

Obligacje M.W. Trade S.A.

Październik 2012 roku

**NOBLE
SECURITIES**
DOM MAKLESKI

N

Agenda

1. Parametry Emisji
2. Informacje o Emitencie
3. Struktura Akcjonariatu
4. Profil działalności
5. Perspektywy rozwoju
6. Wybrane dane finansowe
7. Notowania akcji M.W. Trade S.A.
8. Czynniki ryzyka
9. Przewagi konkurencyjne
10. Kontakt
11. Zastrzeżenia prawne

Parametry emisji

Oprocentowanie	WIBOR 6M + 4,40 p.p.
Typ oprocentowania	Zmienne
Wypłata odsetek	Co 6 miesięcy
Okres do wykupu	3 lata
Zabezpieczenie	Obligacje niezabezpieczone
Cel emisji	Środki pozyskane z emisji obligacji M.W. Trade S.A. zamierza przeznaczyć na aktywność w obszarze podstawowej działalności operacyjnej
Wartość emisji	34.000.000 zł
Minimalny zapis	210.000 zł
Wartość nominalna	100 zł
Cena emisyjna	Równa wartości nominalnej
Termin subskrypcji	19.10.2012 – 02.11.2012
Termin przydziału obligacji	06.11.2012

Informacje o Emitencie



M. W. Trade S.A. (Emitent, Spółka) powstała w wyniku przekształcenia Biura Usług Finansowych M. W. Trade Sp. z o.o., które zostało zarejestrowane przez Sąd w dniu 31 sierpnia 2007 r. Poprzednik prawny Emitenta, którego działalność początkowo koncentrowała się na usługach odzyskiwania wierzytelności, powstał 3 marca 2004 r.

Podstawowym przedmiotem działalności Spółki jest działalność finansowa, w tym **świadczenie usług finansowych w sektorze medycznym**, a także windykacja wierzytelności na rachunek własny lub na zlecenie.

Podstawowymi produktami oferowanymi przez M.W. Trade S.A. są: „**Hospital Fund**” oraz **pożyczki** dla Samodzielnych Publicznych Zakładów Opieki Zdrowotnej (SP ZOZ). Ich głównym celem jest wspieranie SP ZOZ w zakresie oddłużania i przywracania płynności finansowej, a także finansowania wydatków inwestycyjnych. Spółka uzyskuje także przychody z pośrednictwa finansowego.

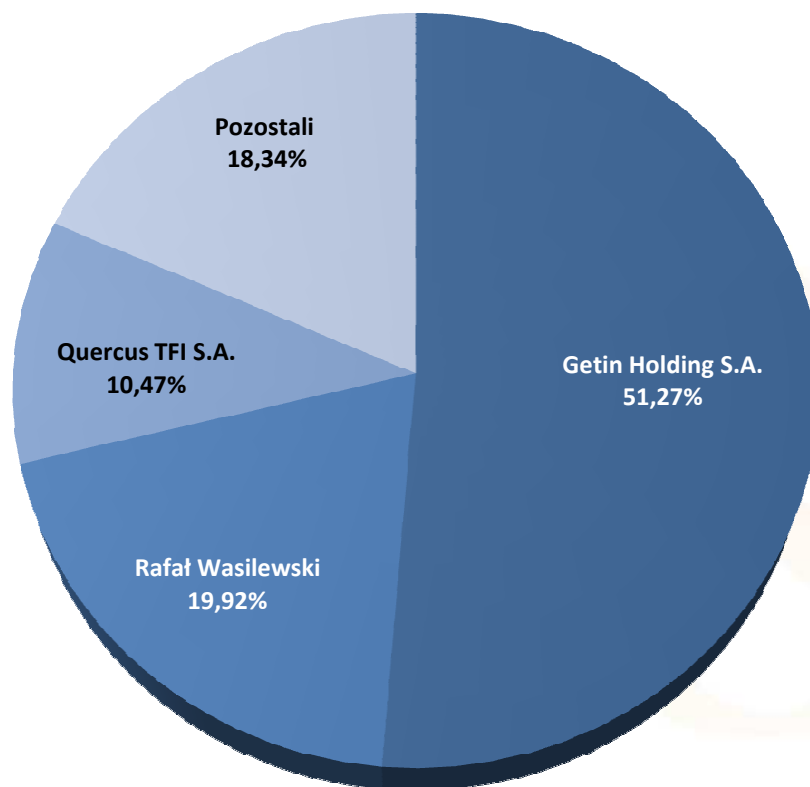
M.W. Trade S.A. wpisana jest do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000286915, nadano jej numer statystyczny REGON 933004286 oraz NIP 897-169-51-67.

Siedziba Emitenta mieści się we Wrocławiu, przy ul. Powstańców Śląskich 125/200.

Emitent nie jest jednostką dominującą w stosunku do żadnego podmiotu. Spółka należy do Grupy Kapitałowej Getin Holding.

Struktura Akcjonariatu

Stan na październik 2012 r.



Getin Holding S.A. – 3 sierpnia 2010 r. w wyniku wezwania nabył 4 298 301 akcji Emitenta, tym samym stając się większościowym akcjonariuszem. Dzięki powyższej transakcji Spółka uzyskała możliwości nawiązania stałej współpracy z instytucjami finansowymi z Grupy Getin Holding i w efekcie znacząco poprawiła swoją pozycję konkurencyjną.

Rafał Wasilewski – współzałożyciel Spółki oraz Prezes od 2004 r. Działalność na rynku wierzytelności rozpoczął w 2001 r.

Wg wiedzy posiadanej przez Spółkę

Profil działalności

M.W. Trade S.A. jest **instytucją** wyspecjalizowaną w oferowaniu usług finansowych dla podmiotów działających na **rynku medycznym**. Koncentracja działalności Spółki w tym segmencie wynika z bardzo dużego zapotrzebowania na usługi finansowe wśród wszystkich uczestników sektora służby zdrowia, a w szczególności SP ZOZ oraz ich dostawców. **Źródłem przychodów są otrzymywane odsetki, dyskonta i prowizje przygotowawcze.** Główne pozycje kosztów ponoszonych przez Emitenta stanowią: koszty finansowania portfela (odsetki i prowizje od kredytów, obligacji i umów wykupu rat wierzytelności) oraz koszty operacyjne (głównie koszty świadczeń pracowniczych).

Przed podjęciem decyzji o zawarciu umowy Spółka przeprowadza proces analizy SP ZOZ oraz samej wierzytelności, a w okresie realizacji na bieżąco monitoruje obsługę zobowiązań. Każdy współpracujący z Emitentem szpital posiada rating wewnętrzny, nadawany zgodnie z metodologią opracowaną wraz z bankami z Grupy, od którego uzależniony jest m.in. limit zaangażowania. Działania te pozwalają na ograniczenie ryzyka koncentracji, a w rezultacie ryzyka kredytowego i ryzyka płynności.

Spółka oferuje swoim klientom następujące produkty:

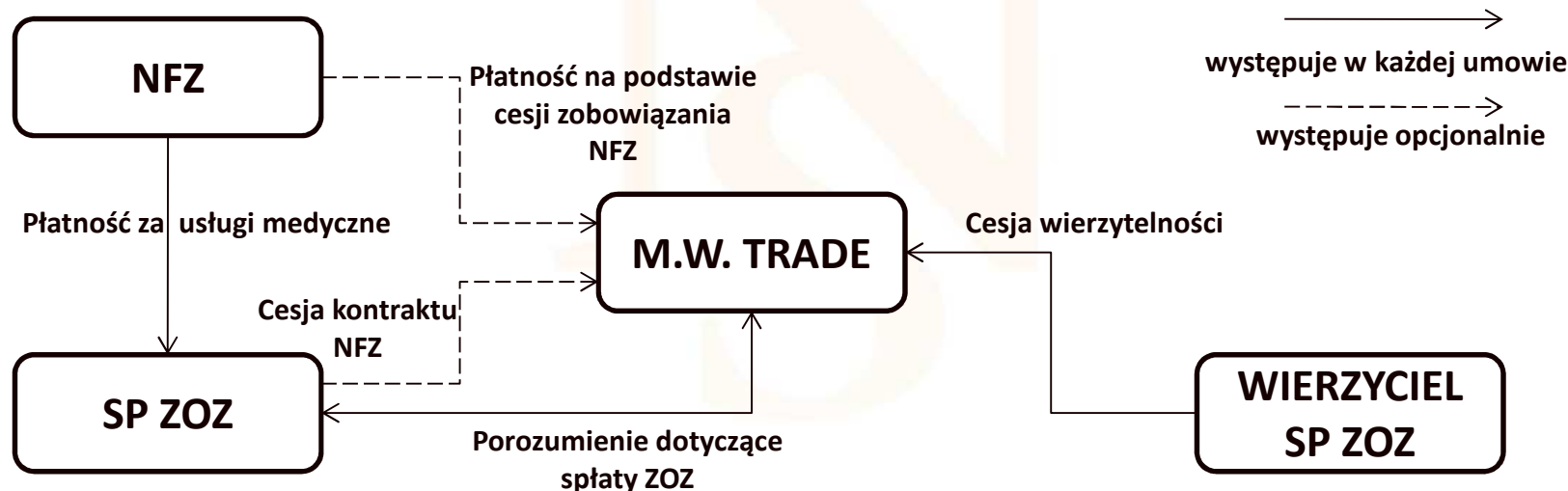
- ✓ „Hospital Fund” – finansowanie i restrukturyzacja zobowiązań SP ZOZ wobec wierzycieli pierwotnych,
- ✓ Pożyczki dla jednostek służby zdrowia z przeznaczeniem na finansowanie inwestycji, bieżącej działalności oraz wkładu własnego w projektach unijnych,
- ✓ Pomoc w zarządzaniu należnościami polegającą na zakupie wybranych należności od dostawców szpitali w wyniku umowy cesji wierzytelności bądź zleceń windykacją z gwarancją zapłaty dla wierzyciela.

Spółka świadczy również usługi pośrednictwa finansowego w zakresie kredytów i depozytów.

Profil działalności

Najważniejszym produktem Spółki jest „Hospital Fund”. Odpowiada on za większość przychodów Emitenta. Proces realizacji projektu polega kolejno na: **zawarciu porozumienia** dotyczącego restrukturyzacji zadłużenia pomiędzy Emitentem a SP ZOZ, następnie **zakupie wierzytelności** wobec SP ZOZ (cesja wierzytelności) oraz porozumieniu pomiędzy M.W. Trade S.A. (nowy wierzyciel) a SP ZOZ dotyczącym warunków spłaty zobowiązań (optymalny harmonogram płatności, odsetki, prowizja). Ostatnim etapem jest **opcjonalne zabezpieczenie spłaty zobowiązań**. SP ZOZ zyskuje bezpieczeństwo płynnościowe oraz unika wysokich kosztów postępowania komorniczego. Wierzytelność przestaje być wymagalna, a Emitent przerywa naliczanie odsetek ustawowych.

Schemat transakcji przeprowadzanych przez Emitenta



Źródło: Prospekt Emisyjny M.W. TRADE S.A.

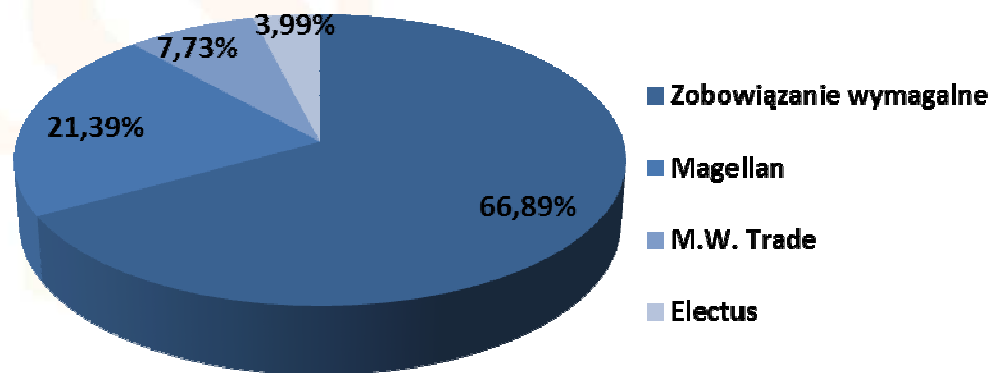
Profil działalności – otoczenie rynkowe

Wartość zobowiązań Szpitali na koniec I półrocza 2012 r. wyniosła **10,53 mld zł**, z czego ok. **2,49 mld zł stanowiły zobowiązania wymagalne**. Zadłużenie ogółem osiągnęło w tym roku poziom najwyższy w historii.

W Polsce obecne są trzy główne podmioty działające na rynku finansowania wierzytelności szpitali. Są to: Magellan, M.W. Trade oraz Electus. Wzrost skali działalności tych Spółek pozwala na utrzymywanie w ryzach poziomu zobowiązań wymagalnych. Łączna wartość portfela wierzytelności (ok. 1,23 mld zł) tych Spółek stanowi równowartość 49,4% wartości zobowiązań wymagalnych oraz 11,7% wartości zobowiązań służby zdrowia.

Wyżej wymienione czynniki przemawiają za dalszym wzrostem zapotrzebowania na finansowanie ze strony SP ZOZ, a tym samym na popyt na usługi Emitenta.

Udział spółek na rynku finansowania Służby Zdrowia w relacji do łącznej wartości ich zaangażowania i wartości zobowiązań wymagalnych*



* - 100% - ok. 3,73 mld
odpowiada szacunkowej
wartości rynku

Źródło: Ministerstwo Zdrowia, szacunki w oparciu o sprawozdania finansowe Spółek,
dla Electus S.A. przyjęto wartość krótkoterminowych aktywów finansowych wobec podmiotów niepowiązanych

Perspektywy rozwoju

Perspektywy rozwoju spółek obecnych w segmencie finansowania podmiotów działających na rynku medycznym są uzależnione od otoczenia prawnego oraz jego zmian. Spółki funkcjonują w pewnej **niszy**, w której uzyskują wysokie zwroty na kapitale własnym. Finansowanie szpitali jest od wielu lat przedmiotem debaty politycznej. W obliczu oczekiwanego wzrostu zapotrzebowania na środki finansowe szpitali (m.in. dostosowanie wyposażenia do wymagań UE), trudności budżetu centralnego i budżetów jednostek samorządu terytorialnego należy oczekiwać utrzymania wysokiego popytu na środki finansowe pochodzące od firm komercyjnych.

By sprostać wymaganiom rynku oraz zapewnić dywersyfikację ryzyka prowadzenia działalności bardzo istotny staje się **rozwój oferty produktowej**. Duży potencjał kryje się m.in. w finansowaniu inwestycji szpitali oraz cross sellingu (pośrednictwo finansowe, oferowanie różnych produktów dotychczasowym klientom – wykorzystanie kapitału relacji). W przyszłości prawdopodobnie coraz więcej szpitali będzie funkcjonowało jako spółki prawa handlowego. M.W. Trade S.A. w swojej strategii zakłada elastyczność oraz szybkie dopasowywanie się z ofertą do warunków rynkowych.

Przy założeniu braku istotnych zmian otoczenia prawnego lecz uwzględniając wartość i zakładane tempo wzrostu zobowiązań sektora służby zdrowia podmioty te praktycznie **nie muszą liczyć się** w najbliższych kilku latach z kluczowym z punktu widzenia każdej firmy **ryzykiem braku/spadku zapotrzebowania na swoje produkty**. Oznacza to, że skala i tempo wzrostu działalności uzależnione będą od dostępu do finansowania dłużnego, decyzji co do skali dźwigni finansowej oraz możliwości dywersyfikacji produktowej. Obserwowane w branży wydłużenia zapadalności portfela aktywów oraz zwiększenie ilości obsługiwanych podmiotów może powodować erozję uzyskiwanych stóp zwrotu (spadek IRR).

Istotne zmiany prawne

W dniu 1 lipca 2011 roku weszła w życie Ustawa o Działalności Leczniczej, która w całości zastąpiła Ustawę o zakładach opieki zdrowotnej z dnia 30 sierpnia 1991. W ramach działalności prowadzonej przez Spółkę podstawowe znaczenie mają następujące postanowienia ustawy:

- ✓ **Ustawa tworzy mechanizmy „zachęcające” do przekształcania istniejących SP ZOZ w spółki prawa handlowego:**

W przypadku niepokrycia ujemnego wyniku finansowego SP ZOZ przez podmiot tworzący, podmiot ten przed upływem łącznego terminu maks. 15 miesięcy musi zdecydować o zmianie formy organizacyjno – prawnej bądź o likwidacji SP ZOZ. Zobowiązania SP ZOZ po jego likwidacji staną się zobowiązaniami Skarbu Państwa, uczelni medycznej, albo właściwej jednostki samorządu terytorialnego. Procedura przekształcenia ustala wskaźnik zadłużenia takiej jednostki liczony jako relacja sumy zobowiązań długoterminowych i krótkoterminowych, pomniejszonych o inwestycje krótkoterminowe SP ZOZ do sumy jego przychodów. W przypadku przekształcenia SP ZOZ w spółkę kapitałową, przejęcie zobowiązań SP ZOZ przez podmiot tworzący, będzie obligatoryjne, jeśli wskaźnik zadłużenia przekroczy 0,5. Przejęte będą wówczas zobowiązania SP ZOZ o takiej wartości, aby wskaźnik zadłużenia ustalany na dzień przekształcenia dla spółki powstałej z przekształcenia SP ZOZ wyniósł nie więcej niż 0,5. Spółka kapitałowa powstała z przekształcenia SP ZOZ nabędzie zdolność upadłościową.

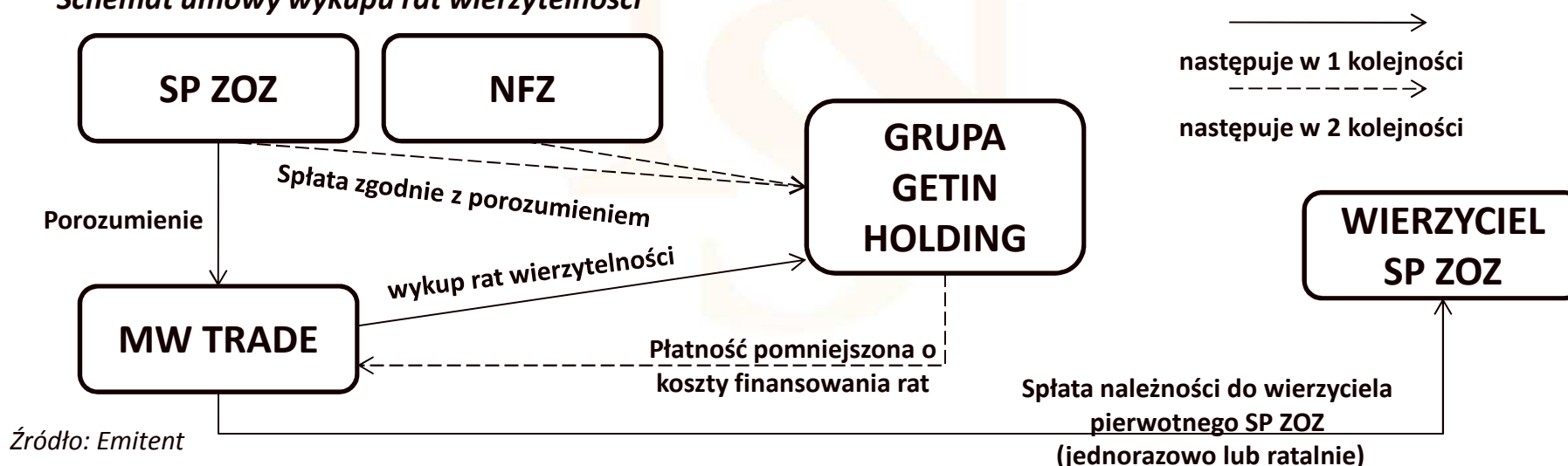
- ✓ **Ustawa tworzy ograniczenia w zakresie zmiany wierzyciela SP ZOZ:**

Zmiana wierzyciela SP ZOZ wymaga wydania zgody przez podmiot tworzący. Podmiot bierze pod uwagę konieczność zapewnienia ciągłości działania oraz sytuację finansową SP ZOZ. Rozwiązanie utrudnia i wydłuża proces obrotu wierzytelnościami SP ZOZ (cesja wierzytelności). Wpływa to również na proces pozyskiwania finansowania przez Emitenta (np. kredyty zabezpieczone na cesji wierzytelności).

Profil działalności – źródła finansowania

Kluczowe dla zwiększania skali działalności Spółki, a tym samym wzrostu jej wyników finansowych jest pozyskanie finansowania, w szczególności finansowania dłużnego. **Wejście Spółki w skład Grupy Getin Holding umożliwiło kontynuację dynamicznego rozwoju.** Kontraktacja (wartość podpisanych umów) nowych projektów w ramach produktu „Hospital Fund” oraz bezpośrednich pożyczek dla SP ZOZ w I połowie 2012 roku wyniosła 176,2 mln zł (poziom zbliżony do IH2011 r.). W tym okresie Emitent świadczył usługi pośrednictwa finansowego w zakresie kredytów o wolumenie 38,7 mln z, wobec braku tej usługi w IH2011 r. Portfel wierzytelności Spółki utrzymuje się na wysokim poziomie ok. 300 mln zł. Wypracowywane zyski M.W. Trade były w całości pozostawiane w Spółce. Wielkość zobowiązań finansowych na dzień 30.06.2012 r. wyniosła 280 mln (nieznaczny wzrost). Na dzień 30 czerwca 2012 r. spółka obniżyła wskaźnik dźwigni (0,84) wobec poziomu z końca 2011 r. (0,86). Finansowanie od Grupy Getin Holding i Grupy GetinNobleBanku było udzielane głównie w formie umów wykupu rat wierzytelności.

Schemat umowy wykupu rat wierzytelności



Wybrane dane finansowe

dane w tys. zł

Rachunek zysków i strat	I-VI.2012	I-VI.2011	2011	2010
Przychody z tyt. odsetek związanych z portfelem wierzytelności	20 706	20 339	41 745	21 088
Zysk z tyt. odsetek związanych z portfelem wierzytelności	7 549	8 157	16 256	14 048
Zysk brutto ze sprzedaży	4 191	5 724	11 115	8 965
Zysk z działalności operacyjnej	4 158	5 899	11 186	9 027
Zysk brutto	4 347	5 908	11 710	9 022
Zysk netto	3 507	4 342	9 008	7 035
Sprawozdanie z przepływów pieniężnych				
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	17 563	6 721	(29 672)	(45 253)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(261)	(208)	(442)	374
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	9 463	(4 978)	28 016	45 320
Zwiększenia (zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	26 765	1 535	(2 098)	441
Środki pieniężne na początek okresu	8 469	10 877	5 146	4 705
Środki pieniężne na koniec okresu	35 234	12 412	3 048	5 146

Źródło: Emitent

Wybrane dane finansowe

dane w tys. zł

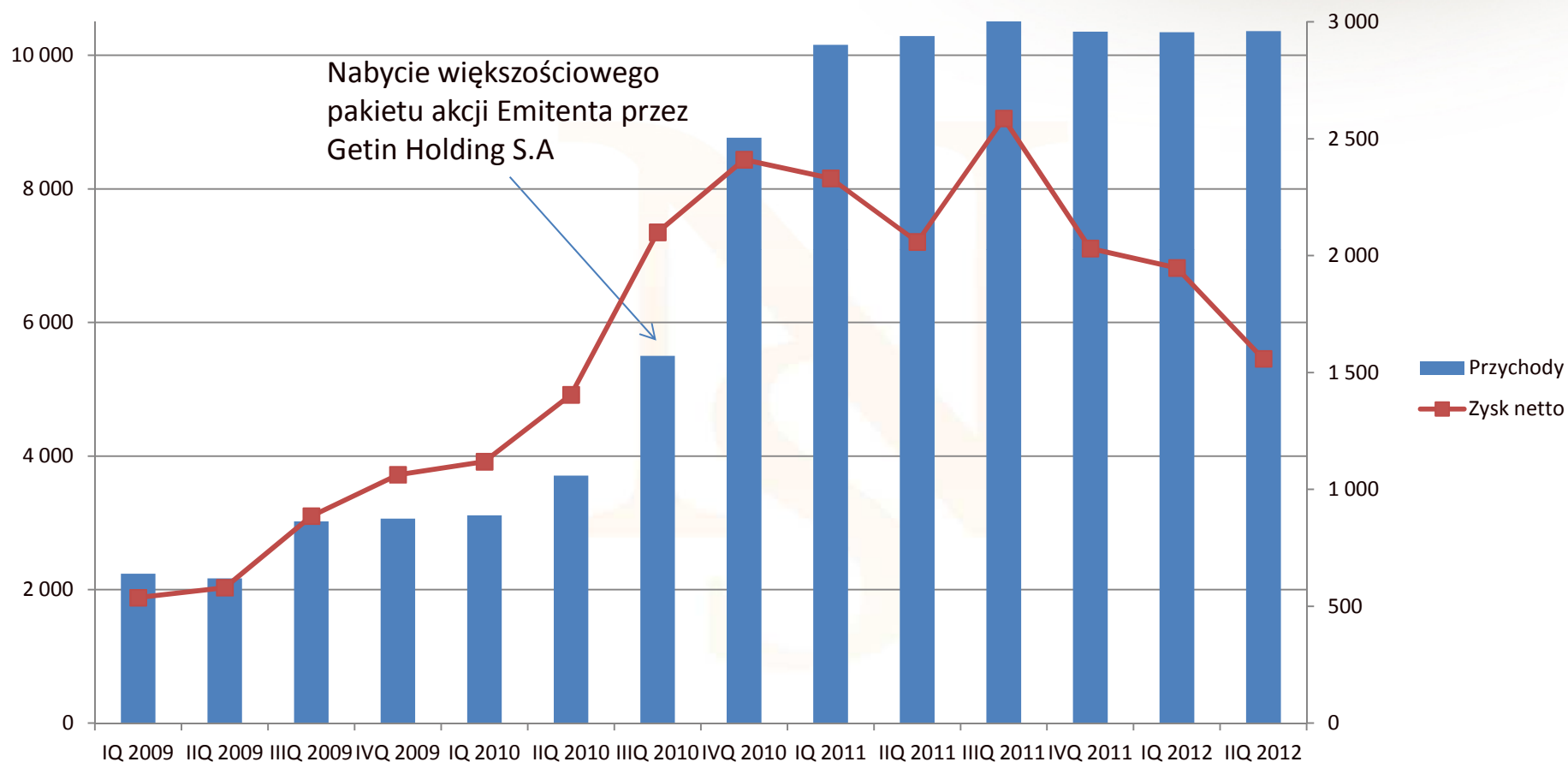
Bilans	30 czerwca 2012	31 grudnia 2011	31 grudnia 2010
Portfel wierzytelności z umów i porozumień	198 498	234 292	227 252
Pożyczki udzielone	89 615	72 446	53 979
Suma Aktywów	328 531	314 647	290 959
Kapitał własny	47 892	44 385	35 199
Zobowiązania długoterminowe, w tym:	83 657	146 284	113 251
- Oprocentowane kredyty i pożyczki	803	843	5 719
- Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	35 965	55 602	18 225
- Zobowiązania z tytułu nabycia pozostałych aktywów finansowych (wykupy)	46 628	89 626	89 276
Zobowiązania krótkoterminowe, w tym:	196 982	123 978	142 509
- Bieżąca część oprocentowanych kredytów i pożyczek	7 123	5 418	10 533
- Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	69 505	37 040	31 215
- Zobowiązania z tytułu nabycia pozostałych aktywów finansowych (wykupy i cesje)	119 419	79 277	96 400
Suma Pasywów	328 531	314 647	290 959

Źródło: Emitent

Wybrane dane finansowe

Przychody ze sprzedaży oraz zysk netto

w tys. PLN



Omówienie wyników

- ✓ Uzyskana sprzedaż pozwoliła na wypracowanie przychodów ze sprzedaży w pierwszym półroczu 2012 roku na poziomie 20 706 tys. zł (wzrost o 1,3% r/r). Całkowite koszty poniesione przez Spółkę w pierwszym półroczu 2012 roku wyniosły 16 627 tys. zł (wzrost o 13% r/r). W głównej mierze jest to efekt sukcesywnego powiększania sieci sprzedaży, co przekłada się na wzrost kosztów administracyjnych (wzrost o 38% r/r). W efekcie Spółka uzyskała wynik netto w wysokości 3 507 tys. zł, co oznacza wynik o 20% niższy niż w analogicznym okresie roku ubiegłego.
- ✓ Znaczący wpływ na wyniki sprzedażowe Spółki miały czynniki o charakterze rynkowym. Pierwszy kwartał to dla zakładów opieki zdrowotnej czas na podsumowanie sytuacji finansowej oraz okres pozyskiwania środków z NFZ z tytułu realizacji „nadwykonań”. W efekcie doprowadziło to do wstrzymywania procesów decyzyjnych w SP ZOZ dotyczących finansowania zewnętrznego. Odczuwalny był wpływ Ustawy o działalności leczniczej obligującej do uzyskania zgody organu założycielskiego podmiotu leczniczego na zmianę wierzyciela. W drugim kwartale odnotowano wzmożoną aktywność działań sprzedażowych firm konkurencyjnych, skutkującą obniżką rentowności transakcji, szczególnie widoczną w przypadku pożyczek, stanowiących istotną część kontraktacji Spółki.
- ✓ W obliczu:
 - a) oczekiwanego dalszego pogarszania się sytuacji finansowej NFZ (spadek ściągальności składek) oraz związanego z tym wzrostu zadłużenia szpitali i zwiększenia zainteresowania SP ZOZ finansowaniem,
 - b) możliwego zaostrzenia polityki kredytów kupieckich wobec szpitali przez ich kontrahentów,
 - c) dalszego rozszerzenia sieci sprzedaży Spółki i dotarcia do większej ilości klientów,
 - d) wprowadzenia nowych produktów przez Spółkę,należy oczekiwać istotnego wzrostu aktywności sprzedażowej MW Trade w najbliższych kwartałach.

Notowania akcji M.W. Trade S.A.



Źródło: GPWInfoStrefa, wg cen zamknięcia

M.W. Trade S.A. debiutowała na New Connect pod koniec 2007 roku pozyskując **16,3** mln zł środków na rozwój. Spółka była **pierwszą w historii**, która przeszła z rynku alternatywnego na Główny Rynek GPW (XII 2008). Bessa w latach 2008-2009 doprowadziła do spadku kapitalizacji giełdowej, jednocześnie Spółka konsekwentnie realizowała założoną strategię. Emitent zajął 2 miejsce w rankingu Parkietu „Lokomotywy Giełdy” wśród małych spółek ze stopą zwrotu **361,1%** w 2010 roku. Przełomowym momentem w historii M.W. Trade S.A. był zakup większościowego pakietu akcji przez Getin Holding S.A. Od tej chwili akcje pozwoliły zarobić inwestorom ok. 36% (względem ceny z wezwania). Od września 2011 r. kurs akcji Spółki utrzymuje się w trendzie horyzontalnym, co przekłada się na wycenę rynkową M.W. Trade wynoszącą ok. 72 mln zł.

Czynniki ryzyka

- ✓ **Ryzyko płynności.** Spółka narażona jest na ryzyko braku terminowej obsługi zadłużenia przez SP ZOZ. Taka sytuacja może spowodować, iż Emitent nie będzie posiadał środków pieniężnych na pokrycie bieżących zobowiązań. Skala tego ryzyka rośnie wraz ze wzrostem dźwigni finansowej. Wieloletnie doświadczenie i wypracowane procedury pozwalają zarządzać obszarem płynności w taki sposób, aby ograniczać ryzyko.
- ✓ **Ryzyko kredytowe.** Emitent narażony jest na ryzyko, iż SP ZOZ nie wywiążą się ze swoich zobowiązań. Należy jednak podkreślić, że SP ZOZ obecnie nie posiadają zdolności upadłościowej. Możliwą drogą zakończenia działalności jest likwidacja. W takim przypadku za całość zobowiązań odpowiada organ założycielski, a w ostatecznym rozrachunku Skarb Państwa. Warto zauważyć jednak, że ustawa o działalności leczniczej, która weszła w życie 1 lipca 2011 r., dała organom założycielskim możliwość przekształcenia SP ZOZ w podmiot działający w oparciu o KSH. Niemniej jednak ustawa określa również maksymalny wskaźnik zadłużenia, jaki może mieć nowo powstały podmiot w momencie przekształcenia. W przypadku, gdy zobowiązania pomniejszone o inwestycje krótkoterminowe przekroczą 50% przychodów, organ założycielski przejmuje nadwyżkę zobowiązania przekształcanego SP ZOZ.
- ✓ **Ryzyko biznesowe.** Działalność Emitenta jest skoncentrowana na finansowaniu sektora służby zdrowia. W konsekwencji wszelkie zmiany w tym sektorze będą miały znaczący wpływ na działalność Emitenta. Należy podkreślić, że sektor służby zdrowia charakteryzuje się wysokim poziomem uregulowania oraz jest w znacznym stopniu kształtowany przez zmieniające się przepisy prawa.
- ✓ **Ryzyko koncentracji** jest to ryzyko poniesienia znaczących strat spowodowane nadmierną koncentracją należności wobec pojedynczych podmiotów lub grup podmiotów. Należy zwrócić uwagę, iż wysoki poziom portfela finansowany w dużej mierze instrumentami dłużnymi może powodować nieadekwatny do poziomu kapitałów własnych poziom ekspozycji wobec pojedynczych podmiotów bądź grup podmiotów.

Przewagi konkurencyjne

- ✓ Wieloletnie doświadczenie oraz wiedza o specyfice funkcjonowania rynku finansowania SP ZOZ.
- ✓ Rozbudowana baza wiedzy na temat jednostek medycznych i ich kondycji finansowej.
- ✓ Dobre relacje w szpitalach na terenie całego kraju. Wzrastająca dywersyfikacja klientów.
- ✓ Doskonałe relacje z podmiotami świadczącymi usługi oraz dostarczającymi produkty na rzecz SP ZOZ.
- ✓ Dostęp do stabilnego źródła finansowania w ramach współpracy z podmiotami z Grupy Getin Holding.
- ✓ Usługi wpisujące się w zapotrzebowanie rynku.
- ✓ Możliwość wykorzystania efektów synergicznych z innymi podmiotami z Grupy Getin Holding.
- ✓ Status Spółki publicznej zwiększający, bardzo istotne na rynku na którym działa Emitent, zaufanie wśród kontrahentów.
- ✓ Wprowadzanie nowych produktów w celu szerszej dywersyfikacji przychodów. Uzyskiwane przychody prowizyjne z tytułu pośrednictwa finansowego są wolne od ryzyka kredytowego.

Kontakt

W celu uzyskania dodatkowych informacji o emisji obligacji

**M.W. Trade S.A.
prosimy o kontakt:**

Departament Emisji Instrumentów Finansowych

Noble Securities S.A.

bbi@noblesecurities.pl

30-081 Kraków

ul. Królewska 57

Zastrzeżenie prawne

Przedmiotowy materiał ma charakter wyłącznie informacyjny i nie może stanowić podstawy do podjęcia decyzji inwestycyjnej.

Spółka M.W. Trade S.A. z siedzibą we Wrocławiu rozpoczęła ofertę publiczną obligacji na okaziciela serii NS1 („Emitent”, „Obligacje”) i powierzyła Noble Securities S.A. („Oferujący”) pełnienie funkcji jedynego oferującego i koordynatora oferty. Obligacje nie są zabezpieczone.

Oferta Obligacji jest przeprowadzana w trybie, o którym mowa w art. 9 pkt 1 ustawy z dnia 29 czerwca 1995r. o obligacjach (tekst jednolity: Dz.U. Nr 120, poz. 1300, z późn. zm.) („Ustawa o Obligacjach”) oraz w art. 7 ust. 3 pkt 2 ustawy z dnia 29 lipca 2005r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (tekst jednolity: Dz.U. Nr 185, poz. 1439, z późn. zm.) („Ustawa o Ofercie”) bez konieczności sporządzania prospektu emisyjnego lub memorandum informacyjnego w rozumieniu Ustawy o Ofercie. Oferta publiczna Obligacji jest kierowana wyłącznie do inwestorów, z których każdy musi nabyć Obligacje o wartości, liczonej według ich ceny emisyjnej, co najmniej 210 000 zł, tj. więcej niż 50 000 euro w dniu ustalenia ceny emisyjnej Obligacji. Szczegółowe ustalenia w tym zakresie zawierać będzie propozycja nabycia Obligacji. Obligacje nie będą miały formy dokumentu w rozumieniu art. 5a Ustawy o Obligacjach, ich ewidencję w postaci zapisu elektronicznego będzie prowadzić Noble Securities S.A., a następnie, w przypadku dematerializacji, Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A.

W niniejszej prezentacji zostały wykorzystane źródła informacji, które Emitent uznaje za wiarygodne i dokładne, jednak nie ma gwarancji, że są one wyczerpujące i w pełni odzwierciedlają stan faktyczny. Niniejszy materiał może zawierać stwierdzenia dotyczące przyszłości, które są obciążone szeregiem ryzyk i mogą istotnie różnić się od faktycznych rezultatów, co stanowi ryzyko inwestycyjne.

Informacje zawarte w Prezentacji nie były poddane niezależnej weryfikacji i mogą podlegać zmianom. Emitent nie ma obowiązku i nie zamierza przekazywać do publicznej wiadomości aktualizacji informacji, danych oraz oświadczeń znajdujących się w niniejszej Prezentacji.

Niniejszy materiał nie stanowi oferty w rozumieniu art. 66 ustawy z dnia 23 kwietnia 1964r. - kodeks cywilny (Dz.U. Nr 16, poz. 93, z późn. zm.). Prezentacja nie może być traktowana jako proponowanie nabycia papierów wartościowych, oferta, zaproszenie czy zachęta do złożenia oferty nabycia, dokonania inwestycji lub przeprowadzenia transakcji dotyczących takich papierów wartościowych lub rekomendacja do zawierania jakichkolwiek transakcji, w szczególności dotyczących papierów wartościowych Emitenta.

Niniejszy materiał, ani żaden jego zapis nie stanowi rekomendacji inwestycyjnej. Żaden z zapisów w niniejszym materiale nie stanowi porady inwestycyjnej, prawnej ani podatkowej, ani też nie jest wskazaniem, iż jakkolwiek inwestycja lub strategia jest odpowiednia i adekwatna do poziomu wiedzy o inwestowaniu w zakresie instrumentów finansowych oraz doświadczenia inwestycyjnego inwestora. Emitent ani Noble Securities S.A., ani żadna osoba czy podmiot powiązana/powiązany z Emitentem lub Noble Securities S.A. nie ponoszą odpowiedzialności za efekty i skutki decyzji podjętych na podstawie niniejszej prezentacji lub jakiegokolwiek informacji w niej zawartej.

Osoby i podmioty zainteresowane nabyciem Obligacji powinny skontaktować się z Oferującym oraz w szczególności zapoznać się z Propozycją Nabycia Obligacji zamieszczoną na stronie internetowej Noble Securities (<https://noblesecurities.pl/wiadomosci/oferty-publiczne.html>).

Prezentacja jest przeznaczona do publikacji i rozpowszechniania tylko i wyłącznie na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.