



**Nota Informacyjna
dla Obligacji serii IPFIP030620**

**wyemitowanych przez
IPF Investments Polska sp. z o.o.
z siedzibą w Warszawie
pod adresem ul. Inflancka 4A, 00-189 Warszawa**

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

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

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

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

Data sporządzenia: 15 czerwca 2015 r.

Oświadczenie Emitenta

Nazwa (firma):	IPF Investments Polska sp. z o.o.
Forma prawna:	Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Kraj siedziby:	Polska
Siedziba i adres:	00-189 Warszawa, ul. Inflancka 4A
KRS:	0000344995
REGON:	142212025
NIP:	107 001 50 71
Telefon:	+48 (22) 455 47 47
Faks:	+48 (22) 123 88 45

Emitent jest odpowiedzialny za wszystkie informacje zawarte w Nocie Informacyjnej.

Osoby działające w imieniu Emitenta:

Alicja Kopeć – Członek Zarządu
Agnieszka Kłos – Członek Zarządu

Oświadczenie osób odpowiedzialnych za informacje zawarte w Nocie Informacyjnej

W imieniu IPF Investments Polska sp. z o.o. oświadczamy, że według naszej najlepszej wiedzy i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w niniejszej Nocie Informacyjnej są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym oraz, że nie pominięto w niej żadnych faktów, które mogłyby wpływać na jej znaczenie i wycenę instrumentów dłużnych wprowadzanych do obrotu a czynniki ryzyka w niej przedstawione rzetelnie opisują ryzyka związane z udziałem w obrocie tymi instrumentami.


Alicja Kopeć
Członek Zarządu

Alicja Kopeć
IPF Investments Polska Sp. z o.o.
ul. Inflancka 4 A, 00-189 Warszawa
tel. +48 22 455 47 47, fax +48 22 123 88 45
NIP 107 001 50 71, Regon 142212025


Agnieszka Kłos
Członek Zarządu

Agnieszka Kłos
IPF Investments Polska Sp. z o.o.
ul. Inflancka 4 A, 00-189 Warszawa
tel. +48 22 455 47 47, fax +48 22 455 48 15
NIP 107 001 50 71, Regon 142212025

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

W ocenie IPF PL, IPF plc oraz pozostałych Gwarantów następujące czynniki mogą mieć wpływ na możliwość wywiązania się przez nich z ich obowiązków z tytułu Obligacji. Wszystkie te czynniki stanowią sytuacje warunkowe, które mogą, ale nie muszą zaistnieć, a ani IPF PL, IPF plc ani żaden z Gwarantów nie mogą odnieść się do prawdopodobieństwa wystąpienia którejkolwiek z takich ewentualności.

Czynniki, które zdaniem IPF PL, IPF plc oraz pozostałych Gwarantów mogą mieć istotne znaczenie dla celów oceny ryzyk rynkowych związanych z Obligacjami, również zostały opisane poniżej.

IPF PL, IPF plc oraz pozostali Gwaranci są zdania, że czynniki opisane poniżej stanowią główne ryzyka nieodłącznie związane z inwestowaniem w Obligacje, jednakże IPF PL, IPF plc oraz pozostali Gwaranci mogą nie być w stanie zapłacić odsetek, kwoty głównej lub innych kwot z tytułu Obligacji lub w związku z Obligacjami z innych powodów oraz ani IPF PL, IPF plc ani żaden z Gwarantów nie składa oświadczenia, że zawarte poniżej deklaracje dotyczące ryzyka posiadania Obligacji wyczerpują wszystkie takie ryzyka.

IPF PL jest spółką specjalnego przeznaczenia (SPV) utworzoną w celu wyemitowania Obligacji w ramach Programu. W związku z tym prawdopodobieństwo wystąpienia istotnego ryzyka w związku z prowadzoną przez nią działalnością gospodarczą jest bardzo niskie. Jednakże ryzyka, które dotyczą IPF plc oraz jej podmiotów zależnych („Grupa” lub „IPF”) mogą mieć również wpływ na IPF PL. Ryzyka opisane poniżej to ryzyka, które dotyczą Grupy jako całości.

1.1. Ryzyka związane z rynkami, na których Grupa prowadzi działalność

CZYNNIKI, KTÓRE MOGĄ MIEĆ WPŁYW NA ZDOLNOŚĆ EMITENTA I GWARANTÓW DO WYPEŁNIANIA ICH ZOBOWIĄZAŃ Z TYTUŁU OBLIGACJI

1.1.1. Ryzyka gospodarcze i polityczne

Grupa jest narażona na ryzyko politycznej lub gospodarczej destabilizacji na rynkach, na których prowadzi działalność.

Grupa prowadzi działalność w Polsce, w Czechach, na Węgrzech, Słowacji, w Rumunii, Bułgarii, na Litwie, w Hiszpanii, Finlandii, na Łotwie, w Estonii (wszystkie te kraje są państwami członkowskimi Unii Europejskiej), w Meksyku (który jest stroną Północnoamerykańskiego Układu Wolnego Handlu – NAFTA) oraz Australii. To rozwijające się rynki, które przeżywają gwałtowny wzrost gospodarczy, polityczny i społeczny.

Działalność Grupy jest oraz będzie w dalszym ciągu narażona na ryzyka powszechne w regionach, w których zachodzą gwałtowne przemiany polityczne, gospodarcze i społeczne, w tym recesję, wahania kursów walut, ograniczenia w zakresie obrotu dewizami, rozwijający się system nadzoru, inflację, zmiany systemu podatkowego, zakłócenia na rynkach lokalnych oraz akcje protestacyjne na rynku pracy. Warunki polityczne, gospodarcze i społeczne panujące na danym terytorium mogą w znacznym stopniu wpływać na ogólny popyt na pożyczki i inne usługi kredytowe na tym obszarze, zdolność kredytową klientów Grupy oraz systemy regulacyjne i podatkowe, w których działa Grupa. Niekorzystne czynniki z sąsiednich krajów (na przykład Ukrainy, lub destabilizacyjne działania ze strony Rosji) również mogą mieć wpływ. Ograniczenia w odniesieniu do swobodnego przepływu kapitału wewnątrz Grupy oraz dywidend z podmiotów zależnych do spółek holdingowych w Wielkiej Brytanii mogą uniemożliwić Grupie wypełnienie jej zobowiązań finansowych.

Grupa jest narażona na ryzyko finansowania oraz utraty płynności finansowej, ryzyko związane z ratingiem kredytowym, ryzyko związane z jakością kredytową, ryzyko

kontrahenta, ryzyko wahan kursów walut, ryzyko zmiany stóp procentowych oraz ryzyko wzrostu kosztów.

Ryzyko finansowania oraz utraty płynności finansowej: Ryzyko utraty płynności finansowej oznacza ryzyko wystąpienia sytuacji, w której Grupa nie posiada wystarczających płynnych zasobów finansowych, aby wypełnić swoje zobowiązania w dacie ich wymagalności, lub może tego dokonać ponosząc nadmierne koszty. Zdolność Grupy do uzyskania dostępu do źródeł finansowania dłużnego na akceptowanych warunkach gospodarczych w dłuższym przedziale czasu zależy od szeregu czynników, takich jak ogólne warunki rynkowe oraz zaufanie do globalnego systemu bankowego, na które Grupa nie ma wpływu. Ryzyko utraty płynności finansowej ma szczególne znaczenie, ze względu na trwające ograniczenia w ogólnej dostępności finansowania ze strony banków.

Grupa polega częściowo na efektywnym zarządzaniu jej relacjami w zakresie bankowości oraz finansowania zewnętrznego a także uzyskiwania kredytów od wielu kredytodawców. Na dzień 31 grudnia 2014 r. łączna kwota kredytów wynosiła 650,1 milionów GBP, przy czym zadłużenie Grupy na dzień 31 grudnia 2014 r. wynosiło 478,3 milionów GBP, co zapewniło kwotę dostępnych środków w wysokości 171,8 milionów GBP. Kredyty te mają różne okresy spłaty od 2015 r. do 2021 r. Jednakże istnieje ryzyko, że niektóre z tych kredytów nie będą mogły być w przyszłości zrefinansowane.

Rynki kapitałowe w krajach, w których Grupa obecnie prowadzi działalność, są mniej rozwinięte i bardziej podatne na wahania niż bardziej dojrzałe rynki. Istnieje także ryzyko, że rynek, na którym Grupa prowadzi działalność, może utracić płynność lub stać się mniej płynny w zakresie środków pieniężnych, a tym samym dostęp Grupy do środków pieniężnych na tym rynku może zostać ograniczony. Mogłoby to ograniczyć Grupie możliwości uzyskania, odnowienia oraz obsługi jej zadłużenia oraz niekorzystnie wpłynąć na jej zdolność do udzielania kredytu klientom na tym rynku. W skrajnym przypadku mogłoby to prowadzić do naruszenia zobowiązań bankowych (ang. *banking covenants*) powodując, że wszystkie pozostające do spłaty kredyty stałyby się wymagalne lub kontynuacja działalności przedsiębiorstwa stanęłaby pod znakiem zapytania.

Nawet w przypadku dysponowania dostatecznym kredytowaniem na poziomie Grupy, finansowanie dłużne w lokalnej walucie może nie być dostępne w każdym kraju lub może być dostępne po zbyt wysokich kosztach, oraz zamiana finansowania dostępnego dla Grupy w innych walutach na lokalną walutę może okazać się niemożliwa.

Niemożność zapewnienia płynnego finansowania oraz przestrzegania zobowiązań może mieć niekorzystny wpływ na działalność gospodarczą Grupy, wyniki działalności Grupy oraz jej kondycję finansową.

Ryzyko związane z ratingiem kredytowym: Ratingi kredytowe stanowią ocenę zdolności kredytowej Emitenta. Ratingi kredytowe emitenta mają wpływ na koszt i dostępność jego finansowania z rynków kapitałowych lub innych źródeł finansowania. Nieutrzymanie przez Emitenta jego dotychczasowych ratingów kredytowych mogłoby niekorzystnie wpłynąć na jego koszty finansowania i dostęp do rynków kapitałowych.

Ryzyko związane z jakością kredytową: Grupa jest narażona na ryzyka związane z niekontrolowanym pogorszeniem jakości kredytowej jej klientów, co może być spowodowane, np. czynnikami społeczno-gospodarczymi lub właściwymi dla klientów związanymi z wynikami gospodarczymi. Przykładowo, w 2009 r. Grupa doświadczyła znacznego wzrostu poziomów odpisów (ang. *impairment*) w związku z globalnym kryzysem gospodarczym. Wpływ wyższych poziomów odpisów na rentowność Grupy z dużym prawdopodobieństwem może być jeszcze bardziej dotkliwy w wyniku systematycznego spadku liczby bieżących klientów mających potencjał do zaciągnięcia kolejnej pożyczki. Spowodowałoby to gwałtowny spadek przychodów Grupy w czasie zwiększonych poziomów odpisów.

Pogarszająca się jakość kredytowa oraz podwyższone poziomy odpisów mają wpływ na rentowność, liczbę aktualnych klientów zdolnych do zaciągnięcia nowych pożyczek oraz zaangażowanie pracowników i przedstawicieli, oraz ostatecznie mogłyby mieć istotny,

niekorzystny wpływ na działalność gospodarczą Grupy, wyniki działalności Grupy oraz jej kondycję finansową.

Ryzyko kontrahenta: Grupa posiada salda środków pieniężnych na rachunkach banków we wszystkich krajach, w których prowadzi działalność, w celu zapewnienia należytej dostępności środków pieniężnych w celu finansowania działalności krótkoterminowej. Chociaż Grupa wdrożyła polityki dotyczące ograniczania ryzyka kontrahenta, w tym polityki dotyczące minimalnego akceptowalnego ratingu kredytowego instytucji, w których Grupa lokuje środki pieniężne, istnieje ryzyko, że bank, w którym zdeponowano środki pieniężne Grupy, stanie się niewypłacalny, a w rezultacie Grupa starci wszystkie środki pieniężne zdeponowane w takim banku lub znaczną ich część.

Ryzyko związane z wahaniami kursów walut: Grupa jest narażona na ryzyka związane z wahaniami kursów wymiany walut. Pomimo tego, że Grupa ma siedzibę w Wielkiej Brytanii i składa skonsolidowane sprawozdania finansowe w funtach szterlingach oraz wypłaca dywidendy swoim udziałowcom w funtach szterlingach, wszystkie jej obecne działania prowadzone są w innych krajach a większość jej zysków i strat denominowana jest w walutach obcych. Wartości zysków i strat zdenominowanych w walucie obcej wyrażonej w funtach szterlingach nie można zabezpieczyć w dłuższej perspektywie czasu, dlatego wahania kursów wymiany walut mogą mieć negatywny wpływ na rachunek zysków i strat Grupy, jej rezerwy finansowe i przyszłe przepływy pieniężne.

Ponadto, w ramach prowadzonej działalności Grupa posiada aktywa netto, które są denominowane w walutach obcych. Polityką Grupy jest korzystanie z finansowania zewnętrznego w lokalnej walucie do maksymalnego możliwego poziomu w celu sfinansowania aktywów w lokalnej walucie, aby zapewnić naturalny hedging (poprzez bezpośrednie pożyczanie środków lub w drodze transakcji walutowych dla finansowania w walutach, w których nie jest prowadzona działalność). Hedging jest metodą eliminowania lub ograniczania określonego ryzyka. W tym wypadku pożyczanie środków pieniężnych w lokalnej walucie w celu sfinansowania aktywów w tej samej walucie ogranicza ryzyko niekorzystnych zmian kursów wymiany walut w stosunku do wartości netto aktywów Grupy w funtach szterlingach. Jakakolwiek rezydualna ekspozycja pozostaje niezabezpieczona. Niezabezpieczona rezydualna ekspozycja może mieć negatywny wpływ na wartość aktywów netto Grupy w funtach szterlingach, jeżeli wartość funta wzrośnie w stosunku do waluty, w której denominowana jest niezabezpieczona rezydualna ekspozycja.

Znaczną część finansowania zewnętrznego Grupy stanowią kredyty w euro oraz funtach szterlingach, a Grupa zamienia te przychody w drodze transakcji typu swap na waluty, w których prowadzi działalność. Wahania kursów wymiany walut mogą mieć efekt zmniejszenia lub zlikwidowania buforu finansowego, jaki zapewnia finansowanie dłużne pozyskane przez Grupę. Większość bieżących kredytów bankowych Grupy denominowana jest w walutach obcych, tak że w celu częściowego sfinansowania aktywów w lokalnej walucie zapewnione jest finansowanie w tejże walucie. Szereg tych kredytów można wypłacać w alternatywnych walutach (takich jak funt szterling lub euro) zgodnie z ustalonymi zasadami zaangażowania.

Ponadto, Grupa wyemitowała obligacje denominowane w polskich złotych na podstawie Programu oraz w czeskich koronach, węgierskich forintach i lejach rumuńskich na podstawie swojego Programu Emisji Obligacji Średnioterminowych Denominowanych w Euro, na podstawie którego IPF plc jest emitentem ("Program EMTN"), co zapewnia finansowanie w lokalnych walutach. Jednakże nie ma pewności, że Grupa będzie w stanie skutecznie zapobiec ewentualnemu wpływowi ryzyk związanych z wahaniami kursów wymiany walut. Takie kursy lub zmiany mogą mieć istotny negatywny wpływ na zdolność Grupy do finansowania swojej strategii rozwoju, wartość przyszłych przepływów pieniężnych Grupy niezbędnych do wypłaty dywidend oraz wyniki działalności Grupy i jej kondycję finansową.

Ryzyko związane ze zmianami stóp procentowych: W zakresie, w jakim koszty odsetek od zadłużenia niezbędnego w celu sfinansowania pożyczek o stałej stopie procentowej dla klientów nie są stałe lub zabezpieczone w okresie spłaty, istnieje ryzyko, że wzrosty stóp procentowych zmniejszą marżę zysku od tych pożyczek dla klientów.

W celu ograniczenia jej ekspozycji netto na ryzyko związane ze stopami procentowymi Grupa zawiera transakcje hedgingowe. Transakcja hedgingowa to transakcja, na podstawie której strona nabywa ochronę w zakresie określonego ryzyka poprzez zawarcie transakcji pochodnej z kontrahentem w odniesieniu do tego ryzyka. Tak więc dla przykładu, jeżeli spółka ma ekspozycję na zmienną stopę oprocentowania w odniesieniu do własnych kosztów finansowania, ale swoim klientom udziela pożyczek ze stałym oprocentowaniem, rentowność takiej spółki jest narażona na ryzyko, jeżeli zmienna stopa procentowa wzrośnie, ponieważ nie będzie podobnego wzrostu stałej stopy procentowej, zgodnie z którą spółka udzieliła pożyczek swoim klientom. W celu ograniczenia tego ryzyka spółka może zawrzeć umowę hedgingową z kontrahentem, na podstawie której spółka wyrazi zgodę na zamianę przepływów pieniężnych w związku z jej kredytem oprocentowanym zmienną stopą procentową z kontrahentem na przepływy pieniężne ze stałą stopą procentową w odniesieniu do podobnej kwoty zadłużenia. Zabezpieczenie nabyte w ten sposób przez spółkę będzie zależało od zdolności kontrahenta do dokonywania płatności na podstawie umowy hedgingowej w sytuacji, gdy zmienna stopa procentowa wzrośnie. Jeżeli Grupa zawiera transakcje hedgingowe, będzie narażona na ryzyko związane z niewypełnianiem zobowiązań przez jej kontrahentów na podstawie transakcji pochodnych.

Nie ma pewności, że Grupa będzie mogła skutecznie zarządzać ewentualnymi niekorzystnymi oddziaływaniami ryzyk związanych z gwałtownymi wzrostami stóp procentowych. Takie zmiany mogą mieć istotny negatywny wpływ na działalność gospodarczą Grupy, wyniki działalności Grupy i jej kondycję finansową w sytuacji, gdy na skutek braku stałej stopy oprocentowania kredytu Grupy lub braku zabezpieczenia (hedgingu) koszty takiego zadłużenia wzrosną, podczas gdy stała stopa oprocentowania pożyczek udzielonych klientom, które zostały sfinansowane z takich kredytów, nie zmieni się.

Ryzyko wzrostu kosztów: Przychód, który Grupa może uzyskać od znacznej większości pożyczek udzielonych swoim klientom, jest określony od momentu udzielenia takiej pożyczki. Jednakże, większość kosztów, które można przypisać do takiego przychodu, podlega wzrostowi. Koszty związane z zatrudnieniem oraz działalnością oddziałów i centrali wzrosną na skutek połączenia wzrostu płac i cen oraz mogą zmniejszyć rentowność. Znaczny wzrost kosztów w połączeniu z brakiem możliwości zabezpieczenia się przez Grupę przed takim wzrostem może mieć istotny oraz negatywny wpływ na wyniki finansowe Grupy.

Wpływ na działalność gospodarczą, zyski oraz sytuację finansową Grupy może mieć również kryzys na rynkach finansowych w przyszłości lub pogorszenie się perspektyw dla gospodarki światowej.

Na wyniki osiągane przez Grupę wpływ mają warunki gospodarcze panujące w krajach, w których Grupa prowadzi działalność gospodarczą na świecie. Ponadto, kraje, w których Grupa prowadzi obecnie działalność to gospodarki rozwijające się, i jako takie są bardziej narażone na większą zmienność gospodarczych, politycznych i finansowych warunków rynkowych. Nie można przewidzieć dokładnego charakteru wszelkich typów ryzyka oraz niepewności, na które Grupa jest i będzie narażona na skutek ewentualnego kryzysu na rynkach finansowych w przyszłości lub pogorszenia się perspektyw dla gospodarki światowej, a wiele z tych ryzyk pozostaje poza kontrolą Grupy.

Pogorszenie się warunków ekonomicznych w perspektywie globalnej oraz na rynkach, na których Grupa prowadzi działalność, w tym w szczególności zaufania konsumentów i przedsiębiorstw, bezrobocia, dochodów pozostających do dyspozycji gospodarstw domowych, stanu rynku mieszkaniowego, rynków wymiany walut, ryzyka kontrahentów, inflacji, dostępności i kosztów kredytu oraz płynności światowych rynków finansowych lub rynkowych stóp procentowych może zmniejszyć poziom popytu na produkty i usługi oferowane przez Grupę, niekorzystnie wpłynąć na zyski, jakie może osiągać Grupa na swoich produktach oraz prowadzić do zmniejszenia wolumenu nowoudzielanych pożyczek, zmniejszać przychody i zwiększać poziomy odpisu z tytułu utraty wartości. Po nastąpieniu wymagalności obecnych źródeł finansowania Grupy może to mieć negatywny wpływ na zdolność Grupy do uzyskania dostatecznych płynnych środków w lokalnej walucie w celu sprostania wymogom związanym z prowadzeniem działalności, udzielania odpowiedniego

wolumenu pożyczek na właściwym poziomie jakości oraz utrzymania odpowiedniego pokrycia zobowiązań finansowych. Globalna recesja może również spowodować, że Grupa nie będzie w stanie realizować swojej strategii rozwoju. Wyżej wymienione czynniki mogą mieć istotny i negatywny wpływ na wyniki działalności gospodarczej Grupy, jej sytuację finansową i perspektywy.

1.1.2. Ryzyko związane z regulacjami prawnymi, nadzorem i opodatkowaniem

Wpływ na Grupę mogą mieć zmiany w zakresie regulacji dotyczących usług finansowych lub innych regulacji mających zastosowanie do Grupy, albo ich odpowiednich interpretacji.

Działalność Grupy podlega ustawodawstwu, regulacjom, zasadom, wytycznym, kodeksom postępowania i politykom rządowym w jurysdykcjach, w których Grupa prowadzi działalność gospodarczą oraz w odniesieniu do produktów, które reklamuje i sprzedaje. Organy nadzoru mają szeroki zakres jurysdykcji nad wieloma aspektami działalności Grupy, jej praktykami marketingowymi i sprzedażowymi, reklamą oraz warunkami handlowymi.

Ustawy z zakresu usług finansowych, regulacje, zasady, wytyczne, kodeksy postępowania, polityki rządowe lub ich odpowiednie interpretacje, które obecnie mają wpływ na Grupę, mogą ulec zmianie i, chociaż Grupa monitoruje sytuację w tym zakresie, nie można przewidzieć, jakie inicjatywy lub zmiany pojawią się w przyszłości.

Wszelkiego tego typu zmiany mogą mieć istotny i negatywny wpływ na, między innymi, zakres produktów i działań Grupy, sprzedaż i kształtowanie cen jej produktów, rentowność Grupy, wypłacalność i wymogi w zakresie kapitału oraz koszty dostosowywania się do wymogów prawnych. Łączne koszty pożyczek udzielanych przez Grupę są wyższe niż w przypadku pożyczek oferowanych przez banki komercyjne, odzwierciedlając wyższe ryzyko kredytowe, brak opłat karnych za opóźnienia w spłacie w większości umów pożyczki oraz wysoki poziom usług świadczonych osobiście przez przedstawiciela. Może to być pretekstem do krytyki oraz skłaniać do wnoszenia o ustawowe ograniczenie wysokości opłat. Grupa odpowiedziała na wprowadzenie ograniczeń oprocentowania lub RRSO jej produktów poprzez zwiększenie użycia jej „elastycznego produktu”, którego główną cechą jest fakt, że usługa obsługi przez przedstawiciela jest zapewniana jako osobna, opcjonalna usługa. Opcjonalna opłata za usługę obsługi pożyczki w domu generalnie nie podlega ograniczeniom dotyczącym oprocentowania, całkowitego kosztu kredytu lub RRSO na rynkach, na których Grupa prowadzi działalność. Jeżeli pojawiłby się wymóg włączenia tych opłat do zakresu ograniczeń dotyczących oprocentowania, całkowitego kosztu kredytu lub RRSO, mogłoby mieć to negatywny wpływ na rentowność Grupy.

Na rynkach w Europie, na których Grupa prowadzi działalność, wdrożyły dyrektywę w sprawie umów o kredyt konsumencki, Dyrektywę 2008/48/EC („Dyrektywa”).

Komisja Europejska w maju 2012 r. opublikowała wytyczne dotyczące stosowania Dyrektywy. Chociaż wytyczne te nie mają mocy wiążącej, nie ma pewności co do tego, jak krajowe organy nadzoru i sądy będą je interpretować oraz, odpowiednio, istnieje ryzyko, że może mieć to niekorzystny wpływ na działalność Grupy. W szczególności istnieje ryzyko, że Grupa może zostać zmuszona do wprowadzenia kolejnych zmian w swojej strukturze produktów na niektórych rynkach w celu dostosowania się do wymogów narzuconych przez przepisy dotyczących obliczania RRSO.

Ponadto, Grupa jest narażona na ryzyko związane z dalszymi ograniczeniami, lub zmianami istniejących ograniczeń, w zakresie oprocentowania, całkowitego kosztu kredytu lub RRSO (i innych typów udzielania kredytu), zmianami prawa dotyczącego lichwy i dobrych obyczajów, cofnięcia kluczowej licencji lub wykreślenia z odpowiedniego rejestru, zmian ustaw lub regulacji dotyczących akwizycyjnych form udzielania pożyczek albo zakazu takiej działalności, bardziej restrykcyjnych regulacji dotyczących produktów, bardziej restrykcyjnego prawa dotyczącego kredytu konsumenckiego, odpowiedzialnego udzielania pożyczek, prawa pracy i bhp, wdrożenia nowych lub bardziej rygorystycznych procedur w zakresie przyznawania licencji lub rejestracji (na przykład wprowadzenie licencji w zakresie

pośrednictwa finansowego lub wprowadzenie lub zaostrenie wymogów licencyjnych dla pozabankowych instytucji finansowych), szerszego pola do podważania praktyk handlowych Grupy lub jej warunków handlowych przez klientów lub grupy interesów oraz wszelkich innych zmian w zakresie ustawodawstwa i nadzoru mających na celu ograniczenie udzielania kredytu w danym państwie, w którym Grupa prowadzi działalność.

Zgodnie z wymogami Dyrektywy przed zawarciem umowy kredytu (pożyczki), kredytodawca (pożyczkodawca) musi ocenić zdolność kredytową konsumenta na podstawie dostatecznych informacji. Mimo że jest to wymóg o charakterze niewiążącym, może mieć on wpływ na działalność Grupy prowadzoną w Europie, jeżeli oraz w zakresie, w jakim miejscowe regulacje przyjmują bardziej szczegółowe wymogi.

Działalność Grupy w jurysdykcjach Europy środkowowschodniej jest wystawiona na ryzyko związane z faktem, że sądy mogą przywoływać przepisy prawa cywilnego w celu unieważnienia umów, które zawierają postanowienia zamieszczone w złej wierze lub które są sprzeczne z zasadami współżycia społecznego. Większość krajów posiada również przepisy prawa karnego, które umożliwiają nakładanie kar na osoby odpowiedzialne za transakcje uznane za noszące znamiona lichwy.

Rumuński podmiot zależny Grupy, Provident Financial Romania Institutie Financiară Nebancară S.A. ("**Provident Rumunia**"), został wpisany do Generalnego Rejestru Pozabankowych Instytucji Finansowych („PIF”) prowadzonego przez Narodowy Bank Rumunii. Jeżeli dana PIF spełni określone kryteria, powinna zostać wpisana do Rejestru Specjalnego prowadzonego przez Narodowy Bank Rumunii. Obecnie Provident Rumunia nie spełnił jeszcze tych kryteriów i nie oczekuje się, że nastąpi to w najbliższej przyszłości. Jednakże Grupa może kwalifikować się do włączenia do Rejestru Specjalnego w przyszłości, jeżeli kryteria dotyczące wpisu ulegną zmianie. W przypadku wpisu PIF do Rejestru Specjalnego ciąży na niej obowiązek przestrzegania bardziej restrykcyjnych wymogów, w tym także dotyczących dokumentacji i maksymalnego wskaźnika DTI (wskaźnika obciążeń kredytowych do dochodu) w oparciu o dochód klienta podlegający opodatkowaniu. Może to ograniczyć wielkość lub ilość pożyczek, które Grupa będzie mogła udzielić swoim rumuńskim klientom, a tym samym zmniejszyć rentowność.

Polski podmiot zależny Grupy, Provident Polska Spółka Akcyjna ("**Provident Polska**") obecnie oferuje swoim klientom produkt typu "bancassurance". Bancassurance dotyczy dystrybucji produktów ubezpieczeniowych za pośrednictwem instytucji finansowych, gdzie obydwie strony dzielą się prowizją. Nowe wymogi nadzorowane przez Komisję Nadzoru Finansowego weszły w życie 1 kwietnia 2015 r. i dotyczą sprzedaży i dystrybucji takich produktów. Planowane jest wprowadzenie zmian do produktu "bancassurance" oferowanego przez Provident Polska, które będą we wszystkich aspektach zgodne z nowymi wymogami.

Grupa może spotkać się z potrzebą odpowiedzenia na istotne zmiany w zakresie ustawodawstwa lub regulacji, które mogą mieć potencjalny wpływ na jej działalność poprzez dostosowanie swojego modelu biznesowego lub produktów na danym rynku. Nie ma jednak gwarancji, że Grupa będzie mogła skutecznie odpowiedzieć na takie zmiany oraz może mieć to wpływ na działalność Grupy i prowadzenie oraz powodzenie jej działalności na danym rynku.

Grupa podlega, oraz w przyszłości może podlegać, działaniom nadzorczym i prawnym oraz interwencjom w toku jej normalnej działalności gospodarczej.

Grupa narażona jest na ryzyko związane z kontrolami i postępowaniami prowadzonymi przez organy nadzoru lub postępowaniami sądowymi w związku ze swoją działalnością. Dnia 24 grudnia 2013 r. Grupa ogłosiła, że spółka Provident Polska otrzymała zawiadomienie od polskiego Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów („UOKiK”) stwierdzające, że w ocenie UOKiK sposób obliczania przez Provident Polska rzeczywistej rocznej stopy oprocentowania („RRSO”) stanowi naruszenie zbiorowych interesów konsumentów oraz nałożył karę na Provident Polska. Jednakże na podstawie uzyskanej porady prawnej Grupa obecnie jest na etapie odwoływania się od decyzji i nie została jeszcze powiadomiona o dacie rozprawy z powodu zaległości w rozpatrywaniu spraw w polskim Sądzie Ochrony

Konkurencji i Konsumentów. W przypadku, gdyby odwołanie nie było skuteczne, Grupa będzie miała dalsze prawo do złożenia odwołania, co zajmie około 18-24 miesiące.

Do sądu ochrony konsumentów wniesiono szereg pozwów i obecnie toczą się w tych sprawach postępowania, dotyczące podważenia ważności pożyczek udzielanych przez słowacki podmiot zależny Grupy między innymi na podstawie tego, że pożyczki są nieuczciwe, wprowadzające w błąd, niezgodne z dobrymi obyczajami i lichwiarskie oraz że RRSO była nieprawidłowo obliczana. Niedawno wniesiono pozwy dotyczące kwestionowania kwoty i ważności określonych opłat zawartych w umowie pożyczki. Chociaż Grupa w większości wypadków skutecznie odpierała zarzuty w pierwszej instancji, zapadł szereg niekorzystnych wyroków w pierwszej instancji powołujących się na fakt, że opłata administracyjna oraz opłata za obsługę w domu klienta są nieuczciwe ponieważ (i) w umowie nie określono dostatecznie szczegółowo, czego one dotyczą oraz (ii) opłata jest zbyt wysoka w porównaniu z uzyskaną wartością. Grupa odwołuje się od tych wyroków. Niekorzystny wyrok w ostatniej instancji może skutkować wymogiem wprowadzenia zmian do modelu biznesowego Grupy, w związku z faktem, że opłata administracyjna oraz opłata za obsługę w domu klienta mogą zostać uznane za niewykonalne na Słowacji.

Grupa może być również narażona na działania nadzorcze ze strony organów ochrony konkurencji i konsumentów w przypadku uznania, że zajmuje pozycję dominującą na określonym rynku, lub jeżeli rynki, na których prowadzi działalność nie funkcjonują na zasadzie konkurencyjności.

Działania nadzorcze i postępowania prawne mogą być trudne do oceny lub do zmierzenia, oraz mogą mieć na celu odzyskanie znacznych lub nieokreślonych sum, które mogą pozostać nieznane przez dłuższy czas. Ponadto, takie postępowania mogłyby skutkować niekorzystnym rozgłosem dla Grupy lub mogłyby mieć niekorzystny wpływ na stosunki z klientami, a także odwracać uwagę kierownictwa od normalnego toku zarządzania działalnością gospodarczą Grupy.

Postępowania prawne w związku z postanowieniami umownymi oraz roszczenia zbiorowe.

Źródłem strat lub zobowiązań mogą być wadliwe transakcje lub umowy. Dotyczy to przypadków, gdy zobowiązania umowne nie mogą być wyegzekwowane lub zostały uznane za niezgodne z prawem, bądź też gdy prawa i obowiązki nie są ustanowione zgodnie z intencjami stron lub mogą być wykonywane wobec Grupy w sposób dla niej niekorzystny. Sytuacja taka może powstać na skutek szeregu okoliczności.

Grupa może ponieść straty, jeżeli nie będzie w stanie odzyskać całości lub części długu od swoich klientów, ponieważ jej umowy z tymi klientami zostaną uznane za niewykonalne w całości lub części. Na przykład, lokalne lub krajowe sądy mogą orzec, że umowa łamie prawa i regulacje o zakazie lichwy lub „dobrych obyczajach” i w związku z tym jest niezgodna z prawem, tym samym także zwiększa ryzyko, że wzrośnie liczba pozwów ze strony klientów chcących uniknąć spłaty ich pożyczek. Jeżeli Grupa nie zdoła utrzymać skutecznych metod windykacji długów lub nastąpi utrata zaufania, że Grupa będzie w stanie odzyskać dług z tytułu swoich umów z klientami, na drodze sądowej lub w inny sposób, może to w znacznym stopniu zaszkodzić działalności Grupy w danej jurysdykcji. Ponadto, przewidziane prawem mechanizmy dochodzenia roszczeń zbiorowych jako sposób dochodzenia masowych roszczeń konsumentów w kilku terytoriach działania Grupy może stwarzać ryzyko, że dany podmiot zależny stanie się stroną sporu zbiorowego w chwili, kiedy wystąpi na drogę sądową lub jeżeli przeciwko niemu zostanie rozpoczęte postępowanie sądowe.

Charakterystyka prawna statusu przedstawicieli.

W przypadku większości terytoriów, przedstawiciel udzielający pożyczek w domu klienta jest traktowany jako osoba samozatrudniona, a nie pracownik lub przedstawiciel odpowiedniego podmiotu z Grupy. Jednakże w niektórych krajach przedsiębiorcy muszą prowadzić swoją normalną działalność gospodarczą za pośrednictwem pracowników. Istnieje ryzyko, że interpretacja dotycząca pracownika lub przedstawiciela zostanie zakwestionowana. Takie zakwestionowanie, w przypadku jego skuteczności, mogłoby spowodować wzrost kosztów

działalności Grupy, albo może wymagać od Grupy ponownego przemyślenia jej modelu biznesowego udzielania pożyczek w domach klientów lub zaprzestania prowadzenia działalności na danym obszarze. Może również spowodować, że na dany podmiot z Grupy zostaną, między innymi, nałożone grzywny lub kary o charakterze niefinansowym lub niezbędne będzie wprowadzenie zmian do wynagrodzenia i struktury jego pracowników lub przedstawicieli.

W lipcu 2014 r. Grupa otrzymała zawiadomienie od Organu ds. Ubezpieczeń Społecznych w Meksyku zawierające żądanie przedstawienia informacji podatkowych i rachunkowych za okres 2010-2012 r. Organ ds. Ubezpieczeń Społecznych bada związek gospodarczy pomiędzy zespołem przedstawicieli oraz meksykańskim podmiotem zależnym Grupy w tych latach. Informacje, których zażądano, zostały dostarczone i oczekuje się na odpowiedź Organu ds. Ubezpieczeń Społecznych.

Grupa działa na rynkach, które obejmują stosunkowo nowe systemy prawne i systemy nadzoru.

Systemy prawne Meksyku i większości krajów europejskich, w których Grupa prowadzi działalność, w ostatnich latach doświadczyły znaczących zmian. W wielu przypadkach interpretacja nowych systemów prawnych i systemów nadzoru wciąż jest rozwijana, co może skutkować tym, że obecne prawa i regulacje są stosowane w sposób niespójny. Prowadzi to do zwiększonego ryzyka wystąpienia nieoczekiwanego negatywnego wpływu.

Systemy sądownictwa oraz rozstrzygania sporów mogą być mniej rozwinięte oraz, w niektórych okolicznościach, efektywne skorzystanie z dostępnych środków prawnych może okazać się niemożliwe. Jeżeli Grupa stanie się stroną postępowania sądowego na rynku, w przypadku którego system sądownictwa nie jest dostatecznie rozwinięty, rozsądna kwalifikacja lub kwantyfikacja jakichkolwiek postępowań przez Grupę może okazać się trudna, podobnie jak wnoszenie pozwów lub odpowiadanie na pozwy.

Nie ma pewności, że Grupa będzie w stanie skutecznie ograniczać ryzyko związane z danymi krajami w Europie i Meksyku, albo że wydarzenia polityczne, gospodarcze i społeczne na tych obszarach nie będą miały istotnego i negatywnego wpływu na działalność gospodarczą, wyniki działalności i kondycję finansową Grupy.

Grupa może podlegać zmianom z zakresu prawa i regulacji podatkowych lub ich odpowiednich interpretacji.

Chociaż na czele Grupy stoi brytyjska spółka holdingowa, grupa nie prowadzi istotnej działalności na terenie Wielkiej Brytanii. To sprawia, że do Grupy może mieć zastosowanie brytyjski międzynarodowy system podatkowy, w tym system dotyczący zagranicznych spółek kontrolowanych. Utrudnia to również zarządzanie sytuacją podatkową Grupy w Wielkiej Brytanii. Podejście do takich międzynarodowych grup w brytyjskim prawie podatkowym było, i może być, przedmiotem znaczących zmian. Zmiany w zasadach rachunkowości także mogą w istotny sposób wpływać na zobowiązania podatkowe Grupy. Takie zmiany w otoczeniu podatkowym oraz w zakresie zasad rachunkowości mogą w istotny i negatywny sposób wpływać na sytuację finansową Grupy oraz jej zdolność do osiągnięcia celów gospodarczych.

Prawodawstwo i interpretacje podatkowe w jurysdykcjach, w których Grupa prowadzi działalność, uległy znacznej zmianie. Ogólnie rzecz biorąc, Grupa dostrzega mniejszą przejrzystość ustawodawstwa podatkowego na swoich rynkach zagranicznych w stosunku do Wielkiej Brytanii, a z faktem, że orzeczenia sądów często nie obowiązują jako precedensy, związana jest ogólnie pewna niepewność. W połączeniu z powyższym, działalność polegająca na udzielaniu pożyczek w domach klientów ma pewną liczbę wyróżniających ją cech, co może powodować, że nie ma jasności co do sposobu opodatkowania przez zagraniczne organy podatkowe określonych aspektów działalności. Na przykład, zasady określające zakres, w jakim możliwe jest uzyskanie ulgi podatkowej albo odpisu są często bardzo skomplikowane i w niektórych jurysdykcjach, w których Grupa prowadzi działalność, były lub potencjalnie są, przedmiotem istotnych zmian. Ograniczenie

dostępności odliczeń podatkowych w związku z utratą wartości mogłoby w istotny sposób zwiększyć zobowiązania podatkowe Grupy oraz zmniejszyć zyski po opodatkowaniu.

Niekorzystne zmiany w ustawodawstwie podatkowym oraz praktyce lub jego interpretacji w różnych jurysdykcjach, w których działa Grupa, mogą prowadzić do zwiększenia zobowiązań podatkowych Grupy oraz rzeczywistej stawki opodatkowania. Tak jak w przypadku innych grup międzynarodowych, Grupa narażona jest na ryzyko zmian opodatkowania w przyszłości w odniesieniu do transakcji transgranicznych wynikające z wdrożenia Planu Działania OECD w sprawie Erozji Podstawy Opodatkowania i Przenoszenia Zysków (ang. *Action Plan on Base Erosion and Profit Shifting*) ("BEPS"). Podobnie jak inne instytucje finansowe Grupa wystawiona jest na ryzyko dodatkowego opodatkowania wynikające z nowych podatków nakładanych na sektor finansowy, na poziomie lokalnym albo UE, w tym podatku od transakcji finansowych, jeżeli zostanie on wdrożony.

Na rynkach zagranicznych, na których działa Grupa, pewność w zakresie opodatkowania można osiągnąć jedynie po poddaniu działalności audytowi podatkowemu, a te odbywają się nieregularnie, zwykle raz na cztery-sześć lat. Dlatego z Grupą zwykle związany jest wyższy poziom niepewności podatkowej niż w przypadku podobnych grup działających wyłącznie na terytorium Wielkiej Brytanii, gdzie organy podatkowe przeprowadzają doroczne kontrole.

Grupa obecnie podlega kontroli skarbowej w odniesieniu do jednego z meksykańskich podmiotów zależnych Grupy za rok 2010, a w odniesieniu do Provident Polska – za rok 2008. Meksykański organ podatkowy wydał wstępną decyzję pod koniec 2014 r., kwestionując odpisy podatkowe z tytułu nieściągalnych długów, oraz oczekuje się, że decyzja w sprawie wymiaru podatku zostanie wydana w 2015 r. W odniesieniu do Provident Polska w lipcu 2013 r. polski organ podatkowy przedstawił protokół kwestionujący terminy opodatkowania przychodów oraz odpisów dokonywanych z tytułu wybranych wydatków. Niższa instancja administracji skarbowej wydała decyzję w 2014 r. ale decyzja została odrzucona i uchylona w wyższej instancji. Spółka oczekuje na ponowne wydanie decyzji.

Zmiany w prawie podatkowym, które obejmują zasady opodatkowania pośredniego, podatki od osób fizycznych, podatki od dochodów kapitałowych, mogą również wpływać na atrakcyjność różnych produktów oferowanych przez Grupę. Może to skutkować znacznym zmniejszeniem sprzedaży tych produktów, co z kolei może mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność gospodarczą Grupy, wyniki jej działalności oraz kondycję finansową. Tak jak w przypadku innych instytucji świadczących usługi finansowe działających na terytorium UE, zmiany w zakresie opodatkowania podatkiem VAT usług finansowych mogą wywrzeć istotny niekorzystny wpływ między innymi na sprzedaż i ceny jej produktów oraz rentowność Grupy. Komisja Europejska rozważa zmiany do aktualnej Dyrektywy w sprawie opodatkowania podatkiem VAT usług ubezpieczeniowych i finansowych oraz opublikowała dokument roboczy i przyjęła propozycję dyrektywy mającej na celu modernizację i uproszczenie skomplikowanych zasad dotyczących stosowania VAT do usług finansowych i ubezpieczeniowych, chociaż obecnie nie ma jeszcze ustalonego harmonogramu implementacji. Zmiany w zakresie zwolnień od podatku VAT usług finansowych mogą mieć istotny negatywny wpływ na objęcie Grupy podatkiem VAT w odniesieniu do usług świadczonych na rzecz klientów oraz usług świadczonych przez dostawców, w tym przedstawicieli.

Zmiany w opodatkowaniu umów zawieranych pomiędzy spółkami w Grupie mogą mieć istotny i negatywny wpływ na wyniki finansowe oraz wyniki działalności.

Spółki z Grupy w Wielkiej Brytanii świadczą liczne usługi na rzecz przedsiębiorstw zagranicznych oraz zapewniają im wsparcie. Istnieje także szereg istotnych wewnątrzgrupowych transakcji transgranicznych, które są zawierane pomiędzy różnymi zagranicznymi podmiotami zależnymi Grupy, w tym transakcje pochodne, sprzedaż wierzytelności oraz udziałów w wierzytelnościach, zapewnianie finansowania i udzielanie gwarancji, świadczenie usług i wymiana *know how*. Wymiana *know how*, świadczenie usług, udzielanie pożyczek i gwarancji jest wyceniane, dla celów cen transferowych, na zasadach

rynkowych. W przypadku świadczenia usług z Wielkiej Brytanii wycena została omówiona z wyprzedzeniem z organami podatkowymi (*HM Revenue & Customs*) a metodologia wyceny w odniesieniu do pożyczek wewnątrzgrupowych i udzielania gwarancji w związku z długami osób trzecich została uzgodniona z organami podatkowymi na podstawie uprzedniego porozumienia cenowego (ang. *advanced pricing agreement*) dla okresów obrachunkowych do 2015 r. Mimo to Grupa jest narażona na ryzyko zakwestionowania przez organy podatkowe transakcji wewnątrzgrupowych oraz związane z tym ryzyko zwiększonych zobowiązań podatkowych.

1.2. Ryzyka związane z działalnością gospodarczą Grupy

1.2.1. Ogólne ryzyka biznesowe

Zmiany dotyczące rynku mikropożyczek na którymkolwiek z rynków Grupy oraz w szczególności wzrost konkurencji na którymkolwiek z rynków Grupy.

Istnieje ryzyko wzrostu poziomu konkurencji ze strony obecnych i nowych konkurentów na rynkach mikropożyczek, na których Grupa prowadzi działalność (w sektorze pożyczek udzielanych w domu klienta, sektora kart kredytowych o niewielkim limicie kredytowym oraz innych sektorach produktów kredytowych). Model biznesowy Grupy, który ma wysokie koszty bezpośrednie i pośrednie, może stać się niemożliwy do utrzymania w świetle konkurencji ze strony innych kredytodawców, których działalność oparta jest na modelu biznesowym generującym niższe koszty.

Konkurencja ze strony pożyczkodawców udzielających pożyczek na odległość konsumentom sektora pożyczek udzielanych w domu klientów należących do grupy o najwyższym statusie społeczno-gospodarczym może wzrosnąć w miarę dojrzewania rynku podstawowego oraz zabiegów instytucji finansowych należących do głównego nurtu o pozyskanie klientów, którzy uznawani są za posiadających niższą zdolność kredytową. Aspirujący konkurenci mogą być gotowi oferować produkty pożyczkowe z płatnościami dokonywanymi na odległość przez klientów, w sektorze mikropożyczek po cenach niższych niż może zaoferować Grupa.

Wzrost konkurencji może zmniejszyć udział rynkowy prowadząc do zwiększenia kosztów pozyskiwania i utrzymywania klientów, zmniejszenia wolumenu udzielanych pożyczek, większej presji na Grupę w zakresie rekrutowania i utrzymywania najlepszych pracowników, niższych przychodów oraz niższej rentowności.

Pozyskiwanie nowych rynków.

Grupa może dokonać błędnej oceny w zakresie wejścia na rynek w nowej lokalizacji geograficznej, pomimo przeprowadzonej wcześniej analizy. Grupa może także podjąć niewłaściwą decyzję w odniesieniu do nabycia innej spółki pomimo przeprowadzenia oceny *due diligence*. Grupa może nie być w stanie skutecznie wspierać realizacji swojej strategii rozwoju na nowym rynku geograficznym lub zrealizować oczekiwanego przyrostu wartości nabywanego przedsiębiorstwa, jeżeli nie będzie mogła znaleźć oraz utrzymać dobrze wykwalifikowanych pracowników takiego przedsiębiorstwa. Może się okazać, że Grupa nie będzie mogła wykorzystać możliwości rynkowych z powodu słabych wyników w innych obszarach działalności Grupy. Grupa może niewłaściwie ocenić popyt oraz wymagania ze strony klientów lub może nie być w stanie dopasować się do lokalnych warunków gospodarczych i prawnych lub presji ze strony konkurencji, w taki sposób, że jej działalność na nowych rynkach geograficznych lub nabyte przedsiębiorstwa nie będą osiągać zakładanych wyników.

Jeżeli Grupa następnie dokona zbycia nabytego przez siebie przedsiębiorstwa lub wycofa się z rynku (jak w przypadku programu pilotażowego w kwietniu 2009 r. w Rosji), Grupa poniesie koszty zbycia lub wycofania się i może stracić okazję związaną z wejściem na inny, bardziej odpowiedni rynek, lub nabycia bardziej odpowiedniego przedsiębiorstwa. Straty będą miały większą skalę w przypadku popełnienia przez Grupę takiego błędu w odniesieniu do szeregu rynków lub nabyć, co może mieć istotny i negatywny wpływ na działalność Grupy, wyniki jej działalności oraz kondycję finansową.

Ponadto, jeżeli nie uda się osiągnąć przyszłych zysków z momentem wejścia na nowy rynek geograficzny lub Grupa wycofa się z nowego rynku geograficznego, nie będzie możliwe skorzystanie z ulg podatkowych dotyczących strat dla przedsiębiorstw rozpoczynających działalność oraz może to prowadzić do niekorzystnego wpływu na obciążenia fiskalne Grupy.

Grupa nabyła niedawno MCB Finance Group plc ("MCB"), spółkę z sektora *consumer finance* (usług finansowych dla klientów indywidualnych) oferującą klientom indywidualnym szybkie, wygodne i elastyczne produkty kredytowe. MCB prowadzi ugruntowaną działalność w zakresie pożyczek ratalnych w Estonii, na Łotwie i na Litwie, oraz pewne działania na niewielką skalę w Australii. Oferuje online sprzedaż produktów finansowych na Litwie oraz produkty z zakresu linii kredytowych w Finlandii.

Grupa może nie być w stanie uzyskać oczekiwanego przyrostu wartości w związku z nabyciem MCB, jeżeli nie osiągnie odpowiedniej synergii z działalnością Grupy poprzez integrację z IPF, lub jeśli nie stworzy i skutecznie wdroży odpowiednich strategii wzrostu dla działalności MCB.

Grupa może dokonać niewłaściwej oceny w zakresie wdrożenia nowej grupy produktów, strategii pozyskania nowych klientów, nowego cennika, metody oceny zdolności kredytowej lub narzędzi i danych analitycznych.

Grupa może próbować wdrożyć nowe grupy produktów, ceny i metody analizy zdolności kredytowej oraz wykorzystanie danych w celu zatrzymania istniejących klientów, których potrzeby zmieniły się, oraz w celu przyciągnięcia nowych klientów, w przypadku których obecnie oferowane produkty lub metody pozyskiwania są nieatrakcyjne lub nieskuteczne lub dla których niezbędne są bardziej konkurencyjne ceny lub bardziej zaawansowane metody udzielania pożyczek (ang. *underwriting processes*). Dlatego, w ramach strategii cyfrowej Grupy, w Polsce uruchomiono nowy produkt elektroniczny pod marką "hapi loans". Nowa działalność może nie osiągnąć zakładanych zwrotów, a Grupa może dokonać niewłaściwej oceny przy tworzeniu, planowaniu lub wdrażaniu tych strategii oraz metod, co może mieć istotny i negatywny wpływ na wyniki jej działalności oraz kondycję finansową.

Strategia segmentowego modelu biznesowego.

Obecny model biznesowy Grupy koncentruje się na modelu udzielania pożyczek w domu klienta (udzielanie niezabezpieczonych pożyczek w niewielkich kwotach z opcją odbierania należności w domu) oraz ostatnio oferowaniu projektów elektronicznych ("hapi loans" w Polsce oraz nabycie niedawno przez Grupę MCB). Strategia Grupy obejmuje rozwój zakresu oferowanych produktów oraz ekspansję na istniejących i nowych rynkach. W krótszej perspektywie taka koncentracja na modelu udzielania pożyczek w domu klienta zwiększa ekspozycję na niekorzystne działania ze strony organów nadzoru lub konkurencji.

1.2.2. Ryzyko operacyjne

Potencjalne ryzyka związane z bezpieczeństwem przedstawicieli i pracowników.

Ewentualne ryzyko odniesienia obrażeń ciała przez przedstawicieli lub pracowników Grupy może mieć wpływ na zdolność Grupy do zatrzymywania i pozyskiwania przedstawicieli lub pracowników do świadczenia usług w domach klientów, lub możliwości oraz chęci jej menedżerów do odwiedzania klientów, co mogłoby prowadzić do wzrostu roszczeń związanych z obrażeniami ciała względem Grupy oraz może źle wpływać na reputację, markę i rentowność Grupy. Może również prowadzić to do zmian prawa, regulacji, zasad, wytycznych, kodeksów postępowania oraz polityk rządowych związanych z bezpieczeństwem i higieną pracy przedstawicieli i pracowników świadczących usługi w domu klientów, co może wymagać od Grupy zrewidowania jej modelu dostarczania i odbierania należności przez przedstawicieli oraz może mieć negatywny wpływ na działalność, wyniki działalności oraz kondycję finansową Grupy. Bezpieczeństwo przedstawicieli i pracowników pozostaje priorytetem Grupy i dlatego Grupa wdrożyła formalne polityki i procedury bhp zarządzane przez wyznaczonych menadżerów do spraw bezpieczeństwa na każdym z rynków oraz są nadzorowane przez odpowiednią osobę w centrali Grupy. Niezależnie od wyżej wymienionych środków bezpieczeństwa podjętych przez Grupę, mimo wszystko na

przestrzeni lat niewielka liczba przedstawicieli i pracowników Grupy odniosła śmiertelne obrażenia lub inne obrażenia ciała w czasie pracy lub w związku z wykonywaniem pracy na rzecz Grupy.

Nieprzestrzeganie przez członka Grupy prawa i regulacji z zakresu ochrony prywatności i danych osobowych może prowadzić do podjęcia działań prawnych względem takiej osoby lub Grupy.

Grupa polega na gromadzeniu i wykorzystywaniu informacji od klientów w celu prowadzenia swojej działalności. Ogłasza swoje praktyki dotyczące gromadzenia i wykorzystywania informacji w opublikowanej polityce prywatności na stronach internetowych podmiotów, przez które prowadzi działalność, która od czasu do czasu może ulegać zmianom w celu dostosowania do wymogów operacyjnych, zmian prawa lub praktyk branżowych. Spółki z Grupy mogą stać się przedmiotem działań kontrolnych i mających na celu egzekwowanie przestrzegania prawa ze strony organów ochrony danych, pozwów oraz utraty reputacji, jeżeli działają lub są postrzegane jako działające niezgodnie z zasadami ochrony prywatności, oczekiwaniami klientów oraz właściwym prawem. Ponadto, obawy klientów związane z praktykami Grupy dotyczącymi prywatności mogą powstrzymać ich przed korzystaniem z usług oferowanych przez Grupę oraz wymagać zmiany jej praktyki działania, co może nieść za sobą związane z tym koszty i ewentualną utratę przychodów.

Mogą zostać zgłoszone obawy co do tego, czy korzystanie przez Grupę z informacji narusza prywatność klientów. Wątpliwości dotyczące gromadzenia danych osobowych, korzystania z danych osobowych i ich wymiany oraz innych zagadnień dotyczących ochrony prywatności, nawet w przypadku ich bezpodstawności mogą zaszkodzić reputacji i wynikom działalności Grupy.

Prawa i regulacje z zakresu ochrony danych w jurysdykcjach, w których Grupa prowadzi działalność, mogą w przyszłości ulec zmianie oraz narzucić nowe uciążliwe wymagania, których przestrzeganie może zwiększyć koszty po stronie Grupy lub wymagać od Grupy zmiany prowadzenia przez nią działalności, wraz ze związanymi z tym kosztami i ewentualną utratą przychodów.

Niezdolność do przyciągnięcia, zaangażowania, motywowania i utrzymania najlepszych przedstawicieli, kadry zarządzającej i personelu na wszystkich szczeblach działalności Grupy.

Grupa zależy od swojej zdolności do przyciągnięcia, zaangażowania, motywowania i utrzymania najlepszych przedstawicieli, menedżerów i kadry zarządzającej o najwyższych kwalifikacjach. Nie ma gwarancji, że ci pracownicy pozostaną związani z Grupą.

Ponieważ Grupa wprowadza nowe produkty, wdraża nowe procesy i wchodzi na nowe rynki, uznaje się, że taka ekspansja może w istotny sposób obciążać obecnych menedżerów, pracowników, systemy i środki. W szczególności skuteczność strategii Grupy w zakresie rozwijania działalności będzie zależała w dużym stopniu od umiejętności i możliwości liderów Grupy wewnątrz organizacji. Obejmuje to wszystkie aspekty zarządzania zasobami ludzkimi, od przyciągania, motywowania, rozwijania i zatrzymywania odpowiedniego personelu oraz zdolności do zapewnienia potencjału niezbędnych zasobów oraz wprowadzenia nowych możliwości do działalności. W miarę rozwoju Grupa będzie musiała rekrutować i utrzymywać odpowiedni personel, a niepowodzenie w tym zakresie może skutkować ograniczeniem wzrostu i rentowności Grupy.

Ponadto, Grupa musi nieprzerwanie angażować swoich przedstawicieli w celu zapewnienia obsługi istniejących klientów oraz poszukiwania nowych możliwości biznesowych w tempie, które odpowiada zarówno bieżącym potrzebom Grupy w danym czasie oraz wszelkim politykom ekspansji w przyszłości. Sukces strategii Grupy w zakresie rozszerzania działalności będzie zależał od umiejętności zidentyfikowania, zaangażowania, zmotywowania i premiowania dostatecznej liczby najlepszych przedstawicieli w celu umożliwienia Grupie osiągnięcia zwiększenia skali oraz ekspansji na nowe rynki

geograficzne w przyszłości oraz oferowania klientom Grupy bardziej zróżnicowanego asortymentu produktów.

Grupa musi być również zdolna utrzymać swoich obecnych przedstawicieli oraz menadżerów operacyjnych. Z doświadczenia wynika, że im dłużej przedstawiciel lub menadżer operacyjny pozostaje związany z Grupą, tym lepsze osiąga wyniki. Doświadczeni przedstawiciele także sprzyjają lojalności klientów poprzez wypracowywanie związków ze swoimi klientami oraz udzielanie kolejnych pożyczek klientom.

Celem grupy jest posiadanie odpowiedniego potencjału personelu zdolnego do realizacji strategii Grupy. Jednakże utrata kluczowego personelu lub znacznej liczby utalentowanych pracowników oraz niemożność przyciągnięcia, utrzymania i zmotywowania przedstawicieli, menadżerów operacyjnych i pracowników dysponujących umiejętnościami i cechami niezbędnymi do kontynuowania i rozszerzania działań Grupy (na przykład na skutek zwiększonej konkurencji pomiędzy pracownikami na szczeblu lokalnym, braku możliwości dla menadżerów wyższego stopnia lub niezapewnienia odpowiedniego wynagrodzenia), może powodować zakłócenia w działalności Grupy oraz mieć istotny negatywny wpływ na jej działalność, perspektywy rozwoju, wyniki działalności oraz kondycję finansową.

Niekorzystny wpływ na Grupę może mieć brak zarządzania zmianami.

W celu skutecznego wdrożenia strategii rozwoju i wzrostu Grupa wprowadziła określone procedury aby zarządzać zmianami, które mogą być niezbędne dla bieżącej działalności gospodarczej i operacyjnej. Obejmuje to próby pilotażowe, zasady zapewniania zgodności, programy monitorowania, audyty i regularne sprawozdania dotyczące postępów. Jednakże pomimo tych mechanizmów kontroli nowy projekt, system lub instrukcja mogą nie przynieść oczekiwanych efektów gospodarczych niezbędnych w celu wdrożenia modelu biznesowego Grupy lub strategii rozwoju. Niezdolność kierownictwa Grupy do przeprowadzenia zmiany może być spowodowana niestosowaniem się do najlepszych praktyk, zawodnością technologii, nieprzewidzianymi zmianami warunków zewnętrznych lub ograniczeniami w zakresie środków. Niepowodzenie w realizacji programu Grupy w zakresie zmian może mieć istotny negatywny wpływ na jej działalność, wyniki działalności oraz kondycję finansową.

Sukces działalności Grupy zależy od marek Grupy i jej renomy.

Sukces Grupy oraz, w szczególności, sprzedaż i odbieranie należności, zależą częściowo od siły marek Grupy oraz reputacji jej działalności. Grupa prowadzi działalność na zasadzie modelu biznesowego, w którym rzetelność oraz pewność i zaufanie ze strony klientów są niezwykle istotne. Reputacja Grupy i jej marek może uciec na skutek niekorzystnego rozgłosu w związku z, na przykład, postrzeganiem wysokości opłat za nieuzasadnioną (w porównaniu z usługodawcami na rynku podstawowym oraz produktami bez świadczenia usługi w domu klienta) związanymi z jej usługami świadczonymi w domu klienta lub niekorzystny rozgłos może wynikać z działań ustawodawców, grup nacisku, oraz prasy, pomimo wysokiego poziomu satysfakcji po stronie klientów Grupy. Taki niekorzystny rozgłos może bezpośrednio wpłynąć na skłonność klientów do korzystania z produktów Grupy lub dokonywania spłat z tytułu umów, albo utrudnić Grupie rekrutowanie i utrzymywanie menadżerów, pracowników i przedstawicieli, a tym samym bezpośrednio wpłynąć na rentowność. Może mieć to również niekorzystny wpływ na możliwość angażowania i utrzymywania przedstawicieli. Niekorzystny rozgłos może z kolei prowadzić do zwiększenia presji w zakresie zmiany regulacji dotyczących branży kredytu konsumenckiego na danym rynku, z istotnymi i negatywnymi skutkami dla działalności Grupy, wyników jej działalności oraz kondycji finansowej.

Potencjalne ryzyko związane z załamaniem procesów operacyjnych, systemów operacyjnych lub mechanizmów kontroli, które stanowią fundament działalności Grupy.

Istnieje ryzyko, że model biznesowy Grupy nie będzie skalowalny, jeżeli Grupa nie zapewni spójności jego stosowania lub jeśli nastąpi systemowe załamanie procedur, procesów

i systemów operacyjnych lub mechanizmów kontroli, które podtrzymują ten model. Grupa akceptuje fakt, że rozwój jej działalności stwarza dodatkowe ryzyko nieosiągnięcia dostatecznych rezultatów. Grupa wdraża istotne innowacje w zakresie zmian w prowadzeniu działalności jedynie na podstawie właściwego uzasadnienia biznesowego i próby pilotażowej. Grupa prowadzi program audytu wewnętrznego opartego na ryzyku oraz posiada zasady dotyczące zarządzania ryzykiem w celu zapewnienia identyfikacji, pomiaru, monitorowania i ograniczenia głównych ryzyk operacyjnych.

Awaria lub nieefektywność systemu i technologii, niepowodzenie w zakresie planowania ciągłości działania, uszkodzenie baz danych i przerwy w świadczeniu usług.

Działalność Grupy opiera się na jej zdolności do efektywnego i poprawnego przetwarzania dużej liczby transakcji. Zdolność Grupy do rozwijania analityki biznesowej (systemów *business intelligence*), monitorowania i zarządzania odbieraniem należności, utrzymania kontroli finansowej i operacyjnej, monitorowania i zarządzania ekspozycją na ryzyko w Grupie, prowadzenia dokładnej dokumentacji, zapewniania wysokiego poziomu usług na rzecz klientów oraz tworzenia i sprzedaży dochodowych produktów i usług w przyszłości zależy od skuteczności planowania ciągłości działania, nieprzerwanego i wydajnego działania jej systemów informatycznych i systemów komunikacji, w tym technologii informatycznych oraz pomyślnego rozwijania i wdrażania nowych systemów.

Jednakże podobnie jak ogólnie w przypadku systemów IT, straty mogą powodować nienależyte lub nieskuteczne procesy kontroli i systemy ochrony, błąd człowieka, oszustwo lub czynniki zewnętrzne, które zakłócają normalny tok działalności. Może to skutkować utratą danych oraz niemożnością świadczenia należytej jakości usług na rzecz klientów. Technologia informatyczna Grupy, bazy danych oraz inne systemy mogą ulec uszkodzeniom lub zakłóceniom spowodowanym przez trzęsienia ziemi, erupcje wulkanów, powódzie, pożary, utratę zasilania, przerwy w dostawie łączności oraz podobne zdarzenia, a także uszkodzeniom spowodowanym wprowadzeniem do systemów błędnego języka oprogramowania przez pracowników lub kontrahentów Grupy. Systemy te mogą również być narażone na wirusy komputerowe, stać się obiektem włamania – fizycznego i drogą elektroniczną, sabotażu, wandalizmu oraz podobnych występów. To samo dotyczy usługodawców będących osobami trzecimi oraz dostawców oprogramowania, na których polega Grupa.

Grupa posiada odpowiednie plany ciągłości działania w celu ochrony przed takimi zakłóceniami w świadczeniu usług. Jednakże plany ciągłości działania mogą okazać się niewystarczające.

Jeżeli którekolwiek z powyższych ryzyk miałyby się zmaterializować, zakłócenie działania lub awaria technologii informatycznej Grupy oraz innych systemów (albo awaria systemów dostarczanych przez usługodawców będących osobami trzecimi oraz dostawców oprogramowania) może obniżyć zdolność Grupy do skutecznego świadczenia przez nią usług, powodując bezpośrednie straty finansowe oraz może zagrozić strategicznym przedsięwzięciom Grupy. Ponadto, jeżeli klienci uznają, że systemy Grupy są zawodne, może to prowadzić do utraty przez nią reputacji, a to z kolei może mieć negatywny wpływ na możliwość odbierania przez Grupę spłat pożyczek od klientów oraz przyciąganie nowych i utrzymywanie istniejących klientów. Awaria technologii lub jej nieodpowiednie działanie mogą również skutkować większą liczbą sporów z klientami i przedstawicielami oraz mogą zwiększyć ekspozycję Grupy na spory sądowe oraz postępowania przed organami nadzoru albo wymagać od niej ponoszenia wyższych kosztów administracyjnych (w tym kosztów naprawczych). Ponadto, bezpowrotna utrata jakiegokolwiek bazy danych klientów wiązałaby się z dużymi wydatkami oraz długim czasem, który trzeba by poświęcić na jej odzyskanie lub odtworzenie, i miałaby istotny niekorzystny skutek dla działalności Grupy oraz jej sytuacji finansowej oraz mogłaby zaszkodzić reputacji Grupy i jej marek.

Potencjalne ryzyko związane z poprawnością sprawozdawczości Grupy oraz zdolności do prowadzenia odpowiedniej sprawozdawczości.

Poprawność systemów kontrolnych i informacyjnych Grupy wymaga, aby kierownictwo miało rzetelną i aktualną wiedzę na temat sytuacji finansowej przedsiębiorstwa. Grupa posiada założenia kontroli wewnętrznej oraz związany z tym mechanizm zapewniania zgodności w celu zapewnienia, że bieżące systemy, kontrole i procesy przebiegają poprawnie, oraz wprowadzi znaczące zmiany do takich mechanizmów kontroli i procesów na podstawie właściwego uzasadnienia biznesowego i próby pilotażowej. Jednakże nadal istnieje ryzyko, że te środki nie zapewnią rzetelności i aktualności danych dotyczących sytuacji finansowej przedsiębiorstwa, co może skutkować nieprawidłowościami w działaniu systemów kontroli i informacji Grupy, wpływając w istotny i niekorzystny sposób na działalność Grupy. Niezależnie od powyższego, żadnych informacji dotyczących tego czynnika ryzyka nie należy uważać za sugerujące, że IPF lub Grupa nie będą w stanie wypełniać swoich zobowiązań na mocy Zasad dotyczących notowania brytyjskiego organu odpowiedzialnego za dopuszczenie do obrotu na giełdzie (ang. *UK Listing Authority's Listing Rules*), Zasad ujawniania informacji (ang. *Disclosure Rules*) oraz Zasad dotyczących przejrzystości (ang. *Transparency Rules*).

Spadek wartości własności intelektualnej lub utrata integralności bazy danych mogłyby obniżyć konkurencyjność Grupy.

W przypadku, gdyby doszło do nieautoryzowanego korzystania z praw własności intelektualnej Grupy lub ich naruszenia, a Grupa nie dochodziłaby tych praw, lub Grupa nie zapewniłaby utrzymania swoich praw do baz danych oraz integralności bazy danych, wartość produktów i usług Grupy uległaby zmniejszeniu, a jej konkurencyjność i działalność mogłaby w istotny sposób ucierpieć. Prawa osób trzecich w odniesieniu do marki "Provident" lub pozostałych marek Grupy mogą istnieć w niektórych krajach, w których Grupa prowadzi działalność lub zamierza prowadzić działalność w przyszłości. W przypadku wszczęcia przez osoby, którym przysługują takie prawa osób trzecich, postępowania w sprawie ich naruszenia, prawo Grupy to posługiwania się takimi markami w tych krajach może zostać ograniczone lub podważone.

Istnieją również ryzyka nierozzerwalnie związane z używaniem tej samej nazwy co inny podmiot, jako że Grupa może odczuwać negatywne skutki uszczerbku dla marki "Provident" lub pozostałych marek Grupy spowodowanych przez taki inny podmiot.

W przypadku ujawnienia przez Grupę kodu źródłowego jakiegokolwiek istotnego oprogramowania, którego jest właścicielem lub licencjonowanym użytkownikiem, wartość takiego oprogramowania może ulec obniżeniu. Jeżeli Grupa stworzy oprogramowanie wykorzystując zewnętrznych konsultantów i nie zawrze odpowiednich umów licencyjnych lub umów cesji praw, lub będzie korzystać z oprogramowania osób trzecich w sposób niezgodny z odpowiednią licencją, jej prawo do korzystania z takiego oprogramowania może zostać podważone oraz może zaistnieć ryzyko naruszenia praw osób trzecich.

Na Grupę mogą mieć niekorzystny wpływ pandemie.

Wybuch pandemii może zagrozić modelowi dostarczania i zbierania środków przez przedstawicieli na niektórych lub wszystkich rynkach, na których Grupa prowadzi działalność, w zależności od siły takiego wybuchu oraz ograniczeń w przemieszczaniu się narzuconych przez lokalne rządy lub Światową Organizację Zdrowia. Siły pandemii z natury nie da się przewidzieć. Pandemia na dużą skalę mogłaby mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność Grupy, wyniki jej działalności oraz kondycję finansową. Grupa przyjęła polityki w celu zabezpieczenia się przed efektami pandemii, ale nie ma gwarancji, że będą one wystarczające.

Na Grupę mogą mieć niekorzystny wpływ katastrofy oraz zdarzenia pogodowe.

Działalność prowadzona przez Grupę zależy od możliwości zbierania należności z tytułu pożyczek oraz organizowania udzielania pożyczek przez przedstawicieli oraz posiadania przez klientów dostatecznego dochodu w gospodarstwie domowym w celu spłacenia tych

pożyczek. Katastrofy i zdarzenia pogodowe obejmujące między innymi trzęsienia ziemi, erupcje wulkanów, gwałtowne burze, powodzie oraz przedłużające się okresy opadów śniegu lub mrozów, mają wpływ zarówno na możliwość zbierania należności z tytułu pożyczek oraz organizowania udzielania pożyczek przez przedstawicieli oraz posiadanie przez klientów dostatecznego dochodu w celu spłacenia tych pożyczek, jeżeli ich dochód w gospodarstwie domowym w rezultacie znacznie się zmniejszył. Występowanie oraz siła katastrof i zdarzeń pogodowych są z natury nieprzewidywalne. Dlatego katastrofy i zdarzenia pogodowe mogą mieć istotny negatywny wpływ na skonsolidowaną sytuację finansową Grupy, wyniki działalności oraz przepływy pieniężne.

Na Grupę mogą mieć wpływ spory z kluczowymi dostawcami będącymi osobami trzecimi lub brak albo zaprzestanie świadczenia przez nich usług.

Tak jak w przypadku innych grup świadczących detaliczne usługi finansowe, spory ze stronami trzecimi, które świadczą usługi pomocnicze istotne dla działalności Grupy (na przykład dostawy sprzętu, oprogramowania i powiązanych usług w związku z oprogramowaniem zarządzania zaległościami) lub brak albo zaprzestanie świadczenia przez nich usług mogą prowadzić do zakłóceń działalności Grupy, powodować straty, skutkować ponoszeniem kosztów obsługi prawnej i kosztów sądowych a także odciągać kierownictwo od nadzorowania działalności Grupy, a tym samym mieć wpływ na Grupę oraz wyniki jej działalności i kondycję finansową.

Grupa może ponosić straty, jeżeli kontrahent, taki jak kluczowy dostawca lub partner operacyjny, zaprzestanie działalności. Istnieje ryzyko niepowodzenia w prowadzeniu działalności kontrahentów takich jak firmy outsourcingowe z branży IT, co może prowadzić do istotnego zakłócenia działalności oraz może mieć wpływ na możliwość prowadzenia działalności przez Grupę.

Bez uszczerbku dla informacji zawartych w części tego rozdziału poświęconej "Ryzyku Operacyjnemu", żadnych informacji zawartych w części poświęconej "Ryzyku Operacyjnemu" nie należy uważać za sugerujące, że IPF lub Grupa nie będą w stanie wypełniać swoich zobowiązań na mocy Zasad dotyczących notowania brytyjskiego organu odpowiedzialnego za dopuszczenie do obrotu na giełdzie (ang. *UK Listing Authority's Listing Rules*), Zasad ujawniania informacji (ang. *Disclosure Rules*) oraz Zasad dotyczących przejrzystości (ang. *Transparency Rules*).

1.3. Ryzyka związane z Obligacjami

Ryzyko braku wykupu Obligacji

Obligacje nie podlegają okresowemu wcześniejszemu przymusowemu wykupowi i przypadają do jednorazowego wykupu w określonej dacie wykupu wskazanej w Warunkach Emisji, co oznacza konieczność zgromadzenia przez Emitenta znacznej kwoty na wykup Obligacji w tym dniu.

Ryzyko wcześniejszego wykupu Obligacji z przyczyn innych niż żądanie Obligatariusza

W przypadku, gdy wystąpi likwidacja spółki Emitenta wówczas, zgodnie z art. 24 ust. 3 Ustawy o Obligacjach, Obligacje podlegają natychmiastowemu wykupowi z dniem otwarcia likwidacji, chociażby termin ich wykupu jeszcze nie nastąpił.

Ryzyko wcześniejszego wykupu Obligacji na żądanie Obligatariusza

Warunki emisji obligacji zawierają szereg klauzul, których naruszenie daje prawo Obligatariuszowi (po spełnieniu określonych działań i wypełnieniu odpowiedniej procedury) do żądania wcześniejszego wykupu Obligacji przez Emitenta.

Zdolność Emitenta do wykonywania zobowiązań z Obligacji zależy od jego sytuacji finansowej

Świadczenia z Obligacji polegają na wykupie Obligacji poprzez zapłatę wartości nominalnej Obligacji oraz na zapłacie Kwoty Odsetek. Świadczenia te nie będą wykonane, albo ich wykonanie może ulec opóźnieniu, jeżeli na skutek pogorszenia sytuacji finansowej Emitent nie będzie dysponować odpowiednimi środkami pieniężnymi w terminie wymagalności. Skutkiem niedokonania wykupu Obligacji w terminie może być ryzyko upadłości Emitenta, a w konsekwencji ryzyko utraty całości lub części środków zainwestowanych w Obligacje. Obligacje nie stanowią lokaty bankowej i nie są objęte żadnym systemem gwarantowania depozytów.

Ryzyko zmiany Stopy Publikowanej na Ekranie

Oprocentowanie Obligacji poszczególnych serii w zależności od decyzji Emitenta będzie zmienne oparte o odpowiednie stawki rynku pieniężnego WIBOR 6M. Przy zmiennym oprocentowaniu Obligacji, w okresie od Dnia Emisji do Dnia Wykupu (zgodnie z definicją zawartą w Warunkach Emisji) mogą nastąpić znaczące zmiany WIBOR 6M. Obniżenie poziomu WIBOR 6M, w szczególności związane z pogarszającymi się warunkami gospodarczymi, może wpłynąć na obniżenie rentowności Obligacji.

Ryzyko związane z zabezpieczeniem Obligacji

Obligacje zabezpieczone są poprzez Gwarancję 1 (udzieloną przez International Personal Finance plc) oraz Gwarancję 2 (udzieloną przez IPF Holdings Limited, International Personal Finance Investments Limited oraz IPF International Limited). Kopie gwarancji stanowią Załącznik 2 do Warunków Emisji. Na mocy Gwarancji 1 oraz Gwarancji 2, Gwaranci udzielają nieodwołalnej gwarancji zapłaty wszelkich kwot należnych Obligatariuszom z tytułu zapłaty wszelkich płatności wynikających z Obligacji, obejmujących należność z tytułu wykupu Obligacji oraz Kwotę Odsetek, w odpowiednich terminach wymagalności, z uwzględnieniem ewentualnych kwot otrzymanych już przez danego Obligatariusza od Emitenta tytułem płatności wynikających z Obligacji.

Gwaranci mają siedziby w Wielkiej Brytanii. W efekcie, zaspokojenie się przez Obligatariuszy z majątku Gwarantów wymagać może wszczęcia i prowadzenia postępowania egzekucyjnego w Wielkiej Brytanii i poniesienia kosztów z tym związanych.

Ryzyko Zgromadzenia Obligatariuszy

Zgodnie z Warunkami Emisji Obligacji, część decyzji dotyczących Obligacji jest podejmowanych na Zgromadzeniu Obligatariuszy. Zwołanie Zgromadzenia Obligatariuszy wymaga podjęcia określonych czynności. Dodatkowo, decyzje są podejmowane większością głosów, w związku z czym Obligatariusze głosujący przeciw lub nie uczestniczący w Zgromadzeniu Obligatariuszy muszą się liczyć z faktem, iż działania podejmowane w wyniku podjętych uchwał mogą być sprzeczne z ich decyzjami.

1.4. Ryzyka związane z notowaniem Obligacji na ASO Catalyst

Ryzyko braku płynności

W związku z dopuszczeniem Obligacji do obrotu w alternatywnym systemie obrotu ASO Catalyst, istnieje ryzyko, że obrót Obligacjami będzie ograniczony z uwagi na brak zleceń kupna/sprzedaży ze strony inwestorów. W związku z powyższym nie jest możliwe na dzień niniejszej Noty Informacyjnej zapewnienie, że Obligacje będą mogły zostać sprzedane przez Obligatariusza w dowolnym czasie i po dowolnej cenie.

Ryzyko zawieszenia obrotu Obligacjami

Zgodnie z § 13 Regulaminu ASO BondSpot oraz § 11 Regulaminu ASO GPW organizator alternatywnego systemu obrotu ASO BondSpot ma prawo zawiesić obrót instrumentami dłużnymi na okres nie dłuższy niż 3 miesiące w następujących przypadkach:

- na wniosek emitenta

- w przypadku uznania, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu.

Ponadto, zgodnie z § 20b ust. 3 i ust. 7 Regulaminu ASO BondSpot oraz § 17c ust. 3 i ust. 7 Regulaminu ASO GPW, organizator alternatywnego systemu obrotu może także zawiesić obrót instrumentami dłużnymi Emitenta, jeśli: (i) Emitent nie wykonuje obowiązków określonych odpowiednio w Rozdziale V Regulaminu ASO BondSpot lub ASO GPW, dotyczących m.in. obowiązków informacyjnych Emitenta, przestrzegania zasad i przepisów obowiązujących w alternatywnym systemie obrotu oraz obowiązku informowania organizatora alternatywnego systemu obrotu o planach związanych z emitowaniem instrumentów dłużnych, lub (ii) Emitent nie przestrzega zasad lub przepisów obowiązujących na ASO Catalyst, lub (iii) gdy Emitent nie wykonuje nałożonej na niego kary lub pomimo jej nałożenia nadal nie przestrzega zasad lub przepisów obowiązujących na ASO Catalyst lub nie wykonuje lub nienależyćnie wykonuje obowiązki określone w Rozdziale V Regulaminu ASO BondSpot lub ASO GPW, lub też nie wykonuje obowiązków nałożonych na niego na podstawie § 20b ust. 2 Regulaminu ASO BondSpot lub § 17c ust. 2 Regulaminu ASO GPW.

Zgodnie z Artykułem 78 ust 3. Ustawy o Obrocie, BondSpot oraz GPW jako organizatorzy alternatywnego systemu obrotu, na żądanie KNF, mają obowiązek zawiesić obrót instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż miesiąc w przypadku gdy obrót tymi instrumentami jest dokonywany w okolicznościach wskazujących na możliwość zagrożenia prawidłowego funkcjonowania alternatywnego systemu obrotu lub bezpieczeństwa obrotu dokonywanego w tym alternatywnym systemie obrotu lub naruszenia interesów inwestorów.

Ryzyko wykluczenia Obligacji z obrotu w alternatywnym systemie obrotu

Organizator alternatywnego systemu obrotu, zgodnie z zapisami § 14 Regulaminu ASO BondSpot oraz § 12 Regulaminu ASO GPW, wyklucza instrumenty dłużne z obrotu w alternatywnym systemie obrotu:

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

Dodatkowo organizator alternatywnego systemu obrotu może wykluczyć instrumenty dłużne z obrotu w alternatywnym systemie obrotu w następujących przypadkach:

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

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

Ponadto, zgodnie z zapisami § 20b ust. 3 i ust. 7 Regulaminu ASO BondSpot oraz § 17c ust. 3 i ust. 7 Regulaminu ASO GPW, organizator alternatywnego systemu obrotu może wykluczyć instrumenty dłużne Emitenta z obrotu, jeśli: (i) Emitent nie wykonuje obowiązków określonych odpowiednio w Rozdziale V Regulaminu ASO BondSpot oraz ASO GPW, dotyczących m.in. obowiązków informacyjnych Emitenta, przestrzegania zasad i przepisów obowiązujących w alternatywnym systemie obrotu oraz obowiązku informowania organizatora alternatywnego systemu obrotu o planach związanych z emitowaniem

instrumentów dłużnych, lub (ii) Emitent nie przestrzega zasad lub przepisów obowiązujących na ASO Catalyst, lub (iii) gdy Emitent nie wykonuje nałożonej na niego kary lub pomimo jej nałożenia nadal nie przestrzega zasad lub przepisów obowiązujących na ASO Catalyst lub nie wykonuje lub nienależyście wykonuje obowiązki określone w Rozdziale V Regulaminu ASO BondSpot lub ASO GPW, lub też nie wykonuje obowiązków nałożonych na niego na podstawie § 20b ust. 2 Regulaminu ASO BondSpot lub § 17c ust. 2 Regulaminu ASO GPW.

Zgodnie z Artykułem 78 ust 4. Ustawy o Obrocie, na żądanie KNF, BondSpot oraz GPW SA jako organizatorzy alternatywnego systemu obrotu, wykluczają 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.

Ryzyko nałożenia kary finansowej przez organizatorów alternatywnego systemu obrotu

W związku z wprowadzeniem Obligacji do obrotu w ASO Catalyst Emitent jest zobowiązany do wypełniania określonych obowiązków informacyjnych wynikających z Regulaminu ASO BondSpot oraz Regulaminu ASO GPW.

Jeżeli Emitent nie przestrzega zasad lub przepisów obowiązujących w alternatywnym systemie obrotu organizowanym przez BondSpot lub nie wykonuje lub nienależyście wykonuje obowiązki określone w rozdziale V Regulaminu ASO BondSpot, w szczególności obowiązki określone w § 18 – 20a, BondSpot może zgodnie z § 20b ust 1. Regulaminu ASO BondSpot, w zależności od stopnia i zakresu powstałego naruszenia lub uchybienia:

1. upomnieć emitenta,
2. nałożyć na niego karę pieniężną w wysokości do 50.000 PLN.

W przypadku, gdy Emitent nie wykonuje nałożonej na niego kary lub pomimo jej nałożenia nadal nie przestrzega zasad lub przepisów obowiązujących na ASO BondSpot lub nie wykonuje lub nienależyście wykonuje obowiązki określone w rozdziale V Regulaminu ASO BondSpot, lub też nie wykonuje należycie obowiązków nałożonych na niego na podstawie § 20b ust 2, BondSpot zgodnie z § 20b ust. 3 Regulaminu ASO BondSpot może:

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

Jeżeli Emitent nie przestrzega zasad lub przepisów obowiązujących w alternatywnym systemie obrotu organizowanym przez GPW lub nie wykonuje lub nienależyście wykonuje obowiązki określone w rozdziale V Regulaminu ASO GPW, w szczególności obowiązki określone w § 15a, § 15b oraz § 17-17b, GPW może zgodnie z § 17c, ust 1. Regulaminu ASO GPW, w zależności od stopnia i zakresu powstałego naruszenia lub uchybienia:

1. upomnieć emitenta,
2. nałożyć na niego karę pieniężną w wysokości do 50.000 PLN.

W przypadku, gdy Emitent nie wykonuje nałożonej na niego kary lub pomimo jej nałożenia nadal nie przestrzega zasad lub przepisów obowiązujących na ASO GPW lub nie wykonuje lub nienależyście wykonuje obowiązki określone w rozdziale V Regulaminu ASO GPW, lub też nie wykonuje należycie obowiązków nałożonych na niego na podstawie § 17b ust 2 Regulaminu ASO GPW, GPW zgodnie z § 17c ust. 3 może:

1. nałożyć na niego 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,
2. zawiesić obrót instrumentami finansowymi emitenta w ASO GPW,
3. wykluczyć instrumenty finansowe emitenta z obrotu w ASO GPW.

Ryzyko nałożenia kary administracyjnej przez Komisję Nadzoru Finansowego

KNF może nałożyć na Emitenta kary administracyjne z tytułu niewykonywania obowiązków przewidzianych obowiązującymi przepisami prawa, w szczególności Ustawy o Ofercie oraz Ustawy o Obrocie.

Zgodnie z art. 96 Ustawy o Ofercie, w przypadku gdy Emitent nie wykonuje lub wykonuje nienależycie obowiązki wymagane przez przepisy prawa, w szczególności obowiązki informacyjne wynikające z Ustawy o Ofercie, KNF może

- wydać decyzję o wykluczeniu, na czas określony lub bezterminowo, papierów wartościowych z obrotu na rynku regulowanym, albo
- nałożyć, biorąc pod uwagę w szczególności sytuację finansową podmiotu, na który jest nakładana, karę pieniężną do wysokości 1.000.000 PLN, albo
- zastosować obie sankcje łącznie.

Zgodnie z art. 176 Ustawy o Obrocie w przypadku, gdy Emitent nie wykonuje albo wykonuje nienależycie obowiązki, o których mowa w art. 157 i art. 158 tej ustawy, lub art. 160, w tym w szczególności wynikających z przepisów wydanych na podstawie art. 160 ust. 5 Ustawy o Obrocie, KNF może:

- wydać decyzję o wykluczeniu papierów wartościowych z obrotu na rynku regulowanym, albo
- 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, nakładając jednocześnie karę pieniężną.

Przepisy art. 19 oraz art. 96 ust. 5-8, 10 i 11 Ustawy o Ofercie stosuje się odpowiednio.

2) Cel emisji instrumentów dłużnych, jeśli został określony

Cel emisji instrumentów dłużnych objętych niniejszą Notą Informacyjną nie został określony.

3) Określenie rodzaju emitowanych dłużnych instrumentów finansowych

Obligacje na okaziciela spółki IPF Investments Polska Sp. z o.o. serii IPFIP030620, numer ISIN: PLIPFIP00033, o oprocentowaniu zmiennym.

Obligacje zostały wyemitowane w ramach Programu Emisji obligacji w wysokości 500.000.000 PLN (słownie złotych: pięćset milionów złotych) realizowanego na podstawie umowy programowej zawartej w dniu 22 lipca 2010 roku, z uwzględnieniem późniejszych zmian.

4) Wielkość emisji

W ramach serii IPFIP030620, zostało wyemitowanych 200.000 (słownie: dwieście tysięcy) Obligacji o łącznej wartości nominalnej emisji w wysokości 200.000.000 PLN (słownie: dwieście milionów złotych).

5) Wartość nominalna i cena emisyjna dłużnych instrumentów finansowych lub sposób jej ustalenia

Wartość nominalna jednej Obligacji jest równa cenie emisyjnej Obligacji i wynosi 1.000 PLN (słownie: tysiąc złotych).

6) Informacje o wynikach subskrypcji lub sprzedaży dłużnych instrumentów finansowych będących przedmiotem wniosku o wprowadzenie

6.1. Data rozpoczęcia i zakończenia subskrypcji lub sprzedaży

Oferta publiczna Obligacji skierowana została wyłącznie do inwestorów określonych w art. 7 ust. 4 pkt. 2 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (tekst jednolity: Dz.U. z 2013 r. poz. 1382), rozpoczęła się 25 maja 2015 roku i trwała do 29 maja 2015 roku.

6.2. Data przydziału instrumentów dłużnych

Przydział Obligacji nastąpił w dniu 1 czerwca 2015 roku.

W dniu 3 czerwca 2015 roku (data emisji) Obligacje zarejestrowane zostały w depozycie prowadzonym przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A.

6.3. Liczba instrumentów dłużnych objętych subskrypcją lub sprzedażą

W ramach oferty Emitent oferował do 200.000 (dwustu tysięcy) Obligacji.

6.4. Stopa redukcji

Średnia stopa redukcji wynosiła 40,5%.

6.5. Liczba instrumentów finansowych, które zostały przydzielone w ramach przeprowadzonej subskrypcji

Emitent przydzielił 200.000 (dwieście tysięcy) Obligacji.

6.6. Cena, po jakiej Instrumenty finansowe były nabywane (obejmowane)

Obligacje obejmowane były po cenie emisyjnej równej cenie nominalnej wynoszącej 1.000 (tysiąc) PLN za jedną Obligację.

6.7. Liczba osób, które złożyły zapisy na instrumenty finansowe objęte subskrypcją

Na rynku pierwotnym zapisy na Obligacje złożyło 88 podmiotów.

6.8. Liczba osób, którym przydzielono instrumenty finansowe w ramach przeprowadzonej subskrypcji

Obligacje przydzielono 81 podmiotom.

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

Nie została zawarta umowa subemisyjna w rozumieniu Ustawy o Obrocie. Obligacje serii IPFIP030620 nie były więc obejmowane przez subemitentów.

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

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

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

W związku z faktem, że spółka IPF IP jest podmiotem specjalnego przeznaczenia, której celem jest pozyskiwanie finansowania poprzez emisję obligacji komercyjnych oraz zapewnienie finansowania podmiotom z grupy IPF, koszty emisji obligacji będą poniesione przez konkretne podmioty, do których odpożyczzone zostaną środki pozyskane z emisji.

Koszty te zostaną ujęte w księgach rachunkowych odpowiednich podmiotów z Grupy zgodnie z zasadami rachunkowości i politykami stosowanymi w tych podmiotach.

7) Warunki wykupu i warunki wypłaty oprocentowania dłużnych Instrumentów finansowych

7.1. Warunki wykupu Obligacji

Z zastrzeżeniem postanowień Warunków Emisji Obligacji serii IPFIP030620, Emitent zobowiązuje się zapłacić każdemu Obligatariuszowi wartość nominalną Obligacji wynoszącą 1.000 PLN w Dacie Wykupu, tj. w dniu 3 czerwca 2020 roku zgodnie z Warunkami Emisji Obligacji. Płatność będzie dokonywana na rzecz Obligatariuszy, którym przysługują Obligacje w dniu 27 maja 2020 roku.

Warunki Emisji przewidują również możliwość wcześniejszego wykupu Obligacji w przypadkach opisanych w

- paragrafie 11.2. (*Przedterminowy wykup w związku z Przypadkiem Zmiany Kontroli*),
- paragrafie 12. (*Przypadki Naruszenia*),

Szczegółowy opis warunków wykupu znajduje się w Warunkach Emisji Obligacji serii IPFIP030620, stanowiących załącznik do niniejszej Noty Informacyjnej, w szczególności zasady dokonywania płatności z tytułu wykupu Obligacji zostały opisane w paragrafie 9 Warunków Emisji Obligacji.

7.2. Warunki wypłaty oprocentowania

7.2.1. Płatność Kwoty Odsetek i obliczenie oprocentowania

Z zastrzeżeniem postanowień Warunków Emisji Obligacji, Emitent zobowiązuje się zapłacić z dołu, w każdej Dacie Płatności Odsetek, odsetki naliczone od wartości nominalnej Obligacji, zgodnie ze Stopą Procentową określoną na podstawie Warunków Emisji Obligacji.

Odsetki są naliczane poczynając od Daty Emisji, tj. 3 czerwca 2015 roku (włącznie), w czasie trwania Okresu Odsetkowego. Odsetki od Obligacji płatne są w każdym dniu, na który przypada Data Płatności Odsetek. Jeżeli dzień, w którym ma nastąpić płatność nie jest Dniem Roboczym, płatność nastąpi w najbliższym Dniu Roboczym bez korekty odsetek. Za okres ten nie będą naliczane odsetki za zwłokę.

Tabela nr 1. Okresy Odsetkowe, dni ustalenia praw do Odsetek oraz Dni Płatności Odsetek

Numer Okresu Odsetkowego	Początek Okresu Odsetkowego (włączając ten dzień)	Dzień ustalenia praw do Odsetek	Koniec Okresu Odsetkowego / Data Płatności Odsetek (z wyłączeniem tego dnia)
I	3 czerwca 2015 r.	26 listopada 2015 r.	3 grudnia 2015 r.
II	3 grudnia 2015 r.	27 maja 2016 r.	3 czerwca 2016 r.
III	3 czerwca 2016 r.	28 listopada 2016 r.	3 grudnia 2016 r.
IV	3 grudnia 2016 r.	29 maja 2017 r.	3 czerwca 2017 r.
V	3 czerwca 2017 r.	27 listopada 2017 r.	3 grudnia 2017 r.
VI	3 grudnia 2017 r.	25 maja 2018 r.	3 czerwca 2018 r.
VII	3 czerwca 2018 r.	26 listopada 2018 r.	3 grudnia 2018 r.
VIII	3 grudnia 2018 r.	27 maja 2019 r.	3 czerwca 2019 r.
IX	3 czerwca 2019 r.	26 listopada 2019 r.	3 grudnia 2019 r.
X	3 grudnia 2019 r.	27 maja 2020 r.	3 czerwca 2020 r.

Stopą Procentową dla danego Okresu Odsetkowego będzie WIBOR dla sześciomiesięcznych depozytów w złotych powiększony o Marżę w wysokości 4,25%. Stopa Procentowa dla pierwszego Okresu Odsetkowego wynosi 6,01%.

Szczegółowy opis warunków wypłaty oprocentowania znajduje się w Warunkach Emisji Obligacji serii IPFIP030620, stanowiących załącznik do niniejszej Noty Informacyjnej, w szczególności zasady dokonywania płatności z tytułu wykupu Obligacji zostały opisane w paragrafie 9 Warunków Emisji Obligacji.

7.2.3. Ustalenie Stopy Procentowej

Stopa Procentowa zostanie określona zgodnie z paragrafem 8.2. Warunków Emisji.

7.2.3. Oprocentowanie za niepełne okresy

Jeżeli konieczne jest naliczenie odsetek w odniesieniu do okresu, którego koniec przypada przed kolejną Datą Płatności Odsetek, naliczenie takie następuje na podstawie rzeczywistej liczby dni w okresie pomiędzy Datą Emisji lub poprzednią Datą Płatności Odsetek (włącznie) a dniem, w którym przypada termin płatności odsetek i/lub następuje wykup Obligacji w zależności od okoliczności (z wyłączeniem tego dnia).

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

8.1. Wysokość i forma zabezpieczenia

Płatność wartości nominalnej i odsetek z tytułu Obligacji została bezwarunkowo i nieodwołalnie zagwarantowana przez Gwarantów na mocy Gwarancji 1 i Gwarancji 2 z dnia 29 kwietnia 2015 roku, których kopie stanowią Załącznik nr 2 do Warunków Emisji Obligacji.

Zgodnie z postanowieniami Gwarancji 2:

- (i) Gwarant 2, Gwarant 3 i Gwarant 4 lub każdy pozostały spośród Gwarantów, o których mowa w ppkt (b) definicji Gwaranta w niniejszej Nocie Informacyjnej może zostać zwolniony z obowiązków wynikających z Gwarancji 2 w okolicznościach wymienionych w par. 5.1 Gwarancji 2; lub
- (ii) jeden lub więcej dodatkowych Podmiotów Zależnych Gwaranta 1 może przystąpić jako Gwarant na podstawie Gwarancji 2, zgodnie z par. 5.2 Gwarancji 2.

Przed otrzymaniem jakichkolwiek płatności z tytułu odpowiedniej Gwarancji, każdy Obligatariusz przedstawi właściwemu Gwarantowi nazwę i jurysdykcję rezydencji podatkowej osoby upoważnionej do danej płatności z tytułu Gwarancji.

8.2. Status Gwarancji

Zobowiązania każdego z Gwarantów z tytułu odpowiedniej Gwarancji stanowią bezpośrednie, bezwarunkowe i niezabezpieczone zobowiązanie danego Gwaranta oraz mają i będą, z zastrzeżeniem par. 12.1(p) Warunków Emisji mieć równorzędny status, bez żadnego uprzywilejowania względem siebie nawzajem, z wszelkimi innymi istniejącymi, bieżącymi i przyszłymi, niezabezpieczonymi i niepodporządkowanymi zobowiązaniami tego Gwaranta, z wyjątkiem zobowiązań, które są uprzywilejowane z mocy prawa

8.3. Oznaczenie podmiotu udzielającego zabezpieczenia

Gwarancje, o których mowa w punkcie 8.1. powyżej są udzielone:

- (i) w ramach Gwarancji 1 przez International Personal Finance plc, spółkę publiczną z ograniczoną odpowiedzialnością założoną zgodnie z przepisami prawa Anglii i Walii,

z siedzibą przy Number Three, Leeds City Office Park, Meadow Lane, Leeds, LS11 5BD, Wielka Brytania, zarejestrowaną pod numerem 6018973

(ii) w ramach Gwarancji 2 przez następujące podmioty:

- IPF Holdings Limited, spółkę z ograniczoną odpowiedzialnością założoną zgodnie z przepisami prawa Anglii i Walii, z siedzibą przy Number Three, Leeds City Office Park, Meadow Lane, Leeds, LS11 5BD, Wielka Brytania, zarejestrowaną pod numerem 01525242.
- International Personal Finance Investments Limited, spółkę z ograniczoną odpowiedzialnością założoną zgodnie z przepisami prawa Anglii i Walii, z siedzibą przy Number Three, Leeds City Office Park, Meadow Lane, Leeds, LS11 5BD, Wielka Brytania, zarejestrowaną pod numerem 009610788.
- IPF International Limited, spółkę z ograniczoną odpowiedzialnością założoną zgodnie z przepisami prawa Anglii i Walii, z siedzibą przy Number Three, Leeds City Office Park, Meadow Lane, Leeds, LS11 5BD, Wielka Brytania, zarejestrowaną pod numerem 00753518.

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

9.1. Wartość zaciągniętych zobowiązań na ostatni dzień kwartału poprzedzającego udostępnienie propozycji nabycia

Zobowiązania Spółki na dzień 31 marca 2015 roku kształtowały się na poziomie ok. 200 mln PLN.

9.2. Perspektywy kształtowania zobowiązań Emitenta

W związku z emisją Obligacji Serii IPFIP030620 w kwocie 200 mln PLN oraz jednoczesnym częściowym skupem obligacji serii IPFIP300615 (seria B oznaczona numerem ISIN PLIPFIP00025) wyemitowanej w roku 2010, zobowiązania Spółki na dzień 3 czerwca 2015 wzrosły do ok. 310 mln PLN. W związku z zapadalnością w dniu 30 czerwca 2015 roku pozostałych, nieskupionych obligacji z serii IPFIP300615 (seria B oznaczona numerem ISIN PLIPFIP00025) wyemitowanej w roku 2010, zobowiązania Emitenta spadną z dniem 30 czerwca 2015 r. do poziomu 200 mln PLN. W związku z faktem, że spółka IPF IP jest podmiotem specjalnego przeznaczenia, której celem jest pozyskiwanie finansowania poprzez emisję obligacji komercyjnych, wszelkie przyszłe materialne zobowiązania Spółki powinny wynikać z emisji obligacji w ramach programu emisji obligacji, który według aktualnego brzmienia dopuszcza emisję obligacji do łącznej kwoty 500 mln PLN.

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

Nie dotyczy, gdyż przedsięwzięcie nie zostało określone.

11) Zasady przeliczania wartości świadczenia niepieniężnego na świadczenie pieniężne

Z tytułu Obligacji Obligatariuszom przysługują tylko świadczenia pieniężne.

- 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**

Obligacje nie są zabezpieczone w formie zastawu lub hipoteki.

- 13) W przypadku emisji obligacji zamiennych na akcje: (a) liczba głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta, która przysługiwałaby z objętych akcji, (b) ogólna liczba głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta.**

Nie dotyczy, gdyż Obligacje nie są obligacjami zamiennymi na akcje.

- 14) W przypadku emisji obligacji z prawem pierwszeństwa: (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, gdyż Obligacje nie są obligacjami z prawem pierwszeństwa.

Załączniki:

1. Aktualny odpis z rejestru przedsiębiorców KRS dotyczący Emitenta.
2. Ujednolicony aktualny tekst umowy spółki Emitenta.
3. Pełny tekst uchwał Emitenta stanowiących podstawę emisji instrumentów dłużnych objętych Notą Informacyjną, tj.
 - a. uchwała Zarządu Emitenta z dnia 24 kwietnia 2015 r.
 - b. uchwała Wspólnika Emitenta z dnia 29 kwietnia 2015 r.
4. Warunki emisji Obligacji serii IPFIP030620.
5. Definicje i objaśnienia skrótów.

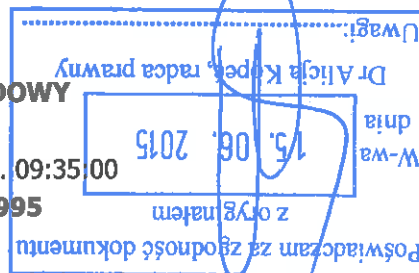
Załącznik 1. Aktualny odpis z rejestru właściwego dla Emitenta.

CENTRALNA INFORMACJA KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO

KRAJOWY REJESTR SĄDOWY

Stan na dzień 15.06.2015 godz. 09:35:00

Numer KRS: 0000344995


**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	21.12.2009		
Ostatni wpis	Numer wpisu	8	Data dokonania wpisu
	Sygnatura akt	WA.XII NS-REJ.KRS/50635/14/622	
	Oznaczenie sądu	SĄD REJONOWY DLA M. ST. WARSZAWY W WARSZAWIE, XII WYDZIAŁ GOSPODARCZY KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO	

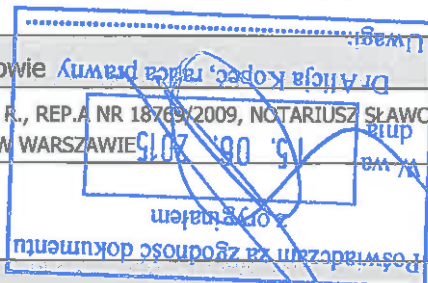
Dział 1

Rubryka 1. - Dane podmiotu	
1.Oznaczenie formy prawnej	SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ
2.Numer REGON/NIP	-----
3.Firma, pod którą spółka działa	IPF INVESTMENTS POLSKA SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ
4.Dane o wcześniejszej rejestracji	-----
5.Czy przedsiębiorca prowadzi działalność gospodarczą z innymi podmiotami na podstawie umowy spółki cywilnej?	NIE
6.Czy podmiot posiada status organizacji pożytku publicznego?	NIE

Rubryka 2 - Siedziba i adres podmiotu	
1.Siedziba	kraj POLSKA, woj. MAZOWIECKIE, powiat M.ST. WARSZAWA, gmina M.ST. WARSZAWA, miejsc. WARSZAWA
2.Adres	ul. INFLANCKA, nr 4A, lok. ---, miejsc. WARSZAWA, kod 00-189, poczta WARSZAWA, kraj POLSKA
3.Adres poczty elektronicznej	-----
4.Adres strony internetowej	-----

Rubryka 3 - Oddziały	
Brak wpisów	

Rubryka 4 - Informacje o umowie		
1. Informacja o zawarciu lub zmianach umowy spółki	1	AKT NOTARIALNY Z DNIA 08.12.2009 R., REP.A NR 18769/2009, NOTARIUSZ SŁAWOMIR STRONY, KANCELARIA NOTARIALNA W WARSZAWIE



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

Rubryka 6 - Sposób powstania spółki
Brak wpisów

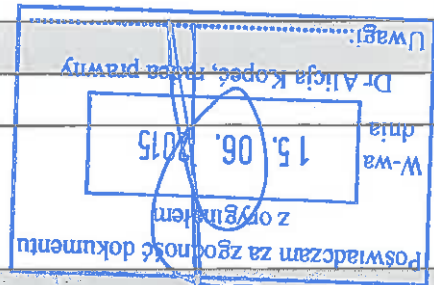
Rubryka 7 - Dane wspólników		
1	1. Nazwisko / Nazwa lub firma	INTERNATIONAL PERSONAL FINANCE PLC
	2. Imiona	*****
	3. Numer PESEL/REGON	---
	4. Numer KRS	-----
	5. Posiadane przez wspólnika udziały	100 UDZIAŁÓW O ŁĄCZNEJ WYSOKOŚCI 45.000,00 ZŁOTYCH
	6. Czy wspólnik posiada całość udziałów spółki?	TAK

Rubryka 8 - Kapitał spółki	
1. Wysokość kapitału zakładowego	45 000,00 ZŁ
Podrubryka 1 Informacja o wniesieniu aportu	
Brak wpisów	

Rubryka 9 - Nie dotyczy
Brak wpisów

Rubryka 10 - Nie dotyczy
Brak wpisów

Dział 2



Rubryka 1 - Organ uprawniony do reprezentacji podmiotu		
1.Nazwa organu uprawnionego do reprezentowania podmiotu		ZARZĄD
2.Sposób reprezentacji podmiotu		DO SKŁADANIA OŚWIADCZEŃ W IMIENIU SPÓŁKI UPOWAŻNIENI SĄ DWAJ CZŁONKOWIE ZARZĄDU DZIAŁAJĄCY ŁĄCZNIE
Podrubryka 1 Dane osób wchodzących w skład organu		
1	1.Nazwisko / Nazwa lub Firma	BROADBENT
	2.Imiona	DAVID EDWARD SPENCER
	3.Numer PESEL/REGON	---
	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	-----
2	1.Nazwisko / Nazwa lub Firma	DAHLGREEN
	2.Imiona	JOHN NICHOLAS
	3.Numer PESEL/REGON	---
	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	-----
3	1.Nazwisko / Nazwa lub Firma	KOPEĆ
	2.Imiona	ALICJA MARIA
	3.Numer PESEL/REGON	60050202586
	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	KŁOS
	2.Imiona	AGNIESZKA MONIKA
	3.Numer PESEL/REGON	75020901141
	4.Numer KRS	****
	5.Funkcja w organie reprezentującym	CZŁONEK ZARZĄDU
	6.Czy osoba wchodząca w skład zarządu została zawieszona w	NIE

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

Rubryka 2 - Organ nadzoru
Brak wpisów

Rubryka 3 - Prokurenci
Brak wpisów

Dział 3

Rubryka 1 - Przedmiot działalności		
1.Przedmiot przeważającej działalności przedsiębiorcy	1	---
2.Przedmiot pozostałej działalności przedsiębiorcy	1	64, 20, Z, DZIAŁALNOŚĆ HOLDINGÓW FINANSOWYCH
	2	64, 19, Z, POZOSTAŁE POŚREDNICTWO PIENIĘŻNE
	3	64, 30, Z, DZIAŁALNOŚĆ TRUSTÓW, FUNDUSZÓW I PODOBNYCH INSTYTUCJI FINANSOWYCH
	4	64, 91, Z, LEASING FINANSOWY
	5	64, 92, Z, POZOSTAŁE FORMY UDZIELANIA KREDYTÓW
	6	64, 99, Z, POZOSTAŁA FINANSOWA DZIAŁALNOŚĆ USŁUGOWA, GDZIE INDZIEJ NIESKLASYFIKOWANA, Z WYŁĄCZENIEM UBEZPIECZEŃ I FUNDUSZÓW EMERYTALNYCH
	7	66, 19, Z, POZOSTAŁA DZIAŁALNOŚĆ WSPOMAGAJĄCA USŁUGI FINANSOWE, Z WYŁĄCZENIEM UBEZPIECZEŃ I FUNDUSZÓW EMERYTALNYCH
	8	66, 21, Z, DZIAŁALNOŚĆ ZWIĄZANA Z OCENĄ RYZYKA I SZACOWANIEM PONIESIONYCH STRAT
	9	66, 22, Z, DZIAŁALNOŚĆ AGENTÓW I BROKERÓW UBEZPIECZENIOWYCH
	10	66, 29, Z, POZOSTAŁA DZIAŁALNOŚĆ WSPOMAGAJĄCA UBEZPIECZENIA I FUNDUSZE EMERYTALNE
	11	66, 30, Z, DZIAŁALNOŚĆ ZWIĄZANA Z ZARZĄDZANIEM FUNDUSZAMI
	12	69, 20, Z, DZIAŁALNOŚĆ RACHUNKOWO-KSIĘGOWA; DORADZTWO PODATKOWE
	13	70, 10, Z, DZIAŁALNOŚĆ FIRM CENTRALNYCH (HEAD OFFICES) I HOLDINGÓW, Z WYŁĄCZENIEM HOLDINGÓW FINANSOWYCH
	14	70, 21, Z, STOSUNKI MIĘDZYLUDECKIE (PUBLIC RELATIONS) I KOMUNIKACJA
	15	70, 22, Z, POZOSTAŁE DORADZTWO W ZAKRESIE PROWADZENIA DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ I ZARZĄDZANIA

16	74, 90, Z, POZOSTAŁA DZIAŁALNOŚĆ PROFESJONALNA, NAUKOWA I TECHNICZNA, GDZIE INDEJ NIESKLASYFIKOWANA
17	63, 11, Z, PRZETWARZANIE DANYCH; ZARZĄDZANIE STRONAMI INTERNETOWYMI (HOSTING) I PODOBNA DZIAŁALNOŚĆ
18	63, 12, Z, DZIAŁALNOŚĆ PORTALI INTERNETOWYCH
19	63, 99, Z, POZOSTAŁA DZIAŁALNOŚĆ USŁUGOWA W ZAKRESIE INFORMACJI, GDZIE INDEJ NIESKLASYFIKOWANA

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	05.05.2011	21.12.2009 - 31.12.2010
	2	13.07.2012	01.01.2011 - 31.12.2011
	3	22.04.2013	01.01.2012 R. - 31.12.2012 R.
	4	28.05.2014	OD 01.01.2013 DO 31.12.2013
2.Wzmianka o złożeniu opinii biegłego rewidenta	1	*****	21.12.2009 - 31.12.2010
	2	*****	01.01.2011 - 31.12.2011
	3	*****	01.01.2012 R. - 31.12.2012 R.
	4	*****	OD 01.01.2013 DO 31.12.2013
3.Wzmianka o złożeniu uchwały lub postanowienia o zatwierdzeniu sprawozdania finansowego	1	*****	21.12.2009 - 31.12.2010
	2	*****	01.01.2011 - 31.12.2011
	3	*****	01.01.2012 R. - 31.12.2012 R.
	4	*****	OD 01.01.2013 DO 31.12.2013
4.Wzmianka o złożeniu sprawozdania z działalności podmiotu	1	*****	21.12.2009 - 31.12.2010
	2	*****	01.01.2011 - 31.12.2011
	3	*****	01.01.2012 R. - 31.12.2012 R.
	4	*****	OD 01.01.2013 DO 31.12.2013

Rubryka 3 - Sprawozdania grupy kapitałowej Brak wpisów	
---	--

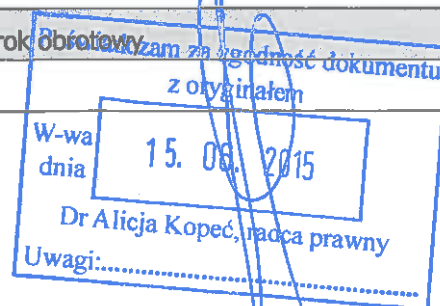
Rubryka 4 - Przedmiot działalności statutowej organizacji pożytku publicznego	
Brak wpisów	

Rubryka 5 - Informacja o dniu kończącym rok obrotowy

Brak wpisów

Przebiegam zgodnie z oryginałem

Dział 4



Rubryka 1 - Zaległości

Brak wpisów

Rubryka 2 - Wierzytelności

Brak wpisów

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

Brak wpisów

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

Brak wpisów

Dział 5

Rubryka 1 - Kurator

Brak wpisów

Dział 6

Rubryka 1 - Likwidacja

Brak wpisów

Rubryka 2 - Informacje o rozwiązaniu lub unieważnieniu spółki

Brak wpisów

Rubryka 3 - Nie dotyczy

Brak wpisów

Rubryka 4 - Informacja o połączeniu, podziale lub przekształceniu

Brak wpisów

Poświadczam za zgodność dokumentu
z oryginałem
W wyrażeniu
dnia 15. 06. 2015
Dr Alicja Kopeć, radca prawny
Uwagi:.....

Rubryka 5 - Informacja o postępowaniu upadłościowym

Brak wpisów

Rubryka 6 - Informacja o postępowaniu układowym

Brak wpisów

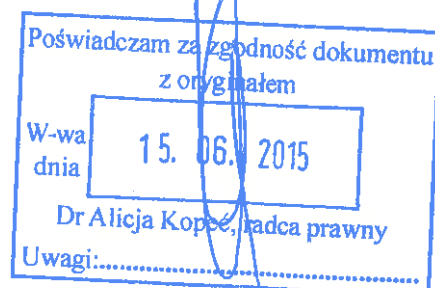
Rubryka 7 - Informacja o postępowaniu naprawczym

Brak wpisów

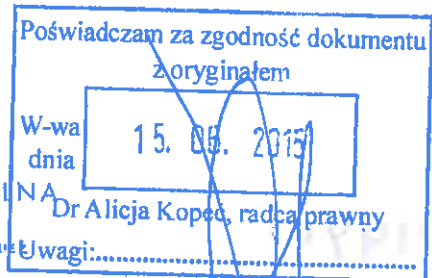
Rubryka 8 - Informacja o zawieszeniu działalności gospodarczej

Brak wpisów

data sporządzenia wydruku 15.06.2015

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

Załącznik 2. Ujednolicony aktualny tekst umowy spółki Emitenta.



KANCELARIA NOTARIALNA
Marek Barański - notariusz
Magdalena Pruszyńska - notariusz
Sławomir Strojny - notariusz
Wiktor Wągródzki - notariusz
Spółka cywilna
00-362 Warszawa, ul. Gałczyńskiego 4
tel. 022 8283021, 022 82550-6, 022 8260722
fax 022 8283027
NIP 525-19-44-310

Repertorium A nr 18769 /2009

AKT NOTARIALNY

Dnia ósmego grudnia roku dwa tysiące dziewiątego (08.12.2009), przede mną Sławomirem Strojnym - notariuszem w Warszawie, w mojej Kancelarii Notarialnej przy ulicy Gałczyńskiego numer 4, stawiła się: _____

Zuzanna Zakrzewska-Brzuchalska, córka Zdzisława i Olgi, zamieszkała w Warszawie (04-625) przy ulicy Żalipie 11 m.2, legitymująca się dowodem osobistym ARH 224981, posiadająca PESEL 75032200102 – działająca w imieniu i na rzecz spółki prawa angielskiego pod firmą **International Personal Finance plc** z siedzibą w Leeds, Wielka Brytania, wpisanej do rejestru spółek Anglii i Walii pod numerem 06018973– na podstawie okazanego pełnomocnictwa udzielonego w dniu 20 listopada 2009 roku przed Antonym Heselgrave Wilsonem, notariuszem w Leeds, z klauzulą apostille Głównego Sekretarza Stanu Jej Królewskiej mości do Spraw Zagranicznych i Brytyjskiej Wspólnoty Narodów z dnia 23 listopada 2009 roku, numer I336549 oraz stosownie do okazanego wraz z tłumaczeniem na język polski zaświadczenia z rejestru handlowego nr 6018973 z dnia 17 listopada 2009 roku z klauzulą apostille Głównego Sekretarza stanu Jej Królewskiej mości do Spraw Zagranicznych i Brytyjskiej Wspólnoty Narodów z dnia 19 listopada 2009 roku, numer I333743 _____

Zuzanna Zakrzewska-Brzuchalska oświadczyła, że pełnomocnictwo nie wygasło ani nie zostało odwołane lub zmienione oraz, że reprezentowana przez nią spółka nie jest spółką jednoosobową. —

AKT ZAŁOŻYCIELSKI SPÓŁKI Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ

1. POSTANOWIENIA OGÓLNE

- 1.1 Stawiający oświadcza, że niniejszym zawiązuje spółkę z ograniczoną odpowiedzialnością, dalej zwaną „Spółką”. _____

- 1.2 Spółka działa pod firmą: "IPF Investments Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością". Spółka może używać nazwy skróconej: "IPF Investments Polska Sp. z o.o." _____
- 1.3 Siedzibą Spółki jest Warszawa. _____
- 1.4 Spółka prowadzi działalność na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i za granicą. _____
- 1.5 Spółka może tworzyć zakłady, oddziały i przedstawicielstwa i inne jednostki organizacyjne, jak również uczestniczyć w innych spółkach na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i za granicą. _____
- 1.6 Czas trwania Spółki jest nieoznaczony. _____
2. PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI
- 2.1 Przedmiotem działalności Spółki są:
- (a) działalność holdingów finansowych (PKD 64.20.Z), _____
- (b) pozostałe pośrednictwo pieniężne (PKD 64.19.Z), _____
- (c) działalność trustów, funduszy i podobnych instytucji finansowych (PKD 64.30.Z), _____
- (d) leasing finansowy (PKD 64.91.Z), _____
- (e) pozostałe formy udzielania kredytów (PKD 64.92.Z), _____
- (f) pozostała finansowa działalność usługowa, gdzie indziej niesklasyfikowana, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych (PKD 64.99.Z), _____
- (g) pozostała działalność wspomagająca usługi finansowe, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych (PKD 66.19.Z), _____
- (h) działalność związana z oceną ryzyka i szacowaniem poniesionych strat (PKD 66.21.Z), _____
- (i) działalność agentów i brokerów ubezpieczeniowych (PKD 66.22.Z), _____
- (j) pozostała działalność wspomagająca ubezpieczenia i fundusze emerytalne (PKD 66.29.Z), _____
- (k) działalność związana z zarządzaniem funduszami (PKD 66.30.Z), _____
- (l) działalność rachunkowo-księgowa; doradztwo podatkowe (PKD 69.20.Z), _____
- (m) działalność firm centralnych (head offices) i holdingów, z wyłączeniem holdingów finansowych (PKD 70.10.Z), _____
- (n) stosunki międzyлюдzkie (public relations) i komunikacja (PKD 70.21.Z), _____
- (o) pozostałe doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania (PKD 70.22.Z), _____
- (p) pozostała działalność profesjonalna, naukowa i techniczna, gdzie indziej niesklasyfikowana (PKD 74.90.Z), _____

- (q) przetwarzanie danych; zarządzanie stronami internetowymi (hosting) i podobna działalność (PKD 63.11.Z), _____
- (r) działalność portali internetowych (PKD 63.12.Z), _____
- (s) pozostała działalność usługowa w zakresie informacji, gdzie indziej niesklasyfikowana (PKD 63.99.Z), _____

KAPITAŁ ZAKŁADOWY

Kapitał zakładowy Spółki wynosi 45.000 PLN (słownie: czterdzieści pięć tysięcy złotych) i dzieli się na 100 (słownie: sto) równych i niepodzielnych udziałów o wartości nominalnej 450 PLN (słownie: czterysta pięćdziesiąt złotych) każdy. _____

Wspólnik może mieć więcej niż jeden udział. _____

International Personal Finance plc niniejszym obejmuje 100 (słownie: sto) udziałów o wartości nominalnej 450 złotych każdy (słownie: czterysta pięćdziesiąt złotych), o łącznej wartości 45.000 złotych (słownie: czterdzieści pięć tysięcy złotych), co stanowi 100% (sto procent) kapitału zakładowego Spółki. _____

Wszystkie udziały zostały pokryte wkładem pieniężnym. _____

PODWYŻSZENIE KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO

Kapitał zakładowy może zostać podwyższony na mocy uchwały Wspólników. Podwyższenie kapitału zakładowego do łącznej kwoty 10.000.000 PLN (słownie: dziesięć milionów złotych) w ciągu 10 lat od zawarcia Umowy Spółki nie stanowi zmiany Umowy Spółki. _____

Udziały w podwyższonym kapitale zakładowym Spółki mogą zostać pokryte wkładami pieniężnymi lub niepieniężnymi. _____

DOPLATY DO KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO

Wspólnicy mogą zostać zobowiązani do dopłat w wysokości do 10.000 krotnej wartości nominalnej posiadanych udziałów. _____

Wysokość i terminy dopłat będą oznaczane uchwałą Wspólników. _____

Dopłaty mogą zostać zwrócone Wspólnikom, na podstawie uchwały Wspólników, jeżeli nie są wymagane na pokrycie straty wykazanej w sprawozdaniu finansowym. _____

UMARZANIE UDZIAŁÓW

Udziały mogą być umarzane z czystego zysku lub poprzez obniżenie kapitału zakładowego. Warunki umorzenia będą określone uchwałą Zgromadzenia Wspólników. _____

ORGANY SPÓŁKI

Organami Spółki są: Zgromadzenie Wspólników oraz Zarząd. _____

Poświadczam za zgodność dokumentu z oryginałem

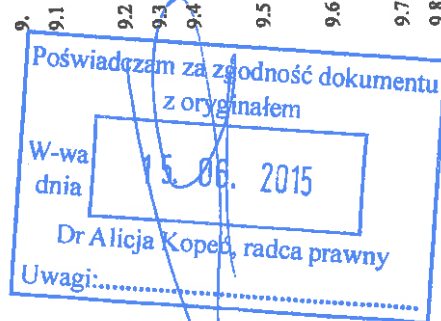
W-wa dnia 15. 06. 2015

Dr Alicja Kopeć, radca prawny

Uwagi: _____

8. ZGROMADZENIE WSPÓLNİKÓW

- 8.1 Zgromadzenia Wspólników odbywają się w siedzibie Spółki. _____
- 8.2 Uchwały Wspólników wymagają: _____
- 8.2.1 rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego Spółki za ubiegły rok obrotowy; _____
- 8.2.2 podjęcie uchwały o podziale zysku albo pokryciu straty; _____
- 8.2.3 udzielenie członkom organów Spółki absolutorium z wykonania przez nich obowiązków; _____
- 8.2.4 wszelkie sprawy, dla których kodeks spółek handlowych wymaga podjęcia uchwały Wspólników. _____
- 8.3 Zgromadzenia Wspólników mogą być zwyczajne lub nadzwyczajne. _____
- 8.4 Zwyczajne Zgromadzenia Wspólników powinno się odbyć w terminie sześciu miesięcy po upływie każdego roku obrotowego. _____
- 8.5 Zarząd zwołuje Nadzwyczajne Zgromadzenia Wspólników z własnej inicjatywy, na żądanie Wspólnika reprezentującego co najmniej 1/10 kapitału zakładowego lub w innych przypadkach przewidzianych przez prawo. _____
- 8.6 Każdy udział uprawnienia Wspólnika do jednego głosu na Zgromadzeniu Wspólników. _____
- 8.7 Uchwały Wspólników są podejmowane na Zgromadzeniach Wspólników. W zakresie określonym przepisami prawa, uchwały Wspólników mogą być podejmowane w formie pisemnej, bez odbycia Zgromadzenia Wspólników. _____
- 8.8 Uchwały Wspólników są podejmowane zwykłą większością głosów, chyba, że przepisy kodeksu spółek handlowych przewidują surowsze warunki podjęcia uchwały. _____



10.

10.1

10.2

REPREZENTACJA SPÓŁKI
Do składania oświadczeń w imieniu Spółki są upoważnieni są dwaj członkowie Zarządu działający łącznie. _____
Rozporządzenie prawem lub zaciągnięcie przez Spółkę zobowiązania do świadczenia o wartości dwukrotnie przewyższającej wysokość kapitału zakładowego wymaga uchwały Wspólników. _____

11.

11.1

11.2

RACHUNKOWOŚĆ SPÓŁKI
Rokiem obrotowym Spółki jest rok kalendarzowy. Pierwszy rok obrotowy rozpoczyna się z dniem rejestracji Spółki i kończy się do 31 grudnia 2010 roku. _____
Spółka będzie prowadziła swoją rachunkowość zgodnie z prawem polskim. _____

12.

12.1

12.2

PODZIAŁ ZYSKU
Wspólnicy mają prawo do udziału w zysku wynikającym z rocznego sprawozdania finansowego, o ile zostanie on przeznaczony do podziału uchwałą Zgromadzenia Wspólników. Zgromadzenie Wspólników może przeznaczyć zysk na inne cele, w tym na kapitał rezerwowy Spółki. _____
Zarząd upoważniony jest do wypłacania Wspólnikom zaliczki na poczet dywidendy zgodnie z postanowieniami kodeksu spółek handlowych. _____

13.

13.1

13.2

ROZWIĄZANIE I LIKWIDACJA SPÓŁKI
Rozwiązanie Spółki może nastąpić na skutek: _____
13.1.1 uchwały Wspólników; _____
13.1.2 ogłoszenia upadłości Spółki; _____
13.1.3 w innych przypadkach przewidzianych przez prawo. _____
Rozwiązanie Spółki następuje po przeprowadzeniu likwidacji. _____

14.

14.1

14.2

POSTANOWIENIA KOŃCOWE
We wszystkich sprawach nie uregulowanych niniejszym aktem mają zastosowanie przepisy kodeksu spółek handlowych. _____
Wszelkie wymagane przez prawo zawiadomienia dotyczące Spółki będą publikowane w Monitorze Sądowym i Gospodarczym. _____

14.3 Wypisy niniejszego aktu należy wydawać Spółce i Wspólnikom. ----- „

Zgromadzenie Wspólników, działając na podstawie art. 201 § 4 Kodeksu spółek handlowych oraz artykułu 9.1 Umowy Spółki, niniejszym powołuje w skład pierwszego Zarządu następujące osoby na członków Zarządu Spółki:-----

- David Edward Spencer Broadbent, -----
- John Nicholas Dahlgreen, -----
- Alicja Maria Kopeć,-----
- Krzysztof Witold Adamski-----
- Mariusz Dąbrowski-----

Koszty aktu ponosi Spółka. -----

Pobrano:-----

- **podatek od czynności cywilnoprawnych** - na podstawie art. 6 ust. 1 pkt 8 ppkt a) i ust. 9 oraz art. 7 ust. 1 pkt 9 ustawy z dnia 9 września 2000 roku o podatku od czynności cywilnoprawnych (tekst jednolity Dz.U. z 2007 roku, Nr 68, poz. 450), §§ 3 i 5 rozporządzenia Ministra Sprawiedliwości z dnia 28 czerwca 2004 roku w sprawie maksymalnych stawek taksy notarialnej (Dz.U. Nr 148, poz. 1564, ze zm.), art. 41 ust. 1 ustawy z dnia 11 marca 2004 roku o podatku od towarów i usług (Dz.U. Nr 54 poz. 535), § 8 ust. 1 pkt 1 rozporządzenia Ministra Sprawiedliwości z dnia 15 kwietnia 1996 roku w sprawie organizacji, sposobu wydawania i rozpowszechniania oraz podstawy ustalania ceny numerów Monitora Sądowego i Gospodarczego i wysokości opłat za zamieszczenie w nim ogłoszenia lub obwieszczenia (Dz. U. Nr 45, poz. 204, ze zm.) oraz art. 52 ustawy z dnia 28 lipca 2005 roku o kosztach sądowych w sprawach cywilnych (Dz.U. Nr 167, poz. 1398 ze zm.)----- **212,00 zł**

- **taksę notarialną** - na podstawie § 3 w związku z § 5 rozporządzenia Ministra Sprawiedliwości z dnia 28 czerwca 2004 roku w sprawie maksymalnych stawek taksy notarialnej (Dz. U. Nr 148, poz. 1564, ze zm.)----- **860,00 zł**

- **podatek od towarów i usług (VAT) - 22 %** - na podstawie art. 41 ust. 1 ustawy z dnia 11 marca 2004 roku o podatku od towarów i usług (Dz. U. Nr 54, poz. 535, ze zm.)----- **189,20 zł**

Razem:1.261,20-zł

Powyższe opłaty nie obejmują kosztów sporządzenia wypisów aktu notarialnego, których wysokość wraz z podstawą prawną ich pobrania zostanie wskazana na każdym wypisie aktu notarialnego i zarejestrowana pod odrębnymi numerami Repertorium A.-----

Akt ten został odczytany, przyjęty i podpisany. -----

Na oryginale aktu właściwe podpisy stron i notariusza

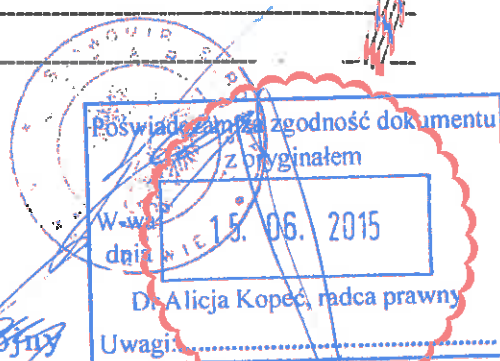
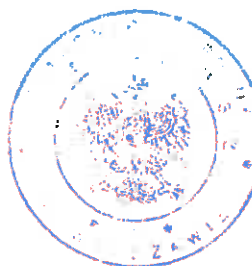
Repertorium A nr 18774/09
Wypis wyciano
npdke

Pobrano: taksę notarialną w kwocie 361
§ 12 rozp. Min. Spr. w sprawie taksy notarialnej)

podatek VAT - 22 % w kwocie 71PL
(art. 41 i ustawy o podatku od towarów i usług)

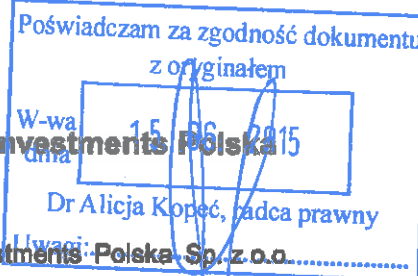
Warszawa, dnia 08.12.2009

Sławomir Sierojny
6 notariusz



Załącznik 3. Pełny tekst uchwał Emitenta stanowiących podstawę emisji instrumentów dłużnych objętych Notą Informacyjną.

Minutes from the Management Board Meeting of IPF Investments Polska Sp. z o.o.



On 24 April 2015, at 3.00 PM, at the registered seat of IPF Investments Polska Sp. z o.o. ("Company"), at ul. Inflancka 4a, 00-189 Warsaw, a meeting of the Management Board of the Company was held. The following members of the Management Board were present at the meeting:

1. Ms Alicja Kopeć – Board Member
2. Ms Agnieszka Klos – Board Member
3. Mr Mark Sutherland – Board Member

Agenda of the Meeting:

1. Presentation of the planned (i) buy-back of bonds issued by the Company in 2010 ("Buy-Back") and (ii) amendments to the Polish Medium Term Notes ("PMTN") programme;
2. Discussion on the Buy-Back, the PMTN programme and the planned amendments;
3. Adoption of a resolution;
4. Close of the meeting.

Ms Alicja Kopeć, acting as the Chairman of the meeting, stated that all members of the Management Board were correctly informed about the time, place and agenda of the meeting and that more than half of the Management Board members are present. The Chairman declared that, in accordance with Article 208 § 5 of the Commercial Companies Code and Articles 9.4 – 9.5 and 9.8 of the Articles of Association of the Company, the meeting is correctly convened, the quorum requirement is fulfilled and therefore the meeting is able to adopt resolutions.

1. PRESENTATION OF THE PLANNED BUY-BACK, THE AMENDMENTS TO THE PMTN PROGRAMME AND PLANNED BOND ISSUE

Ms Alicja Kopeć presented the planned Buy-Back, as well as the connected amendments to the PMTN programme and the proposed terms of a new bond issue under the PMTN programme.

Ms Alicja Kopeć declared that the planned Buy-Back and amendments to the PMTN programme are intended to be organised on the following conditions:

- The Buy-Back is to be handled by Bank Polska Kasa Opieki S.A. and as many of the 2010 bonds as possible are to be bought-back.
- New bonds ("New Bonds") of the aggregate principal amount not exceeding PLN 200,000,000 will be issued on the Polish market by the Company.
- The New Bonds will be offered publicly with over one year tenor, most likely with 5-7 year tenors.

- The public offer of the New Bonds will be exempt from the requirement to publish prospectus due to the exemption under point 2 of article 7 par. 4 of the Act on Public Offering, the Conditions Governing the Introduction of Financial Instruments to Organised Trading, and on Public Companies dated 29 July 2005, as amended ("Act on Public Offering").
- The New Bonds will be floating rate notes, most likely with WIBOR floating rate plus margin (no higher than 550 basis points) and semi-annual coupons.
- All funds acquired under the New Bonds will be transferred to Provident Polska S.A. under the loan agreement priced on the market conditions.
- Companies from the International Personal Finance (IPF) group will be obliged to cover all reasonable expenses relating to the Issue (arrangement fees, professional fees, taxes, etc.).

2. DISCUSSION ON THE PMTN PROGRAMME

Then, the Chairman proposed that the Management Board approves the Buy-Back and the planned amendments to the PMTN programme (including an increase of the maximum programme amount up to PLN 500,000,000) and, once the relevant arrangements are completed, that the New Bonds will be issued.

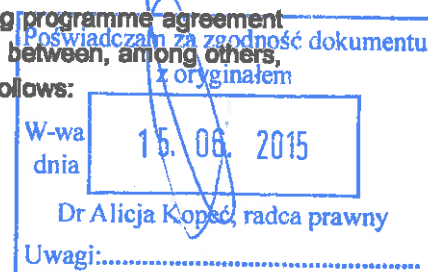
Having carefully considered the benefits to the Company resulting from the Buy-Back, the New Bonds and the amendments to the PMTN programme documentation, the Management Board agreed that it was in the best commercial interests of the Company.

3. ADOPTION OF THE RESOLUTION

Accordingly, acting pursuant to Article 208 § 4 of Commercial Companies Code, the Management Board of the Company adopted the following resolution:

"The Management Board of IPF Investments Polska Sp. z o.o. hereby approves the buy-back of bonds issued by the Company in 2010, the amendments to the PMTN programme and in particular approves that:

- the Company, acting on the basis of Article 2 point 1 of the Act on Bonds dated 29 June 1995, as amended ("Act on Bonds") will issue new bonds of a maximum principal amount of up to PLN 200,000,000;
- the Company will apply for the admission of the bonds to trading both on ASO BondSpot organised by BondSpot S.A. and ASO organised by Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. (*Warsaw Stock Exchange*) ("WSE");
- the New Bonds will be issued in dematerialised form, in accordance with Article 5a of the Act on Bonds;
- the New Bonds will be offered publicly in accordance with Article 9 point 1 of the Act on Bonds in connection with Article 7 par. 4 point 2 of the Act on Public Offering;
- the Company will enter into an amendment agreement to the existing programme agreement dated 22 July 2010, as amended and restated on 15 September 2010 between, among others, IPF and Bank Polska Kasa Opieki S.A. The main amendments are as follows:



(i) Bank Zachodni WBK S.A. and Pekao Investment Banking S.A. are to accede to the programme agreement;

(ii) the documentation is to allow public offering exempt from the requirements to publish a prospectus;

(iii) an increase of the maximum programme amount up to PLN 500,000,000;

The Management Board hereby authorises any two members of the Management Board of the Company to:

- negotiate and sign all necessary documents and agreements related to the Buy-Back, the New Bonds and the planned amendments to the PMTN programme on behalf of the Company;

- undertake all necessary steps in order for the New Bonds to be dematerialised, including in particular entering with Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. (*English: Central Securities Depository of Poland*) ("KDPW") into an agreement for the registration of the New Bonds with the depository of securities, and all other necessary actions in order for the New Bonds to be admitted and introduced into trading on ASO BondSpot and/or ASO WSE;

- undertake all steps necessary for the aforementioned resolution to be complied with, including filing relevant applications or notifications with the Polish Financial Supervision Authority (*Polish: Komisja Nadzoru Finansowego*), applying for admitting the New Bonds to trading on ASO BondSpot and/or ASO WSE, registering the New Bonds with the KDPW and filing an application for introducing the New Bonds into trading on ASO BondSpot and ASO WSE"

Three members of the Management Board took part in the voting with respect to the above resolution.

There were three votes cast for the resolution, zero cast against the resolution and zero withholding votes.

The Chairman declared that the resolution is adopted.

The resolution is adopted with immediate effect.

4. CLOSE OF MEETING

There being no further business, the Chairman declared the meeting closed.

NAME

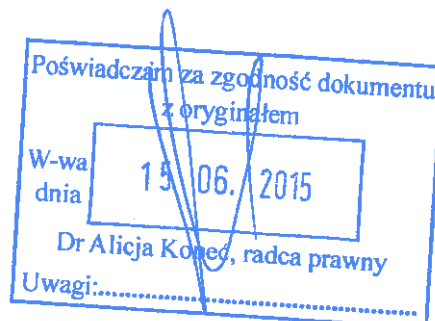
SIGNATURE

Alicja Kopeć

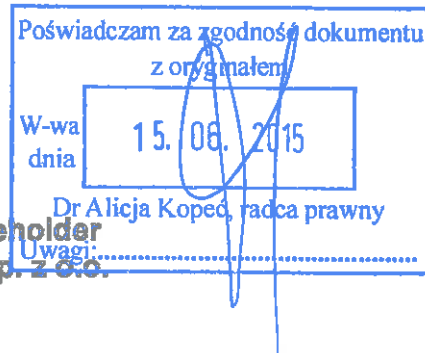
Ms Agnieszka Kłos

Mr Mark Sutherland

Alicja Kopeć
Agnieszka Kłos
Mark Sutherland



**Resolution of the sole shareholder
of IPF Investments Polska Sp. z o.o.
dated 29 April 2015**



INTERNATIONAL PERSONAL FINANCE PLC, a public limited company incorporated under the laws of England and Wales with its registered office in Leeds at Number Three, Leeds City Office Park, Meadow Lane, Leeds, LS11 5BD, United Kingdom, registered under number 6018973 (the "**Shareholder**"), acting as the sole shareholder of IPF Investments Polska Sp. z o.o. with its registered seat in Warsaw, Poland, address: ul. Inflancka 4A, 00-189 Warsaw ("**Company**"), represented by me, the undersigned, hereby adopts this Resolution pursuant to the procedure provided for in Art. 227 § 2 of the Act of 15 September 2000 – the Code of Commercial Companies (Journal of Laws of 2013, item 1030, as amended), as follows:

"The Shareholder hereby gives its consent to:

- the planned buy-back of bonds issued by the Company in 2010 ("**Buy-Back**");
- the planned issue of new bonds (the "**New Bonds**") by the Company; and
- the planned amendments to the Polish Medium Term Notes ("**PMTN**") programme,

on the following terms:

- The Buy-Back is to be handled by Bank Polska Kasa Opieki S.A. and as many of the 2010 bonds as possible are to be bought-back.
- The New Bonds will be issued by the Company on the Polish market in an aggregate principal amount not exceeding PLN 200,000,000, on the basis of Article 2 point 1 of the Act on Bonds dated 29 June 1995, as amended ("**Act on Bonds**").
- The New Bonds will be issued in dematerialised form, in accordance with Article 5a of the Act on Bonds.
- The New Bonds will be offered publicly in accordance with Article 9 point 1 of the Act on Bonds. The public offer of the New Bonds will be exempt from the requirement to publish prospectus due to the exemption under point 2 of article 7 par. 4 of the Act on Public Offering, the Conditions Governing the Introduction of Financial Instruments to Organised Trading, and on Public Companies dated 29 July 2005, as amended.
- The Company will apply for the admission of the bonds to trading both on ASO BondSpot organised by BondSpot S.A. and ASO organised by Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. (*Warsaw Stock Exchange*).
- The New Bonds will be floating rate notes, most likely with WIBOR floating rate plus margin (no higher than 550 basis points) and semi-annual coupons.
- All funds acquired under the New Bonds will be transferred to Provident Polska S.A. under the loan agreement priced on the market conditions.

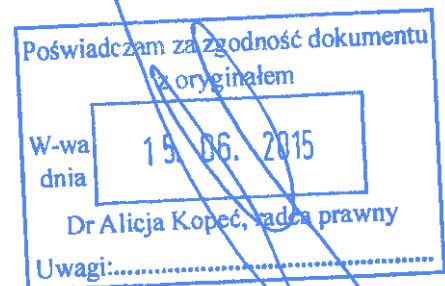
- Companies from the International Personal Finance (IPF) group will be obliged to cover all reasonable expenses relating to the Issue (arrangement fees, professional fees, taxes, etc.).
- The Company will enter into an amendment agreement to the existing programme agreement dated 22 July 2010, as amended and restated on 15 September 2010 between, among others, the Company, the Shareholder and Bank Polska Kasa Opieki S.A. The main amendments will be as follows:
 - (A) Bank Zachodni WBK S.A. and Pekao Investment Banking S.A. are to accede to the programme agreement;
 - (B) the documentation is to allow public offering exempt from the requirements to publish a prospectus; and
 - (C) an increase of the maximum programme amount up to PLN 500,000,000."

The Resolution is adopted with immediate effect.

On behalf of **INTERNATIONAL PERSONAL FINANCE PLC**
(sole shareholder of IPF Investments Polska Sp. z o.o.)



Name: **KORIAN DAVID EDMUND GARDNER**
Position: **Director**



Załącznik 4. Warunki emisji Obligacji

Warunki emisji obligacji o zmiennej stopie procentowej

Niniejszy dokument zawiera warunki obligacji gwarantowanych serii IPFIP030620 o zmiennej stopie procentowej emitowanych przez **IPF Investments Polska sp. z o.o.**, spółkę z ograniczoną odpowiedzialnością zawiązaną zgodnie z przepisami prawa polskiego, z siedzibą przy ul. Inflanckiej 4A, 00-189 Warszawa, wpisaną do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000344995, posiadającą numer REGON 142212025, NIP 1070015071, o kapitale zakładowym opłaconym w całości w wysokości 45 000 PLN (**Emitent**) w ramach programu emisji obligacji średnioterminowych denominowanych w złotych.

1. PODSTAWA PRAWNA EMISJI

Obligacje emitowane są na podstawie art. 9.1 Ustawy o Obligacjach w związku z art. 7 ust. 4 pkt 2 Ustawy o Ofercie Publicznej oraz Uchwały zarządu Emitenta z dnia 24 kwietnia 2015 roku oraz Uchwały Wspólnika Emitenta z dnia 29 kwietnia 2015 roku.

2. DEFINICJE

2.1 W niniejszych Warunkach Emisji Obligacji:

Ustawa o Obligacjach oznacza ustawę z dnia 29 czerwca 1995 r. o obligacjach, z późniejszymi zmianami.

Ustawa o Ofercie Publicznej oznacza ustawę z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, z późniejszymi zmianami.

Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi oznacza ustawę z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi, z późniejszymi zmianami.

ASO oznacza alternatywny system obrotu prowadzony przez BondSpot S.A. z siedzibą w Warszawie lub przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z siedzibą w Warszawie.

Obligatariusz oznacza osobę wpisaną jako posiadacz Obligacji zapisanych na Rachunku Papierów Wartościowych lub na Rachunku Zbiorczym.

Zgromadzenie Obligatariuszy oznacza zgromadzenie Obligatariuszy odbywające się na zasadach określonych w Regulaminie Zgromadzenia Obligatariuszy.

Obligacje oznacza 200.000 obligacji serii IPFIP030620 wyemitowanych przez Emitenta zgodnie z niniejszymi Warunkami Emisji Obligacji.

Pożyczone Środki Pieniężne dowolnej osoby oznacza, uwzględnione jednokrotnie:

- (a) wszelkie zadłużenie z tytułu pożyczonych środków pieniężnych przez takie osoby, w tym, (bez ograniczenia co do formy instrumentu) zadłużenie z tytułu akceptów, emisji papierów wartościowych typu *loan stock*, bądź jakiegokolwiek zobowiązania, którego potwierdzeniem są obligacje, skrypty dłużne (*debentures*), obligacje krótkoterminowe (*notes*) lub podobne instrumenty;

- (b) skapitalizowane zobowiązania takiej osoby z tytułu umów leasingu finansowego; oraz
- (c) wszelkie gwarancje lub zwolnienia z odpowiedzialności (*indemnity*) udzielone przez taką osobę w związku z jakimikolwiek zobowiązaniami innej osoby nie będącej członkiem Grupy wymienionymi w pkt (a) i (b) powyżej (przy czym rozumie się, że na dowolny dzień wysokość zobowiązania dotyczącego jakiegokolwiek gwarancji wypełnienia zobowiązań z tytułu kredytu będzie równa wysokości zobowiązań z tytułu Pożyczonych Środków Pieniężnych w ramach takiego kredytu na dany dzień).

Dzień Roboczy oznacza dzień inny niż sobota, niedziela lub dni ustawowo wolne od pracy w Polsce, w którym KDPW prowadzi działalność w sposób umożliwiający wykonanie czynności określonych w niniejszych Warunkach Emisji Obligacji.

Przypadek Zmiany Kontroli oznacza sytuację, którą będzie się uważać za zaistniałą w następujących okolicznościach:

- (a) jakakolwiek osoba lub jakiejkolwiek osoby działające w porozumieniu (zgodnie z definicją zawartą w Kodeksie Przejść i Fuzji Londyńskiego City (*City Code on Takeovers and Mergers*)), z wyłączeniem spółki holdingowej (w rozumieniu §1159 brytyjskiej Ustawy o Spółkach z 2006 r. z późniejszymi zmianami (*Companies Act 2006, as amended*)), której akcjonariat jest lub ma być zasadniczo zbliżony do wcześniej istniejącego akcjonariatu Gwaranta 1, nabędzie lub nabędzie prawa udziałowe (w rozumieniu części 22 brytyjskiej Ustawy o Spółkach z 2006 r. z późniejszymi zmianami (*Companies Act 2006, as amended*)) do: (i) ponad 50% wyemitowanych lub przydzielonych akcji zwykłych Gwaranta 1 lub (ii) akcji w kapitale Gwaranta 1, na które przypada ponad 50% praw głosu normalnie przysługujących na walnym zgromadzeniu Gwaranta 1 (każdy z tych przypadków stanowi **Zmianę Kontroli**); oraz
- (b) jeśli jakakolwiek Euroobligacja będzie pozostawała niewykupiona w Dacie Odnosnego Ogłoszenia (zgodnie z definicją poniżej):

w dacie (Data Odnosnego Ogłoszenia) będącej wcześniejszą z następujących dat: (1) data pierwszego publicznego ogłoszenia danej Zmiany Kontroli lub (2) data najwcześniejszego Odnosnego Ogłoszenia o Potencjalnej Zmianie Kontroli (jeśli miało miejsce), Euroobligacje:

- (i) będą posiadać ocenę ratingową jakiejkolwiek Agencji Ratingowej przyznaną przez daną Agencję Ratingową na wniosek Gwaranta 1, która to ocena zostanie, w Okresie Zmiany Kontroli, albo obniżona o jedną lub więcej kategorii ratingową (na przykład z BB+ do BB lub obniżona w podobny sposób), albo cofnięta i nie zostanie następnie, w Okresie Zmiany Kontroli, podwyższona (w przypadku obniżenia) lub przywrócona (w przypadku cofnięcia) przez daną Agencję Ratingową do wcześniejszego lub wyższego poziomu (w każdym przypadku, niezależnie od tego, czy jakakolwiek inna Agencja Ratingowa utrzyma i nie obniży jakiejkolwiek innej oceny ratingowej Euroobligacji); lub
- (ii) nie będą posiadać oceny ratingowej, a w Okresie Zmiany Kontroli wystąpi również Negatywna Sytuacja Ratingowa; oraz
- (iii) podejmując jakąkolwiek decyzję o obniżeniu lub cofnięciu oceny ratingowej zgodnie z podpunktem (i) powyżej, dana Agencja Ratingowa ogłosi publicznie lub potwierdzi pisemnie Gwarantowi 1, że decyzja ta jest wynikiem, w całości lub w

części, wystąpienia Zmiany Kontroli lub Odnosnego Ogłoszenia o Potencjalnej Zmianie Kontroli; oraz

- (c) jeśli żadna Euroobligacja nie będzie pozostawała niewykupiona w Dacie Odnosnego Ogłoszenia:

w dacie (Data Odnosnego Ogłoszenia) będącej wcześniejszą z następujących dat: (1) data pierwszego publicznego ogłoszenia danej Zmiany Kontroli lub (2) data najwcześniejszego Odnosnego Ogłoszenia o Potencjalnej Zmianie Kontroli (jeśli miało miejsce), Obligacje:

- (i) będą posiadać ocenę ratingową jakiegokolwiek Agencji Ratingowej przyznaną przez daną Agencję Ratingową na wniosek Gwaranta 1, która to ocena zostanie, w Okresie Zmiany Kontroli, albo obniżona o jedną lub więcej kategorii ratingową (na przykład z BB+ do BB lub obniżona w podobny sposób), albo cofnięta i nie zostanie następnie, w Okresie Zmiany Kontroli, podwyższona (w przypadku obniżenia) lub przywrócona (w przypadku cofnięcia) przez daną Agencję Ratingową do wcześniejszego lub wyższego poziomu (w każdym przypadku, niezależnie od tego, czy jakakolwiek inna Agencja Ratingowa utrzyma i nie obniży jakiegokolwiek innej oceny ratingowej Euroobligacji); lub
 - (ii) nie będą posiadać oceny ratingowej, a w Okresie Zmiany Kontroli wystąpi również Negatywna Sytuacja Ratingowa; oraz
 - (iii) podejmując jakąkolwiek decyzję o obniżeniu lub cofnięciu oceny ratingowej zgodnie z podpunktem (i) powyżej, dana Agencja Ratingowa ogłosi publicznie lub potwierdzi pisemnie Emitentowi, że decyzja ta jest wynikiem, w całości lub w części, wystąpienia Zmiany Kontroli lub Odnosnego Ogłoszenia o Potencjalnej Zmianie Kontroli; lub
- (d) do celów pkt. (b) i pkt. (c) niniejszej definicji, jeśli wyznaczniki ocen ratingowych przyjęte przez Moody's, Fitch lub S&P zmieniają się w stosunku do opisanych w definicji Negatywnej Sytuacji Ratingowej, lub jeżeli ocena ratingowa zostanie uzyskana od Zastępczej Agencji Ratingowej, Gwarant 1 (w przypadku pkt. (b)) lub Emitent (w przypadku pkt. (c)) ustali określenia ocen ratingowych Moody's, Fitch lub S&P lub też danej Zastępczej Agencji Ratingowej (odpowiednio do sytuacji) najbardziej odpowiadające wcześniejszym określeniom ocen ratingowych Moody's, Fitch lub S&P, a termin Zmiana Kontroli będzie odpowiednio interpretowany.

Okres Zmiany Kontroli oznacza okres rozpoczynający się w Dacie Odnosnego Ogłoszenia, a kończący się z upływem 90 dni od Zmiany Kontroli lub, jeżeli Agencja Ratingowa publicznie ogłosi, że rozważa się weryfikację oceny ratingowej lub przyznanie oceny ratingowej, w zależności od okoliczności, Euroobligacjom (lub Obligacjom, w przypadku gdy ma zastosowanie ppkt. (c) definicji terminu Zmiana Kontroli), (gdy takie publiczne ogłoszenie nastąpi w okresie 90 dni od Zmiany Kontroli), w późniejszej z następujących dat: (i) w dziewięćdziesiątym dniu po Zmianie Kontroli albo (ii) w dacie przypadającej 60 dni od takiego publicznego ogłoszenia.

Skonsolidowany Zysk EBITA oznacza, w odniesieniu do dowolnego okresu, skonsolidowany zysk Grupy oraz zyski wszelkich przedsięwzięć *joint venture* i spółek stowarzyszonych Grupy osiągnięte w tym okresie:

- (a) po dodaniu zobowiązań z tytułu odsetek (do wysokości, w jakiej zostały odliczone w inny sposób);

- (b) przed dokonaniem potrąceń na poczet podatków lub związanych z podatkami;
- (c) po dodaniu kwot związanych z utratą wartości firmy (do wysokości, w jakiej zostały odliczone w inny sposób);
- (d) po dodaniu kwot z tytułu utraty wartości lub umorzenia wartości niematerialnych i prawnych (do wysokości, w jakiej zostały odliczone w inny sposób);
- (e) po wyłączeniu jakichkolwiek pozycji przychodów lub kosztów o istotnej wartości (pojedynczo lub łącznie) mających charakter nietypowy lub jednorazowy, w tym pozycji:
 - (i) dotyczących:
 - (A) restrukturyzacji działalności podmiotu;
 - (B) zbycia, aktualizacji wartości bądź utraty wartości przez aktywa trwałe;
 - (C) zbycia aktywów związanych z działalnością zaniechaną; lub
 - (ii) które stanowią odwrócenie jakiejkolwiek pozycji, o której mowa w niniejszym pkt (e); oraz
- (f) po wyłączeniu efektu wyceny wartości godziwej (*fair valuation*) aktywów i zobowiązań z tytułu instrumentów pochodnych, zgodnie z MSR 32 oraz MSR 39,

w każdym wypadku ustalonych zgodnie z MSSF.

Skonsolidowane Zobowiązania z Tytułu Odsetek oznacza, w odniesieniu do dowolnego okresu, sumę wszystkich odsetek i zrównanych z nimi kosztów finansowych Gwaranta 1 lub jego Podmiotów Zależnych przypadających do zapłaty na rzecz innych osób niż Gwarant 1 lub taki Podmiot Zależny (obliczonych na poziomie skonsolidowanym, lecz po odjęciu należności odsetkowych od innych osób niż Gwarant 1 lub taki Podmiot Zależny) dotyczących danego okresu, obejmujących:

- (a) jakiejkolwiek dyskonto, opłaty bądź jakiejkolwiek pozycje związane z odsetkami ujęte w opłatach na rzecz leasingodawców w ramach Umów Leasingu Finansowego lub na rzecz właścicieli w ramach długoterminowych umów najmu-sprzedaży (*hire-purchase agreement*); oraz
- (b) bez ograniczeń oraz w celu uniknięcia wątpliwości, wszelkie kwoty takich odsetek i kosztów, które mogły zostać naliczone w takim okresie i dotyczą tego okresu, lecz przypadają do zapłaty w późniejszym okresie,

w każdym wypadku ustalonych zgodnie z MSSF.

Obliczając Skonsolidowane Zobowiązania z Tytułu Odsetek za jakikolwiek okres, należy uwzględnić (a także dokonać odpowiedniej ujemnej bądź dodatniej korekty z tego tytułu) zysk lub stratę netto (stosownie do okoliczności) Gwaranta 1 i jego Podmiotów Zależnych z tytułu jakichkolwiek płatności należnych Gwarantowi 1 i jego Podmiotom Zależnym bądź przypadających do zapłaty przez Gwaranta 1 i jego Podmioty Zależne lub na rzecz Gwaranta 1 i jego Podmiotów Zależnych w takim okresie wynikających z rozliczeń związanych z transakcjami zamiany stóp procentowych, transakcjami zabezpieczającymi lub analogicznymi umowami zawartymi z osobami trzecimi w odniesieniu do Pożyczonych Środków Pieniężnych w celu ograniczenia skutków wahań

lub zmian stóp procentowych. Obliczając Skonsolidowane Zobowiązania z Tytułu Odsetek należy jednak wyeliminować wszelkie pozycje przychodów lub kosztów o istotnej wartości (pojedynczo lub łącznie) posiadające nietypowy lub jednorazowy charakter. W każdym wypadku wielkości te ustala się zgodnie z MSSF.

Skonsolidowana Wartość Kapitału Netto oznacza, w dowolnym czasie, ustaloną zgodnie z MSSF, sumę:

- (i) kwoty wpłaconej lub zakwalifikowanej jako wpłacona na poczet wyemitowanego kapitału akcyjnego Gwaranta 1; oraz
- (ii) kwoty powiększającej skonsolidowane kapitały, przychody lub inne rezerwy kapitałowe Grupy (w tym nadwyżkę ceny emisyjnej nad wartością nominalną oraz zyski zatrzymane),

jednakże po:

- (a) potrąceniu wszelkich kwot przypadających na udziały mniejszości;
- (b) wyłączeniu wszelkich kwot wynikających ze wzrostu wartości księgowej jakichkolwiek środków trwałych w wysokości, w jakiej są one uwzględnione w pkt (ii) (z wyłączeniem kwot wynikających z formalnej aktualizacji wyceny przeprowadzonej przez niezależnego biegłego rzeczoznawcę);
- (c) wyłączeniu efektu wyceny wartości godziwej (*fair valuation*) aktywów i zobowiązań z tytułu instrumentów pochodnych, zgodnie z MSR 32 oraz MSR 39;
- (d) wyłączeniu nadwyżek lub niedoborów z tytułu programu emerytalnego o określonym poziomie świadczeń (lub podobnym programie) bądź jakichkolwiek innych pozycji dotyczących programu emerytalnego o określonym poziomie świadczeń (lub podobnego programu) w wysokości, w jakiej są one uwzględnione w pkt (ii); oraz
- (e) dokonaniu korekt, jakie mogą być niezbędne do określenia wartości Pożyczonych Środków Pieniężnych zgodnie z postanowieniami pkt (a) i (b) definicji Skonsolidowanych Łącznych Zobowiązań z Tytułu Pożyczonych Środków Pieniężnych.

Skonsolidowane Łączne Zobowiązania z tytułu Pożyczonych Środków Pieniężnych oznacza, w dowolnym czasie, łączną wartość Pożyczonych Środków Pieniężnych Gwaranta 1 i jego Podmiotów Zależnych określaną według jednolitych zasad (oraz zgodnie z MSSF) po wyeliminowaniu pozycji wynikających z transakcji pomiędzy spółkami z Grupy oraz (w zakresie w jakim nie jest to wymagane zgodnie z MSSF) pozycji wynikających z kompensowania wzajemnych należności, które wynikają z postanowień umownych w zakresie prawa do dokonywania potrąceń wzajemnych należności.

Na potrzeby niniejszej definicji:

- (a) Pożyczone Środki Pieniężne są określane w wysokości kwoty kapitału, nie zaś według ich wartości zamortyzowanej (niezależnie od tego, czy takie Pożyczone Środki Pieniężne są przedmiotem zabezpieczenia wartości godziwej zgodnie z MSR 39); oraz
- (b) w sytuacji, gdy Pożyczone Środki Pieniężne są denominowane w walucie innej niż funt szterling i została zawarta odpowiadająca im transakcja typu *cross-currency swap*, w ramach której został ustalony kurs wymiany na funta szterlinga, takie Pożyczone Środki Pieniężne

przeliczone są według kursu wymiany ustalonego dla odnośnej transakcji *cross-currency swap*, nie zaś po kursie zamknięcia.

Depozytariusz oznacza każdy podmiot prowadzący Rachunek Papierów Wartościowych lub Rachunek Zbiorczy.

EBI oznacza Elektroniczną Bazę Informacji, system sprawozdawczy wprowadzony na podstawie uchwały nr 646/2011 zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Program EMTN oznacza program Emisji Obligacji Średnioterminowych Denominowanych w Euro ustanowiony każdorazowo na podstawie aktu powiernictwa (*trust deed*) pomiędzy m.in. Gwarantem 1 jako emitentem a spółką Law Debenture Trust Corporation p.l.c. jako powiernikiem (*trustee*), zawartego ostatnio dnia 21 marca 2014 r.

Euroobligacje oznaczają obligacje wyemitowane przez Gwaranta 1 w ramach Programu EMTN, a **Euroobligacja** oznacza którąkolwiek z tych **Euroobligacji**.

Umowa Leasingu Finansowego oznacza dowolną umowę leasingu zawartą przez dowolnego członka Grupy w charakterze leasingobiorcy, którą zgodnie z MSSF można zaklasyfikować jako „leasing finansowy”.

Aktywa Trwałe Brutto oznacza, w odniesieniu do Gwaranta 1, dowolnego Podmiotu Zależnego Gwaranta 1 lub grupy tych podmiotów określonej w Warunkach Emisji Obligacji, łączną wartość środków trwałych i aktywów obrotowych takiego podmiotu lub grupy podmiotów, z wyłączeniem:

- (a) kwot należnych takiemu podmiotowi lub grupie podmiotów od innych członków Grupy; oraz
- (b) wszelkich kwot z tytułu wartości firmy i innych wartości niematerialnych i prawnych,

określonych zgodnie z MSSF.

Grupa oznacza Gwaranta 1 i jego Podmioty Zależne w danym czasie.

Gwarancja oznacza **Gwarancję 1** oraz **Gwarancję 2**.

Gwarancja 1 oznacza gwarancję udzieloną przez Gwaranta 1 w związku z Obligacjami.

Gwarancja 2 oznacza gwarancję udzieloną przez Gwaranta 2, Gwaranta 3 i Gwaranta 4 w związku z Obligacjami.

Gwarant 1 oznacza International Personal Finance plc, spółkę publiczną z ograniczoną odpowiedzialnością założoną zgodnie z przepisami prawa Anglii i Walii, z siedzibą przy Number Three, Leeds City Office Park, Meadow Lane, Leeds, LS11 5BD, Wielka Brytania, zarejestrowaną pod numerem 6018973.

Gwarant 2 oznacza IPF Holdings Limited, spółkę z ograniczoną odpowiedzialnością założoną zgodnie z przepisami prawa Anglii i Walii, z siedzibą przy Number Three, Leeds City Office Park, Meadow Lane, Leeds, LS11 5BD, Wielka Brytania, zarejestrowaną pod numerem 01525242.

Gwarant 3 oznacza International Personal Finance Investments Limited, spółkę z ograniczoną odpowiedzialnością założoną zgodnie z przepisami prawa Anglii i Walii, z siedzibą przy Number

Three, Leeds City Office Park, Meadow Lane, Leeds, LS11 5BD, Wielka Brytania, zarejestrowaną pod numerem 009610788.

Gwarant 4 oznacza IPF International Limited, spółkę z ograniczoną odpowiedzialnością założoną zgodnie z przepisami prawa Anglii i Walii, z siedzibą przy Number Three, Leeds City Office Park, Meadow Lane, Leeds, LS11 5BD, Wielka Brytania, zarejestrowaną pod numerem 00753518.

Gwaranci oznaczają:

- (a) **Gwaranta 1**; oraz
- (b) **Gwaranta 2, Gwaranta 3 i Gwaranta 4** oraz każdy inny Podmiot Zależny Gwaranta 1, który przystąpi do Gwarancji 2 i który – w każdym przypadku – nie został zwolniony ze swoich zobowiązań jako Gwarant zgodnie z warunkami Gwarancji 2.

MSR 32 oznacza Międzynarodowy Standard Rachunkowości 32 (Instrumenty finansowe: ujawnianie i prezentacja) obowiązujący na dzień 31 grudnia 2014 r. i zastosowany przez Gwaranta 1 na potrzeby sporządzenia zbadanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2014 r.

MSR 39 oznacza Międzynarodowy Standard Rachunkowości 39 (Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena) obowiązujący na dzień 31 grudnia 2014 r. i zastosowany przez Gwaranta 1 na potrzeby sporządzenia zbadanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2014 r.

MSSF oznacza międzynarodowe standardy rachunkowości w rozumieniu Rozporządzenia 1606/2002 w sprawie stosowania międzynarodowych standardów rachunkowości, zastosowane przez Gwaranta 1 na potrzeby sporządzenia zbadanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2014 r.

Kwota Odsetek oznacza kwotę płatną z tytułu odsetek od wartości nominalnej Obligacji za odnośny Okres Odsetkowy.

Data Ustalenia Odsetek oznacza datę przypadającą na trzy Dni Robocze przed rozpoczęciem Okresu Odsetkowego, w czasie którego będzie obowiązywała dana stopa procentowa.

Data Płatności Odsetek oznacza każdą z następujących dat: 3 grudnia 2015 r., 3 czerwca 2016 r., 3 grudnia 2016 r., 3 czerwca 2017 r., 3 grudnia 2017 r., 3 czerwca 2018 r., 3 grudnia 2018 r., 3 czerwca 2019 r., 3 grudnia 2019 r., 3 czerwca 2020 r.

Okres Odsetkowy oznacza okres trwający od Daty Emisji (włącznie) do pierwszej Daty Płatności Odsetek (z wyłączeniem tej daty) oraz każdy kolejny okres trwający od Daty Płatności Odsetek (włącznie) do kolejnej Daty Płatności Odsetek (z wyłączeniem tej daty).

Agent Emisji oznacza Bank Polska Kasa Opieki S.A. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Grzybowskiej 53/57 (oraz jego następców prawnych), pełniący funkcję agenta emisji w odniesieniu do Obligacji.

Data Emisji oznacza 3 czerwca 2015 roku.

Program Emisji oznacza Program Emisji Obligacji Średnioterminowych Denominowanych w Złotych zorganizowany przez Bank Polska Kasa Opieki S.A. oraz Bank Zachodni WBK S.A., podlegający prawu polskiemu, ustanowiony zgodnie z Umową Programową.

KDPW oznacza Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A.

Marża oznacza 4,25 procent w skali roku.

Istotny Podmiot Zależny oznacza, w dowolnym czasie, każdy Podmiot Zależny Gwaranta 1, niezależnie od tego, czy w Dacie Emisji taki podmiot był już własnością Gwaranta 1, czy zostanie nabyty w późniejszym czasie:

- (a) którego wartość Aktywów Trwałych Brutto stanowi co najmniej 5% wartości Aktywów Trwałych Brutto Grupy, a w wypadku nabycia takiego Podmiotu Zależnego przez Gwaranta 1, bezpośrednio przed tym, jak taka spółka staje się Podmiotem Zależnym Gwaranta 1; lub
- (b) którego zysk za ostatni zakończony okres obrotowy Gwaranta 1 i jego Podmiotów Zależnych (obliczony dla takiego Podmiotu Zależnego w taki sam sposób, jak Skonsolidowany Zysk EBITA) stanowi co najmniej 5% Skonsolidowanego Zysku EBITA, a w wypadku nabycia takiego Podmiotu Zależnego przez Gwaranta 1, bezpośrednio zanim taka spółka stanie się Podmiotem Zależnym Gwaranta 1.

W sytuacji, gdy taki Podmiot Zależny ma własne Podmioty Zależne (**Oдноśna Grupa**), obliczenie dokonywane jest poprzez porównanie wartości Aktywów Trwałych Brutto lub skonsolidowanego zysku (w zależności od okoliczności) Oдноśnej Grupy (obliczonego w taki sam sposób, jak Skonsolidowany Zysk EBITA) do wartości Aktywów Trwałych Brutto lub Skonsolidowanego Zysku EBITA Grupy.

Data Wykupu oznacza 3 czerwca 2020 roku.

Negatywna Sytuacja Ratingowa oznacza sytuację, którą będzie się uważać za zaistniałą, jeżeli w czasie, gdy nie będzie oceny ratingowej przyznanej Euroobligacjom (lub Obligacjom, w przypadku gdy ma zastosowanie ppkt (c) definicji terminu Zmiana Kontroli) przez Agencję Ratingową, (i) Gwarant 1 (lub Emitent, w przypadku gdy ma zastosowanie ppkt (c) definicji terminu Zmiana Kontroli) nie wystąpi przed zejściem lub najpóźniej 21 dni po zejściu Zmiany Kontroli do Agencji Ratingowej o ocenę ratingową Euroobligacji (lub Obligacji, w zależności od okoliczności) lub jakiegokolwiek innego niepodporządkowanego i niezabezpieczonego długu Gwaranta 1 (lub Emitenta, w zależności od okoliczności), a następnie w ciągu całego Okresu Zmiany Kontroli nie będzie podejmował wszelkich uzasadnionych starań o uzyskanie takiej oceny ratingowej lub (ii) Gwarant 1 wystąpi o taką ocenę i będzie podejmował takie starania, lecz nie będzie w stanie uzyskać od Agencji Ratingowej oceny ratingowej na poziomie co najmniej Oceny Ratingowej do Celów Stwierdzenia Negatywnej Sytuacji Ratingowej określonej niżej (lub – w przypadku przyznania oceny ratingowej Euroobligacjom, (lub Obligacjom, w zależności od okoliczności) w dacie ich emisji (**Początkowa Ocena Ratingowa**) – oceny o jedną kategorię ratingową niższej od Początkowej Oceny Ratingowej) przed końcem Okresu Zmiany Kontroli.

Ocena Ratingowa do Celów Stwierdzenia Negatywnej Sytuacji Ratingowej oznacza BB w przypadku oceny przyznawanej przez Fitch lub równoważną ocenę w przypadku oceny przyznawanej przez inną Agencję Ratingową.

Rachunek Zbiorczy oznacza rachunek zbiorczy w rozumieniu art. 8 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi

Dozwolone Zabezpieczenie oznacza Zabezpieczenie ustanowione na przedsiębiorstwie lub majątku spółki nabywanej przez członka Grupy po Dacie Emisji, pod warunkiem że takie Zabezpieczenie nie zostało ustanowione z myślą o takim nabyciu oraz że kwota główna, która podlega Zabezpieczeniu

nie zostanie po takim nabyciu zwiększona (lub Zabezpieczenie odnawiające lub zastępujące takie Zabezpieczenie).

Umowa Programowa oznacza umowę z dnia 22 lipca 2010 r., zmienioną i ujednoliconą w dniu 15 września 2010 r. oraz w dniu 29 kwietnia 2015 r., zawartą pomiędzy m.in. Bankiem Polska Kasa Opieki S.A., Bankiem Zachodnim WBK S.A., Pekao Investment Banking S.A., Emitentem i Gwarantem 1, ustanawiającą Program Emisji.

Stopa Procentowa oznacza stopę odsetek płatnych okresowo z tytułu Obligacji, ustaloną zgodnie z par. 8.

Agencja Ratingowa oznacza agencję Moody's Investors Service, Inc. (**Moody's**), agencję Fitch Ratings Ltd. (**Fitch**) lub agencję Standard & Poor's Rating Services, oddział McGraw-Hill Companies Inc. (**S&P**) lub jakiegokolwiek następcę prawnego którejkolwiek z tych agencji lub jakąkolwiek agencję ratingową (**Zastępcza Agencja Ratingowa**) wprowadzoną w danym czasie w miejsce którejkolwiek z nich przez Gwaranta 1 (lub Emitenta, w przypadku gdy ma zastosowanie ppkt (c) definicji terminu Zmiana Kontroli).

Banki Referencyjne oznacza Bank Polska Kasa Opieki S.A., Bank Handlowy w Warszawie S.A., mBank S.A., ING Bank Śląski S.A., Bank Zachodni WBK S.A. oraz ich następców prawnych.

Oдноśne Zadłużenie oznacza:

- (a) jakiekolwiek istniejące lub przyszłe zadłużenie (niezależnie od tego, czy jest to zadłużenie z tytułu kwoty głównej, premii, odsetek czy innych kwot), zaciągnięte w formie obligacji, obligacji krótkoterminowych, skryptów dłużnych (*debentures*), papierów wartościowych typu *loan stock*, lub innych papierów wartościowych, bądź zadłużenie które reprezentują lub dokumentują wskazane powyżej papiery wartościowe, oraz które w danym czasie są lub mogą być przedmiotem notowań, obrotu lub transakcji na giełdzie papierów wartościowych, rynku pozagiełdowym lub innym uznanym rynku papierów wartościowych; oraz
- (b) jakąkolwiek gwarancję lub zwolnienie z odpowiedzialności (*indemnity*) w odniesieniu do takiego zadłużenia.

Oдноśne Ogłoszenie o Potencjalnej Zmianie Kontroli oznacza jakiekolwiek publiczne ogłoszenie lub oświadczenie Gwaranta 1, jakiegokolwiek faktycznego lub potencjalnego podmiotu starającego się o przejęcie lub jakiegokolwiek doradcy działającego w imieniu jakiegokolwiek faktycznego lub potencjalnego podmiotu starającego się o przejęcie dotyczące jakiejkolwiek potencjalnej Zmiany Kontroli, w przypadku gdy w ciągu 180 dni od danego ogłoszenia lub oświadczenia nastąpi Zmiana Kontroli.

Dwanaście Kolejnych Miesięcy oznacza okres dwunastu kolejno następujących po sobie miesięcy kalendarzowych traktowanych jako jeden okres rozrachunkowy.

Regulamin Zgromadzenia Obligatariuszy oznacza regulamin określający zasady zwoływania i odbywania Zgromadzeń Obligatariuszy zamieszczony w Załączniku nr 1 do niniejszych Warunków Emisji Obligacji.

Stopa Publikowana na Ekranie oznacza stopę WIBOR dla sześciomiesięcznych depozytów w złotych, które są publikowane na stronie WIBO serwisu Reuters (lub innej zastępczej stronie tego serwisu, na której wyświetlane są te informacje).

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

Zabezpieczenie oznacza hipotekę, zastaw lub inne obciążenie (z wyjątkiem powstałych z mocy prawa).

Ostatni Dzień Półroczna oznacza ostatni dzień okresu pierwszych sześciu miesięcy każdego roku obrotowego Gwaranta 1.

Spółka jest **Podmiotem Zależnym** innej spółki, jeżeli taka inna spółka:

- (a) posiada większość praw głosu w danej spółce;
- (b) jest akcjonariuszem lub współnikiem takiej spółki i może powołać lub odwołać większość członków zarządu takiej spółki; lub
- (c) jest akcjonariuszem lub współnikiem takiej spółki i zgodnie z umową zawartą z innymi akcjonariuszami lub współnikami samodzielnie kontroluje większość praw głosu w takiej spółce;

lub jeżeli taka spółka jest Podmiotem Zależnym spółki, która jest Podmiotem Zależnym takiej innej spółki.

Warunki Emisji Obligacji oznacza warunki emisji Obligacji określone w niniejszym dokumencie.

Ostatni Dzień Roku oznacza ostatni dzień każdego roku obrotowego Gwaranta nr 1.

- 2.2 W niniejszych Warunkach Emisji Obligacji odniesienie do godziny w danym dniu oznacza odniesienie do czasu warszawskiego.

3. OPIS OBLIGACJI

- (a) Obligacje są zdematerializowane w KDPW w Dacie Emisji. Wartość nominalna każdej Obligacji to 1.000 PLN. Obligacje są emitowane w Dacie Emisji. Miejscem emisji jest Warszawa
- (b) Zamiarem Emitenta jest wprowadzenie Obligacji do notowań na ASO .

3.2 Przyrzeczenie zapłaty

Z zastrzeżeniem postanowień niniejszych Warunków Emisji Obligacji, Emitent zobowiązuje się zapłacić każdemu Obligatariuszowi wartość nominalną Obligacji wynoszącą 1.000 PLN w Dacie Wykupu zgodnie z Warunkami Emisji Obligacji, a także zapłacić z dołu, w każdej Dacie Płatności Odsetek, odsetki naliczone od wartości nominalnej Obligacji, zgodnie ze stopami procentowymi określonymi na podstawie Warunków Emisji Obligacji, wraz z wszelkimi ewentualnymi innymi kwotami, które mogą przypadać do zapłaty.

3.3 Tytuł prawny i przeniesienie Obligacji

- (a) Prawa wynikające z Obligacji przysługują osobom wskazanym jako posiadacze Rachunków Papierów Wartościowych lub Rachunków Zbiorczych, na których zapisane są Obligacje.
- (b) Zbywalność Obligacji nie jest ograniczona.



- (c) Prawa wynikające z Obligacji będą przenoszone na zasadach określonych w Ustawie o Obrocie Instrumentami Finansowymi.

4. STATUS OBLIGACJI

Obligacje stanowią bezpośrednie i bezwarunkowe zobowiązanie Emitenta oraz, z zastrzeżeniem par. 6, mają i będą mieć równorzędny status, bez żadnego uprzywilejowania względem siebie nawzajem, z wszelkimi innymi istniejącymi, bieżącymi i przyszłymi, niezabezpieczonymi na majątku Emitenta i niepodporządkowanymi (*unsubordinated*), zobowiązaniami Emitenta, z wyjątkiem zobowiązań, które są uprzywilejowane z mocy prawa.

5. GWARANCJE

5.1 Gwarancje

- (a) Płatność wartości nominalnej i odsetek z tytułu Obligacji została bezwarunkowo i nieodwołalnie zagwarantowana przez Gwarantów na mocy Gwarancji 1 i Gwarancji 2, których kopie stanowią Załącznik nr 2 do niniejszych Warunków Emisji Obligacji.
- (b) Zgodnie z postanowieniami Gwarancji 2:
 - (i) Gwarant 2, Gwarant 3 i Gwarant 4 lub każdy pozostały spośród Gwarantów, o których mowa w ppkt (b) definicji Gwaranta w niniejszych Warunkach Emisji Obligacji może zostać zwolniony z obowiązków wynikających z Gwarancji 2 w okolicznościach wymienionych w par. 5.1 Gwarancji 2; lub
 - (ii) jeden lub więcej dodatkowych Podmiotów Zależnych Gwaranta 1 może przystąpić jako Gwarant na podstawie Gwarancji 2, zgodnie z par. 5.2 Gwarancji 2.
- (c) Przed otrzymaniem jakichkolwiek płatności z tytułu odpowiedniej Gwarancji, każdy Obligatariusz przedstawi właściwemu Gwarantowi nazwę i jurysdykcję rezydencji podatkowej osoby upoważnionej do danej płatności z tytułu Gwarancji.

5.2 Status Gwarancji

Zobowiązania każdego z Gwarantów z tytułu odpowiedniej Gwarancji stanowią bezpośrednie, bezwarunkowe i niezabezpieczone zobowiązanie danego Gwaranta oraz mają i będą, z zastrzeżeniem par. 12.1(p), mieć równorzędny status, bez żadnego uprzywilejowania względem siebie nawzajem, z wszelkimi innymi istniejącymi, bieżącymi i przyszłymi, niezabezpieczonymi i niepodporządkowanymi zobowiązaniami tego Gwaranta, z wyjątkiem zobowiązań, które są uprzywilejowane z mocy prawa.

6. ZAKAZ USTANAWIANIA ZABEZPIECZEŃ NA MAJĄTKU

Dopóki jakiegokolwiek Obligacje pozostają niewykupione, Emitent nie będzie i zapewni – w stopniu, w jakim umożliwia mu to właściwe wykonywanie prawa głosu oraz innych praw i sprawowanie kontroli w stosunku do jego Podmiotów Zależnych (o ile takie istnieją) – że żaden z tych Podmiotów Zależnych nie ustanowi ani nie zezwoli na istnienie Zabezpieczenia (oprócz obciążeń powstających z mocy prawa) na całości lub dowolnej części ich odpowiednich przedsiębiorstw lub aktywów (obecnych lub przyszłych) w celu zabezpieczenia Odnośnego Zadłużenia lub w celu zabezpieczenia dowolnej gwarancji lub zwolnień z odpowiedzialności (*indemnity*) udzielonych przez Emitenta lub jego odpowiednie Podmioty Zależne w odniesieniu do dowolnego Odnośnego Zadłużenia, bez udzielania w odniesieniu do Obligacji – jednocześnie z ustanowieniem Zabezpieczenia lub przed

ustanowieniem Zabezpieczenia – takiego samego zabezpieczenia lub innego rozwiązania (niezależnie od tego, czy będzie się ono wiązać z ustanowieniem Zabezpieczenia, czy nie), które nie będzie w istotny sposób mniej korzystne dla Obligatariuszy lub zostanie zatwierdzone przez Zgromadzenie Obligatariuszy, z zastrzeżeniem że Emitent lub jego dowolny Podmiot Zależny może ustanowić lub utrzymywać (bez obowiązku zabezpieczania Obligacji) Dozwolone Zabezpieczenie.

7. ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE I PRZEKAZYWANIE INFORMACJI

Dopóki jakiegokolwiek Obligacje pozostają niewykupione, Emitent będzie:

- (a) przekazywać Obligatariuszom (za pośrednictwem EBI) w najwcześniejszym możliwym terminie, lecz w każdym wypadku nie później niż:
 - (i) 120 dni po każdym Ostatnim Dniu Roku – kopię swojego raportu rocznego zawierającego jednostkowe sprawozdanie finansowe Emitenta za dany rok obrotowy;
 - (ii) 120 dni po każdym Ostatnim Dniu Roku – kopię raportu rocznego Gwaranta 1 zawierającego zbadane skonsolidowane i jednostkowe (w zależności od sytuacji) sprawozdanie finansowe Gwaranta za dany rok obrotowy; oraz
 - (iii) 90 dni po każdym Ostatnim Dniu Półrocza – kopię niebadanego półrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Gwaranta 1 za dane półrocze;
- (b) przekazywać Obligatariuszom (za pośrednictwem EBI), wraz z każdym sprawozdaniem finansowym przekazywanym zgodnie z ppkt (a) powyżej, świadectwo zgodności zawierające (w uzasadnionym zakresie szczegółowe) obliczenia wskaźników wymienionych w par. 12.1(n) oraz par. 12.1(o) wg stanu na dzień, na który zostało sporządzone odpowiednie sprawozdanie finansowe. Świadectwo takie powinno być podpisane w imieniu Gwaranta 1 (bez ponoszenia osobistej odpowiedzialności) przez dwóch dyrektorów lub dyrektora i sekretarza Gwaranta 1.

Obligatariusze mają prawo polegać na takich świadectwach zgodności lub jakimkolwiek świadectwie przekazanych w trybie ppkt (c) poniżej bez dalszego badania i bez ponoszenia odpowiedzialności, ani nie będą w żaden inny sposób odpowiedzialni za monitorowanie zgodności ze wskaźnikami określonymi w par. 12.1(n) oraz par. 12.1(o);
- (c) zapewniać, aby każde skonsolidowane sprawozdanie finansowe Gwaranta przekazywane zgodnie z postanowieniami ppkt (a) było sporządzone według MSSF, chyba że – w odniesieniu do któregośkolwiek sprawozdania finansowego – zawiadomi Obligatariuszy, że nastąpiła zmiana w zasadach rachunkowości powszechnie przyjętych w Wielkiej Brytanii oraz przekaże Obligatariuszom (za pośrednictwem EBI):
 - (i) opis każdej zmiany niezbędnej w danym sprawozdaniu finansowym dla jego doprowadzenia do zgodności z MSSF; oraz
 - (ii) świadectwo podpisane przez dwóch upoważnionych przedstawicieli Gwaranta 1 zawierające odpowiednie obliczenia i potwierdzające zgodność sprawozdania finansowego z postanowieniami niniejszego paragrafu; oraz
- (d) przekazywać Obligatariuszom (za pośrednictwem EBI) egzemplarz każdego dokumentu przekazywanego przez Gwaranta 1 ogółowi swoich akcjonariuszy lub wierzycieli, w tym

samym czasie, w którym Gwarant przekazuje taki dokument swoim akcjonariuszom lub wierzycielom.

8. ODSETKI

8.1 Naliczenie odsetek i Daty Płatności Odsetek

- (a) Poczynając od Daty Emisji (włącznie), w czasie trwania Okresu Odsetkowego od wartości nominalnej Obligacji naliczane są odsetki. Odsetki od Obligacji płatne są w każdym dniu, na który przypada Data Płatności Odsetek.
- (b) Jeżeli konieczne jest naliczenie odsetek w odniesieniu do okresu, którego koniec przypada przed kolejną Datą Płatności Odsetek, naliczenie takie następuje na podstawie rzeczywistej liczby dni w okresie pomiędzy Datą Emisji lub poprzednią Datą Płatności Odsetek (włącznie) a dniem, w którym przypada termin płatności odsetek i/lub następuje wykup Obligacji w zależności od okoliczności (z wyłączeniem tego dnia).

8.2 Stopa Procentowa

Stopa Procentowa zostanie określona zgodnie z następującymi zasadami:

- (a) W każdym dniu, w którym przypada Data Ustalenia Odsetek, Agent Emisji określi Stopę Publikowaną na Ekranie tuż po godzinie 11.00 takiego dnia. Jeżeli Stopa Publikowana na Ekranie nie będzie dostępna, Agent Emisji zwróci się, około godziny 11.00 w dniu, w którym przypada Data Ustalenia Odsetek do Banków Referencyjnych, o podanie stopy procentowej dla depozytów denominowanych w złotych oferowanych głównym bankom na międzybankowym rynku w Warszawie na okres 6-miesięczny.
- (b) Stopa Procentowa dla Okresu Odsetkowego będzie Stopą Publikowaną na Ekranie powiększoną o Marżę lub – jeżeli Stopa Publikowana na Ekranie jest niedostępna, a co najmniej dwa z Banków Referencyjnych podadzą takie stopy – średnią arytmetyczną (zaokrągloną, jeżeli jest to konieczne, do drugiego miejsca po przecinku, przy czym 0,005 jest zaokrąglane w górę) takich stóp procentowych, zgodnie z ustaleniami Agenta Emisji, powiększonych o Marżę.
- (c) Jeżeli Stopa Procentowa nie może być określona zgodnie z powyższymi postanowieniami, Stopa Procentowa zostanie określona jako taka sama Stopa Procentowa, jaka obowiązywała w poprzedniej Dacie Ustalenia Odsetek.
- (d) W przypadku gdy Stopa Procentowa osiągnie wartość ujemną, przyjmuje się jej wartość na poziomie równym zero.

8.3 Ustalenie Stopy Procentowej i Kwoty Odsetek

Kwota Odsetek w odniesieniu do jednej Obligacji zostanie określona poprzez zastosowanie Stopy Procentowej do wartości nominalnej Obligacji, mnożąc tak obliczoną kwotę przez rzeczywistą liczbę dni w danym Okresie Odsetkowym podzieloną przez 365 i zaokrąglając wynik do pełnego grosza (połowa grosza jest zaokrąglana w górę).

9. PŁATNOŚCI

- 9.1 Wszelkie płatności z tytułu świadczeń z Obligacji dokonywane będą za pośrednictwem KDPW i właściwego Depozytariusza na podstawie odpowiednich regulaminów KDPW i danego Depozytariusza.
- 9.2 Wszelkie płatności z tytułu świadczeń z Obligacji dokonywane będą w drodze przelewu na wskazany rachunek Obligatariusza w dniu, w którym przypada dana data płatności.
- 9.3 Jeżeli dzień, w którym ma nastąpić płatność nie jest Dniem Roboczym, płatność nastąpi w najbliższym Dniu Roboczym bez korekty odsetek. Za okres ten nie będą naliczane odsetki za zwłokę.
- 9.4 Wszelkie płatności z tytułu Obligacji będą dokonywane z uwzględnieniem przepisów prawa oraz regulacji obowiązujących w terminie płatności. W szczególności, wysokość odsetek płatnych z tytułu Obligacji może być ograniczona przez przepisy określające maksymalną wysokość odsetek wynikających z czynności prawnej.

10. PODATKI

- (a) Wszelkie płatności Emitenta (z tytułu kwoty głównej, wykupu, odsetek lub inne) z tytułu Obligacji zostaną dokonane bez potrąceń lub odliczeń oraz będą wolne od jakichkolwiek potrąceń lub odliczeń z tytułu lub na poczet obecnych lub przyszłych podatków, należności lub jakiegokolwiek rodzaju opłat publicznoprawnych wymierzonych lub nałożonych przez odpowiednie władze podatkowe lub w ich imieniu, chyba że potrącenia lub odliczenia tych podatków, należności lub opłat publicznoprawnych wymagają przepisy prawa.
- (b) Obligatariusz przekaze odpowiedniemu Depozytariuszowi wszelkie informacje oraz dokumenty niezbędne do spełnienia obowiązków podatkowych takiego Obligatariusza, w zakresie i terminie określonym przez tego Depozytariusza.
- (c) Jeżeli Obligatariusz nie przekaze odpowiedniemu Depozytariuszowi informacji i dokumentów niezbędnych, zdaniem Emitenta lub danego Depozytariusza, do zastosowania obniżonej lub zerowej stawki opodatkowania, podatek zostanie odprowadzony w pełnej wysokości, jeżeli przepisy prawa tego wymagają.

11. WYKUP

11.1 Wykup w dacie wykupu

O ile Obligacje nie zostaną wykupione przed swoją pierwotną datą wykupu na podstawie postanowień par. 12, Emitent wykupi Obligacje w Dacie Wykupu.

11.2 Przedterminowy wykup w związku z Przypadkiem Zmiany Kontroli

- (a) Niezwłocznie po powzięciu przez Emitenta lub Gwaranta informacji o wystąpieniu Przypadku Zmiany Kontroli, Emitent wystosuje zawiadomienie do Obligatariuszy, w którym określi charakter Przypadku Zmiany Kontroli oraz procedurę przedterminowego wykupu (lub odkupu) Obligacji.
- (b) W terminie 30 dni od daty zawiadomienia o którym mowa w ppkt (a) (**Okres Kupna w przypadku Zmiany Kontroli**), Obligatariusz może doręczyć Emitentowi pisemne wezwanie do przedterminowego wykupu posiadanych przez siebie Obligacji (lub, wedle uznania Emitenta, do odkupienia takich Obligacji). Po otrzymaniu takiego wezwania, Emitent wykupi (lub odkupi lub

spowoduje odkupienie) Obligacji będących w posiadaniu takiego Obligatariusza poprzez wypłacenie mu w dniu przypadającym siedem dni po Okresie Kupna w przypadku Zmiany Kontroli (**Data Kupna w przypadku Zmiany Kontroli**) kwoty równej 101% wartości nominalnej tych Obligacji wraz z odsetkami naliczonymi do Daty Kupna w Przypadku Zmiany Kontroli (ale bez uwzględniania dnia w którym ona przypada).

- (c) Jeżeli 85% lub więcej wartości nominalnej pozostających w obrocie Obligacji uległo wykupowi zgodnie z pkt (b), Emitent może, po wystosowaniu do Obligatariuszy zawiadomienia z wyprzedzeniem nie mniej niż 30 ale nie więcej niż 60 dni (które to zawiadomienie winno zostać wystosowane w ciągu 30 dni od Daty Kupna w przypadku Zmiany Kontroli), wykupić lub odkupić (lub spowodować odkupienie), wedle własnego uznania, wszystkich, ale nie tylko części, pozostałych pozostających w obrocie Obligacji, za 101% wartości nominalnej tych Obligacji wraz z odsetkami naliczonymi do dnia ustalonego dla takiego wykupu lub odkupu (ale bez uwzględniania dnia w którym on przypada).

11.3 Umorzenie

Wykupione w całości Obligacje zostaną umorzone poprzez dokonanie odpowiedniego zapisu w Ewidencji.

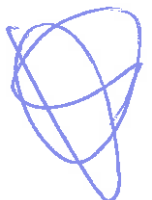
12. PRZYPADKI NARUSZENIA

12.1 W przypadku wystąpienia i utrzymywania się jakiegokolwiek z poniższych zdarzeń (**Przypadków Naruszenia**):

- (a) Emitent nie zapłaci jakiegokolwiek kwoty stanowiącej wartość nominalną lub odsetki w odniesieniu do Obligacji lub jakichkolwiek innych obligacji wyemitowanych w ramach Programu Emisji w terminie płatności; lub
- (b) Emitent lub Gwarant nie wywiążą się lub nie będą przestrzegać którychkolwiek ze swoich zobowiązań wynikających z niniejszych Warunków Emisji Obligacji lub postanowień odpowiedniej Gwarancji, innych niż określone w par. 12.1(a), i stan taki będzie się utrzymywał przez okres 30 dni po dostarczeniu przez Obligatariusza pisemnego powiadomienia o takim naruszeniu, skierowanego do Emitenta oraz Gwaranta i żądającego naprawy zaistniałego naruszenia;
- (c) jakiegokolwiek Pożyczone Środki Pieniężne, stanowiące zobowiązanie Emitenta, Gwaranta lub jakiegokolwiek Istotnego Podmiotu Zależnego, zostaną w sposób prawnie skuteczny postawione w stan wymagalności przed dniem, w którym takie zobowiązania stałyby się wymagalne w normalnym trybie z powodu wystąpienia przypadku naruszenia dotyczącego takich zobowiązań (w dowolny sposób zdefiniowanego), lub Emitent, Gwarant lub jakiegokolwiek Istotny Podmiot Zależny nie wywiążą się z obowiązku zapłaty jakichkolwiek Pożyczonych Środków Pieniężnych w terminie ich wymagalności, przedłużonym o ewentualny okres karencji (lub w wypadku jakichkolwiek Pożyczonych Środków Pieniężnych płatnych na żądanie, w terminie siedmiu dni od daty żądania ich spłaty), albo jeżeli jakiegokolwiek gwarancja lub zwolnienie z odpowiedzialności udzielone przez Emitenta, Gwaranta lub jakiegokolwiek Istotny Podmiot Zależny w odniesieniu do Pożyczonych Środków Pieniężnych stanowiących zobowiązanie dowolnej strony, nie zostanie spłacone w terminie wymagalności (przedłużonym o ewentualny okres karencji) oraz na każde wezwanie do spłaty, pod warunkiem że łączna kwota Pożyczonych Środków Pieniężnych, gwarancji oraz zwolnień z odpowiedzialności, w odniesieniu do których jedno ze zdarzeń, o których mowa w niniejszym paragrafie, miało miejsce przekracza 5 000 000 GBP (lub równowartość tej kwoty w jakiegokolwiek innej walucie lub walutach na dzień, w którym takie zobowiązania

stają się wymagalne, odnośny przypadek naruszenia ma miejsce lub dana płatność nie zostaje zrealizowana) oraz, w każdym takim wypadku, zobowiązanie Emitenta, Gwaranta lub Istotnego Podmiotu Zależnego nie jest kwestionowane w dobrej wierze;

- (d) zostanie wyznaczony zarządca komisaryczny w odniesieniu do Emitenta, Gwaranta lub jakiegokolwiek Istotnego Podmiotu Zależnego lub zostanie wydane prawomocne orzeczenie lub w sposób skuteczny przyjęta zostanie uchwała dotycząca likwidacji lub rozwiązania Emitenta, Gwaranta lub Istotnego Podmiotu Zależnego, bądź też wszczęcia innego analogicznego postępowania upadłościowego oraz – w wypadkach, w których będzie to możliwe – takie orzeczenie lub uchwała nie zostaną uchylone lub wstrzymane w ciągu 30 dni (z wyjątkiem przypadków, kiedy dokonywane jest to na potrzeby restrukturyzacji, połączenia, reorganizacji, konsolidacji lub dobrowolnej likwidacji prowadzonej na warunkach wcześniej zaakceptowanych przez Zgromadzenie Obligatariuszy lub – w wypadku Istotnego Podmiotu Zależnego – jeżeli taka restrukturyzacja, połączenie, reorganizacja, konsolidacja lub dobrowolna likwidacja prowadzą do sytuacji, w której wszystkie lub zasadniczo wszystkie aktywa oraz przedsiębiorstwo Istotnego Podmiotu Zależnego zostaną przeniesione lub w inny sposób przekazane innemu wypłacalnemu podmiotowi w ramach Grupy, który jest lub w wyniku takiego przeniesienia zostanie Istotnym Podmiotem Zależnym);
- (e) Emitent, Gwarant lub jakikolwiek Istotny Podmiot Zależny nie będą w stanie terminowo spłacać swojego zadłużenia lub właściwy sąd wyda w stosunku do nich postanowienie o ogłoszeniu upadłości lub niewypłacalności;
- (f) zawarte zostaną: ugoda, układ, porozumienie lub inne podobne uzgodnienie pomiędzy Emitentem, Gwarantem lub jakimkolwiek Istotnym Podmiotem Zależnym oraz ogółem wierzycieli tych podmiotów nie będących członkami Grupy, bądź zostanie uzgodnione, ogłoszone lub wejdzie w życie moratorium dotyczące całego lub zasadniczo całego zadłużenia Emitenta, Gwaranta lub jakiegokolwiek Istotnego Podmiotu Zależnego wobec wierzycieli nie będących członkami Grupy (z wyjątkiem przypadków, kiedy dokonywane jest to na potrzeby restrukturyzacji, połączenia, reorganizacji, konsolidacji lub dobrowolnej likwidacji prowadzonej na warunkach wcześniej zaakceptowanych przez Zgromadzenie Obligatariuszy lub – w wypadku Istotnego Podmiotu Zależnego – jeżeli taka restrukturyzacja, połączenie, reorganizacja, konsolidacja lub dobrowolna likwidacja prowadzą do sytuacji, w której wszystkie lub zasadniczo wszystkie aktywa oraz przedsiębiorstwo Istotnego Podmiotu Zależnego zostaną przeniesione lub w inny sposób przekazane innemu wypłacalnemu podmiotowi w ramach Grupy, który jest lub w wyniku takiego przeniesienia zostanie Istotnym Podmiotem Zależnym);
- (g) zostanie wyznaczony zarządca komisaryczny lub syndyk lub inny funkcjonariusz w odniesieniu do całości lub zasadniczo całości przedsiębiorstwa, majątku oraz aktywów Emitenta, Gwaranta lub jakiegokolwiek Istotnego Podmiotu Zależnego w wyniku upadłości lub niewypłacalności tych podmiotów;
- (h) zostanie wszczęte lub będzie prowadzone postępowanie dotyczące zajęcia, egzekucji lub inne podobne postępowanie w odniesieniu do całości lub zasadniczo całości majątku Emitenta, Gwaranta lub jakiegokolwiek Istotnego Podmiotu Zależnego, bądź też zostanie wszczęte postępowanie dotyczące przymusowej publicznej lub niepublicznej sprzedaży całości lub zasadniczo całości majątku Emitenta, Gwaranta lub jakiegokolwiek Istotnego Podmiotu Zależnego (oraz takie postępowanie nie zostanie unieważnione, oddalone lub nie stanie się bezprzedmiotowe w ciągu 60 dni);



- (i) jakiegokolwiek istniejące lub przyszłe Zabezpieczenie utworzone lub przejęte przez Emitenta, Gwaranta lub jakiegokolwiek Istotny Podmiot Zależny stanie się wymagalne i zostanie zrealizowane w odniesieniu do całości lub istotnej części aktywów Emitenta, Gwaranta lub jakiegokolwiek Istotnego Podmiotu Zależnego;
- (j) Emitent, Gwarant lub jakiegokolwiek Istotny Podmiot Zależny zaprzestaną lub w wyniku działań zarządu lub innego organu korporacyjnego o równorzędnych uprawnieniach powstanie groźba zaprzestania prowadzenia działalności albo zaprzestaną lub zawieszą lub w wyniku działań zarządu czy innego organu korporacyjnego o równorzędnych uprawnieniach powstanie groźba zaprzestania lub zawieszenia dokonywania generalnie spłaty zadłużenia (z wyjątkiem przypadków, kiedy dokonywane jest to na potrzeby restrukturyzacji, połączenia, reorganizacji, konsolidacji lub dobrowolnej likwidacji (i) na warunkach wcześniej zaakceptowanych przez Zgromadzenie Obligatariuszy lub (ii) w wypadku Istotnego Podmiotu Zależnego – jeżeli taka restrukturyzacja, połączenie, reorganizacja, konsolidacja lub dobrowolna likwidacja prowadzą do sytuacji, w której wszystkie lub zasadniczo wszystkie aktywa oraz przedsiębiorstwo Istotnego Podmiotu Zależnego zostaną przeniesione lub w inny sposób przekazane innemu wypłacalnemu podmiotowi w ramach Grupy);
- (k) Gwarancja utraci pełną moc obowiązującą lub właściwy Gwarant, działając przez radę dyrektorów lub osobę należycie umocowaną przez radę dyrektorów, oświadczy, że Gwarancja nie posiada pełnej mocy obowiązującej, chyba że, w każdym przypadku, będzie to miało miejsce w związku z restrukturyzacją, połączeniem, reorganizacją, konsolidacją lub dobrowolną likwidacją na warunkach uprzednio zatwierdzonych przez Zgromadzenie Obligatariuszy;
- (l) Emitent przestanie być bezpośrednio lub pośrednio Podmiotem Zależnym, będącym w całości własnością Gwaranta 1, chyba że, w każdym przypadku, będzie to miało miejsce w związku z restrukturyzacją, połączeniem, reorganizacją, konsolidacją lub dobrowolną likwidacją na warunkach uprzednio zatwierdzonych przez Zgromadzenie Obligatariuszy;
- (m) nastąpi jakiegokolwiek zdarzenie, które zgodnie z obowiązującym prawem właściwej jurysdykcji będzie miało podobne skutki do zdarzeń określonych w ppkt (e), (f), (g) lub (h);
- (n) wskaźnik Skonsolidowanego Zysku EBITA do Skonsolidowanych Zobowiązań z tytułu Odsetek, obliczany za okresy Dwunastu Kolejnych Miesięcy kończące się każdego Ostatniego Dnia Roku oraz każdego Ostatniego Dnia Półrocza, wynosić będzie mniej niż 2,0 do 1,0;
- (o) wskaźnik Skonsolidowanych Łącznych Zobowiązań z tytułu Pożyczonych Środków do Skonsolidowanej Wartości Kapitału Netto będzie wyższy niż 3,75 do 1,0 na każdy Ostatni Dzień Roku oraz każdy Ostatni Dzień Półrocza; lub
- (p) Gwarant lub Podmiot Zależny Gwaranta ustanowi lub zezwoli na istnienie jakiegokolwiek Zabezpieczenia (w wypadku takiego Podmiotu Zależnego – jedynie w sytuacji, gdy dany Gwarant może, poprzez należyte wykonanie prawa głosu oraz swoich innych praw lub uprawnień kontrolnych przysługujących mu wobec takiego Podmiotu Zależnego, zapewnić, aby taki Podmiot Zależny nie ustanowił lub nie zezwolił na istnienie takiego Zabezpieczenia) na całości lub jakiegokolwiek części swojego przedsiębiorstwa lub aktywów (istniejących lub przyszłych) w celu zabezpieczenia jakiegokolwiek Odnosnego Zadłużenia lub zabezpieczenia wszelkich gwarancji lub zwolnienia z odpowiedzialności (*indemnity*) udzielonego przez danego Gwaranta lub jakiegokolwiek jego Podmiot Zależny w odniesieniu do Odnosnego Zadłużenia, bez udzielania w odniesieniu do Obligacji – jednocześnie z

ustanowieniem takiego Zabezpieczenia lub przed ustanowieniem takiego Zabezpieczenia – takiego samego zabezpieczenia lub innego rozwiązania (niezależnie od tego, czy będzie się ono wiązać z ustanowieniem Zabezpieczenia, czy nie), które nie będzie w istotny sposób mniej korzystne dla Obligatariuszy lub zostanie zatwierdzone przez Zgromadzenie Obligatariuszy oraz dodatkowo Gwarant lub jego dowolny Podmiot Zależny może ustanowić lub utrzymywać (bez obowiązku zabezpieczania Obligacji) Dozwolone Zabezpieczenie, z zastrzeżeniem, że Przypadkiem Naruszenia nie będzie sytuacja, w której jakiegokolwiek Zabezpieczenie tak ustanowione lub na którego istnienie zezwolono zostanie zwolnione nie później niż 30 dni po przekazaniu Emitentowi przez Obligatariusza pisemnego wezwania do zwolnienia takiego Zabezpieczenia,

Obligatariusz może dostarczyć Emitentowi, z zastrzeżeniem par. 12.2, pisemne zawiadomienie, wraz ze świadectwem depozytowym należycie wystawionym przez Depozytariusza, potwierdzającym, że dany Obligatariusz jest posiadaczem Obligacji, oraz kopią uchwały Zgromadzenia Obligatariuszy o przedterminowym wykupie Obligacji, przyjętej zgodnie z Regulaminem Zgromadzenia Obligatariuszy, o postawieniu Obligacji przez Obligatariuszy w stan natychmiastowej wymagalności. Obligatariusz może złożyć takie zawiadomienie w okresie od dnia podjęcia takiej uchwały (z wyłączeniem tego dnia) do trzydziestego dnia (włącznie) po podjęciu takiej uchwały. Emitent zobowiązany jest do niezwłocznego powiadomienia wszystkich pozostałych Obligatariuszy oraz innych posiadaczy obligacji wyemitowanych na podstawie Programu Emisji o otrzymaniu takiego zawiadomienia.

- 12.2 Jeżeli zajdzie Przypadek Naruszenia określony w par. 12.1(a), Obligatariusz może zażądać niezwłocznego wykupu Obligacji znajdujących się w jego posiadaniu przekazując stosowne zawiadomienie Emitentowi.

Do zawiadomienia, o którym mowa w poprzednim akapicie, Obligatariusz dołącza świadectwo depozytowe należycie sporządzone przez Depozytariusza, potwierdzające, że Obligatariusz jest posiadaczem danych Obligacji. Emitent wypłaca wszystkie kwoty należne z tytułu Obligacji posiadanych przez Obligatariusza żądającego wypłaty w ciągu pięciu Dni Roboczych od otrzymania zawiadomienia. Jeżeli zajdzie Przypadek Naruszenia określony w par. 12.1(a), Emitent niezwłocznie zawiadomi o tym fakcie wszystkich Obligatariuszy.

13. OGRANICZENIE ODPOWIEDZIALNOŚCI

- (a) Bank Polska Kasa Opieki S.A. oraz Bank Zachodni WBK S.A. (**Organizatorzy**) nie ponoszą odpowiedzialności za jakąkolwiek szkodę, jaka może powstać w związku z niewykonaniem lub nienależytym wykonaniem przez Emitenta obowiązków określonych w niniejszych Warunkach Emisji Obligacji.
- (b) W sprawach związanych z Obligacjami, Organizatorzy działają wyłącznie jako agenci Emitenta i nie ponoszą żadnej odpowiedzialności w stosunku do Obligatariuszy, w zakresie płatności przez Emitenta świadczeń wynikających z Obligacji, ani za żadne inne zobowiązanie lub oświadczenie Emitenta określone w niniejszych Warunkach Emisji. Organizatorzy nie pełnią funkcji banku reprezentanta w rozumieniu art. 29 Ustawy o Obligacjach, ani nie są zobowiązani do reprezentowania Obligatariuszy wobec Emitenta.
- (c) Organizatorzy w ramach prowadzonej działalności współpracują lub mogą współpracować z Emitentem lub Gwarantami w zakresie różnych usług i posiadać informacje, które mogą być istotne w kontekście sytuacji finansowej Emitenta lub danego Gwaranta oraz jego zdolności do wykonywania zobowiązań wynikających z niniejszych Warunków Emisji, jednakże nie są uprawnieni do ich udostępniania Obligatariuszom, chyba że Emitent lub dany Gwarant wyraźnie wskaże te dokumenty i informacje, które mają być przekazane Obligatariuszom w związku z

Obligacjami. Wykonywanie przez Organizatorów określonych czynności oraz pełnienie określonych funkcji w związku z Obligacjami nie uniemożliwia Organizatorom ani ich Podmiotom Zależnym lub stowarzyszonym świadczenia na rzecz Emitenta lub Gwarantów innych usług, doradzania Emitentowi lub Gwarantom lub współpracy z Emitentem lub Gwarantami w dowolnym innym zakresie lub formie.

- (d) Organizatorzy nie dokonują oceny zalet ani ryzyka inwestycji w Obligacje i nie ponoszą odpowiedzialności za żadną stratę ani szkodę poniesioną przez Obligatariuszy w związku z nabyciem Obligacji.

14. ZAWIADOMIENIA

- (a) Wszelkie zawiadomienia kierowane do Obligatariuszy będą uważane za doręczone, jeżeli zostaną opublikowane w ramach EBI lub na stronie internetowej Gwaranta 1 pod adresem: www.ipfin.co.uk.
- (b) Wszelkie zawiadomienia kierowane do Emitenta będą wysłane listem poleconym, telefaksem lub pocztą elektroniczną pod następujący adres:

IPF Investments Polska sp. z o.o.
Inflancka 4A
00-189 Warszawa
Polska
do wiadomości: Nick Dahlgreen, Piotr Cybulski
e-mail: Nick.Dahlgreen@ipfin.co.uk, Piotr.Cybulski@provident.pl

15. JĘZYK

Niniejsze Warunki Emisji Obligacji zostały sporządzone w języku polskim i angielskim. W przypadku jakichkolwiek rozbieżności pomiędzy wersjami językowymi, decydujące znaczenie ma wersja w języku polskim.

16. PRAWO WŁAŚCIWE I JURYSDYKCJA

Obligacje podlegają prawu polskiemu i zgodnie z nim należy dokonywać wykładni niniejszych Warunków Emisji.

 Agnieszka 1000
03/06/2015

IPF Investments Polska Sp. z o.o.
ul. Inflancka 4 A, 00-189 Warszawa
tel. +48 22 455 47 47, fax +48 22 455 48 15
NIP 107 001 50 71, Regon 142212025

ZAŁĄCZNIK NR 1

REGULAMIN ZGROMADZENIA OBLIGATARIUSZY

1. POSTANOWIENIA OGÓLNE

- (a) Niniejszy Regulamin Zgromadzenia Obligatariuszy znajduje zastosowanie do wszystkich obligacji wyemitowanych przez Emitenta w ramach Programu Emisji i niewykupionych w dniu Zgromadzenia Obligatariuszy (**Obligacje**). Na potrzeby niniejszego Regulaminu Zgromadzenia Obligatariuszy, Obligatariuszem jest posiadacz Obligacji.
- (b) Terminy nie zdefiniowane w niniejszym Regulaminie Zgromadzenia Obligatariuszy mają znaczenie nadane im w Warunkach Emisji.

2. ZWOŁYWANIE ZGROMADZENIA

- (a) Zgromadzenie Obligatariuszy jest zwoływane przez Emitenta z jego własnej inicjatywy lub na wniosek Obligatariusza lub Obligatariuszy posiadających co najmniej 20 procent Obligacji, lub na wniosek Agenta Emisji. Jeżeli Emitent nie wystosuje zawiadomienie o zwołaniu Zgromadzenia Obligatariuszy w terminie trzech Dni Roboczych od dnia złożenia wniosku przez Agenta Emisji, Agent Emisji będzie upoważniony do zwołania Zgromadzenia Obligatariuszy.
- (b) Zgromadzenia Obligatariuszy odbywają się w Warszawie. Dokładne miejsce Zgromadzenia ustala Agent Emisji lub Emitent, zależnie od tego, który z nich zwołuje dane Zgromadzenie Obligatariuszy.
- (c) (i) W przypadku zwołania Zgromadzenia Obligatariuszy przez Emitenta, Zgromadzenie Obligatariuszy jest zwoływane w drodze przekazania zawiadomienia wskazującego datę, godzinę i miejsce rozpoczęcia obrad, a także powód zwołania Zgromadzenia. Zawiadomienie wysyła Emitent zgodnie z postanowieniami par. 14 (Zawiadomienia) Warunków Emisji. Emitent jest zobowiązany wysłać zawiadomienie o zwołaniu Zgromadzenia Obligatariuszy do Agenta Emisji oraz wszystkich Obligatariuszy tego samego dnia (**Data Zwołania Zgromadzenia**).
- (ii) W przypadku zwołania Zgromadzenia Obligatariuszy przez Agenta Emisji, Zgromadzenie Obligatariuszy jest zwoływane w drodze publikacji ogłoszenia w "Rzeczpospolitej", wskazującego datę, godzinę i miejsce rozpoczęcia obrad, a także powód zwołania Zgromadzenia. Datę publikacji ogłoszenia uważa się za Datę Zwołania Zgromadzenia. Jednocześnie z publikacją ogłoszenia, Agent Emisji wyśle Emitentowi zawiadomienie o zwołaniu Zgromadzenia Obligatariuszy wskazujące datę, godzinę i miejsce rozpoczęcia obrad, a także powód zwołania Zgromadzenia.
- (d) Zgromadzenie Obligatariuszy będzie uznane za zwołane w sposób ważny, jeżeli zawiadomienie o jego zwołaniu zostanie doręczone do ASO na co najmniej 30 dni przed planowaną datą zgromadzenia lub, w zależności od okoliczności, jeżeli zawiadomienie ukaże się w „Rzeczpospolitej” na co najmniej 30 dni przed jego planowaną datą.
- (e) Nieotrzymanie przez Obligatariusza, który nabył Obligacje pomiędzy Datą Zwołania Zgromadzenia a datą Zgromadzenia Obligatariuszy, zawiadomienia o zwołaniu Zgromadzenia Obligatariuszy, zgodnie z procedurą opisaną w ppkt (c) i (d) powyżej, nie ma wpływu na ważność Zgromadzenia.
- (f) Osoby reprezentujące Obligatariusza na Zgromadzeniu Obligatariuszy powinny przedstawić świadectwo depozytowe wystawione przez Depozytariusza nie wcześniej niż na dwa Dni Robocze przed datą zgromadzenia i ważne do i na dzień zgromadzenia oraz udowodnić upoważnienie do działania w imieniu Obligatariusza, przedstawiając aktualną kopię wypisu z rejestru przedsiębiorców

Krajowego Rejestru Sądowego (wydanego nie wcześniej niż trzy miesiące przed datą Zgromadzenia Obligatariuszy), do którego dany Obligatariusz jest wpisany, lub inny dokument stwierdzający, że dana osoba jest upoważniona do działania w imieniu danego Obligatariusza. Obligatariusz może być reprezentowany przez pełnomocnika. Obligatariusz może występować jako pełnomocnik innego Obligatariusza. Pełnomocnictwa należy udzielać na piśmie.

- (g) Oprócz Obligatariuszy w Zgromadzeniu Obligatariuszy może brać udział Agent Emisji, Dealerzy, członkowie Zarządu Emitenta, doradcy finansowi lub prawni Emitenta oraz doradcy finansowi lub prawni Obligatariuszy.
- (h) Prawo Obligatariusza do uczestnictwa w Zgromadzeniu Obligatariuszy obejmuje w szczególności prawo do:
 - (i) udziału w głosowaniu oraz
 - (ii) zabierania głosu.
- (i) Zgromadzenie Obligatariuszy może podejmować uchwały wyłącznie w sprawach wymienionych w zawiadomieniu o zwołaniu Zgromadzenia. Sprawy niewymienione w zawiadomieniu o zwołaniu Zgromadzenia i niebędące sprawami formalnymi mogą być przedmiotem uchwał, jeżeli w Zgromadzeniu uczestniczą Obligatariusze reprezentujący 100% głosów i żaden Obligatariusz nie zgłosił sprzeciwu wobec podjęcia danej uchwały.

3. TRYB ODBYWANIA ZGROMADZENIA OBLIGATARIUSZY

- (a) Osoba pełniąca funkcję przewodniczącego, wyznaczona przez Agenta Emisji, otwiera i prowadzi obrady Zgromadzenia Obligatariuszy oraz ustala porządek obrad Zgromadzenia. Jeżeli osoba taka nie została wyznaczona, wówczas Obligatariusze wybierają przewodniczącego spośród swojego grona.
- (b) Agent Emisji przekazuje przewodniczącemu listę obecności, zawierającą informacje na temat wartości nominalnej Obligacji znajdujących się w posiadaniu danego Obligatariusza oraz liczby głosów, do wykonywania których dany Obligatariusz jest uprawniony.
- (c) Agent Emisji może zaangażować zewnętrznego doradcę prawnego do pomocy w zwołaniu i prowadzeniu Zgromadzenia Obligatariuszy. Doradca taki ma prawo zabierać głos w sprawach będących przedmiotem obrad Zgromadzenia Obligatariuszy.
- (d) Do obowiązków przewodniczącego Zgromadzenia Obligatariuszy należy:
 - (i) udzielanie określonym osobom zgody na uczestnictwo w Zgromadzeniu Obligatariuszy oraz podejmowanie decyzji dotyczących głosowań w trakcie Zgromadzenia;
 - (ii) uzupełnianie porządku obrad;
 - (iii) czuwanie nad sprawnym i właściwym przebiegiem obrad;
 - (iv) udzielanie głosu oraz czuwanie nad merytorycznym przebiegiem dyskusji prowadzonych w trakcie obrad;
 - (v) zarządzanie przerw w obradach;
 - (vi) zarządzanie głosowań i czuwanie nad ich właściwym przebiegiem;

- (vii) zapewnienie, aby wszystkie sprawy umieszczone w porządku obrad zostały rozpatrzone;
- (viii) liczenie oddanych głosów;
- (ix) podpisywanie listy obecności i sprawdzanie, czy została ona poprawnie sporządzona,

oraz wydawanie stosownych zarządzeń i poleceń służących wypełnieniu określonych wyżej obowiązków.

- (e) Niezwłocznie po otwarciu Zgromadzenia Obligatariuszy przewodniczący zobowiązany jest sprawdzić i podpisać listę obecności, zawierającą szczegółowe informacje na temat liczby Obligacji znajdujących się w posiadaniu danego Obligatariusza oraz liczby głosów, do wykonywania których dany Obligatariusz jest uprawniony. Listę obecności podpisują wszyscy Obligatariusze obecni na Zgromadzeniu. Lista jest dostępna do wglądu w czasie trwania Zgromadzenia Obligatariuszy, a wszelkie zmiany dotyczące składu osobowego Zgromadzenia, w tym czas wystąpienia takiej zmiany, są na niej odnotowywane.
- (f) Po przedstawieniu porządku obrad Zgromadzenia Obligatariuszy, przewodniczący otwiera dyskusję, udzielając głosu uczestnikom według kolejności zgłoszeń. Uczestnicy mogą zabierać głos wyłącznie w sprawach umieszczonych w porządku obrad, będących w danej chwili przedmiotem dyskusji. Przedstawiciele Agenta Emisji oraz Emitenta mogą zabierać głos poza kolejnością.
- (g) Każdy z uczestników Zgromadzenia Obligatariuszy może zgłaszać pytania dotyczące spraw umieszczonych w porządku obrad.
- (h) Przewodniczący może zarządzić przerwę w obradach Zgromadzenia Obligatariuszy z własnej inicjatywy albo na wniosek Obligatariuszy lub Emitenta. Łącznie przerwy w obradach nie mogą trwać dłużej niż 30 dni.
- (i) Protokół z obrad Zgromadzenia Obligatariuszy jest sporządzany i podpisywany przez przewodniczącego. Protokół powinien zawierać zapis przebiegu obrad, liczbę głosów reprezentowanych na Zgromadzeniu, treść podjętych uchwał oraz liczbę głosów oddanych na poszczególne uchwały. Do protokołu należy dołączyć listę obecności i dokumenty pełnomocnictw. Protokół sporządza się w terminie 3 Dni Roboczych od daty zamknięcia obrad Zgromadzenia Obligatariuszy.

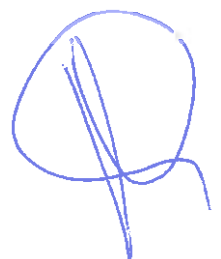
4. PODEJMOWANIE UCHWAŁ

- (a) Zgromadzenie Obligatariuszy jest ważne bez względu na liczbę reprezentowanych na nim Obligacji.
- (b) Głosowania odbywają się w trybie pisemnym i są tajne.
- (c) Przebieg głosowania jest zapisywany w dokumencie sporządzanym przez przewodniczącego. Dokument ten określa liczbę głosów, do wykonywania których dany Obligatariusz jest uprawniony.
- (d) Do podjęcia ważnej uchwały wymagane jest 50% głosów oddanych na Zgromadzeniu Obligatariuszy. Każdy pełny złoty wartości nominalnej wyemitowanych obligacji daje prawo do jednego głosu.
- (e) Uchwała podjęta przez należycie zwołane i odbyte Zgromadzenie Obligatariuszy jest wiążąca względem wszystkich Obligatariuszy, również tych, którzy nie uczestniczyli w Zgromadzeniu lub głosowali przeciwko tej uchwale.

- (f) Agent Emisji podaje do wiadomości Obligatariuszy treść przyjętej uchwały w najkrótszym możliwym czasie, lecz nie później niż w terminie pięciu Dni Roboczych od daty zamknięcia obrad Zgromadzenia Obligatariuszy, pod warunkiem terminowego otrzymania protokołu.

5. POSTANOWIENIA KOŃCOWE

- (a) Emitent pokrywa wszelkie uzasadnione i udokumentowane koszty związane ze zwołaniem i odbyciem Zgromadzenia Obligatariuszy, w tym koszty usług zewnętrznego doradcy prawnego Agenta Emisji.
- (b) Agent Emisji rozstrzyga wszelkie kwestie dotyczące zwołania i odbycia Zgromadzenia Obligatariuszy, które nie zostały uregulowane w niniejszym dokumencie.



ZAŁĄCZNIK NR 2
KOPIE DOKUMENTÓW GWARANCJI

Dated ^{29th} April 2015

INTERNATIONAL PERSONAL FINANCE PLC

as Guarantor

DEED OF GUARANTEE
relating to a
Programme for the Issuance of Bonds

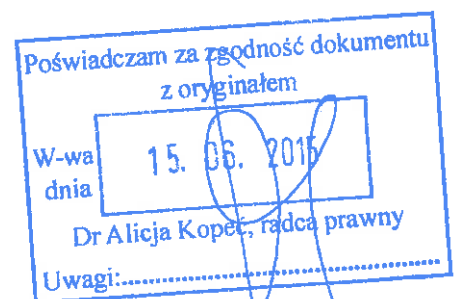
Slaughter and May
One Bunhill Row
London EC1Y 8YY
(MJD/KDJ/HXD)

528804132

Poświadczam za zgodność dokumentu z oryginałem	
W-wa dnia	16. 06. 2015
Dr Alicja Kopeć, radca prawny	
Uwagi:.....	

CONTENTS

Clause	Page
1. INTERPRETATION AND BENEFIT	3
2. GUARANTEE AND INDEMNITY	4
3. PRESERVATION OF RIGHTS	5
4. DEPOSIT OF GUARANTEE	7
5. CURRENCY INDEMNITY	7
6. BENEFIT OF GUARANTEE	7
7. PARTIAL INVALIDITY	8
8. NOTICES	8
9. MODIFICATION	9
10. GOVERNING LAW	9



THIS DEED OF GUARANTEE is made on 29th April 2015

BY

(1) INTERNATIONAL PERSONAL FINANCE plc (the "Guarantor")

IN FAVOUR OF

(2) THE HOLDERS (as defined below);

WHEREAS

- (A) IPF Investments Polska sp. z o. o. (the "Issuer") and the Guarantor have, in the case of the Issuer, entered into a programme under which the Issuer and the Guarantor may issue from time to time the Bonds (as defined below) (the "Existing Programme").
- (B) The Guarantor, pursuant to a deed of guarantee dated 22 July 2010, agreed to guarantee the payment of all sums expressed to be payable from time to time by the Issuer to the holders of Bonds (as defined below) issued by the Issuer.
- (C) The Issuer, the Guarantor, and each of IPF Holdings Limited, International Personal Finance Investments Limited and IPF International Limited have, in the case of the Issuer, pursuant to the resolution of its Management Board on the issuance of Bonds dated 29 April 2015, (the "Resolution"), agreed to update the Existing Programme in order to, amongst other things, increase the aggregate amount of Bonds that may be issued under the Programme (the Existing Programme as so amended, the "Programme").
- (E) The Guarantor agrees to guarantee unconditionally and irrevocably the payment of all sums expressed to be payable from time to time by the Issuer to the Holders in respect of the Bonds issued by the Issuer.

THIS DEED WITNESSES as follows:

1. INTERPRETATION AND BENEFIT

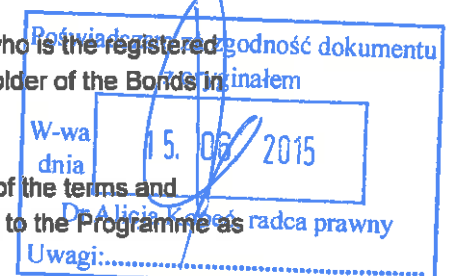
1.1 Definitions

"Bond" means each single bond issued pursuant to the Terms and Conditions of the Issuance of Bonds;

"Business Day" means a day (other than a Saturday or Sunday) on which banks are open for general business in London and Warsaw;

"Holder" in relation to any Bond means, at any time, the person who is the registered holder of such Bond in the Register or a person registered as a holder of the Bonds in the Securities Account or the Omnibus Account; and

"Terms and Conditions of the Issuance of Bonds" means any of the terms and conditions of the issuance of bonds issued by the Issuer pursuant to the Programme as



amended by the Resolution, where such terms and conditions refer to the Bonds being guaranteed by the Guarantor, as such terms and conditions may be amended from time to time in accordance with their provisions.

Terms not otherwise defined herein shall bear the meanings assigned to them in the Terms and Conditions of the Issuance of Bonds.

1.2 References and Construction

(A) In this Deed, unless otherwise specified:

- (i) references to clauses are to clauses of this Deed;
- (ii) headings to clauses are for convenience only and are to be ignored in construing this Deed;
- (iii) references to a "person" are to be construed so as to include any individual, firm, company government, state or agency of a state, local or municipal authority, or any joint venture, association or partnership (whether or not having separate legal personality);
- (iv) references to a "company" are to be construed so as to include any company, corporation or other body corporate, wherever and however incorporated or established; and
- (v) references to times of the day are to London time.

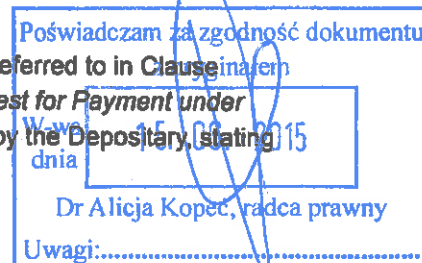
(B) It is intended that this document takes effect as a deed notwithstanding that a party may execute this document only under hand.

2. GUARANTEE AND INDEMNITY

2.1 Guarantee

(A) The Guarantor hereby unconditionally and irrevocably guarantees to each Holder the due and punctual payment of all sums from time to time payable by the Issuer in respect of the Bonds as and when the same become due and payable, and accordingly undertakes to pay to such Holder forthwith upon the demand of such Holder made in accordance with Clause 2.1(B) and in the manner and currency as is provided for in the Bonds or the Terms and Conditions of the Issuance of Bonds (as the case may be) for payments by the Issuer in respect of the Bonds any and every sum or sums which the Issuer is at any time liable to pay in respect of such Bond and which the Issuer has failed to pay.

(B) The Holder shall submit to the Guarantor the demand referred to in Clause 2.1(A) in the form set out in Schedule 1 (*Form of Request for Payment under the Guarantee*) together with a certificate, duly issued by the Depositary, stating that such Holder holds the relevant Bonds.



2.2 Indemnity

The Guarantor undertakes to each Holder that, if any sum referred to in Clause 2.1(A) is not received from the Issuer thereunder for any reason whatsoever (including, without limitation, by reason of any Bond, the Terms and Conditions of the Issuance of Bonds or any provision thereof being or becoming void, unenforceable or otherwise invalid under any applicable law), then the Guarantor will, as an original and independent obligation under this Deed, forthwith upon demand by such Holder, pay such sum by way of a full indemnity in the manner and currency as is provided for in the Bonds or the Terms and Conditions of the Issuance of Bonds (as the case may be) and indemnify each Holder against all losses, claims, costs, charges and expenses to which it may be subject or which it may incur under or in respect of the Bonds, the Terms and Conditions of the Issuance of Bonds or this Guarantee.

3. PRESERVATION OF RIGHTS

3.1 Principal obligor

The obligations of the Guarantor hereunder shall be deemed to be undertaken as principal obligor and not merely as surety.

3.2 Continuing obligation

The obligations of the Guarantor hereunder shall be continuing obligations notwithstanding any settlement of account or other matter or thing whatsoever and, in particular but without limitation, shall not be considered satisfied by any intermediate payment or satisfaction of all or any of the Issuer's obligations under or in respect of any Bond and shall continue in full force and effect until all sums due from the Issuer in respect of each Bond have been paid, and all other obligations of the Issuer thereunder or in respect thereof have been satisfied in full.

3.3 Obligations not discharged

Neither the obligations expressed to be assumed by the Guarantor herein nor the rights, powers and remedies conferred upon the Holders by this Deed or by law shall be discharged, impaired or otherwise affected by:

- (A) *Winding up*: the winding-up, liquidation, amalgamation, reorganisation, composition or dissolution of the Issuer or analogous proceeding in any jurisdiction or any change in its status, function, control or ownership; or
- (B) *Illegality*: any of the obligations of the Issuer under any of the Bonds or the Terms and Conditions of the Issuance of Bonds being or becoming illegal, invalid or unenforceable; or
- (C) *Indulgence*: time or other indulgence being granted or agreed to be granted to the Issuer in respect of its obligations under or in respect of the Bonds or the Terms and Conditions of the Issuance of Bonds; or

Poświadczam za zgodność dokumentu
z oryginałem
15.06.2015
dnia
Dr Alicja Kopeć, radca prawny
Uwagi:

- (D) *Amendment*: any amendment to (however fundamental and whether or not onerous), waiver or release of, any obligation of the Issuer under any of the Bonds or the Terms and Conditions of the Issuance of Bonds or any security or other guarantee or indemnity in respect thereof; or
- (E) *Analogous events*: any other act, event or omission which, but for this sub-clause, might operate to discharge, impair or otherwise affect the obligations expressed to be assumed by the Guarantor herein or any of the rights, powers or remedies conferred upon the Holders or any of them by this Deed or by law.

3.4 Exercise of Rights

No Holder shall be obliged before exercising any of the rights, powers or remedies conferred upon it by this Deed or by law to:

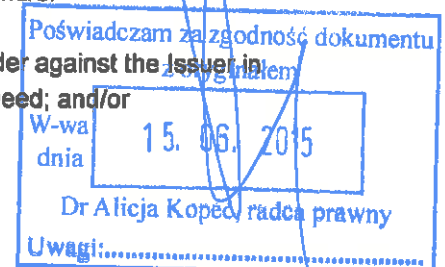
- (A) *Demand*: make any demand of the Issuer, other than the presentation of any notice required to be given to the Depositary or the Issuer pursuant to the Terms and Conditions of the Issuance of Bonds; or
- (B) *Take action*: take any action or obtain judgment in any court against the Issuer; or
- (C) *Claim or proof*: make or file any claim or proof in a winding-up or dissolution of the Issuer,

and, save as aforesaid, the Guarantor hereby expressly waives presentment, demand, protest, and notice of dishonour in respect of each Bond. This waiver applies irrespective of any law or (save as aforesaid) any provision of the Terms and Conditions of the Issuance of Bonds to the contrary.

3.5 Deferral of Guarantor's rights

The Guarantor agrees that, so long as any sums are or may be owed by the Issuer in respect of the Bonds, the Guarantor shall not exercise any right which the Guarantor may at any time have by reason of performance by the Guarantor of its obligations hereunder:

- (A) *Indemnify*: to be indemnified by the Issuer; and/or
- (B) *Contribution*: to claim any contribution from any other guarantor of the Issuer's obligations under or in respect of the Bonds; and/or
- (C) *Security*: to take the benefit (in whole or in part) of any security or other rights enjoyed in connection with the Bonds by any Holder; and/or
- (D) *Subrogation*: to be subrogated to the rights of any Holder against the Issuer in respect of amounts paid by the Guarantor under this Deed; and/or



- (E) *Proceedings*: to bring legal or other proceedings for an order requiring the Issuer to make any payment, or perform any obligation, in respect of the Bonds; and/or
- (F) *Set-off*: to exercise any right of set-off against the Issuer; and/or
- (G) *Claims*: to claim or prove as a creditor of the Issuer in competition with any Holder.

If the Guarantor receives any benefit, payment or distribution in relation to such rights, it shall hold that benefit, payment or distribution on trust for the Holders to the extent necessary to enable all amounts which may be or become payable to the Holders by the Issuer under or in connection with the Bonds or the Terms and Conditions of the Issuance of Bonds to be repaid in full.

4. DEPOSIT OF GUARANTEE

This Deed shall be deposited with and held by the Issue Agent until the date on which all the obligations of the Issuer and the Guarantor under or in respect of the Bonds have been discharged in full. The Guarantor hereby acknowledges the right of every Holder to the production of this Deed.

5. CURRENCY INDEMNITY

If any sum due from the Guarantor under this Deed or any order or judgment given or made in relation thereto has to be converted from the currency (the "first currency") in which the same is payable under this Deed or such order or judgment into another currency (the "second currency") for the purpose of (a) making or filing a claim or proof against the Guarantor, (b) obtaining an order or judgment in any court or other tribunal or (c) enforcing any order or judgment given or made in relation to this Deed, the Guarantor shall indemnify each Holder on demand against any loss suffered as a result of the conversion including any discrepancy between (i) the rate of exchange used for such purpose to convert the sum in question from the first currency into the second currency and (ii) the rate or rates of exchange at which such Holder may in the ordinary course of business purchase the first currency with the second currency upon receipt of a sum paid to it in satisfaction, in whole or in part, of any such order, judgment, claim or proof.

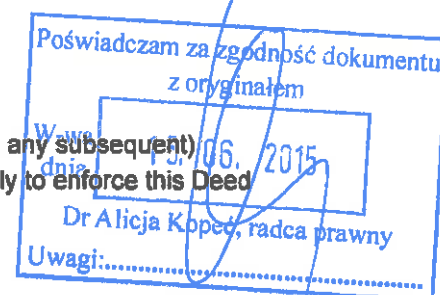
6. BENEFIT OF GUARANTEE

6.1 Deed Poll

This Deed shall take effect as a deed poll for the benefit of the Holders from time to time.

6.2 Benefit

This Deed shall enure to the benefit of each Holder and its (and any subsequent) successors and assigns, each of which shall be entitled severally to enforce this Deed against the Guarantor.



6.3 Assignment

The Guarantor shall not be entitled to assign or transfer all or any of its rights, benefits and obligations hereunder. Each Holder shall be entitled to assign all or any of its rights and benefits hereunder.

7. PARTIAL INVALIDITY

If at any time any provision hereof is or becomes illegal, invalid or unenforceable in any respect under the laws of any jurisdiction, neither the legality, validity or enforceability of the remaining provisions hereof nor the legality, validity or enforceability of such provision under the laws of any other jurisdiction shall in any way be affected or impaired thereby.

8. TAXATION

All payments by or on behalf of the Guarantor in respect of the Bonds shall be made free and clear of, and without withholding or deduction for, any taxes, duties, assessments or governmental charges of whatever nature imposed, levied, collected, withheld or assessed by or within the United Kingdom or any political subdivision or authority therein or thereof having power to tax, unless such withholding or deduction is required by law. In that event, the Guarantor shall pay such additional amounts as shall result in the receipt by the Holder of such amounts as would have been received by the Holder had no such withholding or deduction been required, except that no such additional amounts shall be payable with respect to any Bond:

- (A) held by a Holder who is liable to such taxes, duties, assessments or governmental charges in respect of such Bond by reason of the Holder having some connection with the United Kingdom other than (a) the mere holding of such Bond, or (b) the receipt of principal, interest or any other amount in respect of such Bond; or
- (B) where such withholding or deduction is imposed on a payment to an individual and is made pursuant to European Council Directive 2003/48/EC or any other directive implementing the conclusions of the ECOFIN Council Meeting of 26 and 27 November 2000 on the taxation of savings income or any law implementing or complying with, or introduced in order to conform to, any such directive, or any agreement entered into by a Member State of the European Union with (a) any other state or (b) any relevant dependent or associated territory of any Member State of the European Union providing for measures equivalent to, or the same as, those provided for by any such directive.

9. NOTICES

9.1 Address for notices

All notices and other communications hereunder shall be made in writing (by letter or electronic mail (e-mail)) and shall be sent to the Guarantor at:

Poświadczam za zgodność dokumentu z oryginałem

dnia 15. 06. 2015

Dr Alicja Kopeć, radca prawny

Uwagi:

Number Three
Leeds City Office Park,
Meadow Lane,
Leeds
LS11 5BD

e-mail: investors@ipfin.co.uk
Attention: Nick Dahlgreen

or to such other address or e-mail address or for the attention of such other person or department as the Guarantor has notified to the Depositary.

9.2 Effectiveness

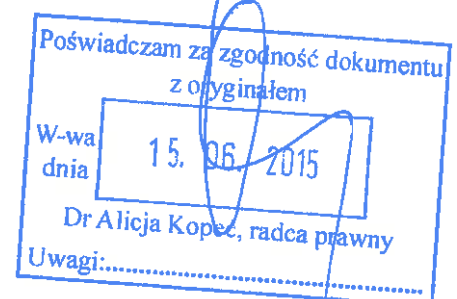
Any communication sent in accordance with Clause 9.1 (*Address for notices*) shall be effective if sent by letter or e-mail, upon receipt by the Guarantor on a Business Day; provided that any such notice which would otherwise take effect after 3.00 p.m. on any Business Day shall be deemed to be received on the immediately succeeding Business Day.

10. MODIFICATION

Any modification of the provisions of this Deed may be made by supplemental deed poll if sanctioned in accordance with the Terms and Conditions of the Issuance of Bonds and shall be binding on all Holders.

11. GOVERNING LAW

This Deed, and any non-contractual obligations arising out of or in connection with it, shall be governed by, and construed in accordance with, English law.



IN WITNESS whereof this Deed has been executed by the Guarantor and is intended to be and is hereby delivered on the date first before written.

EXECUTED as a deed
by INTERNATIONAL PERSONAL FINANCE plc
acting by a director and its secretary/two directors

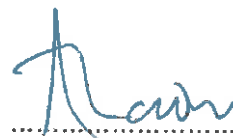
)

)

)

)

)


.....
Director


.....
Secretary/Director

528604132

Poświadczam za zgodność dokumentu
z oryginałem

W-wa
dnia 15. 06. 2015

Dr Alicja Kopeć, radca prawny

Uwagi:.....

Dated ^{29th} April 2015

IPF HOLDINGS LIMITED

IPF INTERNATIONAL LIMITED

and

INTERNATIONAL PERSONAL FINANCE INVESTMENTS LIMITED

as Guarantors

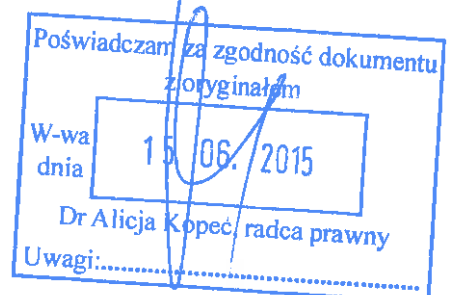
and

INTERNATIONAL PERSONAL FINANCE PLC

DEED OF GUARANTEE
relating to a
Programme for the Issuance of Bonds

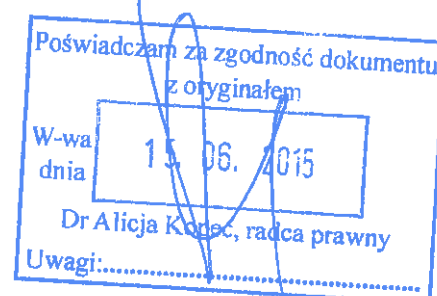
Slaughter and May
One Bunhill Row
London EC1Y 8YY
(MJD/KDJ/HXD)

528298323



CONTENTS

Clause	Page
1. INTERPRETATION AND BENEFIT	2
2. GUARANTEE AND INDEMNITY	3
3. JOINT AND SEVERAL LIABILITY	4
4. PRESERVATION OF RIGHTS	4
5. RELEASE AND ACCESSION	6
6. DEPOSIT OF GUARANTEE	6
7. CURRENCY INDEMNITY	6
8. BENEFIT OF GUARANTEE	7
9. PARTIAL INVALIDITY	7
10. TAXATION	7
11. NOTICES	8
12. MODIFICATION	8
13. GOVERNING LAW	8



THIS DEED OF GUARANTEE is made on 29th April 2015

BY

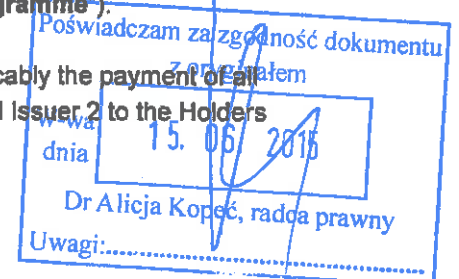
- (1) **IPF HOLDINGS LIMITED** of Number Three, Leeds City Office Park, Meadow Lane, Leeds, West Yorkshire LS11 5BD, England (registered in England no. 1525242);
- (2) **IPF INTERNATIONAL LIMITED** of Number Three, Leeds City Office Park, Meadow Lane, Leeds, West Yorkshire LS11 5BD, England (registered in England no. 753518);
- (3) **INTERNATIONAL PERSONAL FINANCE INVESTMENTS LIMITED** of Number Three, Leeds City Office Park, Meadow Lane, Leeds, West Yorkshire LS11 5BD, England (registered in England no. 961088); and
- (4) **INTERNATIONAL PERSONAL FINANCE PLC** of Number Three, Leeds City Office Park, Meadow Lane, Leeds, West Yorkshire LS11 5BD, England (registered in England no. 06018973).

IN FAVOUR OF

- (5) **THE HOLDERS** (as defined below);

WHEREAS

- (A) IPF Investments Polska sp. z o. o. ("Issuer 1") and International Personal Finance plc ("Issuer 2" or the "Parent") entered into a programme under which Issuer 1 and Issuer 2 may issue from time to time the Bonds (as defined below) (the "Programme").
- (B) Issuer 2, pursuant to a deed of guarantee dated 22 July 2010, agreed to guarantee the payment of all sums expressed to be payable from time to time by Issuer 1 to the holders of Bonds (as defined below) issued by Issuer 1.
- (C) Each Guarantor (as defined below), pursuant to a deed of guarantee dated 24 September 2010, agreed to guarantee unconditionally and irrevocably the payment of all sums expressed to be payable from time to time by Issuer 1 and Issuer 2 to the Holders (as defined below) in respect of Bonds (as defined below) issued by Issuer 1 and Issuer 2.
- (D) Issuer 1, Issuer 2 and each Guarantor have, in the case of Issuer 1, pursuant to the resolution of its Management Board on the issuance of Bonds dated 29 April 2015, in the case of Issuer 2, pursuant to a resolution of its board of directors dated 29 April 2015 and a resolution of its executive committee dated 29 April 2015 (the "Resolutions"), agreed to update the Existing Programme in order to, amongst other things, increase the aggregate amount of Bonds that may be issued under the Programme (the Existing Programme as so amended, the "Programme").
- (E) Each Guarantor agrees to guarantee unconditionally and irrevocably the payment of all sums expressed to be payable from time to time by Issuer 1 and Issuer 2 to the Holders in respect of the Bonds issued by Issuer 1 and Issuer 2.



THIS DEED WITNESSES as follows:

1. INTERPRETATION AND BENEFIT

1.1 Definitions

"Accession Deed" means a document substantially in the form set out in Schedule 2 (*Accession Deed*).

"Bond" means each single bond issued pursuant to the Terms and Conditions of the Issuance of Bonds;

"Business Day" means a day (other than a Saturday or Sunday) on which banks are open for general business in London and Warsaw;

"Guarantors" means each of IPF Holdings Limited, IPF International Limited and International Personal Finance Investments Limited (together, the **"Original Guarantors"**) and any other Subsidiary of the Parent which accedes to this Deed as a Guarantor in accordance with Clause 5.2 (*Accession of Additional Guarantors*), which in each case has not been released from its obligations as a Guarantor in accordance with Clause 5.1 (*Release of a Guarantor*) and **"Guarantor"** means any of them;

"Holder" in relation to any Bond means, at any time, the person who is the registered holder of such Bond in the Register or a person registered as a holder of the Bonds in the Securities Account or the Omnibus Account;

"Issuer" means Issuer 1 or Issuer 2;

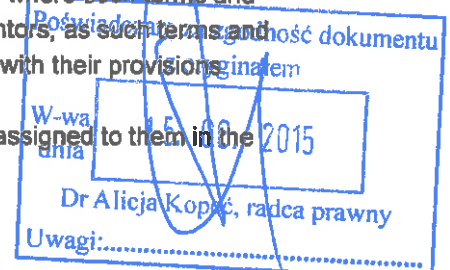
A company is a **"Subsidiary"** of another company if that company:

- (i) holds a majority of voting rights in it;
- (ii) is a member of it and has the right to appoint or remove a majority of its board of directors; or
- (iii) is a member of it and controls alone, pursuant to an agreement with other members, a majority of the voting rights in it,

or if it is a Subsidiary of a company that is itself a Subsidiary of that other company; and

"Terms and Conditions of the Issuance of Bonds" means any of the terms and conditions of the issuance of bonds issued by Issuer 1 or Issuer 2 pursuant to the Programme as amended in accordance with the Resolutions, where such terms and conditions refer to the bonds being guaranteed by the Guarantors, as such terms and conditions may be amended from time to time in accordance with their provisions

Terms not otherwise defined herein shall bear the meanings assigned to them in the Terms and Conditions of the Issuance of Bonds.



1.2 References and Construction

- (A) In this Deed, unless otherwise specified:
- (i) references to clauses or schedules are to clauses or schedules of this Deed;
 - (ii) headings to clauses are for convenience only and are to be ignored in construing this Deed;
 - (iii) references to a "person" are to be construed so as to include any individual, firm, company government, state or agency of a state, local or municipal authority, or any joint venture, association or partnership (whether or not having separate legal personality);
 - (iv) references to a "company" are to be construed so as to include any company, corporation or other body corporate, wherever and however incorporated or established; and
 - (v) references to times of the day are to London time.
- (B) It is intended that this document takes effect as a deed notwithstanding that a party may execute this document only under hand.

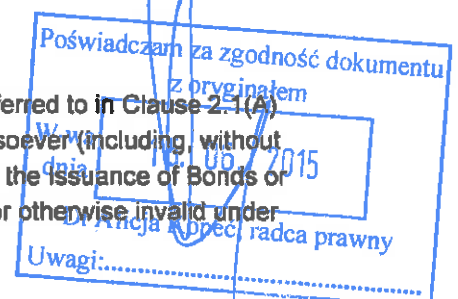
2. GUARANTEE AND INDEMNITY

2.1 Guarantee

- (A) Each Guarantor hereby unconditionally and irrevocably guarantees to each Holder the due and punctual payment of all sums from time to time payable by Issuer 1 or Issuer 2 in respect of any Bond as and when the same become due and payable, and accordingly undertakes to pay to such Holder forthwith upon the demand of such Holder made in accordance with Clause 2.1(B) and in the manner and currency as is provided for in the Bonds or the Terms and Conditions of the Issuance of Bonds (as the case may be) for payments by the relevant Issuer in respect of the Bonds any and every sum or sums which such Issuer is at any time liable to pay in respect of such Bond and which such Issuer has failed to pay.
- (B) The Holder shall submit to a Guarantor the demand referred to in Clause 2.1(A) in the form set out in Schedule 1 (*Form of Request for Payment under the Guarantee*) together with a certificate, duly issued by the Depositary, stating that such Holder holds the relevant Bond(s).

2.2 Indemnity

Each Guarantor undertakes to each Holder that, if any sum referred to in Clause 2.1(A) is not received from an Issuer thereunder for any reason whatsoever (including, without limitation, by reason of any Bond, the Terms and Conditions of the Issuance of Bonds or any provision thereof being or becoming void, unenforceable or otherwise invalid under



any applicable law), then the Guarantor will, as an original and independent obligation under this Deed, forthwith upon demand by such Holder, pay such sum by way of a full indemnity in the manner and currency as is provided for in the Bonds or the Terms and Conditions of the Issuance of Bonds (as the case may be) and indemnify each Holder against all losses, claims, costs, charges and expenses to which it may be subject or which it may incur under or in respect of the Bonds, the Terms and Conditions of the Issuance of Bonds or this Guarantee.

3. JOINT AND SEVERAL LIABILITY

The obligations and liabilities of the Guarantors under this Deed shall be joint and several.

4. PRESERVATION OF RIGHTS

4.1 Principal obligor

The obligations of each Guarantor hereunder shall be deemed to be undertaken as principal obligor and not merely as surety.

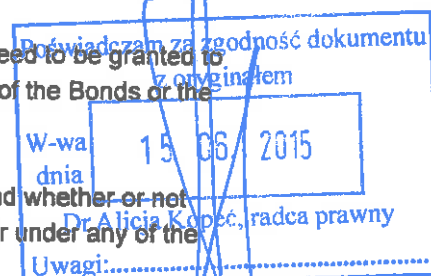
4.2 Continuing obligation

The obligations of each Guarantor hereunder shall be continuing obligations notwithstanding any settlement of account or other matter or thing whatsoever and, in particular but without limitation, shall not be considered satisfied by any intermediate payment or satisfaction of all or any of the relevant Issuer's obligations under or in respect of any Bond and shall continue in full force and effect until all sums due from the relevant Issuer in respect of each Bond have been paid, and all other obligations of each Issuer thereunder or in respect thereof have been satisfied in full.

4.3 Obligations not discharged

Neither the obligations expressed to be assumed by a Guarantor herein nor the rights, powers and remedies conferred upon the Holders by this Deed or by law shall be discharged, impaired or otherwise affected by:

- (A) *Winding up*: the winding-up, liquidation, amalgamation, reorganisation, composition or dissolution of any Issuer or analogous proceeding in any jurisdiction or any change in its status, function, control or ownership; or
- (B) *Illegality*: any of the obligations of any Issuer under any of the Bonds or the Terms and Conditions of the Issuance of Bonds being or becoming illegal, invalid or unenforceable; or
- (C) *Indulgence*: time or other indulgence being granted or agreed to be granted to any Issuer in respect of its obligations under or in respect of the Bonds or the Terms and Conditions of the Issuance of Bonds; or
- (D) *Amendment*: any amendment to (however fundamental and whether or not onerous), waiver or release of, any obligation of any Issuer under any of the



Bonds or the Terms and Conditions of the Issuance of Bonds or any security or other guarantee or indemnity in respect thereof; or

- (E) *Analogous events*: any other act, event or omission which, but for this sub-clause, might operate to discharge, impair or otherwise affect the obligations expressed to be assumed by a Guarantor herein or any of the rights, powers or remedies conferred upon the Holders or any of them by this Deed or by law.

4.4 Exercise of Rights

No Holder shall be obliged before exercising any of the rights, powers or remedies conferred upon it by this Deed or by law to:

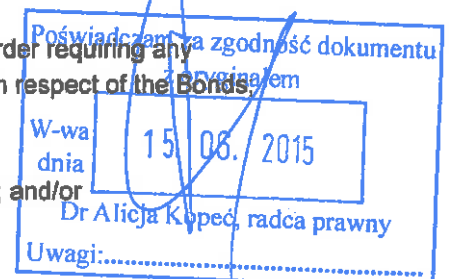
- (A) *Demand*: make any demand of any Issuer, other than the presentation of any notice required to be given to the Depositary or an Issuer pursuant to the Terms and Conditions of the Issuance of Bonds; or
- (B) *Take action*: take any action or obtain judgment in any court against any Issuer; or
- (C) *Claim or proof*: make or file any claim or proof in a winding-up or dissolution of any Issuer,

and, save as aforesaid, each Guarantor hereby expressly waives presentment, demand, protest, and notice of dishonour in respect of each Bond. This waiver applies irrespective of any law or (save as aforesaid) any provision of the Terms and Conditions of the Issuance of Bonds to the contrary.

4.5 Deferral of Guarantors' rights

Each Guarantor agrees that, so long as any sums are or may be owed by an Issuer in respect of the Bonds, it shall not exercise any right which it may at any time have by reason of performance by it of its obligations hereunder:

- (A) *Indemnity*: to be indemnified by an Issuer; and/or
- (B) *Contribution*: to claim any contribution from any other guarantor of any Issuer's obligations under or in respect of the Bonds; and/or
- (C) *Security*: to take the benefit (in whole or in part) of any security or other rights enjoyed in connection with the Bonds by any Holder; and/or
- (D) *Subrogation*: to be subrogated to the rights of any Holder against an Issuer in respect of amounts paid by any Guarantor under this Deed; and/or
- (E) *Proceedings*: to bring legal or other proceedings for an order requiring any Issuer to make any payment, or perform any obligation, in respect of the Bonds; and/or
- (F) *Set-off*: to exercise any right of set-off against any Issuer; and/or



- (G) **Claims:** to claim or prove as a creditor of an Issuer in competition with any Holder.

If a Guarantor receives any benefit, payment or distribution in relation to such rights, it shall hold that benefit, payment or distribution on trust for the Holders to the extent necessary to enable all amounts which may be or become payable to the Holders by the relevant Issuer under or in connection with the Bonds or the Terms and Conditions of the Issuance of Bonds to be repaid in full.

5. RELEASE AND ACCESSION

5.1 Release of a Guarantor

A Guarantor (the "**Released Guarantor**") shall be automatically released from its obligations as a guarantor under this Deed immediately upon the Released Guarantor being released from its obligations as a guarantor under the Terms and Conditions of the 5.750 per cent. notes due 2021 and issued under the Parent's euro medium term note programme (as subsequently amended, restated, modified, re-financed or replaced from time to time, the "**Note Terms and Conditions**").

5.2 Accession of Additional Guarantors

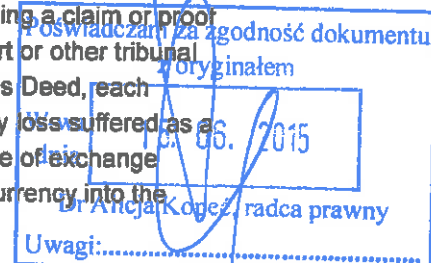
The Parent shall procure that any Subsidiary of the Parent that accedes to the Note Terms and Conditions as a guarantor thereunder shall, as soon as is practicable following such accession, accede as a guarantor (the "**Additional Guarantor**") under this Deed by delivering to the Issue Agent an Accession Deed executed by each of the Additional Guarantor and the Parent, pursuant to which the Additional Guarantor agrees to be bound by this Deed as if the Additional Guarantor had been named in this Deed as an Original Guarantor.

6. DEPOSIT OF GUARANTEE

This Deed (and any Accession Deed executed and delivered pursuant to Clause 5.2 (*Accession of Additional Guarantors*)) shall be deposited with and held by the Issue Agent until the date on which all the obligations of the Issuers and the Guarantors under or in respect of the Bonds have been discharged in full. Each Guarantor hereby acknowledges the right of every Holder to the production of this Deed and any Accession Deed.

7. CURRENCY INDEMNITY

If any sum due from a Guarantor under this Deed or any order or judgment given or made in relation thereto has to be converted from the currency (the "**first currency**") in which the same is payable under this Deed or such order or judgment into another currency (the "**second currency**") for the purpose of (a) making or filing a claim or proof against any Guarantor, (b) obtaining an order or judgment in any court or other tribunal or (c) enforcing any order or judgment given or made in relation to this Deed, each Guarantor shall indemnify the relevant Holder on demand against any loss suffered as a result of the conversion including any discrepancy between (i) the rate of exchange used for such purpose to convert the sum in question from the first currency into the



second currency and (ii) the rate or rates of exchange at which such Holder may in the ordinary course of business purchase the first currency with the second currency upon receipt of a sum paid to it in satisfaction, in whole or in part, of any such order, judgment, claim or proof.

8. BENEFIT OF GUARANTEE

8.1 Deed Poll

This Deed shall take effect as a deed poll for the benefit of the Holders from time to time.

8.2 Benefit

This Deed shall enure to the benefit of each Holder and its (and any subsequent) successors and assigns, each of which shall be entitled severally to enforce this Deed against any Guarantor.

8.3 Assignment

A Guarantor shall not be entitled to assign or transfer all or any of its rights, benefits and obligations hereunder. Each Holder shall be entitled to assign all or any of its rights and benefits hereunder.

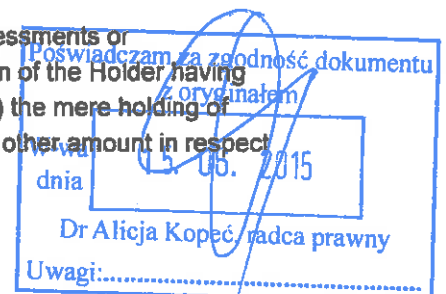
9. PARTIAL INVALIDITY

If at any time any provision hereof is or becomes illegal, invalid or unenforceable in any respect under the laws of any jurisdiction, neither the legality, validity or enforceability of the remaining provisions hereof nor the legality, validity or enforceability of such provision under the laws of any other jurisdiction shall in any way be affected or impaired thereby.

10. TAXATION

All payments by or on behalf of a Guarantor in respect of the Bonds shall be made free and clear of, and without withholding or deduction for, any taxes, duties, assessments or governmental charges of whatever nature imposed, levied, collected, withheld or assessed by or within the United Kingdom or any political subdivision or authority therein or thereof having power to tax, unless such withholding or deduction is required by law. In that event, the relevant Guarantor shall pay such additional amounts as shall result in the receipt by the Holder of such amounts as would have been received by the Holder had no such withholding or deduction been required, except that no such additional amounts shall be payable with respect to any Bond:

- (A) held by a Holder who is liable to such taxes, duties, assessments or governmental charges in respect of such Bond by reason of the Holder having some connection with the United Kingdom other than (a) the mere holding of such Bond, or (b) the receipt of principal, interest or any other amount in respect of such Bond; or



- (B) where such withholding or deduction is imposed on a payment to an individual and is made pursuant to European Council Directive 2003/48/EC or any other directive implementing the conclusions of the ECOFIN Council Meeting of 26 and 27 November 2000 on the taxation of savings income or any law implementing or complying with, or introduced in order to conform to, any such directive, or any agreement entered into by a Member State of the European Union with (a) any other state or (b) any relevant dependent or associated territory of any Member State of the European Union providing for measures equivalent to, or the same as, those provided for by any such directive.

11. NOTICES

11.1 Address for notices

All notices and other communications hereunder shall be made in writing (by letter or electronic mail (e-mail)) and shall be sent to a Guarantor at:

Number Three
Leeds City Office Park
Meadow Lane
Leeds
LS11 5BD

e-mail: investors@ipfin.co.uk
Attention: Nick Dahlgreen

or to such other address or fax number or for the attention of such other person or department as the relevant Guarantor has notified to the Depositary.

11.2 Effectiveness

Any communication sent in accordance with Clause 11.1 (*Address for notices*) shall be effective if sent by letter or fax, upon receipt by the relevant Guarantor on a Business Day; provided that any such notice which would otherwise take effect after 3.00 p.m. on any Business Day shall be deemed to be received on the immediately succeeding Business Day.

12. MODIFICATION

Any modification of the provisions of this Deed may be made by supplemental deed poll if sanctioned in accordance with the Terms and Conditions of the Issuance of Bonds and shall be binding on all Holders.

13. GOVERNING LAW

This Deed, and any non-contractual obligations arising out of or in connection with it, shall be governed by, and construed in accordance with, English law.

Poświadczam za zgodność dokumentu z oryginałem

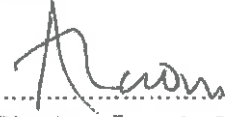
W-wa dnia 15. 06. 2015

Dr Alicja Kopeć, radca prawny

Uwagi:.....

IN WITNESS whereof this Deed has been executed by each Guarantor and the Parent and is intended to be and is hereby delivered on the date first before written.

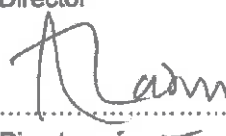
EXECUTED as a deed
by **IPF HOLDINGS LIMITED**
acting by two directors

) 
) Director
) 
) Director

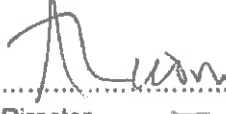
EXECUTED as a deed
by **IPF INTERNATIONAL LIMITED**
acting by two directors

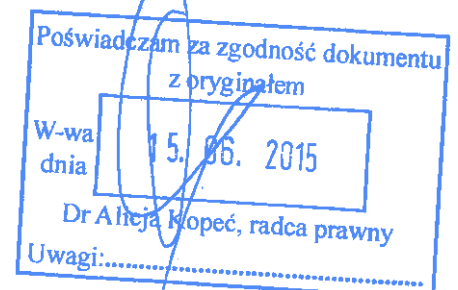
) 
) Director
) 
) Director

EXECUTED as a deed
by **INTERNATIONAL PERSONAL FINANCE
INVESTMENTS LIMITED**
acting by two directors

) 
) Director
) 
) Director

EXECUTED as a deed
by **INTERNATIONAL PERSONAL FINANCE PLC**
acting by two directors

) 
) Director
) 
) Director



SCHEDULE 1
Form of Request for Payment under the Guarantee

From: *[name and address of Holder]*

To: *[name and address of Guarantor]*

Attention: *[insert details]*

Dated: [●]

Subject: **Form of Request for Payment under the deed of guarantee dated [●]
(the "Guarantee")**

Dear Sirs,

We refer to the Guarantee. This is a Request for Payment under the Guarantee pursuant to Clause 2.1(B) of the Guarantee.

Terms defined in the Guarantee have the same meaning in this Request for Payment under the Guarantee.

In connection with the [Issuer 1's/Issuer 2's] failure to make payment pursuant to the Terms and Conditions of the Issuance of Bonds we require you to make a payment under the Guarantee on the following terms:

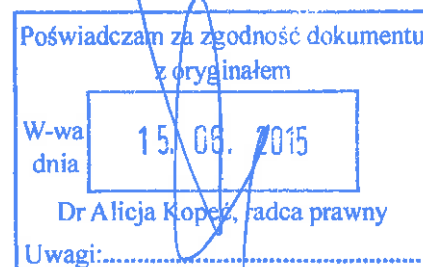
Amount: [●]

Bank account: [●]

We confirm that we are a Holder of Bond(s) and please find attached a certificate from the Depository confirming our rights as a Holder of Bond(s).

Yours faithfully,

authorised signatory for Holder



SCHEDULE 2
Form of Accession Deed

To: **The [Holders]**

From: **[Subsidiary]**

and

International Personal Finance plc (as the Parent)

Dated:

Dear Sirs,

1. We refer to a deed of guarantee (the "Deed of Guarantee") dated [●] April 2015 (as amended from time to time) and entered into by the Original Guarantors (as defined therein) and the Parent and made in favour of the Holders (as defined therein).
2. Terms defined in the Deed of Guarantee shall bear the same meaning when used in this Accession Deed.
3. The Parent requests that [Subsidiary] becomes an Additional Guarantor pursuant to Clause [5.2.1] of the Deed of Guarantee.
4. [Subsidiary] is a company duly incorporated in England and Wales.
5. [Subsidiary] confirms that it has received a true and up-to-date copy of the Deed of Guarantee.
6. [Subsidiary] undertakes, upon its becoming a Guarantor by execution of this deed, to perform all the obligations expressed to be undertaken under the Deed of Guarantee by a Guarantor and agrees that it shall be bound by the Deed of Guarantee in all respects as if it had been an original party thereto as a Guarantor.
7. [Subsidiary's] administrative details are as follows:

Address:

E-mail:

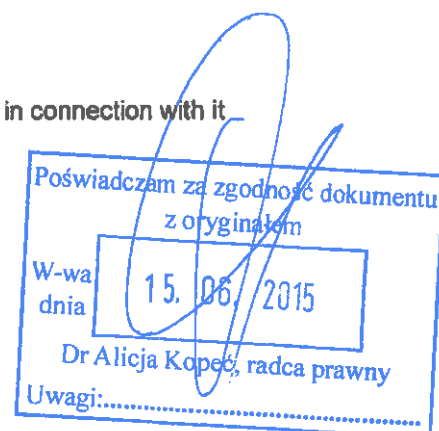
Attention:

This Accession Deed and any non-contractual obligations arising out of or in connection with it are to be governed by and construed in accordance with English law.

This Accession Deed is executed and delivered as a deed by [Subsidiary]

EXECUTED as a deed
by **[Additional Guarantor]**

)
)



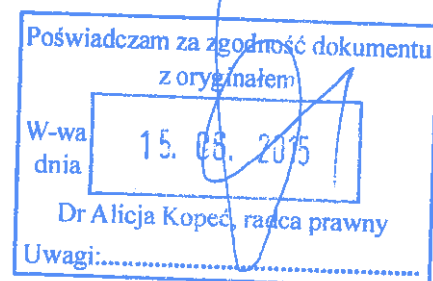
)
)
 acting by a director and its secretary/two directors

) Director
)

)
) Secretary/Director

International Personal Finance plc

By.....



Załącznik 5. Definicje i objaśnienia skrótów do Noty Informacyjnej Obligacji Serii IPFIP030620

„ASO Catalyst”; „ASO” oznacza alternatywny system obrotu organizowany przez GPW lub BondSpot.

„BondSpot” oznacza BondSpot S.A.

„Data Emisji” oznacza 3 czerwca 2015 r.

„Data Płatności Odsetek” oznacza każdą z następujących dat: 3 grudnia 2015 r., 3 czerwca 2016 r., 3 grudnia 2016 r., 3 czerwca 2017 r., 3 grudnia 2017 r., 3 czerwca 2018 r., 3 grudnia 2018 r., 3 czerwca 2019 r., 3 grudnia 2019 r., 3 czerwca 2020 r.

„Data Ustalenia Odsetek” oznacza datę przypadającą na trzy Dni Robocze przed rozpoczęciem Okresu Odsetkowego, w czasie którego będzie obowiązywała dana stopa procentowa.

„Data Wykupu” oznacza 3 czerwca 2020 r.

„Dyrektywa” oznacza dyrektywę w sprawie umów o kredyt konsumencki nr 2008/48/EC.

„Dzień Roboczy” oznacza dzień inny niż sobota, niedziela lub dni ustawowo wolne od pracy w Polsce, w którym KDPW prowadzi działalność w sposób umożliwiający wykonanie czynności określonych w niniejszych Warunkach Emisji Obligacji.

„Emitent”, „Spółka”, „IPF PL” oznacza IPF Investments Polska sp. z o.o., spółkę z ograniczoną odpowiedzialnością zawiązaną zgodnie z przepisami prawa polskiego, z siedzibą przy ul. Inflanckiej 4A, 00-189 Warszawa, wpisaną do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000344995, posiadającą numer REGON 142212025, NIP 1070015071.

„GPW” oznacza Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

„Grupa”, „Grupa Emitenta”, oznacza Gwaranta 1 i jego Podmioty Zależne w danym czasie.

„Gwaranci” oznaczają:

- Gwaranta 1; oraz
- Gwaranta 2, Gwaranta 3 i Gwaranta 4 oraz każdy inny Podmiot Zależny Gwaranta 1, który przystąpi do Gwarancji 2 i który – w każdym przypadku – nie został zwolniony ze swoich zobowiązań jako Gwarant zgodnie z warunkami Gwarancji 2.

„Gwarancja” oznacza Gwarancję 1 oraz Gwarancję 2.

„Gwarancja 1” oznacza gwarancję udzieloną przez Gwaranta 1 w związku z Obligacjami.

„Gwarancja 2” oznacza gwarancję udzieloną przez Gwaranta 2, Gwaranta 3 i Gwaranta 4 w związku z Obligacjami.

„Gwarant 1”, „IPF plc”, „IPF” oznacza International Personal Finance plc, spółkę publiczną z ograniczoną odpowiedzialnością założoną zgodnie z przepisami prawa Anglii i Walii, z siedzibą przy Number Three, Leeds City Office Park, Meadow Lane, Leeds, LS11 5BD, Wielka Brytania, zarejestrowaną pod numerem 6018973.

„Gwarant 2” oznacza IPF Holdings Limited, spółkę z ograniczoną odpowiedzialnością założoną zgodnie z przepisami prawa Anglii i Walii, z siedzibą przy Number Three, Leeds City Office Park, Meadow Lane, Leeds, LS11 5BD, Wielka Brytania, zarejestrowaną pod numerem 01525242.

„Gwarant 3” oznacza International Personal Finance Investments Limited, spółkę z ograniczoną odpowiedzialnością założoną zgodnie z przepisami prawa Anglii i Walii,

z siedzibą przy Number Three, Leeds City Office Park, Meadow Lane, Leeds, LS11 5BD, Wielka Brytania, zarejestrowaną pod numerem 009610788.

„Gwarant 4” oznacza IPF International Limited, spółkę z ograniczoną odpowiedzialnością założoną zgodnie z przepisami prawa Anglii i Walii, z siedzibą przy Number Three, Leeds City Office Park, Meadow Lane, Leeds, LS11 5BD, Wielka Brytania, zarejestrowaną pod numerem 00753518.

„KDPW” oznacza Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A.

„KNF” oznacza Komisję Nadzoru Finansowego.

„Kodeks Spółek Handlowych”, „KSH” ustawa z dnia 15 września 2000 r. - Kodeks spółek handlowych (Dz.U. z 2013 poz. 1030 z późn. zm.).

„Kwota Odsetek” oznacza kwotę płatną z tytułu odsetek od wartości nominalnej Obligacji za odnośny Okres Odsetkowy.

„Marża” oznacza 4,25 procent w skali roku.

„MCB” oznacza MCB Finance Group plc.

„Nota Informacyjna”, „Nota” oznacza niniejszą Notę Informacyjną.

„Obligacje” oznacza 200.000 obligacji serii IPFIP030620, wyemitowanych przez Emitenta zgodnie z Warunkami Emisji Obligacji.

„Obligatariusz” oznacza osobę wpisaną jako posiadacz Obligacji zapisanych na Rachunku Papierów Wartościowych lub na Rachunku Zbiorczym.

„Okres Odsetkowy” oznacza okres od Daty Emisji (włącznie) do pierwszego Dnia Płatności Odsetek (z wyłączeniem tego dnia) oraz każdy następny okres trwający od poprzedniego Dnia Płatności Odsetek (włącznie) do następnego Dnia Płatności Odsetek (z wyłączeniem tego dnia).

„PLN” oznacza złoty polski.

„Podmiot Zależny” oznacza spółkę w stosunku do której inna spółka

- posiada większość praw głosu w danej spółce;
- jest akcjonariuszem lub współnikiem takiej spółki i może powołać lub odwołać większość członków zarządu takiej spółki; lub
- jest akcjonariuszem lub współnikiem takiej spółki i zgodnie z umową zawartą z innymi akcjonariuszami lub współnikami samodzielnie kontroluje większość praw głosu w takiej spółce;

lub jeżeli taka spółka jest Podmiotem Zależnym spółki, która jest Podmiotem Zależnym takiej innej spółki.

„Program Emisji”, „Program” oznacza program emisji obligacji ustanowiony umową programową zawartą w dniu 22 lipca 2010 roku, z późniejszymi zmianami, oraz na podstawie stosownych uchwał Emitenta, do łącznej wartości nominalnej wyemitowanych i niewykupionych Obligacji nieprzekraczającej kwoty 500.000.000 złotych.

„Provident Polska” oznacza Provident Polska Spółka Akcyjna.

„Rachunek” oznacza Rachunek Papierów Wartościowych lub Rachunek Zbiorczy.

„Rachunek Zbiorczy” oznacza rachunek zbiorczy w rozumieniu art. 8 Ustawy o Obrocie

„Rachunek Papierów Wartościowych” oznacza rachunek papierów wartościowych w rozumieniu Art. 4 ust.1 Ustawy o Obrocie.

„Regulacje KDPW” oznacza obowiązujące regulaminy, procedury i innego rodzaju regulacje przyjęte przez KDPW, określające sposób prowadzenia przez KDPW systemu depozytowo-

rozliczeniowego, a w szczególności Regulamin Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych oraz Szczegółowe zasady działania Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych.

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

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

„RRSO” oznacza rzeczywistą roczną stopę procentową.

„Stopa Publikowana na Ekranie” oznacza stopę WIBOR dla sześciomiesięcznych depozytów w złotych, które są publikowane na stronie WIBO serwisu Reuters (lub innej zastępczej stronie tego serwisu, na której wyświetlane są te informacje).

„Stopa Procentowa” oznacza stopę odsetek płatnych okresowo z tytułu Obligacji, ustaloną zgodnie z par. 8.2 Warunków Emisji.

„UOKiK” oznacza Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów.

„Ustawa o Obligacjach” oznacza ustawę z dnia 29 czerwca 1995 r. o obligacjach (tekst jednolity: Dz.U. z 2014, poz. 730).

„Ustawa o Obrocie” oznacza ustawę z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. z 2014, poz. 494).

„Ustawa o Ofercie” oznacza ustawę z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (tekst jednolity: Dz. U. z 2013 r. poz. 1382 z późn. zm.).

„Warunki Emisji”, „Warunki Emisji Obligacji” oznacza warunki emisji Obligacji serii IPFIP030620 wyemitowanych przez Emitenta w Dacie Emisji, których dotyczy Nota Informacyjna.
