wartość nominalna oraz Cena Emisyjna jednej Obligacji wskazane są w Suplemencie Emisyjnym.

7. Wielkość Emisji

Liczba Obligacji emitowanych w ramach emisji oraz ich łączna wartości nominalna określona jest w Suplemencie Emisyjnym.

8. Próg emisji

Próg emisji w rozumieniu art. 13 Ustawy o Obligacjach, nie został określony.

9. Dzień i miejsce Emisji

Obligacje emitowane są w Dniu Emisji we Wrocławiu.

10. Tryb Emisji

Obligacje emitowane są w trybie przewidzianym w art. 9 punkt 3 Ustawy o Obligacjach.

11. Depozyt oraz wprowadzenie do obrotu na ASO BondSpot oraz ASO GPW

- 11.1 Obligacje z chwilą wyemitowania będą zarejestrowane w Depozycie zgodnie z art. 5a ust. 6 Ustawy o Obligacjach.
- 11.2 Nabycie Obligacji od Emitenta następuje poprzez rozrachunek transakcji nabycia Obligacji przez KDPW oraz Podmioty Prowadzące Rachunki na podstawie zgodnych instrukcji rozliczeniowych w rozumieniu Regulacji KDPW.
- 11.3 Nie później niż w ciągu 60 (słownie: sześćdziesiąt) Dni Roboczych od Dnia Emisji Emitent wprowadzi Obligacje do obrotu na ASO BondSpot oraz ASO GPW.

12. Zbywalność Obligacji

- 12.1 Zbywalność Obligacji nie jest ograniczona.
- 12.2 Przenoszenie praw z Obligacji będzie następować zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie i Regulacjach KDPW.

13. Forma i zakres zabezpieczenia

Obligacje mają status papierów wartościowych niezabezpieczonych.

14. Świadczenia Emitenta

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

- A. wykupu Obligacji zgodnie z pkt 15 - pkt 18 Warunków Emisji; oraz
- B. zapłaty Odsetek zgodnie z pkt 19 Warunków Emisji.

15. Wykup Obligacji

15.1 Wykup Obligacji nastąpi w Dniu Wykupu z zastrzeżeniem pkt 15.2.

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

- A. na żądanie Obligatariusza; lub
- B. w drodze realizacji przez Emitenta prawa do wcześniejszego wykupu.

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

15.4 Wykup Obligacji (w Dniu Wykupu lub w Dniu Wcześniejszego Wykupu) nastąpi poprzez zapłatę przez Emitenta na rzecz Obligatariusza za każdą Obligację - z zastrzeżeniem pkt 18 Warunków Emisji - Należności Głównej, powiększonej o odsetki wyliczone zgodnie z pkt 19 Warunków Emisji.

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

15.6 Z chwilą wykupu Obligacje ulegają umorzeniu.

16. Wcześniejszy wykup na żądanie Obligatariusza

16.1 Każdy Obligatariusz może zażądać wcześniejszego wykupu posiadanych Obligacji, jeżeli wystąpiła i trwa którakolwiek z Podstaw Wcześniejszego Wykupu, z zastrzeżeniem pkt 16.5.

16.2 Obligatariusz ma prawo zażądać wcześniejszego wykupu posiadanych Obligacji w terminie nie dłuższym niż 100 (sto) dni od wystąpienia Podstawy Wcześniejszego Wykupu poprzez złożenie Emitentowi pisemnego żądania wcześniejszego wykupu Obligacji („Żądanie Wykupu”).

16.3 Dla skutecznego złożenia Żądania Wykupu Obligatariusz powinien:

- A. wskazać mającą zastosowanie Podstawę Wcześniejszego Wykupu; oraz
- B. dostarczyć Emitentowi oryginał Świadcstwa Depozytowego.

16.4 Po skutecznym złożeniu Żądania Wykupu Emitent będzie zobowiązany dokonać wcześniejszego wykupu Obligacji:

- A. niezwłocznie, nie później jednak niż w terminie 10 (dziesięciu) Dni Roboczych od dnia otrzymania takiego żądania – za wyjątkiem przypadku określonego w lit. B poniżej,
- B. w terminie 30 (trzydziestu) dni kalendarzowych od dnia otrzymania takiego żądania – w przypadku, gdy Żądanie Wykupu zostało złożone z uwagi na Podstawę Wcześniejszego Wykupu, o której mowa w pkt 17.1.7, pkt. 17.1.10 lub pkt. 17.1.11 Warunków Emisji, a Zgromadzenie Obligatariuszy podjęło Uchwałę wyrażającą zgodę, o której mowa w pkt 16.5 poniżej.

- 16.5 Możliwość skorzystania z Podstawy Wcześniejszego Wykupu, o której mowa w pkt 17.1.7, pkt. 17.1.10 lub pkt. 17.1.11 Warunków Emisji, będzie przysługiwać Obligatariuszowi, gdy: (i) wystąpi zdarzenie będące Podstawą Wcześniejszego Wykupu, o której mowa w pkt 17.1.7, pkt. 17.1.10 lub pkt. 17.1.11 Warunków Emisji oraz (ii) Zgromadzenie Obligatariuszy podejmie uchwałę wyrażającą zgodę na skorzystanie przez Obligatariuszy z Podstawy Wcześniejszego Wykupu, o której mowa w pkt 17.1.7, pkt. 17.1.10 lub pkt. 17.1.11 Warunków Emisji („Uchwała”).
- 16.6 W przypadku podjęcia przez Zgromadzenie Obligatariuszy Uchwały, Emitent poda treść Uchwały do wiadomości Obligatariuszy niezwłocznie, nie później niż w terminie 2 (dwóch) Dni Roboczych od dnia zamknięcia obrad Zgromadzenia Obligatariuszy i poinformuje Obligatariuszy o możliwości i terminie na złożenie pisemnego Żądania Wykupu. Termin na złożenie takiego żądania wynosić będzie 7 (siedem) Dni Roboczych od dnia podania treści Uchwały Zgromadzenia Obligatariuszy, o której mowa powyżej, do wiadomości Obligatariuszy.
- 16.7 W przypadku, gdy Emitent nie poda do wiadomości Obligatariuszy treści Uchwały w terminie 2 (dwóch) Dni Roboczych od dnia zamknięcia obrad Zgromadzenia Obligatariuszy, wówczas: (i) treść Uchwały zostanie podana do wiadomości przez Agenta Emisji w najkrótszym możliwym czasie, poprzez publikację na koszt Emitenta w gazecie „Rzeczpospolita”, a gdy „Rzeczpospolita” przestanie być wydawana, w innej ogólnopolskiej gazecie, (ii) termin na złożenie przez Obligatariusza Żądania Wykupu, o którym mowa w pkt. 16.6 powyżej, upłynie po 7 (siedmiu) Dniach Roboczych od dnia publikacji treści Uchwały zgodnie z pkt. (i) powyżej.

17. Podstawy Wcześniejszego Wykupu

17.1 Wystąpienie któregokolwiek z opisanych niżej zdarzeń stanowi Podstawę Wcześniejszego Wykupu.

17.1.1. Niewypelnianie płatności wynikających z Obligacji

Emitent nie dokona, w całości lub części, płatności Odsetek lub Należności Głównych w terminach wskazanych w Warunkach Emisji.

17.1.2. Regulowanie zobowiązań przez Emitenta

- A. Emitent ogłosił, że stał się niezdolny do spłaty swoich długów w terminach ich zapadalności; lub
- B. Emitent zawiesił spłatę swoich długów lub ogłosił taki zamiar; lub
- C. Emitent rozpoczął negocjacje z wierzycielem lub wierzycielami w celu zmiany warunków spłaty swojego zadłużenia, którego kwota przekracza 10 (dziesięć) % Kapitałów Własnych wykazanych w ostatnim sprawozdaniu finansowym Emitenta zbadanym przez biegłego rewidenta; lub
- D. zobowiązania Emitenta przekraczają wartość jego majątku;

17.1.3. Postępowanie upadłościowe i naprawcze

- A. zostanie zwołane Walne Zgromadzenie Emitenta lub posiedzenie Zarządu Emitenta w celu podjęcia uchwały o złożeniu wniosku o ogłoszenie upadłości Emitenta lub wszczęcia postępowania naprawczego Emitenta, lub
- B. została podjęta przez organ Emitenta uchwała o ogłoszeniu upadłości Emitenta lub wszczęcia postępowania naprawczego Emitenta, lub
- C. zostanie złożony wniosek o ogłoszenie upadłości Emitenta, który nie zostanie oddalony przez sąd w ciągu 90 dni, lub
- D. zostanie wyznaczony tymczasowy nadzorca sądowy lub zarządca przymusowy przedsiębiorstwa Emitenta, lub
- E. sąd wyda orzeczenie o ogłoszeniu upadłości lub o wszczęciu postępowania naprawczego Emitenta.

17.1.4. Rozwiązanie Emitenta

Wydane zostanie przez sąd postanowienie o rozwiązaniu Emitenta lub podjęta zostanie uchwała Walnego Zgromadzenia Emitenta o rozwiązaniu Emitenta

17.1.5. Przeniesienie siedziby lub głównego ośrodka podstawowej działalności Emitenta za granicę

Organy Emitenta podejmą decyzję o przeniesieniu jego siedziby lub głównego ośrodka podstawowej działalności (w rozumieniu Rozporządzenia Rady (WE) nr 1346/2000 z dnia 29 maja 2000 roku w sprawie postępowania upadłościowego) poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

17.1.6. Zaprzestanie działalności

Emitent zaprzestanie prowadzenia, w całości lub w istotnej części, podstawowej dla siebie działalności gospodarczej.

17.1.7. Oświadczenia i zapewnienia Emitenta

Emitent przy emisji obligacji poda nieprawdziwe lub zatai prawdziwe dane, które mogą w istotny sposób wpłynąć na ocenę zdolności Emitenta do wywiązania się z zobowiązań wynikających z Obligacji.

17.1.8. Rozporządzanie aktywami

Jeżeli jakkolwiek podmiot z Grupy Kapitałowej Emitenta dokona transakcji (jednej lub kilku), z jakimkolwiek podmiotem nienależącym do Grupy Kapitałowej Emitenta, których przedmiotem jest zbycie lub rozporządzenie jakiegokolwiek częścią swojego majątku, na warunkach odbiegających, na niekorzyść podmiotu z Grupy Kapitałowej Emitenta, od warunków rynkowych, możliwych do uzyskania w danym czasie w zwykłym toku działalności, a zbywane aktywo (zbywane aktywa) według swojej wartości rynkowej nie zostanie (zostaną) zastąpione innym aktywem (innymi aktywami) o takiej samej lub zbliżonej wartości.

17.1.9. Udzielanie zabezpieczenia

Jeżeli jakkolwiek podmiot z Grupy Kapitałowej Emitenta udzieli pożyczki, gwarancji, poręczenia lub innego zabezpieczenia zobowiązania lub finansowania podmiotowi nie należącemu do Grupy Kapitałowej Emitenta, których łączna wartość (saldo na dzień bilansowy) przekroczy 20 % Kapitałów Własnych Grupy Kapitałowej Emitenta wykazanych w sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej Emitenta sporządzonym na ostatni dzień poprzedzającego kwartału kalendarzowego. Nie stanowią Podstawy Wcześniejszego Wykupu zdarzenia polegające na dokonywaniu operacji w ramach usług factoringowych lub wykupów wierzytelności świadczonych przez Emitenta w ramach działalności przedsiębiorstwa.

17.1.10. Dywidenda

Wysokość wypłaconej przez Emitenta dywidendy w jakiegokolwiek postaci w danym roku obrotowym przekroczy 55% zysku netto za poprzedni rok obrotowy, ustalonego na podstawie rocznych zbadanych przez biegłego rewidenta sprawozdań finansowych.

17.1.11. Przekroczenie Wskaźnika

Wartość Wskaźnika Niezabezpieczonych Aktywów (zwanego dalej: „WNA”) stanowiącego stosunek łącznej wartości Niezabezpieczonych Aktywów Emitenta do łącznej wartości Zadłużenia Niezabezpieczonego będzie niższa niż: 1,20 (jeden i dwadzieścia setnych) – na którykolwiek z Dni Weryfikacji.

Obliczanie wskaźnika:

Definicje pojęć użytych przy obliczaniu wskaźnika i procedurze jego naprawy:

„Aktywa” oznacza sumę wszystkich aktywów Emitenta;

„Dzień Weryfikacji” oznacza ostatni dzień każdego półrocza kalendarzowego (tj. 30 czerwca, 31 grudnia);

„Niezabezpieczone Aktywa” oznacza Aktywa pomniejszone o Zadłużenie Zabezpieczone;

„Zadłużenie Finansowe” oznacza wartość obliczoną według następującego wzoru:

$$\text{Zadłużenie Finansowe} = (\text{kpk} + \text{kpd} + \text{izfdk}), \text{ gdzie:}$$

„kpk” oznacza kredyty i pożyczki krótkoterminowe,

„kpd” oznacza kredyty i pożyczki długoterminowe,

„izfdk” oznacza inne zobowiązania finansowe długoterminowe i krótkoterminowe, w tym zobowiązania z tytułu nabycia aktywów finansowych (wykupy),

„Zadłużenie Niezabezpieczone” oznacza Zadłużenie Finansowe, które nie jest zabezpieczone lub jest zabezpieczone w inny sposób niż poprzez ustanowienie lub dokonanie przez podmioty z Grupy Kapitałowej Emitenta odpowiednio zastawu, zastawu rejestrowego lub cesji wierzytelności;

„Zadłużenie Zabezpieczone” oznacza Zadłużenie Finansowe, w tym zobowiązania z tytułu nabycia aktywów finansowych (wykupy) pomniejszone o Zadłużenie Niezabezpieczone.

Wskaźnik WNA liczony jest według wzoru:

$$\text{WNA} = \text{Aktywa Niezabezpieczone} / \text{Zadłużenie Niezabezpieczone}$$

Wskaźnik WNA będzie obliczany na Dzień Weryfikacji na podstawie rocznych lub półrocznych sprawozdań finansowych Emitenta w zależności, za które półrocze dokonywana jest weryfikacja wskaźnika.

Wskaźnik WNA, będzie weryfikowany w okresach półrocznych, przy czym pierwsza weryfikacja wskaźnika WNA nastąpi na podstawie sprawozdania finansowego Emitenta za pierwsze półrocze 2015 r.

17.1.12. Cross default

Zadłużenie Finansowe Emitenta lub Istotnej Spółki Zależnej, w łącznej kwocie przekraczającej 10% kapitałów własnych Grupy Kapitałowej Emitenta (według stanu na ostatni dzień kwartału kalendarzowego poprzedzającego kwartał, w którym upłynął termin wymagalności wynikający z jego zobowiązań finansowych):

- A. nie zostanie spłacone w terminie (z uwzględnieniem odpowiedniego okresu na usunięcie naruszenia takiego zobowiązania, jeśli jest on przewidziany w dokumentacji danego Zadłużenia Finansowego); lub
- B. stanie się wymagalne przed ustalonym terminem wymagalności takiego Zadłużenia Finansowego z powodu zażądania przez wierzyciela wcześniejszej spłaty takiego Zadłużenia Finansowego w wyniku wystąpienia przypadku naruszenia (w tym podstawy wcześniejszego wykupu), dowolnie opisanego w dokumentacji danego Zadłużenia Finansowego.

17.1.13. Postępowania sądowe i administracyjne

Zostanie wydane jedno lub wiele prawomocnych orzeczeń sądu lub decyzji administracyjnych skutkujących jednorazowo lub łącznie obowiązkiem zapłaty świadczenia w kwocie przewyższającej 15 (piętnaście) % Kapitałów Własnych Emitenta wskazanych w ostatnim zbadanym przez biegłego rewidenta rocznym sprawozdaniu finansowym Emitenta.

17.1.14. Obowiązki informacyjne

Nie zostaną przekazane Obligatariuszom oświadczenia, o których mowa w pkt 21 Warunków Emisji, na zasadach i w terminach wskazanych w pkt 21 Warunków Emisji.

17.1.15. Zaprzestanie Notowań

Oznacza sytuację, gdy wszystkie akcje Emitenta zostaną wykluczone z obrotu uchwałą zarządu GPW lub w inny sposób i nie będą znajdować się w obrocie na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW. Nie dotyczy to zawieszenia obrotu akcjami Emitenta na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW z przyczyn określonych w odpowiednich regulacjach.

18. Wcześniejszy wykupu na żądanie Emitenta

- 18.1 Emitent jest uprawniony do wcześniejszego wykupu całości lub części Obligacji („Wcześniejszy Wykup”) na następujących zasadach:
- A. Wcześniejszy Wykup może być dokonany w okresie od początku 12-tego miesiąca do końca 18-tego miesiąca po Dniu Emisji Obligacji, których termin zapadalności nie przekracza 2 lat;
 - B. Wcześniejszy Wykup może być dokonany w okresie od początku 12-tego miesiąca do końca 30-tego miesiąca po Dniu Emisji Obligacji, których termin zapadalności nie przekracza 3 lat;
 - C. Wcześniejszy Wykup może być dokonywany tylko na koniec Okresu Odsetkowego.
- 18.2 Emitent zawiadamia wszystkich Obligatariuszy o skorzystaniu z prawa Wcześniejszego Wykupu, wskazując w takim zawiadomieniu Okres Odsetkowy, na koniec którego Emitent dokona Wcześniejszego Wykupu Obligacji.
- 18.3 Wcześniejszy Wykup Obligacji nastąpi poprzez zapłatę przez Emitenta na rzecz Obligatariusza w Dniu Wcześniejszego Wykupu Należności Głównej powiększonej o kwotę Premii wraz z należnymi, a nie zapłaconymi odsetkami wyliczonymi zgodnie z pkt 19 Warunków Emisji.
- 18.4 Premia od Należności Głównej wykupywanych Obligacji w zależności od Okresu Odsetkowego, w którym następuje Wcześniejszy Wykup, została określona w Suplemencie Emisyjnym.

19. Odsetki od Obligacji

19.1 Płatność Odsetek

- 19.1.1. Obligacje są oprocentowane począwszy od Dnia Emisji.
- 19.1.2. Odsetki będą płatne z dołu, w Dniu Płatności Odsetek.
- 19.1.3. Jeżeli Dzień Płatności Odsetek nie będzie przypadał w Dniu Roboczym, Emitent zobowiązuje się do zapłaty Odsetek w pierwszym Dniu Roboczym przypadającym po tym Dniu Płatności Odsetek.

19.2 Naliczanie odsetek

- 19.2.1. Odsetki będą naliczane od wartości nominalnej Obligacji za dany Okres Odsetkowy.
- 19.2.2. Odsetki od Obligacji naliczane będą w okresie od Dnia Emisji (wliczając ten dzień) do:
 - A. Dnia Wykupu (nie wliczając tego dnia), albo
 - B. Dnia Wcześniejszego Wykupu (nie wliczając tego dnia).
- 19.2.3. Pierwszy Okres Odsetkowy rozpoczyna się w Dniu Emisji (wliczając ten dzień) i kończy w pierwszym Dniu Płatności Odsetek (nie wliczając tego dnia). Każdy kolejny Okres Odsetkowy rozpoczyna się w dacie ostatniego dnia poprzedniego Okresu Odsetkowego (wliczając ten dzień) i kończy w ostatnim dniu Okresu Odsetkowego (nie wliczając tego dnia).
- 19.2.4. W odniesieniu do Obligacji, obowiązujące Okresy Odsetkowe zostały zdefiniowane w Suplemencie Emisyjnym („Okresy Odsetkowe”).

19.3 Wysokość Odsetek

Odsetki od Obligacji będzie się obliczać według następującego wzoru:

$$O = N \times S \times (t/365)$$

gdzie:

O - oznacza wysokość Odsetek z jednej Obligacji za dany Okres Odsetkowy,

- S - oznacza Stopę Procentową (jak zdefiniowano poniżej),
N - oznacza wartość nominalną jednej Obligacji,
t - oznacza liczbę dni w danym Okresie Odsetkowym (przy czym w przypadku Wcześniejszego Wykupu Okres Odsetkowy kończy się z Dniem Wcześniejszego Wykupu),
po zaokrągleniu wyniku tego obliczenia do jednego grosza (przy czym 5/10 i większe części grosza będą zaokrąglone w górę).

19.4 Ustalanie Stopy Procentowej

- 19.4.1. Stopą Procentową dla danego Okresu Odsetkowego stanowić będzie Stopa Bazowa powiększona o Marżę.
19.4.2. Stopę Bazową ustala się na trzy Dni Robocze przed pierwszym dniem Okresu Odsetkowego, w którym ma obowiązywać dana Stopa Procentowa („Dzień Ustalenia Stopy Procentowej”).
19.4.3. W przypadku, gdy Stopa Bazowa nie będzie dostępna w Dniu Ustalenia Stopy Procentowej, zostanie ona ustalona w oparciu o stopy procentowe dla depozytów 6-miesięcznych wyrażonych w PLN, oferowane w tym czasie przez Banki Referencyjne pod warunkiem, że co najmniej cztery Banki Referencyjne podadzą stopy procentowe. W takim wypadku Stopa Bazowa zostanie obliczona jako średnia arytmetyczna stóp podanych przez Banki Referencyjne po odrzuceniu najwyższej i najniższej stopy podanej przez Banki Referencyjne, a gdy będzie to konieczne – będzie ona zaokrąglona do drugiego miejsca po przecinku (a 0,005 będzie zaokrąglone w górę).
19.4.4. Jeżeli Stopa Procentowa nie będzie mogła być ustalona według opisanych wyżej zasad, wówczas zostanie ustalona na podstawie ostatniej dostępnej Stopy Bazowej podanej przed Dniem Ustalenia Stopy Procentowej przez Reuter Monitor Money Rates Service na stronie www.reuters.pl lub innej stronie, która ją zastąpi.

19.5 Podwyższenie Marży

- 19.5.1. Jeżeli (i) ze zbadanego przez biegłego rewidenta rocznego sprawozdania finansowego Emitenta lub (ii) z podlegającego przeglądowi półrocznego sprawozdania finansowego Emitenta wynikać będzie, iż wystąpiła którakolwiek z Podstaw Wcześniejszego Wykupu, o których mowa w pkt 17.1.11 Warunków Emisji, tj. przekroczenie wskaźnika WNA, wówczas Odsetki płatne za Okres Odsetkowy rozpoczynający się po terminie w jakim ma być udostępnione odpowiednio roczne lub półroczne sprawozdanie finansowe Emitenta, będą obliczane w oparciu o Marżę powiększoną o 0,5 (pięć dziesiątych) punktu procentowego.
19.5.2. Jeżeli z kolejnego (przy czym kolejnego oznacza sprawozdanie następujące po sprawozdaniu finansowym, z którego wynikać będzie, iż wystąpiła Podstawa Wcześniejszego Wykupu, o której mowa w pkt 17.1.11 Warunków Emisji, tj. przekroczenie wskaźnika WNA) zbadanego przez biegłego rewidenta rocznego sprawozdania finansowego Emitenta lub z podlegającego przeglądowi półrocznego sprawozdania finansowego Emitenta wynikać będzie, iż Podstawa Wcześniejszego Wykupu, o której mowa w pkt 17.1.11 Warunków Emisji przestała trwać, wówczas Odsetki za Okres Odsetkowy rozpoczynający się po udostępnieniu takiego sprawozdania finansowego, będą naliczane w oparciu o Marżę nie powiększoną o 0,5 (pięć dziesiątych) punktu procentowego.
19.5.3. Marża może być zwiększana wielokrotnie do Dnia Wykupu, przy czym dla danego Okresu Odsetkowego Marża może być powiększona tylko jeden raz i maksymalnie o 0,5 (pięć dziesiątych) punktu procentowego.
19.5.4. W każdym przypadku, jeżeli wystąpi Podstawa Wcześniejszego Wykupu, o której mowa w pkt. 17.1.11 Warunków Emisji, tj. przekroczenie wskaźnika WNA i zostanie ona ujawniona w sprawozdaniu finansowym Emitenta po Dniu Ustalenia Stopy Procentowej, zmiana Marży zacznie obowiązywać dla Okresu Odsetkowego następującego po Okresie Odsetkowym określonym powyżej.

20. Sposób wypłaty świadczeń z obligacji

- 20.1 Świadczenia pieniężne z Obligacji spełniane będą w złotych.
- 20.2 Wszelkie płatności z tytułu Obligacji będą dokonywane bez potrąceń z tytułu roszczeń wzajemnych (chyba że takie potrącenia były wymagane zgodnie z prawem) oraz będą dokonywane z uwzględnieniem przepisów prawa obowiązującego w dniu dokonania płatności. W szczególności wysokość Odsetek może być ograniczona przez przepisy określające wysokość odsetek maksymalnych wynikających z czynności prawnych.
- 20.3 Płatności z tytułu Obligacji dokonywane będą za pośrednictwem KDPW i właściwego Podmiotu Prowadzącego Rachunek zgodnie z Regulacjami KDPW i regulacjami danego Podmiotu Prowadzącego Rachunek.
- 20.4 Świadczenia z Obligacji nie będą wypłacane Obligatariuszowi w gotówce. Płatności będą uważane za należycie dokonane w dacie zaksięgowania środków pieniężnych na rachunku Obligatariusza.
- 20.5 Emitent ma prawo odmówić lub wstrzymać wypłatę Obligatariuszowi Należności Głównej lub Odsetek, w przypadkach, w których Emitent uprawniony będzie do złożenia Należności Głównej lub Odsetek do depozytu sądowego.
- 20.6 Z zastrzeżeniem art. 482 Kodeksu cywilnego, Odsetki nie podlegają kapitalizacji z Należnością Główną.

21. Dodatkowe obowiązki Emitenta

- 21.1 Emitent podlega obowiązkom informacyjnym wynikającym z Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu organizowanego przez BondSpot S.A. z siedzibą w Warszawie lub z Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu organizowanego przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z siedzibą w Warszawie („Regulamin ASO”).
- 21.2 Emitent zobowiązany jest w treści Raportów Okresowych zamieszczać oświadczenie, w którym – w zależności od stanu faktycznego – stwierdzi, iż:
- A. nie wystąpiło zdarzenie stanowiące Podstawę Wcześniejszego Wykupu lub nie został przekroczony wskaźnik, o którym mowa w pkt 17.1.11 Warunków Emisji, albo
 - B. wystąpiło zdarzenie stanowiące Podstawę Wcześniejszego Wykupu lub został przekroczony wskaźnik, o którym mowa w pkt 17.1.11 Warunków Emisji i wówczas dodatkowo Emitent wskaże konkretny punkt Warunków Emisji opisujący przedmiotowe zdarzenia.

22. Podatki

- 22.1 Wszelkie płatności Emitenta (z tytułu Należności Głównej, wykupu, Odsetek lub inne) z tytułu Obligacji zostaną dokonane bez potrąceń lub odliczeń oraz będą wolne od jakichkolwiek potrąceń lub odliczeń z tytułu lub na poczet obecnych lub przyszłych podatków, należności lub jakiegokolwiek rodzaju opłat publicznoprawnych wymierzonych lub nałożonych przez odpowiednie władze podatkowe lub w ich imieniu, chyba że potrącenia lub odliczenia tych podatków, należności lub opłat publicznoprawnych wymagają przepisy prawa.
- 22.2 Obligatariusz jest obowiązany do przekazania odpowiedniemu Podmiotowi Prowadzącemu Rachunek wszelkich informacji oraz dokumentów niezbędnych do spełnienia obowiązków podatkowych takiego Obligatariusza, w zakresie i terminie określonym przez dany Podmiot Prowadzący Rachunek.
- 22.3 Jeżeli Obligatariusz nie przekaze odpowiedniemu Podmiotowi Prowadzącemu Rachunek informacji i dokumentów niezbędnych, zdaniem Emitenta lub danego Podmiotu Prowadzącego Rachunek, do zastosowania obniżonej lub zerowej stawki opodatkowania, lub zwolnienia z podatku, podatek zostanie odprowadzony w pełnej wysokości, jeżeli przepisy prawa tego wymagają.

23. Przedawnienie

Roszczenia wynikające z Obligacji przedawniają się z upływem 10 lat.

24. Zawiadomienia

- 24.1 Przed wprowadzeniem Obligacji do obrotu zorganizowanego, wszelkie zawiadomienia kierowane do adresatów Propozycji Nabycia lub Obligatariuszy będą dokonywane za pomocą faksu, poczty elektronicznej lub listów poleconych na numer/adres wskazany w Formularzu Zapisu lub inny wskazany przez adresata Propozycji Nabycia lub Obligatariusza za wyjątkiem przypadków odrębnie ustalonych w Propozycji Nabycia.
- 24.2 Po wprowadzeniu Obligacji do obrotu na rynku ASO GPW lub ASO Bondspot, wszelkie zawiadomienia Emitenta kierowane do Obligatariuszy będą dokonywane poprzez publikację na stronie internetowej www.mwtrade.pl (lub stronie internetowej, która ją zastąpi), oraz w formie raportu bieżącego publikowanego zgodnie z wymogami Regulacji KDPW, Regulaminu ASO i innych odpowiednich regulacji.

25. Postanowienia końcowe

- 25.1 W sprawach związanych z Obligacjami, spółka pod firmą Bank Zachodni WBK S.A. z siedzibą we Wrocławiu działająca jako doradca kapitałowy („BZ WBK”), działa wyłącznie jako pełnomocnik Emitenta i nie ponosi żadnej odpowiedzialności w stosunku do Obligatariuszy w zakresie płatności przez Emitenta Odsetek oraz wykupu Obligacji, ani za żadne inne obowiązki Emitenta wynikające z Obligacji. BZ WBK nie pełni funkcji banku reprezentanta w rozumieniu art. 29 Ustawy o Obligacjach, ani nie jest zobowiązany do reprezentowania Obligatariuszy wobec Emitenta.
- 25.2 W przypadku gdy jakiegokolwiek postanowienia Warunków Emisji dotyczące wypłaty świadczeń pieniężnych okażą się być sprzeczne z Regulacjami KDPW, pierwszeństwo przed stosowaniem postanowień Warunków Emisji w tym zakresie mają odpowiednie Regulacje KDPW.

26. Załączniki

Załącznik nr 1 – Regulamin Zgromadzenia Obligatariuszy.

Załącznik nr 2 – Suplement Emisyjny


PREZES ZARZĄDU
Rafał Wasilewski


CZŁONEK ZARZĄDU
Maciej Mizuro

ZAŁĄCZNIK NR 1

Regulamin Zgromadzenia Obligatariuszy

1. POSTANOWIENIA OGÓLNE

- 1.1 Niniejszy regulamin Zgromadzenia Obligatariuszy ("Regulamin Zgromadzenia Obligatariuszy") ma zastosowanie do wszystkich wyemitowanych Obligacji serii MWT062018, które pozostają niewykupione na dzień danego Zgromadzenia Obligatariuszy.
- 1.2 Terminy niezdefiniowane w niniejszym Regulaminie Zgromadzenia Obligatariuszy mają znaczenie nadane im w warunkach emisji Obligacji ("Warunki Emisji").

2. ZWOŁYWANIE ZGROMADZENIA OBLIGATARIUSZY

- 2.1 Zgromadzenie Obligatariuszy zwoływane jest przez Emitenta z jego własnej inicjatywy lub na wniosek Obligatariuszy posiadających na dzień złożenia wniosku łącznie Obligacje stanowiące co najmniej 10 (dziesięć) % łącznej wartości nominalnej wyemitowanych i niewykupionych Obligacji ("**Uprawnieni Obligatariusze**"). Wniosek Uprawnionych Obligatariuszy o zwołanie Zgromadzenia Obligatariuszy powinien zawierać proponowaną datę oraz przedmiot Zgromadzenia Obligatariuszy. Do wniosku powinny zostać załączone dokumenty potwierdzające, że jest on składany przez Uprawnionych Obligatariuszy. Jeżeli w terminie 14 dni od dnia przedstawienia Emitentowi wniosku Uprawnionych Obligatariuszy, Zgromadzenie Obligatariuszy nie zostanie zwołane, Uprawnieni Obligatariusze po dodatkowym bezskutecznym wezwaniu Emitenta do zwołania Zgromadzenia Obligatariuszy, w terminie wskazanym w tym wezwaniu, upoważnieni są do samodzielnego zwołania Zgromadzenia Obligatariuszy, po uprzednim wyznaczeniu spośród uprawnionych Obligatariuszy osoby upoważnionej do otwarcia Zgromadzenia Obligatariuszy. O takim Zgromadzeniu Obligatariusze zobowiązani są powiadomić Emitenta co najmniej na 14 dni przed jego terminem. Powiadomienie uważa się za dokonane, jeżeli zostanie doręczone Emitentowi w tym terminie w formie pisemnej pod rygorem nieważności.-.
- 2.2 Zgromadzenia Obligatariuszy odbywają się siedzibie Emitenta. Dokładne miejsce, datę i godzinę Zgromadzenia Obligatariuszy ustala Emitent lub Uprawnieni Obligatariusze, zależnie od tego, kto zwołuje dane Zgromadzenie Obligatariuszy.
- 2.3 Zgromadzenie Obligatariuszy jest zwoływane w drodze publikacji zawiadomienia wskazującego miejsce, datę i godzinę rozpoczęcia obrad, a także przedmiot Zgromadzenia Obligatariuszy.
- 2.4 W przypadku zwołania Zgromadzenia Obligatariuszy przez Emitenta, z własnej inicjatywy lub na wniosek Uprawnionych Obligatariuszy, Emitent publikuje zawiadomienie na stronie internetowej www.mwtrade.pl (lub stronie internetowej, która ją zastąpi). Dzień Zwołania Zgromadzenia to dzień publikacji zawiadomienia na stronie internetowej Emitenta ("**Dzień Zwołania**").
- 2.5 W przypadku zwołania Zgromadzenia Obligatariuszy przez Obligatariuszy w związku z odmową Emitenta zwołania Zgromadzenia Obligatariuszy pomimo otrzymania przez Emitenta prawidłowego wniosku Uprawnionych Obligatariuszy, Zgromadzenie Obligatariuszy jest zwoływane w drodze publikacji ogłoszenia w „Rzeczpospolitej” lub „Gazecie Wyborczej” lub w innej gazecie ogólnopolskiej posiadającej dział poświęcony sprawom gospodarczym, wskazującego miejsce, datę i godzinę rozpoczęcia obrad, a także przedmiot Zgromadzenia Obligatariuszy. Dzień publikacji ogłoszenia uważa się za Dzień Zwołania Zgromadzenia. Jednocześnie ze zwołaniem Zgromadzenia Obligatariuszy, Obligatariusze, którzy zwołują Zgromadzenie Obligatariuszy wyślą Emitentowi zawiadomienie o zwołaniu Zgromadzenia Obligatariuszy wskazujące miejsce, datę i godzinę rozpoczęcia obrad, a także przedmiot Zgromadzenia Obligatariuszy.
- 2.6 Dzień Zgromadzenia Obligatariuszy powinien przypadać nie wcześniej niż 14 dni po Dniu Zwołania Zgromadzenia i nie później niż 21 dni po Dniu Zwołania Zgromadzenia.

- 2.7 Jeśli Obligacje zostaną wprowadzone do obrotu na ASO BondSpot lub ASO GPW, Emitent przekaze informację o zwołaniu Zgromadzenia Obligatariuszy także w formie raportu bieżącego, o ile wystąpi podstawa prawna do publikacji takiego raportu.
- 2.8 W Zgromadzeniu Obligatariuszy mają prawo uczestniczyć Obligatariusze, którzy dokonali blokady Obligacji do Dnia Roboczego przypadającego bezpośrednio po dniu Zgromadzenia Obligatariuszy.
- 2.9 Osoba reprezentująca Obligatariusza na Zgromadzeniu Obligatariuszy powinna przedstawić świadectwo depozytowe wystawione przez Podmiot Prowadzący Rachunek, potwierdzające posiadanie Obligacji przez Obligatariusza oraz dokonanie ich blokady do Dnia Roboczego przypadającego bezpośrednio po dniu Zgromadzenia Obligatariuszy. Ponadto, powinna wykazać umocowanie do działania w imieniu Obligatariusza przedstawiając aktualny odpis z rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego lub z innego odpowiedniego rejestru (wydany nie wcześniej niż miesiąc przed dniem Zgromadzenia Obligatariuszy) lub inny dokument stwierdzający, że dana osoba jest upoważniona do działania w imieniu danego Obligatariusza.
- 2.10 Obligatariusz może być reprezentowany przez pełnomocnika. Obligatariusz może występować jako pełnomocnik innego Obligatariusza. Pełnomocnictwa powinny być udzielone na piśmie pod rygorem nieważności przez osoby upoważnione do reprezentowania Obligatariusza według przedstawionego wraz z pełnomocnictwem aktualnego odpisu z rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego lub z innego odpowiedniego rejestru (wydany nie wcześniej niż miesiąc przed dniem Zgromadzenia Obligatariuszy).
- 2.11 Oprócz Obligatariuszy w Zgromadzeniu Obligatariuszy mogą brać udział przedstawiciele Emitenta, doradcy finansowi lub prawni Emitenta, doradcy finansowi lub prawni Obligatariuszy, przedstawiciele BZ WBK, oraz doradcy finansowi lub prawni BZ WBK. Osobom tym przysługuje prawo wypowiedzania się w sprawach będących przedmiotem obrad Zgromadzenia Obligatariuszy. Ponadto przewodniczący Zgromadzenia Obligatariuszy może dopuścić inne osoby do udziału w Zgromadzeniu Obligatariuszy.
- 2.12 Prawo Obligatariusza do uczestnictwa w Zgromadzeniu Obligatariuszy obejmuje w szczególności prawo do zabierania głosu oraz udziału w głosowaniu.
- 3. ODBYWANIE ZGROMADZENIA**
- 3.1 Przewodniczącego Zgromadzenia Obligatariuszy wyznacza ten, kto zwołał Zgromadzenie Obligatariuszy. W przypadku zwołania Zgromadzenia Obligatariuszy przez Emitenta i nie wyznaczenia przewodniczącego przez Emitenta, przewodniczącego wyznaczają Obligatariusze. Przewodniczący otwiera i prowadzi obrady Zgromadzenia Obligatariuszy, ustala porządek obrad oraz wyznacza protokolanta Zgromadzenia Obligatariuszy.
- 3.2 Przewodniczący może podjąć decyzję o zarządzeniu przerwy w Zgromadzeniu Obligatariuszy. Jeśli z wnioskiem o zarządzenie przerwy występują Obligatariusze reprezentujący ponad 50% głosów reprezentowanych na Zgromadzeniu Obligatariuszy, przewodniczący zobowiązany jest zarządzić przerwę zgodnie z takim wnioskiem. W każdym przypadku łącznie przerwy nie mogą trwać dłużej niż 30 dni. W Zgromadzeniu Obligatariuszy wznowionym po zakończeniu przerwy mogą uczestniczyć Obligatariusze, którzy dokonali ponownej blokady Obligacji do Dnia Roboczego przypadającego bezpośrednio po dniu wznowionego Zgromadzenia Obligatariuszy. Obligatariusz powinien przedstawić świadectwo depozytowe wystawione przez Podmiot Prowadzący Rachunek, potwierdzające posiadanie Obligacji przez Obligatariusza oraz dokonanie ich blokady do Dnia Roboczego przypadającego bezpośrednio po dniu wznowionego Zgromadzenia Obligatariuszy.
- 3.3 Niezwłocznie po otwarciu Zgromadzenia Obligatariuszy przewodniczący zobowiązany jest sporządzić i podpisać listę obecności, zawierającą w szczególności informacje na temat liczby Obligacji znajdujących się w posiadaniu danego Obligatariusza oraz liczby głosów, do wykonywania których dany Obligatariusz jest uprawniony. Listę obecności podpisuje przewodniczący Zgromadzenia Obligatariuszy. Lista jest dostępna do wglądu dla uczestników Zgromadzenia Obligatariuszy w czasie jego trwania, a wszelkie zmiany dotyczące składu osobowego Zgromadzenia Obligatariuszy, w tym czas wystąpienia takiej zmiany, są na niej odnotowywane. Po przedstawieniu porządku obrad Zgromadzenia Obligatariuszy, przewodniczący otwiera

dyskusję, udzielając głosu uczestnikom według kolejności zgłoszeń. Emitent może zabierać głos poza kolejnością. W przypadku zarządzenia przerwy w Zgromadzeniu Obligatariuszy, po wznowieniu Zgromadzenia Obligatariuszy sporządza się nową listę obecności.

- 3.4 Po odbyciu dyskusji nad danym punktem porządku obrad przewodniczący zarządza głosowanie.
- 3.5 Z przebiegu Zgromadzenia Obligatariuszy sporządza się protokół. Protokół jest podpisywany przez przewodniczącego i protokolanta, którego wskazuje przewodniczący Zgromadzenia Obligatariuszy. Protokół powinien zawierać syntetyczny opis przebiegu Zgromadzenia Obligatariuszy, wskazanie, jaka łączna liczba głosów wynika z liczby Obligatariuszy obecnych na Zgromadzeniu Obligatariuszy i posiadanych przez nich Obligacji, treść podjętych uchwał oraz liczbę głosów oddanych w głosowaniach nad poszczególnymi uchwałami. Do protokołu należy dołączyć listę obecności oraz kopie pełnomocnictw, odpisów z Krajowego Rejestru Sądowego i innych dokumentów służących wykazaniu umocowania do reprezentacji Obligatariusza lub innego uczestnika Zgromadzenia Obligatariuszy. Protokół sporządza się w terminie trzech Dni Roboczych od dnia zamknięcia obrad Zgromadzenia Obligatariuszy i publikuje na stronie Emitenta.

4. PODEJMOWANIE UCHWAŁ

- 4.1 Zgromadzenie Obligatariuszy może zostać zwołane wyłącznie w sprawie wyrażenia zgody na skorzystanie z Podstawy Wcześniejszego Wykupu, w sytuacji określonej w pkt. 17.1.7, pkt 17.1.10, pkt 17.1.11.
- 4.2 Zgromadzenie Obligatariuszy może podejmować uchwały wyłącznie w sprawach wymienionych w zawiadomieniu o zwołaniu Zgromadzenia Obligatariuszy. Sprawy nie wymienione w zawiadomieniu o zwołaniu Zgromadzenia Obligatariuszy i nie będące sprawami formalnymi mogą być przedmiotem uchwał, jeżeli w Zgromadzeniu Obligatariuszy uczestniczą lub są reprezentowani Obligatariusze posiadający 100 (sto) % wyemitowanych i niewykupionych Obligacji i żaden Obligatariusz nie zgłosił sprzeciwu wobec podjęcia danej uchwały.
- 4.3 Zgromadzenie Obligatariuszy jest ważne, jeżeli w Zgromadzeniu Obligatariuszy biorą udział Obligatariusze reprezentujący co najmniej 50% łącznej wartości nominalnej wyemitowanych i niewykupionych Obligacji. W przypadku niedojścia Zgromadzenia Obligatariuszy do skutku ze względu na brak quorum, każde następne Zgromadzenie Obligatariuszy będzie ważne, jeżeli w Zgromadzeniu Obligatariuszy biorą udział Obligatariusze reprezentujący co najmniej 30% łącznej wartości nominalnej wyemitowanych i niewykupionych Obligacji.
- 4.4 W przypadku niedojścia Zgromadzenia Obligatariuszy do skutku ze względu na brak quorum, o którym mowa w ostatnim zdaniu punktu 4.3 powyżej, żadne następne Zgromadzenie Obligatariuszy nie może podejmować uchwał w sprawach dotyczących Podstaw Wcześniejszego Wykupu wskazanych w zawiadomieniach o zwołaniu Zgromadzenia Obligatariuszy, dla których nie uzyskano wymaganego quorum, o którym mowa w punkcie 4.3 powyżej. Brak podjęcia uchwały przez Zgromadzenie Obligatariuszy dotyczącej Podstaw Wcześniejszego Wykupu z powodu braku quorum, nie będzie stanowił uprawnienia Obligatariuszy do żądania wcześniejszego wykupu Obligacji, o którym mowa w punkcie 16.2 Warunków Emisji.
- 4.5 Uchwały zapadają większością 66% głosów Obligatariuszy obecnych na Zgromadzeniu Obligatariuszy.
- 4.6 Na każdą jedną złotówkę wartości nominalnej Obligacji przypada jeden głos.
- 4.7 Głosowania są jawne. Przewodniczący Zgromadzenia Obligatariuszy obowiązany jest zarządzić tajne głosowanie na żądanie co najmniej 25% głosów obecnych na Zgromadzeniu Obligatariuszy.
- 4.8 Uchwała podjęta przez należycie zwołane i odbyte Zgromadzenie Obligatariuszy jest wiążąca względem wszystkich Obligatariuszy, również tych, którzy nie uczestniczyli w Zgromadzeniu Obligatariuszy lub głosowali przeciwko tej uchwale, wstrzymali się od głosu albo oddali głosy nieważne.
- 4.9 Przewodniczący Zgromadzenia Obligatariuszy przekazuje Emitentowi protokół Zgromadzenia Obligatariuszy w terminie pięciu Dni Roboczych od dnia zakończenia Zgromadzenia Obligatariuszy.

5. KOSZTY

- 5.1 Emitent pokrywa uzasadnione i udokumentowane koszty organizacyjne związane ze zwołaniem oraz odbyciem Zgromadzenia Obligatariuszy oraz koszty publikacji ogłoszenia o zwołaniu Zgromadzenia Obligatariuszy opublikowanego na podstawie punktu 2.5.
- 5.2 Wszystkie kwestie związane ze zwoływaniem oraz prowadzeniem obrad Zgromadzenia Obligatariuszy, a nieuregulowane w niniejszym dokumencie, ustalać będzie przewodniczący Zgromadzenia Obligatariuszy.

PREZES ZARZĄDU

Rafał Wasilewski

CZŁONEK ZARZĄDU

Maciej Mizuro

ZAŁĄCZNIK NR 2

Suplement Emisyjny do Warunków Emisji Obligacji emitowanych przez M.W. Trade Spółka Akcyjna

Niniejszy dokument jest suplementem emisyjnym do Warunków Emisji Obligacji emitowanych przez M.W. Trade Spółka Akcyjna w kwocie 23.000.000 PLN ("Warunki Emisji"), oraz stanowi ich integralną część („Suplement Emisyjny”).

Suplement Emisyjny powinien być czytany łącznie z Warunkami Emisji.

Terminy pisane wielką literą niezdefiniowane w niniejszym suplemencie emisyjnym, mają znaczenie nadane im w Warunkach Emisji.

SZCZEGÓŁOWE PARAMETRY EMISJI

- | | |
|--|---|
| 1. Numer Serii: | MWT062018; |
| 2. Numery Obligacji: | 00001-23000 |
| 3. Dzień Emisji: | 26.06.2015; |
| 4. Dzień Wykupu: | 26.06.2018; |
| 5. Wartość Nominalna jednej Obligacji: | 1000 PLN; |
| 6. Cena Emisyjna: | 1000 PLN; |
| 7. Marża: | 270 punktów bazowych
rocznie; |
| 8. Liczba emitowanych Obligacji: | 23.000 szt; |
| 9. Łączna wartość nominalna emitowanych Obligacji: | 23.000.000 PLN; |
| 10. Stopa Bazowa: | WIBOR 6M; |
| 11. Banki Referencyjne (pkt. 1 WEO): | zgodnie z Warunkami Emisji ¹ ; |
| 12. Okresy Odsetkowe/Dni Płatności Odsetek: | |

Numer Okresu Odsetkowego	Pierwszy dzień danego Okresu Odsetkowego	Ostatni dzień danego Okresu Odsetkowego	Liczba Dni (t) w danym Okresie Odsetkowym	Dzień Płatności Odsetek
1	2015-06-26	2015-12-28	185	2015-12-28
2	2015-12-28	2016-06-28	183	2016-06-28
3	2016-06-28	2016-12-28	183	2016-12-28
4	2016-12-28	2017-06-28	182	2017-06-28
5	2017-06-28	2017-12-28	183	2017-12-28
6	2017-12-28	2018-06-26	180	2018-06-26

13. Premia:

Okres Odsetkowy	Wysokość Premii, jako % Wartości Nominalnej jednej Obligacji
1	nie dotyczy
2	1,25%
3	1,00%
4	0,75%
5	0,50%
6	nie dotyczy

¹ Wstawić nazwy banków, jeżeli inne niż wymienione w punkcie 1 Definicje Warunkach Emisji.

ZAŁĄCZNIK 5

DEFINICJE I OBJAŚNIENIA SKRÓTÓW

„**ASO BondSpot**” oznacza alternatywny system obrotu dłużnymi papierami wartościowymi organizowany przez BondSpot;

„**ASO GPW**” oznacza alternatywny system obrotu dłużnymi papierami wartościowymi organizowany przez GPW;

„**Banki Referencyjne**” oznacza PKO Bank Polski S.A, Bank Polska Kasa Opieki S.A., ING Bank Śląski S.A, Bank Handlowy w Warszawie S.A. oraz mBank S.A. lub inne banki wskazane w Suplemencie Emisyjnym;

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

„**Depozyt**” oznacza system rejestracji zdematerializowanych papierów wartościowych, prowadzony przez KDPW;

„**Dzień Emisji**” oznacza 26 czerwca 2015 r.;

„**Dzień Płatności Odsetek**” oznacza każdy dzień płatności Odsetek wskazany w Suplemencie Emisyjnym lub Dzień Wcześniejszego Wykupu;

„**Dzień Roboczy**” oznacza każdy dzień, w którym KDPW prowadzi działalność operacyjną umożliwiającą dokonywanie płatności świadczeń z tytułu Obligacji;

„**Dzień Ustalenia Praw**” oznacza, dla danego Okresu Odsetkowego dzień, w którym ustalane jest prawo do otrzymania przez Obligatariusza świadczeń z tytułu wypłaty Odsetek, który przypadać będzie na sześć dni roboczych przed ostatnim dniem danego Okresu Odsetkowego;

„**Dzień Ustalenia Stopy Procentowej**” oznacza dzień przypadający na trzy Dni Robocze przed rozpoczęciem Okresu Odsetkowego;

„**Dzień Wcześniejszego Wykupu**” oznacza dzień, o którym mowa w pkt. 15.2 Warunków Emisji;

„**Dzień Wykupu**” oznacza 26 czerwca 2018 r.;

„**GPW**” oznacza spółkę Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Książęcej 4, 00-498 Warszawa, wpisaną do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st Warszawy w Warszawie XVI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem 0000082312;

„**Grupa Kapitałowa**” oznacza Emitenta i jego Spółki Zależne;

„**KDPW**” oznacza spółkę 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 lub spółkę, której Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. przekazał wykonywanie czynności z zakresu zadań, o których mowa w Ustawie o Obrocie Instrumentami Finansowymi;

„**KNF**” oznacza Komisję Nadzoru Finansowego;

„**Kodeks Spółek Handlowych**” oznacza ustawę z dnia 15 września 2000 r. Kodeks spółek handlowych (Dz. U. 2013.1013 tj. z późn. zmianami);

„**Marża**” oznacza 2,7 procent w skali roku;

„**Należność Główna**” oznacza kwotę równą wartości nominalnej jednej Obligacji;

„**Nota Informacyjna**” „**Nota**” oznacza niniejszą Notę Informacyjną;

„**Obligacje**” oznacza 23.000 (dwadzieścia trzy tysiące) obligacji serii MWT062018, wyemitowanych przez Emitenta zgodnie z Warunkami Emisji Obligacji;

„**Obligatariusz**” oznacza osobę, której przysługują prawa do Obligacji tj. posiadacza Rachunku Papierów Wartościowych, na którym zarejestrowane zostały Obligacje albo osobę wskazaną podmiotowi prowadzącemu Rachunek Zbiorczy przez posiadacza tego rachunku jako osobę uprawnioną z Obligacji zapisanych na takim rachunku.

„**Odsetki**”, oznacza świadczenie, o którym mowa w pkt 19 Warunków Emisji;

„**Podmiot Prowadzący Rachunek**” oznacza podmiot prowadzący Rachunek Papierów Wartościowych Obligatariusza lub podmiot prowadzący Rachunek Zbiorczy, na którym zapisane są Obligacje;

„**Podstawa Wcześniejszego Wykupu**” oznacza każde ze zdarzeń określone w pkt 17 Warunków Emisji;

„**Premia**” oznacza kwotę wyliczaną od Należności Głównej określoną w Suplemencie Emisyjnym przysługującą Obligatariuszowi za Wcześniejszy Wykup Obligacji na żądanie Emitenta;

„**Rachunek Papierów Wartościowych**” oznacza rachunek papierów wartościowych, o którym mowa w art. 4 ust. 1 Ustawy o Obrocie;

„**Rachunek Zbiorczy**” oznacza rachunek zbiorczy zdefiniowany w art. 8a Ustawy o Obrocie;

„**Regulacje KDPW**” oznacza obowiązujące regulaminy, procedury i innego rodzaju regulacje przyjęte przez KDPW, określające sposób prowadzenia przez KDPW systemu depozytowo-rozliczeniowego, w szczególności *Regulamin Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych i Szczegółowe zasady działania Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych*;

„**Regulamin ASO BondSpot**” oznacza regulamin określający zasady działania w alternatywnym systemie obrotu organizowanym przez BondSpot S.A.;

„**Regulamin ASO GPW**” oznacza regulamin określający zasady działania w alternatywnym systemie obrotu organizowanym przez GPW;

„**Spółka Zależna**” oznacza spółkę, której dane finansowe podlegają konsolidacji z danymi finansowymi Emitenta zgodnie z MSSF;

„**Stopa Bazowa**” oznacza WIBOR 6M;

„**Suplement Emisyjny**” dokument określający szczegółowe warunki emisji danej serii Obligacji;

„**Warunki Emisji**”, „**Warunki Emisji Obligacji**” oznacza warunki emisji Obligacji serii MWT062018 wyemitowanych przez Emitenta w Dacie Emisji, których dotyczy Nota Informacyjna;

„**WIBOR 6M**” oznacza Warsaw Interbank Offered Rate, ustaloną o godz. 11.00 lub około tej godziny czasu warszawskiego, z dokładnością do 0,01 punktu procentowego, wysokość oprocentowania depozytów na polskim rynku międzybankowym dla okresu 6-miesięcznego, podawaną przez Reuter Monitor Money Rates Service na stronie www.reuters.pl lub innej stronie, która ją zastąpi;

„**Ustawa o Obligacjach**” oznacza ustawę z dnia 29 czerwca 1995 r. o obligacjach (Dz.U. 2014.730. j.t.);

„**Ustawa o Obrocie**” oznacza ustawę z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz.U. 2014.94. j.t.);

„**Zgromadzenie Obligatariuszy**” oznacza zgromadzenie Obligatariuszy zwoływane i przeprowadzane zgodnie z Regulaminem Zgromadzenia Obligatariuszy.