

NOTA INFORMACYJNA

**dla 120.000 zabezpieczonych obligacji na okaziciela serii J
o łącznej wartości nominalnej 12.000.000 zł**

wyemitowanych przez

PRAGMA FAKTORING **Spółka Akcyjna**

z siedzibą w Katowicach przy ul. Brynowskiej 72



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

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

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

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

Podmiot Oferujący obligacje w niepublicznym obrocie



Dom Maklerski BDM S.A.

Katowice, 10 stycznia 2017 r.

EMITENT

Nazwa (firma): Pragma Faktoring Spółka Akcyjna
Forma prawna: spółka akcyjna
Kraj: Polska
Siedziba: Katowice
Adres: 40-584 Katowice, ul. Brynowska 72
Telefon: +48 32 44 20 200
Faks: +48 32 44 20 240
Adres poczty elektronicznej: biuro@pragmafaktoring.pl
Adres strony internetowej: <http://inwestor.pragmafaktoring.pl/>
REGON: 277573126
NIP: 634 24 27 710
KRS: 0000267847

OŚWIADCZENIE OSÓB ODPOWIEDZIALNYCH ZA INFORMACJE ZAWARTE W NOCIE INFORMACYJNEJ

Za wszystkie informacje zawarte w nocie informacyjnej odpowiedzialny jest Emitent reprezentowany przez Zarząd w składzie:

Tomasz Boduszek	Prezes Zarządu
Jakub Holewa	Wiceprezes Zarządu
Daniel Mączyński	Wiceprezes Zarządu
Agnieszka Kowalik	Członek Zarządu
Grzegorz Pardela	Członek Zarządu

Oświadczamy, że według naszej najlepszej wiedzy i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w dokumencie informacyjnym są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym oraz, że nie pominięto w nim żadnych faktów, które mogłyby wpływać na jego znaczenie i wycenę instrumentów finansowych wprowadzanych do obrotu, a także że opisuje on rzetelnie czynniki ryzyka związane z udziałem w obrocie tymi instrumentami.

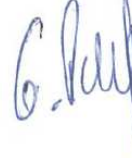
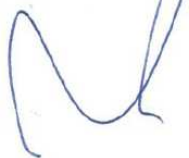
Tomasz Boduszek

Jakub Holewa

Daniel Mączyński

Agnieszka Kowalik

Grzegorz Pardela



Prezes Zarządu

Wiceprezes Zarządu

Wiceprezes Zarządu

Członek Zarządu

Członek Zarządu

Pragma Faktoring S.A. jest podmiotem, którego akcje są notowane na rynku regulowanym i zgodnie z § 18 ust. 18 pkt 1 Regulaminem ASO nie jest zobowiązana do zawarcia umowy z Autoryzowanym Doradcą. Emitent nie zawarł umowy z Autoryzowanym Doradcą. Działalność prowadzona przez Emitenta nie wymaga posiadania zezwolenia, licencji lub zgody.

SPIS TREŚCI

1. Czynniki ryzyka związane z Emitentem i wprowadzanymi dłużnymi instrumentami finansowymi, w szczególności związane z sytuacją gospodarczą, majątkową i finansową Emitenta i jego Grupy Kapitałowej.....	4
2. Cel emisji dłużnych instrumentów finansowych	11
3. Rodzaj emitowanych instrumentów dłużnych	12
4. Wielkość emisji	12
5. Wartość nominalna i cena emisyjna instrumentów dłużnych	12
6. Informacje o wynikach subskrypcji	12
7. Warunki wykupu i warunki wypłaty oprocentowania instrumentów dłużnych.....	13
8. Wysokość i formy ewentualnego zabezpieczenia i oznaczenie podmiotu udzielającego zabezpieczenia	17
9. Wartość zaciągniętych zobowiązań na ostatni dzień kwartału poprzedzającego udostępnienie propozycji nabycia oraz perspektywy kształtowania się zobowiązań emitenta do czasu całkowitego wykupu instrumentów dłużnych proponowanych do nabycia	19
10. Dane umożliwiające potencjalnym nabywcom instrumentów dłużnych orientację w efektach przedsięwzięcia, które ma być sfinansowane z emisji instrumentów dłużnych, oraz zdolność emitenta do wywiązywania się z zobowiązań wynikających z instrumentów dłużnych, jeżeli przedsięwzięcie jest określone.....	19
11. Zasady przeliczania wartości świadczenia niepieniężnego na świadczenie pieniężne	19
12. W przypadku ustanowienia jakiejkolwiek formy zastawu lub hipoteki jako zabezpieczenia wierzytelności wynikających z instrumentów dłużnych - wycena przedmiotu zastawu lub hipoteki dokonana przez uprawnionego biegłego	20
13. W przypadku emisji obligacji zamiennych na akcje – dodatkowo: a) liczba głosów na walnym zgromadzeniu emitenta, która przysługiwałaby z objętych akcji - w przypadku gdyby została dokonana zamiana wszystkich wyemitowanych obligacji, b) ogólna liczba głosów na walnym zgromadzeniu emitenta - w przypadku gdyby została dokonana zamiana wszystkich wyemitowanych obligacji	20
14. W przypadku emisji obligacji z prawem pierwszeństwa - dodatkowo: a) liczba akcji przypadających na jedną obligację, b) cena emisyjna akcji lub sposób jej ustalenia, c) terminy, od których przysługują i wygasają prawa obligatariuszy do nabycia tych akcji.....	20
ZAŁĄCZNIKI	19

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

Podejmując decyzję inwestycyjną dotyczącą papierów dłużnych Emitenta, Inwestor powinien rozważyć czynniki ryzyka dotyczące działalności Emitenta i rynku, na którym on funkcjonuje. Opisane poniżej czynniki ryzyka nie stanowią zamkniętej listy i nie powinny być w ten sposób postrzegane. Są one najważniejszymi z punktu widzenia Emitenta elementami, które powinno się rozważyć przed podjęciem decyzji inwestycyjnej dotyczącej obligacji.

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

1.1.1 Ryzyko niezrealizowania celów strategicznych

Emitent, zgodnie ze Strategią Grupy Kapitałowej Pragma Inkaso S.A. na lata 2014-2016 opublikowaną przez Pragma Inkaso S.A. raportem bieżącym nr 20/2014 z dnia 03.06.2014 r., realizuje obecnie cele strategiczne na lata 2014-2016. Strategicznym celem jest zrównoważony rozwój Emitenta oraz stabilne zwiększanie skali działalności i osiąganych wyników, w tym rozwój szybko rotującego, zdywersyfikowanego portfela finansowanych należności. Istnieje ryzyko, że Emitent nie zrealizuje wyznaczonych celów na skutek: błędów osób odpowiedzialnych za wdrażanie oraz realizację strategii, niesprzyjającej sytuacji rynkowej i otoczenia gospodarczego, w którym działa Emitent, działalności podmiotów konkurencyjnych, ograniczonej dostępności finansowania zewnętrznego, zmian regulacji prawnych lub zdarzeń o charakterze siły wyższej.

1.1.2 Ryzyko pogorszenia lub utraty płynności finansowej Emitenta i ograniczenia dostępności zewnętrznego finansowania

Emitent posiada obecnie pełną zdolność do regulowania swoich zobowiązań, nie można jednak wykluczyć potencjalnego pogorszenia tej sytuacji w przyszłości. Oprócz środków własnych, działalność Emitenta finansowana jest kapitałem dłużnym w postaci obligacji oraz kredytów bankowych. Ryzyko płynności minimalizowane jest poprzez aktywne zarządzanie należnościami i zobowiązaniami zewnętrznymi Emitenta, jak również poprzez optymalizację przepływów gotówkowych pomiędzy podmiotami Grupy Kapitałowej, której Emitent jest członkiem.

W przypadku pogorszenia się sytuacji finansowej Emitenta, czego skutkiem może być brak wystarczających środków na spłatę zadłużenia lub naruszenie szczególnych postanowień umownych bądź warunków emisji obligacji, obligatariusze lub instytucje finansowe mogą postawić zadłużenie Emitenta w stan natychmiastowej wymagalności, a w przypadku braku jego spłaty podmioty te będą miały prawo do skorzystania z zabezpieczeń ustanowionych na aktywach Emitenta. Nadmierne zadłużenie Emitenta może ograniczyć dostępność dodatkowego finansowania zewnętrznego potrzebnego do rozwoju Emitenta oraz realizacji wyznaczonych celów strategicznych.

1.1.3 Ryzyko wzrostu kosztów działalności

Wpływ na wyniki finansowe Emitenta ma szereg czynników kosztowych niezależnych lub tylko częściowo zależnych od Emitenta. W szczególności do tych czynników można zaliczyć: koszty wynagrodzeń i innych świadczeń na rzecz pracowników, koszty finansowe (koszty pozyskania i utrzymania zewnętrznych źródeł finansowania) i koszty podatkowe. W sytuacji, w której wzrostowi kosztów nie będzie towarzyszył jednoczesny wzrost przychodów Emitenta, istnieje ryzyko pogorszenia się jego sytuacji finansowej.

1.1.4 Ryzyko upadłości znaczącego dłużnika

Przy usłudze faktoringu ryzyko upadłości dłużnika jest ograniczone poprzez roszczenie regresowe do faktoranta oraz w stosunku do części portfela przez ubezpieczenie należności. Należności pożyczkowe zabezpieczane są głównie poprzez cesje należności pożyczkobiorców, a także poprzez zabezpieczenia rzeczowe. Pomimo opisanych wyżej zabezpieczeń, nie można jednak wykluczyć, że upadłość znaczącego dłużnika spowoduje spadek osiąganych przychodów ze sprzedaży, a tym samym pogorszenie osiąganych przez Emitenta wyników finansowych.

1.1.5 Ryzyko utraty kluczowego klienta

Emitent nie jest uzależniony od żadnego z kontrahentów. Obroty z żadnym z klientów nie generują powyżej 10% przychodów ogółem. Nie można jednak wykluczyć, że w przypadku utraty przez Emitenta kilku największych klientów w krótkim okresie czasu, Emitent nie będzie w stanie szybko zastąpić ich nowymi podmiotami, a co za tym idzie nie osiągnie zakładanych przychodów ze sprzedaży oraz zakładanych wyników.

1.1.6 Ryzyko związane z utratą kluczowych zasobów ludzkich

Osobami kluczowymi dla Emitenta są członkowie Zarządu, z których część jest jednocześnie zaangażowana w zarządzanie jej większościovym akcjonariuszem. Emitent minimalizuje ryzyko rotacji pracowników poprzez atrakcyjną politykę wynagrodzeń i rozwoju zawodowego.

1.1.7 Ryzyko konkurencji

Obecnie największe podmioty konkurencyjne dla Emitenta to factorzy bankowi, kierujący swoją ofertę przede wszystkim do dużych przedsiębiorstw. Grupa zaprojektowała świadczone usługi z myślą o potrzebach i oczekiwaniach przedsiębiorstw małych i średnich. Nie można jednak wykluczyć pogorszenia pozycji konkurencyjnej Emitenta w przypadku rozszerzenia oferty factorów bankowych o usługi dla małych i średnich przedsiębiorstw lub wkroczenia na rynek polski nowego, dużego podmiotu zagranicznego o podobnym profilu działalności co Emitent.

1.1.8 Ryzyko związane z wpływem większościovego akcjonariusza na Spółkę

Decydujący wpływ na działalność Emitenta ma największy akcjonariusz. Udział Pragma Inkaso S.A. w kapitale na dzień 30.09.2016 wynosił 83,51%, co uprawnia ją do wykonywania odpowiednio 87,06% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy. Akcjonariusz większościovym planuje rozwijać działalność Pragma Faktoring S.A. w zakresie faktoringu. Jej funkcjonowanie traktuje jako komplementarne w stosunku do usług świadczonych przez Pragma Inkaso S.A. i zależy mu na rozwoju całej Grupy Kapitałowej Pragma Inkaso. Posiadanie komplementarnej pełnej oferty w zakresie obsługi należności niewymagalnych i wymagalnych stawia obie spółki wśród liderów branży i w interesie obu spółek leży rozwój Pragma Faktoring S.A. Jednak zgodnie z normami prawa polskiego, akcjonariusz nie jest zobowiązany do kierowania się w swoich działaniach interesem spółki akcyjnej, której akcje posiada. W związku z powyższym nie można wykluczyć, że brak decyzji lub negatywna decyzja głównego akcjonariusza, związana z realizacją strategii Pragma Faktoring, może utrudnić osiągnięcie celów Emitenta. Takie zaniechania lub decyzje głównego akcjonariusza mogą istotnie negatywnie wpłynąć na osiągnięte przez Emitenta wyniki finansowe.

1.1.9 Ryzyko zmian stopy procentowej

Spółka jest narażona na ryzyko stóp procentowych ponieważ finansuje działalność operacyjną instrumentami finansowymi opartymi na zmiennej i stałej stopie procentowej. Podobnie jest z świadczonymi przez spółkę usługami faktoringu i pożyczek, których wysokość uzależniona jest w części od wysokości rynkowych stóp procentowych. Zmiany stóp procentowych mają wpływ na ponoszone przez Emitenta koszty obsługi finansowania jak i na uzyskiwane przychody

1.1.10 Ryzyko związane z prowadzonymi postępowaniami

Charakter działalności Spółki implikuje ryzyko wszczęcia wobec Spółki postępowania cywilnego, administracyjnego, arbitrażowego lub innych przez osoby zadłużone, klientów, kontrahentów, oraz inne osoby. Spółka prowadzi szereg postępowań sądowych dotyczących jej podstawowej działalności, nie mają one jednak i w ocenie Spółki nie będą one mieć istotnego wpływu na zdolność Spółki do regulowania zobowiązań. Poniżej Spółka przedstawia informację, w zakresie postępowań, o których Spółka informuje z uwagi na wartość przedmiotu sporu.

Spółka w procesie sądowym dochodzi zapłaty kwoty 5.182.345,93 zł od Banku Pekao S.A. z tytułu udzielonej gwarancji. Sąd Apelacyjny w Katowicach wydał prawomocny wyrok oddalający roszczenia Spółki. Spółka złożyła jednak skargę kasacyjną do Sądu Najwyższego i oczekuje na ostateczne rozstrzygnięcie.

Nawet jednak niekorzystne dla Spółki rozstrzygnięcie Sądu Najwyższego nie będzie miało negatywnego wpływu na bieżące wyniki finansowe, gdyż Spółka w III kwartale 2015 roku dokonała odpisu aktualizującego wartość całej należności do 0 zł.

Spółka udzieliła pożyczki w kwocie 2.160.366 zł na rzecz pożyczkobiorcy. Zabezpieczeniem pożyczki jest przewłaszczenie na zabezpieczenie nieruchomości. Pożyczka nie została spłacona, a Spółka uzyskała tytuł wykonawczy wobec pożyczkobiorcy i na jego podstawie prowadzi egzekucję. Pożyczkobiorca w ramach tzw. powództwa przeciwegzekucyjnego próbuje pozbawić wykonalności tytuł wykonawczy, będący podstawą egzekucji. Podstawą roszczenia jest twierdzenie, że dług pożyczkowy został rozliczony poprzez zatrzymanie przez Spółkę przewłaszczonej nieruchomości, a część zapisów umowy przewłaszczenia na zabezpieczenia dotycząca zasad rozliczeń nie wiąże pożyczkobiorcy. W ocenie Spółki roszczenie nie jest zasadne. Sprawa toczy się obecnie w sądzie pierwszej instancji. Spółka oświadcza, że w przypadku negatywnego rozstrzygnięcia sprawy nie wpłynie to na zdolność Spółki do regulowania zobowiązań w tym i z tytułu emisji obligacji.

1.1.11 Ryzyko związane z sytuacją ekonomiczną Polski

Wyniki finansowe Emitenta są pośrednio uzależnione od sytuacji makroekonomicznej Polski. W przypadku spowolnienia tempa wzrostu gospodarki, a co za tym idzie tempa rozwoju przedsiębiorstw działających na polskim rynku, istnieje ryzyko pogorszenia poziomu wypłacalności dłużników faktoringowych. Niesprzyjające otoczenie makroekonomiczne utrzymujące się przez dłuższy czas może mieć istotny negatywny wpływ na osiągnięte przez Emitenta wyniki finansowe.

1.1.12 Ryzyko związane ze zmiennością przepisów prawnych i podatkowych obowiązujących Emitenta

Emitent został utworzony i działa zgodnie z przepisami prawa polskiego. Fundamentem prawa polskiego, jest prawo stanowione. Emitent nie może zapewnić, że nie zostaną w przyszłości wprowadzone niekorzystne dla Emitenta zmiany legislacyjne dotyczące prowadzonej przez niego działalności. Wszelkie zmiany przepisów oraz różnorakie ich interpretacje mogą wpłynąć na pogorszenie sytuacji finansowej Emitenta.

System podatkowy w Polsce charakteryzuje się relatywnie dużą zmiennością przepisów. Niektóre z tych przepisów są niejednoznaczne i często brakuje spójnej i jednolitej interpretacji, bądź praktyki organów podatkowych. Ze względu na różną interpretację prawa podatkowego, ryzyko związane z prawem podatkowym w Polsce jest większe niż w innych systemach prawnych na rynkach rozwiniętych. Emitent nie może zagwarantować, że organy podatkowe nie dokonają odmiennej, niekorzystnej dla Spółki, interpretacji przepisów podatkowych, co może mieć negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową lub wyniki działalności Emitenta.

1.2 Czynniki ryzyka o istotnym znaczeniu dla obligacji wprowadzanych do alternatywnego systemu obrotu

1.2.1 Ryzyko niedotrzymania warunków emisji

Zgodnie z art. 74 ust. 2 Ustawy o Obligacjach, w przypadku, gdy Emitent jest w zwłoce z wykonaniem w terminie w całości lub części zobowiązań wynikających z obligacji, obligacje podlegają na żądanie obligatariusza natychmiastowemu wykupowi w części, w jakiej przewidują świadczenie pieniężne. Obligatariusz może żądać wykupu Obligacji również w przypadku niezawinionego przez Emitenta opóźnienia nie krótszego niż 3 dni. W przypadku połączenia Emitenta z innym podmiotem, jego podziału lub przekształcenia formy prawnej Obligacje podlegają natychmiastowemu wykupowi, jeżeli podmiot, który wstąpił w obowiązki Emitenta z tytułu Obligacji, zgodnie z ustawą nie posiada uprawnień do ich emitowania (art. 74 ust.4 Ustawy o Obligacjach). Również w razie likwidacji Spółki, obligacje podlegają natychmiastowemu wykupowi z dniem otwarcia likwidacji (art. 74 ust. 5 Ustawy o Obligacjach). Ponadto Warunki Emisji Obligacji serii J wskazują przypadki naruszenia, w razie wystąpienia których obligatariusz ma prawo żądać od Emitenta wcześniejszego wykupu Obligacji.

Oprocentowanie obligacji serii J ustalone jest jako zmienne, a jego wysokość uzależniona jest oprócz stopy WIBOR 3M od wartości wskaźnika zadłużenia Spółki (lub jej grupy kapitałowej jeżeli Emitent

sporządza skonsolidowane sprawozdania finansowe) oraz wskaźnika zadłużenia Grupy Kapitałowej Pragma Inkaso S.A., ustalanego na 3 dni robocze przed rozpoczęciem danego okresu odsetkowego jako łączna wartość zadłużenia netto, rozumianego jako saldo zadłużenia z tytułu kredytów, pożyczek, umów leasingu i innych zobowiązań finansowych pomniejszone o środki pieniężne i ich ekwiwalenty, do wartości kapitałów własnych. Wskaźnik zadłużenia obliczany będzie na podstawie ostatniego opublikowanego przez Spółkę oraz Pragma Inkaso S.A. raportu okresowego. W przypadku pogorszenia się sytuacji finansowej Emitenta lub Pragma Inkaso S.A. i podwyższenia wartości wskaźnika zadłużenia, premia za ryzyko ponoszone przez obligatariuszy uwzględniona będzie w wyższym oprocentowaniu Obligacji.

Emitent do dnia sporządzenia niniejszej Noty Informacyjnej należyście wywiązuje się ze wszystkich swoich zobowiązań, w tym zobowiązań finansowych wynikających z emisji Obligacji. Nie można jednak wykluczyć w przyszłości sytuacji, w której Emitent nie będzie zdolny do terminowej wypłaty odsetek lub kwoty wykupu Obligacji. Posiadacze Obligacji muszą liczyć się z ryzykiem całkowitej lub częściowej utraty zainwestowanych środków.

1.2.2 Ryzyko braku spłaty zobowiązań wobec obligatariuszy

Emitent do dnia sporządzenia niniejszej Noty Informacyjnej należyście wywiązuje się ze wszystkich swoich zobowiązań, w tym zobowiązań finansowych wobec obligatariuszy wynikających z emisji obligacji. Wartość nominalna wyemitowanych dotychczas przez Spółkę obligacji, których termin wykupu jeszcze nie minął wynosi 62 mln zł (obligacje serii H – 20 mln zł, obligacje serii I – 20 mln zł, obligacje serii J – 12 mln zł, obligacje serii K – 10 mln zł). Spółka wykupiła w terminie zapadalności Obligacje serii B, C, D i A1 oraz dokonała przedterminowego wykupu obligacji serii A, E, F, G i A2. W kolejnych okresach Spółka będzie zobowiązana do wykupu wyemitowanych obligacji, a także do wypłacania odsetek od wyemitowanych papierów dłużnych. W związku z tym, w przypadku nie wygenerowania przez Spółkę wolnych środków pieniężnych, nie można wykluczyć ryzyka związanego z nieterminowym wykupem obligacji przez Spółkę lub też brakiem możliwości ich wykupu przez Emitenta, a także możliwości niewypłacenia lub nieterminowego wypłacenia odsetek od obligacji.

1.2.3 Ryzyko związane z zabezpieczeniem Obligacji

Obligacje są zabezpieczone poprzez zastaw rejestrowy na zbiorze wierzytelności istniejących oraz przyszłych, o zmiennym składzie, stanowiących całość gospodarczą oraz poprzez poręczenie udzielone przez Pragma Inkaso S.A.

Zbiór obciążony zastawem rejestrowym obejmuje wierzytelności wobec osób trzecich nabywane przez Emitenta, jako faktora od faktorantów w ramach umów faktoringu, spełniające określone w umowie zastawu rejestrowego warunki. Najwyższa suma zabezpieczenia Obligacji serii J oznaczona w umowie zastawu rejestrowego wynosi 15.600.000 złotych. Administratorem Zastawu jest kancelaria prawnicza: Chabasiewicz Kowalska i Partnerzy Radcowie Prawni. Umowa zastawu rejestrowego przewiduje, że Administrator Zastawu może według swojego wyboru zaspokoić wierzytelności Obligatariuszy z przedmiotu zastawu (1) w drodze sądowego postępowania egzekucyjnego, (2) w drodze sprzedaży przez przetarg publiczny, prowadzony przez komornika lub notariusza, (3) w drodze przejęcia na własność zbioru wierzytelności jako przedmiotu zastawu.

Emitent będzie publikował w ciągu 14 dni od zakończenia każdego miesiąca raport wskazując łączną wartość nominalną wszystkich znajdujących się w zbiorze Wierzytelności wyznaczoną na koniec ostatniego zakończonego miesiąca. W przypadku zaistnienia stanu niedoboru, raport wskaże w szczególności również kwotę niedoboru oraz sposób i termin, do którego Emitent zobowiązany jest pokryć kwotę niedoboru.

W Warunkach Emisji Emitent zastrzegł, że w okresie istnienia zastawu rejestrowego zabezpieczającego wierzytelności z Obligacji serii J, stanowiący przedmiot zastawu zbiór może zostać odpowiednio zmieniany. Zbiór może być powiększany w przypadku, gdy Emitent będzie emitował kolejne serie obligacji. W takim przypadku kolejne serie obligacji mogą być zabezpieczone łącznie z Obligacjami serii J jednym lub kolejnymi zastawami rejestrowymi na odpowiednio powiększonym zbiorze. Emitent zastrzega, że obligacjom kolejnych serii może przysługiwać równe pierwszeństwo w zaspokojeniu z odpowiednio powiększonego zbioru.

Zobowiązania Emitenta z tytułu Obligacji są dodatkowo zabezpieczone poprzez poręczenie udzielone przez Pragma Inkaso S.A. do kwoty nie wyższej niż 15.600.000 złotych. Dla zabezpieczenia wierzytelności Obligatariuszy wynikających z tego poręczenia, Pragma Inkaso S.A. wystawiła 3 weksle

własne in blanco wraz z deklaracją wekslową. Za zgodą Emitenta weksle zostały wydane Administratorowi Zastawu.

Pomimo ustanowienia zabezpieczeń Obligacji istnieje ryzyko, że w przypadku gdy Emitent nie będzie zdolny do terminowej wypłaty odsetek lub kwoty wykupu Obligacji, dochodzenie roszczeń z Obligacji będzie długotrwałe, utrudnione lub niemożliwe.

1.2.4 Ryzyko zmiany może zmienić Warunków Emisji Obligacji przez Zgromadzenie Obligatariuszy w zakresie postanowień niewymagających zgody wszystkich Obligatariuszy wbrew woli Obligatariuszy posiadających mniejszościowy pakiet Obligacji głosujących przeciw, a także w zakresie wszystkich postanowień wbrew woli Obligatariuszy nieuczestniczących w Zgromadzeniu Obligatariuszy

Warunki Emisji Obligacji serii J przewidują Zgromadzenie Obligatariuszy. Obligatariusze mogą uczestniczyć w Zgromadzeniu Obligatariuszy na warunkach określonych w Ustawie o obligacjach. Zasady zwoływania i organizacji Zgromadzenia Obligatariuszy oraz zasady podejmowania uchwał Zgromadzenia Obligatariuszy określa Ustawa o obligacjach.

Zwołanie Zgromadzenia Obligatariuszy wymaga podjęcia określonych czynności przez Obligatariuszy i Emitenta. Decyzje Zgromadzenia Obligatariuszy podejmowane będą odpowiednią większością głosów posiadaczy Obligacji serii J, w związku z czym Obligatariusze posiadający mniejszościowy pakiet Obligacji głosujący przeciw lub nieuczestniczący w Zgromadzeniu Obligatariuszy muszą się liczyć z faktem, iż Zgromadzenie Obligatariuszy podejmie decyzję niezgodnie z ich wolą. Zmiana postanowień kwalifikowanych Warunków Emisji Obligacji tj. wysokości lub sposobu ustalania wysokości świadczeń wynikających z Obligacji, w tym warunków wypłaty oprocentowania, terminu, miejsca lub sposobu spełniania świadczeń wynikających z Obligacji, w tym dni, według których ustala się uprawnień do tych świadczeń, zasad przeliczania wartości świadczenia niepieniężnego na świadczenie pieniężne, wysokości, formy lub warunków zabezpieczenia wierzytelności wynikających z obligacji oraz zasad zwoływania, funkcjonowania lub podejmowania uchwał przez Zgromadzenie Obligatariuszy lub obniżenie wartości nominalnej Obligacji wymaga zgody wszystkich Obligatariuszy obecnych na Zgromadzeniu Obligatariuszy. Inne uchwały zapadają bezwzględną większością głosów.

Ponadto zgodnie z Ustawą o Obligacjach Zgromadzenie Obligatariuszy jest ważne, w przypadku gdy w Zgromadzeniu Obligatariuszy biorą udział Obligatariusze posiadający co najmniej 50 % skorygowanej łącznej wartości nominalnej Obligacji. Zgromadzenie Obligatariuszy nie będzie więc mogło podejmować uchwał, jeżeli wezmą w nim udział Obligatariusze posiadający mniej niż 50% skorygowanej łącznej wartości nominalnej Obligacji. Powoduje to, że rola Zgromadzenia Obligatariuszy jako ciała decyzyjnego może być ograniczona. Uchwała Zgromadzenia Obligatariuszy może być zaskarżona w przypadkach i na warunkach przewidzianych w art. 70 i art. 71 Ustawy o Obligacjach.

Obligatariusz może wykonywać prawo głosu osobiście lub przez pełnomocnika, przy czym udzielanie i odwoływanie pełnomocnictwa wymaga formy pisemnej – brak jej zachowania będzie skutkował nieważnością tak udzielonego pełnomocnictwa i czynności wykonanych na jego podstawie.

1.2.5 Ryzyko zmiany stopy procentowej

Oczekiwana przez inwestora stopa dochodu może wynieść mniej niż zakładana w trakcie zakupu Obligacji. Ryzyko zmiany stopy procentowej związane jest z konstrukcją oprocentowania Obligacji w oparciu o zmienną stopę WIBOR 3M oraz zmienną marżę uzależnioną od wskaźnika zadłużenia Emitenta i spółki dominującej Pragma Inkaso S.A.

W momencie nabycia Obligacji nie jest możliwe określenie wartości przyszłych przepływów z tytułu odsetek od Obligacji. Spadek stopy WIBOR 3M i niższy wskaźnik zadłużenia Emitenta i Pragma Inkaso S.A. mogą wpłynąć na, niższą niż zakładana przez inwestora, nominalną stopę zwrotu z inwestycji w Obligacje.

1.2.6 Ryzyko przedterminowego wykupu Obligacji na żądanie Emitenta

W Warunkach Emisji Emitent zastrzegł sobie prawo wcześniejszego wykupu części lub wszystkich wyemitowanych Obligacji serii J, na własne żądanie, nie wcześniej jednak niż po upływie 12 miesięcy od daty przydziału. Decyzję o ewentualnym wcześniejszym wykupie Obligacji podejmie Zarząd

Emitenta według własnego uznania. Prawo Emitenta do wcześniejszego wykupu Obligacji będzie realizowane poprzez wypłatę Obligatariuszom kwoty wcześniejszego wykupu stanowiącej wartość nominalną Obligacji powiększoną o odsetki należne od pierwszego dnia danego okresu odsetkowego do dnia wcześniejszego wykupu powiększoną o premię w wysokości 0,05% wartości nominalnej obligacji za każde pełne 30 (słownie: trzydzieści) dni pozostające od dnia wcześniejszego wykupu do daty wykupu, ale łącznie nie więcej niż 0,6% wartości nominalnej Obligacji.

Częściowy wykup Obligacji może zostać dokonany nie częściej niż co 3 miesiące i obejmować może nie mniej niż 50.000 sztuk Obligacji.

Częściowy wykup Obligacji dokonywany będzie, zgodnie ze Szczegółowymi Zasadami Działania KDPW, w sposób proporcjonalny i w odniesieniu do każdego rachunku papierów wartościowych i każdego rachunku zbiorczego.

W związku z powyższym istnieje ryzyko skrócenia zakładanego przez inwestora okresu inwestycji.

1.2.7 Ryzyko wyceny instrumentów finansowych i płynności obrotu

Obrót obligacjami w alternatywnym systemie obrotu wiąże się z ryzykiem zmienności kursu. Kurs kształtuje się pod wpływem relacji podaży i popytu, która jest wypadkową wielu czynników i skutkiem trudno przewidywalnych reakcji inwestorów. W przypadku znacznego wahania kursów, obligatariusze mogą być narażeni na ryzyko niezrealizowania zaplanowanego zysku. Notowania Obligacji Emitenta mogą znacznie odbiegać od ceny emisyjnej Obligacji. Może to wynikać z polepszenia lub pogorszenia wyników działalności Emitenta, płynności na rynku obligacji, ogólnej koniunktury na GPW, sytuacji na giełdach światowych oraz zmian czynników ekonomicznych i politycznych. Ponadto, może okazać się, że płynność Obligacji w alternatywnym systemie obrotu będzie niska, co utrudni sprzedaż Obligacji po oczekiwanej przez obligatariusza cenie. Nie można więc zapewnić, iż osoba, która nabydzie Obligacje będzie mogła je zbyć w dowolnym terminie i po satysfakcjonującej cenie.

1.2.8 Ryzyko związane z wydaniem decyzji o zawieszeniu lub o wykluczeniu obligacji Emitenta z obrotu w Alternatywnym systemie obrotu

Zgodnie z § 9 ust. od 2 do 2g Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu (ASO) w przypadku rozwiązania lub wygaśnięcia umowy z animatorem rynku, a także w przypadku zawieszenia prawa do działania animatora rynku w ASO lub wykluczenia go z tego działania Organizator ASO może zawiesić obrót instrumentami finansowymi Emitenta do czasu zawarcia i wejścia w życie nowej umowy z animatorem rynku.

Z zastrzeżeniem innych przepisów Regulaminu ASO, GPW jako organizator ASO, zgodnie z § 11 Regulaminu, ma prawo zawiesić obrót instrumentami dłużnymi na okres nie dłuższy niż 3 miesiące:

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

W przypadkach określonych przepisami prawa Organizator Alternatywnego Systemu zawiesza obrót instrumentami finansowymi na okres wynikający z tych przepisów lub określony w decyzji właściwego organu.

Zgodnie z § 17c ust. 1 Regulaminu ASO GPW, GPW jako organizator ASO GPW, w przypadku kiedy Emitent nie przestrzega zasad lub przepisów obowiązujących w alternatywnym systemie obrotu lub nie wykonuje lub nienależyście wykonuje obowiązki określone w Rozdziale V Regulaminu 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, może w zależności od stopnia i zakresu powstałego naruszenia lub uchybienia:

- a) upomnieć Emitenta;
- b) nałożyć na Emitenta karę pieniężną w wysokości do 50.000 PLN.

GPW jako organizator ASO GPW, podejmując decyzję o nałożeniu kary upomnienia lub kary pieniężnej może wyznaczyć Emitentowi termin na zaniechanie dotychczasowych naruszeń lub podjęcie działań mających na celu zapobieżenie takim naruszeniom w przyszłości, w szczególności może zobowiązać Emitenta do opublikowania określonych dokumentów lub informacji w trybie i na warunkach obowiązujących w alternatywnym systemie obrotu.

Zgodnie z §17c ust. 3 Regulaminu ASO GPW, 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 nienależyte wykonuje obowiązki określone w Regulaminie ASO GPW, lub też nie wykonuje obowiązków nałożonych na niego na podstawie § 17c ust. 2 Regulaminu ASO GPW, GPW jako organizator ASO GPW może nałożyć na Emitenta karę pieniężną, przy czym kara ta łącznie z karą pieniężną nałożoną na podstawie § 17c ust. 1 pkt 2) Regulaminu ASO GPW nie może przekraczać 50.000 PLN.

Zgodnie z § 12 ust. 1 Regulaminu ASO 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 bezpieczeństwo obrotu lub interes jego uczestników,
- 3) jeżeli emitent uporczywie narusza przepisy obowiązujące w alternatywnym systemie,
- 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.

GPW zgodnie z § 12 ust. 2 Regulaminu ASO GPW, GPW wyklucza instrumenty dłużne z obrotu w alternatywnym systemie obrotu:

- 1) w przypadkach określonych przepisami prawa,
- 2) jeżeli zbywalność tych instrumentów stała się ograniczona,
- 3) w przypadku zniesienia dematerializacji tych instrumentów,
- 4) po upływie 6 miesięcy od dnia uprawomocnienia się postanowienia o ogłoszeniu upadłości emitenta albo postanowienia o oddaleniu przez sąd wniosku o ogłoszenie upadłości z powodu braku środków w majątku emitenta na zaspokojenie kosztów postępowania lub z powodu tego, że majątek emitenta wystarcza jedynie na zaspokojenie tych kosztów.

W przypadku uprawomocnienia się postanowienia o ogłoszeniu upadłości emitenta albo postanowienia o oddaleniu przez sąd wniosku o ogłoszenie upadłości z powodu braku środków w majątku emitenta na zaspokojenie kosztów Organizator Alternatywnego Systemu może odstąpić od wykluczenia instrumentów finansowych z obrotu jeżeli przed upływem terminu wskazanego w tym przepisie sąd wyda postanowienie: 1) o otwarciu wobec emitenta przyspieszonego postępowania układowego, postępowania układowego lub postępowania sanacyjnego, lub 2) w przedmiocie zatwierdzenia układu w postępowaniu restrukturyzacyjnym, lub 3) o zatwierdzeniu układu w postępowaniu upadłościowym.

W powyższych przypadkach, Organizator Alternatywnego Systemu wyklucza instrumenty finansowe z obrotu po upływie 1 miesiąca od dnia uprawomocnienia się postanowienia sądu w przedmiocie:

- 1) odmowy zatwierdzenia przez sąd układu w postępowaniu, lub
- 2) umorzenia przez sąd postępowania restrukturyzacyjnego, lub
- 3) uchylecia przez sąd lub wygaśnięcia z mocy prawa układu

Przed podjęciem decyzji o wykluczeniu instrumentów finansowych z obrotu, oraz do czasu takiego wykluczenia, Organizator Alternatywnego Systemu może zawiesić obrót tymi instrumentami finansowymi.

Zgodnie z § 12a ust. 1 Regulaminu ASO, GPW podejmując decyzję o wykluczeniu instrumentów finansowych z obrotu obowiązana jest ją uzasadnić, a jej kopię wraz z uzasadnieniem przekazać niezwłocznie emitentowi i jego autoryzowanemu doradcy, za pośrednictwem faksu lub elektronicznie na ostatni wskazany GPW adres e-mail tego podmiotu.

Emitent, zgodnie z § 12a ust. 2 w terminie 10 dni roboczych od daty przekazania mu decyzji o wykluczeniu z obrotu może złożyć na piśmie wniosek o ponowne rozpoznanie sprawy. Wniosek uważa się za złożony w dacie wpłynięcia oryginału wniosku do kancelarii GPW.

Zgodnie z § 12a ust. 3 GPW zobowiązana jest niezwłocznie rozpatrzyć wniosek o ponowne rozpoznanie sprawy, nie później jednak niż w terminie 30 dni roboczych od dnia jego złożenia, po uprzednim zasięgnięciu opinii Rady Giełdy. W przypadku gdy konieczne jest uzyskanie dodatkowych informacji, oświadczeń lub dokumentów, bieg terminu do rozpoznania tego wniosku, rozpoczyna się od dnia przekazania wymaganych informacji. Jeżeli GPW uzna, że wniosek o ponowne rozpoznanie sprawy zasługuje w całości na uwzględnienie, może uchylić lub zmienić zaskarżoną uchwałę, bez zasięgnięcia opinii Rady Giełdy.

Decyzja o wykluczeniu z obrotu podlega wykonaniu z upływem 10 dni roboczych po upływie terminu do złożenia wniosku o ponowne rozpoznanie sprawy, a w przypadku jego złożenia - z upływem 10 dni

roboczych od dnia jego rozpatrzenia i utrzymania w mocy decyzji o wykluczeniu. Do czasu upływu tych terminów obrót danymi instrumentami finansowymi podlega zawieszeniu. (§ 12a ust. 4 Regulaminu ASO).

Zgodnie z § 12a ust. 5 ponowny wniosek o wprowadzenie do obrotu w alternatywnym systemie tych samych instrumentów finansowych może zostać złożony nie wcześniej niż po upływie 12 miesięcy od daty doręczenia uchwały o ich wykluczeniu z obrotu, a w przypadku złożenia wniosku o ponowne rozpoznanie sprawy - nie wcześniej niż po upływie 12 miesięcy od daty doręczenia emitentowi uchwały w sprawie utrzymania w mocy decyzji o wykluczeniu. Przepis ten stosuje się odpowiednio do innych instrumentów finansowych danego emitenta. Ograniczenia, o których mowa w 6. Ograniczenia, o którym mowa w § 12a ust. 5, nie stosuje się gdy wykluczenie danych instrumentów finansowych z obrotu nastąpiło na wniosek ich emitenta.

Przed podjęciem decyzji o wykluczeniu instrumentów dłużnych z obrotu, GPW może zawiesić obrót tymi instrumentami dłużnymi.

Zgodnie z art. 78 ust. 4 Ustawy o Obrocie, na żądanie KNF organizator alternatywnego systemu obrotu, wyklucza z obrotu wskazane przez KNF instrumenty finansowe, w przypadku gdy obrót nimi zagraża w sposób istotny prawidłowemu funkcjonowaniu alternatywnego systemu obrotu lub bezpieczeństwu obrotu dokonywanego w tym alternatywnym systemie obrotu, lub powoduje naruszenie interesów inwestorów.

Informacje o zawieszeniu obrotu lub wykluczeniu instrumentów finansowych z obrotu publikowane są niezwłocznie na stronie internetowej Organizatora Alternatywnego Systemu.

1.2.9 Ryzyka związane z sankcjami administracyjnymi nakładanymi przez KNF

Zgodnie z art. 96 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej, w przypadku naruszenia przez Emitenta przepisów Ustawy o Ofercie Publicznej dotyczących m.in. niewypełniania obowiązków informacyjnych w zakresie informacji poufnych i bieżących, KNF może wydać decyzję o wykluczeniu, na czas oznaczony albo bezterminowo, papierów wartościowych z obrotu na rynku regulowanym. Ponadto KNF może nałożyć karę pieniężną do wysokości 1.000.000 PLN albo zastosować sankcję wykluczenia z obrotu na rynku regulowanym i karę pieniężną łącznie.

Zgodnie z art. 96 ust. 1e Ustawy o Ofercie Publicznej, w przypadku naruszenia przez Emitenta przepisów Ustawy o Ofercie Publicznej dotyczących obowiązków informacyjnych w zakresie informacji okresowych oraz stanu posiadania akcji Emitenta, KNF może wydać decyzję o wykluczeniu, na czas określony albo bezterminowo, papierów wartościowych z obrotu na rynku regulowanym. Ponadto KNF może nałożyć karę pieniężną do wysokości 5.000.000 PLN albo kwoty stanowiącej równowartość 5% całkowitego rocznego przychodu wykazanego w ostatnim zbadanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy, jeżeli przekracza ona 5.000.000 PLN, albo zastosować sankcję wykluczenia z obrotu na rynku regulowanym i karę pieniężną łącznie. W przypadku, gdy jest możliwe ustalenie kwoty korzyści osiągniętej lub straty unikniętej przez Emitenta w wyniku naruszenia powyższych obowiązków informacyjnych, zamiast kary, o której mowa powyżej, KNF może nałożyć karę pieniężną do wysokości dwukrotnej kwoty osiągniętej korzyści lub unikniętej straty.

Zgodnie z art. 176 ust. 1 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, w przypadku naruszenia obowiązków informacyjnych lub obowiązku prowadzenia list osób posiadających dostęp do informacji poufnych, określonych w art. 157, 158 oraz 160 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, 17, 18 oraz 19 MAR, KNF może wydać decyzję o wykluczeniu papierów wartościowych z obrotu na rynku regulowanym, nałożyć karę pieniężną do wysokości 1.000.000 PLN albo wydać decyzję o wykluczeniu, na czas określony lub bezterminowo, papierów wartościowych z obrotu na rynku regulowanym i nałożyć karę pieniężną do wysokości 1.000.000 PLN.

Zgodnie z art. 30 ust. 2 pkt j) ppkt (i) MAR, w przypadku dopuszczenia się przez Emitenta manipulacji, wykorzystania lub bezprawnego ujawniania informacji poufnych, KNF jest uprawniona do nałożenia sankcji pieniężnych, których maksymalna wysokość może stanowić co najmniej równowartość 15.000.0000 EUR lub 15% całkowitych rocznych obrotów osoby prawnej. W przypadku naruszenia obowiązków informacyjnych związanych z podaniem do wiadomości publicznej informacji poufnych maksymalna wysokość sankcji pieniężnej wynosi co najmniej 2 500 000 EUR lub 2% całkowitych rocznych obrotów osoby prawnej. Ponadto art. 30 ust. 2 pkt j) ppkt (iii) MAR przewiduje, że w przypadku naruszenia przez Emitenta obowiązków związanych z prowadzeniem list osób posiadających dostęp do informacji poufnych lub transakcjami osób pełniących obowiązki zarządcze KNF jest uprawniona do nałożenia sankcji pieniężnych w wysokości co najmniej równowartości 1.000.000 EUR.

2. Cel emisji dłużnych instrumentów finansowych

Celem emisji Obligacji serii J jest finansowanie bieżącej działalności operacyjnej w zakresie usług faktoringowych i pożyczkowych.

Emitent jest spółką publiczną, której akcje są wprowadzone do obrotu na rynku równoległym GPW, będącym rynkiem regulowanym. Emitent podlega obowiązkom informacyjnym wynikającym z art. 56 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej oraz wydanym na podstawie art. 60 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej i określonym Regulaminem GPW, a także regulacjom wynikającym z rozporządzenia MAR.

Roczne sprawozdania finansowe wraz z opinią biegłego rewidenta, a także okresowe dane finansowe i istotne informacje dotyczące Emitenta, udostępniane będą w raportach okresowych i bieżących, sporządzanych przez Emitenta, które dostępne są m.in. na stronie internetowej Emitenta <http://inwestor.pragmafaktoring.pl/pl/raporty-okresowe-i-analityczne>.

3. Rodzaj emitowanych instrumentów dłużnych

Emisja obejmuje 120.000 (słownie: sto dwadzieścia tysięcy) sztuk zabezpieczonych Obligacji na okaziciela serii J o wartości nominalnej 100 (słownie: sto) złotych każda i o łącznej wartości nominalnej 12.000.000 (słownie: dwanaście milionów) złotych wyemitowanych przez Pragma Faktoring S.A. z siedzibą w Katowicach.

Obligacje zostaną wykupione przez Emitenta w terminie 48 (słownie: czterdziestu ośmiu) miesięcy od daty przydziału. Data Wykupu przypada w dniu 2 grudnia 2020 roku.

Wykup Obligacji zostanie dokonany poprzez uznanie rachunku pieniężnego służącego do obsługi rachunku papierów wartościowych obligatariusza. Podstawą naliczenia i spełnienia świadczenia będzie liczba Obligacji na rachunku papierów wartościowych obligatariusza z upływem dnia ustalenia prawa do otrzymania świadczenia z tytułu wykupu, przypadającego na 6 (słownie: sześć) dni roboczych przed Datą Wykupu, czyli 24 listopada 2020 roku, chyba że regulacje KDPW będą wymagać innego terminu.

4. Wielkość emisji

Emisja obejmuje 120.000 (słownie: sto dwadzieścia tysięcy) sztuk zabezpieczonych Obligacji na okaziciela serii J o wartości nominalnej 100 (słownie: sto) złotych każda i o łącznej wartości nominalnej 12.000.000 (słownie: dwanaście milionów) złotych wyemitowanych przez Pragma Faktoring S.A. z siedzibą w Katowicach.

5. Wartość nominalna i cena emisyjna instrumentów dłużnych

Wartość nominalna każdej Obligacji wynosi 100 zł. Cena emisyjna Obligacji jest równa jej wartości nominalnej i wynosi 100 zł.

6. Informacje o wynikach subskrypcji

W dniu 2 grudnia 2016 roku Zarząd dokonał przydziału 120.000 obligacji serii J, o wartości nominalnej 100 PLN każda i łącznej wartości nominalnej 12.000.000 zł.

- 1) data rozpoczęcia subskrypcji: 17 listopada 2016 roku
- 2) data zakończenia subskrypcji: 1 grudnia 2016 roku
- 3) data przydziału instrumentów finansowych: 2 grudnia 2016 roku
- 4) liczba instrumentów finansowych objętych subskrypcją lub sprzedażą: 120.000 sztuk Obligacji
- 5) stopa redukcji w poszczególnych transzach: emisja nie była podzielona na transze. Przyjęto zapisy na łączną liczbę 121.527 sztuk obligacji. Dokonano uznaniowego przydziału 120.000 sztuk Obligacji serii J. Redukcja wyniosła 1,27%.
- 6) liczba instrumentów finansowych, które zostały przydzielone w ramach przeprowadzonej subskrypcji lub sprzedaży: 120.000 sztuk Obligacji serii J.

- 7) cena, po jakiej instrumenty finansowe były nabywane (obejmowane): 100 zł
- 8) liczba osób, które złożyły zapisy na instrumenty finansowe objęte subskrypcją lub sprzedażą w poszczególnych transzach: Emisja nie była podzielona na transze. Zapisy na obligacje serii J złożyło 124 osób.
- 9) liczba osób, którym przydzielono instrumenty finansowe w ramach przeprowadzonej subskrypcji lub sprzedaży w poszczególnych transzach: Emisja nie była podzielona na transze. Obligacje serii J przydzielono 124 osobom.
- 10) nazwa (firmy) subemitentów, którzy objęli instrumenty finansowe w ramach wykonywania umów o subemisję: Spółka nie zawarła umów o subemisję
- 11) wartość przeprowadzonej subskrypcji: 12.000.000 zł;
- 12) łączne koszty emisji wyniosły: 282.100 zł
 - a) przygotowania i przeprowadzenia oferty: 282.100 zł,
 - b) wynagrodzenia subemitentów - Spółka nie zawarła umów o subemisję,
 - c) sporządzenia noty informacyjnej, z uwzględnieniem kosztów doradztwa: zawarte w kosztach wskazanych w pkt a,
 - d) promocji oferty: 0 zł.
- 13) Średni koszt przeprowadzenia subskrypcji przypadający na jednostkę papieru wartościowego: 2,35 zł.

Zobowiązania finansowe z tytułu emisji obligacji będą wykazywane w zamortyzowanym koszcie przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej. Poniesione koszty przygotowania i przeprowadzenia oferty oraz doradztwa związane z emisją obligacji zostaną uwzględnione przy obliczaniu zamortyzowanego kosztu, zgodnie z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej i w rezultacie będą amortyzowane w ciężar rachunku zysków i strat w okresie trwania obligacji.

7. Warunki wykupu i warunki wypłaty oprocentowania instrumentów dłużnych

Posiadaczom Obligacji będzie wypłacany kwartalnie kupon w zmiennej wysokości, stały w danym okresie odsetkowym. Oprocentowanie ustalane będzie w oparciu o zmienną stopę procentową WIBOR (WIBOR 3M) określaną dla każdego okresu odsetkowego na fixingu 3 (słownie: trzy) dni robocze przed rozpoczęciem danego okresu odsetkowego, powiększoną o marżę ustaloną w następujący sposób:

- a) w Okresach Odsetkowych, w których na 3 (trzy) dni robocze przed ich rozpoczęciem łączna wartość zadłużenia netto Spółki, rozumianego jako suma:
 - salda zadłużenia z tytułu kredytów, pożyczek, umów leasingu, innych zobowiązań finansowych,
 - salda zobowiązań handlowych dla których termin płatności wynosi więcej niż 180 (sto osiemdziesiąt dni),
 - salda zobowiązań wynikających z transakcji pochodnych,
 - salda zobowiązań pozabilansowych Emitenta, wynikające z udzielonego poręczenia, gwarancji, przystąpienia do długu lub przejęcia zobowiązań lub innego zabezpieczenia, ustanowione na rzecz podmiotów trzecich, a niewykazane w bilansie Emitenta (do wyliczenia wartości danego zobowiązania pozabilansowego przyjmuje się mniejszą z wartości: maksymalną wartość udzielonego przez Spółkę poręczenia / gwarancji / zabezpieczenia dot. danego zobowiązania podmiotu trzeciego lub całkowitą wartość zobowiązania podmiotu trzeciego, za które Spółka udzieliła poręczenia / gwarancji / zabezpieczenia wyznaczoną na dzień ustalania ww. salda) pomniejszonego o środki pieniężne i ich ekwiwalenty, do wartości kapitałów własnych Spółki, obliczona na podstawie ostatniego sporządzonego przez Spółkę raportu okresowego wyniesie:
 - i. mniej niż 300%, marża wyniesie 425 punktów bazowych (tj. 4,25 punktów procentowych),
 - ii. 300% i więcej, marża wyniesie 475 punktów bazowych (tj. 4,75 punktów procentowych),

b) w Okresach Odsetkowych, w których na 3 (trzy) dni robocze przed ich rozpoczęciem łączna wartość skonsolidowanego zadłużenia netto Grupy Kapitałowej Pragma Inkaso S.A., rozumianego jako suma:

- salda zadłużenia z tytułu kredytów, pożyczek, umów leasingu, innych zobowiązań finansowych,
- salda zobowiązań handlowych dla których termin płatności wynosi więcej niż 180 (sto osiemdziesiąt dni),
- salda zobowiązań wynikających z transakcji pochodnych,
- salda zobowiązań pozabilansowych Grupy Kapitałowej Pragma Inkaso S.A., wynikające z udzielonego poręczenia, gwarancji, przystąpienia do długu lub przejęcia zobowiązań lub innego zabezpieczenia, ustanowione na rzecz podmiotów spoza Grupy Kapitałowej Pragma Inkaso S.A., a niewykazane w bilansie tej Grupy

pomniejszone o środki pieniężne Grupy Pragma Inkaso S.A. i ich ekwiwalenty, do wartości skonsolidowanych kapitałów własnych Grupy Kapitałowej Pragma Inkaso S.A., obliczona na podstawie ostatniego sporządzonego przez Pragma Inkaso S.A. skonsolidowanego raportu okresowego wyniesie:

- i. mniej niż 300%, marża wyniesie 425 punktów bazowych (tj. 4,25 punktów procentowych),
- ii. 300% i więcej, marża wyniesie 475 punktów bazowych (tj. 4,75 punktów procentowych).

Podwyższenie marży zgodnie z pkt a. oraz b. nie ulega kumulacji, tzn. że w przypadku zaistnienia przesłanek z pkt a. oraz b. następuje tylko jednokrotne podwyższenie marży, do wyższej z wartości.

Podstawą naliczenia i spełnienia świadczenia będzie liczba Obligacji serii J na rachunku papierów wartościowych obligatariusza z upływem, wskazanego w Tabeli poniżej, dnia ustalenia prawa do otrzymania świadczenia z tytułu wypłaty odsetek, chyba że regulacje KDPW będą wymagały ustalenia innego dnia ustalenia prawa do odsetek.

Wysokość kuponu od jednej Obligacji będzie ustalona każdorazowo zgodnie ze wzorem:

$$\text{kupon} = (\text{WIBOR 3M} + \text{marża}) \times \frac{\text{liczba dni w danym okresie odsetkowym}}{365} \times 100 \text{ zł}$$

Tabela. Terminy płatności z tytułu Obligacji

Nr okresu	Data ustalenia wysokości stawki referencyjnej	Pierwszy dzień okresu odsetkowego	Data ustalenia prawa do odsetek (koniec dnia)	Ostatni dzień okresu odsetkowego	Data płatności odsetek
1	29.11.2016	02.12.2016	22.02.2017	01.03.2017	02.03.2017
2	27.02.2017	02.03.2017	25.05.2017	01.06.2017	02.06.2017
3	30.05.2017	02.06.2017	25.08.2017	01.09.2017	02.09.2017
4	30.08.2017	02.09.2017	24.11.2017	01.12.2017	02.12.2017
5	29.11.2017	02.12.2017	22.02.2018	01.03.2018	02.03.2018
6	27.02.2018	02.03.2018	24.05.2018	01.06.2018	02.06.2018
7	29.05.2018	02.06.2018	24.08.2018	01.09.2018	02.09.2018
8	29.08.2018	02.09.2018	23.11.2018	01.12.2018	02.12.2018
9	28.11.2018	02.12.2018	22.02.2019	01.03.2019	02.03.2019
10	27.02.2019	02.03.2019	24.05.2019	01.06.2019	02.06.2019
11	29.05.2019	02.06.2019	23.08.2019	01.09.2019	02.09.2019
12	28.08.2019	02.09.2019	22.11.2019	01.12.2019	02.12.2019
13	29.11.2019	02.12.2019	21.02.2020	01.03.2020	02.03.2020
14	26.02.2020	02.03.2020	25.05.2020	01.06.2020	02.06.2020
15	28.05.2020	02.06.2020	25.08.2020	01.09.2020	02.09.2020
16	28.08.2020	02.09.2020	24.11.2020	01.12.2020	02.12.2020

Jeżeli data płatności odsetek lub data wykupu przypadnie w dniu nie będącym dniem roboczym w rozumieniu niniejszych Warunków Emisji (tj. w sobotę, w niedzielę lub w innym dniu ustawowo wolnym od pracy, a także w dniu, w którym banki w Polsce nie świadczą usług dla klientów), taką datą będzie kolejny dzień roboczy.

Opcja wcześniejszego wykupu Emitenta

W Warunkach Emisji Emitent zastrzegł sobie prawo wcześniejszego wykupu części lub wszystkich wyemitowanych Obligacji serii J, na własne żądanie, nie wcześniej jednak niż po upływie 12 miesięcy od daty przydziału. Decyzję o wcześniejszym wykupie Obligacji podejmie Zarząd Emitenta według własnego uznania. Uchwała Zarządu określi dzień wcześniejszego wykupu Obligacji oraz termin ustalenia podmiotów uprawnionych do otrzymania świadczeń z tytułu Obligacji.

Prawo Emitenta do wcześniejszego wykupu Obligacji będzie realizowane poprzez wypłatę Obligatariuszom kwoty wcześniejszego wykupu stanowiącej wartość nominalną Obligacji powiększoną o odsetki należne od pierwszego dnia danego okresu odsetkowego do dnia wcześniejszego wykupu powiększoną o premię w wysokości 0,05% wartości nominalnej obligacji za każde pełne 30 (słownie: trzydzieści) dni pozostające od dnia wcześniejszego wykupu do daty wykupu, ale łącznie nie więcej niż 0,6% wartości nominalnej Obligacji.

Częściowy wykup Obligacji może zostać dokonany nie częściej niż co 3 miesiące i obejmować może nie mniej niż 50.000 sztuk Obligacji. Częściowy wykup Obligacji dokonywany będzie, zgodnie ze Szczegółowymi Zasadami Działania KDPW, w sposób proporcjonalny i w odniesieniu do każdego rachunku papierów wartościowych i każdego rachunku zbiorczego.

Ustalenie liczby papierów wartościowych podlegających przedterminowemu, częściowemu, obligataryjnemu wykupowi w danym terminie wykupu z każdego rachunku papierów wartościowych i każdego rachunku zbiorczego, nastąpi przy zastosowaniu teoretycznego stopnia redukcji stanów poszczególnych rachunków w zakresie Obligacji, stanowiącego iloraz liczby Obligacji określonej przez Emitenta do wcześniejszego wykupu, do łącznej liczby wszystkich Obligacji zapisanych na rachunkach papierów wartościowych i rachunkach zbiorczych w dniu R. Dniem R będzie określony uchwałą Zarządu dzień, według stanu na który ustala się stany na rachunkach papierów wartościowych i rachunkach zbiorczych, w celu ustalenia liczby Obligacji będących przedmiotem przedterminowego, obligataryjnego wykupu. Powstałe w następstwie zastosowania stopnia redukcji stanów poszczególnych rachunków ułamkowe części Obligacji pomija się.

Jeżeli łączna liczba Obligacji wytypowanych do przedterminowego wykupu w danym terminie wykupu będzie mniejsza od liczby Obligacji określonej przez Emitenta, liczba Obligacji wykupywanych na zasadzie obligataryjnej z każdego rachunku papierów wartościowych i każdego rachunku zbiorczego będzie podlegać zwiększeniu o jedną sztukę, w kolejności - od rachunku, na którym w dniu R zapisana była największa liczba Obligacji, do rachunku, na którym w dniu R zapisana była najmniejsza liczba Obligacji, aż do osiągnięcia stanu, w którym łączna liczba papierów wartościowych wytypowanych do przedterminowego wykupu w danym terminie wykupu będzie równa liczbie Obligacji wskazanej przez Emitenta. W przypadku takiej samej liczby Obligacji zapisanych na co najmniej dwóch rachunkach w dniu R, wytypowanie Obligacji do przedterminowego, obligataryjnego wykupu z tych rachunków nastąpi w sposób losowy.

Skorzystanie przez Emitenta z prawa do wcześniejszego wykupu Obligacji serii J, będzie wymagało zawieszenia obrotu Obligacjami serii J w Alternatywnym Systemie Obrotu. Emitent wystąpi z wnioskiem o zawieszenie obrotu Obligacjami serii J do GPW. Decyzję o zawieszeniu obrotu Obligacjami serii J podejmuje GPW i podaje ją do publicznej wiadomości.

Żądanie Wcześniejszego Wykupu w Przypadku Naruszenia.

Przypadek naruszenia przez Emitenta Warunków Emisji Obligacji serii J stanowi którekolwiek z niżej wymienionych zdarzeń:

1. Emitent jest w zwłoce z wykonaniem w terminie, w całości lub części, zobowiązań wynikających z Obligacji serii J - Obligacje podlegają, na żądanie obligatariusza, natychmiastowemu wykupowi. Obligatariusz może żądać wykupu Obligacji również w przypadku niezawinionego przez Emitenta opóźnienia nie krótszego niż 3 dni.

2. Emitent w okresie do daty wykupu Obligacji udzielił gwarancji lub poręczenia jakichkolwiek zobowiązań spółki Pragma Inkaso S.A. oraz innych podmiotów wchodzących w skład grupy kapitałowej Pragma Inkaso, z wyłączeniem podmiotów od siebie zależnych - Obligacje podlegają, na żądanie obligatariusza, natychmiastowemu wykupowi.
3. Wskaźnik zadłużenia, o którym mowa w pkt 7 a) i 7 b) na koniec któregośkolwiek kwartału przekroczy 350% (słownie: trzysta pięćdziesiąt procent) - Obligacje podlegają, na żądanie obligatariusza, natychmiastowemu wykupowi.
4. Wystąpienie u Emitenta niespłaconych w terminie zobowiązań publiczno-prawnych w wysokości przekraczającej 2% (słownie: dwa procent) przychodów netto Emitenta za ubiegły rok obrotowy, ale nie mniej niż 50.000 (słownie: pięćdziesiąt tysięcy) złotych - Obligacje podlegają, na żądanie obligatariusza, natychmiastowemu wykupowi.
5. Niewykonywanie lub nienależyte wykonywanie przez Emitenta obowiązków związanych z przekazywaniem informacji bieżących lub okresowych potwierdzone przez GPW lub stosowny organ administracyjny - Obligacje podlegają, na żądanie obligatariusza, natychmiastowemu wykupowi.
6. W jakimkolwiek dniu do Dnia Wykupu, suma niezapłaconych przez Emitenta, w terminie 30 dni od dnia uprawnomocnienia się orzeczenia sądowego lub ostatecznej decyzji administracyjnej, należności wynikających z takich prawomocnych orzeczeń lub ostatecznych decyzji przekroczy 10% wartości kapitałów własnych Emitenta lub skonsolidowanych kapitałów własnych według stanu na ostatni dzień kwartału poprzedzającego kwartał, w którym wydano ww. orzeczenie sądowe lub decyzję administracyjną - Obligacje podlegają, na żądanie obligatariusza, natychmiastowemu wykupowi.
7. Wykluczenie Obligacji z obrotu na rynku Catalyst, z wyjątkiem wykluczenia w związku z ich umorzeniem na skutek wykupu przez Emitenta lub gdy nastąpi wykluczenie akcji Emitenta z obrotu na rynku GPW - Obligacje podlegają, na żądanie obligatariusza, natychmiastowemu wykupowi.
8. Jakiegokolwiek dłużne papiery wartościowe wyemitowane lub gwarantowane przez Emitenta zostaną postawione w stan wymagalności przed umownym terminem zapłaty w kwocie przekraczającej 10% wartości skonsolidowanych kapitałów własnych Emitenta według stanu na ostatni dzień kwartału poprzedzającego kwartał, w którym postawiono w stan wymagalności ww. papiery wartościowe - Obligacje podlegają, na żądanie obligatariusza, natychmiastowemu wykupowi.
9. Emitent nie zapłaci w terminie wymagalności kwot o łącznej wartości przekraczającej 10% wartości kapitałów własnych lub skonsolidowanych kapitałów własnych (według stanu na ostatni dzień kwartału poprzedzającego kwartał, w którym upłynął termin wymagalności ww. kwot) z tytułu kredytów lub obligacji i sytuacja ta nie została naprawiona poprzez ich zapłatę lub zmianę warunków wymagalności przedmiotowych zobowiązań w ciągu 30 dni od daty ich pierwotnej wymagalności - Obligacje podlegają, na żądanie obligatariusza, natychmiastowemu wykupowi.
10. Emitent nie dokona w terminie wpłaty na rachunek powierniczy (lub dokonanie tylko częściowej wpłaty), o której mowa w pkt 10.6 Warunków Emisji Obligacji serii J - Obligacje podlegają, na żądanie obligatariusza, natychmiastowemu wykupowi.
11. Emitent nie prześle raportu, o którym mowa w pkt 10.9 po upływie 7 dni od daty dostarczenia Emitentowi przez Administratora Zastawu wezwania do przekazania raportu, z zastrzeżeniem terminów przewidzianych w pkt 10.9 10.6 Warunków Emisji Obligacji serii J - Obligacje podlegają, na żądanie obligatariusza, natychmiastowemu wykupowi.
12. Połączenie Emitenta z innym podmiotem, jego podział lub przekształcenie formy prawnej - Obligacje podlegają natychmiastowemu wykupowi, jeżeli podmiot, który wstąpił w obowiązki Emitenta z tytułu Obligacji, zgodnie z Ustawą o obligacjach nie posiada uprawnień do ich emitowania.
13. Likwidacja Emitenta - Obligacje podlegają natychmiastowemu wykupowi z dniem otwarcia likwidacji, chociażby termin ich wykupu jeszcze nie nastąpił.
14. Emitent nie ustanowi zabezpieczenia obligacji w terminie, o którym mowa w pkt 10.1 10.6 Warunków Emisji Obligacji serii J - Obligacje podlegają, na żądanie obligatariusza, natychmiastowemu wykupowi.

W przypadku wystąpienia i trwania któregośkolwiek z wymienionych wyżej przypadków naruszenia Warunków Emisji każdy Obligatariusz może żądać od Emitenta natychmiastowego wykupu Obligacji. W takiej sytuacji wykup Obligacji odbędzie się poprzez zapłatę wartości nominalnej Obligacji,

powiększonej o należne oprocentowanie, naliczone od pierwszego dnia danego okresu odsetkowego do daty wymagalności spowodowanej złożeniem żądania wcześniejszego wykupu.

W razie zaistnienia i trwania przypadku naruszenia, Obligatariusz żądający wcześniejszego wykupu powinien doręczyć Emitentowi pisemne żądanie wcześniejszego wykupu Obligacji, zgodnie z którym należące do niego Obligacje stają się wymagalne, a płatne przez Emitenta w terminie 14 dni od dnia doręczenia Emitentowi pisemnego żądania wcześniejszego wykupu Obligacji.

Żądanie Wcześniejszego Wykupu powinno być zawarte na piśmie pod rygorem nieważności oraz powinno wskazywać w szczególności liczbę Obligacji serii J przysługujących Obligatariuszowi oraz liczbę Obligacji serii J, objętych żądaniem Wcześniejszego Wykupu, a także powinno wskazywać Przypadek Naruszenia, w oparciu o który Żądanie Wcześniejszego Wykupu jest składane. Do żądania Wcześniejszego Wykupu składanego przez Obligatariusza powinno zostać dołączone świadectwo depozytowe wystawione przez podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych, na którym zapisane są Obligacje mające być przedmiotem wcześniejszego wykupu, z adnotacją o ustanowieniu nieodwołalnej blokady Obligacji w związku ze złożeniem przez Obligatariusza Żądania Wcześniejszego Wykupu lub zaświadczenie Podmiotu prowadzącego Ewidencję w przypadku nie zarejestrowania Obligacji w KDPW.

Obligatariusz powinien doręczyć Żądanie Wcześniejszego Wykupu złożone Emitentowi, także podmiotowi prowadzącemu rachunek papierów wartościowych, na którym zapisane są należące do niego Obligacje lub Podmiotowi prowadzącemu Ewidencję w przypadku nie zarejestrowania Obligacji w KDPW.

Obligatariusz powinien również wykonać wszystkie te czynności, których dokonanie przez Obligatariusza w związku z Żądaniem Wcześniejszego Wykupu będzie wymagane na mocy przepisów prawa lub właściwych regulacji KDPW lub GPW.

Obligatariusz powinien zawiadomić o Żądaniu Wcześniejszego Wykupu także Administratora Zastawu i Organizatora Emisji, doręczając im poświadczony za zgodność odpis tego Żądania, złożonego Emitentowi.

Wcześniejszy wykup Obligacji zarejestrowanych w KDPW będzie odbywał się za pośrednictwem KDPW oraz podmiotów prowadzących rachunki papierów wartościowych, na których zapisane będą Obligacje, zgodnie z Regulaminem KDPW oraz Szczegółowymi Zasadami Działania KDPW oraz innymi właściwymi regulacjami wewnętrznymi KDPW oraz GPW i przepisami prawa, lub za pośrednictwem Podmiotu prowadzącego Ewidencję w przypadku nie zarejestrowania Obligacji w KDPW.

Na dzień sporządzenia Noty Informacyjnej nie wystąpiły jakiekolwiek przesłanki uprawniające Obligatariuszy do żądania wcześniejszego wykupu Obligacji serii J, nie wystąpiły również przesłanki uprawniające obligatariuszy do żądania wcześniejszego wykupu obligacji innych serii wyemitowanych przez Spółkę.

8. Wysokość i formy ewentualnego zabezpieczenia i oznaczenie podmiotu udzielającego zabezpieczenia

Obligacje serii J są obligacjami zabezpieczonymi. Zabezpieczeniem Obligacji w rozumieniu Ustawy o Obligacjach jest zastaw rejestrowy na zbiorze wierzytelności istniejących oraz przyszłych, o zmiennym składzie, stanowiących całość gospodarczą („Zbiór”). Do dnia wykupu obligacji serii H, I oraz K wyemitowanych przez Spółkę, Obligacje będą zabezpieczone na tym samym zbiorze co obligacje serii H, I oraz K.

Zobowiązania Emitenta z tytułu Obligacji są dodatkowo zabezpieczone poprzez poręczenie udzielone przez Pragma Inkaso S.A. do kwoty nie wyższej niż 15.600.000 złotych. Dla zabezpieczenia wierzytelności Obligatariuszy wynikających z tego poręczenia, Pragma Inkaso S.A. wystawiła 3 weksle własne in blanco wraz z deklaracją wekslową. Za zgodą Emitenta weksle zostały wydane Administratorowi Zastawu.

Zastaw został wpisany do rejestru zastawów w dniu 25 listopada 2016 r. pod pozycją 2513663 na mocy postanowienia Sądu Rejonowego Katowice-Wschód w Katowicach Wydział IX Gospodarczy – Rejestru Zastawów z dnia 25 listopada 2016 r.

Administratorem Zastawu jest kancelaria prawnicza: Chabasiewicz Kowalska i Partnerzy Radcowie Prawni. Zbiór obciążony zastawem rejestrowym obejmuje wierzytelności wobec osób trzecich nabywane przez Emitenta, jako faktora od faktorantów w ramach umów faktoringu, spełniające określone w umowie zastawu rejestrowego warunki („Wierzytelności Podstawowe”) oraz Wierzytelności Rezerwowe Pierwszego Stopnia, które spełniają wszelkie warunki stawiane Wierzytelnościom Podstawowym za wyjątkiem warunku minimalnego ubezpieczenia takiej wierzytelności w co najmniej 85% oraz wierzytelności z tytułu udzielonych przez Emitenta pożyczek, spełniające określone w umowie zastawu rejestrowego warunki („Wierzytelności Rezerwowe Pierwszego Stopnia”). Ponadto do Zbioru mogą wejść inne wierzytelności niż Wierzytelności Podstawowe i Wierzytelności Rezerwowe Pierwszego Stopnia, w szczególności Wierzytelności Rezerwowe Drugiego Stopnia („Wierzytelności Rezerwowe Drugiego Stopnia”), w przypadku, gdy powstanie stan niedoboru („Stan Niedoboru”), to znaczy kiedy kwota różnicy pomiędzy Wartością Zabezpieczenia, a łączną wartością nominalną wszystkich istniejących Wierzytelności Podstawowych i Wierzytelności Rezerwowych Pierwszego Stopnia przysługujących Emitentowi wchodzących w skład Zbioru będzie większa niż 0 (zero) („Kwota Niedoboru”).

Kryteria uznania wierzytelności za Wierzytelności Podstawowe, Wierzytelności Rezerwowe Pierwszego Stopnia, Wierzytelności Rezerwowe Drugiego Stopnia oraz zasady wchodzenia wierzytelności do Zbioru opisane są w Warunkach Emisji Obligacji w pkt. 10.4.1 - 10.4.4.

Najwyższa suma zabezpieczenia Obligacji serii J oznaczona w umowie zastawu rejestrowego wynosi 15.600.000 złotych.

Emitent będzie publikował w ciągu 14 dni od zakończenia każdego miesiąca raport wskazując łączną wartość nominalną wszystkich znajdujących się w Zbiorze Wierzytelności wyznaczoną na koniec ostatniego zakońzonego miesiąca. W przypadku zaistnienia Stanu Niedoboru, raport wskaże w szczególności również Kwotę Niedoboru oraz sposób i termin, do którego Emitent zobowiązany jest pokryć Kwotę Niedoboru.

Emitent zastrzega, że w okresie istnienia zastawu rejestrowego zabezpieczającego wierzytelności z Obligacji serii J, Zbiór może zostać odpowiednio zmieniany. Zbiór może być powiększany w przypadku, gdy Emitent będzie emitował kolejne serie obligacji. W takim przypadku kolejne serie obligacji mogą być zabezpieczone łącznie z Obligacjami serii J jednym lub kolejnymi zastawami rejestrowymi na odpowiednio powiększonym Zbiorze. Emitent zastrzega, że obligacjom kolejnych serii może przysługiwać równe pierwszeństwo w zaspokojeniu z odpowiednio powiększonego Zbioru.

Zbiór może być zmniejszany w przypadku, gdy Emitent będzie wykupywał obligacje zabezpieczone na Zbiorze.

W każdym z takich przypadków Wartość Przedmiotu Zastawu oraz Najwyższa Suma Zabezpieczenia ulegnie wówczas odpowiedniemu zwiększeniu lub zmniejszeniu. W każdym przypadku Wartość Przedmiotu Zastawu oraz Najwyższa Suma Zabezpieczenia będą stanowiły co najmniej 130% łącznej wartości nominalnej zabezpieczonych na Zbiorze obligacji.

Zmianom mogą również ulec zasady wchodzenia Wierzytelności do Zbioru oraz zawartość Zbioru. Szczegółowy opis modyfikacji został przedstawiony w pkt 10.10 Warunków Emisji Obligacji.

Emitent zastrzega, że w okresie istnienia zabezpieczającego Obligacje zastawu rejestrowego na Zbiorze, Zbiór może zostać zmieniony lub przeniesiony na inny podmiot.

Emitent ustanowił administratora zastawu, który będzie wykonywał we własnym imieniu, lecz na rachunek obligatariuszy, prawa i obowiązki zastawnika wynikające z umów zastawniczych i przepisów prawa. Administratorem Zastawu jest kancelaria prawnicza: Chabasiewicz Kowalska i Partnerzy Radcowie Prawni. Umowa zastawu rejestrowego przewiduje, że Administrator Zastawu może według swojego wyboru zaspokoić wierzytelności Obligatariuszy z przedmiotu zastawu (1) w drodze sądowego postępowania egzekucyjnego, (2) w drodze sprzedaży przez przetarg publiczny, prowadzony przez komornika lub notariusza, (3) w drodze przejęcia na własność zbioru wierzytelności jako przedmiotu zastawu. Wartość Przedmiotu Zastawu przyjęta na potrzeby przejęcia ustalona będzie w sposób wskazany w umowie, w szczególności przy uwzględnieniu opisanych w umowie cech wierzytelności wchodzących w skład zbioru.

Obligatariusz powinien zawiadomić Administratora Zastawu o wszystkich wiadomych Obligatariuszowi przypadkach naruszenia określonych w Warunkach Emisji. Obligatariusz powinien bezzwłocznie zawiadomić na piśmie Administratora Zastawu o wszelkich skierowanych do Emitenta żądaniach, załączając do zawiadomienia kopię takiego żądania.

Przejęcie przez Administratora Zastawu przedmiotu zastawu spowoduje wygaszenie zobowiązań Emitenta względem Obligatariuszy do wysokości wartości przedmiotu zastawu ustalonej zgodnie z umową zastawu rejestrowego. W przypadku, gdy wysokość niespłaconych zobowiązań Emitenta z tytułu Obligacji przekroczy wartość przedmiotu zastawu ustaloną zgodnie z umową zastawu rejestrowego, wówczas to zobowiązanie Emitenta ulega wygaszeniu w sposób proporcjonalny do liczby Obligacji przysługujących poszczególnym Obligatariuszom, przy czym w pierwszej kolejności wygaszeniu ulega zobowiązanie do zapłaty należności głównej.

W przypadku dokonania przejęcia przez Administratora Zastawu przedmiotu zastawu, Administrator Zastawu przystąpi do windykacji lub spieniężania w inny sposób wierzytelności wchodzących w skład przejętego zbioru wierzytelności, celem przekazania uzyskanych środków Obligatariuszom.

9. Wartość zaciągniętych zobowiązań na ostatni dzień kwartału poprzedzającego udostępnienie propozycji nabycia oraz perspektywy kształtowania się zobowiązań emitenta do czasu całkowitego wykupu instrumentów dłużnych proponowanych do nabycia

Wartość jednostkowych zobowiązań zaciągniętych przez Emitenta na ostatni dzień kwartału poprzedzający o nie więcej niż 4 miesiące udostępnienie Propozycji Nabycia, czyli na dzień 30 września 2016 roku wynosiła 75.416 tys. złotych, w tym wartość zobowiązań przeterminowanych wynosiła zero złotych. Emitent nie spodziewa się w terminie do czasu całkowitego wykupu Obligacji (tj. do 2 grudnia 2020 roku) przekroczenia poziomu zobowiązań ogółem powyżej 100.000 tys. złotych, z wyłączeniem zadłużenia związanego z niniejszą Emisją Obligacji o wartości 12 mln złotych.

Na dzień sporządzenia Noty Informacyjnej Emitent posiada zadłużenie z tytułu wyemitowanych Obligacji, których termin zapadalności jeszcze nie nadszedł:

Seria obligacji	Wartość wyemitowanych obligacji	Planowana data wykupu	Rynek notowań
H	20.000.000 zł	21.09.2019	ASO
I	20.000.000 zł	03.05.2020	nienotowane
J	12.000.000 zł	02.12.2020	ASO
K	10.000.000 zł	22.07.2020	nienotowane

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

Celem emisji Obligacji serii J jest finansowanie bieżącej działalności operacyjnej w zakresie usług faktoringowych i pożyczkowych.

11. Zasady przeliczania wartości świadczenia niepieniężnego na świadczenie pieniężne

Nie dotyczy.

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

Przedmiot zastawu rejestrowego, czyli zbiór wierzytelności o zmiennym składzie, stanowiących całość gospodarczą został wyceniony przez biegłego rewidenta Piotra Bałabana (numer ewidencyjny 10789). Biegły rewident posiada doświadczenie i kwalifikacje zapewniające rzetelność wyceny oraz zachowuje bezstronność i niezależność i spełnia warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii lub raportu zgodnie z art. 56 ust. 3 pkt 1, 2 i 4-7 Ustawy z dnia 7 maja 2009 r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U. 2015.1011). Biegły rewident stwierdził, że wartość godziwa portfela wierzytelności będącego przedmiotem wyceny na dzień 21 października 2016 r. wynosi 89.030.717,01 zł. Raport z wyceny został zamieszczony w Załączniku nr 5.

13. W przypadku emisji obligacji zamiennych na akcje – dodatkowo: a) liczba głosów na walnym zgromadzeniu emitenta, która przysługiwałaby z objętych akcji - w przypadku gdyby została dokonana zamiana wszystkich wyemitowanych obligacji, b) ogólna liczba głosów na walnym zgromadzeniu emitenta - w przypadku gdyby została dokonana zamiana wszystkich wyemitowanych obligacji

Nie dotyczy.

14. W przypadku emisji obligacji z prawem pierwszeństwa - dodatkowo: a) liczba akcji przypadających na jedną obligację, b) cena emisyjna akcji lub sposób jej ustalenia, c) terminy, od których przysługują i wygasają prawa obligatariuszy do nabycia tych akcji

Nie dotyczy.

ZAŁĄCZNIKI

Załącznik 1) Aktualny odpis z rejestru właściwego dla emitenta

Identyfikator wydruku: RP/267847/31/20170109102949

Strona 1 z 10

CENTRALNA INFORMACJA KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO

KRAJOWY REJESTR SĄDOWY

Stan na dzień 09.01.2017 godz. 10:29:49

Numer KRS: 0000267847

**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	17.11.2006		
Ostatni wpis	Numer wpisu	31	Data dokonania wpisu
	Sygnatura akt	KA.VIII NS-REJ.KRS/23963/16/284	
	Oznaczenie sądu	SĄD REJONOWY KATOWICE-WSCHÓD W KATOWICACH WYDZIAŁ VIII GOSPODARCZY KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO	

Dział 1

Rubryka 1 - Dane podmiotu	
1.Oznaczenie formy prawnej	SPÓŁKA AKCYJNA
2.Numer REGON/NIP	REGON: 277573126, NIP: 6342427710
3.Firma, pod którą spółka działa	PRAGMA FAKTORING 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. ŚLĄSKIE, powiat M. KATOWICE, gmina M. KATOWICE, miejsc. KATOWICE
2.Adres	ul. BRYNOWSKA, nr 72, lok. ---, miejsc. KATOWICE, kod 40-584, poczta KATOWICE, 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	16 PAŹDZIERNIKA 2006 R. NOTARIUSZ MARIA KOCHAN-KOPCZYŃSKA KANCELARIA NOTARIALNA W MIKOŁOWIE (43-190) PRZY UL. KAROLA MIARKI 18 REP. A NR 8957/2006
	2	5 LUTEGO 2007R. REP. A NR 1455/2007 NOTARIUSZ MARIA KOCHAN-KOPCZYŃSKA, KANCELARIA NOTARIALNA W MIKOŁOWIE PRZY UL. KAROLA MIARKI 18 ZMIENIONO PAR.1 UST.1 ZD.2 I PAR.12 UST.5 LIT.H) STATUTU W PAR.2 STATUTU DODANO PKT 27
	3	15 CZERWCA 2007R. REP.A NR 5904/2007 NOTARIUSZ MARIA KOCHAN-KOPCZYŃSKA KANCELARIA NOTARIALNA W MIKOŁOWIE PRZY UL.KAROLA MIARKI 18 -ZMIANA PAR.16 STATUTU
	4	05.02.2007 REP.A NR 1455/2007 NOTARIUSZ MARIA KOCHAN-KOPCZYŃSKA KANCELARIA NOTARIALNA W MIKOŁOWIE PRZY UL.KAROLA MIARKI 18 - ZMIANA PAR.4 UST.1 STATUTU. 06.06.2007 REP.A NR 5594/2007 NOTARIUSZ MARIA KOCHAN-KOPCZYŃSKA KANCELARIA NOTARIALNA W MIKOŁOWIE PRZY UL.KAROLA MIARKI 18 - ZMIANA PAR.4 UST.1 STATUTU.
	5	AKT NOTARIALNY Z DNIA 8 LIPCA 2008 R. REP. A NR 8737/2008, NOTARIUSZ PRZEMYSŁAW CZUK, KANCELARIA NOTARIALNA W SIEMIENOWICACH ŚLĄSKICH PRZY UL. ŚWIERCZEWSKIEGO 2, ZMIENIONO PAR.4 USTĘP 1 STATUTU SPÓŁKI.
	6	26 GRUDNIA 2008 R., REP. A NR 14202/2008, NOTARIUSZ PRZEMYSŁAW CZUK, KANCELARIA NOTARIALNA W SIEMIENOWICACH ŚLĄSKICH, UL. ŚWIERCZEWSKIEGO 2 ZMIANA PAR.12 UST.5 LIT.H ORAZ PAR.12 UST.5 LIT.J STATUTU
	7	AKT NOTARIALNY Z DNIA 22 LIPCA 2009R. REPERTORIUM A NR 5523/2009, NOTARIUSZ ADAM ROBAK, KANCELARIA NOTARIALNA W KATOWICACH PRZY UL. UNIWERSYTECKIEJ 13 ZMIENIONO PAR.4 USTĘP 1 STATUTU SPÓŁKI
	8	AKT NOTARIALNY Z DNIA 14.10.2010 R. REPERTORIUM A NR 5725/2010, NOTARIUSZ PRZEMYSŁAW CZUK, KANCELARIA NOTARIALNA W SIEMIENOWICACH ŚLĄSKICH PRZY UL. ŚWIERCZEWSKIEGO 2; ZMIENIONO §12 UST.5 LIT.H) TIRET DRUGI STATUTU SPÓŁKI.
	9	AKT NOTARIALNY Z DNIA 14 MARCA 2011 R. REPERTORIUM A NR 1376/2011, NOTARIUSZ PRZEMYSŁAW CZUK, KANCELARIA NOTARIALNA W SIEMIENOWICACH ŚLĄSKICH PRZY UL.ŚWIERCZEWSKIEGO 2; ZMIENIONO: §1 USTĘP 1 STATUTU SPÓŁKI
	10	AKT NOTARIALNY Z DNIA 14 MARCA 2011R. REPERTORIUM A NR 1376/2011 NOTARIUSZ PRZEMYSŁAW CZUK, KANCELARIA NOTARIALNA W SIEMIENOWICACH ŚLĄSKICH PRZY UL. ŚWIERCZEWSKIEGO 2 ZMIENIONO: PAR.2 STATUTU SPÓŁKI
	11	AKT NOTARIALNY Z DNIA 05 LIPCA 2011 R. REPERTORIUM A NR 3666/2011, NOTARIUSZ PRZEMYSŁAW CZUK, KANCELARIA NOTARIALNA W SIEMIENOWICACH ŚLĄSKICH PRZY UL.ŚWIERCZEWSKIEGO 2 ZMIENIONO §4 USTĘP 1 STATUTU SPÓŁKI
	12	21 CZERWCA 2016R., REPERTORIUM A NR 4896/2016, NOTARIUSZ PRZEMYSŁAW CZUK, KANCELARIA NOTARIALNA W SIEMIENOWICACH ŚLĄSKICH ZMIENIONO § 15 USTĘP 1, W § 15 DODANO KOLEJNY USTĘP O NR 5 ,W § 12 USTĘP 5 W LITERZE H SKREŚLONO TIRET 3.

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

w zysku?

Rubryka 6 - Sposób powstania spółki		
1.Określenie okoliczności powstania	PRZEKSZTAŁCENIE	
2.Opis sposobu powstania spółki oraz informacja o uchwale	PRZEKSZTAŁCENIE SPÓŁKI GRUPA FINANSOWA PREMIUM SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ W SPÓŁKĘ GRUPA FINANSOWA PREMIUM SPÓŁKA AKCYJNA NA PODSTAWIE ART. 551 I NASTĘPNYCH KODEKSU SPÓŁEK HANDLOWYCH UCHWAŁA NR 1 Z 16 PAŹDZIERNIKA 2006 R. NADZWYCZAJNEGO ZGROMADZENIA WSPÓLNIKÓW SPÓŁKI GRUPA FINANSOWA PREMIUM SP. Z O.O. REP. A NR 8953/2006 ZAPROTOKOLOWANA PRZEZ NOTARIUSZA MARIĘ KOCHAN-KOPCZYŃSKĄ Z KANCELARII NOTARIALNEJ W MIKOŁOWIE PRZY UL. KAROLA MIARKI 18	
3.Numer i data decyzji Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów o zgodzie na dokonanie koncentracji	-----	
Podrubryka 1 Podmioty, z których powstała spółka		
1	1.Nazwa lub firma	GRUPA FINANSOWA PREMIUM SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ
	2.Nazwa rejestru, w którym podmiot był zarejestrowany	KRAJOWY REJESTR SĄDOWY
	3.Numer w rejestrze	0000049234
	4.Nazwa sądu prowadzącego rejestr	*****
	5.Numer REGON	277573126
	6.Numer NIP	-----

Rubryka 7 - Dane jedyne go akcjonariusza	
Brak wpisów	

Rubryka 8 - Kapitał spółki	
1.Wysokość kapitału zakładowego	2 565 910,00 ZŁ
2.Wysokość kapitału docelowego	-----
3.Liczba akcji wszystkich emisji	2565910
4.Wartość nominalna akcji	1,00 ZŁ
5.Kwotowe określenie części kapitału wpłaconego	2 565 910,00 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	SERIA "A"

	2.Liczba akcji w danej serii	703324
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	OSIEMSET TYSIĘCY AKCJI UPRIWILEJOWANYCH CO DO GŁOSU W TEN SPOSÓB, ŻE KAŻDA AKCJA POIADA DWA GŁOSY
2.	1.Nazwa serii akcji	SERIA "B"
	2.Liczba akcji w danej serii	1200000
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPRIWILEJOWANE
3.	1.Nazwa serii akcji	SERIA C
	2.Liczba akcji w danej serii	662586
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPRIWILEJOWANE

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

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

Dział 2

Rubryka 1 - Organ uprawniony do reprezentacji podmiotu		
1.Nazwa organu uprawnionego do reprezentowania podmiotu		ZARZĄD
2.Sposób reprezentacji podmiotu		JEŻELI ZARZĄD JEST WIELOOSOBOWY, DO SKŁADANIA OŚWIADCZEŃ WOLI W IMIENIU SPÓŁKI WYMAGANE JEST WSPÓŁDZIAŁANIE DWÓCH CZŁONKÓW ZARZĄDU ALBO JEDNEGO CZŁONKA ZARZĄDU ŁĄCZNIE Z PROKURENTEM. JEŻELI ZARZĄD JEST JEDNOOSOBOWY, DO SKŁADANIA OŚWIADCZEŃ WOLI W IMIENIU SPÓŁKI UPRAWNIONY JEST JEDYNY CZŁONEK ZARZĄDU
Podrubryka 1 Dane osób wchodzących w skład organu		
1	1.Nazwisko / Nazwa lub firma	BODUSZEK
	2.Imiona	TOMASZ
	3.Numer PESEL/REGON	77031018692
	4.Numer KRS	****
	5.Funkcja w organie reprezentującym	PREZES ZARZĄDU
	6.Czy osoba wchodząca w skład zarządu została zawieszona w	NIE

	czynnościach?	
	7.Data do jakiej została zawieszona	-----
2	1.Nazwisko / Nazwa lub firma	HOLEWA
	2.Imiona	JAKUB STANISLAW
	3.Numer PESEL/REGON	77081403338
	4.Numer KRS	****
	5.Funkcja w organie reprezentującym	WICEPREZES ZARZĄDU
	6.Czy osoba wchodząca w skład zarządu została zawieszona w czynnościach?	NIE
	7.Data do jakiej została zawieszona	-----
3	1.Nazwisko / Nazwa lub firma	KOWALIK
	2.Imiona	AGNIESZKA MARIA
	3.Numer PESEL/REGON	68122010747
	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	-----
4	1.Nazwisko / Nazwa lub firma	PARDELA
	2.Imiona	GRZEGORZ
	3.Numer PESEL/REGON	73110113674
	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	-----
5	1.Nazwisko / Nazwa lub firma	MACZYŃSKI
	2.Imiona	DANIEL ROBERT
	3.Numer PESEL/REGON	74020401910
	4.Numer KRS	****
	5.Funkcja w organie reprezentującym	WICEPREZES ZARZĄDU
	6.Czy osoba wchodząca w skład zarządu została zawieszona w czynnościach?	NIE
	7.Data do jakiej została zawieszona	-----

Rubryka 2 - Organ nadzoru		
1	1.Nazwa organu	RADA NZDZORCZA
	Podrubryka 1	
	Dane osób wchodzących w skład organu	
	1	
	1.Nazwisko	RYMASZEWSKI
	2.Imiona	IRENEUSZ

2	3.Numer PESEL	68122701898
	1.Nazwisko	WITEK
	2.Imiona	RAFAL DOMINIK
	3.Numer PESEL	76031102372
3	1.Nazwisko	KOLMASIAK
	2.Imiona	MICHAŁ PRZEMYSŁAW
	3.Numer PESEL	76021001274
4	1.Nazwisko	NOWAK
	2.Imiona	MARCIN
	3.Numer PESEL	80081913954
5	1.Nazwisko	MAŃKA
	2.Imiona	MAREK
	3.Numer PESEL	74101406410

Rubryka 3 - Prokurenci		
1	1.Nazwisko	SAGAN
	2.Imiona	JERZY EDWARD
	3.Numer PESEL	71020512392
	4.Rodzaj prokury	PROKURA ŁĄCZNA (NIEWŁAŚCIWA) UPRAWNIAJĄCA DO REPREZENTOWANIA SPÓŁKI ŁĄCZNIE Z CZŁONKIEM ZARZĄDU

Dział 3

Rubryka 1 - Przedmiot działalności		
1.Przedmiot przeważającej działalności przedsiębiorcy	1	---
2.Przedmiot pozostałej działalności przedsiębiorcy	1	64, 99, Z, POZOSTAŁA FINANSOWA DZIAŁALNOŚĆ USŁUGOWA, GDZIE INDEKS NIESKLASYFIKOWANA, Z WYŁĄCZENIEM UBEZPIECZEŃ I FUNDUSZÓW EMERYTALNYCH
	2	64, 92, Z, POZOSTAŁE FORMY UDZIELANIA KREDYTÓW
	3	41, , , ROBOTY BUDOWLANE ZWIĄZANE ZE WZNOŚZENIEM BUDYNKÓW
	4	46, , , HANDEL HURTOWY, Z WYŁĄCZENIEM HANDLU POJAZDAMI SAMOCHODOWYMI
	5	49, , , TRANSPORT LĄDOWY ORAZ TRANSPORT RUROCIĄGOWY
	6	52, 2, , DZIAŁALNOŚĆ USŁUGOWA WSPOMAGAJĄCA TRANSPORT
	7	55, 1, , HOTELE I PODOBNE OBIEKTY ZAKWATEROWANIA
	8	56, 1, , RESTAURACJE I POZOSTAŁE PLACÓWKI GASTRONOMICZNE
	9	58, , , DZIAŁALNOŚĆ WYDAWNICZA
	10	62, 0, , DZIAŁALNOŚĆ ZWIĄZANA Z OPROGRAMOWANIEM I DORADZTWEM W ZAKRESIE INFORMATYKI ORAZ DZIAŁALNOŚĆ POWIĄZANA
	11	63, , , DZIAŁALNOŚĆ USŁUGOWA W ZAKRESIE INFORMACJI
	12	66, 19, Z, POZOSTAŁA DZIAŁALNOŚĆ WSPOMAGAJĄCA USŁUGI FINANSOWE, Z WYŁĄCZENIEM UBEZPIECZEŃ I FUNDUSZÓW EMERYTALNYCH
	13	68, 20, Z, WYNAJEM I ZARZĄDZANIE NIERUCHOMOŚCIAMI WŁASNYMI LUB DZIERŻAWIONYMI
	14	68, 3, , DZIAŁALNOŚĆ ZWIĄZANA Z OBSŁUGĄ RYNKU NIERUCHOMOŚCI WYKONYWANA NA ZLECENIE

15	69, 20, Z, DZIAŁALNOŚĆ RACHUNKOWO-KSIEGOWA; DORADZTWO PODATKOWE
16	70, 2, , DORADZTWO ZWIĄZANE Z ZARZĄDZANIEM
17	71, 1, , DZIAŁALNOŚĆ W ZAKRESIE ARCHITEKTURY I INŻYNIERII ORAZ ZWIĄZANE Z NIĄ DORADZTWO TECHNICZNE
18	71, 2, , BADANIA I ANALIZY TECHNICZNE
19	73, 1, , REKLAMA
20	73, 20, Z, BADANIE RYNKU I OPINII PUBLICZNEJ
21	77, 2, , WYPOŻYCZANIE I DZIERŻAWA ARTYKUŁÓW UŻYTKU OSOBISTEGO I DOMOWEGO
22	77, 3, , WYNAJEM I DZIERŻAWA POZOSTAŁYCH MASZYN, URZĄDZEŃ ORAZ DÓBR MATERIALNYCH
23	78, , , DZIAŁALNOŚĆ ZWIĄZANA Z ZATRUDNIENIEM
24	81, 2, , SPRZĄTANIE OBIEKTÓW
25	82, 99, Z, POZOSTAŁA DZIAŁALNOŚĆ WSPOMAGAJĄCA PROWADZENIE DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ, GDZIE INDEKS JEST NIESKLASYFIKOWANA
26	85, 5, , POZASZKOLNE FORMY EDUKACJI
27	93, 1, , DZIAŁALNOŚĆ ZWIĄZANA ZE SPORTEM
28	93, 2, , DZIAŁALNOŚĆ ROZRYWKOWA I REKREACYJNA
29	96, 0, , POZOSTAŁA INDYWIDUALNA DZIAŁALNOŚĆ USŁUGOWA

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	20.06.2007	01.01.2006R. - 16.11.2006R. ; 17.11.2006R. - 31.12.2006R.
	2	28.04.2008	01.01.2007R. - 31.12.2007R.
	3	22.12.2009	1 STYCZEŃ 2008R.-31 GRUDZIEŃ 2008R.
	4	19.05.2010	01.01.2009 - 31.12.2009
	5	14.06.2011	01.01.2010-31.12.2010
	6	06.07.2012	01.01.2011 - 31.12.2011
	7	27.05.2013	01.01.2012 - 31.12.2012
	8	30.06.2014	OD 01.01.2013 DO 31.12.2013
	9	17.06.2015	OD 01.01.2014 DO 31.12.2014
	10	08.07.2016	OD 01.01.2015 DO 31.12.2015
2.Wzmianka o złożeniu opinii biegłego rewidenta	1	*****	17.11.2006R. - 31.12.2006R.
	2	*****	01.01.2007R. - 31.12.2007R.
	3	*****	1 STYCZEŃ 2008R.-31 GRUDZIEŃ 2008R.
	4	*****	01.01.2009 - 31.12.2009
	5	*****	01.01.2010-31.12.2010
	6	*****	01.01.2011 - 31.12.2011
	7	*****	01.01.2012 - 31.12.2012
	8	*****	OD 01.01.2013 DO 31.12.2013
	9	*****	OD 01.01.2014 DO 31.12.2014
	10	*****	OD 01.01.2015 DO 31.12.2015
3.Wzmianka o złożeniu uchwały lub postanowienia o zatwierdzeniu sprawozdania	1	*****	01.01.2006R. - 16.11.2006R. ; 17.11.2006R. - 31.12.2006R.
	2	*****	01.01.2007R. - 31.12.2007R.

finansowego	3	*****	1 STYCZEŃ 2008R.-31 GRUDZIEŃ 2008R.
	4	*****	01.01.2009 - 31.12.2009
	5	*****	01.01.2010-31.12.2010
	6	*****	01.01.2011 - 31.12.2011
	7	*****	01.01.2012 - 31.12.2012
	8	*****	OD 01.01.2013 DO 31.12.2013
	9	*****	OD 01.01.2014 DO 31.12.2014
	10	*****	OD 01.01.2015 DO 31.12.2015
4.Wzmianka o złożeniu sprawozdania z działalności podmiotu	1	*****	01.01.2006R. - 16.11.2006R. ; 17.11.2006R. - 31.12.2006R.
	2	*****	01.01.2007R. - 31.12.2007R.
	3	*****	1 STYCZEŃ 2008R.-31 GRUDZIEŃ 2008R.
	4	*****	01.01.2009 - 31.12.2009
	5	*****	01.01.2010-31.12.2010
	6	*****	01.01.2011 - 31.12.2011
	7	*****	01.01.2012 - 31.12.2012
	8	*****	OD 01.01.2013 DO 31.12.2013
	9	*****	OD 01.01.2014 DO 31.12.2014
	10	*****	OD 01.01.2015 DO 31.12.2015

Rubryka 3 - Sprawozdania grupy kapitałowej			
Rodzaj dokumentu	Nr kolejny w polu	Data złożenia	Za okres od do
1.Skonsolidowane roczne sprawozdanie finansowe	1	19.05.2010	22.10.2009 - 31.12.2009
	2	14.06.2011	01.01.2010-31.12.2010
	3	27.05.2013	01.01.2012 - 31.12.2012
	4	30.06.2014	OD 01.01.2013 DO 31.12.2013
2.Opinia biegłego rewidenta	1	*****	22.10.2009 - 31.12.2009
	2	*****	01.01.2010-31.12.2010
	3	*****	01.01.2012 - 31.12.2012
	4	*****	OD 01.01.2013 DO 31.12.2013
3.Uchwała lub postanowienie o zatwierdzeniu skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego	1	*****	22.10.2009 - 31.12.2009
	2	*****	01.01.2010-31.12.2010
	3	*****	01.01.2012 - 31.12.2012
	4	*****	OD 01.01.2013 DO 31.12.2013
4.Sprawozdanie z działalności jednostki dominującej	1	*****	01.01.2010-31.12.2010
	2	*****	01.01.2012 - 31.12.2012
	3	*****	OD 01.01.2013 DO 31.12.2013

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

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

Dział 5

Rubryka 1 - Kurator
Brak wpisów

Dział 6

Rubryka 1 - Likwidacja
Brak wpisów

Rubryka 2 - Informacje o rozwiązaniu lub unieważnieniu spółki
Brak wpisów

Rubryka 3 - Zarząd komisaryczny
Brak wpisów

Rubryka 4 - Informacja o połączeniu, podziale lub przekształceniu		
1	1.Określenie okoliczności	PRZEJĘCIE INNEJ SPÓŁKI
	2.Opis sposobu połączenia, podziału lub przekształcenia	WALNE ZGROMADZENIE PRAGMA FAKTORING SPÓŁKA AKCYJNA ORAZ WALNE ZGROMADZENIE PRAGMA FAKTORING SPÓŁKA AKCYJNA SPÓŁKA KOMANDYTOWO-AKCYJNA UCHWAŁAMI NR 3 Z 1 GRUDNIA 2014 R., ZAWARTYMI W PROTOKOŁACH NOTARIALNYCH SPORZĄDZONYCH PRZEZ NOTARIUSZA AGNIESZKĘ SZEWCZYK-DZIURĄ Z KANCELARII NOTARIALNEJ W KATOWICACH ZA NUMERAMI REPERTORIUM A 1693/2014 I A 1696/2014 I ZA ZGODĄ KOMPLEMENTARIUSZA SPÓŁKI PRAGMA FAKTORING SPÓŁKA AKCYJNA SPÓŁKA KOMANDYTOWO-AKCYJNA, POSTANOWIŁY O POŁĄCZENIU SPÓŁEK PRAGMA FAKTORING SPÓŁKA AKCYJNA I PRAGMA FAKTORING SPÓŁKA AKCYJNA SPÓŁKA KOMANDYTOWO-AKCYJNAOPRZECZ PRZENIESIENIE CAŁEGO MAJĄTKU SPÓŁKI PRAGMA FAKTORING SPÓŁKA AKCYJNA SPÓŁKA KOMANDYTOWO-AKCYJNA NA SPÓŁKĘ PRAGMA FAKTORING SPÓŁKA AKCYJNA NA PODSTAWIE ART. 491 PAR.1 I NASTĘPNYCH K.S.H.
	Podrubryka 1 Dane podmiotów powstałych w wyniku połączenia, podziału lub przekształcenia albo dane podmiotów przejmujących całość lub część majątku spółki	
	Brak wpisów	
	Podrubryka 2 Dane podmiotów, których majątek w całości lub części jest przejmowany w wyniku połączenia lub podziału	
1	1.Nazwa lub firma	PRAGMA FAKTORING SPÓŁKA AKCYJNA SPÓŁKA KOMANDYTOWO-AKCYJNA
	2.Nazwa rejestru, w którym podmiot jest zarejestrowany	KRAJOWY REJESTR SĄDOWY
	3.Numer w rejestrze	0000442850
	4.Nazwa sądu prowadzącego rejestr	*****
	5.Numer REGON	243120776

Rubryka 5 - Informacja o postępowaniu upadłościowym
Brak wpisów

Rubryka 6 - Informacja o postępowaniu układowym
Brak wpisów

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

Rubryka 8 - Informacja o zawieszeniu działalności gospodarczej
Brak wpisów

data sporządzenia wydruku 09.01.2017
adres strony internetowej, na której są dostępne informacje z rejestru: https://ems.ms.gov.pl

Załącznik 2) Ujednolicony aktualny tekst statutu emitenta lub umowy spółki oraz treść podjętych uchwał walnego zgromadzenia lub zgromadzenia wspólników w sprawie zmian statutu spółki lub umowy nie zarejestrowanych przez sąd

Tekst jednolity

Statutu Spółki PRAGMA FAKTORING Spółka Akcyjna

uwzględniający:

1. uchwały nr 6, nr 7 i nr 8 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 5 lutego 2007r., umieszczone w protokole obrad Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy sporządzonym przez notariusza Marię Kochan – Kopczyńską prowadzącą Kancelarię Notarialną w Mikołowie przy ul. Karola Miarki 18, Rep. A nr 1455/2007,
2. uchwały nr 2 i 4 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 5 lutego 2007r., umieszczone w protokole obrad Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy sporządzonym przez notariusza Marię Kochan – Kopczyńską prowadzącą Kancelarię Notarialną w Mikołowie przy ul. Karola Miarki 18, Rep. A nr 1455/2007,
3. oświadczenie Zarządu Spółki z 6 czerwca 2007r. złożone w trybie art. 431 § 7 w związku z art. 310 § 2 Kodeksu spółek handlowych, w formie aktu notarialnego sporządzonego przez notariusza Marię Kochan – Kopczyńską prowadzącą Kancelarię Notarialną w Mikołowie przy ul. Karola Miarki 18, Rep. A nr 5594/2007,
4. uchwałę nr 18 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 15 czerwca 2007r., umieszczoną w protokole obrad Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy sporządzonym przez notariusza Marię Kochan – Kopczyńską prowadzącą Kancelarię Notarialną w Mikołowie przy ul. Karola Miarki 18, Rep. A nr 5904/2007,
5. uchwałę nr 7 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 8 lipca 2008r., umieszczoną w protokole obrad Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy sporządzonym przez notariusza Przemysława Czuka prowadzącego Kancelarię Notarialną w Siemianowicach Śląskich przy ul. Świerczewskiego 2, Rep. A nr 8737/2008,
6. uchwałę nr 7 i 8 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 2 grudnia 2008r., umieszczoną w protokole obrad Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy sporządzonym przez notariusza Przemysława Czuka prowadzącego Kancelarię Notarialną w Siemianowicach Śląskich przy ul. Świerczewskiego 2, Rep. A nr 14202/2008,
7. uchwałę nr 8 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 22 lipca 2009r., umieszczoną w protokole obrad Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy sporządzonym przez notariusza Przemysława Czuka prowadzącego Kancelarię Notarialną w Siemianowicach Śląskich przy ul. Świerczewskiego 2, Rep. A nr 5523/2009,
8. uchwałę nr 7 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 14 października 2010r., umieszczoną w protokole obrad Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy sporządzonym przez notariusza Przemysława Czuka prowadzącego Kancelarię Notarialną w Siemianowicach Śląskich przy ul. Świerczewskiego 2, Rep. A nr 5725/2010,
9. uchwały nr 3 i 4 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 14 marca 2011r., umieszczoną w protokole obrad Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia

Akcjonariuszy sporządzonym przez notariusza Przemysława Czuka prowadzącego Kancelarię Notarialną w Siemianowicach Śląskich przy ul. Świerczewskiego 2, Rep. A nr 1376/2011.

10. uchwały nr 5 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 5 lipca 2011r., umieszczoną w protokole obrad Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy sporządzonym przez notariusza Przemysława Czuka prowadzącego Kancelarię Notarialną w Siemianowicach Śląskich przy ul. Świerczewskiego 2, Rep. A nr 3666/2011.

I. Postanowienia ogólne.

§ 1

1. Firma Spółki brzmi: **Pragma Faktoring Spółka Akcyjna**. Spółka może posługiwać się następującym skrótem firmy: Pragma Faktoring S.A. _____
2. Siedzibą Spółki jest miasto Katowice. _____
3. Spółka działa na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej i za granicą. _____
4. Założycielami Spółki są: Dariusz Piasecki, Michał Nawrot, Krzysztof Bukowski, Grzegorz Maślanka. _____

§ 2

Przedmiotem działalności Spółki jest: _____

- 1) PKD-64.99.Z - Pozostała finansowa działalność usługowa, gdzie indziej niesklasyfikowana, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszów emerytalnych, _____
- 2) PKD-64.92.Z - Pozostałe formy udzielania kredytów, _____
- 3) PKD-41 - Roboty budowlane związane ze wznoszeniem budynków, _____
- 4) PKD-46 - Handel hurtowy, z wyłączeniem handlu pojazdami samochodowymi, _____
- 5) PKD-49 - Transport lądowy oraz transport rurociągowy, _____
- 6) PKD-52.2 - Działalność usługowa wspomagająca transport, _____
- 7) PKD-55.1 - Hotele i podobne obiekty zakwaterowania, _____
- 8) PKD-56.1 - Restauracje i pozostałe placówki gastronomiczne, _____
- 9) PKD-58 - Działalność wydawnicza, _____
- 10) PKD-62.0 - Działalność związana z oprogramowaniem i doradztwem w zakresie informatyki oraz działalność powiązana, _____
- 11) PKD-63 - Działalność usługowa w zakresie informacji, _____
- 12) PKD-66.19.Z - Pozostała działalność wspomagająca usługi finansowe, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszów emerytalnych, _____
- 13) PKD-68.20.Z - Wynajem i zarządzanie nieruchomościami własnymi lub dzierżawionymi, _____
- 14) PKD-68.3 - Działalność związana z obsługą rynku nieruchomości wykonywana na zlecenie, _____
- 15) PKD-69.20.Z - Działalność rachunkowo-księgowa; doradztwo podatkowe, _____
- 16) PKD-70.2 - Doradztwo związane z zarządzaniem, _____
- 17) PKD-71.1 - Działalność w zakresie architektury i inżynierii oraz związane z nią doradztwo techniczne, _____
- 18) PKD-71.20 - Badania i analizy techniczne, _____
- 19) PKD-73.1 - Reklama, _____

- 20) PKD-73.20.Z - Badanie rynku i opinii publicznej, _____
- 21) PKD-77.2 - Wypożyczanie i dzierżawa artykułów użytku osobistego i domowego, _____
- 22) PKD-77.3 - Wynajem i dzierżawa pozostałych maszyn, urządzeń oraz dóbr materialnych, _____
- 23) PKD-78 - Działalność związana z zatrudnieniem, _____
- 24) PKD-81.2 - Sprzątanie obiektów, _____
- 25) PKD-82.99.Z - Pozostała działalność wspomagająca prowadzenie działalności gospodarczej, gdzie indziej niesklasyfikowana, _____
- 26) PKD-85.5 - Pozaszkolne formy edukacji, _____
- 27) PKD-93.1 - Działalność związana ze sportem, _____
- 28) PKD-93.2 - Działalność rozrywkowa i rekreacyjna, _____
- 29) PKD-96.0 - Pozostała indywidualna działalność usługowa, _____

§ 3

Spółka może tworzyć oddziały i przedstawicielstwa w kraju i za granicą, prowadzić zakłady wytwórcze, handlowe i usługowe, a także uczestniczyć w innych spółkach w kraju i za granicą. _____

II. Kapitał i akcje.

§ 4

1. Kapitał zakładowy Spółki wynosi 2.565.910,00 zł (słownie: dwa miliony pięćset sześćdziesiąt pięć tysięcy dziewięćset dziesięć złotych) i dzieli się na 2.565.910 (słownie: dwa miliony pięćset sześćdziesiąt pięć tysięcy dziewięćset dziesięć) akcji o wartości nominalnej po 1,00 zł (słownie: jeden złoty) każda, w tym:
 - a) 703.324 (słownie: siedemset trzy tysiące trzysta dwadzieścia cztery) akcje imienne serii A, o numerach od 0.000.001 do 0.703.324 uprzywilejowane co do głosu w ten sposób, że każda akcja posiada 2 (słownie: dwa) głosy; _____
 - b) 1.200.000 (słownie: eden milion dwieście tysięcy) akcji na okaziciela serii B, o numerach od 0.000.001 do 1.200.000; _____
 - c) 662.586 (słownie: sześćset sześćdziesiąt dwa tysiące pięćset osiemdziesiąt sześć) akcji na okaziciela serii C, o numerach od 0.000.001 do 0.662.586 _____
2. Akcje Spółki mogą być akcjami imiennymi lub na okaziciela. _____
3. Na pokrycie kapitału zakładowego przed zarejestrowaniem Spółki wpłacono kwotę 2.000.000,00 (dwa miliony) złotych. _____

§ 5

Akcje mogą być umorzone za zgodą akcjonariusza w drodze ich nabycia przez Spółkę. Warunki umorzenia określa uchwała Walnego Zgromadzenia. _____

§ 6

Spółka może emitować obligacje zamienne lub z prawem pierwszeństwa. _____

III. Organy Spółki.

§ 7

Organami Spółki są: _____

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

A. Walne Zgromadzenie.

§ 8

1. Walne Zgromadzenia zwołuje się jako zwyczajne lub nadzwyczajne. Zgromadzenia odbywają się w siedzibie Spółki, w Warszawie, w Częstochowie lub w Wiśle. _____
2. Organ uprawniony do zwołania Walnego Zgromadzenia powinien tak ustalać miejsce i czas Walnego Zgromadzenia, aby umożliwić uczestnictwo w zgromadzeniu jak najszerszemu kręgowi akcjonariuszy. _____
3. Walne Zgromadzenie zwołuje się zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa. _____

§ 9

Walne Zgromadzenie otwiera Przewodniczący albo Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej, po czym spośród osób uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu wybiera się Przewodniczącą Zgromadzenia. W razie nieobecności tych osób Walne Zgromadzenie otwiera Prezes Zarządu albo osoba wyznaczona przez Zarząd. _____

§ 10

1. Do kompetencji Walnego Zgromadzenia należy w szczególności: _____
 - a) rozpatrywanie i zatwierdzanie sprawozdania finansowego oraz sprawozdania Zarządu z działalności Spółki za ubiegły rok obrotowy; _____
 - b) udzielanie absolutorium członkom organów Spółki z wykonania przez nich obowiązków; _____
 - c) podejmowanie uchwał o podziale zysku lub o pokryciu straty; _____
 - d) powoływanie i odwoływanie członków Rady Nadzorczej; _____
 - e) podwyższanie i obniżanie kapitału zakładowego; _____
 - f) dokonywanie zmian w Statucie Spółki; _____
 - g) podejmowanie uchwał w sprawie połączenia, rozwiązania i likwidacji Spółki, ustanawianie likwidatora lub likwidatorów; _____
 - h) podejmowanie uchwał w sprawie emisji obligacji zamiennych lub z prawem pierwszeństwa; _____
 - i) wyrażanie zgody na zbycie i wydzierżawienie przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części oraz na ustanowienie na nich ograniczonego prawa rzeczowego; _____
 - j) ustalenie zasad wynagradzania członków Rady Nadzorczej; _____
 - k) rozpatrywanie spraw wniesionych przez Radę Nadzorczą i Zarząd, jak również przez akcjonariuszy; _____

- l) podejmowanie uchwał w sprawie umorzenia akcji za zgodą akcjonariusza w drodze ich nabycia przez Spółkę i określanie warunków takiego umorzenia; _____
- m) tworzenie kapitałów rezerwowych i decydowanie o ich użyciu; _____
- n) tworzenie i znoszenie funduszy specjalnych. _____
- 2. Nie wymaga zgody Walnego Zgromadzenia nabycie i zbycie nieruchomości, użytkowania wieczystego, udziału w nieruchomości lub w użytkowaniu wieczystym. _____

B. Rada Nadzorcza.

§ 11

- 1. Rada Nadzorcza składa się co najmniej z 5 (pięciu) członków powoływanych i odwoływanych przez Walne Zgromadzenie. _____
- 2. Kadencja Rady Nadzorczej trwa 5 (pięć) lat. Kadencja Rady Nadzorczej jest kadencją wspólną.
- 3. Członkowie Rady Nadzorczej wybierają ze swego grona Przewodniczącego oraz Wiceprzewodniczącego. _____
- 4. Rada Nadzorcza jest upoważniona do uchwalenia regulaminu Rady Nadzorczej. _____

§ 12

- 1. Dla ważności uchwał Rady Nadzorczej wymagane jest zaproszenie wszystkich członków i obecność co najmniej połowy jej członków. Uchwały Rady zapadają bezwzględną większością głosów członków Rady obecnych na posiedzeniu, a w przypadku równości głosów rozstrzyga głos Przewodniczącego Rady. _____
- 2. Członkowie Rady wykonują swoje obowiązki osobiście, z zastrzeżeniem ust. 4. _____
- 3. Posiedzenia Rady Nadzorczej powinny być zwoływane w miarę potrzeb, nie rzadziej jednak niż 3 (trzy) razy w roku obrotowym. _____
- 4. Członkowie Rady Nadzorczej mogą brać udział w podejmowaniu uchwał Rady, oddając swój głos na piśmie za pośrednictwem innego członka Rady Nadzorczej. Oddanie głosu na piśmie nie może dotyczyć spraw wprowadzonych do porządku obrad na posiedzeniu Rady Nadzorczej. _____
- 5. Rada Nadzorcza wykonuje stały nadzór nad działalnością Spółki. W szczególności do obowiązków Rady Nadzorczej należy: _____
 - a) ocena sprawozdania finansowego Spółki za ubiegły rok obrotowy; _____
 - b) ocena sprawozdania Zarządu z działalności Spółki; _____
 - c) składanie Walnemu Zgromadzeniu corocznego pisemnego sprawozdania z wyników oceny, o której mowa w pkt a) i b); _____
 - d) przedstawianie Walnemu Zgromadzeniu wniosków w przedmiocie udzielenia Zarządowi absolutorium z wykonania obowiązków za ubiegły rok obrotowy; _____
 - e) ocena wniosków Zarządu w sprawie podziału zysków lub pokrycia strat, _____
 - f) ocena okresowych sprawozdań Zarządu; _____
 - g) ocena opracowanych przez Zarząd rocznych planów działalności Spółki; _____
 - h) wyrażanie zgody na: _____
- otwieranie oddziałów Spółki; _____

- przystępowanie, obejmowanie, nabywanie lub zbywanie przez Spółkę udziałów lub akcji innych spółek lub spółdzielni krajowych i zagranicznych, z wyjątkiem zbywania akcji Spółek, których akcje zostały dopuszczone do obrotu zorganizowanego; _____
 - nabycie i zbycie przez Spółkę nieruchomości, użytkowania wieczystego, udziału w nieruchomości lub w użytkowaniu wieczystym; z wyłączeniem czynności związanych z umowami przewłaszczenia na zabezpieczenie, tj. nabycia, zwrotnego przeniesienia, oraz zbycia przez Spółkę na rzecz osób trzecich nieruchomości, użytkowania wieczystego, udziału w nieruchomości lub w użytkowaniu wieczystym, złożenia przez Spółkę oświadczenia o zaspokojeniu się z nieruchomości, użytkowania wieczystego, udziału w nieruchomości lub w użytkowaniu wieczystym - których to czynności dokonywać będzie Zarząd Spółki bez konieczności uzyskiwania zgody innych organów Spółki." _____
 - i) powoływanie i odwoływanie członków Zarządu oraz wyznaczanie Prezesa Zarządu i Wiceprezesów Zarządu; _____
 - j) wybór biegłego rewidenta do badania i dokonywania przeglądów sprawozdań finansowych Spółki, który powinien być zmieniany przynajmniej raz na pięć lat w celu zapewnienia należytej niezależności opinii; _____
 - k) z zastrzeżeniem ust. 6, ustalanie zasad i wysokości wynagrodzenia członków Zarządu Spółki:
 - za pełnienie funkcji członka Zarządu, _____
 - zatrudnionych na podstawie umowy o pracę, _____
 - wykonujących funkcję w Zarządzie na podstawie innej umowy; _____
 - l) wyrażanie opinii we wszystkich sprawach Spółki oraz występowanie do Zarządu Spółki z wnioskami; Zarząd ma obowiązek powiadomić Radę Nadzorczą o zajęтым stanowisku w sprawie opinii lub wniosku Rady nie później niż w ciągu dwóch tygodni; _____
 - m) wyrażanie opinii na temat projektów uchwał Walnego Zgromadzenia oraz materiałów, które będą przedstawione akcjonariuszom; _____
 - n) sporządzanie corocznej zwięzłej oceny sytuacji Spółki w celu przedłożenia Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu. _____
6. Na podstawie upoważnienia Walnego Zgromadzenia Rada Nadzorcza może ustalić, że wynagrodzenie członka Zarządu obejmuje prawo do określonego udziału w zysku rocznym Spółki, który jest przeznaczony do podziału między akcjonariuszy zgodnie z art. 347 §1 Kodeksu spółek handlowych. _____
7. Rada Nadzorcza może podejmować uchwały w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość z zastrzeżeniem art. 388 §4 Kodeksu spółek handlowych. _____

§ 13

Rada Nadzorcza może przeglądać każdą dziedzinę działalności Spółki, żądać od Zarządu i pracowników Spółki sprawozdań i wyjaśnień, dokonywać rewizji stanu majątku, jak również badać dokumenty. Rada Nadzorcza wykonuje czynności kolegiально, może jednakże delegować członków do samodzielnego pełnienia określonych czynności nadzorczych. _____

§ 14

Członkowie Rady Nadzorczej otrzymują wynagrodzenie według zasad określonych uchwałą Walnego Zgromadzenia. _____

C. Zarząd.

§ 15

1. Zarząd Spółki składa się z jednej do trzech osób, w tym Prezesa Zarządu. Członków Zarządu powołuje i odwołuje Rada Nadzorcza. Kadencja Zarządu trwa 5 lat i jest kadencją wspólną.
2. Zarząd kieruje Spółką i reprezentuje ją na zewnątrz. _____
3. Wszelkie sprawy związane z prowadzeniem Spółki niezastrzeżone przepisami Kodeksu spółek handlowych lub niniejszym Statutem do kompetencji Walnego Zgromadzenia lub Rady Nadzorczej należą do zakresu działania Zarządu. _____
4. Zarząd może uchwalić regulamin Zarządu, podlegający zatwierdzeniu przez Radę Nadzorczą.

§ 16

Jeżeli zarząd jest wieloosobowy, do składania oświadczeń woli w imieniu spółki wymagane jest współdziałanie dwóch członków zarządu albo jednego członka zarządu łącznie z prokurentem. _____

Jeżeli zarząd jest jednoosobowy, do składania oświadczeń woli w imieniu spółki uprawniony jest jedyny członek zarządu. _____

IV. Kapitały i fundusze Spółki.

§ 17

Spółka tworzy następujące kapitały i fundusze: _____

1. kapitał zakładowy, _____
2. kapitał zapasowy, _____
3. kapitały rezerwowe, _____
4. fundusze specjalne. _____

§ 18

1. Kapitał zakładowy stanowi nominalna wartość akcji objętych przez akcjonariuszy. _____
2. Kapitał zapasowy tworzy się z corocznych odpisów z zysku za dany rok obrotowy, z zastrzeżeniem art. 396 Kodeksu spółek handlowych, jak również przelewa się do niego nadwyżki osiągnięte przy emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej. _____
3. Kapitały rezerwowe i fundusze specjalne mogą być tworzone lub znoszone stosownie do potrzeb na mocy uchwały Walnego Zgromadzenia. O użyciu kapitałów rezerwowych rozstrzyga Walne Zgromadzenie. Zasady gospodarowania funduszami specjalnymi określają regulaminy uchwalane przez Zarząd. _____

§ 19

O użyciu kapitału zapasowego rozstrzyga Walne Zgromadzenie, jednakże części kapitału zapasowego w wysokości jednej trzeciej kapitału zakładowego można użyć jedynie na pokrycie straty wykazanej w sprawozdaniu finansowym. _____

§ 20

1. Zysk netto Spółki może być przeznaczony w szczególności na: _____
 - kapitał zapasowy, _____
 - kapitały rezerwowe, _____
 - dywidendę dla akcjonariuszy, _____
 - inne cele określone przez Walne Zgromadzenie. _____
2. Zarząd Spółki jest upoważniony do wypłaty akcjonariuszom zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy na koniec roku obrotowego na zasadach i w wysokości określonych przepisami Kodeksu spółek handlowych. _____

V. Rachunkowość Spółki.

§ 21

1. Spółka prowadzi rachunkowość zgodnie z obowiązującymi przepisami o rachunkowości. _____
2. Rokiem obrotowym Spółki jest rok kalendarzowy. _____

§ 22

1. Zarząd Spółki zapewnia sporządzenie sprawozdania finansowego oraz szczegółowego sprawozdania Zarządu z działalności Spółki w ciągu 3 (trzech) miesięcy od dnia bilansowego.
2. W ciągu 5 miesięcy od dnia bilansowego Zarząd Spółki przedstawia Radzie Nadzorczej zweryfikowane roczne sprawozdanie finansowe wraz ze sprawozdaniem Zarządu z działalności Spółki w roku obrotowym, opinią oraz raportem biegłego rewidenta z badania sprawozdania finansowego w celu umożliwienia dokonania oceny tych sprawozdań przez Radę Nadzorczą, a następnie ich przedstawienia do zatwierdzenia przez Walne Zgromadzenie. _____

VI. Postanowienia końcowe.

§ 23

W przypadku rozwiązania i likwidacji Spółki, Walne Zgromadzenie ustanawia jednego lub więcej likwidatorów i określa sposób prowadzenia likwidacji. Z chwilą wyznaczenia likwidatorów ustają prawa i obowiązki Zarządu. Walne Zgromadzenie i Rada Nadzorcza zachowują swoje uprawnienia aż do zakończenia likwidacji, z zastrzeżeniem postanowienia art. 468 § 2 Kodeksu spółek handlowych. _____

§ 24

Spółka zamieszcza swoje ogłoszenia w Monitorze Sądowym i Gospodarczym, z wyłączeniem ogłoszeń dotyczących rocznych sprawozdań finansowych, które zamieszcza w Monitorze Polskim B. _____

§ 25

W zakresie nieuregulowanym niniejszym Statutem mają zastosowanie przepisy Kodeksu spółek handlowych, uchwały organów Spółki oraz inne akty normatywne obowiązujące Spółkę. _____

Załącznik 3) Pełny tekst uchwały stanowiącej podstawę emisji dłużnych instrumentów finansowych objętych dokumentem informacyjnym

Uchwała nr 1 / 8.11.2016 Zarządu PRAGMA FAKTORING S.A.

z siedzibą w Katowicach

z dnia 8 listopada 2016 r.

w sprawie emisji Obligacji serii J, ustalenia warunków ich emisji, dematerializacji oraz wprowadzenia do obrotu na Catalys

Zarząd PRAGMA FAKTORING S.A. z siedzibą w Katowicach („Spółka” lub „Emitent”), działając na podstawie art. 2 pkt. 1) lit. a), art. 4, art. 5, art. 6, art. 8, art. 17, art. 33 i art. 45 ustawy z dnia 15 stycznia 2015 r. o obligacjach, art. 368 § 1 KSH, postanawia, co następuje:

§ 1. Emisja obligacji.

1. Na mocy niniejszej uchwały Spółka emituje nie więcej niż 120.000 (sto dwadzieścia tysięcy) sztuk obligacji zwykłych na okaziciela serii J, o wartości nominalnej 100 (sto) złotych każda i o łącznej wartości nominalnej nie większej niż 12.000.000 (dwanaście milionów) złotych („Obligacje serii J”).
2. Obligacje serii J są oprocentowane w wysokości WIBOR 3M powiększonej o marżę w wysokości nie wyższej niż 5,00% (pięć punktów procentowych) w stosunku rocznym. Ostateczna wysokość oprocentowania zostanie określona w warunkach emisji Obligacji serii J.
3. Oprocentowanie wypłacane będzie w okresach co 3 (słownie: trzy) miesiące.
4. Spółka wykupi Obligacje serii J w terminie 4 (słownie: czterech) lat od dnia ich przydziału, z zastrzeżeniem prawa Spółki do wcześniejszego wykupu Obligacji, którego zasady realizacji zostaną opisane w Ostatecznych Warunkach Emisji Obligacji serii J.
5. Emisja Obligacji serii J nastąpi poprzez skierowanie propozycji ich nabycia do nie więcej niż 149 (stu czterdziestu dziewięciu) oznaczonych adresatów, w sposób nie stanowiący oferty publicznej.
6. Obligacje serii J nie mają formy dokumentu.
7. Minimalna liczba Obligacji serii J, których subskrybowanie jest wymagane dla dojścia emisji do skutku, wynosi 50.000 (pięćdziesiąt tysięcy) Obligacji serii J (próg emisji).

§ 2. Zabezpieczenia.

1. Obligacje serii J będą zabezpieczone.
2. Obligacje serii J będą zabezpieczone:
 - a. zastawem rejestrowym ustanowionym przez Emitenta, na zbiorze wierzytelności o zmiennym składzie stanowiącym całość gospodarczą,
 - b. poręczeniem spółki Pragma Inkaso S.A. wraz z trzema weksłami in blanco i deklaracją wekslową wystawionymi przez Pragma Inkaso S.A. o sumie wekslowej równej co najmniej 130% łącznej wartości nominalnej emitowanych Obligacji, oraz
 - c. trzema weksłami in blanco wraz z deklaracją wekslową Emitenta o sumie wekslowej równej co najmniej 130% łącznej wartości nominalnej emitowanych Obligacji.
3. Ustanowiony zostanie administrator zastawu.
4. Dopuszcza się też zmianę zabezpieczeń lub ustanowienie dodatkowych zabezpieczeń. Szczegółowe zasady zmiany zabezpieczeń opisane zostaną w warunkach emisji Obligacji serii J.

§ 3. Warunki emisji.

1. Niniejszym ustala się szczegółowe warunki emisji Obligacji serii J, w rozumieniu art. 5 ustawy o obligacjach. Warunki emisji Obligacji serii J stanowią Załącznik nr 1 do niniejszej Uchwały.
2. Niniejszym ustala się wzór propozycji nabycia Obligacji serii J, w rozumieniu art. 35 ust. 1 ustawy o obligacjach. Wzór propozycji nabycia Obligacji serii J stanowi Załącznik nr 2 do niniejszej uchwały.

§ 4. Dematerializacja.

1. Obligacje serii J będą zdematerializowane. Niniejsza uchwała upoważnia Emitenta do zawarcia umowy o rejestrację Obligacji serii J w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A., celem ich dematerializacji.
2. Prawa wynikające z Obligacji serii J powstają z chwilą zapisu w ewidencji, o której mowa w art. 8 ust. 1 Ustawy o obligacjach, której prowadzenie Spółka zleci Domowi Maklerskiemu BDM S.A. z siedzibą w Bielsku Białej na podstawie odrębnej umowy.
3. W przypadku nie dojścia do skutku rejestracji Obligacji serii J w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A., Obligacje serii J pozostaną zapisane w ewidencji przewidzianej w art. 8 ust. 1 ustawy o obligacjach.
4. Obligacje serii J zostaną wprowadzone do obrotu w alternatywnym systemie obrotu Catalyst prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., w związku z czym niniejsza uchwała upoważnia Emitenta do ubiegania się o wprowadzenie Obligacji serii J do obrotu w alternatywnym systemie obrotu Catalyst prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

§ 5. Wejście w życie

Niniejsza uchwała wchodzi w życie z momentem jej podjęcia.



.....
Tomasz Boduszek
Prezes Zarządu



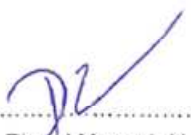
.....
Jakub Holewa
Wiceprezes Zarządu



.....
Grzegorz Pardela
Członek Zarządu



.....
Agnieszka Kowalik
Członek Zarządu



.....
Daniel Mączyński
Wiceprezes Zarządu

Załącznik 4) Dokument określający warunki emisji dłużnych instrumentów finansowych



**WARUNKI EMISJI
OBLIGACJI NA OKAZICIELA SERII J**

emitowanych przez

PRAGMA FAKTORING SPÓŁKA AKCYJNA

z siedzibą w Katowicach przy ul. Brynowskiej 72
zarejestrowana w Sądzie Rejonowym Katowice – Wschód w Katowicach Wydział VIII
Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
pod numerem KRS: 0000267847

www.pragmafaktoring.pl

Organizator Emisji:


Dom Maklerski BDM S.A.

Niniejsze Warunki Emisji Obligacji określają prawa i obowiązki Emitenta i Obligatariuszy, określają świadczenia wynikające z Obligacji, sposób ich realizacji oraz obowiązują wszystkich Obligatariuszy. Niniejsze warunki emisji Obligacji stanowią integralną część Propozycji Nabycia Obligacji serii J PRAGMA FAKTORING S.A. Dokumenty te stanowią jedyne, prawnie wiążące dokumenty zawierające informacje o emitowanych Obligacjach.

1. Definicje

1. **Administrator Zastawu** – oznacza Chabaszewicz, Kowalska i Partnerzy Radcowie Prawni, która pełni funkcję administratora zastawu stanowiącego zabezpieczenie wierzytelności Obligatariuszy wynikających z emisji Obligacji w rozumieniu przepisów Ustawy o obligacjach lub inny podmiot, któremu Emitent powierzy funkcję Administratora Zastawu
2. **Catalyst** – rynek obrotu dłużnymi papierami wartościowymi prowadzony na platformach transakcyjnych Giełdy Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie oraz BondSpot S.A.
3. **Data Przydziału** – oznacza dzień 2 grudnia 2016 roku
4. **Data Płatności Odsetek** – oznacza dzień, w którym następuje wypłata odsetek od Obligacji na rzecz Obligatariuszy w sposób określony w Warunkach Emisji
5. **Data Wykupu** – oznacza dzień 2 grudnia 2020 roku
6. **Dzień Wcześniejszego Wykupu** – oznacza wskazany przez Emitenta dzień, w którym zgodnie z Warunkami Emisji, możliwy jest wcześniejszy wykup Obligacji
7. **Dzień Roboczy** – dzień od poniedziałku do piątku, nie będący ustawowo wolnym dniem od pracy
8. **Emitent** – oznacza spółkę PRAGMA FAKTORING S.A. z siedzibą w Katowicach, 40-584, przy ul. Brynowskiej 72, zarejestrowaną w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS: 0000267847 w Sądzie Rejonowym Katowice – Wschód w Katowicach, Wydział VIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, o kapitale zakładowym w wysokości 2.565.910 złotych w całości wpłaconym, posiadającą numer identyfikacji podatkowej NIP: 634 24 27 710. Strona internetowa Emitenta www.pragmafactoring.pl
9. **Ewidencja** – oznacza ewidencję Obligatariuszy, o której mowa w art. 8 ust. 1 i ust. 2 Ustawy o obligacjach prowadzoną przez Dom Maklerski BDM S.A. z siedzibą w Bielsku-Białej lub inny podmiot upoważniony do prowadzenia ewidencji papierów wartościowych, z którym Emitent zawrze stosowną umowę
10. **Inwestor** – oznacza osobę fizyczną, osobę prawną lub jednostkę organizacyjną nieposiadającą osobowości prawnej, do której została skierowana Propozycja Nabycia Obligacji
11. **Kwota Wykupu** – kwota równa wartości nominalnej Obligacji
12. **KDPW** – Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. z siedzibą w Warszawie
13. **Obligacje** – oznaczają nie więcej niż 120.000 sztuk (słownie: sto dwadzieścia tysięcy sztuk) obligacji na okaziciela serii J, nie mających formy dokumentu, o wartości nominalnej 100,00 zł (słownie: sto złotych) każda, emitowanych przez Emitenta
14. **Obligatariusz** – oznacza osobę fizyczną, osobę prawną lub jednostkę organizacyjną nieposiadającą osobowości prawnej, na rzecz której Obligacje są zapisane w Ewidencji
15. **Organizator Emisji** – oznacza Dom Maklerski BDM S.A. z siedzibą w Bielsku-Białej
16. **Podmiot prowadzący Ewidencję** – oznacza Dom Maklerski BDM S.A. z siedzibą w Bielsku-Białej lub inny podmiot upoważniony do prowadzenia ewidencji papierów wartościowych, któremu Emitent powierzy prowadzenie Ewidencji lub Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A.
17. **Poreczenie** – poręczenie za zobowiązania Emitenta z tytułu Obligacji udzielone przez Pragma Inkaso S.A. z siedzibą w Tarnowskich Górach do kwoty nie wyższej niż 15.600.000 (słownie: piętnaście milionów sześćset tysięcy) złotych. Dla zabezpieczenia wierzytelności Obligatariuszy wynikających z tego poręczenia, Pragma Inkaso S.A. z siedzibą w Tarnowskich Górach wystawi 3 (trzy) weksle własne in blanco wraz z deklaracją wekslową.
18. **Propozycja Nabycia** – oznacza dokument na podstawie, którego jest składana propozycja nabycia Obligacji Inwestorom
19. **Rozporządzenie MAR** – oznacza Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie nadużyć na rynku (rozporządzenie w sprawie nadużyć na rynku) oraz uchylające dyrektywę 2003/6/WE Parlamentu Europejskiego i Rady i dyrektywy Komisji 2003/124/WE, 2003/125/WE i 2004/72/WE (Dz. Urz. UE L 173/2014)
20. **Ustawa o obligacjach** – oznacza ustawę z dnia 15 stycznia 2015 r. o obligacjach (tekst jednolity: Dz. U. z 2015 r. poz. 238)

21. **Ustawa o ofercie publicznej** – oznacza Ustawę o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Tekst jednolity Dz.U. 2016.1639 z późn. zm.)
22. **Umowa Zastawu** – umowa zastawu rejestrowego z dnia 15 listopada 2016 r. pomiędzy Emitentem jako zastawcą, a Administratorem Zastawu, której przedmiotem jest ustanowienie zastawu rejestrowego na zbiorze wierzytelności w celu zabezpieczenia wierzytelności Obligatariuszy wynikających z Obligacji
23. **Warunki Emisji** – oznaczają niniejsze warunki emisji Obligacji, o których mowa w art. 5 Ustawy o obligacjach, zawierające dane wymagane art. 6 Ustawy o obligacjach. Warunki Emisji określają świadczenia wynikające z Obligacji, sposób ich realizacji oraz związane z nimi prawa i obowiązki Emitenta i Obligatariuszy
24. **Zapis** - oznacza Formularz Oferty Nabycia Obligacji
25. **Zastaw** – zastaw rejestrowy ustanowiony na mocy Umowy Zastawu na zbiorze wierzytelności istniejących oraz przyszłych o zmiennym składzie stanowiącym całość gospodarczą o wartości 89.030.717,01 złotych na dzień 21 października 2016 r. o najwyższej sumie zabezpieczenia 15.600.000 (słownie: piętnaście milionów sześćset tysięcy) złotych
26. **Zgromadzenie Obligatariuszy** – reprezentacja ogółu Obligatariuszy uprawnionych z Obligacji przeprowadzone zgodnie z zasadami zawartymi w Ustawie o obligacjach

2. Podstawa prawna emisji Obligacji

2.1. Podstawa prawna emisji

Podstawę prawną Obligacji serii J stanowi art. 33 pkt. 2) Ustawy o obligacjach oraz Uchwała Zarządu PRAGMA FAKTORING S.A. nr 1 / 8.11.2016 z dnia 8 listopada 2016 r. w sprawie emisji Obligacji serii J, ustalenia warunków ich emisji, dematerializacji oraz wprowadzenia do obrotu na Catalys.

2.2. Rodzaj Obligacji

Każda Obligacja stanowi papier wartościowy emitowany w serii zgodnie z przepisami Ustawy o obligacjach. Obligacje są emitowane w Katowicach, na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej jako obligacje zwykłe na okaziciela, zabezpieczone. Obligacje nie mają formy dokumentu. Zabezpieczenie Obligacji w postaci Poręczenia zostanie ustanowione w dniu 15 listopada 2016 r., a zabezpieczenie w postaci Zastawu zostanie ustanowione w terminie wskazanym w pkt 10.1. Warunków Emisji.

2.3. Nazwa Obligacji

Obligacje będą nosić nazwę Obligacji serii J.

2.4. Wielkość emisji

Emisja obejmie nie więcej niż 120.000 (słownie: sto dwadzieścia tysięcy) sztuk Obligacji o wartości nominalnej 100 (słownie: sto) złotych każda i o łącznej wartości nominalnej nie większej niż 12.000.000 (słownie: dwanaście milionów) złotych.

2.5. Wartość nominalna, numery i cena emisyjna Obligacji

Wartość nominalna każdej jednej Obligacji wynosi 100 zł (słownie: sto złotych). Obligacje będą oznaczone kolejnymi numerami od 1 (słownie: jeden) do 120.000 (słownie: sto dwadzieścia tysięcy). Każda Obligacja będzie oferowana i obejmowana po cenie emisyjnej równej jej wartości nominalnej i wynoszącej 100 zł (słownie: sto złotych) za każdą Obligację.

2.6. Cel emisji

Zgodnie z art. 6 ust. 2 pkt 4) Ustawy o obligacjach celem emisji Obligacji jest finansowanie bieżącej działalności operacyjnej w zakresie usług faktoringowych i pożyczkowych.

2.7. Próg emisji

Emisja Obligacji dojdzie do skutku pod warunkiem, że prawidłowo objętych i opłaconych zostanie co najmniej 50.000 (słownie: pięćdziesiąt tysięcy) Obligacji.

3. Prawa z Obligacji

3.1. Świadczenie Emitenta

W odniesieniu do każdej Obligacji, Emitent jest dłużnikiem właściciela obligacji, czyli Obligatariusza i zobowiązuje się wobec niego do spełnienia świadczenia pieniężnego polegającego na zapłacie Kwoty Wykupu oraz kwoty odsetek, na zasadach określonych w niniejszych Warunkach Emisji.

3.2. Ewidencja

Emitent zamierza zarejestrować Obligacje w KDPW. Emitent zawarł umowę o prowadzenie Ewidencji z Domem Maklerskim BDM S.A. do czasu rejestracji Obligacji w KDPW.

Prawa z Obligacji przysługiwać będą wyłącznie podmiotowi, który jest wskazany w Ewidencji jako uprawniony z Obligacji.

3.3. Przeniesienie praw z Obligacji w Ewidencji

Przeniesienie praw z Obligacji będzie skuteczne z chwilą dokonania zapisu w Ewidencji wskazującego Obligatariusza i liczbę tak nabytych Obligacji.

Zapis w Ewidencji skutkujący przeniesieniem praw z Obligacji będzie dokonywany na podstawie uprzedniej umowy pomiędzy zbywcą i nabywcą Obligacji sporządzonej, pod rygorem nieważności, w formie pisemnej z podpisami notarialnie poświadczonymi albo, w zwykłej formie pisemnej z podpisami złożonymi w obecności upoważnionego pracownika Podmiotu prowadzącego Ewidencję.

W przypadku gdy nabycie Obligacji nastąpiło w wyniku zdarzenia powodującego z mocy prawa przeniesienie praw z Obligacji, zapis w Ewidencji dokonywany będzie na żądanie nabywcy.

3.4. Wprowadzenie do Alternatywnego Systemu Obrotu na rynku Catalyst

Emitent zamierza ubiegać się o wprowadzenie wyemitowanych Obligacji serii J do alternatywnego systemu obrotu na rynku Catalyst prowadzonego przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. („GPW”). Po rejestracji Obligacji w KDPW Emitent podejmie wszelkie niezbędne czynności mające na celu wprowadzenie Obligacji do obrotu na rynku Catalyst.

4. Sprawozdania finansowe

Sprawozdanie finansowe PRAGMA FAKTORING S.A. za rok obrotowy 2015 wraz z opinią z badania sprawozdania finansowego stanowi Załącznik Nr 2 do Propozycji Nabycia i Warunków Emisji.

Emitent jest spółką publiczną, której akcje są wprowadzone do obrotu na rynku równoległym GPW, będącym rynkiem regulowanym. Emitent podlega obowiązkowi informacyjnym wynikającym z Rozporządzenia MAR, art. 56 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej oraz rozporządzenia wydanego na podstawie art. 60 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej i określonym Regulaminem GPW.

Emitent będzie udostępniał Obligatariuszom sprawozdania finansowe zgodnie z ww. regulacją (art. 41 Ustawy o Obligacjach).

Roczne sprawozdania finansowe wraz z opinią biegłego rewidenta, a także okresowe dane finansowe i istotne informacje dotyczące Emitenta, udostępniane będą w raportach okresowych i bieżących, sporządzanych przez Emitenta, które dostępne są m.in. na stronie internetowej Emitenta

<http://inwestor.pragmafaktoring.pl/pl/raporty-okresowe-i-analityczne>.

Zgodnie z art. 16 Ustawy o obligacjach dokumenty, informacje i komunikaty publikowane na stronie internetowej Emitenta w wykonaniu przepisów Ustawy o obligacjach Emitent będzie obowiązany przekazywać, w postaci drukowanej, do Domu Maklerskiego BDM S.A. Dom Maklerski BDM S.A. będzie przechowywać je do czasu upływu przedawnienia roszczeń wynikających z Obligacji.



5. Sposób przeprowadzenia emisji

Organizatorem niepublicznej emisji Obligacji jest Dom Maklerski BDM S.A. z siedzibą w Bielsku-Białej.

Emitent, za pośrednictwem Organizatora Emisji, skieruje Propozycję Nabycia Obligacji do wybranych przez siebie Inwestorów. Objęcie Obligacji będzie proponowane Inwestorom zgodnie z art. 33 ust. 2 Ustawy o obligacjach, w ramach oferty prywatnej, niestanowiącej oferty publicznej w rozumieniu art. 3 Ustawy o ofercie publicznej.

Propozycje Nabycia składane będą w terminie od 17 listopada 2016 r. do dnia 1 grudnia 2016 r.

Termin na przyjęcie Propozycji Nabycia upływa dnia 1 grudnia 2016 r.

Datą przydziału Obligacji będzie 2 grudnia 2016 r. Przydział Obligacji na rzecz Obligatariuszy nastąpi na mocy uchwały Zarządu Emitenta. Zarząd Emitenta jest uprawniony do przydzielenia Obligacji dowolnie wybranym przez siebie podmiotom, które złożyły Zapis i opłaciły Obligacje.

6. Warunki wypłaty oprocentowania

6.1. Okres odsetkowy

Okresy odsetkowe wynoszą 3 (słownie: trzy) miesiące każdy. Pierwszy Okres Odsetkowy jest liczony od Daty Przydziału włącznie. Po upływie ostatniego Okresu Odsetkowego Obligacje nie będą oprocentowane.

6.2. Stopa procentowa

Obligacje będą oprocentowane począwszy od pierwszego dnia pierwszego okresu odsetkowego (wskazanego w Tabeli poniżej).

Podstawa okresu odsetkowego wynosi 365 dni. Obligacje oprocentowane są w zmiennej wysokości, ustalonej w oparciu o stopę procentową WIBOR (WIBOR 3M) określaną dla każdego okresu odsetkowego, powiększoną o marżę ustaloną w następujący sposób:

a) w Okresach Odsetkowych, w których na 3 (trzy) dni robocze przed ich rozpoczęciem łączna wartość zadłużenia netto Spółki, rozumianego jako suma:

- salda zadłużenia z tytułu kredytów, pożyczek, umów leasingu, innych zobowiązań finansowych,
- salda zobowiązań handlowych dla których termin płatności wynosi więcej niż 180 (sto osiemdziesiąt dni),
- salda zobowiązań wynikających z transakcji pochodnych,
- salda zobowiązań pozabilansowych Emitenta, wynikające z udzielonego poręczenia, gwarancji, przystąpienia do długu lub przejęcia zobowiązań lub innego zabezpieczenia, ustanowione na rzecz podmiotów trzecich, a niewykazane w bilansie Emitenta (do wyliczenia wartości danego zobowiązania pozabilansowego przyjmuje się mniejszą z wartości: maksymalną wartość udzielonego przez Spółkę poręczenia / gwarancji / zabezpieczenia dot. danego zobowiązania podmiotu trzeciego lub całkowitą wartość zobowiązania podmiotu trzeciego, za które Spółka udzieliła poręczenia / gwarancji / zabezpieczenia wyznaczoną na dzień ustalania ww. salda)

pomniejszonego o środki pieniężne i ich ekwiwalenty, do wartości kapitałów własnych Spółki, obliczona na podstawie ostatniego sporządzonego przez Spółkę raportu okresowego wyniesie:

- i. mniej niż 300%, marża wyniesie 425 punktów bazowych (tj. 4,25 punktów procentowych),
- ii. 300% i więcej, marża wyniesie 475 punktów bazowych (tj. 4,75 punktów procentowych),

b) w Okresach Odsetkowych, w których na 3 (trzy) dni robocze przed ich rozpoczęciem łączna wartość skonsolidowanego zadłużenia netto Grupy Kapitałowej Pragma Inkaso S.A., rozumianego jako suma:

- salda zadłużenia z tytułu kredytów, pożyczek, umów leasingu, innych zobowiązań finansowych,
- salda zobowiązań handlowych dla których termin płatności wynosi więcej niż 180 (sto osiemdziesiąt dni),

- salda zobowiązań wynikających z transakcji pochodnych,
- salda zobowiązań pozabilansowych Grupy Kapitałowej Pragma Inkaso S.A., wynikające z udzielonego poręczenia, gwarancji, przystąpienia do długu lub przejęcia zobowiązań lub innego zabezpieczenia, ustanowione na rzecz podmiotów spoza Grupy Kapitałowej Pragma Inkaso S.A., a niewykazane w bilansie tej Grupy pomniejszone o środki pieniężne Grupy Pragma Inkaso S.A. i ich ekwiwalenty, do wartości skonsolidowanych kapitałów własnych Grupy Kapitałowej Pragma Inkaso S.A., obliczona na podstawie ostatniego sporządzonego przez Pragma Inkaso S.A. skonsolidowanego raportu okresowego wyniesie:
 - mniej niż 300%, marża wyniesie 425 punktów bazowych (tj. 4,25 punktów procentowych),
 - 300% i więcej, marża wyniesie 475 punktów bazowych (tj. 4,75 punktów procentowych).

Podwyższenie marży zgodnie z pkt a. oraz b. nie ulega kumulacji, tzn. że w przypadku zaistnienia przesłanek z pkt a. oraz b. następuje tylko jednokrotne podwyższenie marży, do wyższej z wartości.

6.3. Kupon odsetkowy

Posiadaczom Obligacji będzie wypłacany kwartalnie kupon w zmiennej wysokości, stały w danym okresie odsetkowym. Oprocentowanie ustalane będzie w oparciu o zmienną stopę procentową WIBOR (WIBOR 3M) określaną dla każdego okresu odsetkowego na fixingu 3 (słownie: trzy) dni robocze przed rozpoczęciem danego okresu odsetkowego. Do zmiennej stopy procentowej dodawana będzie marża określona zgodnie z pkt 6.2.

Wysokość odsetek będzie obliczana na podstawie rzeczywistej liczby dni w okresie odsetkowym i przy założeniu 365 dni w roku.

Podstawą naliczenia i spełnienia świadczenia będzie liczba Obligacji zarejestrowana w Ewidencji z upływem wskazanego w Tabeli poniżej dnia ustalenia prawa do otrzymania świadczenia z tytułu wypłaty odsetek.

Wysokość kuponu od jednej Obligacji będzie ustalona każdorazowo zgodnie ze wzorem:

$$\text{kupon} = (\text{WIBOR}_{3M} + \text{marża}) \times \frac{\text{liczba dni w danym okresie odsetkowym}}{365} \times 100 \text{ zł}$$

Tabela. Terminy płatności z tytułu Obligacji

Nr okresu	Data ustalenia wysokości stawki referencyjnej	Pierwszy dzień okresu odsetkowego	Data ustalenia prawa do odsetek (koniec dnia)	Ostatni dzień okresu odsetkowego	Data płatności odsetek
1	29.11.2016	02.12.2016	22.02.2017	01.03.2017	02.03.2017
2	27.02.2017	02.03.2017	25.05.2017	01.06.2017	02.06.2017
3	30.05.2017	02.06.2017	25.08.2017	01.09.2017	02.09.2017
4	30.08.2017	02.09.2017	24.11.2017	01.12.2017	02.12.2017
5	29.11.2017	02.12.2017	22.02.2018	01.03.2018	02.03.2018
6	27.02.2018	02.03.2018	24.05.2018	01.06.2018	02.06.2018
7	29.05.2018	02.06.2018	24.08.2018	01.09.2018	02.09.2018
8	29.08.2018	02.09.2018	23.11.2018	01.12.2018	02.12.2018
9	28.11.2018	02.12.2018	22.02.2019	01.03.2019	02.03.2019
10	27.02.2019	02.03.2019	24.05.2019	01.06.2019	02.06.2019
11	29.05.2019	02.06.2019	23.08.2019	01.09.2019	02.09.2019
12	28.08.2019	02.09.2019	22.11.2019	01.12.2019	02.12.2019
13	29.11.2019	02.12.2019	21.02.2020	01.03.2020	02.03.2020
14	26.02.2020	02.03.2020	25.05.2020	01.06.2020	02.06.2020
15	28.05.2020	02.06.2020	25.08.2020	01.09.2020	02.09.2020
16	28.08.2020	02.09.2020	24.11.2020	01.12.2020	02.12.2020

Datami płatności Odsetek są:

Nr okresu	Data płatności odsetek
1	2 marzec 2017
2	2 czerwiec 2017
3	2 wrzesień 2017
4	2 grudzień 2017
5	2 marzec 2018
6	2 czerwiec 2018
7	2 wrzesień 2018
8	2 grudzień 2018
9	2 marzec 2019
10	2 czerwiec 2019
11	2 wrzesień 2019
12	2 grudzień 2019
13	2 marzec 2020
14	2 czerwiec 2020
15	2 wrzesień 2020
16	2 grudzień 2020

Jeżeli data płatności odsetek lub data wykupu przypadnie w dniu nie będącym dniem roboczym w rozumieniu niniejszych Warunków Emisji (tj. w sobotę, w niedzielę lub w innym dniu ustawowo wolnym od pracy, a także w dniu, w którym banki w Polsce nie świadczą usług dla klientów), taką datą będzie kolejny dzień roboczy.

7. Wykup, Nabycie Obligacji Przez Emitenta

Emitent wykupi Obligacje w terminie 48 (słownie: czterdziestu ośmiu) miesięcy od Daty Przydziału Obligacji. Datą Wykupu będzie 2 grudnia 2020 r.

Podstawą naliczenia i spełnienia świadczenia z tytułu wykupu będzie liczba Obligacji zarejestrowana w Ewidencji z upływem dnia ustalenia prawa do otrzymania świadczenia z tytułu wykupu, przypadającego 24 listopada 2020 roku.

Wykup Obligacji nastąpi poprzez zapłatę kwoty pieniężnej w wysokości wartości nominalnej Obligacji. Emitent zastrzega możliwość zaliczenia wierzytelności z tytułu Wykupu Obligacji na poczet ceny nabycia obligacji nowej emisji, za uprzednią pisemną zgodą Obligatariusza.

Emitent może nabywać Obligacje jedynie w celu ich umorzenia.

8. Opcja wcześniejszego wykupu Emitenta

Emitent zastrzega sobie prawo wcześniejszego wykupu części lub wszystkich wyemitowanych Obligacji serii J, na własne żądanie, nie wcześniej jednak niż po upływie 12 miesięcy od Daty Przydziału. Decyzję o wcześniejszym wykupie Obligacji podejmie Zarząd Emitenta według własnego uznania. Uchwała Zarządu określi Dzień Wcześniejszego Wykupu Obligacji oraz termin ustalenia podmiotów uprawnionych do otrzymania świadczeń z tytułu Obligacji.

Prawo Emitenta do wcześniejszego wykupu Obligacji będzie realizowane poprzez wypłatę Obligatariuszom Kwoty Wcześniejszego Wykupu stanowiącej wartość nominalną Obligacji powiększoną o odsetki należne od pierwszego dnia danego Okresu Odsetkowego do Dnia Wcześniejszego Wykupu powiększoną o premię w wysokości 0,05% wartości nominalnej obligacji za każde pełne 30 (słownie:

trzydzieści) dni pozostające od Dnia Wcześniejszego Wykupu do Daty Wykupu, ale łącznie nie więcej niż 0,6% wartości nominalnej Obligacji.

Prawo Emitenta do wcześniejszego wykupu Obligacji może zostać wykonane wyłącznie w całości w odniesieniu do wszystkich subskrybowanych Obligacji.

Częściowy wcześniejszy wykup Obligacji może zostać dokonany nie częściej niż co 3 miesiące i obejmować może nie mniej niż 50.000 sztuk Obligacji.

Częściowy wcześniejszy wykup Obligacji dokonywany będzie, zgodnie ze Szczegółowymi Zasadami Działania KDPW, w sposób proporcjonalny i w odniesieniu do każdego rachunku papierów wartościowych i każdego rachunku zbiorczego.

Ustalenie liczby papierów wartościowych podlegających przedterminowemu, częściowemu, obligatorijnemu wykupowi w danym terminie wykupu z każdego rachunku papierów wartościowych i każdego rachunku zbiorczego, nastąpi przy zastosowaniu teoretycznego stopnia redukcji stanów poszczególnych rachunków w zakresie Obligacji, stanowiącego iloraz liczby Obligacji określonej przez Emitenta do wcześniejszego wykupu, do łącznej liczby wszystkich Obligacji zapisanych na rachunkach papierów wartościowych i rachunkach zbiorczych w dniu R. Dniem R będzie określony uchwałą Zarządu dzień, według stanu na który ustala się stany na rachunkach papierów wartościowych i rachunkach zbiorczych, w celu ustalenia liczby Obligacji będących przedmiotem przedterminowego, obligatorijnego wykupu. Powstałe w następstwie zastosowania stopnia redukcji stanów poszczególnych rachunków ułamkowe części Obligacji pomija się.

Jeżeli łączna liczba Obligacji wytypowanych do przedterminowego wykupu w danym terminie wykupu będzie mniejsza od liczby Obligacji określonej przez Emitenta, liczba Obligacji wykupywanych na zasadzie obligatorijnej z każdego rachunku papierów wartościowych i każdego rachunku zbiorczego będzie podlegać zwiększeniu o jedną sztukę, w kolejności - od rachunku, na którym w dniu R zapisana była największa liczba Obligacji, do rachunku, na którym w dniu R zapisana była najmniejsza liczba Obligacji, aż do osiągnięcia stanu, w którym łączna liczba papierów wartościowych wytypowanych do przedterminowego wykupu w danym terminie wykupu będzie równa liczbie Obligacji wskazanej przez Emitenta. W przypadku takiej samej liczby Obligacji zapisanych na co najmniej dwóch rachunkach w dniu R, wytypowanie Obligacji do przedterminowego, obligatorijnego wykupu z tych rachunków nastąpi w sposób losowy.

O wcześniejszym wykupie Obligacji, Emitent poinformuje Obligatariuszy poprzez ogłoszenie na swojej stronie internetowej oraz w formie raportu bieżącego, za pośrednictwem strony internetowej Emitenta: <http://inwestor.pragmafactoring.pl>.

9. Płatności

9.1. Termin, miejsce i sposób spełniania świadczeń

Płatności dokonywane za pośrednictwem Podmiotu prowadzącego Ewidencję

Wszelkie płatności z tytułu Obligacji będą dokonywane za pośrednictwem Podmiotu prowadzącego Ewidencję. Osobami uprawnionymi do otrzymania świadczeń z tytułu Obligacji będą osoby, które będą wskazane w Ewidencji jako uprawnione z Obligacji na koniec dnia odpowiednio: ustalenia prawa do odsetek, ustalenia prawa do otrzymania świadczenia z tytułu wykupu, ustalenia prawa do otrzymania świadczenia z tytułu wcześniejszego wykupu.

Miejscem spełnienia przez Emitenta świadczenia będzie siedziba Podmiotu prowadzącego Ewidencję, a momentem spełnienia świadczenia uznanie rachunku bankowego Podmiotu prowadzącego Ewidencję.

Najpóźniej na dwa dni robocze przed każdym z terminów, który zgodnie z Warunkami Emisji Obligacji został ustalony jako data płatności odsetek, Data Wcześniejszego Wykupu oraz Data Wykupu, Emitent zobowiązany jest wpłacić na rachunek bankowy Podmiotu prowadzącego Ewidencję środki pieniężne przeznaczone odpowiednio na wypłatę odsetek od Obligacji oraz na wykup Obligacji.

Podmiot prowadzący Ewidencję przekaże środki pieniężne na rachunki Obligatariuszy odpowiednio w datach: płatności odsetek, Dacie Wykupu, Dacie Wcześniejszego Wykupu. Jeżeli środki pieniężne wpłyną na rachunek Podmiotu prowadzącego Ewidencję z opóźnieniem, Podmiot prowadzący Ewidencję

przekazać środki pieniężne na rachunki Obligatariuszy w następnym dniu roboczym po zaksięgowaniu na jego rachunku bankowym wpływu środków od Emitenta.

Wszelkie konsekwencje opóźnienia w przekazaniu środków pieniężnych obciążają Emitenta.

Kwoty odsetek, kwota wcześniejszego wykupu oraz Kwota Wykupu będą płatne przelewem na rachunek bankowy wskazany przez Inwestora w formularzu Zapisu. Inwestor jest zobowiązany informować Podmiot prowadzący Ewidencję o zmianach dotyczących wskazanego rachunku bankowego, niezwłocznie po ich zaistnieniu.

Płatności dokonywane za pośrednictwem KDPW

Po rejestracji Obligacji w KDPW, wszelkie płatności z tytułu Obligacji będą dokonywane za pośrednictwem KDPW oraz podmiotów prowadzących rachunki papierów wartościowych, na których zapisane zostaną Obligacje. Osobami uprawnionymi do otrzymania świadczeń z tytułu Obligacji będą osoby, które będą posiadały zapisane Obligacje na swoim rachunku papierów wartościowych na koniec ostatniego dnia ustalenia prawa do Odsetek i odpowiednio prawa do otrzymania świadczenia z tytułu wykupu, chyba że inaczej będą stanowiły właściwe przepisy prawa, postanowienia Regulaminu KDPW i Szczegółowych Zasad Działania KDPW. Miejszem spełnienia świadczenia będzie siedziba podmiotu, który prowadzi rachunek papierów wartościowych, na którym zapisane są Obligacje.

9.2. Zasady dokonywania płatności

Wszelkie płatności z tytułu Obligacji będą w każdym przypadku dokonywane zgodnie z właściwymi przepisami prawa mającymi do nich zastosowanie. W szczególności, Emitent nie będzie zobowiązany do dokonywania jakichkolwiek dopłat do płatności z tytułu Obligacji w przypadku, gdy będzie wymagane odprowadzenie podatku od jakichkolwiek płatności z tytułu Obligacji. Emitent nie będzie też zobowiązany do zapłaty na rzecz Obligatariusza lub jakiegokolwiek innej osoby żadnych prowizji lub kosztów ani do naprawienia szkody lub do zwrotu wydatków poniesionych w związku z takimi płatnościami.

9.3. Opodatkowanie

Wszelkie płatności z tytułu Obligacji będą dokonywane z uwzględnieniem potrąceń lub pobrań z tytułu podatków, opłat lub innych należności publicznoprawnych, jeśli wynikają one z mocy przepisów wydanych w Rzeczypospolitej Polskiej w odniesieniu do Obligacji.

Emitent ani Podmiot prowadzący Ewidencję Obligacji nie będzie dokonywał zwrotu kwot wyrównujących pobrane podatki ani żadnych dodatkowych płatności, jeżeli z jakąkolwiek płatnością z tytułu Obligacji związany będzie obowiązek pobrania i zapłaty jakiegokolwiek podatku, opłaty lub innej należności publicznoprawnej.

Obligatariusz przekazuje Podmiotowi prowadzącemu Ewidencję lub po rejestracji Obligacji w KDPW, podmiotowi prowadzącemu rachunek papierów wartościowych lub rachunek zbiorczy wszelkie informacje i dokumenty niezbędne do obsługi zobowiązań Obligatariusza z tytułu podatku dochodowego, w zakresie i terminie wymaganym obowiązującymi przepisami prawa i regulacjami (w tym regulacjami KDPW), w tym między innymi certyfikat rezydencji wystawiony przez właściwy organ podatkowy, aktualny na dzień płatności kwoty do zapłaty, potwierdzający status podatkowy Obligatariusza.

W przypadku gdy Obligatariusz nie przekazuje wszelkich informacji i dokumentów niezbędnych do zastosowania zgodnie z przepisami prawa obniżonej lub zerowej stawki podatku dochodowego, podatek ten zostanie pobrany w pełnej wysokości.

10. Zabezpieczenie Obligacji

10.1. Forma, wysokość i warunki zabezpieczenia

Obligacje będą obligacjami zabezpieczonymi. Zabezpieczeniem Obligacji będzie zastaw rejestrowy na zbiorze wierzytelności istniejących oraz przyszłych, o zmiennym składzie, stanowiących całość gospodarczą („Zbiór”). Do dnia wykupu obligacji serii F, G, H oraz I Spółki, Obligacje będą zabezpieczone na tym samym zbiorze co obligacje serii F, G, H oraz I. Zastaw rejestrowy zostanie ustanowiony nie później niż w terminie 3 miesięcy od dnia przydziału Obligacji. W dniu 15 listopada 2016 r. do Sądu Rejonowego

Katowice-Wschód w Katowicach IX Wydział Gospodarczy Rejestr Zastawów zostanie złożony wniosek o wpis Zastawu. Zgodnie z wiedzą Emitenta, szacunkowy czas oczekiwania na wpis Zastawu do rejestru zastawów wynosi od dwóch do pięciu tygodni. Planowany termin wpisania Zastawu do rejestru zastawów to 22 grudnia 2016 r.

Zobowiązania Emitenta z tytułu Obligacji zostały dodatkowo zabezpieczone poprzez poręczenie udzielone przez Pragma Inkaso S.A. do kwoty nie wyższej niż 15.600.000 (słownie: piętnaście milionów sześćset tysięcy) złotych. Dla zabezpieczenia wierzytelności Obligatariuszy wynikających z tego poręczenia, Pragma Inkaso S.A. wystawi 3 (trzy) weksle własne *in blanco* o sumie wekslowej równej co najmniej 130% łącznej wartości nominalnej emitowanych Obligacji wraz z deklaracją wekslową. Za zgodą Emitenta weksle zostaną wydane Administratorowi Zastawu. Poręczenie zostanie udzielone w dniu 15 listopada 2016 r., a więc przed przydziałem Obligacji i ich zapisaniem w Ewidencji. Kopia umowy poręczenia została zamieszczona w Załączniku Nr 4.

10.2. Administrator Zastawu

Emitent ustanowił administratora zastawu, który będzie wykonywał we własnym imieniu, lecz na rachunek Obligatariuszy, prawa i obowiązki zastawnika wynikające z umowy zastawniczej i przepisów prawa. Administratorem Zastawu będzie kancelaria Chabasiwicz, Kowalska i Partnerzy Radcowie Prawni z siedzibą w Krakowie, 30-081 Kraków, ul. Królewska 57.

Administrator Zastawu jest uprawniony do dochodzenia zaspokojenia ze Zbioru w imieniu własnym, lecz na rachunek wszystkich Obligatariuszy, w przypadku niewykonania lub nienależytego wykonania przez Emitenta zobowiązań wynikających z Obligacji.

10.3. Zawiadomienia Administratora Zastawu

Obligatariusz powinien zawiadomić Administratora Zastawu o wszystkich wiadomych Obligatariuszowi Przypadkach Naruszenia określonych w pkt 11 Obligatariusz powinien bezzwłocznie zawiadomić na piśmie Administratora Zastawu o wszelkich skierowanych do Emitenta żądaniach, załączając do zawiadomienia kopię takiego żądania.

10.4. Przedmiot zastawu

Zbiór obciążony zastawem rejestrowym obejmuje wierzytelności wobec osób trzecich nabywane przez Emitenta, jako faktora od faktorantów w ramach umów faktoringu, spełniające określone w umowie zastawu rejestrowego warunki („Wierzytelności Podstawowe”) oraz Wierzytelności Rezerwowe Pierwszego Stopnia, które spełniają wszelkie warunki stawiane Wierzytelnościom Podstawowym za wyjątkiem warunku minimalnego ubezpieczenia takiej wierzytelności w co najmniej 85% oraz wierzytelności z tytułu udzielonych przez Emitenta pożyczek, spełniające określone w umowie zastawu rejestrowego warunki („Wierzytelności Rezerwowe Pierwszego Stopnia”). Ponadto do Zbioru mogą wejść inne wierzytelności niż Wierzytelności Podstawowe i Wierzytelności Rezerwowe Pierwszego Stopnia, w szczególności Wierzytelności Rezerwowe Drugiego Stopnia („Wierzytelności Rezerwowe Drugiego Stopnia”), w przypadku, gdy powstanie stan niedoboru („Stan Niedoboru”), to znaczy kiedy kwota różnicy pomiędzy Wartością Zabezpieczenia, a łączną wartością nominalną wszystkich istniejących Wierzytelności Podstawowych i Wierzytelności Rezerwowych Pierwszego Stopnia przysługujących Emitentowi wchodzących w skład Zbioru będzie większa niż 0 (zero) („Kwota Niedoboru”).

10.4.1 Wierzytelności Podstawowe - to wierzytelności, które spełniają następujące warunki minimalne („Warunki Minimalne”)

- a) wierzytelność w żaden sposób nie jest sporna ani w całości ani w części, przez co strony rozumieją, że Dłużnik lub Faktorant nie złożył oświadczenia wskazującego na to, że kwestionuje on istnienie wierzytelności lub jej wysokość;
- b) wierzytelność jest ubezpieczona w co najmniej 85% (osiemdziesiąt pięć procent);
- c) łączna suma wartości nominalnej wszystkich Wierzytelności względem jednego Dłużnika nie przekracza 20% (słownie: dwadzieścia procent) łącznej sumy wartości nominalnej wszystkich Wierzytelności Podstawowych i Rezerwowych Pierwszego Stopnia wchodzących w skład Zbioru. W przypadku, gdy kolejna Wierzytelność względem tego samego Dłużnika spowoduje przekroczenie procentowego progu wskazanego w niniejszym punkcie, wówczas to wierzytelność ta w całości pozostaje poza Zbiorem aż do czasu, gdy łączna suma wartości nominalnej wszystkich



Wierzytelności Podstawowych i Rezerwowych Pierwszego Stopnia względem tego Dłużnika znajdujących się w Zbiorze zmaleje w takim stopniu, aby wierzytelność pozostająca poza Zbiorem weszła w całości do tego Zbioru bez spowodowania przekroczenia procentowego progu wskazanego w niniejszym punkcie;

- d) łączna suma wartości nominalnej wszystkich Wierzytelności nabytych od jednego Faktoranta nie przekracza 20% (słownie: dwadzieścia procent) łącznej sumy wartości nominalnej wszystkich Wierzytelności Podstawowych i Rezerwowych Pierwszego Stopnia wchodzących w skład Zbioru. W przypadku, gdy kolejna wierzytelność nabyta od tego samego Faktoranta spowoduje przekroczenia procentowego progu wskazanego w niniejszym punkcie wówczas wierzytelność ta w całości pozostaje poza Zbiorem aż do czasu, gdy łączna suma wartości nominalnej wszystkich Wierzytelności Podstawowych i Rezerwowych Pierwszego Stopnia nabytych od tego Faktoranta znajdujących się w Zbiorze zmaleje w takim stopniu, aby wierzytelność pozostająca poza Zbiorem weszła w całości do tego Zbioru bez spowodowania przekroczenia procentowego progu wskazanego w niniejszym punkcie;
- e) wierzytelność nie została zajęta na rzecz osoby trzeciej ani żadnego organu władzy publicznej, ani też żadna osoba trzecia nie zgłasza roszczeń do wierzytelności;

10.4.2 Wierzytelności Rezerwowe Pierwszego Stopnia - jakkolwiek istniejąca lub przyszła wierzytelność lub wierzytelności względem Dłużników przysługujące Emitentowi, które spełniają Warunki Minimalne, za wyjątkiem warunku minimalnego ubezpieczenia Wierzytelności w co najmniej 85%, oraz ponadto spełniają następujące warunki:

- a) wobec Dłużnika ani wobec Faktoranta, który zbył daną wierzytelność na rzecz Emitenta nie ogłoszono upadłości, ani też Dłużnik lub Faktorant nie złożył w sądzie oświadczenia o wszczęciu postępowania naprawczego;
- b) wierzytelność jest niewymagalna lub jest wymagalna, lecz upłynęło nie więcej niż 45 (czterdzieści pięć) dni od dnia jej wymagalności.

10.4.3 Wierzytelności Rezerwowe Drugiego Stopnia - to jakkolwiek istniejąca lub przyszła wierzytelność lub wierzytelności względem Dłużników przysługująca Emitentowi, która nie spełnia warunków do zaliczenia jej do Wierzytelności Podstawowych, ani też do Wierzytelności Rezerwowych Pierwszego Stopnia.

10.4.4 Zasady wchodzenia Wierzytelności do Zbioru:

- a) Wierzytelności Podstawowe wchodzi w skład Zbioru w takiej liczbie, aby ich łączna wartość nominalna była co najmniej równa Wartości Zabezpieczenia. Wierzytelności Podstawowe wchodzi w skład Zbioru w kolejności według daty wymagalności, począwszy od Wierzytelności z najpóźniejszym terminem wymagalności. Wierzytelności nie ulegają podziałowi, co powoduje, że w przypadku gdy wejście do Zbioru danej jednostkowej Wierzytelności Podstawowej spowoduje przekroczenie przez łączną wartość nominalną Wierzytelności Podstawowych wchodzących w skład Zbioru kwoty równej Wartości Zabezpieczenia, wówczas to Wierzytelność ta wchodzi w całości do Zbioru. Wierzytelności Podstawowe o tej samej dacie wymagalności wchodzi do Zbioru w kolejności według wartości nominalnej tych Wierzytelności, począwszy od Wierzytelności o najniższej wartości nominalnej.
- b) Wierzytelności Rezerwowe Pierwszego Stopnia wchodzi w skład Zbioru w przypadku, gdy w Zbiorze znajdują się Wierzytelności Podstawowe w takiej liczbie, że ich łączna wartość nominalna jest mniejsza niż Wartość Zabezpieczenia. Wierzytelności Rezerwowe Pierwszego Stopnia wchodzi w skład Zbioru w kolejności według daty wymagalności, począwszy od Wierzytelności z najpóźniejszym terminem wymagalności. Wierzytelności nie ulegają podziałowi, co powoduje, że w przypadku gdy wejście do Zbioru danej jednostkowej Wierzytelności Rezerwowej Pierwszego Stopnia spowoduje przekroczenie przez łączną wartość nominalną Wierzytelności Rezerwowych Pierwszego Stopnia wchodzących w skład Zbioru kwoty równej Wartości Zabezpieczenia, wówczas to Wierzytelność ta wchodzi w całości do Zbioru. Wierzytelności Rezerwowe Pierwszego Stopnia o tej samej dacie wymagalności wchodzi do Zbioru w kolejności według wartości nominalnej tych Wierzytelności, począwszy od Wierzytelności o najniższej wartości nominalnej.
- c) Wierzytelności Rezerwowe Drugiego Stopnia wchodzi w skład Zbioru w przypadku powstania Stanu Niedoboru, przy czym Wierzytelności Rezerwowe Drugiego Stopnia wchodzi do Zbioru oraz pozostają

w Zbiorze według daty wymagalności poczynawszy od najpóźniej wymagalnych oraz według następujących zasad:

- (i) Wierzytelności Rezerwowe Drugiego Stopnia wchodzi do Zbioru oraz pozostają w Zbiorze w takiej liczbie, aby łączna wartość nominalna Wierzytelności Rezerwowych Drugiego Stopnia w Zbiorze wynosiła przez cały czas co najmniej 160% (sto sześćdziesiąt procent) Kwoty Niedoboru.
- (ii) Do Zbioru wchodzi Wierzytelności Rezerwowe Drugiego Stopnia nie ulegają podziałowi, co powoduje, że w przypadku gdy wejście do Zbioru danej jednostkowej Wierzytelności Rezerwowej Drugiego Stopnia spowoduje przekroczenie przez łączną wartość nominalną Wierzytelności Rezerwowych Drugiego Stopnia wchodzących w skład Zbioru kwoty równej 160% (sto sześćdziesiąt procent) Kwoty Niedoboru, wówczas ta Wierzytelność ta wchodzi w całości do Zbioru.

Wartość zabezpieczenia (zastawu): 89.030.717,01 złotych (słownie: osiemdziesiąt dziewięć milionów trzydzieści tysięcy siedemset siedemnaście złotych i jeden grosz).

10.5. Wycena przedmiotu zastawu

Przedmiot zastawu rejestrowego, czyli opisany w pkt 10.1 i 10.4 zbiór wierzytelności o zmiennym składzie, stanowiących całość gospodarczą został wyceniony przez biegłego rewidenta.

Wycena zastawu rejestrowego, czyli opisany w pkt 10.1 i 10.4 zbiór wierzytelności o zmiennym składzie, stanowiących całość gospodarczą została dokonana przez biegłego rewidenta Piotra Balabana (numer ewidencyjny 10789). Biegły rewident posiada doświadczenie i kwalifikacje zapewniające rzetelność wyceny oraz zachowuje bezstronność i niezależność i spełnia warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii lub raportu zgodnie z art. 56 ust. 3 pkt 1, 2 i 4-7 Ustawy z dnia 7 maja 2009 r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U. 2016.1000 j.t.).

Biegły rewident stwierdził, że wartość godziwa portfela wierzytelności będącego przedmiotem wyceny na dzień 21 października 2016 r. wynosi 89.030.717,01 złotych (osiemdziesiąt dziewięć milionów trzydzieści tysięcy siedemset siedemnaście złotych i jeden grosz).

Skrót wyceny przedmiotu zastawu rejestrowego został zamieszczony w Załączniku Nr 3.

Emitent na żądanie osoby zainteresowanej, nieodpłatnie udostępni pełny dokument wyceny w postaci drukowanej w wybranym POK Organizatora Emisji lub w siedzibie Emitenta.

10.6. Rachunek powierniczy

W przypadku zaistnienia Stanu Niedoboru, Administrator Zastawu zażąda od Emitenta otwarcia rachunku powierniczego, w terminie 30 dni od powzięcia przez Administratora Zastawu informacji o zaistnieniu Stanu Niedoboru oraz zażąda dokonania wpłaty na rachunek powierniczy kwoty równej Kwocie Niedoboru pomniejszonej o wartość Wierzytelności Drugiego Stopnia wchodzących w skład Zbioru z zastrzeżeniem pkt 10.4.4 c). Emitent zobowiązany jest do otwarcia rachunku powierniczego i dokonania wpłaty środków pieniężnych na ten rachunek powierniczy, wszystko w terminie 14 dni od otrzymania żądania Administratora Zastawu.

10.7. Podmiot udzielający zabezpieczenia

Podmiotem udzielającym zabezpieczenia w postaci Zastawu (Zastawcą) jest Emitent.

Podmiotem udzielającym zabezpieczenia w postaci Poręczenia (Poręczycielem) jest Pragma Inkaso S.A. z siedzibą w Tarnowskich Górach.

10.8. Najwyższa Suma Zabezpieczenia

Najwyższa suma zabezpieczenia Obligacji serii J oznaczona w umowie zastawu rejestrowego wynosi 15.600.000 (słownie: piętnaście milionów sześćset tysięcy) złotych.

10.9. Raporty o stanie przedmiotu zastawu

Emitent będzie publikował w ciągu 14 dni od zakończenia każdego miesiąca raport wskazując łączną wartość nominalną wszystkich znajdujących się w Zbiorze Wierzytelności wyznaczoną na koniec ostatniego zakończonego miesiąca. W przypadku zaistnienia Stanu Niedoboru, raport wskaże w

szczególności również Kwotę Niedoboru oraz sposób i termin, do którego Emitent zobowiązany jest pokryć Kwotę Niedoboru zgodnie z pkt 10.4.4 d) oraz 10.6.

10.10. Zmiana przedmiotu zabezpieczenia

Emitent zastrzega, że w okresie istnienia zastawu rejestrowego zabezpieczającego wierzytelności z Obligacji serii J, Zbiór może zostać zmieniany na niżej wskazanych zasadach. Zbiór może być powiększany w przypadku, gdy Emitent będzie emitował kolejne serie obligacji. W takim przypadku kolejne serie obligacji mogą być zabezpieczone łącznie z Obligacjami serii J jednym lub kolejnymi zastawami rejestrowymi na odpowiednio powiększonym Zbiorze. Emitent zastrzega, że obligacjom kolejnych serii może przysługiwać równe pierwszeństwo w zaspokojeniu z odpowiednio powiększonego Zbioru.

Zbiór może być zmniejszany w przypadku, gdy Emitent będzie wykupywał obligacje zabezpieczone na Zbiorze.

W każdym z takich przypadków Wartość Przedmiotu Zastawu oraz Najwyższa Suma Zabezpieczenie ulegnie wówczas odpowiedniemu zwiększeniu lub zmniejszeniu. W każdym przypadku Wartość Przedmiotu Zastawu oraz Najwyższa Suma Zabezpieczenia będą stanowiły co najmniej 130% łącznej wartości nominalnej zabezpieczonych na Zbiorze obligacji.

Po przeprowadzeniu przez Emitenta wykupu wszystkich obligacji serii F i wszystkich obligacji serii G oraz zaspokojeniu wszystkich wierzytelności Obligatariuszy z nich wynikających zasady wchodzenia Wierzytelności do Zbioru oraz zawartość Zbioru mogą zostać zmienione. Modyfikacje mogą polegać na wyłączeniu ze Zbioru określonych Wierzytelności, w tym wszystkich lub części Wierzytelności Podstawowych oraz wyłączeniu lub ograniczeniu możliwości wchodzenia określonych Wierzytelności do Zbioru, z tym jednak zastrzeżeniem, że zmodyfikowany Zbiór będzie spełniał w szczególności następujące cechy:

- suma wartości nominalnej wszystkich Wierzytelności przysługujących Emitentowi z tytułu pożyczek środków pieniężnych nie będzie przekraczała 20% (słownie: dwadzieścia procent) łącznej sumy wartości nominalnej wszystkich Wierzytelności wchodzących w skład Zbioru;
- suma wartości nominalnej wymagalnych Wierzytelności Rezerwowych Pierwszego Stopnia, od dnia wymagalności których minął okres czasu wynoszący od 15 do 45 dni nie będzie przekraczała 20% (słownie: dwadzieścia procent) łącznej sumy wartości nominalnej wszystkich Wierzytelności Rezerwowych Pierwszego Stopnia wchodzących w skład Zbioru;
- do Zbioru nie będą wchodzić żadne Wierzytelności przysługujące Emitentowi wobec podmiotów z Grupy Kapitałowej Pragma Inkaso oraz wobec podmiotów powiązanych z tymi podmiotami;
- pozostałe zasady wchodzenia Wierzytelności do Zbioru opisane w pkt 10.4.4 nie ulegną zmianie.

10.11. Sposoby zaspokojenia

Umowa zastawu rejestrowego przewiduje, że Administrator Zastawu może według swojego wyboru zaspokoić wierzytelności Obligatariuszy z przedmiotu zastawu (1) w drodze sądowego postępowania egzekucyjnego, (2) w drodze sprzedaży przez przetarg publiczny, prowadzony przez komornika lub notariusza, (3) w drodze przejęcia na własność zbioru wierzytelności jako przedmiotu zastawu. Wartość Przedmiotu Zastawu przyjęta na potrzeby przejęcia ustalona będzie w sposób wskazany w umowie, w szczególności przy uwzględnieniu opisanych w umowie cech wierzytelności wchodzących w skład zbioru.

10.12. Skutki przejęcia przedmiotu zastawu

Przejęcie przez Administratora Zastawu przedmiotu zastawu spowoduje wygaszenie zobowiązań Emitenta względem Obligatariuszy do wysokości wartości przedmiotu zastawu ustalonej zgodnie z umową zastawu rejestrowego. W przypadku, gdy wysokość niespłaconych zobowiązań Emitenta z tytułu Obligacji przekroczy wartość przedmiotu zastawu ustaloną zgodnie z umową zastawu rejestrowego, wówczas to zobowiązanie Emitenta ulega wygaszeniu w sposób proporcjonalny do liczby Obligacji przysługujących poszczególnym Obligatariuszom, przy czym w pierwszej kolejności wygaszeniu ulega zobowiązanie do zapłaty należności głównej.

10.13. Uzyskiwanie spłat przez Obligatariuszy

W przypadku dokonania przejęcia przez Administratora Zastawu przedmiotu zastawu, Administrator Zastawu przystąpi do windykacji lub spieniężania w inny sposób wierzytelności wchodzących w skład przejętego zbioru wierzytelności, celem przekazania uzyskanych środków Obligatariuszom.

11. Przypadki Naruszenia

Przypadek naruszenia przez Emitenta niniejszych Warunków Emisji Obligacji stanowi którekolwiek z niżej wymienionych zdarzeń:

1. Emitent jest w zwłoce z wykonaniem w terminie, w całości lub części, zobowiązań wynikających z Obligacji serii J - Obligacje podlegają, na żądanie obligatariusza, natychmiastowemu wykupowi. Obligatariusz może żądać wykupu Obligacji również w przypadku niezawinionego przez Emitenta opóźnienia nie krótszego niż 3 dni.
2. Emitent w okresie do daty wykupu Obligacji udzielił gwarancji lub poręczenia jakichkolwiek zobowiązań spółki Pragma Inkaso S.A. oraz innych podmiotów wchodzących w skład grupy kapitałowej Pragma Inkaso, z wyłączeniem podmiotów od siebie zależnych - Obligacje podlegają, na żądanie obligatariusza, natychmiastowemu wykupowi.
3. Wskaźnik zadłużenia, o którym mowa w pkt 6.2 a) i 6.2 b) na koniec któregośkolwiek kwartału przekroczy 350% (słownie: trzysta pięćdziesiąt procent) - Obligacje podlegają, na żądanie obligatariusza, natychmiastowemu wykupowi.
4. Wystąpienie u Emitenta niespłaconych w terminie zobowiązań publiczno-prawnych w wysokości przekraczającej 2% (słownie: dwa procent) przychodów netto Emitenta za ubiegły rok obrotowy, ale nie mniej niż 50.000 (słownie: pięćdziesiąt tysięcy) złotych - Obligacje podlegają, na żądanie obligatariusza, natychmiastowemu wykupowi.
5. Niewykonywanie lub nienależyte wykonywanie przez Emitenta obowiązków związanych z przekazywaniem informacji bieżących lub okresowych potwierdzone przez GPW lub stosowny organ administracyjny - Obligacje podlegają, na żądanie obligatariusza, natychmiastowemu wykupowi.
6. W jakimkolwiek dniu do Dnia Wykupu, suma niezapłaconych przez Emitenta, w terminie 30 dni od dnia uprawomocnienia się orzeczenia sądowego lub ostatecznej decyzji administracyjnej, należności wynikających z takich prawomocnych orzeczeń lub ostatecznych decyzji przekroczy 10% wartości kapitałów własnych Emitenta lub skonsolidowanych kapitałów własnych według stanu na ostatni dzień kwartału poprzedzającego kwartał, w którym wydano ww. orzeczenie sądowe lub decyzję administracyjną - Obligacje podlegają, na żądanie obligatariusza, natychmiastowemu wykupowi.
7. Wykluczenie Obligacji z obrotu na rynku Catalyst, z wyjątkiem wykluczenia w związku z ich umorzeniem na skutek wykupu przez Emitenta lub gdy nastąpi wykluczenie akcji Emitenta z obrotu na rynku GPW - Obligacje podlegają, na żądanie obligatariusza, natychmiastowemu wykupowi.
8. Jakikolwiek dłużne papiery wartościowe wyemitowane lub gwarantowane przez Emitenta zostaną postawione w stan wymagalności przed umownym terminem zapłaty w kwocie przekraczającej 10% wartości skonsolidowanych kapitałów własnych Emitenta według stanu na ostatni dzień kwartału poprzedzającego kwartał, w którym postawiono w stan wymagalności ww. papiery wartościowe - Obligacje podlegają, na żądanie obligatariusza, natychmiastowemu wykupowi.
9. Emitent nie zapłaci w terminie wymagalności kwot o łącznej wartości przekraczającej 10% wartości kapitałów własnych lub skonsolidowanych kapitałów własnych (według stanu na ostatni dzień kwartału poprzedzającego kwartał, w którym upłynął termin wymagalności ww. kwot) z tytułu kredytów lub obligacji i sytuacja ta nie została naprawiona poprzez ich zapłatę lub zmianę warunków wymagalności przedmiotowych zobowiązań w ciągu 30 dni od daty ich pierwotnej wymagalności - Obligacje podlegają, na żądanie obligatariusza, natychmiastowemu wykupowi.
10. Emitent nie dokona w terminie wpłaty na rachunek powierniczy (lub dokonanie tylko częściowej wpłaty), o której mowa w pkt 10.6 - Obligacje podlegają, na żądanie obligatariusza, natychmiastowemu wykupowi.

11. Emitent nie przekaze raportu, o którym mowa w pkt 10.9 po upływie 7 dni od daty dostarczenia Emitentowi przez Administratora Zastawu wezwania do przekazania raportu, z zastrzeżeniem terminów przewidzianych w pkt 10.9 - Obligacje podlegają, na żądanie obligatariusza, natychmiastowemu wykupowi.
12. Połączenie Emitenta z innym podmiotem, jego podział lub przekształcenie formy prawnej - Obligacje podlegają natychmiastowemu wykupowi, jeżeli podmiot, który wstąpił w obowiązek Emitenta z tytułu Obligacji, zgodnie z Ustawą o obligacjach nie posiada uprawnień do ich emitowania.
13. Likwidacja Emitenta - Obligacje podlegają natychmiastowemu wykupowi z dniem otwarcia likwidacji, chociażby termin ich wykupu jeszcze nie nastąpił.
14. Emitent nie ustanowi zabezpieczenia obligacji w terminie, o którym mowa w pkt 10.1 - Obligacje podlegają, na żądanie obligatariusza, natychmiastowemu wykupowi.

12. Żądanie Wcześniejszego Wykupu w związku z przypadkiem naruszenia

W przypadku wystąpienia i trwania któregośkolwiek z wymienionych wyżej w pkt. 11 przypadków naruszenia Warunków Emisji każdy Obligatariusz może żądać od Emitenta natychmiastowego wykupu Obligacji. W takiej sytuacji wykup Obligacji odbędzie się poprzez zapłatę wartości nominalnej Obligacji, powiększonej o należne oprocentowanie, naliczone od pierwszego dnia danego okresu odsetkowego do daty wymagalności spowodowanej złożeniem żądania wcześniejszego wykupu.

W razie zaistnienia i trwania przypadku naruszenia, Obligatariusz żądający wcześniejszego wykupu powinien doręczyć Emitentowi pisemne żądanie wcześniejszego wykupu Obligacji, zgodnie z którym należące do niego Obligacje stają się wymagalne, a płatne przez Emitenta w terminie 14 dni od dnia doręczenia Emitentowi pisemnego żądania wcześniejszego wykupu Obligacji.

Żądanie Wcześniejszego Wykupu powinno być zawarte na piśmie pod rygorem nieważności oraz powinno wskazywać w szczególności liczbę Obligacji serii J przysługujących Obligatariuszowi oraz liczbę Obligacji serii J, objętych żądaniem Wcześniejszego Wykupu, a także powinno wskazywać Przypadek Naruszenia, w oparciu o który Żądanie Wcześniejszego Wykupu jest składane. Do żądania Wcześniejszego Wykupu składanego przez Obligatariusza powinno zostać dołączone świadectwo depozytowe wystawione przez podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych, na którym zapisane są Obligacje mające być przedmiotem wcześniejszego wykupu, z adnotacją o ustanowieniu nieodwołalnej blokady Obligacji w związku ze złożeniem przez Obligatariusza Żądania Wcześniejszego Wykupu lub zaświadczenie Podmiotu prowadzącego Ewidencję w przypadku nie zarejestrowania Obligacji w KDPW.

Obligatariusz powinien doręczyć Żądanie Wcześniejszego Wykupu złożone Emitentowi, także podmiotowi prowadzącemu rachunek papierów wartościowych, na którym zapisane są należące do niego Obligacje lub Podmiotowi prowadzącemu Ewidencję w przypadku nie zarejestrowania Obligacji w KDPW.

Obligatariusz powinien również wykonać wszystkie te czynności, których dokonanie przez Obligatariusza w związku z Żądaniem Wcześniejszego Wykupu będzie wymagane na mocy przepisów prawa lub właściwych regulacji KDPW lub GPW.

Obligatariusz powinien zawiadomić o Żądaniu Wcześniejszego Wykupu także Administratora Zastawu i Organizatora Emisji, doręczając im poświadczony za zgodność odpis tego Żądania, złożonego Emitentowi.

Wcześniejszy wykup Obligacji zarejestrowanych w KDPW będzie odbywał się za pośrednictwem KDPW oraz podmiotów prowadzących rachunki papierów wartościowych, na których zapisane będą Obligacje, zgodnie z Regulaminem KDPW oraz Szczegółowymi Zasadami Działania KDPW oraz innymi właściwymi

regulacjami wewnętrznymi KDPW oraz GPW i przepisami prawa, lub za pośrednictwem Podmiotu prowadzącego Ewidencję w przypadku nie zarejestrowania Obligacji w KDPW.

12.1. Naruszenie Umowy Zastawu

Administratorowi Zastawu przysługuje ustawowe prawo żądania natychmiastowego zaspokojenia wierzytelności z Obligacji w przypadku zbycia lub obciążenia przedmiotu zastawu rejestrowego bez wyraźnej, uprzedniej, pisemnej zgody Administratora Zastawu. Prawo żądania natychmiastowego zaspokojenia wierzytelności z Obligacji w takim przypadku wykonywać będzie według własnej samodzielnej oceny Administrator Zastawu. W przypadku wskazanym w zdaniu pierwszym niniejszego punktu samym Obligatariuszom nie przysługuje prawo żądania wcześniejszego wykupu Obligacji.

13. Zgromadzenie Obligatariuszy

Obligatariusze mogą uczestniczyć w Zgromadzeniu Obligatariuszy na warunkach określonych w Ustawie o obligacjach.

Zasady zwoływania i organizacji Zgromadzenia Obligatariuszy oraz zasady podejmowania uchwał Zgromadzenia Obligatariuszy określa Ustawa o obligacjach.

14. Zawiadomienia i dokumenty

Zawiadomienia dla Emitenta powinny być złożone na adres:

PRAGMA FAKTORING S.A.

ul. Brynowska 72
40-584 Katowice
faks: +48 32 44 20 240
e-mail: biuro@pragmafactoring.pl
z dopiskiem „PRAGMA FAKTORING – emisja obligacji serii J”

Zawiadomienia dla Organizatora Emisji powinny być złożone na adres:

Dom Maklerski BDM S.A.

Wydział Bankowości Inwestycyjnej
ul. 3 Maja 23
40-096 Katowice
fax: +48 32 208 14 02
e-mail: wbi@bdm.pl
z dopiskiem „PRAGMA FAKTORING – emisja obligacji serii J”

Zawiadomienia dla Administratora Zastawu powinny być złożone na adres:

Chabasiewicz, Kowalska i Partnerzy Radcowie Prawni

ul. Królewska 57
30-081 Kraków
fax: +48 12 297 38 39
e-mail: kancelaria@ck-legal.pl
z dopiskiem „PRAGMA FAKTORING – emisja obligacji serii J”

Zmiana któregośkolwiek z adresów jest skuteczna od zawiadomienia o zmianie adresu na stronie internetowej Emitenta, Organizatora Emisji lub Administratora Zastawu.

Wszelkie oświadczenia, pisma, zawiadomienia, żądania i wezwania powinny być kierowane w oryginale. Wszelkie odpisy powinny być poświadczone za zgodność z oryginałem przez notariusza. W przypadku składania oświadczeń, pism, zawiadomień, żądań lub wezwań przez pełnomocnika, należy dołączyć oryginał pełnomocnictwa lub poświadczony za zgodność odpis pełnomocnictwa. W przypadku, gdy osoba składająca

oświadczenie, pismo, zawiadomienie, żądanie lub wezwanie nie jest osobą fizyczną, należy dołączyć aktualny odpis z właściwego rejestru wskazujący należyte umocowanie osób podpisanych na oświadczeniu, piśmie, zawiadomieniu, żądaniu lub wezwaniu. W przypadku dokumentów wystawionych poza granicami Rzeczypospolitej Polskiej, dokument powinien być zaopatrzony w apostille, a w przypadku wystawienia dokumentów w państwie nie będącym stroną Konwencji znoszącej wymóg legalizacji zagranicznych dokumentów urzędowych, sporządzonej w Hadze w dniu 5 października 1961 r. (Dz.U. z 2005 r., nr 112, poz. 938) – dokument powinien być zalegalizowany przez właściwego przedstawiciela dyplomatycznego lub urzędnika konsularnego.

15. Prawo właściwe i jurysdykcja

Obligacje są emitowane zgodnie z przepisami prawa polskiego i temu prawu będą wyłącznie podlegać. Wszelkie spory związane lub dotyczące Obligacji będą rozstrzygane wyłącznie w postępowaniu przed polskim sądem powszechnym właściwym ze względu na siedzibę Emitenta.

PODPISY:

Tomasz Boduszek - Prezes Zarządu

Jakub Holewa - Wiceprezes Zarządu

Daniel Mączyński – Wiceprezes Zarządu

Agnieszka Kowalik - Członek Zarządu

Grzegorz Pardela - Członek Zarządu

Katowice, dnia 8 listopada 2016 r.

Załączniki:

Załącznik Nr 1. Formularz Oferty Nabycia Obligacji (Zapis)

Załącznik Nr 2. Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2015 z opinią biegłego rewidenta

Załącznik Nr 3. Skróty wyceny zbioru wierzytelności o zmiennym składzie, stanowiących całość gospodarczą

Załącznik Nr 4. Kopia umowy poręczenia



Załącznik 5) Raport z wyceny przedmiotu zastawu



**RAPORT Z WYCENY OZNACZONYCH
AKTYWÓW
PRAGMA FAKTORING S.A.**

Wrocław, dnia 27 października 2016 roku





budujemy zaufanie
w audycie

SPIS TREŚCI

STRONA

I. ŹRÓDŁA INFORMACJI I OGRANICZENIA W ZAKRESIE WYKONYWANYCH PROCEDUR	3
II. INFORMACJE PODSTAWOWE	4
III. OPIS ZASTAWU REJESTROWEGO	5
IV. ZAŁOŻENIA PRZYJĘTE DO WYCENY	6
V. CHARAKTERYSTYKA WYCENIANEGO PORTFELA	9
VI. WYNIKI WYCENY	14
VII. INFORMACJE I USTALENIA KOŃCOWE	16
ZAŁĄCZNIK NR 1	17

Strona | 2

4AUDYT sp. z o.o.
ul. Kościelna 18/4
60-538 Poznań

t. +48 61 810 27 81
f. +48 61 855 10 30

www.4audyt.pl
biuro@4audyt.pl

NIP: 781 181 7052
REGON: 300821995

KRS 0003901508
Kapitał zakładowy 100 000 PLN

Sąd Rejonowy w Poznaniu
VII Wydział Gospodarczy KRS

An International Network of
Professional Accounting Firms



budujemy zaufanie
w audycie

I. ŹRÓDŁA INFORMACJI I OGRANICZENIA W ZAKRESIE WYKONYWANYCH PROCEDUR

Na zlecenie PRAGMA FAKTORING S.A. (Spółka), przeprowadziliśmy wycenę oznaczonych aktywów Spółki, na które składają się wybrane wierzytelności objęte umowami faktoringu oraz pożyczek. Wycena została sporządzona na potrzeby ustanowienia zastawu zabezpieczającego wierzytelności wynikających z obligacji, zgodnie z art. 30 Ustawy z dnia 15 stycznia 2015 roku o obligacjach.

Wyceny dokonaliśmy na dzień 21 października 2016 roku (data wyceny), na podstawie otrzymanych od Spółki danych finansowych, w tym między innymi zestawienia wierzytelności podlegających wycenie według stanu na dzień 21 października 2016 roku.

Za prawidłowość i rzetelność przekazanych danych odpowiada Zarząd Spółki. Naszym zadaniem był wybór właściwej metody wyceny oraz przeprowadzenie prawidłowych obliczeń na podstawie informacji uzyskanych od Spółki. Na potrzeby wyceny przeprowadziliśmy uzgodnione ze Spółką procedury, mające na celu weryfikację otrzymanych danych finansowych.

Wyceny dokonaliśmy zgodnie z naszym zawodowym doświadczeniem, w oparciu o postanowienia Krajowych Standardów Rewizji Finansowej.

Sporządzenie przez nas wyceny odbyło się na podstawie umowy zawartej pomiędzy 4AUDYT Sp. z o.o. oraz PRAGMA FAKTORING S.A. z dnia 21 października 2016 roku.

Ponieważ przeprowadzone procedury nie stanowią badania konkretnych elementów, kont czy pozycji sprawozdania finansowego, nie mają na celu przeglądu efektywności systemów kontroli wewnętrznej lub podobnych aspektów, nie wyrażamy opinii na ten temat. Ponadto nie byliśmy zobowiązani do przeprowadzenia żadnych innych procedur ponad te określone wcześniej. Niniejszy dokument nie stanowi raportu z badania sprawozdania finansowego w rozumieniu art. 65 ust. 1 Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości.

Zwracamy uwagę, że przedstawione w wycenie informacje finansowe dotyczą zdarzeń, które mogą, ale nie muszą się zdarzyć w przyszłości. Ze względu na naturę takiej informacji nie jest możliwe uzyskanie zadowalającej pewności, że zaprezentowana wycena wierzytelności nie ulegnie obniżeniu gdyż została ona sporządzona w oparciu o zbiór założeń, obejmujących także hipotezy dotyczące przyszłych zdarzeń i działań kierownictwa Jednostki, których urzeczywistnienie niekoniecznie musi nastąpić.

4AUDYT Sp. z o.o. nie ponosi odpowiedzialności za skutki jakichkolwiek decyzji podjętych w oparciu o informacje zawarte w niniejszym dokumencie.

4AUDYT Sp. z o.o. jest spółką niezależną od PRAGMA FAKTORING S.A. Metody wykorzystane podczas przeprowadzenia uzgodnionych procedur są wyszczególnione w sporządzonej przez nas dokumentacji i przechowywane w siedzibie 4AUDYT Sp. z o.o.

Strona | 3

4AUDYT sp. z o.o.
ul. Kościelna 15/4
60-538 Poznań

T. +48 61 816 27 87
F. +48 61 855 10 39

W. www.4audyt.pl
E. b.kuraga@4audyt.pl

NIP: 781 181 70 52
REGON: 300821985

KRS: 0000304518
Kapitał zakładowy 100 000 PLN

Sąd Rejonowy w Poznaniu
VII Wydział Gospodarczy KRS

An International Network of
Professional Accounting Firms



budujemy zaufanie
w audycie

II. INFORMACJE PODSTAWOWE

PRAGMA FAKTORING S.A. (Spółka, Jednostka) została zarejestrowana 17 listopada 2006 roku, na podstawie aktu notarialnego Repetytorium A Nr 8957/2006 z dnia 16 października 2006 roku. Siedziba Spółki mieści się przy ulicy Mieczników 14 w Katowicach (kod pocztowy 40-748). W dniu 14 marca 2011 roku Walne Zgromadzenie zdecydowało o zmianie nazwy spółki z Grupa Finansowa Premium S.A. na PRAGMA FAKTORING S.A.

Głównym przedmiotem działalności Spółki jest :

- faktoring,
- obrót wierzytelnościami,
- udzielanie pożyczek,
- windykacja na zlecenie.

Na potrzeby określenia wartości zabezpieczenia wierzytelności wynikających z wyemitowanych przez Jednostkę obligacji:

- serii F na kwotę 10 mln zł,
- serii G na kwotę 10 mln zł,
- serii H na kwotę 20 mln zł,

oraz planowanej przez Jednostkę emisji obligacji serii I oraz ewentualnych kolejnych emisji serii J, K oraz L.

Spółka zwróciła się do nas o sporządzenie wyceny oznaczonych wierzytelności powstałych z następujących tytułów:

- nabytych przez Spółkę w drodze faktoringu (Portfel wierzytelności faktoringowych),
- udzielonych zaliczek faktoringowych na poczet nabycia wierzytelności od faktorantów oraz udzielonych przez Spółkę pożyczek (Portfela pożyczek)

łącznie zwanych Portfelem wierzytelności, na potrzeby ustanowienia zastawu rejestrowego zabezpieczającego wierzytelności wynikających z obligacji (Zastawu), zgodnie z art. 30 Ustawy z dnia 15 stycznia 2015 roku o obligacjach.

Przedmiotem zastawu jest Portfel wierzytelności składający się z Portfela wierzytelności faktoringowych oraz Portfela pożyczek wyrażonych w walucie krajowej (PLN).

Strona | 4

4AUDYT sp. z o.o.
ul. Kosielska 18/14
60-538 Poznań
REG. 7811817052
REGON: 800821005

K: +48 61 816 27 81
T: +48 61 855 70 39
KRS: 0000304558
Kapitał zakładowy 100 000 PLN

ul. www.4audyt.pl
e: biuro@4audyt.pl
Sąd Rejonowy w Poznaniu
VII Wydział Gospodarczy KRS

An International Network of
Professional Accounting Firms



budujemy zaufanie
w audycie

Wartość nominalną portfela prezentuje tabela poniżej:

Wyszczególnienie	Wartość nominalna portfela na dzień 21.10.2016r. (PLN)
Portfel wierzytelności faktoringowych	76 589 159,39
Portfel pożyczek udzielonych	13 027 528,54
- w tym zaliczki faktoringowe	8 583 483,29
Razem wartość nominalna portfela wierzytelności	89 616 687,93

III. OPIS ZASTAWU REJESTROWEGO

Zgodnie z założeniami Spółki, zastawem jest zbiór praw, w rozumieniu art. 7 ust. 2 pkt 3 Ustawy z dnia 6 grudnia 1996 r. o zastawie rejestrowym (Dz.U. z 2016 poz. 297 ze zm.), będących wierzytelnościami przysługującymi Spółce o zmiennym składzie (Portfel wierzytelności), stanowiący całość gospodarczą związaną z przedmiotem działalności Spółki, to jest działalnością faktoringową (Zastaw rejestrowy). W skład Portfela wierzytelności wchodzi wierzytelności istniejące. Na potrzeby określenia zastawu rejestrowego Zarząd Spółki podzielił Portfel wierzytelności na trzy grupy (Grupy):

- Wierzytelności Podstawowe,
- Wierzytelności Rezerwowe Pierwszego Stopnia,
- Wierzytelności Rezerwowe Drugiego Stopnia.

Do Grupy **Wierzytelności Podstawowych** Spółka zalicza wierzytelności nabyte w drodze faktoringu oraz wierzytelności z tytułu umów pożyczek środków pieniężnych, spełniające łącznie następujące warunki:

- wierzytelność w żaden sposób nie jest sporna ani w całości ani w części, przez co strony rozumieją, że Dłużnik lub Faktorant nie złożył oświadczenia wskazującego na to, że kwestionuje on istnienie wierzytelności lub jej wysokość,
- wierzytelność jest ubezpieczona w co najmniej 85%,
- łączna suma wartości nominalnej wszystkich wierzytelności względem jednego Dłużnika nie przekracza 20 % łącznej sumy wartości nominalnej wszystkich Wierzytelności Podstawowych i Rezerwowych Pierwszego Stopnia wchodzących w skład Zbioru,
- łączna suma wartości nominalnej wszystkich wierzytelności nabytych od jednego Faktoranta nie przekracza 20 % łącznej sumy wartości nominalnej wszystkich Wierzytelności Podstawowych i Rezerwowych Pierwszego Stopnia wchodzących w skład Zbioru,

Strona | 5

4AUDYT sp. z o.o.
ul. Kościelna 16/4
60-538 Poznań
NIP: 7811817052
REGON: 300621915

t. +48 61 816 27 81
f. +49 61 855 10 39
KRS 0008104538
Kapitał zakładowy 100 000 PLN

www.4audyt.pl
e. biuro@4audyt.pl
Sąd Rejonowy w Poznaniu
VII Wydział Gospodarczy KRS

An International Network of
Professional Accounting Firms



budujemy zaufanie
w audycie

- e) wierzytelność nie została zajęta na rzecz osoby trzeciej ani żadnego organu władzy publicznej, ani też żadna osoba trzecia nie zgłasza roszczeń do wierzytelności.

Do Grupy **Wierzytelności Rezerwowych Pierwszego Stopnia** Spółka zalicza wierzytelności spełniające warunki dla Wierzytelności Podstawowych, za wyjątkiem warunku minimalnego ubezpieczenia wierzytelności oraz ponadto spełniające następujące warunki:

- a) wobec Dłużnika ani wobec Faktoranta, który zbył daną wierzytelność na rzecz Spółki nie ogłoszono upadłości, ani też Dłużnik lub Faktorant nie złożył w sądzie oświadczenia o wszczęciu postępowania naprawczego,
- b) wierzytelność jest niewymagalna lub jest wymagalna, lecz upłynęło nie więcej niż 45 dni od dnia jej wymagalności.

Do Grupy **Wierzytelności Rezerwowych Drugiego Stopnia** Spółka zalicza wierzytelności wchodzące w skład portfela wierzytelności i niewchodzące do żadnej grup wierzytelności wymienionej powyżej.

IV. ZAŁOŻENIA PRZYJĘTE DO WYCENY

Wycena Portfela została przeprowadzona zgodnie z zasadami wyceny należności ujętymi w MSR 39 Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena, tj. według zamortyzowanego kosztu z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem utraty wartości nieściągalnych aktywów finansowych.

Zgodnie z MSR 39, metoda efektywnej stopy procentowej jest to metoda naliczania zamortyzowanego kosztu składnika aktywów oraz przypisania przychodów lub kosztów odsetkowych do odpowiednich okresów. Efektywna stopa procentowa jest stopą, która dyskontuje oszacowane przyszłe pieniężne wpływy lub płatności dokonywane w oczekiwanym okresie do wygaśnięcia instrumentu finansowego, do bilansowej wartości netto składnika aktywów lub zobowiązania finansowego. Jednostka okresowo ocenia, czy istnieją obiektywne dowody utraty wartości składnika aktywów finansowych lub grupy aktywów finansowych. Jeśli istnieją obiektywne dowody, że została poniesiona strata z tytułu utraty wartości aktywów finansowych to jednostka dokonuje odpisu aktualizującego wartość należności. Kwota odpisu równa się różnicy pomiędzy wartością bilansową składnika aktywów a wartością bieżącą oszacowanych przyszłych przepływów pieniężnych. Składnik aktywów finansowych utracił wartość, a strata z tytułu utraty wartości została poniesiona wtedy i tylko wtedy, gdy istnieją obiektywne dowody utraty wartości wynikające z jednego lub więcej zdarzeń mających miejsce po początkowym ujęciu składnika aktywów, a zdarzenie powodujące stratę ma wpływ na oczekiwane przyszłe przepływy pieniężne wynikające ze składnika aktywów finansowych.

Strona | 6

4AUDYT sp. z o.o.
ul. Książca 13/4
60-538 Poznań
NIP: 7811817052
REGON: 140821165

t. +48 61 816 27 81
f. +48 61 855 10 19
KRS: 0000304338
Kapitał zakładowy 100 000 PLN

www.4audyt.pl
e. biuro@4audyt.pl
Sąd Rejonowy w Poznaniu
VII Wydział Gospodarczy KRS

An International Network of
Professional Accounting Firms



budujemy zaufanie
w audycie

Do obiektywnych dowodów utraty wartości składnika aktywów finansowych lub grupy aktywów zalicza się uzyskane przez posiadacza składnika aktywów informacje, dotyczące następujących zdarzeń powodujących stratę:

- znaczące trudności finansowe dłużnika,
- niedotrzymanie warunków umowy, np. niespłacenie albo zaleganie ze spłacaniem odsetek lub nominalu,
- wysokiego prawdopodobieństwa upadłości lub innej reorganizacji finansowej pożyczkobiorcy,
- zanik aktywnego rynku na dany składnik aktywów finansowych ze względu na trudności finansowe.

Wycenę przeprowadzono w oparciu o dane finansowe udostępnione przez Spółkę oraz poprzez weryfikację między innymi:

- prawidłowego udokumentowania wybranych wierzytelności,
- oceny ich bezspornego charakteru,
- terminów płatności wierzytelności,
- przyjętych zabezpieczeń spłat wierzytelności.

Wycena Portfela została przeprowadzona w oparciu o otrzymany od Spółki raport wierzytelności z systemu CRM Spółki, z podziałem na:

- portfel wierzytelności faktoringowych ubezpieczonych,
- portfel wierzytelności faktoringowych nieubezpieczonych oraz
- portfel pożyczek.

oraz analizę procedur Spółki w zakresie badania kondycji finansowej istniejących oraz potencjalnych faktorantów i dłużników.

Raport z portfelami wierzytelności faktoringowych stanowił zestawienie pojedynczych wierzytelności wynikających ze wskazanych faktur – w przypadku wierzytelności denominowanych w walucie polskiej oraz pogrupowanych pozycji (paczek), na które składały się wierzytelności, dla których faktorant, dłużnik oraz termin zapłaty był taki sam – w przypadku wierzytelności denominowanych w euro. Raport z portfelem pożyczek stanowił wykaz odrębnych wierzytelności pożyczkowych.

W celu doboru reprezentatywnej próby, na podstawie otrzymanych raportów, dokonaliśmy podziału portfeli na kwartale oraz wybraliśmy próbę z każdego kwartyła dla każdego rodzaju portfela.

Do wybranych pozycji otrzymaliśmy od Spółki dokumenty źródłowe w celu potwierdzenia istnienia, wyceny, terminów spłat, ubezpieczenia wierzytelności, zabezpieczeń spłat wierzytelności oraz poziomu finansowania faktur.

Strona | 7

4AUDYT sp. z o.o.
ul. Kościelna 10/11
60-530 Poznań

T. +48 61 816 27 80
T. +48 61 855 10 39

NIP: 7811817032
REGON: 300671905

KRS 0000304558
Kapitał zakładowy 100 000 PLN

www.4audyt.pl
e. biuro@4audyt.pl

Sąd Rejonowy w Poznaniu
VII Wydział Gospodarczy KRS

An International Network of
Professional Accounting Firms



budujemy zaufanie
w audycie

Wartość wybranych prób przedstawia tabela poniżej.

Wyszczególnienie	Portfel wierzytelności faktoringowych ubezpieczonych (PLN)	Portfel wierzytelności faktoringowych nieubezpieczonych (PLN)	Portfel pożyczek (PLN)	Razem (PLN)
Wartość nominalna portfela	45 544 585,23	31 044 574,16	13 027 528,54	89 616 687,93
Łączna ilość wierzytelności (paczek)	3 569	3 159	177	6 905
Ilość wierzytelności/paczek wybranej próby	70	103	19	192
Wartość wybranej próby	11 808 722,10	8 318 002,01	7 426 020,79	27 552 744,90
Udział % próby w wartości nominalnej portfela	26%	27%	57%	31%

Na podstawie zweryfikowanych dokumentów z próby stwierdziliśmy, iż:

- Spółka posiada dokumenty potwierdzające istnienie wierzytelności wobec Spółki,
- wskazane w wybranej próbie wierzytelności zostały wycenione w kwocie nominalnej finansowanych faktur, pomniejszonych o dotychczasowe spłaty w ramach portfeli faktoringowych oraz w kwocie nominalnej udzielonych pożyczek w ramach portfela pożyczek,
- terminy płatności faktur wskazane w raporcie stanowiącym podstawę wyceny były zgodne z terminami wskazanymi na fakturach wystawionych przez faktorantów,
- zabezpieczeniem spłat wierzytelności są m.in. weksle in blanco wystawione przez dłużników oraz faktorantów,
- poziom finansowania faktur faktorantów jest ustalany indywidualnie z faktorantami wobec poszczególnych dłużników i waha się od 50% do 95%,
- część wierzytelności faktoringowych wobec pojedynczego dłużnika przekraczała przyznany Spółce limit ubezpieczenia przez ubezpieczyciela w związku z czym, w wysokości przekraczającej limit wierzytelności zostały przeniesione do grupy wierzytelności nieubezpieczonych.

Wnioski z tej weryfikacji zostały estymowane na całość portfeli.

W związku z terminami płatności wierzytelności przypadającymi w okresie do 115 dni od daty wyceny, w wycenie uwzględniono utratę wartości pieniądza w czasie poprzez dyskonto przewidywanych przepływów pieniężnych związanych ze spłatą wierzytelności przy pomocy założonej stopy dyskonta. Stopę dyskontową na potrzeby niniejszej wyceny ustalono przy zastosowaniu średnio ważonego kosztu kapitału Spółki (WACC) na poziomie **6,27 %**.

Strona | 8

AUDYT sp. z o.o.
ul. Policzna 18/4
60-538 Poznań

T. +48 61 816 27 81
F. +48 61 853 50 39

NIP: 781 181 7052
REGON: 300521905

KRS 0000304558
Kapitał zakładowy 100 000 PLN

www.audyt.pl
biuro@audyt.pl

Sąd Rejonowy w Poznaniu
VII Wydział Gospodarczy KRS

**An International Network of
Professional Accounting Firms**



budujemy zaufanie
w audycie

W celu oszacowania stopy dyskontowej uwzględniono:

- stopę wolną od ryzyka przyjętą na podstawie stopy zwrotu czteroletnich obligacji skarbowych (2,30 %),
- stopę premii za ryzyko ustaloną na podstawie danych statystycznych prezentowanych w serwisie Aswath'a Damodaran'a, oszacowaną dla Polski na poziomie 7,58%,
- stopę kosztu kapitału obcego ustaloną na poziomie efektywnego kosztu kapitału obcego oszacowanego na podstawie danych finansowych Spółki za okres styczeń-czerwiec 2016 roku (5,21%),

Szczegółowe wyliczenie stopy dyskontowej zawiera załącznik nr 1 do Wyceny.

W przypadku wierzytelności z Grupy Wierzytelności Podstawowych, których łączna kwota wobec dłużników oraz pożyczkobiorców na Dzień wyceny nie spełnia warunku ubezpieczenia, w co najmniej w 85%, wartość wierzytelności w wysokości przekraczającej określony limit została zakwalifikowana do Grupy Wierzytelności Rezerwowych Pierwszego Stopnia.

W celu uwzględnienia w wycenie portfela ryzyka kredytowego przyjęto założenie, iż dla wierzytelności ujętych w portfelu, w odniesieniu do których nie zidentyfikowano przesłanek indywidualnej utraty wartości, istnieje możliwość wystąpienia poniesionych ale nierozpoznanych strat (ryzyko ogólne). Poziom odpisu z tytułu ryzyka ogólnego został oszacowany na poziomie 0,2% wartości wierzytelności, na podstawie analizy wartości utworzonych przez Spółkę odpisów aktualizujących oraz sfinansowanych wierzytelności w 2015 roku.

Wycena została wykonana w oparciu o raport przekazany przez Spółkę według stanu na dzień **21 października 2016 roku**.

V. CHARAKTERYSTYKA WYCENIANEGO PORTFELA

Przedstawiony do wyceny portfel wierzytelności podzieliliśmy na trzy grupy, zgodnie z charakterystyką Zastawu rejestrowego opisanego powyżej. Poniżej przedstawiona została wartość wierzytelności wg poszczególnych grup oraz podstawowe dane statystyczne wycenianego portfela. Dane w tabelach zostały przedstawione przed korektami wartości związanymi z wyceną.

Tabela poniżej przedstawia wierzytelności wycenianego portfela w przekroju grup wierzytelności, zgodnie z charakterystyką Zastawu rejestrowego.

Strona | 9

4AUDYT sp. z o.o.
ul. Kościelna 18/4
60-538 Poznań
NIP: 7811817052
REGON: 300621905

t. +48 61 855 27 81
f. +48 61 855 10 39
KRS 0000104508
Kapitał zakładowy 100 000 PLN

str. www.4audyt.pl
e. biuro@4audyt.pl
Sąd Rejonowy w Poznaniu
VI Wydział Gospodarczy KRS

An International Network of
Professional Accounting Firms



budujemy zaufanie

w audycie

Wyszczególnienie	Wierzytelności faktoringowe (PLN)	Wierzytelności z tyt. pożyczek (PLN)	Razem (PLN)
Wierzytelności Podstawowe	45 544 585,23	0,00	45 544 585,23
Wierzytelności Rezerwowe Pierwszego Stopnia	31 044 574,16	13 027 528,54	44 072 102,70
Wierzytelności Rezerwowe Drugiego Stopnia	0,00	0,00	0,00
Razem portfel wierzytelności	76 589 159,39	13 027 528,54	89 616 687,93

Poniżej przedstawiono podstawowe dane charakteryzujące portfel wierzytelności podlegający wycenie.

Charakterystyka wycenianego portfela wierzytelności	Wierzytelności faktoringowe (PLN)	Wierzytelności z tyt. pożyczek (PLN)
Przybliżona ilość wierzytelności faktoringowych / ilość wierzytelności pożyczkowych	6 728	177
Średnia wartość jednej wierzytelności	11 383,64	73 601,86
Mediana	4 126,90	23 000,00
Największa wierzytelność	582 405,00	2 659 837,72

Poniżej przedstawiono charakterystykę wycenianego portfela wierzytelności pod kątem koncentracji, tj. udział pięciu największych faktorantów, dłużników oraz pożyczkobiorców.

Koncentracja (udział 5 największych faktorantów)	Udział % w portfelu wierzytelności z tyt. faktoringu
Faktorant 1	11,5%
Faktorant 2	5,5%
Faktorant 3	4,1%
Faktorant 4	4,0%
Faktorant 5	3,7%
Razem udział 5 największych faktorantów w portfelu wierzytelności	28,8%

Strona | 10

4AUDYT sp. z o.o.
ul. Kościelna 15/4
60-538 Poznań

t: +48 61 816 27 81
f: +48 61 855 10 99

m: biuro@4audyt.pl
e: biuro@4audyt.pl

KRS: 0000304518
REGON: 140821905

KRS: 0000304518
Kapitał zakładowy: 100 000 PLN

Sąd Rejonowy w Poznaniu
VIII Wydział Gospodarczy KRS

An International Network of
Professional Accounting Firms



budujemy zaufanie

w audycie

Koncentracja (udział 5 największych dłużników/pożyczkobiorców w portfelu)	Udział % dłużników w portfelu wierzytelności	Udział % pożyczkobiorców w portfelu wierzytelności
Dłużnik/Pożyczkobiorca 1	4,5%	3,0%
Dłużnik/Pożyczkobiorca 2	3,0%	1,1%
Dłużnik/Pożyczkobiorca 3	1,6%	0,9%
Dłużnik/Pożyczkobiorca 4	1,5%	0,9%
Dłużnik/Pożyczkobiorca 5	1,5%	0,8%
Razem udział 5 największych dłużników/pożyczkobiorców w portfelu wierzytelności	12,2%	6,7%

Tabela poniżej przedstawia wierzytelności wycenianego portfela w przekroju terminów płatności.

Wyszczególnienie	Wierzytelności faktoringowe (PLN)	Wierzytelności z tyt. pożyczek (PLN)	Razem (PLN)
Wierzytelności dla których terminy płatności jeszcze nie zapadły			
Termin płatności do 30 dni	38 219 038,44	5 930 082,24	44 149 120,68
Termin płatności od 31 do 90 dni	20 723 852,66	4 089 280,47	24 813 133,13
Termin płatności od 91 do 365 dni	2 206 810,01	1 360 339,95	3 567 149,96
Termin płatności powyżej 365 dni	0,00	0,00	0,00
Razem wierzytelności nieprzeterminowane	61 149 701,11	11 379 702,66	72 529 403,77
Wierzytelności z zaległymi terminami płatności			
Zaległy termin płatności do 45 dni	15 048 087,56	1 647 825,88	16 695 913,44
Zaległy termin płatności od 46 do 90 dni	286 433,15	0,00	286 433,15
Zaległy termin płatności od 4 do 12 miesięcy	104 937,57	0,00	104 937,57
Termin płatności powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00	0,00
Razem wierzytelności przeterminowane	15 439 458,28	1 647 825,88	17 087 284,16
Razem portfel wierzytelności	76 589 159,39	13 027 528,54	89 616 687,93

Strona | 11

4AUDYT sp. z o.o.
ul. Kościelna 18/4
60-538 Poznań

t. +48 61 819 27 81
f. +48 61 855 43 39

NIP: 7811817052
REGON: 300621905

KRS 0000904358
Kapitał zakładowy 100 000 PLN

www.4audyt.pl
e. biuro@4audyt.pl

Sąd Rejonowy w Poznaniu
VII Wydział Gospodarczy KRS

An International Network of
Professional Accounting Firms



budujemy zaufanie
w audycie

Na podstawie przeprowadzonych procedur stwierdzamy, że przedstawiony nam do wyceny portfel wierzytelności charakteryzuje się następującymi cechami:

1. W zakresie Grupy **Wierzytelności Podstawowych**:

- a) wierzytelności wchodzące w skład portfela Wierzytelności Podstawowych denominowane są w PLN i wynoszą na dzień 21 października 2016 roku - 45 544 585,23 PLN,
- b) wierzytelności wchodzące w skład portfela zostały przejęte przez Spółkę w ramach umów faktoringu z prawem regresu
- c) Spółka przedstawiła polisy ubezpieczenia spłaty wierzytelności na wypadek niespłacenia ich przez Dłużnika lub Faktoranta

Podstawowe cechy ubezpieczenia:

- i. Ubezpieczyciel: Atradius Credit Insurance NV S.A.,
- ii. Okres ubezpieczenia : od 1 marca 2016 roku do 28 lutego 2017 roku,
- iii. Zakres ochrony 90% wartości wierzytelności
- iv. Maksymalna kwota odszkodowania - 10 000 000,00 PLN
lub 50 razy uiszczona składka w aktualnym roku ubezpieczeniowym,
- d) wierzytelności wobec Dłużników i Faktorantów przekraczające limity ubezpieczenia - 8 796 166,82 PLN
- e) dodatkowym zabezpieczeniem spłaty wierzytelności są podpisane przez faktorantów weksle in blanco,
- f) Spółka posiada kopie faktur potwierdzających wierzytelności wobec Dłużników,
- g) zgodnie z oświadczeniem Spółki wierzytelności nie zostały zajęte na rzecz osoby trzeciej ani żadnego organu władzy publicznej, ani też żadna osoba trzecia nie zgłasza roszczeń do wierzytelności,
- h) w skład portfela wchodzi wierzytelności:
 - a. dla których termin płatności jeszcze nie nastąpił (termin płatności przypada nie później niż 118 dni od daty wyceny) w kwocie - 36 299 365,98 PLN,
 - b. wierzytelności objęte ubezpieczeniem spłaty, dla których termin płatności przypada na dzień wyceny lub upłynął (termin płatności upłynął nie dawniej niż 115 dni od daty wyceny) w kwocie - 9 245 219,25 PLN,
- i) portfel spełnia założone kryteria koncentracji, tj.:

Strona | 12

KAUDYT sp. z o.o.
ul. Kościelna 16/8
60-538 Poznań

NIP: 7811812052
REGON: 300821905

t. +48 61 816 27 81
f. +48 61 855 10 32

KRS 0000104158
Kapitał zakładowy 100 000 PLN

www.kaudytpi
o.kaudytpi@kaudytpi

Sąd Rejonowy w Poznaniu
VIII Wydział Gospodarczy KRS

**An International Network of
Professional Accounting Firms**



budujemy zaufanie
w audycie

- a. suma wierzytelności od jednego Dłużnika nie przekracza więcej niż 20% sumy wierzytelności ogółem stanowiących portfel wierzytelności oraz
 - b. suma wierzytelności od jednego Faktoranta nie przekracza więcej niż 30% sumy wierzytelności ogółem stanowiących portfel wierzytelności,
2. W zakresie Grupy **Wierzytelności Rezerwowych Pierwszego Stopnia:**
- a) wierzytelności wchodzące w skład portfela Wierzytelności Rezerwowych Pierwszego Stopnia denominowane są w PLN wynoszą na dzień 21 października 2016 roku - 44 072 102,70 PLN,
 - b) wierzytelności wchodzące w skład portfela powstały w ramach:
 - a. umów faktoringu z prawem regresu - 31 044 574,16 PLN,
 - b. umów zaliczek faktoringowych - 8 583 483,29 PLN,
 - c. umów pożyczek - 4 444 045,25 PLN
 - c) w skład portfela wchodzi wierzytelności:
 - a. dla których termin płatności jeszcze nie nastąpił (termin płatności przypada nie później niż 252 dni od daty wyceny) w kwocie - 34 947 260,77 PLN,
 - b. wierzytelności objęte ubezpieczeniem spłaty, dla których termin płatności przypada na dzień wyceny lub upłynął (termin płatności upłynął nie dawniej niż 45 dni od daty wyceny) w kwocie - 9 124 841,93 PLN,
 - d) dodatkowym zabezpieczeniem spłaty wierzytelności są podpisane przez Faktorantów i Pożyczkobiorców weksle in blanco,
 - j) Spółka posiada kopie faktur potwierdzających wierzytelności wobec Dłużników,
 - e) zgodnie z oświadczeniem Spółki wierzytelności nie zostały zajęte na rzecz osoby trzeciej ani żadnego organu władzy publicznej, ani też żadna osoba trzecia nie zgłasza roszczeń do wierzytelności,
 - f) zgodnie z oświadczeniem Spółki wobec Pożyczkobiorcy nie ogłoszono upadłości, Pożyczkobiorca nie złożył w sądzie oświadczenia o wszczęciu postępowania naprawczego, ani też wierzytelności w żaden sposób nie są sporne,
 - g) portfel wierzytelności spełnia założone kryteria koncentracji, tj.:
 - a. suma wierzytelności od jednego Dłużnika (w tym również Pożyczkobiorcy) nie przekracza więcej niż 20% sumy wierzytelności ogółem stanowiących portfel wierzytelności oraz

Strona | 13

4AUDYT sp. z o.o.
ul. Kościelna 13/14
60-536 Poznań

NIP: 781 181 7052
REGON: 300821905

T: +48 61 816 27 81
F: +48 61 855 10 39

KRS: 0000304356
Kapitał zakładowy 100 000 PLN

www.4audyt.pl
e: biuro@4audyt.pl

Sąd Rejonowy w Poznaniu
VII Wydział Gospodarczy KRS

An International Network of
Professional Accounting Firms



budujemy zaufanie
w audycie

- b. suma wierzytelności od jednego Faktoranta nie przekracza więcej niż 20% sumy wierzytelności ogółem stanowiących portfel wierzytelności.
3. W zakresie **Grupy Wierzytelności Rezerwowych Drugiego Stopnia** nie stwierdzono wierzytelności kwalifikujących się do tej Grupy wierzytelności.

VI. WYNIKI WYCENY

Na podstawie przeprowadzonych procedur dokonaliśmy wyceny wyżej zdefiniowanego Portfela wierzytelności. W ramach wyceny dokonaliśmy trzech niżej opisanych korekt:

Korekta nr 1 - limity ubezpieczeniowe

dotyczy przeniesienie wierzytelności z Grupy Wierzytelności Podstawowych do Grupy Wierzytelności Rezerwowych Pierwszego Stopnia, w przypadku przekroczenia limitu ubezpieczenia (min. 85% wierzytelności) określonego w warunkach Zastawu rejestrowego, korekta nie wpływa na wartość Portfela wierzytelności (8 796 166,82 zł),

Korekta nr 2 – dyskonto

dotyczy dyskonta przewidywanych przepływów pieniężnych związanych ze spłatą wierzytelności, dla których termin zapłaty przypada w okresach przyszłych, korekta wpływa na pomniejszenie wartość Portfela wierzytelności (357 975,76 zł),

Korekta nr 3 – odpis z tytułu ogólnego ryzyko kredytowe

dotyczy odpisu aktualizującego dokonanego na przewidywane, dotychczas nierozpoznane, straty powstałe z tytułu ryzyka kredytowego (ryzyko końcowej straty z tytułu braku spłaty wierzytelności, oszacowane na poziomie 0,2% ekspozycji kredytowej), korekta wpływa na pomniejszenie wartość Portfela wierzytelności (178 418,27 zł).

Poniżej przedstawiono wyniki wyceny Portfela wierzytelności do wartości godziwej, przeprowadzonej na podstawie wyżej opisanych założeń, z podziałem na Grupy wierzytelności zgodnie z kryteriami Zastawu rejestrowego.

Strona | 14

4AUDYT sp. z o.o.
ul. Kościelna 18/18
60-538 Poznań

T: +48 61 815 27 81
F: +48 61 815 10 39

NIP: 7811817852
REGON: 300821K25

KRS 0000304158
Kapitał zakładowy 100 000 PLN

W: www.4audyt.pl
E: biuro@4audyt.pl

Sąd Rejonowy w Poznaniu
VIII Wydział Gospodarczy KRS

An International Network of
Professional Accounting Firms



budujemy zaufanie

w audycie

Wyszczególnienie	Wycena wg wartości nominalnej (PLN)	Korekta nr 1 - limity ubezpieczeniowe	Wycena wg wartości nominalnej, z uwzględnieniem korekty 1 (PLN)	Korekta nr 2 - dyskonto	Wycena wg wartości nominalnej, z uwzględnieniem korekty 1 i 2 (PLN)	Korekta nr 3 - odpis z tyt. ryzyka kredytowego	Wycena wg wartości godziwej (PLN)
Wierzytelności podstawowe	45 544 585,23	-8 796 166,82	36 748 418,41	-156 158,24	36 592 260,17	-73 184,52	36 519 075,65
Portfel wierzytelności faktoringowych	45 544 585,23	-8 796 166,82	36 748 418,41	-156 158,24	36 592 260,17	-73 184,52	36 519 075,65
Portfel pożyczek udzielonych	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Wierzytelności Rezerwowe Pierwszego Stopnia	44 072 107,70	8 796 166,82	52 868 269,52	-251 394,41	52 616 875,11	-105 233,75	52 511 641,36
Portfel wierzytelności faktoringowych	31 044 574,16	8 796 166,82	39 840 740,98	-251 394,41	39 589 346,57	-79 178,69	39 510 167,88
Portfel pożyczek udzielonych	13 027 528,54	0,00	13 027 528,54	0,00	13 027 528,54	-26 055,06	13 001 473,48
Wierzytelności Rezerwowe Drugiego Stopnia	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
RAZEM	89 616 687,93	0,00	89 616 687,93	-407 552,65	89 209 135,28	-178 418,27	89 030 717,01

Strona | 15

4AUDYT sp. z o.o.
ul. Kłodzka 18/4
60-538 Poznań
NIP: 2811817052
REGON: 300621905

t. +48 61 816 27 81
f. +48 61 855 10 39
KRS 0000304558
Kapitał zakładowy 100 000 PLN

www.4audyt.pl
e. biuro@4audyt.pl
Sąd Rejonowy w Poznaniu
VII Wydział Gospodarczy RP

An International Network of
Professional Accounting Firms



budujemy zaufanie
w audycie

Wyniki procedur związanych z wyceną wskazanego portfela wierzytelności pozwalają stwierdzić, że w zakresie wszystkich dwóch grup wierzytelności, tj.: **Wierzytelności Podstawowych oraz Wierzytelności Rezerwowych Pierwszego Stopnia** nie istnieją przesłanki, które mogłyby wskazywać na potrzebę obniżenia wyceny indywidualnych wierzytelności w związku z wysokim ryzykiem kredytowym. Wskazuje na to między innymi brak wierzytelności istotnie przeterminowanych oraz zabezpieczenia prawne w postaci ubezpieczenia, weksli oraz praw regresu wobec faktoranta.

Wartość godziwa portfela wierzytelności będąca przedmiotem wyceny wynosi na dzień 21 października 2016 roku **89 030 717,01 PLN** (słownie: osiemdziesiąt dziewięć milionów trzydzieści tysięcy siedemset siedemnaście złotych, 1/100 groszy).

VII. INFORMACJE I USTALENIA KOŃCOWE

4AUDYT Sp. z o.o. oraz biegły rewident otrzymali od Zarządu Spółki pisemne oświadczenie o prawidłowość, kompletność i rzetelność zestawienia wierzytelności będących przedmiotem wyceny.

Piotr Bałaban

Biegły rewident

Numer ewidencyjny 10789

4AUDYT Sp. z o.o.

60-538 Poznań, ul. Kościelna 18/4

Podmiot uprawniony do badania
sprawozdań finansowych wpisany
na listę podmiotów uprawnionych
prowadzoną przez KIBR,
pod numerem ewidencyjnym 3363

Niniejszy dokument zawiera 18 stron.

Wrocław, dnia 27 października 2016 roku

Strona | 16



PRAGMA
FAKTORING



budujemy zaufanie
w audycie

ZALĄCZNIK NR 1

Szczegółowe wyliczenia stopy dyskontowej

Dla celów określenia stopy dyskontowej na podstawie średnio ważonego kosztu kapitału, przyjęto następujące założenia:

- koszt kapitału obcego - oparty na poziomie efektywnego kosztu kapitału obcego oszacowanego na podstawie danych finansowych Pragma Faktoring S.A., za okres styczeń-czerwiec 2016 roku (5,21 %). Koszt kapitału obcego powinien uwzględnić korzyści wynikające z tarczy podatkowej. W związku z tym koszt kapitału obcego po uwzględnieniu elementu tarczy podatkowej (19%) wynosi 4,22 %;
- koszt kapitału własnego oszacowany na podstawie metody składania poszczególnych elementów ryzyka (build-up-approach), polegającej na dodaniu do siebie stopy wolnej od ryzyka oraz premii za ryzyko:
 - jako stopę wolną od ryzyka przyjęto oprocentowanie obecnie emitowanych czteroletnich obligacji skarbowych oferowanych w sieci sprzedaży detalicznej, oferowanych z rentownością stałą na poziomie 2,30 % (źródło: <http://www.obligacjeskarbowe.pl>);
 - premię za ryzyko, odzwierciedlającą różnicę średniej spodziewanej stopy dochodu z rynku kapitałowego i stopy dochodu wolnej od ryzyka, dla warunków gospodarczych charakteryzujących rynek środkowoeuropejski, w tym Polskę, przyjęto na poziomie 7,58% bazując na informacji z serwisu finansowego Damodarana (patrz http://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/New_Home_Page/datafile/ctryprem.html), który opierając się na wieloletnich badaniach i doświadczeniu publikuje powszechnie uznawane wskaźniki finansowe dla poszczególnych krajów, branż i sektorów gospodarki.

Średnio ważony koszt kapitału został wyznaczany z wykorzystaniem wyżej opisanych stóp procentowych, przy założeniu stałej struktury finansowania Spółki, z dnia 30 czerwca 2016 roku, za pomocą poniżej zaprezentowanej formuły:

$$WACC = r_E * M + r_D * T * L$$

Oznaczenia:

- WACC – średnio ważony koszt kapitału
- L – wskaźnik poziomu zadłużenia: dług oprocentowany do aktywów
- M – wskaźnik: kapitał własny do aktywów
- r_E – koszt kapitału własnego spółki zadłużonej

Strona | 17

4AUDYT sp. z o.o.
ul. Kościelna 16/4
60-538 Poznań

T: +48 61 815 27 81
E: +48 61 805 10 30

W: www.4audyt.pl
E: biuro@4audyt.pl

NIP: 7811817052
REGON: 140821915

KRS 0003304558
Kapitał zakładowy 100 000 PLN

Sąd Rejonowy w Poznaniu
VII Wydział Gospodarczy KRS

An International Network of
Professional Accounting Firms



budujemy zaufanie
w audycie

Poniżej zaprezentowano szczegółowe wyliczenia do wyceny.

Struktura finansowania Grupy kapitałowej	31.06.2016 (T PLN)	Struktura %
Kapitał własny	37 160	36,2%
Kapitały obce	65 598	63,8%
Razem	102 758	100,0%

Koszt kapitału obcego	
Średnie zadłużenie w okresie styczeń – czerwiec 2016 (T PLN)	56 467
Koszt długu za okres styczeń – czerwiec 2016 (T PLN)	1 472
Zanulizowany koszt długu (T PLN)	2 944
Efektywna stopa odsetkowa (%)	5,21 %
Stopa podatku dochodowego (osłona podatkowa %)	19 %
Efektywny koszt kapitału obcego	4,22 %

Koszt kapitału własnego	
Stopa zwrotu wolna od ryzyka	2,30%
Premia za ryzyko	7,58%
Koszt kapitału własnego	9,88%

Średnioważony koszt kapitału dla Spółki wyniósł 6,27 %.

Wartość bieżąca przepływów pieniężnych związanych ze spłatą wierzytelności została wyznaczona przy zastosowaniu poniższej formuły:

$$NPV = \sum_{t=1}^n \left(\frac{CF_t}{(1 + r + t/360)} \right)$$

Oznaczenia:

NPV - wartość bieżąca netto,

CF_t - przepływy gotówkowe w okresie t,

r - roczna stopa dyskonta,

t - ilość dni pozostała do terminu spłat wierzytelności

Strona | 18

4AUDYT sp. z o.o.
ul. Kościelna 16/6
60-538 Poznań
NIP: 781 181 1052
REGON: 300821905

t. +48 61 816 27 81
f. +48 61 855 10 39

KPS 00003045198
Kapitał zakładowy 1 000 000 PLN

W: www.4audyt.pl
e: biuro@4audyt.pl

Sąd Rejonowy w Poznaniu
VIII Wydział Gospodarczy KRS

An International Network of
Professional Accounting Firms

Załącznik 6) Kopia Umowy poręczenia

UMOWA PORĘCZENIA

zawarta w dniu 15 listopada 2016 r. w Katowicach pomiędzy:

Pragma FAKTORING S.A. z siedzibą w Katowicach przy ul. Brynowskiej 72, 40-584 Katowice, wpisaną do Rejestru Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy Katowice-Wschód w Katowicach, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000267847, NIP 6342427710, REGON 277573126, kapitał zakładowy 2.565.910 zł w całości wpłacony, reprezentowaną przez:

1. Tomasza Boduszka – Prezesa Zarządu
2. Agnieszkę Kowalik – Członka Zarządu

zwana dalej „**Emitentem**”,

a

Pragma INKASO S.A. z siedzibą w Tarnowskich Górach, przy ul. Czarnohuckiej 3, 42-600 Tarnowskie Góry, wpisaną do Rejestru Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Gliwicach, X Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000294983, NIP 6452274302, REGON 277810566, kapitał zakładowy 3.680.000 zł w całości wpłacony, reprezentowaną przez:

1. Tomasza Boduszka – Prezesa Zarządu
2. Agnieszkę Kowalik – Prokurenta

zwana dalej „**Poręczycielem**”,

oraz

Chabasiewicz, Kowalska i Partnerzy Radcowie Prawni z siedzibą w Krakowie, przy ul. Królewskiej 57, 30-081 Kraków, zarejestrowaną w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000365944, NIP 6762428573, REGON 121345350, reprezentowaną przez:

Wojciecha Chabasiewicza – Partnera

– zwaną dalej w treści umowy „**Administratorem Zastawu**”,

zwanymi łącznie „**Stronami**”.

1. W związku z wyemitowaniem przez Emitenta obligacji serii J, Poręczyciel udziela poręczenia do wysokości 15.600.000 zł (słownie: piętnaście milionów sześćset tysięcy złotych) złotych za wszystkie zobowiązania Emitenta jakie istnieją lub powstaną w przyszłości z tytułu emisji 120.000 (słownie: sto dwadzieścia tysięcy) obligacji serii J o wartości nominalnej 100 (słownie: sto) złotych każda.

2. Poręczyciel potwierdza, że jest mu znana treść „Warunków Emisji 120.000 Zabezpieczonych Obligacji na Okaziciela Serii J”, zawierających m.in. zasady odpowiedzialności Emitenta za zobowiązania wynikające z emisji obligacji serii J i nie zgłasza zastrzeżeń co do ich treści.
3. Poręczyciel zobowiązuje się, że nie odwoła poręczenia przed powstaniem długu z tytułu obligacji serii J.
4. Dla zabezpieczenia praw obligatariuszy uprawnionych z obligacji serii J Poręczyciel w momencie zawarcia niniejszej Umowy przekazuje Administratorowi Zastawu za zgodą Emitenta 3 (trzy) wystawione przez siebie weksle własne in blanco, nie na zlecenie, z klauzulami „bez protestu”, na podstawie których obligatariusze działający samodzielnie bądź za pośrednictwem Administratora Zastawu będą mogli dochodzić od Poręczyciela zapłaty w celu zaspokojenia wszelkich roszczeń względem Emitenta z obligacji serii J.
5. Weksle mogą zostać wypełnione zgodnie z deklaracją wekslową stanowiącą osobny dokument.
6. Wszelkie zmiany niniejszej umowy wymagają zachowania formy pisemnej pod rygorem nieważności.
7. W sprawach nieuregulowanych niniejszą umową znajdują zastosowanie przepisy Kodeksu cywilnego.
8. Umowa została sporządzona w trzech jednobrzmiących egzemplarzach, po jednym dla każdej ze Stron.

PRAGMA INKASO S.A.
ul. Czarna 2, 40-584 Katowice
NIP: 634-24-27-710 REGON: 14781568 KRS: 000025483
www.pragmainkaso.pl z biura: pragmainkaso.pl
tel. +48 32 450 01 00 fax +48 32 450 01 99

PRAGMA INKASO S.A.
PREZES Zarządu
Tomasz Boduszek

PRAGMA INKASO S.A.
PROKURANT
Agnieszka Kowalik

W imieniu Administratora Zastawu:



PRAGMA FAKTORING S.A.
W imieniu Emitenta: **PREZES Zarządu**
Tomasz Boduszek

PRAGMA FAKTORING S.A.
CZŁONK Zarządu

PRAGMA FAKTORING S.A.
ul. Brynowska 72, 40-584 Katowice
tel. 32/ 44 20 200, fax 32/ 44 20 240
NIP 634-24-27-710

Załącznik 7) Kopia Umowy w sprawie ustanowienia Administratora Zastawu Rejestrowego dla Obligacji serii J

UMOWA

**W SPRAWIE USTANOWIENIA ADMINISTRATORA ZASTAWU REJESTROWEGO
DLA OBLIGACJI EMITENTA SERII J**

zawarta w dniu 15 listopada 2016 roku, pomiędzy:

Chabasiewicz, Kowalska i Partnerzy Radcowie Prawni, ul. Królewska 57, 30-081 Kraków zarejestrowaną w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod nr KRS:0000365944, o numerze NIP:6762428573, której sądem rejestrowym jest Sąd Rejonowy dla Krakowa - Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, reprezentowaną przez:

Wojciecha Chabasiewicza – Partnera

– zwaną dalej w treści umowy „**Administratorem Zastawu**”,

a

Pragma Faktoring S.A. z siedzibą w Katowicach, ul. Brynowska 72, 40-584 Katowice, zarejestrowaną w rejestrze przedsiębiorców pod numerem KRS 0000267847, o numerze NIP: 634-24-27-710, o kapitale zakładowym w wysokości 2.565.910,00 zł, w całości wpłaconym, której sądem rejestrowym jest Sąd Rejonowy Katowice Wschód w Katowicach, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, reprezentowaną przez:

1. Tomasz Boduszka – Prezesa Zarządu
2. Agnieszka Kowalik – Członka Zarządu

– zwaną dalej w treści umowy „**Emitentem**”,

zwanymi łącznie „**Stronami**”.

Z uwagi na fakt, że:

- (i) Emitent podjął uchwałę o emisji Obligacji serii J, które zostaną zabezpieczone m.in. zastawem rejestrowym na zbiorze wybranych wierzytelności;
- (ii) Administrator Zastawu posiada niezbędne doświadczenie w sprawowaniu funkcji administratora zabezpieczeń dla wierzytelności wynikających z dłużnych papierów wartościowych;
- (iii) Strony są zainteresowane kontynuowaniem współpracy, wykonywanej przez czas trwania Programu Emisji Obligacji oraz przy kolejnych emisjach obligacji Emitenta,

Strony zawierają następującej treści umowę:

§ 1. Definicje

1. W niniejszej Umowie następujące wyrażenia pisane wielką literą oznaczają:

Obligacje	obligacje serii J nie mające formy dokumentu, o wartości nominalnej 100 (sto) złotych każda, w liczbie nie większej niż 120.000 (sto dwadzieścia tysięcy), oprocentowane według zmiennej stopy procentowej zgodnie z odpowiednimi Warunkami Emisji, wyemitowane przez Emitenta na podstawie Uchwały Zarządu Emitenta nr 1 / 8.11.2016 z dnia 8 listopada 2016 r. w sprawie emisji Obligacji serii J ustalenia warunków ich emisji, dematerializacji oraz wprowadzenia do obrotu na Catalyst.
Obligatariusz	oznacza osobę wpisaną w Ewidencji jako właściciel Obligacji
Ewidencja	ewidencja w rozumieniu art. 8 ust. 1 ustawy o obligacjach, służąca do rejestrowania podmiotów uprawnionych z Obligacji i prowadzona przez uprawniony podmiot
Umowa	niniejsza umowa w sprawie ustanowienia administratora zastawu rejestrowego dla Obligacji
Umowa Zastawu	umowa zastawu rejestrowego zawarta w dniu zawarcia niniejszej Umowy pomiędzy Emitentem, jako zastawcą oraz Administratorem Zastawu, której przedmiotem jest ustanowienie zastawu rejestrowego na Zbiorze Wierzytelności, w celu zabezpieczenia wierzytelności Obligatariuszy wynikających z Obligacji serii J
Okres Zabezpieczenia	okres rozpoczynający się z momentem zawarcia Umowy Zastawu i kończący się w dniu, w którym należności Obligatariuszy z Obligacji zostały w całości zaspokojone
Zabezieczone Wierzytelności	wszystkie obecne i przyszłe roszczenia (wierzytelności) pieniężne Obligatariuszy wobec Emitenta z tytułu Obligacji
Zastaw Rejestrowy	zastaw rejestrowy ustanowiony na mocy Umowy Zastawu na Zborze Wierzytelności
Zbiór Wierzytelności (Zbiór)	zbiór wierzytelności istniejących oraz przyszłych o zmiennym składzie stanowiący całość gospodarczą, zdefiniowany w Umowie Zastawu, a stanowiący przedmiot Zastawu Rejestrowego
Podmioty Odpowiedzialne	inne niż Emitent podmioty odpowiedzialne za zobowiązania z Obligacji, a w szczególności poręczyciele, gwaranci, ubezpieczyciele oraz dłużnicy rzeczowi zobowiązani z zastawu lub hipoteki, jeżeli tacy zostaną ustanowieni
ustawa o obligacjach	ustawa z dnia 15 stycznia 2015 r. o obligacjach (Dz.U.2015.238)
ustawa o zastawie rejestrowym	ustawa z dnia 6 grudnia 1996 r. o zastawie rejestrowym i rejestrze zastawów (tekst jedn. Dz.U. 2016.297 z późn.zm.)
Program Emisji Obligacji	program emisji obligacji ustalony uchwałą Zarządu Emitenta w sprawie Programu Emisji Obligacji z dnia 11 kwietnia 2011 r.

2. Wyrażenia pisane wielką literą i nie zdefiniowane inaczej w niniejszej Umowie, zachowują znaczenie nadane im w odpowiednich dokumentach emisyjnych Obligacji, a w szczególności w warunkach emisji Obligacji i propozycji nabycia Obligacji oraz Umowie Zastawu.

§ 2. Oświadczenia Emitenta

Emitent oświadcza, że:

- 1) Zarząd Emitenta podjął w dniu 8 listopada 2016 r. uchwałę nr 1 / 8.11.2016 w sprawie emisji Obligacji serii J, ustalenia warunków ich emisji, dematerializacji oraz wprowadzenia do obrotu na Catalystr;
- 2) Obligacje serii J będą zabezpieczone, m.in. Zastawem Rejestrowym.

§ 3. Powołanie Administratora Zastawu

1. Emitent niniejszym ustanawia Administratora Zastawu administratorem Zastawu Rejestrowego i upowaznia go do wykonywania w imieniu własnym, lecz na rachunek wszystkich Obligatariuszy wszelkich praw i obowiązków zastawnika wynikających z Umowy Zastawu i przepisów prawa.
2. Administrator Zastawu będzie pełnił funkcję administratora Zastawu Rejestrowego, a tym samym wykonywał prawa i obowiązki Obligatariuszy uprawnionych z Obligacji. Podstawą do działania Administratora Zastawu na rzecz obligatariuszy uprawnionych z Obligacji będzie niniejsza Umowa.
3. Niezwłocznie po podjęciu przez Emitenta uchwały o emisji Obligacji kolejnej serii Strony dołożą starań dla niezwłocznego zawarcia umowy zastawu rejestrowego lub aneksu zmieniającego Umowę Zastawu, tak by Obligacje kolejnej serii zostały objęte Zastawem Rejestrowym, jeżeli taką formę zabezpieczenia będą przewidywały warunki emisji kolejnej serii.
4. Emitent zobowiązuje się, że nie będzie podejmował żadnych czynności, których celem lub skutkiem mogłoby być ograniczenie uprawnień Administratora Zastawu w stosunku do Obligacji jakiegokolwiek serii emitowanych przez Emitenta.
5. Administrator Zastawu nie musi uzyskiwać zgody, ani opinii Obligatariuszy co do wybranego sposobu działania, a w szczególności zabezpieczenia lub dochodzenia zaspokojenia ze Zbioru. Administrator Zastawu nie jest również związany jakimikolwiek opiniami lub wnioskami Obligatariuszy związanymi z Zastawem Rejestrowym, a w szczególności sposobem dochodzenia zaspokojenia ze Zbioru.
6. Administrator Zastawu może działać poprzez swoich pracowników, przedstawicieli i pełnomocników.
7. Emitent potwierdza uprawnienie Administratora Zastawu, jako wierzyciela rzeczowego do wykonywania wszelkich uprawnień z Zabezpieczonych Wierzytelności, a w tym prawa do korzystania i realizowania wszelkich zabezpieczeń ustanowionych dla zabezpieczenia Zabezpieczonych Wierzytelności.
8. Działania podjęte przez Administratora Zastawu mają skutek wobec wszystkich Obligatariuszy i wszystkich Obligacji, chyba że co innego wynika wprost z treści danej czynności lub oświadczenia.
9. Administrator Zastawu:
 - 1) nie odpowiada za nieustanowienie lub wadliwe ustanowienie, brak wpisu we właściwym sądzie rejestrowym lub brak ochrony zabezpieczenia ustanowionego na mocy Umowy Zastawu,
 - 2) może uznać, bez konieczności sprawdzania, że Zastawcy przysługuje uprawnienie do ustanowienia ważnego i skutecznego Zastawu,

- 3) może dochodzić zaspokojenia z przedmiotu Zastawu zgodnie z postanowieniami Umowy Zastawu oraz zgodnie z niniejszą Umową,
- 4) nie ponosi odpowiedzialności wobec żadnego z Obligatariuszy za:
 - a) sporządzenie, autentyczność, ważność, wykonalność lub kompletność Uchwały Zarządu, a także jakiegokolwiek innego dokumentu związanego z emisją Obligacji,
 - b) skuteczność egzekucji kwot płatnych na rzecz każdego z Obligatariuszy,
 - c) prawdziwość oświadczeń złożonych przez Zastawcę w treści Umowy Zastawu lub w innym dokumencie sporządzonym przez Emitenta w związku z nią.

§ 4. Dodatkowe zabezpieczenia

1. Emitent w momencie zawarcia niniejszej Umowy przekazuje Administratorowi Zastawu trzy wystawione przez siebie weksle własne *in blanco*, nie na zlecenie, z klauzulami „bez protestu”, na podstawie których Administrator Zastawu będzie mógł dochodzić od Emitenta zapłaty w celu zaspokojenia roszczeń związanych z Obligacjami, w tym roszczeń Administratora Zastawu wobec Emitenta wynikających z niniejszej Umowy. Deklaracja wekslowa stanowi osobny dokument. Administrator Zastawu kwituje niniejszym odbiór tych trzech weksli wraz z deklaracją wekslową.
2. Emitent zobowiązuje się do zapewnienia, by Pragma Inkaso S.A., która poręczyła za zobowiązania Emitenta z tytułu Obligacji wydała Administratorowi Zastawu trzy wystawione przez siebie weksle własne *in blanco*, nie na zlecenie, z klauzulami „bez protestu” na podstawie których Administrator Zastawu działający w imieniu własnym lecz na rachunek Obligatariuszy będzie uprawniony do dochodzenia lub zabezpieczenia roszczeń Obligatariuszy wynikających z poręczenia.
3. Emitent potwierdza, że w celu ochrony prawa Obligatariuszy Administrator Zastawu jest uprawniony do wykorzystania dodatkowych zabezpieczeń opisanych w ust. 1-2 oraz wszelkich innych zabezpieczeń ustanowionych dla dochodzenia lub zabezpieczenia roszczeń Obligatariuszy wynikających z Obligacji. We wszystkich tych przypadkach Administrator Zastawu jest upoważniony do działania w imieniu własnym, lecz na rachunek Obligatariuszy.

§ 5. Obowiązki informacyjne

1. Administrator Zastawu jest zobowiązany do sprawowania swojej funkcji zgodnie z zapisami niniejszej Umowy, Umowy Zastawu oraz przepisów prawa.
2. Administrator Zastawu jest zobowiązany do:
 - 1) okresowej (nie rzadziej niż raz na kwartał) analizy sytuacji finansowej Emitenta, a w szczególności jego zdolności do wykonania zobowiązań wynikających z Obligacji;
 - 2) niezwłocznego zawiadamiania Obligatariuszy o sytuacji finansowej Emitenta, jeśli w ocenie Administratora Zastawu zachodzi uzasadniona obawa, że Emitent może nie wykonać zobowiązań wynikających z Obligacji lub może dojść do Przypadku Naruszenia;
 - 3) niezwłocznego zawiadamiania Obligatariuszy o nie wykonaniu przez Emitenta zobowiązań wynikających z Obligacji lub zaistnieniu Przypadku Naruszenia;

- 4) zawiadomienia Obligatariuszy o zastosowanych środkach ochrony ich praw oraz o wszelkich istotnych zdarzeniach związanych z Obligacjami.
3. Administrator Zastawu przekazuje wszelkie skierowane do Obligatariuszy zawiadomienia i informacje związane z Obligacjami, a w szczególności zawiadomienia i informacje wskazane w niniejszej Umowie, w tym zawiadomienia wskazane w ust. 2, za pośrednictwem swojej strony internetowej: <http://ck-legal.pl/pl/>.
4. Wszelkie oświadczenia, zawiadomienia i informacje Emitenta skierowane do Obligatariuszy będą przekazywane w formie raportu bieżącego, za pośrednictwem strony internetowej Emitenta: <http://inwestor.pragmafaktoring.pl> jak również będą one przekazywane w formie drukowanej do Domu Maklerskiego BDM S.A. z siedzibą w Bielsku-Białej.
5. Informacje publikowane na stronach internetowych wskazanych w ust. 3 i 4 będą tam utrzymywane nieprzerwanie przez cały Okres Zabezpieczenia.
6. Strony mogą ustalić sposób ograniczenia dostępu do danych publikowanych na stronach internetowych wskazanych w ust. 3 i 4 w taki sposób by były one dostępne tylko dla Stron i Obligatariuszy, w szczególności przez uzależnienie dostępu do tych danych od podania loginu i hasła. Takie ograniczenia dostępu są możliwe tylko pod warunkiem przekazania każdemu z Obligatariuszy informacji umożliwiających mu dostęp do tych stron internetowych.

§ 6. Ochrona wierzytelności z Obligacji

1. W wypadku uznania przez Administratora Zastawu, że wykonanie przez Emitenta zobowiązań z Obligacji jest zagrożone Administrator Zastawu działając w imieniu własnym, ale na rachunek wszystkich Obligatariuszy jest upoważniony do zastosowania wybranych przez siebie, środków mających na celu ochronę praw Obligatariuszy, a w szczególności do:
 - 1) podjęcia działań mających na celu ustanowienie dodatkowych zabezpieczeń;
 - 2) złożenia Emitentowi oświadczenia o zaistnieniu Przypadku Naruszenia i postawieniu Obligacji w stan natychmiastowej wymagalności;
 - 3) złożenia wniosku o zabezpieczenie roszczeń przeciwko Emitentowi lub Podmiotom Odpowiedzialnym,
a w wypadku zaistnienia przesłanek określonych w odpowiednich przepisach prawa Administrator Zastawu działając w imieniu własnym, ale na rachunek wszystkich Obligatariuszy jest w szczególności upoważniony do:
 - 4) wystąpienia z powództwem przeciwko Emitentowi lub Podmiotom Odpowiedzialnym;
 - 5) złożenia wniosku o ogłoszenie upadłości Emitenta lub Podmiotu Odpowiedzialnego;
 - 6) wszczęcia egzekucji wobec Emitenta lub Podmiotów Odpowiedzialnych.
2. Administrator Zastawu jest w szczególności uprawniony do samodzielnego uznania, że nastąpił Przypadek Naruszenia i złożenia Emitentowi oświadczenia postawieniu Obligacji w stan natychmiastowej wymagalności.

§ 7. Dochodzenie zaspokojenia roszczeń Obligatariuszy

1. Administrator Zastawu jest uprawniony do dochodzenia zaspokojenia ze Zbioru w imieniu własnym, lecz na rachunek wszystkich Obligatariuszy, w przypadku niewykonania lub nienależytego wykonania przez Emitenta zobowiązań wynikających z Obligacji.
2. Administrator Zastawu może, według własnego uznania i z zastrzeżeniem właściwych przepisów, dochodzić zaspokojenia ze Zbioru w drodze egzekucji sądowej lub w inny sposób określony w Umowie Zastawu, a w szczególności poprzez przejęcie na własność wierzytelności wchodzących w skład Zbioru i dokonania ich zbycia.
3. W przypadku przejęcia Zbioru na własność przez Administratora Zastawu, dochodzi do rozliczenia zobowiązań Emitenta wobec Obligatariuszy na zasadach opisanych w § 12 Umowy Zastawu oraz zmniejszenia długu Emitenta wobec Obligatariuszy o wartość wskazaną w § 12 ust. 3 Umowy Zastawu.
4. Administrator Zastawu jest również uprawniony do zbycia wierzytelności wobec Emitenta i zaspokojenia roszczeń Obligatariuszy z tak uzyskanych kwot. W takim przypadku zobowiązania Emitenta wobec Obligatariuszy zostają pomniejszone o wartość nominalną zbytych wierzytelności.

§ 8. Podział Kwot

1. Wszelkie kwoty uzyskane przez Administratora Zastawu w wyniku dochodzenia zaspokojenia ze Zbioru, w wyniku zbycia tych wierzytelności wchodzących w skład Zbioru lub w jakikolwiek inny sposób, będą podzielone przez Administratora Zastawu na zasadach określonych niniejszą Umową.
2. Administrator Zastawu zaliczy kwoty uzyskane przez Administratora Zastawu na poczet zobowiązań Emitenta w następującej kolejności:
 - 1) **[kategoria pierwsza]** - koszty i wydatki Administratora Zastawu związane z dochodzeniem roszczeń z Obligacji, o których mowa w § 12 ust. 10;
 - 2) **[kategoria druga]** - wartość nominalna niewykupionych przez Emitenta Obligacji;
 - 3) **[kategoria trzecia]** - należności Administratora Zastawu wobec Emitenta inne niż zaspokojone w kategorii pierwszej, a w szczególności niezapłacone wynagrodzenie Administratora Zastawu, czyli Wynagrodzenie Ryczałtowe i Wynagrodzenie Dodatkowe;
 - 4) **[kategoria czwarta]** - odsetki od Obligacji;
 - 5) **[kategoria piąta]** - koszty i wydatki Administratora Zastawu związane z dochodzeniem roszczeń z Obligacji niezaspokojone w kategorii pierwszej.
3. Administrator Zastawu zaspokaja należności pierwszej kategorii na bieżąco, w miarę dysponowania odpowiednimi środkami. Administrator Zastawu nie jest zobowiązany do podejmowania jakichkolwiek czynności wynikających z niniejszej Umowy lub Umowy Zastawu jeśli nie dysponuje środkami na pokrycie kosztów wykonania tych czynności. Administrator Zastawu nie jest zobowiązany do finansowania lub organizowania finansowania, dokonywania tych czynności w jakikolwiek inny sposób niż wynikający z niniejszej Umowy lub Umowy Zastawu.
4. Jeśli suma przeznaczona do podziału nie wystarcza na zaspokojenie należności należących do wszystkich kategorii, to należności dalszej kategorii zaspokajają się dopiero po całkowitym zaspokojeniu należności poprzedzającej kategorii. Gdy zaś suma przeznaczona do podziału nie

wystarcza na zaspokojenie w całości wszystkich należności tej samej kategorii, to należności danej kategorii zaspokajają się stosunkowo do wysokości każdej z nich,

5. Administrator Zastawu dokona wypłaty kwot uzyskanych z dochodzenia zaspokojenia z przedmiotu Zastawu Rejestrowego wyłącznie na rzecz podmiotów będących Obligatariuszami w dniu wypłaty.
6. W przypadku, gdy po zaspokojeniu wszystkich należności objętych kategoriami zaspokojenia wskazanymi w ust. 1 pozostaną wolne środki, to Administrator Zastawu zwróci je Emitentowi w terminie 14 (czternastu) dni od dnia zakończenia zaspokajania należności objętych kategoriami zaspokajania.
7. Administrator Zastawu poinformuje Obligatariuszy o dokonaniu zaspokojenia poszczególnych kategorii podając łączne sumy zaspokojenia dla każdej z kategorii oraz stopień zaspokojenia każdej z nich. Administrator Zastawu przekaże te informacje Obligatariuszom i Emitentowi w terminie 30 (trzydziestu) dni od dnia zakończenia zaspokajania należności Obligatariuszy.
8. Ilekroć – w związku z zasadami wzajemnych rozliczeń pomiędzy Administratorem Zastawu oraz Emitentem – niniejsza Umowa mówi o spłaceniu Obligatariuszy lub zawiera sformułowanie o podobnej treści, chodzi o moment faktycznego dokonania wpłat na rzecz Obligatariuszy przez Administratora Zastawu, nawet wówczas, gdy zobowiązanie Emitenta względem Obligatariuszy uprzednio wygasło na skutek przejęcia Zbioru przez Administratora Zastawu lub na skutek zaspokojenia ze Zbioru w inny sposób.

§ 9. Odpowiedzialność Administratora Zastawu

1. Administrator Zastawu nie jest zobowiązany do badania lub sprawdzania, czy doszło do niewykonania lub nienależytego wykonania zobowiązania Emitenta wynikającego z Obligacji. Nie można domniemywać świadomości Administratora Zastawu niewykonania lub nienależytego wykonania zobowiązania Emitenta wynikającego z Obligacji. Emitent zrzeka się jakichkolwiek roszczeń z tego tytułu względem Administratora Zastawu.
2. Administrator Zastawu odpowiada względem Emitenta oraz względem Obligatariuszy na zasadach ogólnych.
3. W przypadkach, w których niniejsza Umowa, Umowa Zastawu, lub jakikolwiek inny dokument związany z Obligacjami przewiduje, że Administrator Zastawu udzieli lub może udzielić zgody w danym zakresie lub zatwierdzi lub może zatwierdzić jakąś czynność, bądź że dokona lub może dokonać jakiegokolwiek innej czynności faktycznej lub prawnej, wówczas to Administrator Zastawu będzie uprawniony do udzielenia takiej zgody, zatwierdzenia danej czynności lub dokonania jakiegokolwiek innej czynności faktycznej lub prawnej bez zwracania się do Obligatariuszy lub któregośkolwiek z nich o zgodę lub opinię.
4. Administrator Zastawu może:
 - 1) polegać na zawiadomieniu lub dokumencie, który nie budzi w jego opinii zastrzeżeń co do swojej autentyczności i prawdziwości, jak również co do faktu, że został podpisany przez lub z upoważnienia właściwej osoby;
 - 2) polegać na oświadczeniu złożonym przez członka zarządu lub pracownika danej osoby w określonym przedmiocie, w zakresie w jakim można zasadnie uznać, że oświadczenie to zostało złożone w przedmiocie spraw, które są takiej osobie wiadome, lub które może ona zweryfikować;



- 3) zatrudniać, wynagradzać i polegać na poradach doradców prawnych lub innych zawodowych doradców wybranych przez siebie z należytą starannością.
5. Administrator Zastawu nie ponosi odpowiedzialności wobec żadnego z Obligatariuszy za:
 - 1) skuteczność egzekucji kwot płatnych na rzecz każdego z Obligatariuszy;
 - 2) prawdziwość oświadczeń złożonych przez Emitenta w niniejszej Umowie lub Umowie Zastawu;
 - 3) wady prawne Zbioru lub wierzytelności wchodzących w jego skład;
 - 4) jakiegokolwiek działania lub zaniechania Emitenta lub Podmiotów Odpowiedzialnych.
6. Emitent odpowiada na zasadach ogólnych wobec Administratora Zastawu oraz wobec Obligatariuszy (umowa na rzecz osób trzecich) za właściwe wykonanie niniejszej Umowy. Emitent w szczególności odpowiada za prawdziwość i kompletność wszelkich informacji, danych i dokumentów przedstawianych Administratorowi Zastawu w wykonaniu obowiązków z niniejszej Umowy i Umowy Zastawu.

§ 10. Przestrzeganie przepisów prawa

1. Administrator Zastawu może powstrzymać się od podejmowania działań, które mogłyby spowodować naruszenie przepisów prawa lub spowodować powstanie roszczeń osoby trzeciej wobec Administratora Zastawu oraz może podjąć wszelkie działania, które jego zdaniem są konieczne lub pożądane, aby przestrzegać przepisów prawa.
2. Administrator Zastawu nie jest zobowiązany do ujawniania żadnych informacji, w tym dotyczących Emitenta lub Obligatariuszy, jeśli ujawnienie takich informacji mogłoby, w opinii Administratora Zastawu, stanowić naruszenie przepisów prawa lub obowiązku zachowania tajemnicy lub poufności, lub spowodować powstanie roszczeń wobec Administratora Zastawu, Emitenta lub Obligatariuszy.

§ 11. Wypowiedzenie oraz zmiana Administratora Zastawu

1. Emitent zobowiązuje się, że nieprzerwanie przez cały Okres Zabezpieczenia będzie występował podmiot pełniący funkcję administratora zastawu. W przypadku naruszenia tego zobowiązania Emitent będzie zobowiązany do naprawienia szkody na zasadach ogólnych, w tym także szkody poniesionej przez dotychczasowego Administratora Zastawu, w szczególności w związku z kierowaniem przez Obligatariuszy roszczeń względem dotychczasowego Administratora Zastawu w związku z brakiem nowego administratora zastawu.
2. Żadna ze Stron nie może wypowiedzieć niniejszej Umowy, chyba że zaistnieją ważne powody. Emitent nie może wypowiedzieć niniejszej Umowy po wystąpieniu Przypadku Naruszenia, choćby nawet z tego powodu Obligacje nie zostały postawione w stan natychmiastowej wymagalności.
3. W każdym przypadku wypowiedzenia lub rozwiązania Umowy w inny sposób, Administrator Zastawu będzie uprawniony do otrzymania od Emitenta wszelkich należnych wynagrodzeń oraz zwrotu kosztów i wydatków za okres przed rozwiązaniem niniejszej Umowy, zgodnie z postanowieniami § 12. Wszelkie wynagrodzenia oraz zwroty kosztów i wydatków zapłacone Administratorowi Zastawu do tego czasu nie będą podlegały zwrotowi. Administrator Zastawu jest

zobowiązany do rozliczenia pobranych Zaliczek na zasadach z § 12 ust. 11 w terminie 30 (trzydzieści) dni od dnia rozwiązania niniejszej Umowy.

4. Na Emitencie spoczywa obowiązek zawiadomienia Obligatariuszy o wypowiedzeniu niniejszej Umowy przez którąkolwiek ze Stron oraz o osobie nowego administratora zastawu. Administrator Zastawu nie jest zobowiązany do dokonania zawiadomień wskazanych w zdaniu pierwszym.
5. W przypadku zmiany administratora zastawu, Strony niniejszej Umowy zobowiązują się wykonać wszelkie czynności faktyczne i prawne konieczne do umożliwienia wykonywania przez nowego administratora zastawu we własnym imieniu, lecz na rachunek Obligatariuszy, praw i obowiązków zastawnika wynikających z Umowy Zastawniczej i przepisów prawa. Administrator Zastawu zobowiązuje się wydać nowemu administratorowi zastawu wszelkie środki oraz dokumenty związane z ustanowionymi zabezpieczeniami, udzielać mu niezbędnych informacji oraz współpracować z nim i z Emitentem w celu dokonania zmiany administratora zastawu w sposób najmniej uciążliwy i ryzykowny dla Obligatariuszy.
6. Administrator Zastawu nie może zostać zmieniony lub odwołany z powierzonej mu funkcji bez zgody wszystkich Obligatariuszy, wyrażonej w formie pisemnej pod rygorem nieważności.

§ 12. Wynagrodzenie i koszty

1. Postanowienia dotyczące wynagrodzenia Administratora Zastawu oraz kosztów i wydatków związanych z pełnieniem przez Administratora Zastawu swej funkcji zostały zawarte w umowie w sprawie ustanowienia administratora zastawu rejestrowego zabezpieczającego wierzytelności wynikające z Obligacji serii E zawartej między Stronami w dniu 3 grudnia 2014 r. z zastrzeżeniem ust. 2 i 3 poniżej.
2. Emitent zapłaci Administratorowi Zastawu wynagrodzenie ryczałtowe w wysokości 8.000 (osiem tysięcy) złotych netto z tytułu przygotowania dokumentacji zabezpieczeń Obligacji oraz czynności związanych z ustanawianiem zabezpieczeń, płatne w terminie 7 (siedem) dni od dnia zawarcia Umowy.
3. Administratorowi Zastawu przysługuje od Emitenta zwrot kosztów i wydatków poniesionych przez Administratora Zastawu związanych ze złożeniem do depozytu notarialnego weksli wystawionych przez Emitenta oraz Pragma INKASO S.A.

§ 13. Zmiana Umowy

1. Wszelkie zmiany niniejszej Umowy wymagają formy pisemnej pod rygorem nieważności.
2. Administrator Zastawu nie jest zobowiązany do zawiadomienia Obligatariuszy o zmianie niniejszej Umowy.



§ 14. Zawiadomienia

1. Wszelkie, wezwania, zawiadomienia oraz oświadczenia, składane zgodnie z niniejszą Umową lub w związku z nią, powinny mieć formę pisemną i mogą być wysłane pocztą przesyłką polecaną za poświadczeniem odbioru (lub przez kuriera). Ponadto wezwania, zawiadomienia i oświadczenia powinny być przysyłane pocztą elektroniczną na adresy e-mail wskazane w ust. 2. To samo dotyczy wezwań, zawiadomień i oświadczeń składanych w związku z Umową Zastawu lub innym dokumentem związanym z Zastawem Rejestrowym lub Obligacjami.
2. Adresy dla zawiadomień:
 - 1) Adres i numer faksu Emitenta:

Pragma Faktoring S.A. ul. Brynowska 72, 40-584 Katowice
do rąk: Tomasz Boduszek, adres e-mail: tomasz.boduszek@pragmafaktoring.pl
fax.: 32 44 20 240
 - 2) Adres i numer faksu Administratora Zastawu:

Chabasiewicz, Kowalska i Partnerzy Radcowie Prawni
ul. Królewska 57, 30-081 Kraków
do rąk: Wojciech Chabasiewicz, adres email: wojciech.chabasiewicz@ck-legal.pl
fax.: 12 297 38 39
3. W przypadku zmiany adresu lub danych do korespondencji, Strona obowiązana jest zawiadomić o tym bezzwłocznie drugą Stronę. Do czasu zawiadomienia o zmianie adresu lub danych do korespondencji, zawiadomienia oraz oświadczenia wysyłane na adresy dotychczasowe będą skuteczne.

§ 15. Postanowienia Końcowe

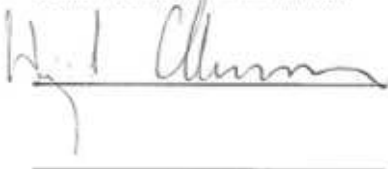
1. Żadne ze sformułowań zawartych w niniejszej Umowie, ani w żadnym innym dokumencie związanym z Obligacjami lub z Zastawem Rejestrowym nie może być uznane lub interpretowane, jako zobowiązanie Administratora Zastawu do zaspokojenia jakichkolwiek wierzytelności wynikających z Obligacji ze środków innych niż pochodzące od Emitenta lub z zaspokojenia z Przedmiotu Zastawu.
2. Niniejsza Umowa obowiązuje przez Okres Zabezpieczenia.
3. Wszelkie spory powstałe na gruncie niniejszej Umowy lub w związku z nią (w tym wszelkie kwestie dotyczące jej istnienia, ważności lub rozwiązania) rozstrzygane będą przez Sąd właściwy dla siedziby Administratora Zastawu.
4. Strony zachowają treść niniejszej Umowy w poufności. Zobowiązanie to nie wyłącza ujawnienia w całości lub w części treści tej Umowy doradcom Stron pod warunkiem, że doradcy ci będą zobowiązani do zachowania jej w poufności, a także nie wyłącza ujawnienia jej w ramach wymaganych dokumentów sporządzanych w związku z emisją Obligacji lub wprowadzaniem jej do zorganizowanego systemu obrotu, a także w przypadku, gdy ujawnienie jej wymagane jest przez przepisy prawa lub przez właściwy sąd lub inny organ władzy publicznej w ramach przewidzianych

prawem procedur. Zobowiązanie to nie wyłącza również ujawnienia treści niniejszej Umowy w ramach postępowania sądowego pomiędzy Stronami.

5. Niniejsza umowa została sporządzona w 4 (czterech) jednobrzmiących egzemplarzach, w tym jeden dla Emitenta, dwa dla Administratora Zastawów oraz jeden dla Sądu Rejestrowego.

PODPISY STRON:

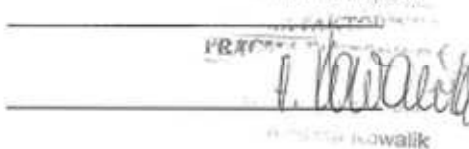
W imieniu Administratora Zastawu:



W imieniu Emitenta:

PRAGMA FAKTORING
PREZES ZARZĄD

Tomasz Boduszek



PRAGMA FAKTORING S.A.
Krzysztof Nowalik

PRAGMA FAKTORING S.A.
ul. Bryniewska 72, 40-584 Katowice
tel. 32/ 44 20 200, fax 32/ 44 20 240
NIP 634-24-27-710

Załącznik 8) Definicje i objaśnienia skrótów

Następujące skróty użyte w treści Noty Informacyjnej mają następujące znaczenie:

Administrator Zastawu	Chabasiewicz Kowalska i Partnerzy z siedzibą w Krakowie ul. Królewska 57, 30-081 Kraków - podmiot pełniący funkcję administratora zastawu w rozumieniu art. 4 ust. 4 Ustawy o Zastawie
ASO	alternatywny system obrotu, o którym mowa w art. 3 pkt 2) Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi
Catalyst	system autoryzacji i obrotu dłużnymi instrumentami finansowymi prowadzony przez GPW
Data Przydziału	data przydziału Obligacji, którą był dzień 21 września 2016 r.
Data Wykupu	data wykupu Obligacji, wyznaczona na dzień 21 września 2019 r.
Emitent	Pragma Faktoring Spółka Akcyjna z siedzibą w Katowicach
Giełda, GPW	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie Spółka Akcyjna
KDPW	Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie
KNF	Komisja Nadzoru Finansowego
KRS	Krajowy Rejestr Sądowy
MAR	Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) Nr 596/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie nadużyć na rynku (rozporządzenie w sprawie nadużyć na rynku) oraz uchylające dyrektywę 2003/6/WE Parlamentu Europejskiego i Rady i dyrektywy Komisji 2003/124/WE, 2003/125/WE i 2004/72/WE
Obligacje, Obligacje serii J	120.000 zdematerializowanych obligacji zabezpieczonych serii J o wartości nominalnej 100 złoty każda wyemitowanych przez Pragma Faktoring S.A.
PLN	złoty, prawny środek płatniczy w Rzeczypospolitej Polskiej
Podmiot Oferujący obligacje w niepublicznym obrocie	Dom Maklerski BDM S.A. z siedzibą w Bielsku-Białej
Pragma Faktoring	Pragma Faktoring Spółka Akcyjna z siedzibą w Katowicach
Regulamin ASO	Regulamin alternatywnego systemu obrotu, uchwalony Uchwałą Nr 147/2007 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 1 marca 2007 roku (ze zm.)
Spółka Dominująca	Pragma Inkaso Spółka Akcyjna z siedzibą w Tarnowskich Górach
Ustawa o Obligacjach	Ustawa z dnia 15 stycznia 2015 r. o obligacjach (tekst jednolity: Dz. U. z 2015 r. poz. 238)
Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (tekst jednolity Dz. U. 2014.94 z późn. zm.)
Ustawa o Ofercie, Ustawa o Ofercie Publicznej,	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (tekst jednolity Dz. U. 2013.1382 z późn. zm.)
Ustawa o Zastawie	ustawa z dnia 6 grudnia 1996 roku o zastawie rejestrowym i rejestrze zastawów (tekst jednolity Dz.U. z 2009 roku nr 67, poz. 569 ze zm.)
Warunki Emisji, Warunki Emisji Obligacji serii J	Warunki emisji Obligacji serii J
Zarząd, Zarząd Spółki	Zarząd Pragma Faktoring S.A.
zł, złoty	złoty, prawny środek płatniczy w Rzeczypospolitej Polskiej