



NOTA INFORMACYJNA

SPÓŁKI

M.W. TRADE SPÓŁKA AKCYJNA

sporządzona na potrzeby wprowadzenia 10 000 obligacji serii C2018, 1 276 obligacji serii D2018 oraz 6 848 obligacji serii E2018, o jednostkowej wartości nominalnej 1 000,00 zł każda, o łącznej wartości nominalnej 18 124 000,00 zł do obrotu na Catalystr prowadzonym jako alternatywny system obrotu przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. i BondSpot S.A.

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

Wprowadzenie instrumentów finansowych do obrotu w alternatywnym systemie obrotu nie stanowi dopuszczenia ani wprowadzenia tych instrumentów do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. (rynku podstawowym lub równoległym), ani na rynku regulowanym BondSpot 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 BondSpot S.A. pod względem zgodności informacji w niej zawartych ze stanem faktycznym lub przepisami prawa.

OFERUJĄCY:

**NOBLE
SECURITIES**
DOM MAKLESKI

Data sporządzenia: 30 listopada 2018 r.

1. Oświadczenie Emitenta

Emitent jest odpowiedzialny za wszystkie informacje zawarte w Nocie Informacyjnej.

Osoby działające w imieniu Emitenta:

Marlena Panenka-Jakubiak – Prezes Zarządu

Iwona Bednarska – Prokurent

Oświadczenie Emitenta

W imieniu M.W. Trade S.A. oświadczamy, że informacje zawarte w Nocie Informacyjnej, zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności by zapewnić taki stan, 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 finansowych wprowadzanych do obrotu, a także że opisuje ona rzetelnie czynniki ryzyka związane z udziałem w obrocie tymi instrumentami.



Marlena Panenka-Jakubiak

Prezes Zarządu



Iwona Bednarska

Prokurent

M.W. Trade S.A. jest podmiotem, którego akcje są przedmiotem obrotu na rynku regulowanym, który zgodnie § 18 ust. 18 pkt 1) Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu nie jest zobowiązany do zawarcia umowy z Autoryzowanym Doradcą.

W związku z powyższym Emitent nie zawarł umowy z Autoryzowanym Doradcą.

Spis treści

1. Oświadczenie Emitenta	2
2. Nazwa (firma), forma prawna, kraj siedziby, siedziba i adres emitenta wraz z danymi teleadresowymi (telefon, telefaks, adres poczty elektronicznej i adres głównej strony internetowej)	5
3. Informacje czy działalność prowadzona przez emitenta wymaga posiadania zezwolenia, licencji lub zgody, a w przypadku istnienia takiego wymogu – dodatkowo przedmiot i numer zezwolenia, licencji lub zgody, ze wskazaniem organu, który je wydał	5
4. Czynniki ryzyka	5
4.1 Czynniki ryzyka związane z działalnością Emitenta	5
4.1.1 Ryzyko kredytowe Emitenta	5
4.1.2 Ryzyko nadmiernej koncentracji należności Emitenta	7
4.1.3 Ryzyko utraty płynności przez Emitenta	7
4.1.4 Ryzyko operacyjne związane z popełnionymi błędami ludzkimi lub nieadekwatnymi procedurami	8
4.1.5 Ryzyko utraty kluczowych pracowników Emitenta	9
4.1.6 Ryzyko zwiększenia kosztów prowadzonej działalności	9
4.1.7 Ryzyko związane z możliwością obniżenia wysokości odsetek ustawowych	9
4.1.8 Ryzyko związane z pogorszeniem reputacji Emitenta	9
4.1.9 Ryzyko istotnego zniekształcenia danych w sprawozdaniach finansowych Emitenta	10
4.2 Czynniki ryzyka związane z otoczeniem Emitenta	10
4.2.1 Ryzyko strukturalnych zmian prawnych w sektorze warunkujących podstawę działalności Emitenta	10
4.2.2 Ryzyko związane z działalnością podmiotów konkurencyjnych	13
4.2.3 Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną Polski	13
4.3 Czynniki ryzyka związane z wprowadzanymi instrumentami finansowymi	13
4.3.1 Ryzyko kredytowe	13
4.3.2 Ryzyko stopy procentowej	14
4.3.3 Ryzyko braku spłaty zobowiązań z tytułu obligacji	14
4.3.4 Ryzyko podatkowe związane z obrotem Obligacjami	15
4.3.5 Ryzyko przedterminowego wykupu Obligacji na żądanie Emitenta	15
4.3.6 Ryzyko przedterminowego wykupu Obligacji na żądanie Obligatariusza	15
4.3.7 Ryzyko związane z zabezpieczeniem Obligacji	15
4.3.8 Ryzyko związane z Administratorem Zastawu	16
4.4 Czynniki ryzyka związane z rynkiem kapitałowym	16
4.4.1 Ryzyko wstrzymania rozpoczęcia obrotu Obligacjami w alternatywnym systemie obrotu	16
4.4.2 Ryzyko zawieszenia obrotu Obligacjami w alternatywnym systemie obrotu	16
4.4.3 Ryzyko wykluczenia Obligacji z obrotu w alternatywnym systemie obrotu	18
4.4.4 Ryzyko zmienności kursu rynkowego i płynności po wprowadzeniu Obligacji do ASO Catalyst	19
4.4.5 Ryzyko związane z możliwością nałożenia na Emitenta kar regulaminowych nakładanych przez GPW i BondSpot	20
4.4.6 Ryzyko związane z karami administracyjnymi nakładanymi przez KNF	20
5. Cel emisji	21
6. Rodzaj dłużnych instrumentów finansowych	21
7. Wielkość emisji	22
8. Wartość nominalna i cena emisyjna Obligacji	22
9. Informacje o wynikach subskrypcji Obligacji	22
9.1 Informacje o wynikach subskrypcji Obligacji Serii C2018	22
9.2 Informacje o wynikach subskrypcji Obligacji Serii D2018	23
9.3 Informacje o wynikach subskrypcji Obligacji Serii E2018	24
10. Warunki wykupu i warunki wypłaty oprocentowania	24
11. Wcześniejszy wykup Obligacji	25
11.1 Natychmiastowy Wykup w przypadku likwidacji Emitenta zgodnie z art. 74 Ust. 5 Ustawy o Obligacjach	25
11.2 Opcja Przedterminowego Wykupu na Żądanie Obligatariusza	25
11.2.1 Przedterminowy Wykup zgodnie z art. 74 ust. 2 Ustawy o Obligacjach	25
11.2.2 Inne przypadki Przedterminowego Wykupu na Żądanie Obligatariusza	25
11.2.3 Procedura Przedterminowego Wykupu na żądanie Obligatariusza:	27
11.3 Opcja Przedterminowego Wykupu na Żądanie Emitenta	28
12. Warunki wypłaty oprocentowania	30
12.1 Sposób ustalenia wysokości oprocentowania	30
12.2 Data rozpoczęcia i zakończenia naliczania oprocentowania	30
12.3 Termin wypłaty oprocentowania	30
12.4 Miejsce i sposób wypłaty oprocentowania	31

12.5	Wysokość Kwoty Odsetek	31
12.6	Dni Płatności Odsetek od Obligacji serii C2018	31
12.7	Dni Płatności Odsetek od Obligacji serii D2018	32
12.8	Dni Płatności Odsetek od Obligacji serii E2018	32
13.	Zabezpieczenie Obligacji	33
14.	Wartość zaciągniętych zobowiązań na ostatni dzień kwartału poprzedzającego udostępnienie propozycji nabycia oraz perspektywy kształtowania się zobowiązań Emitenta do czasu całkowitego wykupu instrumentów dłużnych proponowanych do nabycia	34
15.	Dane umożliwiające potencjalnym nabywcom instrumentów dłużnych orientację w efektach przedsięwzięcia, które ma być sfinansowane z emisji instrumentów dłużnych, oraz zdolność Emitenta do wywiązywania się z zobowiązań wynikających z instrumentów dłużnych, jeżeli przedsięwzięcie jest określone	35
15.1	Rating przyznany emitentowi lub emitowanym przez niego instrumentom dłużnym, ze wskazaniem instytucji dokonującej tej oceny, dat jej przyznania i ostatniej aktualizacji oraz miejsca oceny w skali ocen wyspecjalizowanej instytucji jej dokonującej – w przypadku jej dokonania i ogłoszenia	35
16.	Zasady przeliczania wartości świadczenia niepieniężnego na świadczenie pieniężne	35
17.	W przypadku ustanowienia jakiejkolwiek formy zastawu lub hipoteki jako zabezpieczenia wierzytelności wynikających z dłużnych instrumentów finansowych – wycenę przedmiotu zastawu lub hipoteki dokonaną przez uprawniony podmiot lub skrót tej wyceny	36
17.1	Skrócony raport z wyceny Portfela Wierzytelności M.W. Trade S.A na dzień 10 sierpnia 2018 r.	36
18.	W przypadku emisji obligacji zamiennych na akcje – dodatkowo: a) liczbę głosów na walnym zgromadzeniu emitenta, która przysługiwałaby z objętych akcji – w przypadku gdyby została dokonana zamiana wszystkich wyemitowanych obligacji, b) ogólną liczbę głosów na walnym zgromadzeniu emitenta – w przypadku gdyby została dokonana zamiana wszystkich wyemitowanych obligacji.	38
19.	W przypadku emisji obligacji z prawem pierwszeństwa – dodatkowo: a) liczbę akcji przypadających na jedną obligację; b) cenę emisyjną akcji lub sposób jej ustalenia, c) terminy, od których przysługują i wygasają prawa obligatariuszy do nabycia tych akcji.	38
20.	Obowiązek przekazywania dokumentacji zamieszczanej na Stronie Internetowej	38
21.	Aktualny odpis z KRS Emitenta	39
22.	Ujednolicony aktualny tekst statutu Emitenta lub umowy spółki oraz treść podjętych uchwał walnego zgromadzenia lub zgromadzenia wspólników w sprawie zmian statutu spółki lub umowy nie zarejestrowanych przez sąd	48
23.	Pełny tekst uchwał stanowiących podstawę emisji dłużnych instrumentów finansowych objętych Notą Informacyjną 56	56
24.	Umowa o pełnienie funkcji administratora zastawu	72
25.	Warunki emisji Obligacji Serii C2018	79
26.	Warunki emisji Obligacji Serii D2018	103
27.	Warunki emisji Obligacji Serii E2018	125
28.	Definicje i skróty zastosowane w Nocie Informacyjnej	151

2. Nazwa (firma), forma prawna, kraj siedziby, siedziba i adres emitenta wraz z danymi teleadresowymi (telefon, telefaks, adres poczty elektronicznej i adres głównej strony internetowej)

Firma:	M.W. Trade S.A.
Kraj siedziby:	Polska
Siedziba:	Wrocław
Adres Emitenta:	ul. Powstańców Śląskich 125/200, 53-317 Wrocław
KRS:	0000286915
NIP:	897-169-51-67
REGON:	933004286
Telefon:	+48 (71) 790 20 50
Faks:	+48 (71) 790 20 55
Adres poczty elektronicznej:	biuro@mwtrade.pl
Strona internetowa:	www.mwtrade.pl

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

Prowadzona przez Emitenta działalność nie wymaga posiadania zezwolenia, licencji ani zgody.

4. Czynniki ryzyka

Przed podjęciem jakichkolwiek decyzji inwestycyjnych dotyczących Obligacji potencjalni inwestorzy powinni dokładnie przeanalizować czynniki ryzyka przedstawione poniżej i inne informacje zawarte w Nocie Informacyjnej. Każde z omówionych poniżej czynników ryzyka może mieć negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową i perspektywy rozwoju Emitenta, co z kolei może mieć negatywny wpływ na cenę Obligacji lub prawa Obligatariuszy wynikające z Obligacji, w wyniku czego mogą oni stracić część lub całość zainwestowanych środków.

Inwestorzy powinni mieć świadomość, że czynniki ryzyka przedstawione poniżej mogą nie być jedynymi czynnikami ryzyka, na jakie narażony jest Emitent. Mogą istnieć jeszcze inne czynniki ryzyka, które zdaniem Emitenta nie są obecnie istotne lub których Emitent, na dzień sporządzenia Noty Informacyjnej, nie zidentyfikował, a które mogą wywołać skutki, o których mowa powyżej.

4.1 Czynniki ryzyka związane z działalnością Emitenta

4.1.1 Ryzyko kredytowe Emitenta

Ryzyko kredytowe jest to ryzyko niewywiązania się kontrahentów Spółki z ich zobowiązań, przejawiające się np. poprzez zaprzestanie spłaty lub powstanie opóźnień w spłacie zobowiązań. Ryzyko kredytowe jest kluczowym ryzykiem w działalności Spółki. Zdarzenia będące realizacją tego ryzyka wpływają bezpośrednio na ryzyko płynności Spółki. Z kolei czynnikami kształtującymi ryzyko kredytowe są: stopień koncentracji oraz obciążenie rynkowe.

Zmiany regulacji i systemu funkcjonowania służby zdrowia mogą całkowicie zmienić wszystkie charakterystyki ryzyka kredytowego, na jakie narażona jest Spółka. Obecnie obowiązująca Ustawa o działalności leczniczej (Ustawa, u.dz.l.), po zmianach wprowadzonych 15 lipca 2016 roku, wyłączyła definitywnie obowiązek przekształcenia podległej placówki medycznej działającej w formie samodzielnego publicznego zakładu opieki zdrowotnej w spółkę prawa handlowego przez organy założycielskie (OZ), eliminując tym samym ryzyko upadłości takiego podmiotu. Zadaniem OZ, w przypadku zaistnienia w rocznym sprawozdaniu podległej placówki straty netto powyżej wartości amortyzacji, jest pokrycie w tej wartości wygenerowanej luki lub likwidacja jednostki. Nadal pozostała w Ustawie możliwość przekształcenia placówki podległej w spółkę prawa handlowego, jednak jest ona całkowicie dobrowolna. Patrząc jednak na historię od wejścia w życie Ustawy w 2011 roku, pomimo początkowych zachęt dla organów tworzących w formie dotacji z państwowego budżetu, proces ten nie cieszył się zainteresowaniem organów założycielskich.

Nowym czynnikiem, wpływającym na ryzyko kredytowe jest wprowadzona przez Ministra Zdrowia Ustawa z dnia 23 marca 2017 roku o zmianie ustawy o świadczeniach opieki zdrowotnej finansowanych ze środków publicznych tworząca tzw. sieć szpitali (Sieć), tj. system podstawowego szpitalnego zabezpieczenia świadczeń opieki zdrowotnej, którego celem jest zabezpieczenie dostępu do świadczeń opieki zdrowotnej w szerokim zakresie. W czerwcu 2017 roku, zgodnie z ww. aktem prawnym, Dyrektorzy wojewódzkich oddziałów Narodowego Funduszu Zdrowia opublikowali wykaz podmiotów leczniczych ujętych w Sieci. Jednostki te zostały zakwalifikowane do odpowiednich szczebli (szpitale I, II, III stopnia, onkologiczne/pulmonologiczne, pediatryczne, ogólnopolskie) wraz z przypisanymi zakresami i rodzajami udzielanych świadczeń na okres od 1 października 2017 roku do 30 czerwca 2021 roku. Od dnia obowiązywania pierwszego okresu Sieci, tj. od 1 października 2017 r., jednostki ujęte w Sieci zawarły z Dyrektorami oddziałów wojewódzkich NFZ 4-letnie umowy ryczałtowe. (wysokość ryczałtu ustalana będzie maksymalnie na okresy roczne). Wartość środków do dyspozycji dla danego podmiotu leczniczego jest wynikiem kalkulacji historycznie udzielonych przez szpital świadczeń, ich liczby, rodzaju i ceny, dynamiki wykonywanych świadczeń, parametrów jakościowych jak i ogólnie dostępnych środków do dyspozycji w budżecie. Siecią objęte zostały wszystkie placówki zapewniające ciągłość dostępu do świadczeń oraz kompleksowość w ich udzielaniu. Dla Spółki jest to potwierdzenie dotychczas stosowanej metodologii oceny ryzyka i polityki koncentracji na jednostkach o istotnym znaczeniu w regionie.

Spółka, dążąc do ograniczenia ryzyka kredytowego, każdorazowo przed podjęciem decyzji o zaangażowaniu w dany podmiot, dokonuje jego oceny ilościowej i jakościowej, a w okresie realizacji projektu na bieżąco monitoruje regulowanie przez niego zobowiązań. Nadawane są limity zaangażowania w dany podmiot, ocenie podlega również struktura transakcji pod kątem możliwości szybkiego wyjścia z planowanej inwestycji w razie pojawienia się negatywnych przesłanek mogących generować wzrost ryzyka kredytowego. Struktura organizacyjna Spółki zbudowana jest tak, aby oddzielić całkowicie funkcje analityczne od komercyjnych. Ponadto stosowany jest trzyszczeblowy system decyzyjny, a każda transakcja weryfikowana jest przed zawarciem przez niezależne działy pod względem prawnym i finansowym. W zależności od jakości Klienta i szczegółów danej transakcji stosowane są zabezpieczenia w formie cesji należności podmiotów leczniczych z kontraktu z Narodowym Funduszem Zdrowia, poręczenia organu założycielskiego finansowanej jednostki medycznej oraz weksla in blanco. Spółka dopuszcza również inne formy zabezpieczenia, jak zastaw rejestrowy czy hipoteka.

Pomimo podjętych środków, Emitent nie może zagwarantować, że jakość portfela kredytowego nie ulegnie pogorszeniu w przyszłości, co może mieć istotny negatywny wpływ na perspektywy rozwoju, osiągane wyniki i sytuację finansową Emitenta, a tym samym na jego zdolność do wypełnienia na rzecz inwestorów zobowiązań z tytułu papierów wartościowych.

4.1.2 Ryzyko nadmiernej koncentracji należności Emitenta

Ryzyko nadmiernej koncentracji należności Emitenta dotyczy możliwego negatywnego wpływu na funkcjonowanie Spółki oraz na jej wyniki finansowe spowodowane nadmierną koncentracją należności wobec pojedynczych klientów lub grup klientów wyeksponowanych na ten sam czynnik ryzyka (np. SPZOZ posiadające ten sam organ założycielski). Wzrost wielkości portfela należności oraz dostępność finansowania może powodować nieadekwatny do posiadanych kapitałów własnych wzrost poziomu ekspozycji wobec pojedynczych podmiotów lub grup podmiotów, których działalność jest ze sobą silnie skorelowana.

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

Emitent posiada wdrożoną metodykę oceny ryzyka publicznych podmiotów służby zdrowia, dzięki której Spółka dokonuje oszacowania górnej granicy zaangażowania w dany podmiot w portfelu. Dzięki zastosowaniu takiego narzędzia i wdrożonej polityce koncentracji, Spółka znacznie ogranicza ryzyko koncentracji, budując rozproszony, stabilny portfel wierzytelności.

Wystąpienie niewypłacalności największych dłużników Emitenta przy jednoczesnej nadmiernej koncentracji należności może mieć istotny negatywny wpływ na perspektywy rozwoju Emitenta, osiągane wyniki i sytuację finansową, a tym samym na zdolność Emitenta do wypełnienia na rzecz inwestorów zobowiązań z tytułu papierów wartościowych.

4.1.3 Ryzyko utraty płynności przez Emitenta

Ryzyko utraty płynności przez Emitenta to ryzyko nieposiadania przez Spółkę środków pieniężnych na pokrycie bieżących zobowiązań lub/i brak możliwości pozyskania środków pieniężnych poprzez upłynnienie aktywów lub zaciągnięcie nowych zobowiązań na pokrycie bieżących i zapadających w przyszłości zobowiązań. Celem zarządzania ryzykiem płynności jest zapobieganie wystąpieniu sytuacji kryzysowej w przepływach pieniężnych Emitenta poprzez utrzymywanie odpowiedniej struktury aktywów i pasywów mającej na celu osiągnięcie założonej rentowności oraz zapewnienie zdolności do terminowego regulowania bieżących i zapadających w przyszłości zobowiązań. Podstawą polityki w zakresie płynności jest utrzymywanie portfela płynnych i zdywersyfikowanych aktywów oraz odpowiadających im stabilnych źródeł finansowania.

Emitent finansuje swoją działalność kapitałem dłużnym. Zobowiązania Spółki wynikają z odroczonej spłaty za zakupione wierzytelności, zaciągniętych pożyczek i kredytów, wyemitowanych dłużnych instrumentów finansowych oraz sprzedanych rat w ramach wykupu wierzytelności. Konieczność spłaty ww. zobowiązań oraz pokrycia kosztów bieżącej działalności tworzy bieżące i przyszłe ujemne przepływy pieniężne.

Emitent pokrywa je z dodatnich przepływów pieniężnych wynikających z posiadanego portfela należności. Ilość i złożoność aktywów i pasywów powoduje, że harmonogramy dodatnich i ujemnych przepływów pieniężnych nie są w pełni zsynchronizowane, co może tworzyć przejściowe luki płynnościowe. Skala tego zjawiska jest potęgowana przez ewentualne zdarzenia o charakterze kredytowym. Niewywiązywanie się dłużników Emitenta z ich zobowiązań może odsuwać w czasie dodatnie przepływy pieniężne i powodować lub potęgować ewentualne problemy z płynnością. Znaczenie zdarzeń o charakterze kredytowym rośnie wraz ze stopniem koncentracji ekspozycji Spółki na dane podmioty. Niska płynność posiadanych aktywów (utrudniona możliwość ich ewentualnej sprzedaży) oraz ewentualne problemy z pozyskaniem dodatkowego finansowania dłużnego może utrudnić zarządzanie w warunkach braku płynności. Dodatkowo, przy

zarządzaniu ryzykiem płynności, kluczowe jest wyznaczanie limitów zaangażowania Emitenta w dany podmiot lub grupę podmiotów o zbliżonych cechach. Dzięki stosowanej polityce koncentracji, definiowany jest górny próg zaangażowania wobec danego klienta (danego rodzaju klienta) w portfelu, co ułatwia budowę stabilnego portfela wierzytelności. Płynne aktywa również przyczyniają się do zmniejszenia ryzyka płynności, bowiem dopasowana struktura zapadalności aktywów i pasywów, pozwala na spłatę zaciągniętych zobowiązań w dacie wymagalności, a w przypadku pojawienia się luki płynnościowej Spółka jest w stanie ograniczyć nową sprzedaż do takiego poziomu, który zapewni jej stabilność działania.

Ryzyko płynności jest ryzykiem niesymetrycznym o wyłącznie negatywnym wpływie na funkcjonowanie Spółki. Powstanie luki płynnościowej skutkuje zwolnieniem sprzedaży, zaś powstanie nadpłynności wiąże się z ponoszeniem dodatkowych kosztów. Dlatego też monitoring płynności odbywa się w trybie dziennym, miesięcznym i rocznym, a zadaniem Działu Finansowego jest budowanie strategii finansowania w horyzoncie krótko- i średnioterminowym, niwelującej występowanie negatywnych skutków w działalności Spółki.

Pomimo stosowanych narzędzi ograniczających ryzyko utraty płynności przez Emitenta czasowe lub trwałe ograniczenie płynności Spółki może mieć istotny negatywny wpływ na perspektywy rozwoju, osiągane wyniki i sytuację finansową Emitenta, a tym samym na jego zdolność do wypełnienia na rzecz inwestorów zobowiązań z tytułu papierów wartościowych.

4.1.4 Ryzyko operacyjne związane z popełnionymi błędami ludzkimi lub nieadekwatnymi procedurami

Ryzyko operacyjne jest to ryzyko poniesienia strat w wyniku ludzkich pomyłek, błędów systemów, celowych działań, nieadekwatnych procedur lub zdarzeń zewnętrznych. Ten rodzaj ryzyka ma charakter uniwersalny i jakakolwiek działalność gospodarcza powoduje powstanie tego ryzyka. Źródłem ryzyka są ludzie, procesy, systemy oraz zjawiska zewnętrzne. Ryzyko to jest niesymetryczne, ponieważ może mieć wyłącznie negatywny wpływ na wyniki Spółki i jej działalność. Ryzyko operacyjne jest bardzo niejednorodne. Może być powiązane z występowaniem zarówno niskich strat ze stosunkowo dużą częstotliwością, jak i bardzo rzadkich zdarzeń, o znacznych dla Spółki skutkach. Ryzyko to, poprzez swój niejednorodny charakter i występowanie rzadkich zdarzeń, jest trudne do oszacowania i prognozowania.

Spółka wyróżnia następujące obszary generujące ryzyko operacyjne: oszustwa zewnętrzne i wewnętrzne, błędy i zasoby ludzkie, procesy operacyjne i zarządzanie nimi, systemy informatyczne oraz zdarzenia losowe.

Spółka prowadzi działalność polegającą na udzielaniu finansowania podmiotom zewnętrznym, które w celu otrzymania środków mogą próbować podawać nieprawdziwe informacje wprowadzające Spółkę w błąd przy ocenie możliwości potencjalnego klienta do obsługi zadłużenia. Wdrożona metodyka oceny kredytowej oparta na wielu kryteriach stanowi know-how Spółki, do którego żaden zewnętrzny podmiot nie ma dostępu. Przeprowadzenie procesu oceny wymaga zdobycia danych dostępnych publicznie, co również ogranicza możliwość podawania nieprawdziwych i niekompletnych informacji. Zaś wspomniana w poprzednich punktach wielostopniowość decyzyjna i zaangażowanie w proces wielu osób z middle- (ryzyko) i back- (finanse, księgowość) office, zdecydowanie zwiększa prawdopodobieństwo eliminacji nieprawidłowości. Istotne w procesie decyzyjnym jest również wyłączenie z tego procesu Działu Handlowego Spółki, który ma wyznaczone cele sprzedażowe. Dzięki temu ryzyko ewentualnych wewnętrznych wyludzeń jest zdecydowanie ograniczone.

Z kolei wprowadzenie bieżących raportów i procedur dla pracowników terenowych oraz obowiązujący w Spółce system motywacyjny zmniejszają ryzyko niewłaściwej realizacji zadań lub braku ich wykonania. Działania pracowników biurowych również podlegają wewnętrznym regulacjom, a wdrożone narzędzia pomocnicze zostały skonstruowane i zabezpieczone tak, aby wyeliminować ryzyko błędu ludzkiego i możliwość ingerencji nieupoważnionego użytkownika. Istotną rolę w ograniczaniu

ryzyka operacyjnego odgrywa nadzór przełożonych w ramach pełnionych funkcji i regularne szkolenia pracowników. Spółka inwestuje w swój personel, zabezpieczając dzięki temu stabilność funkcjonowania.

Ryzyko operacyjne może być teoretycznie powiązane z każdym z pozostałych rodzajów ryzyka, ponieważ błędy ludzkie, błędy systemów, nieadekwatne procedury i zdarzenia losowe mogą potęgować negatywne skutki pozostałych ryzyk.

Wystąpienie jednego lub wielu z powyższych ryzyk może mieć istotny negatywny wpływ na perspektywy rozwoju, osiągane wyniki i sytuację finansową Emitenta, a tym samym na jego zdolność do wypełnienia na rzecz inwestorów zobowiązań z tytułu papierów wartościowych.

4.1.5 Ryzyko utraty kluczowych pracowników Emitenta

Działalność Emitenta w dużym stopniu opiera się na kontaktach z klientami. Dotychczasowy rozwój Emitenta był determinowany nie tylko wiedzą i praktyczną znajomością rynku, ale także zaangażowaniem pracowników oraz kadry kierowniczej. Utrata kluczowych pracowników może skutkować utratą części klientów.

Celem ograniczenia tego ryzyka Emitent posiada atrakcyjny system wynagradzania pracowników połączony z systemem premiowania pracowników za wyniki.

Wszelkie problemy z pozyskaniem lub utrzymaniem kadry zarządzającej i kluczowych pracowników lub pozyskaniem i utrzymaniem innego wykwalifikowanego personelu mogą mieć istotny negatywny wpływ na perspektywy rozwoju, osiągane wyniki i sytuację finansową Emitenta, a tym samym na jego zdolność do wypełnienia na rzecz inwestorów zobowiązań z tytułu papierów wartościowych.

4.1.6 Ryzyko zwiększenia kosztów prowadzonej działalności

Ryzyko to związane jest z możliwością wzrostu kosztów osobowych, organizacyjnych lub finansowych w sposób nieadekwatny do tempa rozwoju skali prowadzonej działalności operacyjnej. Wzrost kosztów prowadzonej działalności determinuje dynamikę rozwoju Spółki. Pomimo aktywnej kontroli kosztów prowadzonej przez Emitenta nie można wykluczyć nieprzewidzianego wzrostu kosztów wynikających np. z wprowadzenia dodatkowych obciążeń kosztów pracy, podatków, opłat itp. Wystąpienie takich okoliczności może mieć istotny negatywny wpływ na perspektywy rozwoju, osiągane wyniki i sytuację finansową Emitenta, a tym samym na jego zdolność do wypełnienia na rzecz inwestorów zobowiązań z tytułu papierów wartościowych.

4.1.7 Ryzyko związane z możliwością obniżenia wysokości odsetek ustawowych

Przychody Emitenta są skorelowane z poziomem odsetek ustawowych, ponieważ wpływa on na wysokość wierzycelności, której restrukturyzacją bądź windykacją może zająć się Spółka. W związku z tym istnieje ryzyko obniżenia poziomu odsetek ustawowych, co związane będzie z niższą wartością wierzycelności, a co za tym idzie niższymi przychodami Emitenta z tego segmentu działalności. Wystąpienie takiej okoliczności może mieć istotny negatywny wpływ na perspektywy rozwoju, osiągane wyniki i sytuację finansową Emitenta, a tym samym na jego zdolność do wypełnienia na rzecz inwestorów zobowiązań z tytułu papierów wartościowych.

4.1.8 Ryzyko związane z pogorszeniem reputacji Emitenta

Ryzyko pogorszenia reputacji Emitenta to ryzyko negatywnego postrzegania Spółki przez uczestników rynku (np. klientów, inwestorów), które może niekorzystnie wpłynąć na jej funkcjonowanie. Emitent świadczy usługi dla podmiotów działających

w sektorze służby zdrowia, które - oprócz roli gospodarczej - pełnią określoną rolę społeczną. W związku z czym działania Spółki, które stawiają ją w sytuacji konfliktowej z jej klientami, mogą spotkać się z negatywną reakcją społeczną. Dodatkowo rynek służby zdrowia jako całość jest niedofinansowany, więc świadczenie dla tego sektora usług finansowych, a w szczególności ich wycena, może być subiektywnie postrzegane jako wykorzystywanie tej sytuacji. Emitent poprzez swoje zaangażowanie na „wrażliwym społecznie” rynku jest bardziej niż inne podmioty narażony na ryzyko reputacyjne. Sytuacja jest spotęgowana przez wcześniejsze działania innych podmiotów z branży, które swoimi działaniami windykacyjnymi spowodowały utrwalenie się negatywnych stereotypów. Utrata reputacji w tym zakresie może spowodować utrudnienia przy pozyskiwaniu nowych klientów oraz w utrzymaniu relacji z dotychczas pozyskanymi. Ponadto Emitent, funkcjonujący jako spółka publiczna notowana na GPW - emitująca obligacje korporacyjne - jest aktywnym uczestnikiem rynków finansowych. Utrata reputacji na tych rynkach w wyniku pogorszenia się sytuacji finansowej, niewywiązania się ze zobowiązań lub uchybień w polityce informacyjnej może spowodować utrudnienia w dostępie do kapitału na finansowanie działalności. Wystąpienie powyższych okoliczności może mieć istotny negatywny wpływ na perspektywy rozwoju, osiągane wyniki i sytuację finansową Emitenta, a tym samym na jego zdolność do wypełnienia na rzecz inwestorów zobowiązań z tytułu papierów wartościowych.

4.1.9 Ryzyko istotnego zniekształcenia danych w sprawozdaniach finansowych Emitenta

W sprawozdaniu niezależnego biegłego rewidenta z badania sprawozdania finansowego Spółki za rok 2017 zidentyfikowano ryzyko istotnego zniekształcenia danych finansowych Emitenta. W ocenie biegłego, ryzyko istotnego zniekształcenia w przypadku Emitenta związane jest z rozpoznawaniem przychodów związanych z portfelem wierzytelności oraz ryzykiem nadużyć ze strony kierownictwa. Rozpoznawanie przychodów odsetkowych związanych z portfelem wierzytelności wymaga osądu Zarządu, m.in. w zakresie ustalenia prawidłowej efektywnej stopy procentowej dla przychodów z tytułu odsetek. Z uwagi na znaczenie tych przychodów w całkowitych przychodach Spółki uznano, że przychody związane z portfelem wierzytelności rodzą ryzyko ich istotnego zniekształcenia. Natomiast, ryzyko nadużyć ze strony kierownictwa zostało uznane za istotne ze względu na fakt, iż Zarząd Spółki ma możliwość dokonywania nadużyć poprzez manipulowanie zapisami księgowymi, przyjmowanie nieprawidłowych oszacowań oraz przygotowywanie nierzetelnych sprawozdań finansowych w wyniku ominięcia kontroli, która została prawidłowo zaprojektowana.

Wystąpienie jednego z powyższych czynników ryzyka może mieć istotny negatywny wpływ na perspektywy rozwoju, osiągane wyniki i sytuację finansową Emitenta, a tym samym na jego zdolność do wypełnienia na rzecz inwestorów zobowiązań z tytułu papierów wartościowych.

4.2 Czynniki ryzyka związane z otoczeniem Emitenta

4.2.1 Ryzyko strukturalnych zmian prawnych w sektorze warunkujących podstawę działalności Emitenta

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

Sektor służby zdrowia jest specyficznym sektorem gospodarki, charakteryzującym się wysokim poziomem uregulowania, a jego kształt jest w wysokim stopniu zależny od zmieniających się przepisów prawa. Ryzyko prawne ma charakter symetryczny, ponieważ teoretycznie zmiany zachodzące w otoczeniu rynkowym Spółki mogą być dla niej zarówno korzystne, jak i niekorzystne. Obecny kształt systemu służby zdrowia bardzo mocno determinuje działalność Spółki,

wpływając na popyt na jej usługi, możliwe do osiągnięcia rentowności oraz poziom ryzyka związany z finansowaniem działalności podmiotów leczniczych. Gruntowne zmiany systemu mogą więc spowodować duże korekty w specyfice funkcjonowania Spółki, wpływając na ww. elementy.

Najistotniejszą zmianą regulującą na nowo system rozliczeń podmiotów leczniczych z Narodowym Funduszem Zdrowia jest wprowadzona Ustawa z dnia 23 marca 2017 roku o zmianie ustawy o świadczeniach opieki zdrowotnej finansowanych ze środków publicznych, tworząca sieć szpitali.

27 czerwca 2017 roku, zgodnie z ww. aktem prawnym, Dyrektorzy wojewódzkich oddziałów NFZ opublikowali wykaz podmiotów leczniczych ujętych w Sieci. Jednostki te zostały zakwalifikowane do odpowiednich szczebli (szpitale I, II, III stopnia, onkologiczne/pulmonologiczne, pediatryczne, ogólnopolskie) wraz z przypisanymi zakresami i rodzajami udzielanych świadczeń zgodnie z kryteriami wynikającymi z Rozporządzenia Ministra Zdrowia z 13 czerwca 2017 roku, na okres od 1 października 2017 roku do 30 czerwca 2021 roku. Od dnia obowiązywania pierwszego okresu istnienia Sieci, tj. od 1 października 2017 roku, jednostki ujęte w niej zawarły z Dyrektorami oddziałów wojewódzkich NFZ umowy 4-letnie ryczałtowe (wysokość ryczałtu ustalana może być maksymalnie na okresy roczne). Wartość środków do dyspozycji dla danego podmiotu leczniczego będzie wynikiem kalkulacji historycznie udzielonych przez szpital świadczeń, ich liczby, rodzaju i ceny, dynamiki wykonywanych świadczeń, parametrów jakościowych, jak i ogólnie dostępnych środków do dyspozycji w budżecie. Z jednej strony wdrożone zmiany systemowe zwiększają stabilność finansowania danej placówki dzięki długoterminowej umowie, z drugiej - wymagają gruntownej zmiany w zarządzaniu jednostką z uwagi choćby na brak możliwości wystąpienia zdarzeń typu nadwykonania. Placówka, otrzymując ryczałt, sama decyduje, w jakich obszarach zrealizuje świadczenia. Sieć określa jedynie zakres prowadzonych usług, bez skali czy udziału danej specjalizacji. W sieci znajdują się zarówno szpitale publiczne, placówki funkcjonujące w formie spółek prawa handlowego z udziałem JST, jak i podmioty prywatne spełniające kryteria wynikające z przyjętych rozporządzeń MZ. Wymogiem bazowym warunkującym ujęcie szpitala w sieci jest udzielanie świadczeń w ramach szpitalnego oddziału ratunkowego lub izby przyjęć oraz posiadanie umowy na leczenie szpitalne przez co najmniej 2 ostatnie lata kalendarzowe. Rozporządzenie MZ uwzględnia jednak wyjątki od tej reguły, np. wówczas gdy dany podmiot leczniczy jest jedyną placówką w powiecie, której istnienie jest konieczne z uwagi na zapewnienie ciągłego dostępu do opieki medycznej regionu. Poza systemem znalazły się m.in. szpitale specjalizujące się w opiece psychiatrycznej i leczeniu uzależnień oraz ratownictwo-medyczne. Te placówki finansowane będą na dotychczasowych zasadach, tj. w formie konkursów ofert bądź rokowań. Istnieje również grupa świadczeń finansowanych poza siecią, wyodrębnionych z uwagi na ich charakter, co skutkuje przyjęciem dla tej grupy odrębnego sposobu finansowania, np. porody i opieka nad noworodkami, nocna i świąteczna opieka, szpitalny oddział ratunkowy, izba przyjęć, programy lekowe.

Spośród aktów prawnych regulujących problematykę służby zdrowia kluczową rolę odgrywa również znowelizowana Ustawa o działalności leczniczej. Celem zmian było zahamowanie niekontrolowanego przez państwo procesu zbywania udziałów i akcji w szpitalach. Mimo małego zainteresowania procesem przekształceń w latach poprzednich, Spółka liczy się z możliwością występowania w przyszłości ewentualnych zdarzeń mogących skutkować zwiększaniem ryzyka, dlatego też poniżej przedstawiono kluczowe trzy obszary zagrożeń wynikających z przytoczonej ustawy:

- w zakresie przekształceń

Aktualnie obowiązujące regulacje wyłączyły definitywnie obowiązek przekształcenia podległej placówki medycznej działającej w formie samodzielnego publicznego zakładu opieki zdrowotnej w spółkę prawa handlowego przez organy założycielskie, eliminując tym samym ryzyko upadłości takiego podmiotu. Zgodnie z nową treścią art. 59 Ustawy, w sytuacji

gdy podmiot leczniczy nie jest w stanie pokryć wygenerowanej za dany rok obrotowy straty netto we własnym zakresie, obowiązkiem organu założycielskiego jest pokrycie tej straty powyżej kosztów amortyzacji w terminie 9 miesięcy od upływu terminu zatwierdzenia sprawozdania finansowego SP ZOZ lub rozpoczęcie procesu likwidacji placówki poprzez wydanie rozporządzenia, zarządzenia lub podjęcie uchwały w tym zakresie. Nadal pozostała w Ustawie możliwość przekształcenia placówki podległej w spółkę prawa handlowego, jednak jest ona całkowicie dobrowolna. Przekształcenie podmiotu leczniczego w spółkę kapitałową poprzedzone jest ustaleniem przez podmiot tworzący, na podstawie sprawozdania finansowego SP ZOZ za ostatni rok obrotowy, tzw. wskaźnika zadłużenia, odzwierciedlającego relację sumy zobowiązań długoterminowych i krótkoterminowych, pomniejszonych o inwestycje krótkoterminowe do sumy jego przychodów.

Zgodnie z art. 70 - 72 u.d.z.l., w przypadku przekształcenia zakładu opieki w spółkę kapitałową, przejęcie zobowiązań przez podmiot tworzący będzie obligatoryjne tylko wtedy, gdy wskaźnik zadłużenia przekroczy wartość 0,5. Przejęte zostaną wówczas zobowiązania SP ZOZ o takiej wartości, aby wskaźnik zadłużenia ustalany na dzień przekształcenia dla spółki powstałej z przekształcenia wyniósł nie więcej niż 0,5. Jeśli wartość wskaźnika osiągnie wartość 0,5 lub mniej, podmiot tworzący będzie uprawniony, ale nie zobowiązany, do przejęcia zobowiązania zakładu publicznego. Spółka kapitałowa powstała z przekształcenia SP ZOZ nabędzie wówczas zdolność upadłościową.

Warto jednak zauważyć, że zmiany do u.d.z.l. wymuszają na organach założycielskich konieczność posiadania przez nie udziałów lub akcji nowo powstałej spółki o wartości nominalnej na poziomie co najmniej 51% kapitału zakładowego oraz dysponowania większością głosów na zgromadzeniu wspólników lub walnym zgromadzeniu. Ponadto przy posiadaniu pakietu większościowego udziałów lub akcji, ustawa uniemożliwia wypłatę dywidendy, co oznacza, że wypracowany zysk jest pozostawiany w spółce kapitałowej i przeznaczany na jej potrzeby. Dzięki temu potencjalni prywatni inwestorzy nie będą zainteresowani akwizycjami przekształconych placówek, a utrzymanie w kapitale zakładowym własności przez podmioty nieposiadające zdolności upadłościowej, zmniejsza ryzyko zdarzeń o charakterze kredytowym.

- w zakresie likwidacji

W przypadku, gdy organ tworzący decyduje się na likwidację SP ZOZ, muszą zostać wskazane precyzyjnie: dzień zaprzestania udzielania świadczeń zdrowotnych, dzień otwarcia i zamknięcia procesu likwidacji, sposób i tryb zadysponowania środkami materialnymi i niematerialnymi. Warto zwrócić uwagę na to, że mimo utraty kontraktu z NFZ na skutek zaprzestania prowadzenia działalności, nie dochodzi do utraty wartości wierzytelności, bowiem organ założycielski zobowiązany jest do przejęcia zobowiązań likwidowanego podmiotu. Roszczenie do Skarbu Państwa, czy właściwej jednostki samorządu terytorialnego, sprawia, że dłużnikiem obligatoryjnym staje się podmiot nieposiadający zdolności upadłościowej - zgodnie z art. 6 ustawy Prawo upadłościowe. Okres od dnia otwarcia likwidacji do dnia jej zakończenia nie będzie mógł być dłuższy niż 12 miesięcy. W przypadku wydania rozporządzenia, zarządzenia albo uchwały likwidacyjnej nie będzie możliwe przedłużanie terminu zakończenia likwidacji. Zobowiązania i należności SP ZOZ po jego likwidacji staną się zobowiązaniami i należnościami Skarbu Państwa, uczelni medycznej albo właściwej jednostki samorządu terytorialnego.

- w zakresie zmiany wierzyciela

Zgodnie z art. 54 ust. 5 ustawy o działalności leczniczej czynność prawna mająca na celu zmianę wierzyciela samodzielnego publicznego zakładu opieki zdrowotnej może nastąpić po wyrażeniu zgody przez podmiot tworzący. Podmiot tworzący wydaje zgodę albo odmawia jej wydania, biorąc pod uwagę konieczność zapewnienia ciągłości udzielania świadczeń zdrowotnych oraz w oparciu o analizę sytuacji finansowej i wynik finansowy samodzielnego publicznego zakładu opieki zdrowotnej za rok poprzedni. Zgodę wydaje się po zasięgnięciu opinii kierownika samodzielnego publicznego zakładu opieki

zdrowotnej. Rozwiązanie ustawowe nie zamyka drogi do obrotu wierzytelnościami w przypadku zobowiązań SP ZOZ, ale wydłuża ten proces, wprowadzając instytucję zgody organu założycielskiego. Zwiększa to natomiast atrakcyjność zawierania umów windykacji wierzytelności oraz pożyczek. Spółka na bieżąco analizuje otoczenie rynkowe, wypracowując rozwiązania zabezpieczające posiadane przez nią aktywa.

Powyższe okoliczności mogą mieć istotny negatywny wpływ na perspektywę rozwoju, osiągane wyniki i sytuację finansową Emitenta, a tym samym na jego zdolność do wypełnienia na rzecz inwestorów zobowiązań z tytułu papierów wartościowych.

4.2.2 Ryzyko związane z działalnością podmiotów konkurencyjnych

Ryzyko związane z działalnością podmiotów konkurencyjnych obejmuje możliwość wejścia na rynek ewentualnych nowych podmiotów oferujących usługi podobne do świadczonych przez Emitenta lub też może dotyczyć podmiotów obecnych na rynku, które poprzez zwiększenie skali działalności będą prowadzić działalność konkurencyjną w stosunku do Emitenta. Spółka śledzi zmiany poziomu konkurencji na rynku i podejmuje działania mające na celu najskuteczniejszą ochronę swoich interesów. Stale również rozwija świadczone przez siebie usługi, aby pozostać konkurencyjną w stosunku do innych podmiotów.

Zwiększenie konkurencji rynkowej może mieć istotny negatywny wpływ na generowane marże, a w konsekwencji na perspektywę rozwoju, osiągane wyniki i sytuację finansową Emitenta, a tym samym na jego zdolność do wypełnienia na rzecz inwestorów zobowiązań z tytułu papierów wartościowych.

4.2.3 Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną Polski

Na działalność Emitenta istotny wpływ ma sytuacja w całej gospodarce. Tempo wzrostu gospodarczego może przekładać się na wzrost lub spadek wartości składek na ubezpieczenie zdrowotne, a co za tym idzie zwiększenie lub zmniejszenie wartości środków na finansowanie służby zdrowia. Równocześnie zachodzą procesy powodujące zwiększenie kosztów funkcjonowania placówek. Z jednej strony są to zmiany wymuszone przez samych pacjentów (np. podwyższenie standardu świadczonych usług związane z zakupem nowych urządzeń, leków etc.), z drugiej zaś wymuszone przez lekarzy i personel pomocniczy (np. podwyżki płac, zwiększenie zatrudnienia). Pogorszenie sytuacji makroekonomicznej może mieć negatywny wpływ na funkcjonowanie podmiotów służby zdrowia, co z kolei może mieć istotny negatywny wpływ na perspektywę rozwoju, osiągane wyniki i sytuację finansową Emitenta, a tym samym na jego zdolność do wypełnienia na rzecz inwestorów zobowiązań z tytułu papierów wartościowych.

4.3 Czynniki ryzyka związane z wprowadzanymi instrumentami finansowymi

4.3.1 Ryzyko kredytowe

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

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

4.3.2 Ryzyko stopy procentowej

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

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

Wyróżnia się dwa podstawowe elementy ryzyka stopy procentowej:

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

4.3.3 Ryzyko braku spłaty zobowiązań z tytułu obligacji

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

W ocenie Emitenta wskaźniki płynności i zadłużenia kształtują się obecnie na bezpiecznym poziomie. Aktualne wartości podstawowych wskaźników przedstawia poniższa tabela:

Jednostkowe wskaźniki Emitenta

Nazwa wskaźnika	31.12.2017	30.06.2018
Stopa zadłużenia	81%	76%
Stopień pokrycia majątku kapitałem własnym	19,0%	23,5%
Wskaźnik bieżącej płynności	0,85	1,28

Źródło: Emitent.

Emitent terminowo reguluje swoje zobowiązania z tytułu wyemitowanych obligacji. Do dnia sporządzenia Noty Informacyjnej nie zaistniał przypadek niewywiązywania się lub nieterminowego wywiązywania się Emitenta z zobowiązań wynikających z obligacji.

4.3.4 Ryzyko podatkowe związane z obrotem Obligacjami

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

4.3.5 Ryzyko przedterminowego wykupu Obligacji na żądanie Emitenta

Na zasadach opisanych w pkt 8.3 Warunków Emisji Obligacji Emitent jest uprawniony do przedterminowego wykupu dowolnej liczby Obligacji. W związku z powyższym istnieje ryzyko skutecznego skrócenia zakładanego okresu inwestycji bez dodatkowej zgody Inwestora. Tym samym Inwestor na etapie składania zapisu na Obligacje nie ma pewności czy okres, przez który Obligacje generować będą przepływy pieniężne równy będzie terminowi zapadalności Obligacji, czy będzie krótszy.

4.3.6 Ryzyko przedterminowego wykupu Obligacji na żądanie Obligatariusza

Zgodnie z zapisami pkt 8.2 Warunków Emisji Obligacji Obligatariuszom przysługuje Opcja Przedterminowego Wykupu na Żądanie Obligatariusza w przypadku wystąpienia jakiegokolwiek zdarzenia opisanego w pkt 8.2.03 Warunków Emisji Obligacji.

W związku z powyższym istnieje ryzyko, że w przypadku złożenia przez Obligatariusza żądania przedterminowego wykupu Obligacji Emitent nie będzie posiadał wystarczających środków pieniężnych na zaspokojenie roszczeń wynikających z obowiązku dokonania przedterminowego wykupu Obligacji, co skutkować może poniesieniem strat przez inwestora.

Emitent wskazuje na ryzyko braku możliwości realizacji przez Obligatariuszy uprawnienia do żądania wcześniejszego wykupu obligacji, o których mowa w warunkach emisji obligacji, w kontekście przepisów Prawa restrukturyzacyjnego i Prawa upadłościowego, a w szczególności w kontekście ograniczeń co do możliwości wykupu obligacji jakie przepisy ww. aktów prawnych przewidują w przypadku złożenia wniosku o otwarcie postępowania restrukturyzacyjnego i/lub otwarcia tego postępowania, czy też w przypadku złożenia wniosku o ogłoszenie upadłości i/lub ogłoszenia upadłości Emitenta.

Na dzień sporządzenia Noty Informacyjnej nie wystąpiły jakiegokolwiek przesłanki uprawniające Obligatariuszy do żądania wcześniejszego wykupu Obligacji.

4.3.7 Ryzyko związane z zabezpieczeniem Obligacji

Wierzytelności z Obligacji są zabezpieczone.

Zabezpieczeniem wierzytelności z Obligacji jest Zastaw Rejestrowy na pierwszym miejscu na Portfelach Wierzytelności będących w posiadaniu Emitenta. Zabezpieczenie zostało wpisane do Rejestru Zastawów w dniu 2 października 2018 r.

Zastaw Rejestrowy został ustanowiony do kwoty 45 748 800,00 zł.

Zgodnie z art. 30 ust. 1 Ustawy o Obligacjach Emitent poddał przedmiot Zastawu Rejestrowego wycenie przez uprawniony podmiot. Zgodnie z otrzymaną wyceną wartość Portfeli Wierzytelności będących przedmiotem Zastawu Rejestrowego na dzień 10 sierpnia 2018 r. wyniosła 55 568 000,00 zł.

Istnieje ryzyko, że w sytuacji trwałej utraty przez Emitenta płynności finansowej Emitent może nie być w stanie wypłacić świadczeń z tytułu Obligacji. Posiadacze Obligacji powinni liczyć się z ryzykiem całkowitej lub częściowej utraty

zainwestowanych środków pieniężnych. Ponadto, część wierzytelności pieniężnych, które mają tworzyć zbiór stanowiący przedmiot zastawu rejestrowego na zabezpieczenie wierzytelności Obligatariuszy z tytułu emisji Obligacji, stanowią wierzytelności względem Samodzielnych Publicznych Zakładów Opieki Zdrowotnej, uwzględniając brzmienie art. 54 ust. 5 i 6 ustawy z dnia 15 kwietnia 2011 r. o działalności leczniczej (Dz. U. 2018, poz. 160 t.j.), przewidującego ustawowe ograniczenia w zmianie wierzyciela Samodzielnych Publicznych Zakładów Opieki Zdrowotnej. W konsekwencji, wykonanie zabezpieczenia w postaci zastawu rejestrowego poprzez przejęcie na własność przedmiotu zastawu rejestrowego bądź jego sprzedaż wymaga uprzedniej zgody organów tworzących Samodzielne Publiczne Zakłady Opieki Zdrowotnej. Nie można wykluczyć, że organy tworzące Samodzielne Publiczne Zakłady Opieki Zdrowotnej nie wyrażą zgody na zmianę wierzyciela. W konsekwencji zaspokojenie Obligatariuszy z przedmiotu zabezpieczenia zawierającego wierzytelności wobec Samodzielnych Publicznych Zakładów Opieki Zdrowotnej w trybie art. 22 lub art. 24 Ustawy z dnia 6. grudnia 1996 r. (z późn. zm.) r. o zastawie rejestrowym i rejestrze zastawów może być istotnie utrudnione albo wręcz niemożliwe. Jednak wskazać należy, iż zawsze pozostaje możliwość realizacji zabezpieczenia według przepisów o sądowym postępowaniu egzekucyjnym. W tym kontekście, nawet w przypadku braku woli zapłaty przez trzeciodłużnika (SPZOZ), Administrator zastawu z mocy art. 902 k.p.c. w zw. z art. 887 k.p.c. poprzez zajęcie wierzytelności stanowiącej przedmiot zastawu, w toku postępowania egzekucyjnego, może wykonywać wszelkie prawa i roszczenia dłużnika Obligacji, w tym w szczególności może na podstawie stosownego zaświadczenia uzyskanego od komornika samodzielnie wytoczyć powództwo przeciwko dłużnikowi zajętej wierzytelności.

4.3.8 Ryzyko związane z Administratorem Zastawu

Zgodnie z art. 2 ust. 4 Ustawy o Zastawie Emitent zawarł z Administratorzy.eu spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Krakowie umowę o pełnienie funkcji Administratora Zastawu. Administrator Zastawu wykonuje we własnym imieniu, ale na rachunek Obligatariuszy, prawa i obowiązki zastawnika wynikające z umowy zastawniczej i przepisów prawa.

Istnieje ryzyko niewłaściwego wykonywania obowiązków przez Administratora Zastawu. W przypadku konieczności prowadzenia egzekucji z przedmiotu zabezpieczenia celem odzyskania należności z Obligacji, powyższe skutkować może mniejszym stopniem zaspokojenia Obligatariuszy lub brakiem ich zaspokojenia w ogóle.

4.4 Czynniki ryzyka związane z rynkiem kapitałowym

4.4.1 Ryzyko wstrzymania rozpoczęcia obrotu Obligacjami w alternatywnym systemie obrotu

Zgodnie z art. 78 ust. 2 Ustawy o Obrocie, w przypadku, gdy wymaga tego bezpieczeństwo obrotu w alternatywnym systemie obrotu lub jest zagrożony interes inwestorów, GPW bądź BondSpot, na żądanie KNF, mają obowiązek wstrzymać rozpoczęcie obrotu instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż 10 dni.

4.4.2 Ryzyko zawieszenia obrotu Obligacjami w alternatywnym systemie obrotu

Zgodnie z art. 78 ust. 3 Ustawy o Obrocie, w przypadku, gdy obrót określonymi instrumentami finansowymi jest dokonywany w okolicznościach wskazujących na możliwość zagrożenia prawidłowego funkcjonowania alternatywnego systemu obrotu lub bezpieczeństwa obrotu dokonywanego w alternatywnym systemie obrotu, lub naruszenia interesów inwestorów, KNF może zażądać od GPW i BondSpot zawieszenia obrotu tymi instrumentami finansowymi.

Zgodnie z art. 78 ust. 3a Ustawy o Obrocie, w żądaniu, o którym mowa w art. 78 ust. 3, KNF może wskazać termin, do którego zawieszenie obrotu obowiązuje. Termin ten może ulec przedłużeniu, jeżeli zachodzą uzasadnione obawy, że w dniu jego upływu będą zachodziły przesłanki, o których mowa w art. 78 ust. 3.

Zgodnie z art. 78 ust. 3b Ustawy o Obrocie, KNF uchyla decyzję zawierającą żądanie, o którym mowa w art. 78 ust. 3, w przypadku gdy po jej wydaniu stwierdza, że nie zachodzą przesłanki zagrożenia prawidłowego funkcjonowania alternatywnego systemu obrotu lub bezpieczeństwa obrotu dokonywanego w tym alternatywnym systemie obrotu, lub naruszenia interesów inwestorów.

Zgodnie z § 11 ust. 1 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu organizowanego przez GPW oraz zgodnie z § 13 ust. 1 Regulaminu Alternatywnego Systemu organizowanego przez BondSpot, Organizator Alternatywnego Systemu Obrotu może zawiesić obrót instrumentami finansowymi:

- a. na wniosek Emitenta;
- b. jeżeli uzna, że wymaga tego bezpieczeństwo obrotu lub interes jego uczestników;
- c. jeżeli emitent narusza przepisy obowiązujące w alternatywnym systemie.

Zgodnie z § 11 ust. 1 a) Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu organizowanego przez GPW oraz zgodnie z § 13 ust. 2 Regulaminu Alternatywnego Systemu organizowanego przez BondSpot, Organizator Alternatywnego Systemu Obrotu, zawieszając obrót instrumentami dłużnymi może określić termin, do którego zawieszenie obrotu obowiązuje. Termin ten może ulec przedłużeniu, odpowiednio, na wniosek emitenta lub jeżeli w ocenie Organizatora Alternatywnego Systemu Obrotu zachodzą uzasadnione obawy, że w dniu upływu tego terminu będą zachodziły przesłanki, o których mowa w lit. b) lub c) powyżej.

Zgodnie z § 11 ust. 3) Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu organizowanego przez GPW oraz zgodnie z § 13 ust. 3 Regulaminu Alternatywnego Systemu organizowanego przez BondSpot, Organizator Alternatywnego Systemu Obrotu zawiesza obrót instrumentami dłużnymi niezwłocznie po uzyskaniu informacji o zawieszeniu obrotu danymi instrumentami na rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu prowadzonym przez odpowiednio GPW lub BondSpot, jeżeli takie zawieszenie jest związane z podejrzeniem wykorzystywania informacji poufnej, bezprawnego ujawnienia informacji poufnej, manipulacji na rynku lub z podejrzeniem naruszenia obowiązku publikacji informacji poufnej o emitencie lub instrumencie dłużnym z naruszeniem art. 7 i art. 17 rozporządzenia 596/2014, chyba że takie zawieszenie mogłoby spowodować poważną szkodę dla interesów inwestorów lub prawidłowego funkcjonowania rynku.

Zgodnie z § 11 ust. 2) Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu organizowanego przez GPW oraz zgodnie z § 13 ust. 4 Regulaminu Alternatywnego Systemu organizowanego przez BondSpot, w przypadkach określonych przepisami prawa Organizator Alternatywnego Systemu zawiesza obrót instrumentami finansowymi na okres wynikający z tych przepisów lub określony w decyzji właściwego organu.

Zgodnie z § 13 ust. 5 Regulaminu Alternatywnego Systemu organizowanego przez BondSpot w przypadku powstania sytuacji nadzwyczajnej uniemożliwiającej korzystanie z urządzeń i środków technicznych rynku, przez co najmniej 5 członków ASO, BondSpot S.A. może zawiesić obrót wszystkimi instrumentami dłużnymi.

Dodatkowo, zgodnie z § 12 ust. 3 Regulaminu ASO organizowanego przez GPW oraz § 14 ust. 4 Regulaminu ASO organizowanego przez BondSpot Organizator Alternatywnego Systemu Obrotu przed podjęciem decyzji o wykluczeniu instrumentów dłużnych z obrotu oraz do czasu takiego wykluczenia może zawiesić obrót tymi instrumentami dłużnymi.

4.4.3 Ryzyko wykluczenia Obligacji z obrotu w alternatywnym systemie obrotu

Zgodnie z art. 78 ust. 4 Ustawy o Obrocie, w przypadku, gdy obrót określonymi instrumentami finansowymi zagraża w sposób istotny prawidłowemu funkcjonowaniu alternatywnego systemu obrotu lub bezpieczeństwu obrotu dokonywanego w alternatywnym systemie obrotu, lub powodowałby naruszenie interesów inwestorów, GPW i BondSpot, na żądanie KNF, mają obowiązek wykluczyć te instrumenty finansowe z obrotu w alternatywnym systemie obrotu.

Organizator Alternatywnego Systemu, zgodnie z § 12 ust.1-4 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu organizowanego przez GPW oraz zgodnie z § 14 ust.1-4 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu organizowanego przez BondSpot, może wykluczyć instrumenty finansowe z obrotu:

- a. na wniosek emitenta, z zastrzeżeniem możliwości uzależnienia decyzji w tym zakresie od spełnienia przez emitenta dodatkowych warunków;
- b. jeżeli uzna, że wymaga tego bezpieczeństwo obrotu lub interes jego uczestników;
- c. jeżeli emitent uporczywie narusza przepisy obowiązujące w ASO;
- d. wskutek otwarcia likwidacji emitenta;
- e. 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 (dotyczy wyłącznie Alternatywnego Systemu Obrotu organizowanego przez GPW).

Ponadto organizator Alternatywnego Systemu wyklucza instrumenty finansowe z obrotu:

- a. w przypadkach określonych przepisami prawa;
- b. jeżeli zbywalność tych instrumentów stała się ograniczona;
- c. w przypadku zniesienia dematerializacji tych instrumentów;
- d. po upływie 6 miesięcy od dnia uprawomocnienia się postanowienia o ogłoszeniu upadłości emitenta albo postanowienia o oddaleniu przez sąd wniosku o ogłoszenie upadłości ze względu na to, że majątek emitenta nie wystarcza lub wystarcza jedynie na zaspokojenie kosztów postępowania, albo postanowienia o umorzeniu przez sąd postępowania upadłościowego ze względu na to, że majątek emitenta nie wystarcza lub wystarcza jedynie na zaspokojenie kosztów postępowania (postanowienie dotyczy wyłącznie Alternatywnego Systemu Obrotu organizowanego przez GPW);
- e. w przypadku uprawomocnienia się postanowienia o ogłoszeniu upadłości emitenta dłużnych instrumentów finansowych albo postanowienia o oddaleniu przez sąd wniosku o ogłoszenie upadłości ze względu na to, że majątek emitenta dłużnych instrumentów finansowych nie wystarcza lub wystarcza jedynie na zaspokojenie kosztów postępowania albo postanowienia o umorzeniu przez sąd postępowania upadłościowego ze względu na to, że majątek emitenta dłużnych instrumentów finansowych nie wystarcza lub wystarcza jedynie na zaspokojenie kosztów postępowania – z zastrzeżeniem, że wykluczenie to dotyczy dłużnych instrumentów finansowych tego emitenta.

Ponadto, w przypadkach, o których mowa w lit. d) powyżej, Organizator Alternatywnego Systemu Obrotu prowadzonego przez GPW może odstąpić od wykluczenia instrumentów dłużnych z obrotu jeżeli przed upływem terminu wskazanego w tym przepisie sąd wyda postanowienie:

- a. o otwarciu wobec emitenta przyspieszonego postępowania układowego, postępowania układowego lub postępowania sanacyjnego, lub
- b. w przedmiocie zatwierdzenia układu w postępowaniu restrukturyzacyjnym, lub
- c. o zatwierdzeniu układu w postępowaniu upadłościowym.

W przypadkach, o których mowa w zdaniu poprzednim, Organizator Alternatywnego Systemu prowadzonego przez GPW wyklucza instrumenty finansowe z obrotu po upływie 1 miesiąca od dnia uprawomocnienia się postanowienia sądu w przedmiocie:

- a. odmowy zatwierdzenia przez sąd układu w postępowaniu o otwarciu wobec emitenta przyspieszonego postępowania układowego, postępowania układowego lub postępowania sanacyjnego, lub
- b. umorzenia przez sąd postępowania restrukturyzacyjnego w przedmiocie otwarcia wobec emitenta przyspieszonego postępowania układowego, postępowania układowego lub postępowania sanacyjnego lub postępowania restrukturyzacyjnego w przedmiocie zatwierdzenia układu w postępowaniu restrukturyzacyjnym, lub
- c. uchylecia przez sąd lub wygaśnięcia z mocy prawa układu w przedmiocie zatwierdzenia układu w postępowaniu restrukturyzacyjnym lub układu w przedmiocie zatwierdzenia układu w postępowaniu upadłościowym.

Organizator Alternatywnego Systemu Obrotu wyklucza z obrotu instrumenty dłużne niezwłocznie po uzyskaniu informacji o wykluczeniu z obrotu danych instrumentów na rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu prowadzonym przez odpowiednio GPW lub BondSpot, jeżeli takie wykluczenie jest związane z podejrzeniem wykorzystywania informacji poufnej, bezprawnego ujawnienia informacji poufnej, manipulacji na rynku lub z podejrzeniem naruszenia obowiązku publikacji informacji poufnej o emitencie lub instrumencie dłużnym z naruszeniem art. 7 i art. 17 rozporządzenia 596/2014, chyba że takie wykluczenie z obrotu mogłoby spowodować poważną szkodę dla interesów inwestorów lub prawidłowego funkcjonowania rynku.

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

4.4.4 Ryzyko zmienności kursu rynkowego i płynności po wprowadzeniu Obligacji do ASO Catalyst

Z obrotem Obligacjami po wprowadzeniu ich do ASO Catalyst, wiąże się ryzyko zmienności kursu Obligacji. Kurs w alternatywnym systemie obrotu kształtuje się pod wpływem relacji podaży i popytu, która jest wypadkową wielu czynników i skutkiem trudno przewidywalnych reakcji inwestorów. W przypadku znacznego wahania kursów, posiadacze Obligacji mogą być narażeni na ryzyko niezrealizowania zaplanowanego zysku, notowania Obligacji Emitenta mogą znacznie odbiegać od ceny emisyjnej Obligacji. Zmienność kursu rynkowego Obligacji może wynikać m.in. z okresowych zmian w wynikach działalności Emitenta, rozmiaru i płynności rynku obligacji, sytuacji na GPW, sytuacji na giełdach światowych oraz zmian czynników makroekonomicznych i politycznych. Dodatkowo, istnieje ryzyko niskiej płynności Obligacji w ASO Catalyst co może utrudnić lub wręcz uniemożliwić sprzedaż Obligacji po żądanej przez posiadacza Obligacji cenie.

Wobec tego, w przypadku nie akceptowania ryzyka braku możliwości szybkiej sprzedaży Obligacji po akceptowalnej cenie, inwestorzy nie powinni nabywać Obligacji. Ceny Obligacji na rynku wtórnym mogą ulegać znaczącym i nieoczekiwanym zmianom.

4.4.5 Ryzyko związane z możliwością nałożenia na Emitenta kar regulaminowych nakładanych przez GPW i BondSpot

Jeżeli Emitent nie przestrzega zasad lub przepisów obowiązujących w alternatywnym systemie obrotu lub nie wykonuje lub nienależyte wykonuje obowiązki określone w rozdziale V Regulaminu ASO organizowanego przez GPW oraz w rozdziale V Regulaminu ASO organizowanego przez BondSpot, GPW i BondSpot mogą m.in. w zależności od stopnia i zakresu powstałego naruszenia lub uchybienia lub uchybienia upomnieć emitenta lub nałożyć na emitenta karę pieniężną w wysokości do 50.000 zł.

Podjętą decyzję o nałożeniu kary upomnienia lub kary pieniężnej można wyznaczyć Emitentowi termin na zaniechanie dotychczasowych naruszeń lub podjęcie działań mających na celu zapobieżenie takim naruszeniom w przyszłości, w szczególności można zobowiązać Emitenta do opublikowania określonych dokumentów lub informacji w trybie i na warunkach obowiązujących w alternatywnym systemie obrotu. W przypadku gdy emitent nie wykonuje nałożonej na niego kary lub pomimo jej nałożenia nadal nie przestrzega zasad lub przepisów obowiązujących w ASO, bądź nie wykonuje lub nienależyte wykonuje obowiązki określone w rozdziale V Regulaminu ASO organizowanego przez GPW oraz w rozdziale V Regulaminu ASO organizowanego przez BondSpot, lub też nie wykonuje obowiązków nałożonych na niego na podstawie zdania poprzedniego, Organizator Alternatywnego Systemu organizowanego przez GPW lub BondSpot może nałożyć na emitenta karę pieniężną, przy czym kara ta łącznie z karą pieniężną nałożoną pierwotnie nie może przekraczać 50.000 zł.

4.4.6 Ryzyko związane z karami administracyjnymi nakładanymi przez KNF

Zgodnie z art. 96 ust. 13 Ustawy o Ofercie w przypadku gdy Emitent nie wykonuje albo wykonuje nienależyte obowiązki, o których mowa w art. 10 ust. 5 Ustawy o Ofercie polegające na wymogu informowania KNF przez Emitenta o wprowadzeniu do alternatywnego systemu obrotu papierów wartościowych, KNF może nałożyć na Emitenta karę pieniężną do wysokości 100 000 PLN.

W związku z wejściem w życie zmian do Ustawy o Ofercie przewidzianych przez Nowelizację Ustawy o Obrocie zaostreniu uległy m.in. sankcje za niewykonywanie lub nienależyte wykonywanie obowiązków w zakresie informacji poufnych określonych w Rozporządzeniu MAR.

Zgodnie z nowymi przepisami w takim przypadku KNF może: (i) wydać decyzję o wykluczeniu papierów wartościowych z obrotu na rynku regulowanym albo (ii) nałożyć karę pieniężną do wysokości 10.364.000 PLN lub kwoty stanowiącej równowartość 2% całkowitego rocznego przychodu wykazanego w ostatnim zbadanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy, jeżeli przekracza ona 10.364.000 PLN, albo (iii) zastosować obie sankcje łącznie (art. 96 ust. 1i Ustawy o Ofercie). W przypadku gdy jest możliwe ustalenie kwoty korzyści osiągniętej lub straty unikniętej przez emitenta w wyniku naruszenia obowiązków w zakresie informacji poufnych, KNF może nałożyć karę pieniężną do wysokości trzykrotnej kwoty osiągniętej korzyści lub unikniętej straty zamiast kar, o których mowa powyżej. Dodatkowo, Nowelizacja Ustawy o Obrocie wprowadziła uprawnienie KNF do nałożenia na osobę, która w tym okresie pełniła funkcję członka zarządu spółki publicznej kary pieniężnej do wysokości 4.145.600 PLN za niewykonywanie lub nienależyte wykonywanie obowiązków w zakresie informacji poufnych określonych w Rozporządzeniu MAR.

Nowelizacja Ustawy o Obrocie zastrzyma również kary pieniężne za naruszenie obowiązków wymienionych w art. 97 Ustawy o Ofercie (dotyczących przede wszystkim ogłaszania wezwań i przymusowych wykupów) do 10.000.000 PLN. Jeżeli możliwe jest ustalenie kwoty korzyści osiągniętej lub straty unikniętej w wyniku naruszenia tych obowiązków, zamiast powyższej kary pieniężnej, KNF może nałożyć karę pieniężną do wysokości trzykrotności kwoty osiągniętej korzyści lub unikniętej straty.

Struktura organizacyjna Emitenta i procedury kontroli wewnętrznej minimalizują ryzyko związane z możliwością nałożenia na Emitenta kar administracyjnych w związku z nienależytym wykonywaniem obowiązków określonych w Ustawie o Ofercie i Ustawy o Obrocie.

5. Cel emisji

Cel emisji Obligacji Serii C2018, Obligacji Serii D2018 i Obligacji Serii E2018 nie został określony. Środki pozyskane z emisji Obligacji Serii C2018, Obligacji Serii D2018 i Obligacji Serii E2018 zostały przeznaczone na utrzymanie bieżącego poziomu zarządzanego przez Spółkę portfela wierzytelności.

6. Rodzaj dłużnych instrumentów finansowych

Obligacje Serii C2018 są obligacjami na okaziciela, Obligacje Serii C2018 są zabezpieczone, 2 letnie (24 miesiące), oprocentowane wg zmiennej stopy procentowej opartej o stawkę WIBOR 3M powiększoną o marżę dla Obligatariuszy. Obligacje Serii C2018 zostały wyemitowane w trybie, o którym mowa w art. 33 pkt 2 Ustawy o Obligacjach na podstawie Uchwały nr 7/2018 Rady Nadzorczej Emitenta z dnia 22 marca 2018 r. w sprawie wyrażenia zgody na ustanowienie przez Spółkę programu emisji obligacji, Uchwały Zarządu Emitenta z dnia 19 lipca 2018 r. w sprawie emisji obligacji serii C2018 oraz Uchwały Zarządu Emitenta z dnia 31 lipca 2018 r. w sprawie zmiany uchwały Zarządu Emitenta z dnia 19 lipca 2018 r.

Obligacje Serii D2018 są obligacjami na okaziciela, Obligacje Serii D2018 są zabezpieczone, 2 letnie (24 miesiące), oprocentowane wg zmiennej stopy procentowej opartej o stawkę WIBOR 3M powiększoną o marżę dla Obligatariuszy. Obligacje Serii D2018 zostały wyemitowane w trybie, o którym mowa w art. 33 pkt 2 Ustawy o Obligacjach na podstawie Uchwały nr 7/2018 Rady Nadzorczej Emitenta z dnia 22 marca 2018 r. w sprawie wyrażenia zgody na ustanowienie przez Spółkę programu emisji obligacji oraz Uchwały Zarządu Emitenta z dnia 10 sierpnia 2018 r. w sprawie emisji obligacji serii D2018.

Obligacje Serii E2018 są obligacjami na okaziciela, Obligacje Serii E2018 są zabezpieczone, 3 letnie (36 miesiące), oprocentowane wg zmiennej stopy procentowej opartej o stawkę WIBOR 3M powiększoną o marżę dla Obligatariuszy. Obligacje Serii E2018 zostały wyemitowane w trybie, o którym mowa w art. 33 pkt 2 Ustawy o Obligacjach na podstawie Uchwały nr 7/2018 Rady Nadzorczej Emitenta z dnia 22 marca 2018 r. w sprawie wyrażenia zgody na ustanowienie przez Spółkę programu emisji obligacji, Uchwały Zarządu Emitenta z dnia 20 sierpnia 2018 r. w sprawie emisji obligacji serii E2018 oraz Uchwały Zarządu Emitenta z dnia 3 września 2018 r. w sprawie zmiany uchwały Zarządu Emitenta z dnia 20 sierpnia 2018 r.

Program Emisji Obligacji został ustanowiony do kwoty 100.000.000,00 zł. Na dzień sporządzenia niniejszej noty informacyjnej łączna wartość nominalna obligacji wyemitowanych w ramach Programu Emisji Obligacji wyniosła 41 620 000,00 zł.

W ramach Programu Emisji Obligacji Zarząd Emitenta dokonał emisji następujących serii obligacji:

<i>Seria obligacji</i>	<i>Data emisji</i>	<i>Data wykupu</i>	<i>Wartość nominalna emisji (w zł)</i>	<i>Wartość limitu emisji obligacji, który pozostał do wykorzystania w ramach Programu (w zł)</i>	<i>Informacja czy dla danej serii obligacji został ustanowiony zastaw rejestrowy</i>
B2018	2018-04-17	2020-04-17	20 000 000,00 zł	80 000 000,00 zł	TAK
C2018	2018-07-31	2020-07-31	10 000 000,00 zł	70 000 000,00 zł	TAK

<i>Seria obligacji</i>	<i>Data emisji</i>	<i>Data wykupu</i>	<i>Wartość nominalna emisji (w zł)</i>	<i>Wartość limitu emisji obligacji, który pozostał do wykorzystania w ramach Programu (w zł)</i>	<i>Informacja czy dla danej serii obligacji został ustanowiony zastaw rejestrowy</i>
D2018	2018-08-20	2020-08-20	1 276 000,00 zł	68 724 000,00 zł	TAK
E2018	2018-09-04	2021-09-04	6 848 000,00 zł	61 876 000,00 zł	TAK
F2018	2018-11-05	2020-11-05	3 496 000,00 zł	58 380 000,00 zł	NIE*
Suma:			41 620 000,00 zł	58 380 000,00 zł	

* Emitent złożył wniosek o ustanowienie zastawu rejestrowego w dniu 5 listopada 2018 r. Do dnia sporządzenia Noty Informacyjnej zastaw rejestrowy nie został ustanowiony.

Obligacje zostały wyemitowane jako papiery wartościowe niemające formy dokumentu w rozumieniu art. 8 Ustawy o Obligacjach, a ich ewidencja jest prowadzona zgodnie z art. 8 ust. 2 pkt 1) Ustawy o Obligacjach przez KDPW.

Przenoszenie praw z Obligacji podlega zasadom określonym w art. 7 i nast. Ustawy o Obrocie oraz Regulacjom KDPW.

Emisja Obligacji nie stanowiła oferty publicznej w rozumieniu art. 3 ust. 1 Ustawy o Ofercie.

Obligacje nie są obligacjami zamiennymi na akcje ani obligacjami z prawem pierwszeństwa.

7. Wielkość emisji

Emisja Obligacji Serii C2018 doszła do skutku. Emitent przydzielił 10.000 sztuk prawidłowo subskrybowanych i opłaconych Obligacji Serii C2018. Wartość emisji Obligacji Serii C2018 wyniosła 10.000.000,00 zł.

Emisja Obligacji Serii D2018 doszła do skutku. Emitent przydzielił 1.276 sztuk prawidłowo subskrybowanych i opłaconych Obligacji Serii D2018. Wartość emisji Obligacji Serii D2018 wyniosła 1.276.000,00 zł.

Emisja Obligacji Serii E2018 doszła do skutku. Emitent przydzielił 6.848 sztuk prawidłowo subskrybowanych i opłaconych Obligacji Serii E2018. Wartość emisji Obligacji Serii E2018 wyniosła 6.848.000,00 zł.

8. Wartość nominalna i cena emisyjna Obligacji

Cena emisyjna Obligacji Serii C2018, Obligacji Serii D2018 oraz Obligacji Serii E2018 jest równa wartości nominalnej i wynosi 1.000,00 zł.

9. Informacje o wynikach subskrypcji Obligacji

9.1 Informacje o wynikach subskrypcji Obligacji Serii C2018

- 1) Data rozpoczęcia subskrypcji: 23 lipca 2018 r.
- 2) Data zakończenia subskrypcji: 30 lipca 2018 r.
- 3) Data przydziału: 31 lipca 2018 r.
- 4) Liczba Obligacji Serii C2018 objętych subskrypcją: 10.000 sztuk.
- 5) Średnia stopa redukcji: 8,93%.
- 6) Liczba Obligacji Serii C2018, które zostały przydzielone w ramach przeprowadzonej subskrypcji: 10.000 sztuk.
- 7) Cena, po jakiej Obligacje Serii C2018 były obejmowane: 1.000,00 (tysiąc) złotych.
- 8) Liczba podmiotów, które złożyły zapisy na Obligacje Serii C2018: 76.
- 9) Liczba podmiotów, którym przydzielono Obligacje Serii C2018: 76.
- 10) Nazwy (firmy) subemitentów: nie zawarto umów o subemisję.

- 11) Łączne określenie wysokości kosztów, które zostały zaliczone do kosztów emisji, ze wskazaniem wysokości kosztów według ich tytułów, w podziale przynajmniej na koszty: a) przygotowania i przeprowadzenia oferty, b) wynagrodzenia subemitentów, dla każdego oddzielnie, c) sporządzenia dokumentu informacyjnego, z uwzględnieniem kosztów doradztwa, d) promocji oferty – wraz z metodami rozliczenia tych kosztów w księgach rachunkowych i sposobem ich ujęcia w sprawozdaniu finansowym emitenta

Łączne koszty emisji Obligacji Serii C2018 wyniosły ok. 200 000,00 zł, w tym:

- koszty przygotowania i przeprowadzenia oferty oraz sporządzenia dokumentu informacyjnego z uwzględnieniem kosztów doradztwa: 200 000,00 zł,
- koszty wynagrodzenia subemitentów: brak,
- koszty promocji oferty: brak.

Odsetki i prowizje bezpośrednio związane z powstaniem zobowiązań finansowych dotyczące emisji obligacji są rozliczane z uwzględnieniem efektywnej stopy procentowej oraz ujmowane w rachunku zysków i strat w pozycji kosztów związanych z finansowaniem portfela wierzytelności.

9.2 Informacje o wynikach subskrypcji Obligacji Serii D2018

- 1) Data rozpoczęcia subskrypcji: 13 sierpnia 2018 r.
- 2) Data zakończenia subskrypcji: 17 sierpnia 2018 r.
- 3) Data przydziału: 20 sierpnia 2018 r.
- 4) Liczba Obligacji Serii D2018 objętych subskrypcją: 1.500 sztuk.
- 5) Średnia stopa redukcji: redukcja nie wystąpiła.
- 6) Liczba Obligacji Serii D2018, które zostały przydzielone w ramach przeprowadzonej subskrypcji: 1.276 sztuk.
- 7) Cena, po jakiej Obligacje Serii D2018 były obejmowane: 1.000,00 (tysiąc) złotych.
- 8) Liczba podmiotów, które złożyły zapisy na Obligacje Serii D2018: 4.
- 9) Liczba podmiotów, którym przydzielono Obligacje Serii D2018: 4.
- 10) Nazwy (firmy) subemitentów: nie zawarto umów o subemisję.
- 11) Łączne określenie wysokości kosztów, które zostały zaliczone do kosztów emisji, ze wskazaniem wysokości kosztów według ich tytułów, w podziale przynajmniej na koszty: a) przygotowania i przeprowadzenia oferty, b) wynagrodzenia subemitentów, dla każdego oddzielnie, c) sporządzenia dokumentu informacyjnego, z uwzględnieniem kosztów doradztwa, d) promocji oferty – wraz z metodami rozliczenia tych kosztów w księgach rachunkowych i sposobem ich ujęcia w sprawozdaniu finansowym emitenta

Łączne koszty emisji Obligacji Serii D2018 wyniosły ok. 25 520,00 zł, w tym:

- koszty przygotowania i przeprowadzenia oferty oraz sporządzenia dokumentu informacyjnego z uwzględnieniem kosztów doradztwa: 25 520,00 zł,
- koszty wynagrodzenia subemitentów: brak,
- koszty promocji oferty: brak.

Odsetki i prowizje bezpośrednio związane z powstaniem zobowiązań finansowych dotyczące emisji obligacji są rozliczane z uwzględnieniem efektywnej stopy procentowej oraz ujmowane w rachunku zysków i strat w pozycji kosztów związanych z finansowaniem portfela wierzytelności.

9.3 Informacje o wynikach subskrypcji Obligacji Serii E2018

- 1) Data rozpoczęcia subskrypcji: 21 sierpnia 2018 r.
- 2) Data zakończenia subskrypcji: 31 sierpnia 2018 r.
- 3) Data przydziału: 4 września 2018 r.
- 4) Liczba Obligacji Serii E2018 objętych subskrypcją: 6.848 sztuk.
- 5) Średnia stopa redukcji: redukcja nie wystąpiła.
- 6) Liczba Obligacji Serii E2018, które zostały przydzielone w ramach przeprowadzonej subskrypcji: 6.848 sztuk.
- 7) Cena, po jakiej Obligacje Serii E2018 były obejmowane: 1.000,00 (tysiąc) złotych.
- 8) Liczba podmiotów, które złożyły zapisy na Obligacje Serii E2018: 84.
- 9) Liczba podmiotów, którym przydzielono Obligacje Serii E2018: 84.
- 10) Nazwy (firmy) subemitentów: nie zawarto umów o subemisję.
- 11) Łączne określenie wysokości kosztów, które zostały zaliczone do kosztów emisji, ze wskazaniem wysokości kosztów według ich tytułów, w podziale przynajmniej na koszty: a) przygotowania i przeprowadzenia oferty, b) wynagrodzenia subemitentów, dla każdego oddzielnie, c) sporządzenia dokumentu informacyjnego, z uwzględnieniem kosztów doradztwa, d) promocji oferty – wraz z metodami rozliczenia tych kosztów w księgach rachunkowych i sposobem ich ujęcia w sprawozdaniu finansowym emitenta

Łączne koszty emisji Obligacji Serii E2018 wyniosły ok. 171 200,00 zł, w tym:

- koszty przygotowania i przeprowadzenia oferty oraz sporządzenia dokumentu informacyjnego z uwzględnieniem kosztów doradztwa: 171 200,00 zł,
- koszty wynagrodzenia subemitentów: brak,
- koszty promocji oferty: brak.

Odsetki i prowizje bezpośrednio związane z powstaniem zobowiązań finansowych dotyczące emisji obligacji są rozliczane z uwzględnieniem efektywnej stopy procentowej oraz ujmowane w rachunku zysków i strat w pozycji kosztów związanych z finansowaniem portfela wierzytelności.

10. Warunki wykupu i warunki wypłaty oprocentowania

Zgodnie z pkt. 2.10 oraz pkt. 3 Warunków Emisji Obligacji Serii C2018, Obligacje Serii C2018 zostaną wykupione w dniu 31 lipca 2020 r. (Dzień Wykupu) to jest w dniu przypadającym 2 lata (24 miesiące) od Daty Emisji. Kwota Wykupu zostanie wypłacona łącznie z odsetkami za VIII Okres Odsetkowy.

Zgodnie z pkt. 2.10 oraz pkt. 3 Warunków Emisji Obligacji Serii D2018, Obligacje Serii D2018 zostaną wykupione w dniu 20 sierpnia 2020 r. (Dzień Wykupu) to jest w dniu przypadającym 2 lata (24 miesiące) od Daty Emisji. Kwota Wykupu zostanie wypłacona łącznie z odsetkami za VIII Okres Odsetkowy.

Zgodnie z pkt. 2.10 oraz pkt. 3 Warunków Emisji Obligacji Serii E2018, Obligacje Serii E2018 zostaną wykupione w dniu 4 września 2021 r. (Dzień Wykupu) to jest w dniu przypadającym 3 lata (36 miesięcy) od Daty Emisji. Kwota Wykupu zostanie wypłacona łącznie z odsetkami za XII Okres Odsetkowy.

Jeżeli jednak Dzień Wykupu przypadnie na dzień niebędący Dniem Roboczym, Obligacje zostaną wykupione w pierwszym Dniu Roboczym przypadającym po Dniu Wykupu, bez prawa żądania odsetek za opóźnienie lub jakichkolwiek innych dodatkowych płatności.

Podmiotami uprawnionymi do Kwoty Wykupu będą Inwestorzy, którzy posiadali Obligacje na 6 (słownie: sześć) Dni Roboczych przed Dniem Wykupu lub dniem przedterminowego wykupu.

Wykup będzie dokonywany za pośrednictwem KDPW i podmiotów prowadzących rachunki papierów wartościowych, na których będą zapisane Obligacje, zgodnie z obowiązującymi Regulacjami KDPW.

11. Wcześniejszy wykup Obligacji

11.1 Natychmiastowy Wykup w przypadku likwidacji Emitenta zgodnie z art. 74 Ust. 5 Ustawy o Obligacjach

Zgodnie z pkt. 8.1 Warunków Emisji Obligacji Serii C2018, Obligacji Serii D2018 oraz Obligacji Serii E2018 w przypadku likwidacji Emitenta Obligacje podlegają natychmiastowemu wykupowi z dniem otwarcia likwidacji, chociażby termin ich wykupu jeszcze nie nastąpił.

W przypadku natychmiastowego wykupu Obligacji Emitent zapłaci Obligatariuszowi kwotę równą sumie (i) wartości nominalnej Obligacji oraz (ii) kwoty odsetek naliczonych od dnia rozpoczęcia Okresu Odsetkowego do dnia natychmiastowego wykupu (bez tego dnia).

11.2 Opcja Przedterminowego Wykupu na Żądanie Obligatariusza

11.2.1 Przedterminowy Wykup zgodnie z art. 74 ust. 2 Ustawy o Obligacjach

Zgodnie z pkt. 8.2.01 i 8.2.02 Warunków Emisji Obligacji Serii C2018, Obligacji Serii D2018 oraz Obligacji Serii E2018 w przypadku, gdy Emitent jest w zwłoce z wykonaniem w terminie, w całości lub w części, zobowiązań wynikających z Obligacji każdy Obligatariusz może, poprzez pisemne zawiadomienie, żądać wykupu posiadanych Obligacji a Emitent zobowiązany będzie, na takie żądanie Obligatariusza, natychmiast wykupić Obligacje wskazane w żądaniu.

Obligatariusz może żądać wykupu Obligacji również w przypadku niezawinionego przez Emitenta opóźnienia nie krótszego niż 3 dni.

Ewentualny przedterminowy wykup Obligacji dokonywany będzie za pośrednictwem i na zasadach właściwych przepisów działania KDPW.

11.2.2 Inne przypadki Przedterminowego Wykupu na Żądanie Obligatariusza

Zgodnie z pkt. 8.2.03 Warunków Emisji Obligacji C2018, Obligacji Serii D2018 oraz Obligacji Serii E2018 każdy Obligatariusz może, poprzez pisemne zawiadomienie, żądać wykupu posiadanych przez Obligatariusza Obligacji, na skutek wystąpienia któregośkolwiek z poniższych przypadków:

- a) jeżeli Emitent ogłosił, że stał się niezdolny do spłaty swoich długów w terminach ich zapadalności;
- b) jeżeli Emitent przestanie być podmiotem pośrednio lub bezpośrednio zależnym od pana dr. Leszka Czarneckiego przez co rozumie się przynależność do Grupy Kapitałowej, której akcjonariuszem dominującym jest pośrednio lub bezpośrednio pan dr Leszek Czarnecki;
- c) jeżeli Emitent zawiesił spłatę swoich długów lub ogłosił taki zamiar;

- d) jeżeli Emitent rozpoczął negocjacje z wierzycielem lub wierzycielami w przypadku istotnego pogorszenia swojej sytuacji finansowej w celu zmiany warunków spłaty swojego zadłużenia, którego kwota przekracza 10% (dziesięć procent) kapitałów własnych wykazanych w ostatnim sprawozdaniu finansowym Emitenta zbadanym przez biegłego rewidenta;
- e) jeżeli zobowiązania Emitenta przekraczają wartość jego majątku;
- f) jeżeli zostanie zwołane Walne Zgromadzenie Emitenta lub posiedzenie Zarządu Emitenta w celu podjęcia uchwały o złożeniu wniosku o ogłoszenie upadłości Emitenta lub wszczęcia postępowania naprawczego Emitenta;
- g) jeżeli została podjęta przez organ Emitenta uchwała o ogłoszeniu upadłości Emitenta lub wszczęciu postępowania naprawczego Emitenta;
- h) jeżeli zostanie złożony wniosek o ogłoszenie upadłości Emitenta, który nie zostanie oddalony przez sąd w ciągu 90 dni;
- i) jeżeli zostanie wyznaczony tymczasowy nadzorca sądowy lub zarządca przymusowy przedsiębiorstwa Emitenta;
- j) jeżeli sąd wyda orzeczenie o ogłoszeniu upadłości lub o wszczęciu postępowania naprawczego Emitenta;
- k) jeżeli wydane zostanie przez sąd postanowienie o rozwiązaniu Emitenta lub podjęta zostanie uchwała Walnego Zgromadzenia Emitenta o rozwiązaniu Emitenta;
- l) jeżeli organy Emitenta podejmą decyzję o przeniesieniu jego siedziby lub głównego ośrodka podstawowej działalności (w rozumieniu Rozporządzenia Rady (WE) nr 1346/2000 z dnia 29 maja 2000 roku w sprawie postępowania upadłościowego) poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej;
- m) jeżeli Emitent zaprzestanie prowadzenia, w całości lub w istotnej części, podstawowej dla siebie działalności gospodarczej;
- n) jeżeli Emitent przy emisji obligacji poda nieprawdziwe lub zatai prawdziwe dane, które mogą w istotny sposób wpłynąć na ocenę zdolności Emitenta do wywiązania się z zobowiązań wynikających z Obligacji;
- o) jeżeli jakiegokolwiek podmiot z Grupy Kapitałowej Emitenta dokona transakcji (jednej lub kilku) z jakimkolwiek podmiotem nienależącym do Grupy Kapitałowej Emitenta, których przedmiotem jest zbycie lub rozporządzenie jakąkolwiek częścią swojego majątku, na warunkach odbiegających, na niekorzyść podmiotu z Grupy Kapitałowej Emitenta, od warunków rynkowych, możliwych do uzyskania w danym czasie w zwykłym toku działalności, a zbywane aktywo (zbywane aktywa) według swojej wartości rynkowej nie zostanie (zostaną) zastąpione innym aktywem (innymi aktywami) o takiej samej lub zbliżonej wartości;
- p) jeżeli Zastaw Rejestrowy zostanie przesunięty na inne niż pierwsze miejsce lub wykreślony z rejestru zastawów przed całkowitą spłatą wszystkich wierzytelności z tytułu Obligacji;
- q) jeżeli uprawomocni się orzeczenie właściwego sądu odmawiające wpisu Zastawu Rejestrowy i w ciągu 7 dni nie zostanie złożony ponowny poprawnie sporządzony i skuteczny prawnie wniosek o wpis Zastawu Rejestrowego do rejestru zastawów;

- r) jeżeli wniosek o wpis Zastawu Rejestrowego do rejestru zastawów zostanie cofnięty i w ciągu 7 dni nie zostanie złożony ponowny poprawnie sporządzony i skuteczny prawnie wniosek o wpis Zastawu Rejestrowego;
- s) jeżeli Emitent nie uzupełni przedmiotu zabezpieczenia nowymi wierzytelnościami celem utrzymania wartości godziwej przedmiotu zabezpieczenia na poziomie nie mniejszym niż 120% wartości nominalnej wyemitowanych i niewykupionych Obligacji, w terminie 75 dni od spadku wartości godziwej przedmiotu zabezpieczenia poniżej 120%;
- t) jeżeli jakiegokolwiek podmiot z Grupy Kapitałowej Emitenta udzieli pożyczki, gwarancji, poręczenia lub innego zabezpieczenia zobowiązania lub finansowania podmiotowi nienależącemu do Grupy Kapitałowej Emitenta, których łączna wartość (saldo na dzień bilansowy) przekroczy 20% kapitałów własnych Grupy Kapitałowej Emitenta wykazanych w sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej Emitenta sporządzonym na ostatni dzień poprzedzającego kwartału kalendarzowego; nie stanowią Podstawy Wcześniejszego Wykupu zdarzenia polegające na dokonywaniu operacji w ramach usług factoringowych lub wykupów rat wierzytelności czy usług gwarancyjnych świadczonych przez Emitenta w ramach działalności przedsiębiorstwa;
- u) jeżeli wysokość wypłaconej przez Emitenta dywidendy w jakiegokolwiek postaci w danym roku obrotowym przekroczy 55% zysku netto za poprzedni rok obrotowy, ustalonego na podstawie rocznych zbadanych przez biegłego rewidenta sprawozdań finansowych;
- v) jeżeli Zadłużenie Finansowe Emitenta lub Istotnej Spółki Zależnej, w łącznej kwocie przekraczającej 10% kapitałów własnych Grupy Kapitałowej Emitenta (według stanu na ostatni dzień kwartału kalendarzowego poprzedzającego kwartał, w którym upłynął termin wymagalności wynikający z jego zobowiązań finansowych):
 - nie zostanie spłacone w terminie (z uwzględnieniem odpowiedniego okresu na usunięcie naruszenia takiego zobowiązania, jeśli jest on przewidziany w dokumentacji danego Zadłużenia Finansowego) lub
 - stanie się wymagalne przed ustalonym terminem wymagalności takiego Zadłużenia Finansowego z powodu zażądania przez wierzyciela wcześniejszej spłaty takiego Zadłużenia Finansowego w wyniku wystąpienia przypadku naruszenia (w tym podstawy wcześniejszego wykupu), dowolnie opisanego w dokumentacji danego Zadłużenia Finansowego.

Emitent zobowiązuje się do bezzwłocznego informowania Obligatariuszy o jakimkolwiek przypadku wystąpienia wyżej opisanych zdarzeń.

Na dzień sporządzenia Noty Informacyjnej nie wystąpiły jakiegokolwiek przesłanki uprawniające Obligatariuszy do żądania wcześniejszego wykupu Obligacji. Ewentualny przedterminowy wykup Obligacji dokonywany będzie za pośrednictwem i na zasadach właściwych przepisów działania KDPW.

11.2.3 Procedura Przedterminowego Wykupu na żądanie Obligatariusza:

Zgodnie z pkt. 8.2.05 Warunków Emisji Obligacji Serii C2018, Obligacji Serii D2018 oraz Obligacji Serii E2018:

- a) Żądanie przedterminowego wykupu może zostać złożone w okresie od wystąpienia zdarzenia uprawniającego Obligatariusza do złożenia takiego żądania do upływu 30 dni od dnia, w którym Emitent zawiadomił Obligatariusza o takiej okoliczności.
- b) Emitent zobowiązany będzie dokonać Przedterminowego Wykupu na żądanie Obligatariusza w terminie 30 dni od otrzymania uprawnionego żądania i tylko w zakresie Obligacji objętych żądaniem.
- c) Zawiadomienie z żądaniem Przedterminowego Wykupu na żądanie Obligatariusza powinno zostać przesłane przez Obligatariusza w formie pisemnej na adres Depozytariusza i Emitenta.
- d) Emitent ma prawo żądać przedstawienia świadectwa depozytowego w rozumieniu art. 9 Ustawy o Obrocie lub innego dokumentu potwierdzającego fakt posiadania Obligacji przez Obligatariusza żądającego dokonania Przedterminowego Wykupu na żądanie Obligatariusza.

11.3 Opcja Przedterminowego Wykupu na Żądanie Emitenta

Zgodnie z pkt. 8.3.01 Warunków Emisji Obligacji Serii C2018 i Obligacji Serii D2018 Emitent ma prawo, ale nie obowiązek, do wykupu wszystkich lub części Obligacji przed Dniem Wykupu, z zastrzeżeniem, że Opcja Przedterminowego Wykupu może być zrealizowana przez Emitenta w okresie rozpoczynającym się od pierwszego Dnia Roboczego po upływie 12 miesięcy od Dnia Emisji, aż do Dnia Wykupu, za zapłatą dodatkowego świadczenia pieniężnego (premii) liczonej od wartości nominalnej Obligacji będących przedmiotem danego Przedterminowego Wykupu, w następującej wysokości:

- a) 0,30% (30/100 procent) wartości nominalnej wykupywanych Obligacji w przypadku wykupu Obligacji po upływie 12 miesięcy od Dnia Emisji, a przed upływem ostatniego Dnia Roboczego przypadającego na koniec 15 miesiąca liczonego od Dnia Emisji,
- b) 0% wartości nominalnej wykupywanych Obligacji w przypadku wykupu Obligacji od pierwszego Dnia Roboczego przypadającego po upływie 15 miesiąca liczonego od Dnia Emisji aż do Dnia Wykupu.

Zgodnie z pkt. 8.3.01 Warunków Emisji Obligacji Serii E2018 Emitent ma prawo, ale nie obowiązek, do wykupu wszystkich lub części Obligacji przed Dniem Wykupu, z zastrzeżeniem, że Opcja Przedterminowego Wykupu może być zrealizowana przez Emitenta w okresie rozpoczynającym się od pierwszego Dnia Roboczego po upływie 12 miesięcy od Dnia Emisji, aż do Dnia Wykupu, za zapłatą dodatkowego świadczenia pieniężnego (premii) liczonej od wartości nominalnej Obligacji będących przedmiotem danego Przedterminowego Wykupu, w następującej wysokości:

- a) 0,45% (45/100 procent) wartości nominalnej wykupywanych Obligacji w przypadku wykupu Obligacji po upływie 12 miesięcy od Dnia Emisji, a przed upływem ostatniego Dnia Roboczego przypadającego na koniec 24 miesiąca liczonego od Dnia Emisji,
- b) 0,30% (30/100 procent) wartości nominalnej wykupywanych Obligacji w przypadku wykupu Obligacji po upływie 24 miesięcy od Dnia Emisji, a przed upływem ostatniego Dnia Roboczego przypadającego na koniec 33 miesiąca liczonego od Dnia Emisji,
- c) 0% wartości nominalnej wykupywanych Obligacji w przypadku wykupu Obligacji od pierwszego Dnia Roboczego przypadającego po upływie 33 miesiąca liczonego od Dnia Emisji aż do Dnia Wykupu.

Opcja Przedterminowego Wykupu Obligacji Serii C2018, Obligacji Serii D2018 lub Obligacji Serii E2018 może być zrealizowana przez Emitenta w okresie rozpoczynającym się od pierwszego Dnia Roboczego po upływie 12 miesięcy od Dnia Emisji, aż do Dnia Wykupu.

W celu dokonania Przedterminowego Wykupu Obligacji Serii C2018, Obligacji Serii D2018 lub Obligacji Serii E2018 na Żądanie Emitenta, Emitent zawiadomi Obligatariuszy o Przedterminowym Wykupie, w którym określi liczbę Obligacji podlegających Przedterminowemu Wykupowi oraz Dzień Przedterminowego Wykupu.

Emitent dokona zawiadomienia o wcześniejszym wykupie Obligacji Serii C2018, Obligacji Serii D2018 lub Obligacji Serii E2018 nie później niż na 14 (czternaście) dni przed dniem stanowiącym wskazaną/określoną datę, w której ma nastąpić Przedterminowy Wykup.

Ewentualny przedterminowy wykup Obligacji Serii C2018, Obligacji Serii D2018 lub Obligacji Serii E2018 dokonywany będzie za pośrednictwem i na zasadach właściwych przepisów działania KDPW. Emitent zwraca uwagę, że w przypadku podjęcia decyzji o Przedterminowym Wykupie obrót Obligacjami będącymi przedmiotem wykupu zostanie zawieszony począwszy od drugiego Dnia Roboczego poprzedzającego dzień ustalenia praw do Kwoty Wykupu.

W przypadku, gdy Przedterminowemu Wykupowi na Żądanie Emitenta podlegać będzie liczba Obligacji Serii C2018, Obligacji Serii D2018 lub Obligacji Serii E2018 mniejsza niż liczba wyemitowanych obligacji, liczba Obligacji Serii C2018, Obligacji Serii D2018 lub Obligacji Serii E2018 posiadanych przez danego Obligatariusza podlegająca Przedterminowemu Wykupowi na Żądanie Emitenta będzie ustalana według następującego wzoru:

LO = WO × LOPW / WWO, gdzie:	
„LO”	oznacza liczbę Obligacji posiadanych przez danego Obligatariusza podlegających Przedterminowemu Wykupowi na Żądanie Emitenta (zaokrągloną w dół do jednej Obligacji);
„WO”	oznacza wszystkie Obligacje posiadane przez danego Obligatariusza;
„LOPW”	oznacza liczbę Obligacji podlegających Przedterminowemu Wykupowi na Żądanie Emitenta określonych w zawiadomieniu, o którym mowa powyżej;
„WWO”	oznacza wszystkie niewykupione Obligacje.

W przypadku, gdy liczba Obligacji Serii C2018, Obligacji Serii D2018 lub Obligacji Serii E2018 podlegająca Przedterminowemu Wykupowi obliczona zgodnie z wzorem przedstawionym powyżej będzie mniejsza od liczby Obligacji określonej w zawiadomieniu Emitenta, LO (czyli liczba Obligacji posiadanych przez danego Obligatariusza podlegających Przedterminowemu Wykupowi, zaokrąglona w dół do jednej Obligacji) będzie podlegać zwiększeniu o jeden począwszy od Rachunku Obligacji, na którym w Dniu Ustalenia Praw zapisana była największa liczba Obligacji do Rachunku Obligacji, na którym w Dniu Ustalenia Praw zapisana była najmniejsza liczba Obligacji, aż do osiągnięcia stanu, w którym łączna liczba Obligacji podlegająca Przedterminowemu Wykupowi będzie równa liczbie Obligacji określonej w zawiadomieniu;

W przypadku, gdy nie będzie możliwe zwiększenie liczby Obligacji Serii C2018, Obligacji Serii D2018 lub Obligacji Serii E2018 podlegających Przedterminowemu Wykupowi w sposób opisany powyżej, w szczególności z uwagi na taką samą liczbę Obligacji zapisanych na co najmniej dwóch Rachunkach Obligacji w Dniu Ustalenia Praw, zwiększenie liczby Obligacji podlegających Przedterminowemu Wykupowi nastąpi w sposób losowy.

12. Warunki wypłaty oprocentowania

12.1 Sposób ustalenia wysokości oprocentowania

Obligacje są oprocentowane. Wysokość oprocentowania Obligacji jest zmienna i jest równa Stopie Bazowej powiększonej o Marżę w skali roku (podstawa Okresu Odsetkowego wynosi 365 dni).

Stopą Bazową jest stawka WIBOR3M podana przez agencję GPW Benchmark S.A. z siedzibą w Warszawie, lub każdego oficjalnego następcę tej stawki, dla depozytów trzymiesięcznych w PLN, z kwotowania na fixingu o godz. 11:00 CET lub około tej godziny w Dniu Ustalenia Odsetek. Stopa Bazowa ustalana będzie z dokładnością do 0,01 p.p. (1/100 punktu procentowego).

Jeżeli Stopa Bazowa będzie niedostępna, Emitent zwróci się, bez zbędnej zwłoki, do Banków Referencyjnych o podanie stopy procentowej dla depozytów złotych (o długości właściwej dla Stopy Bazowej) oferowanej przez każdy z tych Banków Referencyjnych głównym bankom działającym na warszawskim rynku międzybankowym i ustali Stopę Bazową jako średnią arytmetyczną stóp podanych przez Banki Referencyjne, pod warunkiem, że co najmniej 3 Banki Referencyjne podadzą stopy procentowe, przy czym – jeśli będzie to konieczne - będzie ona zaokrąglona do drugiego miejsca po przecinku (a 0,005 będzie zaokrąglone w górę).

W przypadku, gdy Stopa Bazowa nie może być określona zgodnie z powyższymi zasadami, zostanie ona ustalona na poziomie ostatniej obowiązującej Stopy Bazowej w Okresie Odsetkowym bezpośrednio poprzedzającym Dzień Ustalenia Odsetek.

Marża Obligacji Serii C2018 wynosi 5,00 p.p. (pięć i 00/100 punktu procentowego).

Marża Obligacji Serii D2018 wynosi 5,03 p.p. (pięć i 03/100 punktu procentowego).

Marża Obligacji Serii E2018 wynosi 5,10 p.p. (pięć i 10/100 punktu procentowego).

Po Dniu Wykupu oraz po Dniu Przedterminowego Wykupu Obligacje nie są oprocentowane.

12.2 Data rozpoczęcia i zakończenia naliczania oprocentowania

Oprocentowanie Obligacji naliczane jest począwszy od Daty Emisji (z wyłączeniem tego dnia) do Dnia Wykupu (włącznie z tym dniem).

W przypadku, gdy Kwota Odsetek naliczana ma być za okres krótszy niż pełny Okres Odsetkowy, będzie ona obliczana w oparciu o rzeczywistą liczbę dni w tym okresie od poprzedniego Dnia Płatności Odsetek (z wyłączeniem tego dnia), albo Dnia Emisji (z wyłączeniem tego dnia) w przypadku pierwszego Okresu Odsetkowego, do Dnia Przedterminowego Wykupu (włącznie z tym dniem).

12.3 Termin wypłaty oprocentowania

Oprocentowanie Obligacji będzie wypłacane w Dniach Płatności Odsetek, przy czym jeżeli Dzień Płatności Odsetek nie będzie Dniem Roboczym, Kwota Odsetek zostanie wypłacona w najbliższym Dniu Roboczym następującym po Dniu Płatności Odsetek. W takim wypadku Obligatariuszowi nie będą przysługiwały odsetki za opóźnienie lub zwłokę w dokonaniu płatności lub jakiegokolwiek inne dodatkowe płatności.

Kwotę Odsetek oblicza się z dokładnością do jednego grosza (przy czym pół grosza będzie zaokrąglone w górę).

12.4 Miejsce i sposób wypłaty oprocentowania

Wypłata świadczeń z Obligacji będzie dokonywana za pośrednictwem KDPW i podmiotu prowadzącego Rachunek Obligacji, zgodnie z obowiązującymi regulacjami KDPW poprzez zasilenie środkami pieniężnymi rachunku służącego do obsługi Rachunku Obligacji.

Kwota Odsetek za cały Okres Odsetkowy wypłacona zostanie Obligatariuszowi, któremu przysługiwały Obligacje na koniec Dnia Ustalenia Praw.

12.5 Wysokość Kwoty Odsetek

Obligatariuszowi za każdy Okres Odsetkowy przysługuje Kwota Odsetek obliczona zgodnie z poniższym wzorem:

$$KO = N \times O \times n / 365, \text{ gdzie:}$$

- „KO” oznacza zaokrągloną do drugiego miejsca po przecinku Kwotę Odsetek za dany Okres Odsetkowy od jednej Obligacji,
- „N” oznacza Wartość Nominalną jednej Obligacji,
- „O” oznacza oprocentowanie Obligacji, na które składa się Stopa Bazowa powiększona o Marżę,
- „n” oznacza liczbę dni w Okresie Odsetkowym.

Podmiotami uprawnionymi do Kwoty Odsetek za dany Okres Odsetkowy będą Obligatariusze, którzy posiadali Obligacje na koniec Dnia Ustalenia Praw do Kwoty Odsetek za dany Okres Odsetkowy.

12.6 Dni Płatności Odsetek od Obligacji serii C2018

Okres Odsetkowy	Początek Okresu Odsetkowego	Dzień ustalenia prawa do odsetek	Koniec Okresu Odsetkowego, Dzień Płatności Odsetek	Liczba dni w okresie odsetkowym
I	31 lipca 2018 r.	23 października 2018 r.	31 października 2018 r.	92
II	31 października 2018 r.	23 stycznia 2019 r.	31 stycznia 2019 r.	92
III	31 stycznia 2019 r.	19 kwietnia 2019 r.	30 kwietnia 2019 r.	89
IV	30 kwietnia 2019 r.	23 lipca 2019 r.	31 lipca 2019 r.	92
V	31 lipca 2019 r.	23 października 2019 r.	31 października 2019 r.	92
VI	31 października 2019 r.	23 stycznia 2020 r.	31 stycznia 2020 r.	92
VII	31 stycznia 2020 r.	22 kwietnia 2020 r.	30 kwietnia 2020 r.	90
VIII	30 kwietnia 2020 r.	23 lipca 2020 r.	31 lipca 2020 r.	92

Źródło: Emitent.

Dni wskazane jako początek Okresu Odsetkowego nie będą uwzględniane w obliczeniach długości trwania danego Okresu Odsetkowego.

Dniem ustalenia prawa do wykupu Obligacji Serii C2018 jest 6 (szósty) Dzień Roboczy poprzedzający dzień wykupu Obligacji Serii C2018, tj. 23 lipca 2020 r.

W przypadku Przedterminowego Wykupu, odsetki od Obligacji Serii C2018 będących przedmiotem Przedterminowego Wykupu wypłacane są w Dniu Przedterminowego Wykupu.

12.7 Dni Płatności Odsetek od Obligacji serii D2018

Okres Odsetkowy	Początek Okresu Odsetkowego	Dzień ustalenia prawa do odsetek	Koniec Okresu Odsetkowego, Dzień Płatności Odsetek	Liczba dni w okresie odsetkowym
I	20 sierpnia 2018 r.	12 listopada 2018 r.	20 listopada 2018 r.	92
II	20 listopada 2018 r.	12 lutego 2019 r.	20 lutego 2019 r.	92
III	20 lutego 2019 r.	10 maja 2019 r.	20 maja 2019 r.	89
IV	20 maja 2019 r.	9 sierpnia 2019 r.	20 sierpnia 2019 r.	92
V	20 sierpnia 2019 r.	12 listopada 2019 r.	20 listopada 2019 r.	92
VI	20 listopada 2019 r.	12 lutego 2020 r.	20 lutego 2020 r.	92
VII	20 lutego 2020 r.	12 maja 2020 r.	20 maja 2020 r.	90
VIII	20 maja 2020 r.	12 sierpnia 2020 r.	20 sierpnia 2020 r.	92

Źródło: Emitent.

Dni wskazane jako początek Okresu Odsetkowego nie będą uwzględniane w obliczeniach długości trwania danego Okresu Odsetkowego.

Dniem ustalenia prawa do wykupu Obligacji Serii D2018 jest 6 (szósty) Dzień Roboczy poprzedzający dzień wykupu Obligacji Serii D2018, tj. 12 sierpnia 2020 r.

W przypadku Przedterminowego Wykupu, odsetki od Obligacji Serii D2018 będących przedmiotem Przedterminowego Wykupu wypłacane są w Dniu Przedterminowego Wykupu.

12.8 Dni Płatności Odsetek od Obligacji serii E2018

Okres Odsetkowy	Początek Okresu Odsetkowego	Dzień ustalenia prawa do odsetek	Koniec Okresu Odsetkowego, Dzień Płatności Odsetek	Liczba dni w okresie odsetkowym
I	4 września 2018 r.	26 listopada 2018 r.	4 grudnia 2018 r.	91
II	4 grudnia 2018 r.	22 lutego 2019 r.	4 marca 2019 r.	90
III	4 marca 2019 r.	27 maja 2019 r.	4 czerwca 2019 r.	92
IV	4 czerwca 2019 r.	27 sierpnia 2019 r.	4 września 2019 r.	92
V	4 września 2019 r.	26 listopada 2019 r.	4 grudnia 2019 r.	91
VI	4 grudnia 2019 r.	25 lutego 2020 r.	4 marca 2020 r.	91
VII	4 marca 2020 r.	27 maja 2020 r.	4 czerwca 2020 r.	92
VIII	4 czerwca 2020 r.	27 sierpnia 2020 r.	4 września 2020 r.	92
IX	4 września 2020 r.	26 listopada 2020 r.	4 grudnia 2020 r.	91
X	4 grudnia 2020 r.	24 lutego 2021 r.	4 marca 2021 r.	90
XI	4 marca 2021 r.	26 maja 2021 r.	4 czerwca 2021 r.	92
XII	4 czerwca 2021 r.	27 sierpnia 2021 r.	4 września 2021 r.	92

Źródło: Emitent.

Dni wskazane jako początek Okresu Odsetkowego nie będą uwzględniane w obliczeniach długości trwania danego Okresu Odsetkowego.

Dniem ustalenia prawa do wykupu Obligacji Serii E2018 jest 6 (szósty) Dzień Roboczy poprzedzający dzień wykupu Obligacji Serii E2018, tj. 27 sierpnia 2021 r.

W przypadku Przedterminowego Wykupu, odsetki od Obligacji Serii E2018 będących przedmiotem Przedterminowego Wykupu wypłacane są w Dniu Przedterminowego Wykupu.

13. Zabezpieczenie Obligacji

Obligacje Serii C2018, Obligacje Serii D2018 oraz Obligacje Serii E2018 pierwotnie zostały wyemitowane jako obligacje niezabezpieczone. Na dzień sporządzenia Noty Informacyjnej wierzytelności z Obligacji objętych Notą Informacyjną są zabezpieczone, a zabezpieczeniem wierzytelności z Obligacji jest Zastaw Rejestrowy ustanowiony na pierwszym miejscu na Portfelach Wierzytelności będących w posiadaniu Emitenta, do najwyższej kwoty zabezpieczenia nie niższej niż 120% wartości wyemitowanych i niewykupionych Obligacji. Zastaw Rejestrowy został ustanowiony do kwoty 45 748 800,00 zł.

Zabezpieczenie zostało wpisane do Rejestru Zastawów w dniu 2 października 2018 r.

Zgodnie z art. 30 ust. 1 Ustawy o Obligacjach Emitent poddał przedmiot Zastawu Rejestrowego wycenie przez uprawniony podmiot. Zgodnie z otrzymaną wyceną wartość Portfeli Wierzytelności będących przedmiotem Zastawu Rejestrowego na dzień 10 sierpnia 2018 r. wynosiła 55 568 000,00 zł.

Wycena przedmiotu Zastawu Rejestrowego została zamieszczona w pkt 17 niniejszej noty informacyjnej. Podmiotem dokonującym wyceny przedmiotu Zastawu Rejestrowego była spółka ACG Alpha Capital Group sp. z o.o. sp. k. z siedzibą we Wrocławiu przy ul. Petuniowej 9/5, 53-238 Wrocław.

Podmiot dokonujący wyceny posiada doświadczenie i kwalifikacje zapewniające rzetelność wyceny przedmiotu zabezpieczenia, oraz zachowuje bezstronność i niezależność.

Zgodnie z art. 2 ust. 4 Ustawy o Zastawie Emitent zawarł z Administratorzy.eu spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Krakowie umowę o pełnienie funkcji Administratora Zastawu. Administrator Zastawu wykonuje we własnym imieniu, ale na rachunek Obligatariuszy, prawa i obowiązki zastawnika wynikające z umowy zastawniczej i przepisów prawa.

Ewentualne zaspokojenie z przedmiotu Zastawu Rejestrowego dokonywane będzie na drodze sądowego postępowania egzekucyjnego bądź przejęcia na własność przedmiotu Zastawu Rejestrowego lub jego sprzedaż. Mając na uwadze fakt, iż część wierzytelności pieniężnych, które mają tworzyć zbiór stanowiący przedmiot Zastawu Rejestrowego na zabezpieczenie wierzytelności Obligatariuszy z tytułu przeprowadzanej przez Emitenta emisji, stanowią wierzytelności względem Samodzielnych Publicznych Zakładów Opieki Zdrowotnej, uwzględniając brzmienie art. 54 ust. 5 i 6 ustawy z dnia 15 kwietnia 2011 r. o działalności leczniczej (Dz. U. 2018, poz. 160 t.j.), przewidującego ustawowe ograniczenia w zmianie wierzyciela Samodzielnych Publicznych Zakładów Opieki Zdrowotnej, każdy Obligatariusz obejmując Obligacje lub nabywając Obligacje w obrocie wtórnym, akceptuje ryzyko prawne związane z tym, że wykonanie zabezpieczenia w postaci Zastawu Rejestrowego poprzez przejęcie na własność przedmiotu Zastawu Rejestrowego bądź jego sprzedaż wymaga uprzedniej zgody organów tworzących Samodzielne Publiczne Zakłady Opieki Zdrowotnej. Treść Zastawu Rejestrowego ustanowionego na Portfelach Wierzytelności będzie mogła na wniosek Zastawcy zostać w przyszłości zmieniona przez Zastawcę w porozumieniu z każdorazowym posiadaczem Portfela Wierzytelności - na co każdorazowy Inwestor lub Obligatariusz obejmujący lub nabywający Obligacje oraz Administrator Zastawu działający w imieniu własnym lecz na rzecz każdorazowych Obligatariuszy wyraża z góry zgodę - w tenże sposób, iż bez uszczerbku dla samego sposobu zabezpieczenia wierzytelności z Obligacji, Zastaw Rejestrowy będzie zabezpieczać wierzytelności z tytułu Pozostałych Obligacji z jednakowym pierwszeństwem zaspokojenia, (tj. Zastaw Rejestrowy ustanowiony na pierwszym miejscu, do najwyższej sumy zabezpieczenia w wysokości 120% wartości nominalnej Obligacji i Pozostałych Obligacji).

W przypadku, gdy łączna wartość nominalna wyemitowanych i niewykupionych Obligacji oraz Pozostałych Obligacji stanie się niższa w wyniku Przedterminowego Wykupu na Żądanie Emitenta lub Przedterminowego Wykupu na Żądanie Obligatariusza, Zastawca oraz Administrator Zastawu (Administrator Zastawu ma obowiązek tego dokonać na wniosek Zastawcy) zmienia umowę Zastawu Rejestrowego i złożą stosowny wniosek do sądu w taki sposób, aby jego najwyższa suma zabezpieczenia wynosiła 120% wartości nominalnej wyemitowanych i niewykupionych Obligacji oraz Pozostałych Obligacji.

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

Wartość zaciągniętych zobowiązań Emitenta na dzień 30 czerwca 2018 r. wyniosła 276,65 mln zł z czego brak było zobowiązań przeterminowanych.

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

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

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

Tabela: Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych instrumentów finansowych

Seria obligacji	Wartość wyemitowanych obligacji	Planowana data wykupu
DMWT14121801	1 750 000,00 zł	14.12.2018
A2016	10 000 000,00 zł	26.01.2019
B2016	10 000 000,00 zł	25.02.2019
EMWT26041901	100 000,00 zł	26.04.2019
E2016	14 500 000,00 zł	16.08.2019

Seria obligacji	Wartość wyemitowanych obligacji	Planowana data wykupu
B2018	20 000 000,00 zł	17.04.2020
C2018	10 000 000,00 zł	31.07.2020
D2018	1 276 000,00 zł	20.08.2020
F2018	3 496 000,00 zł	05.11.2020
E2018	6 848 000,00 zł	04.09.2021

Źródło: Emitent.

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

Nie dotyczy. Przedsięwzięcie nie zostało określone.

Akcje Emitenta są notowane na rynku równoległym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Obligacje Emitenta serii A2016, B2016, E2016 oraz B2018 są notowane w ASO Catalyst.

Emitent publikuje raporty bieżące i okresowe za pośrednictwem systemu ESPI oraz na swojej stronie internetowej w zakładce Relacje Inwestorskie. Informacje dotyczące Obligacji obligatariusze będą mogli znaleźć w raportach bieżących i okresowych Emitenta.

15.1 Rating przyznany emitentowi lub emitowanym przez niego instrumentom dłużnym, ze wskazaniem instytucji dokonującej tej oceny, dat jej przyznania i ostatniej aktualizacji oraz miejsca oceny w skali ocen wyspecjalizowanej instytucji jej dokonującej – w przypadku jej dokonania i ogłoszenia

Emitentowi ani wyemitowanym przez niego instrumentom dłużnym nie zostały przyznane jakiegokolwiek ratingi kredytowe.

16. Zasady przeliczania wartości świadczenia niepieniężnego na świadczenie pieniężne

Nie dotyczy. Obligacje nie przewidują świadczeń niepieniężnych.

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

17.1 *Skrócony raport z wyceny Portfela Wierzytelności M.W. Trade S.A na dzień 10 sierpnia 2018 r.*



Wrocław 10.08.2018

Skrócony raport z wyceny
Portfela Wierzytelności
M.W. Trade S.A.



Podsumowanie Wyceny

Podsumowanie wyceny

Podsumowanie

- Oszacowana wartość godziwa Portfela Wierzytelności należących na datę 10.08.2018r. do M.W. Trade S.A., będących przedmiotem wyceny wynosi **55 568 tys. PLN**.
- Prognozowana suma spłat z wierzytelności wynosi 66 994 tys. PLN.
- Wycena została sporządzona według danych na dzień 10.08.2018 r. w związku z emisją obligacji przez M.W. Trade S.A.
- Oszacowana wartość jest prawdziwa w zakresie przyjętych założeń operacyjnych, w tym przede wszystkim założeń dotyczących spłat z posiadanych przez M.W. Trade S.A. wierzytelności.

Pełna wersja Raportu z wyceny wartości godziwej Portfela Wierzytelności znajduje się w siedzibie M.W. Trade S.A.

Podsumowanie wyceny Portfela Wierzytelności na dzień 10.08.2018r.

Nazwa	[tys. PLN]
Wartość Portfela Wierzytelności	55 568
JST/LZ/G/-/LZ/7/2013	2 431
JST/LZ/-/-/1/2015	4 077
ZOZ/U/R/-/18/2017	11 030
ZOZ/U/R/-/19/2017	7 302
ZOZ/U/ZR/-/13/2017	14 354
ZOZ/U/ZR/-/15/2017	13 780
ZOZ/P/-/-/15/2017	2 594

Źródło: Opracowanie własne

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

Nie dotyczy. Obligacje nie są obligacjami zmiennymi na akcje.

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

Nie dotyczy. Obligacje nie uprawniają do objęcia akcji Emitenta.

20. Obowiązek przekazywania dokumentacji zamieszczanej na Stronie Internetowej

Dokumenty, informacje i komunikaty publikowane na stronie internetowej Emitenta w związku z Obligacjami Serii C2018, Obligacjami Serii D2018 oraz Obligacjami Serii E2018 w wykonaniu przepisów Ustawy o Obligacjach, Emitent będzie przekazywać w formie drukowanej do Noble Securities S.A. z siedzibą w Warszawie, przy ul. Przyokopowej 33. Noble Securities S.A. przechowuje przekazane wydruki do czasu upływu przedawnienia roszczeń wynikających z Obligacji.

21. Aktualny odpis z KRS Emitenta

Strona 1 z 9

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

CENTRALNA INFORMACJA KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO

KRAJOWY REJESTR SĄDOWY

Stan na dzień 30.11.2018 godz. 11:46:01

Numer KRS: 0000286915

Informacja odpowiadająca odpisowi aktualnemu
Z REJESTRU PRZEDSIĘBIORCÓW

Data rejestracji w Krajowym Rejestrze Sądowym	31.08.2007		
Ostatni wpis	Numer wpisu	43	Data dokonania wpisu
	Sygnatura aktu	WR.M NS-REJ.KRS/37656/18/160	
	Oznaczenie sądu	SĄD REJONOWY DLA WROCŁAWIA-FABRYCZNEJ WE WROCŁAWIU, VI WYDZIAŁ GOSPODARCZY KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO	

Dział 1

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

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

Rubryka 3 - Oddziały	
Brak wpisów	

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

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

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

Rubryka 7 - Dane jedynego akcjonariusza
Brak wpisów

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

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

Strona 4 z 9

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

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

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

Dział 2

Rubryka 1 - Organ uprawniony do reprezentacji podmiotu		
1.Nazwa organu uprawnionego do reprezentowania podmiotu	ZARZĄD	
2.Sposób reprezentacji podmiotu	DO SKŁADANIA OŚMIADCZEŃ W IMIENIU SPÓŁKI UPRAWNIENI SĄ DWAJ CZŁONKOWIE ZARZĄDU DZIAŁAJĄCY ŁĄCZNIE LUB CZŁONEK ZARZĄDU DZIAŁAJĄCY ŁĄCZNIE Z PROKURENTEM.	
Podrubryka 1 Dane osób wchodzących w skład organu		
1	1.Nazwisko / Nazwa lub firma	PANENKA JAKUBIAK
	2.Imiona	MARLENA
	3.Numer PESEL/REGON	84102410040
	4.Numer KRS	****
	5.Funkcja w organie reprezentującym	PREZES ZARZĄDU
	6.Czy osoba wchodząca w skład zarządu została zawieszona w czynnościach?	NIE
	7.Data do jakiej została zawieszona	-----
2	1.Nazwisko / Nazwa lub firma	BIELECKI
	2.Imiona	KRZYSZTOF JAROSŁAW
	3.Numer PESEL/REGON	61040102714
	4.Numer KRS	****
	5.Funkcja w organie reprezentującym	CZŁONEK RADY NADZORCZEJ DELEGOWANY DO WYKONYWANIA CZYNNOŚCI CZŁONKA ZARZĄDU OD DNI A 27.09.2018 R. DO DNI A 27.12.2018 R.

Strona 5 z 9

6. Czy osoba wchodząca w skład zarządu została zawieszona w czynnościach?	NIE
7. Data do jakiej została zawieszona	-----

Rubryka 2 - Organ nadzoru			
1	1.Nazwa organu		RADA NADZORCZA
	Podrubryka 1		
	Dane osób wchodzących w skład organu		
	1	1.Nazwisko	MALSKI
		2.Imiona	JAKUB
		3.Numer PESEL	58111103257
	2	1.Nazwisko	LUBCZYŃSKA
		2.Imiona	I ZABELA ANETTA
		3.Numer PESEL	68090310508
	3	1.Nazwisko	JASIEŃECKI
		2.Imiona	ANDRZEJ
		3.Numer PESEL	78112416756
	4	1.Nazwisko	BIELECKI
		2.Imiona	KRZYSZTOF JAROSŁAW
		3.Numer PESEL	61040102714
	5	1.Nazwisko	GROSZEK
		2.Imiona	MIECZYŚLAW KAROL
3.Numer PESEL		51102102330	
6	1.Nazwisko	WASI LEWSKI	
	2.Imiona	RAFAŁ	
	3.Numer PESEL	75091300274	
7	1.Nazwisko	FLORCZAK	
	2.Imiona	KRZYSZTOF JAN	
	3.Numer PESEL	66082500434	

Rubryka 3 - Prokurenci			
1	1. Nazwisko	BEDNARSKA	
	2. Imiona	IWONA	
	3. Numer PESEL	71101600929	
	4. Rodzaj prokury	PROKURA OBEJMUJE UMOCOWANIE WYŁĄCZNIE DO DOKONYWANI A CZYNNOŚCI WSPÓLNIE Z CZŁONKI EM ZARZĄDU	

Dział 3

Rubryka 1 - Przedmiot działalności

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

Rubryka 2 - Wzmianki o złożonych dokumentach			
Rodzaj dokumentu	Nr kolejny w polu	Data złożenia	Za okres od do
1.Wzmianka o złożeniu rocznego sprawozdania finansowego	1	15.07.2008	01.01.2007 R. - 31.12.2007 R.
	2	26.06.2009	01.01.2008 R. - 31.12.2008 R.
	3	12.07.2010	01.01.2009 R.-31.12.2009 R.
	4	14.04.2011	01.01.2010 R. - 31.12.2010 R.
	5	19.04.2012	01.01.2011R. - 31.12.2011R.
	6	16.04.2013	01.01.2012R.- 31.12.2012R.
	7	30.04.2014	OD 01.01.2013 DO 31.12.2013
	8	21.05.2015	OD 01.01.2014 DO 31.12.2014
	9	01.06.2016	OD 01.01.2015 DO 31.12.2015
	10	19.04.2017	OD 01.01.2016 DO 31.12.2016
	11	17.05.2018	OD 01.01.2017 DO 31.12.2017
2.Wzmianka o złożeniu opinii biegłego rewidenta / sprawozdania z badania rocznego sprawozdania finansowego	1	*****	01.01.2007 R. - 31.12.2007 R.
	2	*****	01.01.2008 R. - 31.12.2008 R.
	3	*****	01.01.2009 R.-31.12.2009 R.
	4	*****	01.01.2010 R. - 31.12.2010 R.
	5	*****	01.01.2011R. - 31.12.2011R.
	6	*****	01.01.2012R.- 31.12.2012R.
	7	*****	OD 01.01.2013 DO 31.12.2013
	8	*****	OD 01.01.2014 DO 31.12.2014
	9	*****	OD 01.01.2015 DO 31.12.2015
	10	*****	OD 01.01.2016 DO 31.12.2016
	11	*****	OD 01.01.2017 DO 31.12.2017
3.Wzmianka o złożeniu uchwały lub postanowienia o zatwierdzeniu rocznego sprawozdania finansowego	1	*****	01.01.2007 R. - 31.12.2007 R.
	2	*****	01.01.2008 R. - 31.12.2008 R.
	3	*****	01.01.2009 R.-31.12.2009 R.

Strona 7 z 9

4. Wzmianka o złożeniu sprawozdania z działalności podmiotu	4	*****	01.01.2010 R. - 31.12.2010 R.
	5	*****	01.01.2011R. - 31.12.2011R.
	6	*****	01.01.2012R. - 31.12.2012R.
	7	*****	OD 01.01.2013 DO 31.12.2013
	8	*****	OD 01.01.2014 DO 31.12.2014
	9	*****	OD 01.01.2015 DO 31.12.2015
	10	*****	OD 01.01.2016 DO 31.12.2016
	11	*****	OD 01.01.2017 DO 31.12.2017
	1	*****	01.01.2007 R. - 31.12.2007 R.
	2	*****	01.01.2008 R. - 31.12.2008 R.
	3	*****	01.01.2009 R.-31.12.2009 R.
	4	*****	01.01.2010 R. - 31.12.2010 R.
	5	*****	01.01.2011R. - 31.12.2011R.
	6	*****	01.01.2012R. - 31.12.2012R.
	7	*****	OD 01.01.2013 DO 31.12.2013
	8	*****	OD 01.01.2014 DO 31.12.2014
	9	*****	OD 01.01.2015 DO 31.12.2015
	10	*****	OD 01.01.2016 DO 31.12.2016
	11	*****	OD 01.01.2017 DO 31.12.2017

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
--

1. Dzień kończący pierwszy rok obrotowy, za który należy złożyć sprawozdanie finansowe	31.12.2007
--	------------

Dział 4

Rubryka 1 - Zaległości

Brak wpisów

Rubryka 2 - Wierzytelności

Brak wpisów

Strona 8 z 9

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

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

Dział 5

Rubryka 1 - Kurator
Brak wpisów

Dział 6

Rubryka 1 - Likwidacja
Brak wpisów

Rubryka 2 - Informacje o rozwiązaniu lub unieważnieniu podmiotu
Brak wpisów

Rubryka 3 - Zarząd komisaryczny
Brak wpisów

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

Rubryka 5 - Informacja o postępowaniu upadłościowym
Brak wpisów

Rubryka 6 - Informacja o postępowaniu układowym
Brak wpisów

Strona 9 z 9

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

Rubryka 8 - Informacja o zawieszeniu działalności gospodarczej
Brak wpisów

data sporządzenia wydruku 30.11.2018
adres strony internetowej, na której są dostępne informacje z rejestru:

22. Ujednolicony aktualny tekst statutu Emitenta lub umowy spółki oraz treść podjętych uchwał walnego zgromadzenia lub zgromadzenia wspólników w sprawie zmian statutu spółki lub umowy nie zarejestrowanych przez sąd

Statut zatwierdzony przez ZWZA M.W. Trade SA 2 kwietnia 2015 r.

STATUT

SPÓŁKI AKCYJNEJ

M.W. TRADE

(tekst jednolity)

I. Postanowienia ogólne

§ 1

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

§ 2

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

§ 3

Siedzibą Spółki jest Wrocław.

§ 4

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

§ 5

Czas trwania Spółki jest nieograniczony.

II. Przedmiot działalności Spółki

§ 6

1. Przedmiotem działalności Spółki według Polskiej Klasyfikacji Działalności jest:
 - Działalność agentów zajmujących się sprzedażą towarów różnego rodzaju (PKD 46.19.Z),
 - Sprzedaż hurtowa niewyspecjalizowana (PKD 46.90.Z),
 - Magazynowanie i przechowywanie pozostałych towarów (PKD 52.10.B),
 - Przygotowywanie i dostarczanie Żywności dla odbiorców zewnętrznych (catering), (PKD 56.21.Z),
 - Wydawanie książek (PKD 58.11.Z),
 - Wydawanie wykazów oraz list (np. adresowych, telefonicznych) (PKD 58.12.Z),
 - Pozostała działalność wydawnicza (PKD 58.19.Z),
 - Działalność związana z oprogramowaniem (PKD 62.01.Z),
 - Działalność związana z doradztwem w zakresie informatyki (PKD 62.02.Z),
 - Działalność związana z zarządzaniem urządzeniami informatycznymi (62.03.Z),
 - Pozostała działalność usługowa w zakresie technologii informatycznych i komputerowych (PKD 62.09.Z),

1 | Strona

Statut zatwierdzony przez ZWZA M.W. Trade SA 2 kwietnia 2015 r.

- Przetwarzanie danych; zarządzanie stronami internetowymi (hosting) i podobna działalność (PKD 63.11.Z),
- Działalność portali internetowych (PKD 63.12.Z),
- Pozostała działalność usługowa w zakresie informacji, gdzie indziej niesklasyfikowana (PKD 63.99.Z),
- Pozostałe pośrednictwo pieniężne (PKD 64.19.Z),
- Działalność holdingów finansowych (PKD 64.20.Z),
- Działalność trustów, funduszy i podobnych instytucji finansowych (PKD 64.30.Z),
- Leasing finansowy (PKD 64.91.Z),
- Pozostałe formy udzielania kredytów (PKD 64.92.Z),
- Pozostała finansowa działalność usługowa, gdzie indziej niesklasyfikowana, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych (PKD 64.99.Z),
- Pozostała działalność wspomagająca usługi finansowe, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych (PKD 66.19.Z),
- Kupno i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek (PKD 68.10.Z),
- Wynajem i zarządzanie nieruchomościami własnymi lub dzierżawionymi (PKD 68.20.Z),
- Pośrednictwo w obrocie nieruchomościami (PKD 68.31.Z),
- Zarządzanie nieruchomościami wykonywane na zlecenie (PKD 68.32.Z),
- Działalność prawnicza (PKD 69.10.Z),
- Działalność rachunkowo-księgowa; doradztwo podatkowe (PKD 69.20.Z),
- Działalność firm centralnych (head offices) i holdingów, z wyłączeniem holdingów finansowych (PKD 70.10.Z),
- Stosunki międzyludzkie (public relations) i komunikacja (PKD 70.21.Z),
- Pozostałe doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania (PKD 70.22.Z),
- Działalność agencji reklamowych (PKD 73.11.Z),
- Pośrednictwo w sprzedaży miejsca na cele reklamowe w mediach elektronicznych (Internet) (PKD 73.12.C),
- Pośrednictwo w sprzedaży miejsca na cele reklamowe w pozostałych mediach (PKD 73.12.D),
- Badanie rynku i opinii publicznej (PKD 73.20.Z),
- Działalność w zakresie specjalistycznego projektowania (PKD 74.10.Z),
- Działalność związana z tłumaczeniami (PKD 74.30.Z),
- Pozostała działalność profesjonalna, naukowa i techniczna, gdzie indziej niesklasyfikowana (PKD 74.90.Z),
- Wynajem i dzierżawa samochodów osobowych i furgonetek (PKD 77.11.Z),
- Wynajem i dzierżawa maszyn i urządzeń biurowych, włączając komputery (PKD 77.33.Z),
- Wynajem i dzierżawa pozostałych maszyn, urządzeń oraz dóbr materialnych, gdzie indziej niesklasyfikowane (PKD 77.39.Z),
- Dzierżawa własności intelektualnej i podobnych produktów, z wyłączeniem praw chronionych prawem autorskim (PKD 77.40.Z),
- Działalność związana z wyszukiwaniem miejsc pracy i pozyskiwaniem pracowników (PKD 78.10.Z),
- Działalność agencji pracy tymczasowej (PKD 78.20.Z),
- Pozostała działalność związana z udostępnianiem pracowników (PKD 78.30.Z),
- Działalność detektywistyczna (PKD 80.30.Z),

Statut zatwierdzony przez ZWZA M.W. Trade SA 2 kwietnia 2015 r.

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

III. Władze Spółki

§ 7

Władzami Spółki są:

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

A. Walne Zgromadzenie

§ 8

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

§ 9

1. Do kompetencji Walnego Zgromadzenia, oprócz innych spraw przewidzianych w obowiązujących przepisach i w niniejszym Statucie, należy podejmowanie uchwał w następujących sprawach:
 - 1) rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania zarządu z działalności spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy oraz udzielenie absolutorium członkom organów spółki z wykonania przez nich obowiązków,
 - 2) zbycie i wydzierżawienie przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienie na nich ograniczonego prawa rzeczowego,
 - 3) emisja obligacji zamiennych lub z prawem pierwszeństwa.

Statut zatwierdzony przez ZWZA M.W. Trade SA 2 kwietnia 2015 r.

2. Nabycie i zbycie nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości nie wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia.
3. Szczegółowe zasady organizowania i funkcjonowania Walnego Zgromadzenia określa Regulamin Walnego Zgromadzenia uchwalony przez Walne Zgromadzenie.

§ 10

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

§ 11

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

§ 12

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

§ 13

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

B. Rada Nadzorcza

§ 14

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

§ 15

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

Statut zatwierdzony przez ZWZA M.W. Trade SA 2 kwietnia 2015 r.

8. Członkowie Rady Nadzorczej działają w Radzie Nadzorczej osobiście. Dopuszczalne jest również podejmowanie uchwał bez odbycia posiedzenia Rady, w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość.

§ 16

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

§ 17

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

- a) powoływanie i odwoływanie członków Zarządu Spółki,
- b) czasowe zawieszanie Zarządu Spółki lub poszczególnych jego członków w czynnościach,
- c) ustalanie wysokości wynagrodzenia oraz zasad wynagradzania Członków Zarządu,
- d) zatwierdzanie regulaminu Zarządu Spółki,
- e) udzielanie członkom Zarządu zgody na zaangażowanie się w działalność konkurencyjną dla Spółki,
- f) wybór podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych oraz do dokonywania czynności rewizji finansowej w Spółce,
- g) ocena sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy, o których mowa w art. 395§2 pkt 1 Kodeksu spółek handlowych w zakresie ich zgodności z księgami i dokumentami, jak i ze stanem faktycznym oraz wniosków Zarządu dotyczących podziału zysku albo pokrycia straty, a także składanie Walnemu Zgromadzeniu corocznego pisemnego sprawozdania z wyników tej oceny,
- h) zatwierdzanie rocznego budżetu, planu biznesowego oraz planu strategicznego Spółki,
- i) udzielanie zgody na połączenie z innym podmiotem,
- j) opiniowanie wniosku o likwidację Spółki przed jego przedstawieniem Walnemu Zgromadzeniu,
- k) zatwierdzenie limitów zadłużenia Spółki oraz podejmowanie decyzji co do zwiększenia takich limitów,
- l) udzielanie zgody na zaciąganie przez Spółkę zobowiązań finansowych, których wartość przekracza limity zatwierdzone przez Radę Nadzorczą,
- m) udzielanie zgody na nabycie i zbycie nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości przez Spółkę,
- n) opiniowanie proponowanych zmian Statutu Spółki oraz projektów innych uchwał przed ich przedstawieniem Walnemu Zgromadzeniu,
- o) opiniowanie kandydatury na prokurenta Spółki,
- p) udzielanie zgody na zawarcie przez spółkę umowy, innej transakcji lub kilku powiązanych umów lub innych transakcji wykraczających poza zakres zwykłej działalności Spółki lub niezwiązanych z podstawową działalnością Spółki, których łączna wartość przekracza 1.000.000

Statut zatwierdzony przez ZWZA M.W. Trade SA 2 kwietnia 2015 r.

- PLN,
- q) udzielanie zgody na nabycie, zbycie, wydzierżawienie i rozporządzenie jakimikolwiek składnikami majątku lub innymi aktywami Spółki w ramach transakcji wykraczającej poza zakres zwykłej działalności Spółki lub niezwiązanych z podstawową działalnością Spółki, których wartość przekracza 500.000 PLN,
 - r) wyrażanie zgody na udzielenie poręczenia, z wyjątkiem poręczeń udzielanych w zakresie zwykłej działalności Spółki w ramach limitu zatwierdzonego przez Radę Nadzorczą, podpisanie w imieniu Spółki jakichkolwiek weksli zabezpieczających zobowiązania osób lub podmiotów trzecich oraz podjęcie wszelkich czynności mających na celu zabezpieczenie zobowiązań innych osób lub podmiotów, których wartość przekracza 1.000.000 PLN,
 - s) zatwierdzanie limitu kwoty poręczeń udzielanych w zakresie zwykłej działalności Spółki;
 - t) udzielanie zgody na objęcie lub nabycie akcji lub udziałów w innych spółkach lub dokonanie innej inwestycji w inne spółki lub przystąpienie do wspólnego przedsięwzięcia, w przypadku gdy wartość pojedynczej inwestycji przekracza 500.000 PLN,
 - u) zatwierdzanie limitu kwoty obciążeń na składnikach majątkowych Spółki (zastawów, hipotek lub innych obciążeń) oraz podejmowanie decyzji co do zwiększenia takich limitów,
 - v) ustanawianie przez Spółkę obciążeń na składnikach jej majątku, w przypadku, gdy wartość takich obciążeń przekracza limity zatwierdzone przez Radę Nadzorczą,
 - w) wykonywanie zadań Komitetu Audytu jeżeli Komitet Audytu nie został powołany lub istnieją przeszkody uniemożliwiające jego działanie.

§ 18

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

C. Zarząd

§ 19

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

§ 20

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

Statut zatwierdzony przez ZWZA M.W. Trade SA 2 kwietnia 2015 r.

§ 21

1. Do składania oświadczeń w imieniu Spółki uprawnieni są dwaj członkowie Zarządu działający łącznie lub członek Zarządu działający łącznie z prokurentem.
2. Oświadczenia składane Spółce oraz doręczenia pism mogą być dokonywane wobec każdego z członków Zarządu lub prokurenta.

IV. Zasady gospodarki finansowej Spółki

§ 22

Funduszami własnymi Spółki są:

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

§ 23

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

§ 24

Uchylony

§ 25

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

§ 26

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

§ 27

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

§ 28

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

Statut zatwierdzony przez ZWZA M.W. Trade SA 2 kwietnia 2015 r.

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

§ 29

Spółka może emitować obligacje, w tym obligacje zamienne.

§ 30

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

V. Postanowienia końcowe

§ 31

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

§ 32

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

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

UCHWAŁA nr 7/2018
Rady Nadzorczej M.W. Trade S.A.
z siedzibą we Wrocławiu
wpisanej do Rejestru Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego
prowadzonego przez Sąd Rejonowy we Wrocławiu
VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod nr KRS 0000286915
podjęta w trybie obiegowym

w sprawie wyrażenia zgody na ustanowienie przez Spółkę programu emisji obligacji

Rada Nadzorcza M.W. Trade S.A. („Spółka”) uchwala, co następuje:

§ 1.

Rada Nadzorcza Spółki wyraża zgodę na ustanowienie przez Spółkę programu emisji obligacji („Program”) z uwzględnieniem następujących warunków:

- 1) Spółka, w ramach Programu, będzie uprawniona do wyemitowania obligacji o łącznej wartości nominalnej nie przekraczającej 100.000.000,00 zł („Obligacje”).
- 2) Obligacje zostaną wyemitowane w terminie nie późniejszym niż do 31 grudnia 2019 roku w ramach jednej bądź kilku emisji.
- 3) Obligacje będą emitowane w trybie art. 33 pkt 2) ustawy z dnia 15 stycznia 2015 r. o obligacjach („Ustawa o Obligacjach”), tj. w inny sposób niż w trybie oferty publicznej, o której mowa w art. 3 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych. Propozycje nabycia Obligacji, w ramach danej emisji Obligacji, zostaną skierowane do nie więcej niż 149 oznaczonych adresatów.
- 4) Obligacje oferowane a nieobjęte nie będą pomniejszać ogólnej puli Obligacji, które mogą być emitowane w ramach Programu.
- 5) Obligacje będą oferowane po cenie emisyjnej równej ich wartości nominalnej.
- 6) Oprocentowanie Obligacji będzie zmienne – oparte o stawkę WIBOR 3M lub 6M i stałą marżę.
- 7) Obligacje zostaną wyemitowane zgodnie z prawem polskim i wszelkie stosunki prawne z nich wynikające będą podlegać prawu polskiemu.
- 8) Obligacje nie będą miały formy dokumentu. Obligacje zostaną zapisane w ewidencji prowadzonej przez Noble Securities S.A. na podstawie umowy zawartej ze Spółką lub zostaną zdematerializowane i zarejestrowane w depozycie papierów wartościowych prowadzonym zgodnie z przepisami Ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (tekst jednolity: Dz.U. z 2017 r. poz. 1768 z późn. zm.) przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie, na podstawie umowy zawartej przez Spółkę z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie.
- 9) Obligacje mogą zostać zabezpieczone poprzez zastaw rejestrowy na zbiorze wierzytelności Spółki wobec podmiotów leczniczych oraz innych kontrahentów Spółki.
- 10) Termin wykupu Obligacji nie będzie dłuższy niż 3 lata od dnia ich emisji.
- 11) Obligacje każdej emisji mogą być przedmiotem ubiegania się o wprowadzenie do obrotu w alternatywnym systemie obrotu w ramach platformy Catalist prowadzonej i zarządzanej przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. lub BondSpot S.A.
- 12) Obligacje nie będą:
 - a) obligacjami zamiennymi na akcje Spółki,
 - b) obligacjami z prawem pierwszeństwa uprawniającymi do subskrybowania akcji Spółki z pierwszeństwem przed jej akcjonariuszami,
 - c) obligacjami przychodowymi.
- 13) Oferującym Obligacje będzie Noble Securities S.A. z siedzibą w Warszawie.

§ 2.

Upoważnia się Zarząd Spółki do określenia szczegółowych warunków Programu oraz warunków danej emisji Obligacji, niezawartych w niniejszej uchwale oraz do podjęcia wszelkich czynności faktycznych i prawnych niezbędnych do wykonania niniejszej uchwały, w tym do podjęcia działań mających na celu dopuszczenie i/lub wprowadzenie Obligacji danej emisji do alternatywnego systemu obrotu w ramach platformy

Catalyst prowadzonej i zarządzanej przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oraz BondSpot S.A. oraz do zawarcia, na warunkach według uznania Zarządu Spółki, umowy z Noble Securities S.A. z siedzibą w Warszawie, której przedmiotem będzie w szczególności podejmowanie przez Noble Securities S.A. z siedzibą w Warszawie czynności związanych z przeprowadzeniem ofert Obligacji, w tym pełnienie funkcji oferującego Obligacje, a także do zawarcia z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie umowy umożliwiającej zdematerializowanie i zarejestrowanie Obligacji w depozycie papierów wartościowych.

§ 3.

Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia.

Imię i nazwisko Członka Rady Nadzorczej	Głos	Data	Podpis Członka Rady Nadzorczej
Krzysztof Bielecki	<input type="checkbox"/> za <input type="checkbox"/> wstrzymał się <input type="checkbox"/> przeciw		
Izabela Lubczyńska	<input checked="" type="checkbox"/> za <input type="checkbox"/> wstrzymał się <input type="checkbox"/> przeciw	22.03.2018	
Mieczysław Groszek	<input type="checkbox"/> za <input type="checkbox"/> wstrzymał się <input type="checkbox"/> przeciw		
Jakub Małski	<input checked="" type="checkbox"/> za <input type="checkbox"/> wstrzymał się <input type="checkbox"/> przeciw	22.03.2018	
Rafał Wasilewski	<input checked="" type="checkbox"/> za <input type="checkbox"/> wstrzymał się <input type="checkbox"/> przeciw	22.03.2018	
Andrzej Jasieniecki	<input checked="" type="checkbox"/> za <input type="checkbox"/> wstrzymał się <input type="checkbox"/> przeciw	22.03.2018	

Imię i nazwisko Członka Rady Nadzorczej	Głos	Data	Podpis Członka Rady Nadzorczej
Krzysztof Bielecki	<input checked="" type="checkbox"/> za <input type="checkbox"/> wstrzymał się <input type="checkbox"/> przeciw	22.03.2018	
Izabela Lubczyńska	<input type="checkbox"/> za <input type="checkbox"/> wstrzymał się <input type="checkbox"/> przeciw		
Mieczysław Groszek	<input checked="" type="checkbox"/> za <input type="checkbox"/> wstrzymał się <input type="checkbox"/> przeciw	22.03.2018	
Jakub Małski	<input type="checkbox"/> za <input type="checkbox"/> wstrzymał się <input type="checkbox"/> przeciw		
Rafał Wasilewski	<input type="checkbox"/> za <input type="checkbox"/> wstrzymał się <input type="checkbox"/> przeciw		
Andrzej Jasieniecki	<input type="checkbox"/> za <input type="checkbox"/> wstrzymał się <input type="checkbox"/> przeciw		

Uchwała Zarządu M.W. Trade S.A. z siedzibą we Wrocławiu
z dnia 19 lipca 2018 roku
w sprawie emisji obligacji serii C2018

Zarząd spółki pod firmą M.W. Trade S.A. z siedzibą we Wrocławiu („Spółka”), działając na podstawie § 20 ust. 1 Statutu Spółki, a ponadto na podstawie odpowiednich przepisów ustawy z dnia 15 stycznia 2015 r. o obligacjach (Dz.U. z 2015 r., poz. 238) („Ustawa o Obligacjach”) oraz na podstawie uchwały Rady Nadzorczej Spółki nr 7/2018 w sprawie wyrażenia zgody na ustanowienie programu emisji obligacji do łącznej kwoty 100 000 000,00 zł („Program”), podejmuje uchwałę o następującej treści:

§ 1

1. Spółka wyemituje w ramach Programu nie więcej niż 5 000 (pięć tysięcy) sztuk obligacji na okaziciela serii C2018, o wartości nominalnej 1 000,00 zł (jeden tysiąc złotych) każda, o łącznej wartości nominalnej 5 000 000,00 zł (pięć milionów złotych) („Obligacje”).
2. Emisja Obligacji będzie przeprowadzona w drodze oferty prywatnej w trybie, o którym mowa w art. 33 pkt 2) Ustawy o Obligacjach, poprzez złożenie propozycji nabycia Obligacji nie więcej niż 149 indywidualnie oznaczonym inwestorom.
3. Obligacje nie będą miały formy dokumentu w rozumieniu art. 8 Ustawy o Obligacjach, a prawa z Obligacji powstaną po raz pierwszy z chwilą ich zapisania w ewidencji, o której mowa w art. 8 ust. 1 Ustawy o Obligacjach, prowadzonej przez Noble Securities Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, na podstawie umowy zawartej przez Spółkę z Noble Securities S.A. („Ewidencja”).
4. Ustala się następujące parametry Obligacji:
 - 1) Obligacje będą:
 - a) emitowane i wykupione po cenie emisyjnej równej wartości nominalnej Obligacji,
 - b) zbywalne bez żadnych ograniczeń,
 - c) oprocentowane – wysokość oprocentowania Obligacji będzie zmienna i będzie równa stawce WIBOR3M powiększonej o marżę 5,00 p.p. w skali roku, a odsetki będą naliczane począwszy od daty emisji Obligacji (z wyłączeniem tego dnia) do dnia wykupu Obligacji (włącznie z tym dniem) i będą wypłacane co 3 miesiące,
 - d) podlegać wykupowi w okresie 24 miesięcy od daty emisji.
 - 2) Obligacje nie będą:
 - a) obligacjami zamiennymi na akcje Spółki,
 - b) obligacjami z prawem pierwszeństwa uprawniającymi do subskrybowania akcji Spółki z pierwszeństwem przed jej akcjonariuszami,
 - c) obligacjami przychodowymi.
5. Proóg Emisji w rozumieniu art. 45 ust. 1 Ustawy o Obligacjach nie został ustalony.
6. Emitent ma prawo, ale nie obowiązek, do wykupu wszystkich lub części Obligacji przed Dniem Wykupu po dokonaniu zawiadomienia za zapłatą dodatkowego świadczenia pieniężnego (premii) liczonej od wartości nominalnej Obligacji będących przedmiotem danego Przedterminowego Wykupu, zgodnie z poniższym wyszczególnieniem:
 - a) 0,30% (30/100 procent) wartości nominalnej wykupowanych Obligacji w przypadku wykupu Obligacji po upływie 12 miesięcy od Dnia Emisji a przed upływem ostatniego Dnia Roboczego przypadającego na koniec 15 miesiąca liczonego od Dnia Emisji;
 - b) 0% wartości nominalnej wykupowanych Obligacji w przypadku wykupu Obligacji od pierwszego Dnia Roboczego przypadającego po upływie 15 miesiąca liczonego od Dnia Emisji aż do Dnia Wykupu.



7. Obligacje będą przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie ich do ASO Catalyst tj. alternatywnego systemu obrotu obligacjami komunalnymi i korporacyjnymi prowadzonego i zarządzanego przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. i BondSpot S.A.
8. Obligacje uprawniają wyłącznie do świadczeń pieniężnych. Z Obligacjami nie są związane żadne uprawnienia do świadczeń niepieniężnych.
9. Cel emisji nie został określony.
10. Emitent nie przewiduje wprowadzenia instytucji Zgromadzenia Obligatariuszy.
11. Obligacje będą emitowane jako niezabezpieczone. Po dniu emisji Emitent ustanowi zastaw rejestrowy na portfelach wierzytelności do wysokości stanowiącej iloczyn przydzielonych Obligacji i 120 (sto dwadzieścia) % wartości nominalnej jednej Obligacji.

§ 2


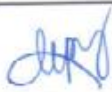
Szczegółowe warunki emisji Obligacji, w tym informacje o sposobach składania zapisów na Obligacje, ich opłacania oraz terminy:

- 1) rozpoczęcia oferty Obligacji,
 - 2) zapisywania się na Obligacje,
 - 3) przydziału Obligacji i ich zapisania w ewidencji prowadzonej przez Noble Securities S.A. (data emisji Obligacji),
 - 4) wykupu Obligacji,
- zostaną określone przez Zarząd w dokumencie ofertowym – Propozycji Nabycia Obligacji.

§ 3

Uchwała wchodzi w życie z chwilą podjęcia.

Liczba Członków Zarządu - 2
Liczba obecnych Członków Zarządu - 2
Uprawnionych do głosowania - 2
Głosów „za” - 2
Głosów „przeciw” - 0
Głosów „wstrzymujących się” - 0

Imię i nazwisko Członka Zarządu	Głos	Data	Podpis Członka Zarządu
Dariusz Strojewski Prezes Zarządu	<input checked="" type="checkbox"/> za <input type="checkbox"/> wstrzymał się <input type="checkbox"/> przeciw	19.07.2018	
Marlena Panenka-Jakubiak Członek Zarządu	<input checked="" type="checkbox"/> za <input type="checkbox"/> wstrzymał się <input type="checkbox"/> przeciw	19.07.2018	

Uchwała
Zarządu M.W. Trade S.A. z siedzibą we Wrocławiu
z dnia 31 lipca 2018 roku
w sprawie zmiany Uchwały Zarządu M.W. Trade S.A. z siedzibą we Wrocławiu
z dnia 19 lipca 2018 roku
w sprawie emisji obligacji serii C2018

I. Zarząd spółki pod firmą M.W. Trade S.A. z siedzibą we Wrocławiu („Spółka”), działając na podstawie § 20 ust. 1 Statutu Spółki, a ponadto na podstawie odpowiednich przepisów ustawy z dnia 15 stycznia 2015 r. o obligacjach (Dz.U. z 2015 r., poz. 238) („Ustawa o Obligacjach”) oraz na podstawie uchwały Rady Nadzorczej Spółki nr 7/2018 w sprawie wyrażenia zgody na ustanowienie programu emisji obligacji do łącznej kwoty 100 000 000,00 zł („Program”) zmienia §1 ust.1 Uchwały Zarządu M.W. Trade S.A. z siedzibą we Wrocławiu z dnia 19 lipca 2018 roku w sprawie emisji obligacji serii C2018 („Uchwała”), który otrzymuje nowe następujące brzmienie:

„1. Spółka wyemituje w ramach Programu nie więcej niż 10 000 (dziesięć tysięcy) sztuk obligacji na okaziciela serii C2018, o wartości nominalnej 1 000,00 zł (jeden tysiąc złotych) każda, o łącznej wartości nominalnej 10 000 000,00 zł (dziesięć milionów złotych) („Obligacje”).”

II. Zarząd spółki pod firmą M.W. Trade S.A. z siedzibą we Wrocławiu uwzględniając dotychczasową zmianę Uchwały niniejszym przyjmuje jednolitą treść Uchwały, nadając jej następujące brzmienie:

„Uchwała
Zarządu M.W. Trade S.A. z siedzibą we Wrocławiu
z dnia 19 lipca 2018 roku
w sprawie emisji obligacji serii C2018

(tekst jednolity)

Zarząd spółki pod firmą M.W. Trade S.A. z siedzibą we Wrocławiu („Spółka”), działając na podstawie § 20 ust. 1 Statutu Spółki, a ponadto na podstawie odpowiednich przepisów ustawy z dnia 15 stycznia 2015 r. o obligacjach (Dz.U. z 2015 r., poz. 238) („Ustawa o Obligacjach”) oraz na podstawie uchwały Rady Nadzorczej Spółki nr 7/2018 w sprawie wyrażenia zgody na ustanowienie programu emisji obligacji do łącznej kwoty 100 000 000,00 zł („Program”), podejmuje uchwałę o następującej treści:

§ 1

1. Spółka wyemituje w ramach Programu nie więcej niż 10 000 (dziesięć tysięcy) sztuk obligacji na okaziciela serii C2018, o wartości nominalnej 1 000,00 zł (jeden tysiąc złotych) każda, o łącznej wartości nominalnej 10 000 000,00 zł (dziesięć milionów złotych) („Obligacje”).
2. Emisja Obligacji będzie przeprowadzona w drodze oferty prywatnej w trybie, o którym mowa w art. 33 pkt 2) Ustawy o Obligacjach, poprzez złożenie propozycji nabycia Obligacji nie więcej niż 149 indywidualnie oznaczonym inwestorom.
3. Obligacje nie będą miały formy dokumentu w rozumieniu art. 8 Ustawy o Obligacjach, a prawa z Obligacji powstaną po raz pierwszy z chwilą ich zapisania w ewidencji, o której mowa w art. 8 ust. 1 Ustawy o Obligacjach, prowadzonej przez Noble Securities Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, na podstawie umowy zawartej przez Spółkę z Noble Securities S.A. („Ewidencja”).
4. Ustala się następujące parametry Obligacji:



- 1) Obligacje będą:
 - a) emitowane i wykupione po cenie emisyjnej równej wartości nominalnej Obligacji,
 - b) zbywalne bez żadnych ograniczeń,
 - c) oprocentowane – wysokość oprocentowania Obligacji będzie zmienna i będzie równa stawce WIBOR3M powiększonej o marżę 5,00 p.p. w skali roku, a odsetki będą naliczane począwszy od daty emisji Obligacji (z wyłączeniem tego dnia) do dnia wykupu Obligacji (włącznie z tym dniem) i będą wypłacane co 3 miesiące,
 - d) podlegać wykupowi w okresie 24 miesięcy od daty emisji.
- 2) Obligacje nie będą:
 - a) obligacjami zamiennymi na akcje Spółki,
 - b) obligacjami z prawem pierwszeństwa uprawniającymi do subskrybowania akcji Spółki z pierwszeństwem przed jej akcjonariuszami,
 - c) obligacjami przychodowymi.
5. Próg Emisji w rozumieniu art. 45 ust. 1 Ustawy o Obligacjach nie został ustalony.
6. Emitent ma prawo, ale nie obowiązek, do wykupu wszystkich lub części Obligacji przed Dniem Wykupu po dokonaniu zawiadomienia za zapłatą dodatkowego świadczenia pieniężnego (premii) liczonej od wartości nominalnej Obligacji będących przedmiotem danego Przedterminowego Wykupu, zgodnie z poniższym wyszczególnieniem:
 1. 0,30% (30/100 procent) wartości nominalnej wykupowanych Obligacji w przypadku wykupu Obligacji po upływie 12 miesięcy od Dnia Emisji a przed upływem ostatniego Dnia Roboczego przypadającego na koniec 15 miesiąca liczonego od Dnia Emisji;
 2. 0% wartości nominalnej wykupowanych Obligacji w przypadku wykupu Obligacji od pierwszego Dnia Roboczego przypadającego po upływie 15 miesiąca liczonego od Dnia Emisji aż do Dnia Wykupu.
7. Obligacje będą przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie ich do ASO Catalyst tj. alternatywnego systemu obrotu obligacjami komunalnymi i korporacyjnymi prowadzonego i zarządzanego przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. i BondSpot S.A.
8. Obligacje uprawniają wyłącznie do świadczeń pieniężnych. Z Obligacjami nie są związane żadne uprawnienia do świadczeń niepieniężnych.
9. Cel emisji nie został określony.
10. Emitent nie przewiduje wprowadzenia instytucji Zgromadzenia Obligatariuszy.
11. Obligacje będą emitowane jako niezabezpieczone. Po dniu emisji Emitent ustanowi zastaw rejestrowy na portfelach wierzytelności do wysokości stanowiącej iloczyn przydzielonych Obligacji i 120 (sto dwadzieścia) % wartości nominalnej jednej Obligacji.

III. Uchwała wchodzi w życie z chwilą podjęcia.

Liczba Członków Zarządu - 2

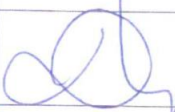

Liczba obecnych Członków Zarządu - 2

Uprawnionych do głosowania - 2

Głosów „za” - 2

Głosów „przeciw” - 0

Głosów „wstrzymujących się” - 0

Imię i nazwisko Członka Zarządu	Głos	Data	Podpis Członka Zarządu
Dariusz Strojewski Prezes Zarządu	<input checked="" type="checkbox"/> za <input type="checkbox"/> wstrzymał się <input type="checkbox"/> przeciw	17.04.2018	
Marlena Panenka-Jakubiak Członek Zarządu	<input checked="" type="checkbox"/> za <input type="checkbox"/> wstrzymał się <input type="checkbox"/> przeciw	17.04.2018	

Emitent zwraca uwagę na omyłkę pisarską zaistniałą w tabeli z podpisami Członków Zarządu pod uchwałą Zarządu z dnia 31 lipca 2018 r., polegającą na błędnym wskazaniu daty złożenia podpisów przez Członków Zarządu. Rzeczywista data złożenia podpisów pod ww. uchwałą to 31 lipca 2018 r.

Uchwała
Zarządu M.W. Trade S.A. z siedzibą we Wrocławiu
z dnia 31 lipca 2018 roku
w sprawie przydziału obligacji serii C2018

Zarząd M.W. Trade S.A. z siedzibą we Wrocławiu („Spółka”, „Emitent”), działając na podstawie Uchwały z dnia 19 lipca 2018 roku w sprawie emisji obligacji serii C2018 („Obligacje”) oraz na podstawie ustawy z dnia 15 stycznia 2015 r. o obligacjach (Dz. U. z 2015 r., poz. 238 („Ustawa o obligacjach”) i zgodnie z warunkami propozycji nabycia Obligacji zatwierdzonymi w dniu 19 lipca 2018 roku, podejmuje uchwałę, o następującej treści:



§ 1

1. Zarząd Emitenta stwierdza dojście emisji Obligacji do skutku.
2. Zarząd Emitenta postanawia przydzielić łącznie 10 000 (dziesięć tysięcy) sztuk Obligacji o wartości nominalnej 1.000,00 zł (jeden tysiąc złotych 00/100) każda, o łącznej wartości nominalnej 10.000.000,00 zł (dziesięć milionów złotych 00/100).
3. Wykaz inwestorów i liczba przydzielonych na ich rzecz Obligacji stanowi załącznik nr 1 do niniejszej Uchwały.
4. Zarząd Emitenta w związku z ustaleniem z Noble Securities S.A. w sprawie możliwości zapisania Obligacji w ewidencji, o której mowa w art. 8 ust. 2 pkt 3) Ustawy o obligacjach prowadzonej przez Noble Securities S.A. („Ewidencja”) postanawia, że Obligacje zgodnie z listą, o której mowa w pkt 3 powyżej, zostaną zapisane w Ewidencji zgodnie z postanowieniami warunków emisji.

§ 2

Uchwała wchodzi w życie z chwilą podjęcia.

Załącznik 1 – Wykaz inwestorów, na rzecz których przydzielono Obligacje

Imię i nazwisko Członka Zarządu	Głos	Data	Podpis Członka Zarządu
Dariusz Strojewski Prezes Zarządu	<input checked="" type="checkbox"/> za <input type="checkbox"/> wstrzymał się <input type="checkbox"/> przeciw	31.07.2018	
Marlena Panenka-Jakubiak Członek Zarządu	<input checked="" type="checkbox"/> za <input type="checkbox"/> wstrzymał się <input type="checkbox"/> przeciw	31.07.2018	

Uchwała Zarządu M.W. Trade S.A. z siedzibą we Wrocławiu
z dnia 10 sierpnia 2018 roku
w sprawie emisji obligacji serii D2018

Zarząd spółki pod firmą M.W. Trade S.A. z siedzibą we Wrocławiu („**Spółka**”), działając na podstawie § 20 ust. 1 Statutu Spółki, a ponadto na podstawie odpowiednich przepisów ustawy z dnia 15 stycznia 2015 r. o obligacjach (Dz.U. z 2015 r., poz. 238) („**Ustawa o Obligacjach**”) oraz na podstawie uchwały Rady Nadzorczej Spółki nr 7/2018 w sprawie wyrażenia zgody na ustanowienie programu emisji obligacji do łącznej kwoty 100 000 000,00 zł („**Program**”), podejmuje uchwałę o następującej treści:

§ 1

1. Spółka wyemituje w ramach Programu nie więcej niż 1 500 (jeden tysiąc pięćset) sztuk obligacji na okaziciela serii D2018, o wartości nominalnej 1 000,00 zł (jeden tysiąc złotych) każda, o łącznej wartości nominalnej 1 500 000,00 zł (jeden milion pięćset tysięcy złotych) („**Obligacje**”).
2. Emisja Obligacji będzie przeprowadzona w drodze oferty prywatnej w trybie, o którym mowa w art. 33 pkt 2) Ustawy o Obligacjach, poprzez złożenie propozycji nabycia Obligacji nie więcej niż 149 indywidualnie oznaczonym inwestorom.
3. Obligacje nie będą miały formy dokumentu w rozumieniu art. 8 Ustawy o Obligacjach, a prawa z Obligacji powstaną po raz pierwszy z chwilą ich zapisania w ewidencji, o której mowa w art. 8 ust. 1 Ustawy o Obligacjach, prowadzonej przez Noble Securities Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, na podstawie umowy zawartej przez Spółkę z Noble Securities S.A. („**Ewidencja**”).
4. Ustala się następujące parametry Obligacji:
 - 1) Obligacje będą:
 - a) emitowane i wykupione po cenie emisyjnej równej wartości nominalnej Obligacji,
 - b) zbywalne bez żadnych ograniczeń,
 - c) oprocentowane – wysokość oprocentowania Obligacji będzie zmienna i będzie równa stawce WIBOR3M powiększonej o marżę 5,03 p.p. w skali roku, a odsetki będą naliczane poczynawszy od daty emisji Obligacji (z wyłączeniem tego dnia) do dnia wykupu Obligacji (włącznie z tym dniem) i będą wypłacane co 3 miesiące,
 - d) podlegać wykupowi w okresie 24 miesięcy od daty emisji.
 - 2) Obligacje nie będą:
 - a) obligacjami zamiennymi na akcje Spółki,
 - b) obligacjami z prawem pierwszeństwa uprawniającymi do subskrybowania akcji Spółki z pierwszeństwem przed jej akcjonariuszami,
 - c) obligacjami przychodowymi.
5. Próg Emisji w rozumieniu art. 45 ust. 1 Ustawy o Obligacjach nie został ustalony.
6. Emitent ma prawo, ale nie obowiązek, do wykupu wszystkich lub części Obligacji przed Dniem Wykupu po dokonaniu zawiadomienia za zapłatą dodatkowego świadczenia pieniężnego (premii) liczonej od wartości nominalnej Obligacji będących przedmiotem danego Przedterminowego Wykupu, zgodnie z poniższym wyszczególnieniem:
 - a) 0,30% (30/100 procent) wartości nominalnej wykupowanych Obligacji w przypadku wykupu Obligacji po upływie 12 miesięcy od Dnia Emisji a przed upływem ostatniego Dnia Roboczego przypadającego na koniec 15 miesiąca liczonego od Dnia Emisji;
 - b) 0% wartości nominalnej wykupowanych Obligacji w przypadku wykupu Obligacji od pierwszego Dnia Roboczego przypadającego po upływie 15 miesiąca liczonego od Dnia Emisji aż do Dnia Wykupu.



7. Obligacje będą przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie ich do ASO Catalyst tj. alternatywnego systemu obrotu obligacjami komunalnymi i korporacyjnymi prowadzonego i zarządzanego przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. i BondSpot S.A.
8. Obligacje uprawniają wyłącznie do świadczeń pieniężnych. Z Obligacjami nie są związane żadne uprawnienia do świadczeń niepieniężnych.
9. Cel emisji nie został określony.
10. Emitent nie przewiduje wprowadzenia instytucji Zgromadzenia Obligatariuszy.
11. Obligacje będą emitowane jako niezabezpieczone. Po dniu emisji Emitent ustanowi zastaw rejestrowy na portfelach wierzytelności do wysokości stanowiącej iloczyn przydzielonych Obligacji i 120 (sto dwadzieścia) % wartości nominalnej jednej Obligacji.

§ 2

Szczegółowe warunki emisji Obligacji, w tym informacje o sposobach składania zapisów na Obligacje, ich opłacania oraz terminy:

- 1) rozpoczęcia oferty Obligacji,
 - 2) zapisywania się na Obligacje,
 - 3) przydziału Obligacji i ich zapisania w ewidencji prowadzonej przez Noble Securities S.A. (data emisji Obligacji),
 - 4) wykupu Obligacji,
- zostaną określone przez Zarząd w dokumencie ofertowym – Propozycji Nabycia Obligacji.

§ 3

Uchwała wchodzi w życie z chwilą podjęcia.

Liczba Członków Zarządu - 2



Liczba obecnych Członków Zarządu - 2

Uprawnionych do głosowania - 2

Głosów „za” - 2

Głosów „przeciw” - 0

Głosów „wstrzymujących się” - 0

Imię i nazwisko Członka Zarządu	Głos	Data	Podpis Członka Zarządu
Dariusz Strojewski Prezes Zarządu	<input checked="" type="checkbox"/> za <input type="checkbox"/> wstrzymał się <input type="checkbox"/> przeciw	10.08.2018	
Marlena Panenka-Jakubiak Członek Zarządu	<input checked="" type="checkbox"/> za <input type="checkbox"/> wstrzymał się <input type="checkbox"/> przeciw	10.08.2018	

Uchwała
Zarządu M.W. Trade S.A. z siedzibą we Wrocławiu
z dnia 20 sierpnia 2018 roku
w sprawie przydziału obligacji serii D2018

Zarząd M.W. Trade S.A. z siedzibą we Wrocławiu („Spółka”, „Emitent”), działając na podstawie Uchwały z dnia 10 sierpnia 2018 roku w sprawie emisji obligacji serii D2018 („Obligacje”) oraz na podstawie ustawy z dnia 15 stycznia 2015 r. o obligacjach (Dz. U. z 2015 r., poz. 238 („Ustawa o obligacjach”) i zgodnie z warunkami propozycji nabycia Obligacji zatwierdzonymi w dniu 10 sierpnia 2018 roku, podejmuje uchwałę, o następującej treści:

§ 1

1. Zarząd Emitenta stwierdza dojście emisji Obligacji do skutku.
2. Zarząd Emitenta postanawia przydzielić łącznie 1 276 (jeden tysiąc dwieście siedemdziesiąt sześć) sztuk Obligacji o wartości nominalnej 1.000,00 zł (jeden tysiąc złotych 00/100) każda, o łącznej wartości nominalnej 1.276.000,00 zł (jeden milion dwieście siedemdziesiąt sześć tysięcy złotych 00/100).
3. Wykaz inwestorów i liczba przydzielonych na ich rzecz Obligacji stanowi załącznik nr 1 do niniejszej Uchwały.
4. Zarząd Emitenta w związku z ustaleniem z Noble Securities S.A. w sprawie możliwości zapisania Obligacji w ewidencji, o której mowa w art. 8 ust. 2 pkt 3) Ustawy o obligacjach prowadzonej przez Noble Securities S.A. („Ewidencja”) postanawia, że Obligacje zgodnie z listą, o której mowa w pkt 3 powyżej, zostaną zapisane w Ewidencji zgodnie z postanowieniami warunków emisji.

§ 2

Uchwała wchodzi w życie z chwilą podjęcia.

Załącznik 1 – Wykaz inwestorów, na rzecz których przydzielono Obligacje


Imię i nazwisko Członka Zarządu	Głos	Data	Podpis Członka Zarządu
Dariusz Strojewski Prezes Zarządu	<input checked="" type="checkbox"/> za <input type="checkbox"/> wstrzymał się <input type="checkbox"/> przeciw	20.08.2018	
Marlena Panenka-Jakubiak Członek Zarządu	<input checked="" type="checkbox"/> za <input type="checkbox"/> wstrzymał się <input type="checkbox"/> przeciw	20.08.2018	

**Uchwała Zarządu M.W. Trade S.A. z siedzibą we Wrocławiu
z dnia 20 sierpnia 2018 roku
w sprawie emisji obligacji serii E2018**

Zarząd spółki pod firmą M.W. Trade S.A. z siedzibą we Wrocławiu („Spółka”), działając na podstawie § 20 ust. 1 Statutu Spółki, a ponadto na podstawie odpowiednich przepisów ustawy z dnia 15 stycznia 2015 r. o obligacjach (Dz.U. z 2015 r., poz. 238) („Ustawa o Obligacjach”) oraz na podstawie uchwały Rady Nadzorczej Spółki nr 7/2018 w sprawie wyrażenia zgody na ustanowienie programu emisji obligacji do łącznej kwoty 100 000 000,00 zł („Program”), podejmuje uchwałę o następującej treści:

§ 1

1. Spółka wyemituje w ramach Programu nie więcej niż 5 000 (pięć tysięcy) sztuk obligacji na okaziciela serii E2018, o wartości nominalnej 1 000,00 zł (jeden tysiąc złotych) każda, o łącznej wartości nominalnej 5 000 000,00 zł (pięć milionów złotych) („Obligacje”).
2. Emisja Obligacji będzie przeprowadzona w drodze oferty prywatnej w trybie, o którym mowa w art. 33 pkt 2) Ustawy o Obligacjach, poprzez złożenie propozycji nabycia Obligacji nie więcej niż 149 indywidualnie oznaczonym inwestorom.
3. Obligacje nie będą miały formy dokumentu w rozumieniu art. 8 Ustawy o Obligacjach, a prawa z Obligacji powstaną po raz pierwszy z chwilą ich zapisania w ewidencji, o której mowa w art. 8 ust. 1 Ustawy o Obligacjach, prowadzonej przez Noble Securities Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, na podstawie umowy zawartej przez Spółkę z Noble Securities S.A. („Ewidencja”).
4. Ustala się następujące parametry Obligacji:
 - 1) Obligacje będą:
 - a) emitowane i wykupione po cenie emisyjnej równej wartości nominalnej Obligacji,
 - b) zbywalne bez żadnych ograniczeń,
 - c) oprocentowane – wysokość oprocentowania Obligacji będzie zmienna i będzie równa stawce WIBOR3M powiększonej o marżę 5,10 p.p. w skali roku, a odsetki będą naliczane począwszy od daty emisji Obligacji (z wyłączeniem tego dnia) do dnia wykupu Obligacji (włącznie z tym dniem) i będą wypłacane co 3 miesiące,
 - d) podlegać wykupowi w okresie 36 miesięcy od daty emisji.
 - 2) Obligacje nie będą:
 - a) obligacjami zamiennymi na akcje Spółki,
 - b) obligacjami z prawem pierwszeństwa uprawniającymi do subskrybowania akcji Spółki z pierwszeństwem przed jej akcjonariuszami,
 - c) obligacjami przychodowymi.
5. Próg Emisji w rozumieniu art. 45 ust. 1 Ustawy o Obligacjach nie został ustalony.
6. Emitent ma prawo, ale nie obowiązek, do wykupu wszystkich lub części Obligacji przed Dniem Wykupu po dokonaniu zawiadomienia za zapłatą dodatkowego świadczenia pieniężnego (premii) liczonej od wartości nominalnej Obligacji będących przedmiotem danego Przedterminowego Wykupu, zgodnie z poniższym wyszczególnieniem:
 - a) 0,45% (45/100 procent) wartości nominalnej wykupowanych Obligacji w przypadku wykupu Obligacji po upływie 12 miesięcy od Dnia Emisji a przed upływem ostatniego Dnia Roboczego przypadającego na koniec 24 miesiąca liczonego od Dnia Emisji;
 - b) 0,30% (30/100 procent) wartości nominalnej wykupowanych Obligacji w przypadku wykupu Obligacji po upływie 24 miesięcy od Dnia Emisji a przed upływem ostatniego Dnia Roboczego przypadającego na koniec 33 miesiąca liczonego od Dnia Emisji;



- c) 0% wartości nominalnej wykupowanych Obligacji w przypadku wykupu Obligacji od pierwszego Dnia Roboczego przypadającego po upływie 33 miesiąca liczonego od Dnia Emisji aż do Dnia Wykupu.
7. Obligacje będą przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie ich do ASO Catalyst tj. alternatywnego systemu obrotu obligacjami komunalnymi i korporacyjnymi prowadzonego i zarządzanego przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. i BondSpot S.A.
8. Obligacje uprawniają wyłącznie do świadczeń pieniężnych. Z Obligacjami nie są związane żadne uprawnienia do świadczeń niepieniężnych.
9. Cel emisji nie został określony.
10. Emitent nie przewiduje wprowadzenia instytucji Zgromadzenia Obligatariuszy.
11. Obligacje będą emitowane jako niezabezpieczone. Po dniu emisji Emitent ustanowi zastaw rejestrowy na portfelach wierzytelności do wysokości stanowiącej iloczyn przydzielonych Obligacji i 120 (sto dwadzieścia) % wartości nominalnej jednej Obligacji.

§ 2

Szczegółowe warunki emisji Obligacji, w tym informacje o sposobach składania zapisów na Obligacje, ich opłacania oraz terminy:

- 1) rozpoczęcia oferty Obligacji,
- 2) zapisywania się na Obligacje,
- 3) przydziału Obligacji i ich zapisania w ewidencji prowadzonej przez Noble Securities S.A. (data emisji Obligacji),
- 4) wykupu Obligacji,

zostaną określone przez Zarząd w dokumencie ofertowym – Propozycji Nabycia Obligacji.

§ 3

Uchwała wchodzi w życie z chwilą podjęcia.

Liczba Członków Zarządu - 2



Liczba obecnych Członków Zarządu - 2

Uprawnionych do głosowania - 2

Głosów „za” - 2

Głosów „przeciw” - 0

Głosów „wstrzymujących się” - 0

Imię i nazwisko Członka Zarządu	Głos	Data	Podpis Członka Zarządu
Dariusz Strojewski Prezes Zarządu	<input checked="" type="checkbox"/> za <input type="checkbox"/> wstrzymał się <input type="checkbox"/> przeciw	20.08.2018	
Marlena Panenka-Jakubiak Członek Zarządu	<input checked="" type="checkbox"/> za <input type="checkbox"/> wstrzymał się <input type="checkbox"/> przeciw	20.08.2018	

Uchwała
Zarządu M.W. Trade S.A. z siedzibą we Wrocławiu
z dnia 3 września 2018 roku
w sprawie zmiany Uchwały Zarządu M.W. Trade S.A. z siedzibą we Wrocławiu
z dnia 20 sierpnia 2018 roku
w sprawie emisji obligacji serii E2018

I. Zarząd spółki pod firmą M.W. Trade S.A. z siedzibą we Wrocławiu („Spółka”), działając na podstawie § 20 ust. 1 Statutu Spółki, a ponadto na podstawie odpowiednich przepisów ustawy z dnia 15 stycznia 2015 r. o obligacjach (Dz.U. z 2015 r., poz. 238) („**Ustawa o Obligacjach**”) oraz na podstawie uchwały Rady Nadzorczej Spółki nr 7/2018 w sprawie wyrażenia zgody na ustanowienie programu emisji obligacji do łącznej kwoty 100 000 000,00 zł („**Program**”) zmienia §1 ust.1 Uchwały Zarządu M.W. Trade S.A. z siedzibą we Wrocławiu z dnia 20 sierpnia 2018 roku w sprawie emisji obligacji serii E2018 („**Uchwała**”), który otrzymuje nowe następujące brzmienie:

*„1. Spółka wyemituje w ramach Programu nie więcej niż 6 848 (sześć tysięcy osiemset czterdzieści osiem) sztuk obligacji na okaziciela serii E2018, o wartości nominalnej 1 000,00 zł (jeden tysiąc złotych) każda, o łącznej wartości nominalnej 6 848 000,00 zł (sześć milionów osiemset czterdzieści osiem tysięcy złotych) („**Obligacje**”).”*

II. Zarząd spółki pod firmą M.W. Trade S.A. z siedzibą we Wrocławiu uwzględniając dotychczasową zmianę Uchwały niniejszym przyjmuje jednolitą treść Uchwały, nadając jej następujące brzmienie:

„Uchwała
Zarządu M.W. Trade S.A. z siedzibą we Wrocławiu
z dnia 20 sierpnia 2018 roku
w sprawie emisji obligacji serii E2018
(tekst jednolity)

Zarząd spółki pod firmą M.W. Trade S.A. z siedzibą we Wrocławiu („Spółka”), działając na podstawie § 20 ust. 1 Statutu Spółki, a ponadto na podstawie odpowiednich przepisów ustawy z dnia 15 stycznia 2015 r. o obligacjach (Dz.U. z 2015 r., poz. 238) („**Ustawa o Obligacjach**”) oraz na podstawie uchwały Rady Nadzorczej Spółki nr 7/2018 w sprawie wyrażenia zgody na ustanowienie programu emisji obligacji do łącznej kwoty 100 000 000,00 zł („**Program**”), podejmuje uchwałę o następującej treści:

§ 1

1. Spółka wyemituje w ramach Programu nie więcej niż 6 848 (sześć tysięcy osiemset czterdzieści osiem) sztuk obligacji na okaziciela serii E2018, o wartości nominalnej 1 000,00 zł (jeden tysiąc złotych) każda, o łącznej wartości nominalnej 6 848 000,00 zł (sześć milionów osiemset czterdzieści osiem tysięcy złotych) („**Obligacje**”).



2. Emisja Obligacji będzie przeprowadzona w drodze oferty prywatnej w trybie, o którym mowa w art. 33 pkt 2) Ustawy o Obligacjach, poprzez złożenie propozycji nabycia Obligacji nie więcej niż 149 indywidualnie oznaczonym inwestorom.
3. Obligacje nie będą miały formy dokumentu w rozumieniu art. 8 Ustawy o Obligacjach, a prawa z Obligacji powstaną po raz pierwszy z chwilą ich zapisania w ewidencji, o której mowa w art. 8 ust. 1 Ustawy o Obligacjach, prowadzonej przez Noble Securities Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, na podstawie umowy zawartej przez Spółkę z Noble Securities S.A. („Ewidencja”).
4. Ustala się następujące parametry Obligacji:
 - 1) Obligacje będą:
 - a) emitowane i wykupione po cenie emisyjnej równej wartości nominalnej Obligacji,
 - b) zbywalne bez żadnych ograniczeń,
 - c) oprocentowane – wysokość oprocentowania Obligacji będzie zmienna i będzie równa stawce WIBOR3M powiększonej o marżę 5,10 p.p. w skali roku, a odsetki będą naliczane począwszy od daty emisji Obligacji (z wyłączeniem tego dnia) do dnia wykupu Obligacji (włącznie z tym dniem) i będą wypłacane co 3 miesiące,
 - d) podlegać wykupowi w okresie 36 miesięcy od daty emisji.
 - 2) Obligacje nie będą:
 - a) obligacjami zamiennymi na akcje Spółki,
 - b) obligacjami z prawem pierwszeństwa uprawnieniami do subskrybowania akcji Spółki z pierwszeństwem przed jej akcjonariuszami,
 - c) obligacjami przychodowymi.
5. Próg Emisji w rozumieniu art. 45 ust. 1 Ustawy o Obligacjach nie został ustalony.
6. Emitent ma prawo, ale nie obowiązek, do wykupu wszystkich lub części Obligacji przed Dniem Wykupu po dokonaniu zawiadomienia za zapłatą dodatkowego świadczenia pieniężnego (premii) liczonej od wartości nominalnej Obligacji będących przedmiotem danego Przedterminowego Wykupu, zgodnie z poniższym wyszczególnieniem:
 - a) 0,45% (45/100 procent) wartości nominalnej wykupowanych Obligacji w przypadku wykupu Obligacji po upływie 12 miesięcy od Dnia Emisji a przed upływem ostatniego Dnia Roboczego przypadającego na koniec 24 miesiąca liczonego od Dnia Emisji;
 - b) 0,30% (30/100 procent) wartości nominalnej wykupowanych Obligacji w przypadku wykupu Obligacji po upływie 24 miesięcy od Dnia Emisji a przed upływem ostatniego Dnia Roboczego przypadającego na koniec 33 miesiąca liczonego od Dnia Emisji;
 - c) 0% wartości nominalnej wykupowanych Obligacji w przypadku wykupu Obligacji od pierwszego Dnia Roboczego przypadającego po upływie 33 miesiąca liczonego od Dnia Emisji aż do Dnia Wykupu.
7. Obligacje będą przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie ich do ASO Catalyst tj. alternatywnego systemu obrotu obligacjami komunalnymi i korporacyjnymi prowadzonego i zarządzanego przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. i BondSpot S.A.
8. Obligacje uprawniają wyłącznie do świadczeń pieniężnych. Z Obligacjami nie są związane żadne uprawnienia do świadczeń niepieniężnych.
9. Cel emisji nie został określony.
10. Emitent nie przewiduje wprowadzenia instytucji Zgromadzenia Obligatariuszy.
11. Obligacje będą emitowane jako niezabezpieczone. Po dniu emisji Emitent ustanowi zastaw rejestrowy na portfelach wierzytelności do wysokości stanowiącej iloczyn przydzielonych Obligacji i 120 (sto dwadzieścia) % wartości nominalnej jednej Obligacji.

§ 2

Szczegółowe warunki emisji Obligacji, w tym informacje o sposobach składania zapisów na Obligacje, ich opłacania oraz terminy:

- 1) rozpoczęcia oferty Obligacji,
- 2) zapisywania się na Obligacje,



- 3) przydziału Obligacji i ich zapisania w ewidencji prowadzonej przez Noble Securities S.A. (data emisji Obligacji),
 4) wykupu Obligacji,
 zostaną określone przez Zarząd w dokumencie ofertowym – Propozycji Nabycia Obligacji.”

III. Uchwała wchodzi w życie z chwilą podjęcia.

Liczba Członków Zarządu - 2



Liczba obecnych Członków Zarządu - 2

Uprawnionych do głosowania - 2

Głosów „za” - 2

Głosów „przeciw” - 0

Głosów „wstrzymujących się” - 0

Imię i nazwisko Członka Zarządu	Głos	Data	Podpis Członka Zarządu
Dariusz Strojewski Prezes Zarządu	<input checked="" type="checkbox"/> za <input type="checkbox"/> wstrzymał się <input type="checkbox"/> przeciw	03.09.2018	
Marlena Panenka-Jakubiak Członek Zarządu	<input checked="" type="checkbox"/> za <input type="checkbox"/> wstrzymał się <input type="checkbox"/> przeciw	03.09.2018	

Uchwała
Zarządu M.W. Trade S.A. z siedzibą we Wrocławiu
z dnia 4 września 2018 roku
w sprawie przydziału obligacji serii E2018

Zarząd M.W. Trade S.A. z siedzibą we Wrocławiu („Spółka”, „Emitent”), działając na podstawie Uchwały z dnia 20 sierpnia 2018 roku w sprawie emisji obligacji serii E2018 („Obligacje”) oraz na podstawie ustawy z dnia 15 stycznia 2015 r. o obligacjach (Dz. U. z 2015 r., poz. 238 („Ustawa o obligacjach”) i zgodnie z warunkami propozycji nabycia Obligacji zatwierdzonymi w dniu 20 sierpnia 2018 roku, podejmuje uchwałę, o następującej treści:

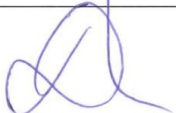

§ 1

1. Zarząd Emitenta stwierdza dojście emisji Obligacji do skutku.
2. Zarząd Emitenta postanawia przydzielić łącznie 6 848 (sześć tysięcy osiemset czterdzieści osiem) sztuk Obligacji o wartości nominalnej 1.000,00 zł (jeden tysiąc złotych 00/100) każda, o łącznej wartości nominalnej 6.848.000,00 zł (sześć milionów osiemset czterdzieści osiem tysięcy złotych 00/100).
3. Wykaz inwestorów i liczba przydzielonych na ich rzecz Obligacji stanowi załącznik nr 1 do niniejszej Uchwały.
4. Zarząd Emitenta w związku z ustaleniem z Noble Securities S.A. w sprawie możliwości zapisania Obligacji w ewidencji, o której mowa w art. 8 ust. 2 pkt 3) Ustawy o obligacjach prowadzonej przez Noble Securities S.A. („Ewidencja”) postanawia, że Obligacje zgodnie z listą, o której mowa w pkt 3 powyżej, zostaną zapisane w Ewidencji zgodnie z postanowieniami warunków emisji.

§ 2

Uchwała wchodzi w życie z chwilą podjęcia.

Załącznik 1 – Wykaz inwestorów, na rzecz których przydzielono Obligacje

Imię i nazwisko Członka Zarządu	Głos	Data	Podpis Członka Zarządu
Dariusz Strojewski Prezes Zarządu	<input checked="" type="checkbox"/> za <input type="checkbox"/> wstrzymał się <input type="checkbox"/> przeciw	04.09.2018	
Marlena Panenka-Jakubiak Członek Zarządu	<input checked="" type="checkbox"/> za <input type="checkbox"/> wstrzymał się <input type="checkbox"/> przeciw	04.09.2018	

24. Umowa o pełnienie funkcji administratora zastawu

UMOWA O PEŁNIENIE FUNKCJI ADMINISTRATORA ZASTAWU PRZY EMISJI OBLIGACJI SPÓŁKI POD FIRMĄ M.W. TRADE S.A.

zawarta w dniu 28 marca 2018 r. pomiędzy:

spółką pod firmą **Administratorzy.eu sp. z o.o.** z siedzibą w Krakowie,
adres: ul. Kalwaryjska 33/31, 30-504 Kraków, REGON: 364710840, NIP: 6751547825,
wpisaną do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 622998,
sąd rejestrowy: Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie,
XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego,
z kapitałem zakładowym w wysokości 5.000,00 zł opłaconym w całości,
reprezentowaną przez Pawła Stanka – Prezesa Zarządu

a

spółką pod firmą **M.W. Trade S.A.** z siedzibą we Wrocławiu,
adres: ul. Powstańców Śląskich 125/200, 53-317 Wrocław REGON: 933004286, NIP: 8971695167,
wpisaną do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 286915,
sąd rejestrowy: Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu,
VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego,
z kapitałem zakładowym w wysokości 838.444,00 zł,
reprezentowaną przez Dariusza Strojewskiego – Prezesa Zarządu
oraz Marlenę Panenkę-Jakubiak – Członka Zarządu.

§ 1.

Ileć w niniejszym dokumencie mowa o:

- 1) Administratorze – rozumie się przez to spółkę pod firmą Administratorzy.eu sp. z o.o. wpisaną do Rejestru Przedsiębiorców KRS pod numerem 622998,
- 2) dniu roboczym – rozumie się przez to każdy z dni tygodnia od poniedziałku do piątku włącznie, z wyłączeniem dni wolnych od pracy na terenie Rzeczypospolitej Polskiej na podstawie powszechnie obowiązujących przepisów prawa,
- 3) Emitencie – rozumie się przez to spółkę pod firmą M.W. Trade S.A. wpisaną do Rejestru Przedsiębiorców KRS pod numerem 286915,
- 4) Obligacjach – rozumie się przez to obligacje jednej lub kilku serii emitowane w ramach Programu, o łącznej wartości nominalnej nie przekraczającej 100.000.000,00 zł (stu milionów złotych),
- 5) Obligatariuszach – rozumie się przez to podmioty uprawnione z Obligacji,
- 6) Programie – rozumie się przez to program emisji Obligacji Emitenta, którego warunki określa Uchwała nr 7/2018 Rady Nadzorczej Emitenta podjęta w trybie obiegowym (data oddania

głosu przez ostatniego z Członków Rady Nadzorczej: 22 marca 2018 r.) w sprawie wyrażenia zgody na ustanowienie przez Spółkę programu emisji obligacji; za czas trwania Programu uznaje się okres od podjęcia przywołanej uchwały do najpóźniejszej daty wykupu Obligacji określonej w warunkach emisji Obligacji którejkolwiek z serii Obligacji emitowanych w ramach Programu, przed ewentualnymi zmianami tych warunków emisji; oświadczenie Zarządu Emitenta o podjęciu uchwały nr 7/2018 stanowi załącznik nr 1 do Umowy,

- 7) Przedmiocie Zastawu – rozumie się przez zbiór wierzytelności pieniężnych o zmiennym składzie przysługujących Emitentowi wobec podmiotów leczniczych i innych kontrahentów,
- 8) Umowie – rozumie się przez to niniejszą umowę,
- 9) Ustawie – rozumie się przez to Ustawę z dnia 6. grudnia 1996 r. (z późn. zm.) r. o zastawie rejestrowym i rejestrze zastawów,
- 10) Zabezpieczenie – zastaw rejestrowy ustanowiony na Przedmiocie Zastawu jako zabezpieczenie Obligacji.

§ 2.

1. Emitent zleca a Administrator przyjmuje zlecenie pełnienia funkcji administratora zastawu w rozumieniu art. 4 ust. 4 Ustawy.
2. Strony zgodnie potwierdzają, że Administrator wykonuje prawa i obowiązki wierzyciela uprawnionego z Zabezpieczenia we własnym imieniu, lecz na rachunek Obligatariuszy.
3. Uprawnienia Administratora obejmują w szczególności:
 - 1) reprezentowanie interesów Obligatariuszy w zakresie związanym z Zabezpieczeniem,
 - 2) podejmowania na wniosek Obligatariuszy czynności zmierzających do zaspokojenia wierzytelności Obligatariuszy z Zabezpieczenia,
 - 3) reprezentowania Obligatariuszy w zakresie podejmowania czynności zmierzających do zaspokojenia z Zabezpieczenia,
 - 4) wykonania podziału środków pieniężnych pozyskanych na skutek realizacji Zabezpieczenia i przekazanie Obligatariuszom tych środków przy zachowaniu zasady proporcjonalnego zaspokajania wszystkich Obligatariuszy w stosunku do wysokości niespłaconej wierzytelności danego Obligatariusza do łącznej wysokości niespłaconych wierzytelności wszystkich Obligatariuszy.
4. Administrator nie jest zobowiązany do badania czy Emitent spełnił świadczenia z tytułu Obligacji. Administrator podejmie działania zmierzające do zaspokojenia Obligatariuszy z Przedmiotu Zastawu po wcześniejszym wezwaniu Emitenta do spełnienia świadczeń z tytułu Obligacji wyznaczając mu odpowiednio 7 (siedmio) dniowy termin do spełnienia tych świadczeń.
5. Administrator jest upoważniony do udzielania pełnomocnictw dotyczących czynności zmierzających do ochrony praw i interesów Obligatariuszy.
6. Emitent zobowiązuje się do niepodejmowania żadnych czynności zarówno prawnych jak i faktycznych, które mogłyby uniemożliwić bądź utrudnić Administratorowi podjęcie działań, do których jest uprawniony na mocy Umowy oraz przepisów prawa.

7. Emitent zobowiązuje się do przekazywania Administratorowi wszelkich informacji dotyczących sytuacji finansowej Emitenta oraz stanu zobowiązań wynikających z Obligacji. Bez wezwania Emitent przekaże Administratorowi informacje o zdarzeniach, które mogą mieć wpływ na terminowe wykonywanie przez Emitenta zobowiązań wynikających z Obligacji, które mogą spowodować powstanie po stronie Obligatariuszy możliwości złożenia żądania wcześniejszego wykupu Obligacji.
8. W celu umożliwienia Administratorowi prawidłowego wykonywania czynności objętych Umową oraz wynikających z przepisów prawa – Emitent niniejszym upoważnia Administratora do występowania do firmy inwestycyjnej prowadzącej ewidencję Obligacji lub do Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. z wnioskiem o udostępnienie danych identyfikujących Obligatariuszy (imię, nazwisko, nazwa, dane kontaktowe) oraz posiadanych przez nich papierów wartościowych (ilość i kolejne numery odcinków zbiorowych).
9. Emitent przekaże Administratorowi odpis, potwierdzony za zgodność z oryginałem przez Zarząd Emitenta:
 - 1) uchwały w sprawie emisji Obligacji dokonywanej w ramach Programu,
 - 2) warunków emisji Obligacji emitowanych w ramach Programu,
 - 3) uchwały w sprawie dokonania przydziału Obligacji każdej z serii emitowanych w ramach Programu- w terminie 3 (słownie: trzech) dni roboczych odpowiednio od dnia podjęcia lub ustalenia.

§ 3.

1. Zabezpieczenie będzie stanowił zastaw rejestrowy ustanowiony na Przedmiocie Zastawu, przy czym umowa zastawnicza będzie:
 - 1) przewidywała możliwość zaspokojenia także w trybie przewidzianym w art. 22 Ustawy oraz w art. 24 Ustawy. W przypadku zaspokojenia w sposób przewidziany w art. 22 Ustawy, wartość Przedmiotu Zastawu zostanie wyliczona następującym wzorem:
$$w = 0,75 * (a^1 + \dots + a^n) + 0,001 * (b^1 + \dots + b^n),$$
gdzie:
 - a) „w” oznacza wartość Przedmiotu Zastawu,
 - b) kolejne „a” oznaczają wartość nominalną wierzytelności wchodzących w skład Przedmiotu Zastawu w momencie złożenia przez Administratora oświadczenia, o którym mowa w art. 22 ust. 2 pkt 2 Ustawy, których dłużnikiem nie jest podmiot, w stosunku do którego zostanie wszczęte postępowanie w sprawie ogłoszenia upadłości lub otwarcia restrukturyzacji lub zostanie ogłoszona upadłość albo otworzona restrukturyzacja lub zostanie otworzona likwidacja,
 - c) kolejne „b” oznaczają wartość nominalną wierzytelności wchodzących w skład Przedmiotu Zastawu w momencie złożenia przez Administratora oświadczenia, o którym mowa w art. 22 ust. 2 pkt 2 Ustawy, których dłużnikiem jest podmiot, w stosunku do którego zostanie wszczęte postępowanie w sprawie ogłoszenia upadłości lub otwarcia restrukturyzacji lub zostanie ogłoszona upadłość albo otworzona restrukturyzacja lub zostanie otworzona likwidacja,

- 2) wyłączała możliwość zbywania lub obciążania Przedmiotu Zastawu bez zgody Administratora.
2. Zastaw będzie zabezpieczał z równym pierwszeństwem wszystkie Obligacje wyemitowane w ramach Programu, także wówczas, jeżeli Obligacje zostaną wyemitowane w różnych seriach, a ich warunki emisji będą się różniły.
3. Emitent zobowiązuje się i gwarantuje, że:
 - 1) jest i w całym czasie trwania Programu będzie jedynym podmiotem uprawnionym do Przedmiotu Zastawu, co oznacza, że w tym okresie przysługują mu i będą przysługiwały wszelkie prawa do poszczególnych wierzytelności wchodzących w skład Przedmiotu Zastawu, w szczególności roszczenia o spełnienie świadczeń związanych z tymi wierzytelnościami względem ich dłużników,
 - 2) wartość nominalna wierzytelności wchodząca w skład Przedmiotu Zastawu będzie wynosiła zawsze co najmniej 120 % (sto dwadzieścia procent) wartości nominalnej wyemitowanych i niewykupionych Obligacji, a w przypadku spadku wartości nominalnej poniżej tego limitu uzupełni Przedmiot Zastawu poprzez włączenie do niego kolejnych wierzytelności,
 - 3) będzie informował Administratora o wszelkich okolicznościach, które mogą wpłynąć na spadek wartości Przedmiotu Zastawu poniżej wartości, o której mowa w pkt 2 lub utrudnić zaspokojenie Obligatariuszy z Przedmiotu Zastawu, w szczególności o zmianie składu Przedmiotu Zastawu – nie później, niż w terminie 3 (trzech) dni roboczych od wystąpienia takich okoliczności; okolicznościami takimi są w szczególności: opóźnienia dłużników powyżej 90 dni w spełnieniu jakichkolwiek świadczeń z wierzytelności wchodzących w skład Przedmiotu zastawu, powzięcie informacji o wszczęciu postępowania likwidacyjnego dłużnika, powzięcie informacji o wszczęciu postępowania w sprawie ogłoszenia upadłości lub otwarcia restrukturyzacji dłużnika, ogłoszenie upadłości lub otwarcie restrukturyzacji dłużnika, spełnienie przez dłużnika choćby w części świadczenia związanego z wierzytelnością,
 - 4) przekaze wszelkie informacje dotyczące Przedmiotu Zastawu, w tym poszczególnych wierzytelności wchodzących w skład Przedmiotu Zastawu, w terminie 5 (pięciu) dni roboczych od złożenia takiego żądania przez Administratora, przy czym obowiązek ten dotyczy nie więcej, niż 1 (jednego) żądania Administratora złożonego w ciągu miesiąca kalendarzowego.
4. Zaspokojenie zabezpieczonej wierzytelności nastąpi z poszanowaniem bezwzględnie obowiązujących przepisów prawa, a w szczególności w przypadku wierzytelności względem samodzielnych publicznych zakładów opieki zdrowotnej, po uzyskaniu uprzedniej zgody organu założycielskiego samodzielnego publicznego zakładu opieki zdrowotnej, którego dotyczy przejmowany Przedmiot Zastawu, na wykonanie tej czynności, o ile taka zgoda zgodnie z wymogami prawa bezwzględnie obowiązującego będzie konieczna.
5. W przypadku przejęcia przez Administratora Przedmiotu Zastawu na własność, Administrator nie będzie zobowiązany do podjęcia działań mających na celu windykację poszczególnych wierzytelności wchodzących w skład Przedmiotu Zastawu. Ewentualne działania w tym zakresie Administrator podejmie po zapewnieniu przez Obligatariuszy środków pieniężnych wystarczających na pokrycie kosztów przeprowadzenia działań windykacyjnych, przez co rozumie się w szczególności

ści opłaty sądowe, opłaty w postępowaniu egzekucyjnym, wynagrodzenie kancelarii prawnej, wynagrodzenie podmiotu specjalizującego się wprowadzeniu windykacji.

§ 4.

1. Strony zgodnie potwierdzają, że czynności Administratora są czynnościami starannego działania. Administrator nie jest zobowiązany do pozyskania jakichkolwiek środków z tytułu realizacji zastawu ani też nie ponosi odpowiedzialności za skuteczność egzekucji z Przedmiotu Zastawu oraz zaspokojenie roszczeń Obligatoriuszy wynikających z Obligacji.
2. Emitent jest podmiotem wyłącznie odpowiedzialnym za prawidłowe i terminowe ustanowienie zastawu rejestrowego na Przedmiocie Zastawu.

§ 5.

1. Emitent zobowiązuje się płacić Administratorowi wynagrodzenie za pełnienie funkcji administratora zastawu w wysokości [REDACTED] netto za każdy rozpoczęty kwartał kalendarzowy trwania Programu, przy czym za pierwszy kwartał uważa się 2 (drugi) kwartał kalendarzowy 2018 r.
2. W przypadku, gdy którekolwiek Obligacje nie zostaną wykupione w terminie określonym w warunkach emisji obligacji danej serii Obligacji emitowanej w ramach Programu przed zakończeniem Programu lub termin wykupu Obligacji zostanie przesunięty w stosunku do Obligacji którejkolwiek serii Obligacji emitowanej w ramach Programu poza termin określonego pierwotnie w warunkach emisji Obligacji w taki sposób, że przekroczy czas trwania Programu wynikający z pierwotnie uchwalonych warunków emisji Obligacji, wówczas za każdy rozpoczęty miesiąc kalendarzowy po tym terminie Emitent będzie płacił Administratorowi wynagrodzenie w wysokości [REDACTED] netto.
3. Wynagrodzenie zostanie powiększone o podatek od towarów i usług, według obowiązujących przepisów prawa.
4. Wynagrodzenie będzie płatne do 7 (siódmego) dnia odpowiednio danego rozpoczętego kwartału lub miesiąca, na rachunek bankowy Administratora wskazany na danej fakturze.
5. Administrator jest uprawniony do wystawiania faktur w formie elektronicznej i doręczania ich za pośrednictwem poczty elektronicznej na adres: [REDACTED]
6. Wszelkie koszty z ustanowieniem oraz utrzymaniem Zabezpieczenia ponosi Emitent.

§ 6.

1. Strony oświadczają, iż zawarcie Umowy i wykonanie jej postanowień nie czyni w całości lub w części niemożliwym zadośćuczynieniu roszczeniom osób trzecich w rozumieniu art. 59 Kodeksu cywilnego, ani nie skutkuje pokrzywdzeniem wierzycieli w rozumieniu art. 527-534 Kodeksu cywilnego, ani też nie istnieją inne umowne zastrzeżenia ograniczające bądź wyłączające możliwość zawarcia i wykonania postanowień Umowy przez Strony.
2. Strony oświadczają, że są uprawnione do zawarcia Umowy, a także, że do jej zawarcia nie są wymagane żadne zgody ani zezwolenia, które nie zostały dołączone.



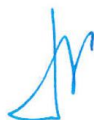
3. Strony stwierdzają i zapewniają, że zawarcie Umowy nie jest, ani nie będzie sprzeczne z bezwzględnie obowiązującymi przepisami prawa w dniu zawarcia Umowy, ani też z prawomocnym orzeczeniem sądu powszechnego, sądu polubownego lub decyzjami administracyjnymi wydanymi przez urzędy państwowe lub inne organy jak również, że nie toczy się jakiegokolwiek postępowanie, które mogłoby doprowadzić do wydania takiego orzeczenia bądź decyzji.
4. Osoby reprezentujące Strony Umowy oświadczają we własnym imieniu, że są prawidłowo umocowane i uprawnione do zawarcia Umowy wraz ze wszystkimi wynikającymi z niej zobowiązaniami i uprawnieniami.

§ 7.

1. Wszelkie oświadczenia i informacje przekazywane przez Strony w związku z realizacją Umowy powinny być składane w formie pisemnej.
2. Wszelką korespondencję należy przysyłać listem poleconym, przez kuriera lub pośłańca na adresy Stron wskazane w komparycji Umowy.
3. Zmiana adresu jest możliwa wyłącznie w drodze uprzedniego pisemnego powiadomienia pozostałych Stron.
4. W przypadku, gdy po zawarciu Umowy Strony wskażą nowy adres korespondencyjny, korespondencję należy kierować na nowy adres.
5. Korespondencja przesłana na adres określony zgodnie z powyższymi postanowieniami będzie uważana za skutecznie doręczoną także w przypadku jej niepodjęcia z datą nadania, zaś w razie odebrania w terminie późniejszym niż dzień dostarczenia do miejsca siedziby adresata będzie uważana za doręczoną z datą pierwszego awiza.

§ 8.

1. Wszelkie zmiany i uzupełnienia Umowy oraz oświadczenia lub zawiadomienia składane na jej podstawie wymagają formy pisemnej pod rygorem nieważności.
2. Wszelkie spory, które mogą powstać między Stronami w związku z Umową, w tym spory co do jej ważności, wykładni lub wykonywania, Strony będą starać się rozstrzygać na drodze polubownej na podstawie wzajemnego porozumienia. Jeżeli takie porozumienie nie zostanie zawarte w ciągu 20 (słownie: dwudziestu) dni roboczych od doręczenia drugiej Stronie pisemnego zawiadomienia o wystąpieniu sporu (zawierającym opis stanowiska Strony), każda ze Stron może poddać spór pod rozstrzygnięcie Sądowi właściwemu ze względu na siedzibę Administratora.
3. W przypadku, gdy którekolwiek z postanowień Umowy okaże się nieważne, niewykonalne lub zostanie unieważnione, pozostałe postanowienia będą ważne i wiążące tak jakby nie istniały postanowienie nieważne, niewykonalne lub unieważnione, o ile nie naruszy to istoty Umowy. W odniesieniu do postanowień nieważnych, niewykonalnych lub unieważnionych, Strony podejmą w dobrej wierze negocjacje w celu uzgodnienia postanowień zastępujących postanowienia nieważne, niewykonalne lub unieważnione, w sposób, który odpowiadać będzie pierwotnej intencji Stron.
4. Umowa wchodzi w życie z chwilą jej zawarcia.



5. Strony zawierają Umowę na czas określony do dnia wygaśnięcia wszelkich wierzytelności z tytułu Obligacji. Umowa nie wygasa jednak ani nie rozwiązuje się w przypadku niewykonania przez Emitenta jakiegokolwiek zobowiązania, wynikającego z Umowy bądź ustanowionego Zabezpieczenia, aż do czasu wykonania wszystkich powyższych zobowiązań. Umowa nie wygasa także w przypadku, gdy osoby trzecie, bądź którykolwiek z Obligatariuszy, wystąpią do Administratora jakimikolwiek roszczeniami związanym z Umową.

6. Umowa została sporządzona w 3 (słownie: trzech) egzemplarzach, po jednym dla każdej ze Stron oraz dla Sądu.

Administratory.eu sp. z o.o.
Paweł Stąpek
PREZES ZARZĄDU

Administrator

PREZES ZARZĄDU
Dariusz Strojewski

Emitent

CZŁONEK ZARZĄDU
Marlena Panenka-Jakubiak

25. Warunki emisji Obligacji Serii C2018

WARUNKI EMISJI OBLIGACJI SERII C2018
SPÓŁKI POD FIRMĄ
M.W. TRADE S.A.
Z SIEDZIBĄ WE WROCŁAWIU

Wrocław, 19 lipca 2018 r.

TEKST JEDNOLITY UWZGLĘDNIAJĄCY ZMIANY WPROWADZONE
ANEKSEM NR 1 Z DNIA 31 LIPCA 2018 R.



Warunki Emisji obligacji serii C2018 spółki M.W. Trade S.A. z siedzibą we Wrocławiu

WARUNKI EMISJI OBLIGACJI KUPONOWYCH NIEZABEZPIECZONYCH SERII C2018

1. DEFINICJE

1.1 W niniejszym dokumencie wyrażenia i zwroty pisane wielką literą mają znaczenie nadane im poniżej w niniejszym Punkcie 1:

- 1.1.01 „**Administrator Zastawu**” oznacza Administratorzy.eu spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Krakowie, adres: ul. Kalwaryjska 33/31, 30-504 Kraków, REGON: 364710840, NIP: 6751547825, wpisaną do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 622998, sąd rejestrowy: Sąd Rejonowy dla Krakowa - Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, z kapitałem zakładowym w wysokości 5.000,00 zł opłaconym w całości, pełniący funkcję Administratora Zastawu w rozumieniu art. 4 ust. 4 Ustawy o Zastawie, który wykonuje prawa i obowiązki we własnym imieniu, lecz na rachunek Obligatariuszy;
- 1.1.02 „**Aktywa**” oznacza sumę wszystkich aktywów Emitenta;
- 1.1.03 „**ASO Catalyst**”, „**ASO**” oznacza alternatywny system obrotu obligacjami komunalnymi i korporacyjnymi prowadzony i zarządzany przez GPW i BondSpot pod nazwą CATALYST;
- 1.1.04 „**Banki Referencyjne**” oznacza Bank Zachodni WBK S.A., Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A., Polska Kasa Opieki S.A., ING Bank Śląski S.A., mBank S.A. lub odpowiednio ich następcy prawni;
- 1.1.05 „**BondSpot**” oznacza spółkę pod firmą BondSpot S.A. z siedzibą w Warszawie, pod adresem: 00-498 Warszawa, ul. Książęca 4, wpisaną do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy m.st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000022931, NIP 5251006445, REGON 011606866, której kapitał zakładowy wynosi 10 000 000,00 zł (opłacony w całości);
- 1.1.06 „**Dematerializacja w KDPW**” oznacza rejestrację Obligacji w KDPW w rozumieniu art. 8 ust. 5 Ustawy o Obligacjach oraz art. 5a ust. 1 Ustawy o Obrocie;
- 1.1.07 „**Depozytariusz**” oznacza NS pełniący funkcję podmiotu prowadzącego Ewidencję Obligacji na podstawie umowy zawartej z Emitentem oraz wewnętrznych regulacji NS, zaś w przypadku Dematerializacji w KDPW oznacza podmiot prowadzący Rachunek Obligacji, na którym zapisane są Obligacje;
- 1.1.08 „**Dzień Emisji**” oznacza dzień wskazany w pkt 2.8 Warunków Emisji;
- 1.1.09 „**Dzień Przydziału**” oznacza dzień podjęcia przez Emitenta uchwały o przydziale Obligacji; Dzień Przydziału jest tożsamy z Dniem Emisji;
- 1.1.10 „**Dzień Płatności Odsetek**” lub (w zależności od kontekstu) „**Dni Płatności Odsetek**” oznaczają dni wskazane w pkt 3.6 Warunków Emisji, w którym wypłacone będą Kwoty Odsetek;
- 1.1.11 „**Dzień Ustalenia Odsetek**” oznacza dzień przypadający na cztery Dni Sesyjne przed rozpoczęciem danego Okresu Odsetkowego;
- 1.1.12 „**Dzień Ustalenia Praw**” oznacza szósty Dzień Roboczy przed Dniem Wykupu, Dniem Przedterminowego Wykupu na Żądanie Emitenta lub odpowiednio Dniem Płatności

Strona 2 z 22

Warunki Emisji obligacji serii C2018 spółki M.W. Trade S.A. z siedzibą we Wrocławiu

Odsetek, a gdy taki dzień nie będzie mógł być Dniem Ustalenia Praw, w szczególności zgodnie z Regulacjami KDPW, inny najbliższy dzień przed Dniem Wykupu lub odpowiednio Dniem Płatności Odsetek w zakresie mającym zastosowanie do ustalenia podmiotów uprawnionych do otrzymania świadczeń z tytułu Obligacji;

- 1.1.13 „**Dzień Przedterminowego Wykupu**” oznacza odpowiednio Dzień Przedterminowego Wykupu na Żądanie Emitenta lub Dzień Przedterminowego Wykupu na Żądanie Obligatariusza;
- 1.1.14 „**Dzień Przedterminowego Wykupu na Żądanie Emitenta**” oznacza dzień, o którym mowa w pkt 8.3 Warunków Emisji;
- 1.1.15 „**Dzień Przedterminowego Wykupu na Żądanie Obligatariusza**” oznacza dzień, o którym mowa w pkt 8.2 Warunków Emisji;
- 1.1.16 „**Dzień Weryfikacji**” oznacza ostatni dzień każdego półrocza kalendarzowego (tj. 30 czerwca, 31 grudnia);
- 1.1.17 „**Dzień Wykupu**” oznacza dzień wskazany w pkt 2.10.02 Warunków Emisji, w którym Obligacje zostaną wykupione przez Emitenta zgodnie z postanowieniami Warunków Emisji;
- 1.1.18 „**Dzień Roboczy**” oznacza każdy dzień inny niż sobota, niedziela oraz dni ustawowo wolne od pracy;
- 1.1.19 „**Dzień Sesyjny**” oznacza dzień, w którym odbywa się sesja na GPW;
- 1.1.20 „**Emitent**” oznacza spółkę pod firmą **M.W. TRADE S.A. z siedzibą we Wrocławiu**, pod adresem: 53-317 Wrocław, ul. Powstańców Śląskich 125 lok. 200, wpisaną do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS, NIP 8971695167, REGON 933004286, o kapitale zakładowym w wysokości 838.444,00 zł (opłaconym w całości);
- 1.1.21 „**Ewidencja**” oznacza, odpowiednio, elektroniczny system rejestracji praw z Obligacji stanowiący ewidencję Obligacji w rozumieniu art. 8 ust. 2 pkt 3) Ustawy o Obligacjach prowadzoną przez Depozytariusza, a po Dematerializacji w KDPW oznacza rejestrację Obligacji w rozumieniu art. 8 ust. 5 Ustawy o Obligacjach w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW;
- 1.1.22 „**Formularz Przyjęcia**” oznacza pisemne oświadczenie Subskrybenta o przyjęciu Propozycji Nabycia;
- 1.1.23 „**GPW**” oznacza spółkę pod firmą **Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.** z siedzibą w Warszawie, pod adresem: 00-498 Warszawa, ul. Książęca 4, wpisaną do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy m.st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000082312, NIP 5260250972, REGON 012021984, której kapitał zakładowy wynosi 41 972 000,00 zł (opłacony w całości);
- 1.1.24 „**Grupa Kapitałowa**” oznacza Emitenta oraz podmioty powiązane konsolidowane metodą praw własności bądź metodą pełną;
- 1.1.25 „**Inwestor**” oznacza podmiot, do którego została skierowana Propozycja Nabycia;
- 1.1.26 „**KDPW**” oznacza Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A.;

Strona 3 z 22

Warunki Emisji obligacji serii C2018 spółki M.W. Trade S.A. z siedzibą we Wrocławiu

- 1.1.27 **„Kwota Odsetek”** oznacza kwotę odsetek płatną przez Emitenta z tytułu Obligacji obliczaną i wypłacaną za pośrednictwem Depozytariusza zgodnie z postanowieniami niniejszych Warunków Emisji;
- 1.1.28 **„Kwota Wykupu”** oznacza w odniesieniu do danej Obligacji kwotę należności głównej, tj. kwotę równą Wartości Nominalnej należną w Dniu Wykupu lub Dniu Przedterminowego Wykupu zgodnie z postanowieniami niniejszych Warunków Emisji;
- 1.1.29 **„Marża”** oznacza wartość wyrażoną w formie punktów procentowych, o jaką powiększona jest Stopa Bazowa w celu ustalenia Kwoty Odsetek, o której mowa w pkt 3.1.05 Warunków Emisji;
- 1.1.30 **„Niezabezpieczone Aktywa”** oznacza Aktywa pomniejszone o Zadłużenie Zabezpieczone;
- 1.1.31 **„NS”** oznacza spółkę pod firmą Noble Securities S.A. z siedzibą w Warszawie, przy ul. Przyokopowej 33, 01-208 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 0000018651, posiadająca numer NIP 6760108427, REGON 350647408, o kapitale zakładowym 3 494 747,00 zł (wpłacony w całości);
- 1.1.32 **„Obligacje”** oznacza instrumenty finansowe, opisane w pkt 2.1.01 Warunków Emisji;
- 1.1.33 **„Obligatariusz”** oznacza podmiot wskazany w Ewidencji jako uprawniony z Obligacji, zaś w przypadku ich Dematerializacji w KDPW – posiadacz Obligacji, którego prawa z Obligacji są zapisane na Rachunku Papierów Wartościowych lub, w odniesieniu do Obligacji zapisanych na Rachunku Zbiorczym, oznacza osobę lub podmiot wskazany Depozytariuszowi przez posiadacza Rachunku Zbiorczego, jako uprawnionego z Obligacji zapisanych na takim Rachunku Zbiorczym i działającego, w zakresie jakichkolwiek praw wynikających z niniejszych Warunków Emisji oraz Obligacji, za pośrednictwem posiadacza Rachunku Zbiorczego;
- 1.1.34 **„Oferta”** oznacza ofertę nabycia Obligacji w obrocie pierwotnym w trybie art. 33 pkt 2) Ustawy o Obligacjach dokonywaną poprzez proponowanie nabycia Obligacji do nie więcej niż 149 oznaczonych adresatów w sposób, który nie stanowi publicznej oferty papierów wartościowych w rozumieniu art. 3 ust. 1 Ustawy o Ofercie;
- 1.1.35 **„Odsetki” lub „Oprocentowanie”** oznacza świadczenie, o którym mowa w pkt 3 Warunków Emisji;
- 1.1.36 **„Okres Odsetkowy”** oznacza okres rozpoczynający się w Dniu Przydziału (z wyłączeniem tego dnia) i kończący się w pierwszym Dniu Płatności Odsetek (włącznie) oraz każdy kolejny okres rozpoczynający się od danego Dnia Płatności Odsetek (z wyłączeniem tego dnia) do kolejnego Dnia Płatności Odsetek (włącznie), a ostatni Okres Odsetkowy kończyć się będzie w Dniu Wykupu lub odpowiednio w Dniu Przedterminowego Wykupu lub innym dniu, w którym zobowiązanie do Płatności Kwoty Wykupu stanie się wymagalne (włącznie);
- 1.1.37 **„Portfele Wierzytelności”** oznacza zmienny zbiór wierzytelności pieniężnych wobec publicznych podmiotów leczniczych, jednostek samorządu terytorialnego („Jednostki Sektora Publicznego”) oraz wobec innych podmiotów, względem których wierzytelności Emitenta zostały zabezpieczone przez Jednostki Sektora Publicznego bądź przez wierzytelności wobec tych Jednostek;

Strona 4 z 22

Warunki Emisji obligacji serii C2018 spółki M.W. Trade S.A. z siedzibą we Wrocławiu

- 1.1.38 **„Pozostałe Obligacje”** oznacza wyemitowane, za pośrednictwem NS, przez Emitenta obligacje (które wraz z Obligacjami będą miały łączną wartość nominalną 100 mln zł) – z wyłączeniem Obligacji – z których wierzytelności mają zostać zabezpieczone w formie Zastawu Rejestrowego, na zasadach opisanych w pkt 5 Warunków Emisji, z jednakowym pierwszeństwem zaspokojenia; celem uniknięcia wszelkich wątpliwości wartość nominalna Obligacji i Pozostałych Obligacji nie może przekroczyć 100 mln zł;
- 1.1.39 **„Prawo Bankowe”** oznacza ustawę z dnia 27 sierpnia 1997 r. – Prawo bankowe (t.j. Dz.U. z 2015 r., poz. 128, z późn. zm.);
- 1.1.40 **„Prawo upadłościowe”** oznacza ustawę z dnia 28 lutego 2003 r. - Prawo upadłościowe i naprawcze (tekst jednolity: Dz.U. z 2015 r., poz. 233, z późn. zm.);
- 1.1.41 **„Propozycja Nabycia”** oznacza dokument o którym mowa w art. 34 ust. 1 Ustawy o Obligacjach, niebędący prospektem emisyjnym ani memorandum informacyjnym w rozumieniu Ustawy o Ofercie, na podstawie którego Inwestorom proponuje się nabycie Obligacji, zawierający m.in. Warunki Emisji Obligacji;
- 1.1.42 **„Przedterminowy Wykup”** oznacza wykup Obligacji przed Dniem Wykupu na warunkach określonych w pkt 8 Warunków Emisji;
- 1.1.43 **„Rachunek Obligacji”** oznacza Rachunek Papierów Wartościowych lub Rachunek Zbiorczy;
- 1.1.44 **„Rachunek Papierów Wartościowych”** oznacza rachunek papierów wartościowych w rozumieniu art. 4 ust. 1 Ustawy o Obrocie, na którym zostały zapisane Obligacje;
- 1.1.45 **„Rachunek Zbiorczy”** oznacza rachunek zbiorczy w rozumieniu art. 8a Ustawy o Obrocie, na którym zostały zapisane prawa z Obligacji;
- 1.1.46 **„Statut”** oznacza statut Emitenta;
- 1.1.47 **„Stopa Bazowa”** oznacza element bazowy oprocentowania Obligacji, o którym mowa w pkt 3.1.01 Warunków Emisji;
- 1.1.48 **„Strona internetowa Emitenta”** oznacza stronę internetową pod adresem www.mwtrade.pl lub każdą inną stronę internetową, która ją zastąpi w przypadku zaprzestania funkcjonowania;
- 1.1.49 **„Subskrybent”** oznacza Inwestora, który przyjął Propozycję Nabycia;
- 1.1.50 **„Ustawa o Obligacjach”** oznacza ustawę z dnia 15 stycznia 2015 r. o obligacjach (Dz.U. z 2015 r., poz. 238 z późn. zm.);
- 1.1.51 **„Ustawa o Obrocie”** oznacza ustawę z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (tekst jednolity: Dz.U. z 2014 r., poz. 94 z późn. zm.);
- 1.1.52 **„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.);
- 1.1.53 **„Ustawa o Zastawie”** oznacza ustawę o zastawie rejestrowym i rejestrze zastawów (tekst jednolity: Dz.U. Nr 67, poz. 569 z późn. zm.);
- 1.1.54 **„Wartość Nominalna”** oznacza wartość nominalną jednej Obligacji wskazaną w pkt 2.4 Warunków Emisji;



Strona 5 z 22



Warunki Emisji obligacji serii C2018 spółki M.W. Trade S.A. z siedzibą we Wrocławiu

- 1.1.55 „**Warunki Emisji**” oznacza niniejszy dokument wraz z wszelkimi ewentualnymi późniejszymi zmianami oraz Załącznikami, który stanowi warunki emisji Obligacji w rozumieniu art. 6 Ustawy o Obligacjach;
- 1.1.56 „**Zadłużenie Finansowe**” oznacza wartość obliczoną według następującego wzoru:
$$\text{Zadłużenie Finansowe} = (\text{kpk} + \text{kpd} + \text{izfdk}), \text{ gdzie:}$$

„kpk” oznacza kredyty i pożyczki krótkoterminowe,
„kpd” oznacza kredyty i pożyczki długoterminowe,
„izfdk” oznacza inne zobowiązania finansowe długoterminowe i krótkoterminowe, w tym zobowiązania z tytułu sprzedaży aktywów finansowych (wykupy rat wierzytelności);
- 1.1.57 „**Zarząd**” oznacza zarząd Emitenta;
- 1.1.58 „**Zgromadzenie Obligatariuszy**” oznacza reprezentację ogółu Obligatariuszy uprawnionych z Obligacji na podstawie art. 46 Ustawy o Obligacjach;
- 1.1.59 „**zł**” oznacza walutę złoty polski (PLN);
- 1.2 O ile z kontekstu nie wynika wprost inaczej, wszelkie wyrażenia zdefiniowane powyżej w **Punkcie 1** w liczbie pojedynczej mają przypisane w tymże **Punkcie 1** znaczenie w liczbie mnogiej i odwrotnie.
- 1.3 Wszelkie pojęcia określone za pomocą odniesienia do innego dokumentu mają znaczenia nadane im w tymże innym dokumencie.
- 1.4 Wszelkie odniesienia do jakiegokolwiek dokumentu obejmują wszelkie jego zmiany oraz załączniki.
- 1.5 Nagłówki zostały wprowadzone wyłącznie do celów ułatwienia lub odniesienia i nie wpływają na interpretację Warunków Emisji.

2. INFORMACJE O OBLIGACJACH

2.1 Instrument Finansowy

- 2.1.01 Obligacje serii C2018, na okaziciela, nieposiadające formy dokumentu.
- 2.1.02 Kreacja praw z Obligacji nastąpi po dokonaniu wszystkich ze wskazanych poniżej czynności w ramach emisji:
- złożeniu Propozycji Nabycia,
 - złożeniu Formularza Przyjęcia w odpowiedzi na Propozycję Nabycia,
 - uiszczeniu Ceny Emisyjnej za Obligacje, w terminach określonych w Propozycji Nabycia,
 - dokonaniu przydziału Obligacji przez Emitenta zgodnie z zasadami określonymi w Propozycji Nabycia,
 - ujawnieniu w Ewidencji tych Subskrybentów, którym Emitent przydzielił Obligacje.
- 2.1.03 Inwestor może złożyć oświadczenie o przyjęciu Propozycji Nabycia tylko na warunkach w niej określonych.

Strona 6 z 22

Warunki Emisji obligacji serii C2018 spółki M.W. Trade S.A. z siedzibą we Wrocławiu

- 2.1.04 Obligacje zostaną zapisane, po raz pierwszy, w Ewidencji w Dniu Emisji. W przypadku gdy, z przyczyn niezależnych od Depozytariusza, niemożliwym będzie zapisanie Obligacji w Ewidencji w Dniu Emisji, Obligacje zostaną zapisane w Ewidencji w następnym Dniu Roboczym po Dniu Emisji. Emitent ani Depozytariusz nie będzie zawiadamiał Obligatariuszy o dniu zapisania po raz pierwszy Obligacji w Ewidencji.
- 2.1.05 Obligacje są papierem wartościowym emitowanym w serii, w którym Emitent stwierdza, że jest dłużnikiem posiadacza Obligacji i zobowiązuje się wobec niego do spełnienia świadczeń określonych w Warunkach Emisji.
- 2.1.06 Obligacje mogą być zbywane bez ograniczeń, z zastrzeżeniem postanowień art. 8 ust. 6 Ustawy o Obligacjach. Przeniesienie praw z Obligacji staje się skuteczne z chwilą dokonania zapisu w Ewidencji wskazującego osobę nabywcę i liczbę nabytych Obligacji, zgodnie z Ustawą o Obligacjach.
- 2.1.07 Emitent jest jedynym podmiotem, od którego Obligatariusze mogą dochodzić spełnienia wierzytelności wynikających z Obligacji, z zastrzeżeniem przypadków połączenia lub przekształcenia Emitenta, w których – na zasadzie sukcesji uniwersalnej lub kontynuacji – podmiotem odpowiedzialnym za wykonanie zobowiązań wynikających z Obligacji będzie następca prawny lub podmiot po przekształceniu.
- 2.1.08 Po Dniu Emisji Emitent podejmie starania w celu Dematerializacji w KDPW.
- 2.2 Wskazanie podmiotu prowadzącego Ewidencję
- 2.2.01 Od dnia zapisania Obligacji w Ewidencji do dnia poprzedzającego Dematerializację w KDPW:
- Noble Securities S.A. z siedzibą w Warszawie, przy ul. Przyokopowej 33, 01-208 Warszawa, wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego, prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000018651, posiadająca numer NIP 6760108427, REGON 350647408.
- Adres do korespondencji: Noble Securities S.A., ul. Królewska 57, 30-081 Kraków.
- 2.2.02 W Ewidencji ujawniane będą w szczególności poniższe dane:
- imię i nazwisko albo firma Obligatariusza, jego adres zamieszkania albo adres siedziby, a także – jeśli taki zostanie wskazany – adres do korespondencji (także elektronicznej – e-mail),
 - liczba i numer seryjny Obligacji, które przysługują danemu Obligatariuszowi,
 - numer rachunku papierów wartościowych lub rachunku bankowego, na który przekazywane będą świadczenia pieniężne w wyniku spełnienia przez Emitenta zobowiązań z tytułu Obligacji,
 - adnotacje o istniejących w stosunku do Obligacji obciążeniach/roszczeniach zgłoszonych/ujawnionych Depozytariuszowi przez Obligatariusza lub uprawnione organy.
- 2.2.03 Obligatariusz zobowiązany jest do zgłaszania Depozytariuszowi wszelkich zmian danych podanych Depozytariuszowi, w szczególności danych wskazanych w pkt 2.2.02 Warunków Emisji.

Strona 7 z 22

Warunki Emisji obligacji serii C2018 spółki M.W. Trade S.A. z siedzibą we Wrocławiu

- 2.2.04 W przypadku utraty przez podmiot wskazany w pkt 2.2.01 koniecznych uprawnień do prowadzenia Ewidencji, Emitent może przenieść prowadzenie Ewidencji do innego podmiotu, spełniającego warunki określone w art. 8 ust. 2 Ustawy o Obligacjach.
- 2.2.05 Od dnia Dematerializacji w KDPW:
KDPW za pośrednictwem podmiotów prowadzących Rachunki Obligacji, na których zapisane są Obligacje.
- 2.3 Waluta Obligacji
Obligacje będą emitowane w walucie polskiej (PLN).
- 2.4 Wartość nominalna jednej Obligacji
1 000,00 (słownie: jeden tysiąc 00/100) złotych.
- 2.5 Cena emisyjna Obligacji
1 000,00 (słownie: jeden tysiąc 00/100) złotych (cena emisyjna jest równa wartości nominalnej Obligacji).
- 2.6 Wielkość emisji
- 2.6.01 Maksymalna liczba Obligacji proponowanych do nabycia
Emitent proponuje do nabycia 10 000 (słownie: dziesięć tysięcy) sztuk Obligacji.
- 2.6.02 Maksymalna wartość nominalna Obligacji proponowanych do nabycia
Łączna maksymalna wartość nominalna Obligacji proponowanych do nabycia wynosi 10 000 000,00 (słownie: dziesięć milionów 00/100) złotych.
- 2.6.03 Ostateczna liczba i wartość nominalna Obligacji
Ostateczna liczba i wartość nominalna Obligacji zostanie wskazana przez Emitenta w uchwale ws. przydziału Obligacji.
- 2.7 Podstawa prawna i tryb emisji Obligacji
- 2.7.01 Obligacje emitowane są zgodnie z niniejszymi Warunkami Emisji oraz,
- a) w trybie wskazanym w art. 33 pkt 2 Ustawy o Obligacjach;
 - b) na podstawie Uchwały nr 7/2018 Rady Nadzorczej spółki M. W. Trade S.A. z siedzibą we Wrocławiu z dnia 22 marca 2018 r. w sprawie wyrażenia zgody na ustanowienie przez Spółkę programu emisji obligacji;
 - c) na podstawie Uchwały Zarządu spółki M. W. Trade S.A. z siedzibą we Wrocławiu z dnia 19 lipca 2018 r. w sprawie emisji obligacji serii C2018.
- 2.7.02 Do Obligacji mają również zastosowanie właściwe przepisy dotyczące instrumentów finansowych, a także, o ile Obligacje zostaną wprowadzone do ASO, odpowiednie regulacje KDPW i ASO.
- 2.7.03 Emisja Obligacji jest skierowana do nie więcej niż 149 indywidualnie oznaczonych adresatów w sposób, który nie stanowi publicznego proponowania obligacji ani publicznej oferty obligacji, o której mowa w art. 3 Ustawy o Ofercie (w związku z powyższym nie ma wymogu sporządzania ani udostępnienia do publicznej wiadomości prospektu emisyjnego ani memorandum informacyjnego).
- 2.8 Dzień Przydziału Obligacji i Dzień Emisji Obligacji

Strona 8 z 22

Warunki Emisji obligacji serii C2018 spółki M.W. Trade S.A. z siedzibą we Wrocławiu

2.8.01 Dniem Przydziału jest dzień 31 lipca 2018 r.

2.8.02 Z zastrzeżeniem pkt. 2.1.04, Dniem Emisji Obligacji jest dzień 31 lipca 2018 r.

2.8.03 Dzień Przydziału Obligacji jest tożsamy z Dniem Emisji Obligacji.

2.9 Próg Emisji

Emitent nie określił progu emisji w rozumieniu art. 45 ust. 1 Ustawy o Obligacjach.

2.10 Dzień Wykupu oraz podmioty uprawnione do Kwoty Wykupu

2.10.01 Okres do wykupu Obligacji wynosi 24 miesiące, tj. 2 lata liczone od Dnia Emisji Obligacji.

2.10.02 Dniem Wykupu jest dzień 31 lipca 2020 r.

2.10.03 Jeżeli Dzień Wykupu przypadnie na dzień niebędący Dniem Roboczym, Obligacje zostaną wykupione w pierwszym Dniu Roboczym przypadającym po Dniu Wykupu, bez prawa żądania odsetek za opóźnienie lub jakichkolwiek innych dodatkowych płatności.

2.10.04 Podmiotami uprawnionymi do Kwoty Wykupu będą Obligatariusze, którzy posiadali Obligacje na koniec Dnia Ustalenia Praw.

2.11 Wykupione Obligacje podlegają umorzeniu.

3. WARUNKI WYPŁATY OPROCENTOWANIA

3.1 Sposób ustalenia wysokości oprocentowania

3.1.01 Obligacje są oprocentowane. Wysokość oprocentowania Obligacji jest zmienna i jest równa Stopie Bazowej powiększonej o Marżę w skali roku (podstawa Okresu Odsetkowego wynosi 365 dni).

3.1.02 Stopą Bazową jest stawka WIBOR3M podana przez agencję GPW Benchmark S.A. z siedzibą w Warszawie, lub każdego oficjalnego następcę tej stawki, dla depozytów trzymiesięcznych w PLN, z kwotowania na fixingu o godz. 11:00 CET lub około tej godziny w Dniu Ustalenia Odsetek. Stopa Bazowa ustalana będzie z dokładnością do 0,01 p.p. (1/100 punktu procentowego).

3.1.03 Jeżeli Stopa Bazowa będzie niedostępna, Emitent zwróci się, bez zbędnej zwłoki, do Banków Referencyjnych o podanie stopy procentowej dla depozytów złotych (o długości właściwej dla Stopy Bazowej) oferowanej przez każdy z tych Banków Referencyjnych głównym bankom działającym na warszawskim rynku międzybankowym i ustali Stopę Bazową jako średnią arytmetyczną stóp podanych przez Banki Referencyjne, pod warunkiem, że co najmniej 3 Banki Referencyjne podadzą stopy procentowe, przy czym – jeśli będzie to konieczne – będzie ona zaokrąglona do drugiego miejsca po przecinku (a 0,005 będzie zaokrąglone w górę).

3.1.04 W przypadku, gdy Stopa Bazowa nie może być określona zgodnie z powyższymi zasadami, zostanie ona ustalona na poziomie ostatniej obowiązującej Stopy Bazowej w Okresie Odsetkowym bezpośrednio poprzedzającym Dzień Ustalenia Odsetek.

3.1.05 Marża wynosi 5,00 p.p. (pięć 00/100 punktów procentowych).

3.1.06 Po Dniu Wykupu Obligacje nie są oprocentowane.

3.2 Data rozpoczęcia i zakończenia naliczania oprocentowania

Strona 9 z 22

Warunki Emisji obligacji serii C2018 spółki M.W. Trade S.A. z siedzibą we Wrocławiu

- 3.2.01 Oprocentowanie Obligacji naliczane jest począwszy od Daty Przydziału (z wyłączeniem tego dnia) do Dnia Wykupu (włącznie z tym dniem).
- 3.2.02 W przypadku, gdy Kwota Odsetek naliczana ma być za okres krótszy niż pełny Okres Odsetkowy, będzie ona obliczana w oparciu o rzeczywistą liczbę dni w tym okresie od poprzedniego Dnia Płatności Odsetek (z wyłączeniem tego dnia), albo Dnia Emisji (z wyłączeniem tego dnia) w przypadku pierwszego Okresu Odsetkowego, do Dnia Przedterminowego Wykupu (włącznie z tym dniem).
- 3.3 Termin wypłaty oprocentowania
- 3.3.01 Oprocentowanie Obligacji będzie wypłacane w Dniach Płatności Odsetek, przy czym jeżeli Dzień Płatności Odsetek nie będzie Dniem Roboczym, Kwota Odsetek zostanie wypłacona w najbliższym Dniu Roboczym następującym po Dniu Płatności Odsetek. W takim przypadku Obligatariuszowi nie będą przysługiwały odsetki za opóźnienie lub zwłokę w dokonaniu płatności lub jakiegokolwiek inne dodatkowe płatności.
- 3.3.02 Kwotę Odsetek oblicza się z dokładnością do jednego grosza (przy czym pół grosza będzie zaokrąglone w górę).
- 3.4 Miejsce i sposób wypłaty oprocentowania
- 3.4.01 Wypłata świadczeń z Obligacji dokonywana będzie za pośrednictwem Depozytariusza, odpowiednio, poprzez przelew środków pieniężnych na rachunek bankowy wskazany w Formularzu Przyjęcia albo Rachunek Obligacji wskazany przez Obligatariusza.
- 3.4.02 W przypadku, gdy w Dniu Ustalenia Praw podmiotem prowadzącym Ewidencję będzie KDPW, wypłata świadczeń z Obligacji będzie dokonywana za pośrednictwem KDPW i podmiotów prowadzących Rachunki Obligacji, zgodnie z każdorazowo obowiązującymi regulacjami KDPW poprzez zasilenie środkami pieniężnymi rachunku służącego do obsługi Rachunku Obligacji. W przypadku rozbieżności pomiędzy zapisami Warunków Emisji a regulacjami KDPW w okresie prowadzenia przez KDPW Ewidencji Obligacji, regulacje KDPW będą miały pierwszeństwo zastosowania, celem obsługi wypłaty wszelkich świadczeń oraz wykonania praw z tytułu Obligacji.
- 3.4.03 Kwota Odsetek za cały Okres Odsetkowy wypłacona zostanie Obligatariuszowi, któremu przysługiwały Obligacje na koniec Dnia Ustalenia Praw.
- 3.5 Wysokość Kwoty Odsetek
- 3.5.01 Obligatariuszowi za każdy Okres Odsetkowy przysługuje Kwota Odsetek obliczona zgodnie z poniższym wzorem:

$$KO = N \times O \times n / 365, \text{ gdzie:}$$

- „KO” oznacza zaokrągloną do drugiego miejsca po przecinku Kwotę Odsetek za dany Okres Odsetkowy od jednej Obligacji,
- „N” oznacza Wartość Nominalną jednej Obligacji,
- „O” oznacza oprocentowanie Obligacji, na które składa się Stopa Bazowa powiększona o Marżę,
- „n” oznacza liczbę dni w Okresie Odsetkowym.

Strona 10 z 22

Warunki Emisji obligacji serii C2018 spółki M.W. Trade S.A. z siedzibą we Wrocławiu

3.5.02 Podmiotami uprawnionymi do Kwoty Odsetek za dany Okres Odsetkowy będą Obligatariusze, którzy posiadali Obligacje na koniec Dnia Ustalenia Praw do Kwoty Odsetek za dany Okres Odsetkowy.

3.6 Dni Płatności Odsetek

3.6.01 Odsetki wypłacane są w dniach:

1.	31 października 2018 r.
2.	31 stycznia 2019 r.
3.	30 kwietnia 2019 r.
4.	31 lipca 2019 r.
5.	31 października 2019 r.
6.	31 stycznia 2020 r.
7.	30 kwietnia 2020 r.
8.	31 lipca 2020 r.

3.6.02 W przypadku Przedterminowego Wykupu, odsetki od Obligacji będących przedmiotem Przedterminowego Wykupu wypłacane są w Dniu Przedterminowego Wykupu.

4. ŚWIADCZENIA Z OBLIGACJI

4.1 Obligatariuszom przysługuje prawo do następujących świadczeń:

4.1.01 świadczenia pieniężnego polegającego na zapłacie Kwoty Wykupu;

4.1.02 świadczenia pieniężnego polegającego na zapłacie Kwoty Odsetek;

4.1.03 świadczenia pieniężnego dodatkowego (premii) za Przedterminowy Wykup Obligacji, w przypadkach i na warunkach określonych w 8.3.01 Warunków Emisji.

4.2 W przypadku opóźnienia w płatnościach świadczeń z Obligacji Obligatariuszom przysługiwać będą odsetki ustawowe na zasadach ogólnych.

4.3 Z Obligacjami nie jest związane prawo do uzyskania świadczenia niepieniężnego ze strony Emitenta.

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

4.5 Emitent nie będzie dokonywał na rzecz Obligatariuszy zwrotu kwot wyrównujących pobrane podatki ani żadnych dodatkowych płatności, jeżeli z jakiegokolwiek płatnością z tytułu Obligacji związany będzie obowiązek pobrania i zapłaty jakiegokolwiek podatku, opłaty lub innych należności publicznoprawnych.

5. ZABEZPIECZENIE WIERZYTELNOŚCI Z OBLIGACJI

5.1 Wierzytelności z Obligacji są niezabezpieczone.

5.2 Emitent zobowiązuje się do dnia 30 listopada 2018 r. ustanowić zabezpieczenie Obligacji w postaci zastawu rejestrowego na pierwszym miejscu na zbiorze praw stanowiących całość

Strona 11 z 22

Warunki Emisji obligacji serii C2018 spółki M.W. Trade S.A. z siedzibą we Wrocławiu

gospodarczą choćby jego skład był zmienny, zgodnie z art. 7 ust. 2 pkt 3 Ustawy o Zastawie, w rejestrze zastawów, do najwyższej kwoty zabezpieczenia nie niższej niż 120% wartości wyemitowanych i niewykupionych Obligacji („Wskaźnik”), na wolnych od wszelkich obciążeń Portfelach Wierzytelności o wartości godziwej nie niższej niż 120% wartości nominalnej wyemitowanych i niewykupionych Obligacji („Zastaw Rejestrowy”).

- 5.3 Przez ustanowienie zabezpieczenia rozumie się wpis Zastawu Rejestrowego do rejestru zastawów w rozumieniu przepisów Ustawy o Zastawie. Zastaw rejestrowy zostanie ustanowiony z najwyższym pierwszeństwem zaspokojenia.
- 5.4 Stosownie do przepisów Ustawy o Zastawie, Emitent zawarł umowę z Administratorem Zastawu, który pełni funkcję administratora zastawu, w rozumieniu art. 4 ust. 4 Ustawy o Zastawie. Administrator Zastawu zobowiązany jest do wykonywania we własnym imieniu, lecz na rachunek Obligatariuszy, praw i obowiązków zastawnika wynikających z umowy zastawniczej i przepisów prawa.
- 5.5 Ewentualne zaspokojenie z przedmiotu Zastawu Rejestrowego dokonywane będzie na drodze sądowego postępowania egzekucyjnego bądź przejęcia na własność przedmiotu Zastawu Rejestrowego lub jego sprzedaż. Mając na uwadze fakt, iż część wierzytelności pieniężnych, które mają tworzyć zbiór stanowiący przedmiot Zastawu Rejestrowego na zabezpieczenie wierzytelności Obligatariuszy z tytułu przeprowadzanej przez Emitenta emisji, stanowią wierzytelności względem Samodzielnych Publicznych Zakładów Opieki Zdrowotnej, uwzględniając brzmienie art. 54 ust. 5 i 6 ustawy z dnia 15 kwietnia 2011 r. o działalności leczniczej (Dz. U. 2018, poz. 160 t.j.), przewidującego ustawowe ograniczenia w zmianie wierzyciela Samodzielnych Publicznych Zakładów Opieki Zdrowotnej, każdy Obligatariusz obejmując Obligację lub nabywając Obligację w obrocie wtórnym, akceptuje ryzyko prawne związane z tym, że wykonanie zabezpieczenia w postaci Zastawu Rejestrowego poprzez przejęcie na własność przedmiotu Zastawu Rejestrowego bądź jego sprzedaż wymaga uprzedniej zgody organów tworzących Samodzielne Publiczne Zakłady Opieki Zdrowotnej.
- 5.6 Zgodnie z art. 30 ust. 1 Ustawy o Obligacjach Emitent poddał przedmiot Zastawu Rejestrowego wycenie uprawnionego biegłego. Zgodnie z wyceną wartość przedmiotu Zastawu Rejestrowego na dzień 19 lipca 2018 r. wynosi 42 140 tys. złotych. Wycena stanowi załącznik nr 4.9 do Propozycji Nabycia.
- 5.7 Podmiot dokonujący wycenę posiada doświadczenie i kwalifikacje zapewniające rzetelność wyceny przedmiotu zabezpieczenia, oraz zachowuje bezstronność i niezależność.
- 5.8 Treść Zastawu Rejestrowego ustanowionego na Portfelach Wierzytelności będzie mogła na wniosek Zastawcy zostać w przyszłości zmieniona przez Zastawcę w porozumieniu z każdorazowym posiadaczem Portfela Wierzytelności - na co każdorazowy Inwestor lub Obligatariusz obejmujący lub nabywający Obligację oraz Administrator Zastawu działający w imieniu własnym lecz na rzecz każdorazowych Obligatariuszy wyraża z góry zgodę - w tenże sposób, iż bez uszczerbku dla samego sposobu zabezpieczenia wierzytelności z Obligacji, Zastaw Rejestrowy będzie zabezpieczać wierzytelności z tytułu Pozostałych Obligacji z jednakowym pierwszeństwem zaspokojenia, (tj. Zastaw Rejestrowy ustanowiony na pierwszym miejscu, do najwyższej sumy zabezpieczenia w wysokości 120% wartości nominalnej Obligacji i Pozostałych Obligacji.
- 5.9 W przypadku, gdy wartość łączna nominalna wyemitowanych i niewykupionych Obligacji oraz Pozostałych Obligacji stanie się niższa w wyniku Przedterminowego Wykupu na Żądanie Emitenta lub Przedterminowego Wykupu na Żądanie Obligatariusza, Zastawca oraz Administrator Zastawu (Administrator Zastawu ma obowiązek tego dokonać na wniosek



Strona 12 z 22



Warunki Emisji obligacji serii C2018 spółki M.W. Trade S.A. z siedzibą we Wrocławiu

Zastawcy) zmienia umowę Zastawu Rejestrowego i złożą stosowny wniosek do sądu w taki sposób, aby jego najwyższa suma zabezpieczenia wynosiła 120% wartości nominalnej wyemitowanych i niewykupionych Obligacji oraz Pozostałych Obligacji.

6. CEL EMISJI

Cel emisji nie został określony.

7. WARUNKI PRZYDZIAŁU OBLIGACJI

7.1 Przydział Obligacji zostanie dokonany pod warunkiem:

7.1.01 Zawarcia aneksu do umowy Zastawu Rejestrowego pomiędzy Zastawcą a Administratorem Zastawu, ustanowionego na Portfelach Wierzytelności mających stanowić przedmiot zabezpieczenia wierzytelności z tytułu Obligacji;

7.1.02 złożenia do właściwego sądu wniosków o zmianę postanowienia o wpisie Zastawu Rejestrowego na Portfelach Wierzytelności mających stanowić przedmiot zabezpieczenia wierzytelności z tytułu Obligacji.

8. PRZEDTERMINOWY WYKUP

8.1 Natychmiastowy Wykup w przypadku likwidacji Emitenta zgodnie z art. 74 Ust. 5 Ustawy o Obligacjach

8.1.01 W przypadku likwidacji Emitenta Obligacje podlegają natychmiastowemu wykupowi z dniem otwarcia likwidacji, chociażby termin ich wykupu jeszcze nie nastąpił.

8.1.02 W przypadku natychmiastowego wykupu Obligacji Emitent zapłaci Obligatariuszowi kwotę równą sumie (i) wartości nominalnej Obligacji oraz (ii) kwoty odsetek naliczonych od dnia rozpoczęcia Okresu Odsetkowego do dnia natychmiastowego wykupu (bez tego dnia).

8.2 Opcja Przedterminowego Wykupu na Żądanie Obligatariusza

8.2.01 Przedterminowy Wykup zgodnie z art. 74 ust. 2 Ustawy o Obligacjach

W przypadku, gdy Emitent jest w zwłoce z wykonaniem w terminie, w całości lub w części, zobowiązań wynikających z Obligacji każdy Obligatariusz może, poprzez pisemne zawiadomienie, żądać wykupu posiadanych Obligacji, a Emitent zobowiązany będzie, na takie żądanie Obligatariusza, natychmiast wykupić Obligacje wskazane w żądaniu.

8.2.02 Obligatariusz może żądać wykupu Obligacji również w przypadku niezawinionego przez Emitenta opóźnienia nie krótszego niż 3 dni.

8.2.03 Inne przypadki Przedterminowego Wykupu na Żądanie Obligatariusza:

- a) jeżeli Emitent ogłosił, że stał się niezdolny do spłaty swoich długów w terminach ich zapadalności;
- b) jeżeli Emitent przestanie być podmiotem pośrednio lub bezpośrednio zależnym od pana dr. Leszka Czarneckiego przez co rozumie się przynależność do Grupy Kapitałowej, której akcjonariuszem dominującym jest pośrednio lub bezpośrednio pan dr Leszek Czarnecki;

Strona 13 z 22

Warunki Emisji obligacji serii C2018 spółki M.W. Trade S.A. z siedzibą we Wrocławiu

- c) jeżeli Emitent zawiesił spłatę swoich długów lub ogłosił taki zamiar;
- d) jeżeli Emitent rozpoczął negocjacje z wierzycielem lub wierzycielami w przypadku istotnego pogorszenia swojej sytuacji finansowej w celu zmiany warunków spłaty swojego zadłużenia, którego kwota przekracza 10 (dziesięć) % kapitałów własnych wykazanych w ostatnim sprawozdaniu finansowym Emitenta zbadanym przez biegłego rewidenta;
- e) jeżeli zobowiązania Emitenta przekraczają wartość jego majątku;
- f) jeżeli zostanie zwołane Walne Zgromadzenie Emitenta lub posiedzenie Zarządu Emitenta w celu podjęcia uchwały o złożeniu wniosku o ogłoszenie upadłości Emitenta lub wszczęcia postępowania naprawczego Emitenta;
- g) jeżeli została podjęta przez organ Emitenta uchwała o ogłoszeniu upadłości Emitenta lub wszczęcia postępowania naprawczego Emitenta;
- h) jeżeli zostanie złożony wniosek o ogłoszenie upadłości Emitenta, który nie zostanie oddalony przez sąd w ciągu 90 dni;
- i) jeżeli zostanie wyznaczony tymczasowy nadzorca sądowy lub zarządca przymusowy przedsiębiorstwa Emitenta;
- j) jeżeli sąd wyda orzeczenie o ogłoszeniu upadłości lub o wszczęciu postępowania naprawczego Emitenta;
- k) jeżeli wydane zostanie przez sąd postanowienie o rozwiązaniu Emitenta lub podjęta zostanie uchwała Walnego Zgromadzenia Emitenta o rozwiązaniu Emitenta;
- l) jeżeli organy Emitenta podejmą decyzję o przeniesieniu jego siedziby lub głównego ośrodka podstawowej działalności (w rozumieniu Rozporządzenia Rady (WE) nr 1346/2000 z dnia 29 maja 2000 roku w sprawie postępowania upadłościowego) poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej;
- m) jeżeli Emitent zaprzestanie prowadzenia, w całości lub w istotnej części, podstawowej dla siebie działalności gospodarczej;
- n) jeżeli Emitent przy emisji obligacji poda nieprawdziwe lub zatai prawdziwe dane, które mogą w istotny sposób wpłynąć na ocenę zdolności Emitenta do wywiązania się z zobowiązań wynikających z Obligacji;
- o) jeżeli jakiegokolwiek podmiot z Grupy Kapitałowej Emitenta dokona transakcji (jednej lub kilku) z jakimkolwiek podmiotem nienależącym do Grupy Kapitałowej Emitenta, których przedmiotem jest zbycie lub rozporządzenie jakiegokolwiek częścią swojego majątku, na warunkach odbiegających, na niekorzyść podmiotu z Grupy Kapitałowej Emitenta, od warunków rynkowych, możliwych do uzyskania w danym czasie w zwykłym toku działalności, a zbywane aktywo (zbywane aktywa) według swojej wartości rynkowej nie zostanie (zostaną) zastąpione innym aktywem (innymi aktywami) o takiej samej lub zbliżonej wartości;
- p) jeżeli Zastaw Rejestrowy do dnia 30 listopada 2018 r. nie zostanie wpisany na pierwszym miejscu w rejestrze zastawów;
- q) jeżeli Zastaw Rejestrowy zostanie przesunięty na inne niż pierwsze miejsce lub wykreślony z rejestru zastawów przed całkowitą spłatą wszystkich wierzytelności z tytułu Obligacji;

Strona 14 z 22

Warunki Emisji obligacji serii C2018 spółki M.W. Trade S.A. z siedzibą we Wrocławiu

- r) jeżeli uprawomocni się orzeczenie właściwego sądu odmawiające wpisu Zastawu Rejestrowy i w ciągu 7 dni nie zostanie złożony ponowny poprawnie sporządzony i skuteczny prawnie wniosek o wpis Zastawu Rejestrowego do rejestru zastawów;
- s) jeżeli wniosek o wpis Zastawu Rejestrowego do rejestru zastawów zostanie cofnięty i w ciągu 7 dni nie zostanie złożony ponowny poprawnie sporządzony i skuteczny prawnie wniosek o wpis Zastawu Rejestrowego;
- t) jeżeli Emitent nie uzupełni przedmiotu zabezpieczenia nowymi wierzytelnościami celem utrzymania wartości godziwej przedmiotu zabezpieczenia na poziomie nie mniejszym niż 120% wartości nominalnej wyemitowanych i niewykupionych Obligacji, w terminie 75 dni od spadku wartości godziwej przedmiotu zabezpieczenia poniżej 120%;
- u) jeżeli jakiegokolwiek podmiot z Grupy Kapitałowej Emitenta udzieli pożyczki, gwarancji, poręczenia lub innego zabezpieczenia zobowiązania lub finansowania podmiotowi nienależącemu do Grupy Kapitałowej Emitenta, których łączna wartość (saldo na dzień bilansowy) przekroczy 20% kapitałów własnych Grupy Kapitałowej Emitenta wykazanych w sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej Emitenta sporządzonym na ostatni dzień poprzedzającego kwartału kalendarzowego; nie stanowią Podstawy Wcześniejszego Wykupu zdarzenia polegające na dokonywaniu operacji w ramach usług factoringowych lub wykupów rat wierzytelności czy usług gwarancyjnych świadczonych przez Emitenta w ramach działalności przedsiębiorstwa;
- v) jeżeli wysokość wypłaconej przez Emitenta dywidendy w jakiegokolwiek postaci w danym roku obrotowym przekroczy 55% zysku netto za poprzedni rok obrotowy, ustalonego na podstawie rocznych zbadanych przez biegłego rewidenta sprawozdań finansowych;
- w) jeżeli Zadłużenie Finansowe Emitenta lub Istotnej Spółki Zależnej, w łącznej kwocie przekraczającej 10% kapitałów własnych Grupy Kapitałowej Emitenta (według stanu na ostatni dzień kwartału kalendarzowego poprzedzającego kwartał, w którym upłynął termin wymagalności wynikający z jego zobowiązań finansowych):
 - nie zostanie spłacone w terminie (z uwzględnieniem odpowiedniego okresu na usunięcie naruszenia takiego zobowiązania, jeśli jest on przewidziany w dokumentacji danego Zadłużenia Finansowego) lub
 - stanie się wymagalne przed ustalonym terminem wymagalności takiego Zadłużenia Finansowego z powodu zażądania przez wierzyciela wcześniejszej spłaty takiego Zadłużenia Finansowego w wyniku wystąpienia przypadku naruszenia (w tym podstawy wcześniejszego wykupu), dowolnie opisanego w dokumentacji danego Zadłużenia Finansowego.

8.2.04 Emitent zobowiązuje się do bezzwłocznego informowania Obligatariuszy o jakimkolwiek przypadku wystąpienia wyżej opisanych zdarzeń.

8.2.05 Procedura Przedterminowego Wykupu na żądanie Obligatariusza:

Strona 15 z 22

Warunki Emisji obligacji serii C2018 spółki M.W. Trade S.A. z siedzibą we Wrocławiu

- a) Żądanie przedterminowego wykupu może zostać złożone w okresie od wystąpienia zdarzenia uprawniającego Obligatariusza do złożenia takiego żądania do upływu 30 dni od dnia, w którym Emitent zawiadomił Obligatariusza o takiej okoliczności.
- b) Emitent zobowiązany będzie dokonać Przedterminowego Wykupu na żądanie Obligatariusza w terminie 30 dni od otrzymania uprawnionego żądania i tylko w zakresie Obligacji objętych żądaniem.
- c) Zawiadomienie z żądaniem Przedterminowego Wykupu na żądanie Obligatariusza powinno zostać przesłane przez Obligatariusza w formie pisemnej na adres Depozytariusza i Emitenta.
- d) Emitent ma prawo żądać przedstawienia świadectwa depozytowego w rozumieniu art. 9 Ustawy o Obrocie lub innego dokumentu potwierdzającego fakt posiadania Obligacji przez Obligatariusza żądającego dokonania Przedterminowego Wykupu na żądanie Obligatariusza.

8.3 Opcja Przedterminowego Wykupu na Żądanie Emitenta

- 8.3.01 Emitent ma prawo, ale nie obowiązek, do wykupu wszystkich lub części Obligacji przed Dniem Wykupu, z zastrzeżeniem pkt 8.3.02, po dokonaniu zawiadomienia, o którym mowa w pkt 8.3.04, za zapłatą dodatkowego świadczenia pieniężnego (premi) liczonej od wartości nominalnej Obligacji będących przedmiotem danego Przedterminowego Wykupu, zgodnie z poniższym wyszczególnieniem:
- a) 0,30% (30/100 procent) wartości nominalnej wykupowanych Obligacji w przypadku wykupu Obligacji po upływie 12 miesięcy od Dnia Emisji, a przed upływem ostatniego Dnia Roboczego przypadającego na koniec 15 miesiąca liczonego od Dnia Emisji;
 - b) 0% wartości nominalnej wykupowanych Obligacji w przypadku wykupu Obligacji od pierwszego Dnia Roboczego przypadającego po upływie 15 miesiąca liczonego od Dnia Emisji aż do Dnia Wykupu.
- 8.3.02 Opcja Przedterminowego Wykupu może być zrealizowana przez Emitenta w okresie rozpoczynającym się od pierwszego Dnia Roboczego po upływie 12 miesięcy od Dnia Emisji, aż do Dnia Wykupu.
- 8.3.03 W celu dokonywania Przedterminowego Wykupu na Żądanie Emitenta, Emitent zawiadomi Obligatariuszy o Przedterminowym Wykupie, w którym określi liczbę Obligacji podlegających Przedterminowemu Wykupowi oraz Dzień Przedterminowego Wykupu.
- 8.3.04 Emitent dokona zawiadomienia o wcześniejszym wykupie nie później niż na 14 (czternaście) dni przed dniem stanowiącym wskazaną/określoną datę, w której ma nastąpić Przedterminowy Wykup.
- 8.3.05 W przypadku, gdy Przedterminowemu Wykupowi na Żądanie Emitenta podlegać będzie liczba Obligacji mniejsza niż liczba wyemitowanych Obligacji, liczba Obligacji posiadanych przez danego Obligatariusza podlegająca Przedterminowemu Wykupowi na Żądanie Emitenta będzie ustalana według następującego wzoru:

$$LO = WO \times LOPW / WWO, \text{ gdzie:}$$

„LO” oznacza liczbę Obligacji posiadanych przez danego Obligatariusza podlegających Przedterminowemu Wykupowi na Żądanie Emitenta

Strona 16 z 22

Warunki Emisji obligacji serii C2018 spółki M.W. Trade S.A. z siedzibą we Wrocławiu

(zaokrągloną w dół do jednej Obligacji);

„WO” oznacza wszystkie Obligacje posiadane przez danego Obligatariusza;

„LOPW” oznacza liczbę Obligacji podlegających Przedterminowemu Wykupowi na Żądanie Emitenta określonych w zawiadomieniu, o którym mowa powyżej;

„WWO” oznacza wszystkie niewykupione Obligacje.

8.3.06 W przypadku, gdy liczba Obligacji podlegająca Przedterminowemu Wykupowi obliczona zgodnie z wzorem przedstawionym w pkt. 8.3.05 będzie mniejsza od liczby Obligacji określonej w zawiadomieniu Emitenta, o którym mowa w pkt. 8.3.04, LO (czyli liczba Obligacji posiadanych przez danego Obligatariusza podlegających Przedterminowemu Wykupowi, zaokrąglona w dół do jednej Obligacji) będzie podlegać zwiększeniu o jeden począwszy od Rachunku Obligacji, na którym w Dniu Ustalenia Praw zapisana była największa liczba Obligacji do Rachunku Obligacji, na którym w Dniu Ustalenia Praw zapisana była najmniejsza liczba Obligacji, aż do osiągnięcia stanu, w którym łączna liczba Obligacji podlegająca Przedterminowemu Wykupowi będzie równa liczbie Obligacji określonej w zawiadomieniu.

8.3.07 W przypadku, gdy nie będzie możliwe zwiększenie liczby Obligacji podlegających Przedterminowemu Wykupowi w sposób opisany w pkt. 8.3.06, w szczególności z uwagi na taką samą liczbę Obligacji zapisanych na co najmniej dwóch Rachunkach Obligacji w Dniu Ustalenia Praw, zwiększenie liczby Obligacji podlegających Przedterminowemu Wykupowi nastąpi w sposób losowy.

9. ZGROMADZENIE OBLIGATARIUSZY

9.1 Emitent nie przewiduje wprowadzenia instytucji Zgromadzenia Obligatariuszy.

10. ZBYWALNOŚĆ OBLIGACJI I ASO CATALYST

10.1 Zbywalność Obligacji nie jest ograniczona.

10.2 Zgodnie z art. 8 ust. 6 Ustawy o Obligacjach, po Dniu Ustalenia Praw bezpośrednio poprzedzającym Dzień Wykupu, Obligacje nie mogą być przenoszone.

10.3 Emitent zamierza ubiegać się o wprowadzenie Obligacji do ASO.

10.4 Po Dniu Emisji Emitent podejmie niezbędne działania w celu rejestracji Obligacji w KDPW. Po zarejestrowaniu Obligacji danej serii w KDPW Emitent podejmie stosowne działania mające na celu wprowadzenie Obligacji takiej serii do obrotu w alternatywnym systemie obrotu prowadzonym przez GPW i BondSpot.

11. OBOWIĄZKI INFORMACYJNE

11.1 Emitent, będzie w każdym roku kalendarzowym od Dnia Emisji do Dnia Wykupu udostępniał Obligatariuszom roczne jednostkowe sprawozdania finansowe wraz z opinią biegłego rewidenta, poprzez zamieszczenie ich na Stronie internetowej Emitenta lub poprzez opublikowanie raportu okresowego, jeśli w danym momencie Emitent będzie podlegał

 Strona 17 z 22

Warunki Emisji obligacji serii C2018 spółki M.W. Trade S.A. z siedzibą we Wrocławiu

obowiązkom informacyjnym spółek, których instrumenty finansowe są notowane w obrocie zorganizowanym.

- 11.2** Dokumenty, informacje i komunikaty publikowane na Stronie internetowej Emitenta w wykonaniu przepisów Ustawy o Obligacjach Emitent będzie przekazywać w formie drukowanej Depozytariuszowi.

12. ZAWIADOMIENIA

- 12.1** Przed Dematerializacją w KDPW wszelkie zawiadomienia kierowane do Inwestorów lub Obligatariuszy będą dokonywane za pośrednictwem Depozytariusza za pomocą faksu, poczty elektronicznej lub listów poleconych na numer/adres wskazany przez Obligatariusza w Formularzu Przyjęcia lub innym dokumencie, na podstawie którego nastąpiło nabycie Obligacji lub wskazana uprzednio dana została zmieniona, z wyłączeniem sytuacji odrębnie uregulowanych w Propozycji Nabycia.

- 12.2** Wszelkie zawiadomienia skierowane przez Obligatariuszy do Emitenta będą ważne o ile zostaną:

12.2.01 podpisane w imieniu odpowiednio Inwestora lub Obligatariusza przez osoby uprawnione do reprezentacji odpowiednio Inwestora lub Obligatariusza,

12.2.02 przekazane listem poleconym lub kurierem za zwrotnym potwierdzeniem odbioru lub bezpośrednio za pokwitowaniem odbioru na adres siedziby odpowiednio Emitenta, chyba że Emitent zaakceptuje inny sposób doręczenia zawiadomienia przez Obligatariusza.

- 12.3** Celem zmiany danych Obligatariusza przekazanych Depozytariuszowi Obligatariusz zobowiązany jest skontaktować się bezpośrednio z Depozytariuszem.

- 12.4** Po Dematerializacji w KDPW wszelkie zawiadomienia kierowane do Obligatariuszy będą dokonywane poprzez zamieszczenie na Stronie internetowej Emitenta.

13. PRZEDAWNIE ORAZ ZOBOWIĄZANIA Z OBLIGACJI

- 13.1** Roszczenia wynikające z Obligacji, w tym roszczenia o świadczenia okresowe, przedawniają się po upływie 10 (dziesięciu) lat, zgodnie z art. 14 Ustawy o Obligacjach.

- 13.2** Zobowiązania Emitenta z tytułu Obligacji są nieodwołalne, niepodporządkowane, bezwarunkowe, a także mają równorzędny status, bez żadnego uprzywilejowania względem siebie nawzajem, z wszelkimi innymi istniejącymi, bieżącymi i przyszłymi, niezabezpieczonymi i niepodporządkowanymi zobowiązaniami Emitenta, z wyjątkiem zobowiązań, które są uprzywilejowane z mocy prawa.

14. OPODATKOWANIE

- 14.1** Emitent nie składa żadnych oświadczeń odnoszących się do indywidualnych kwestii podatkowych związanych z płatnościami lub otrzymywaniem środków finansowych związanych z Obligacjami. Jest wskazane, aby każdy Inwestor rozważający objęcie lub nabycie Obligacji lub Obligatariusz zasięgnął porady profesjonalnego konsultanta.

- 14.2** Ogólne zasady opodatkowania przychodów z Obligacji:

14.2.01 Przychody z Obligacji podlegają opodatkowaniu („Podatek Kapitałowy”);

Strona 18 z 22

W celu doprecyzowania zapisu zawartego w pkt 11.2 Warunków Emisji Obligacji Serii C2018 Emitent informuje, że w związku z dematerializacją Obligacji Serii C2018 w KDPW, dokumenty, informacje i komunikaty publikowane na Stronie internetowej Emitenta w wykonaniu przepisów Ustawy o Obligacjach przekazywane będą w formie drukowanej do Noble Securities S.A. z siedzibą w Warszawie.

Warunki Emisji obligacji serii C2018 spółki M.W. Trade S.A. z siedzibą we Wrocławiu

- 14.2.02 Obligatariusze będący osobami fizycznymi, posiadający status rezydenta Rzeczypospolitej Polskiej otrzymują Kwoty Odsetek pomniejszone o należny Podatek Kapitałowy w wysokości 19%;
- 14.2.03 Obligatariusze będący osobami fizycznymi, nieposiadający statusu rezydenta Rzeczypospolitej Polskiej otrzymują Kwoty Odsetek pomniejszone o zryczałtowany podatek w wysokości 19%, o ile nie dostarczą Depozytariuszowi ważnego na dany Dzień Płatności Odsetek certyfikatu rezydencji podatkowej;
- 14.2.04 Obligatariusze niebędący osobami fizycznymi, posiadający status rezydenta Rzeczypospolitej Polskiej otrzymują Kwoty Odsetek niepomniejszone o należny Podatek Kapitałowy (Kwota Odsetek brutto) i są zobowiązani samodzielnie rozliczyć przychody wynikające z Kwot Odsetek;
- 14.2.05 Obligatariusze niebędący osobami fizycznymi, nieposiadający statusu rezydenta Rzeczypospolitej Polskiej otrzymują Kwoty Odsetek pomniejszone o zryczałtowany podatek w wysokości 20%, o ile nie dostarczą Depozytariuszowi ważnego na dany Dzień Płatności Odsetek certyfikatu rezydencji podatkowej;
- 14.2.06 Zwraca się uwagę, że z tytułu przychodów od Kwot Odsetek Obligatariusze nie będą otrzymywać informacji podatkowych od Emitenta ani Depozytariuszy.

15. ZMIANA TREŚCI WARUNKÓW EMISJI OBLIGACJI

- 15.1 Do Dnia Emisji Emitent jest uprawniony do jednostronnej zmiany treści Warunków Emisji poprzez udostępnienie Inwestorom aneksu do Warunków Emisji. Inwestorom, którzy złożyli Formularz Przyjęcia przysługiwać będzie prawo do uchylecia się od skutków złożonego oświadczenia woli w terminie 2 Dni Roboczych od dnia zawiadomienia. Powyższe uprawnienie nie będzie przysługiwać Inwestorom w przypadku gdy zmiana Warunków Emisji związana będzie jedynie ze zmianą harmonogramu oferty Obligacji.
- 15.2 Po Dniu Emisji Emitent jest uprawniony do jednostronnej zmiany treści Warunków Emisji wyłącznie w zakresie:
 - 15.2.01 zmiany podmiotu pełniącego funkcję Administratora Zastawu prowadzącego Ewidencję oraz
 - 15.2.02 podjęcia działań mających na celu ustanowienie przez Emitenta dodatkowego zabezpieczenia wierzytelności wynikających z Obligacji.
- 15.3 Sprostowanie niedokładności, błędów pisarskich albo rachunkowych lub innych oczywistych omyłek nie stanowi zmiany Warunków Emisji. Tym samym Emitent jest uprawniony do korekty treści Warunków Emisji w zakresie, o którym mowa w niniejszym punkcie, bez zgody Obligatariuszy.
- 15.4 Każda inna zmiana Warunków Emisji po Dniu Emisji wymaga zawarcia jednobrzmiących porozumień zawartych przez Emitenta z każdym z Obligatariuszy lub uchwały Zgromadzenia Obligatariuszy oraz zgody Emitenta.

16. PRAWO WŁAŚCIWE. JURYSDYKCJA

- 16.1 Obligacje są wyemitowane zgodnie z prawem polskim i temu prawu podlegają. Wszelkie związane z Obligacjami spory poddane będą rozstrzygnięciu sądu powszechnego właściwego miejscowo ze względu na siedzibę Emitenta.



Strona 19 z 22

Warunki Emisji obligacji serii C2018 spółki M.W. Trade S.A. z siedzibą we Wrocławiu

17. ZAŁĄCZNIKI

17.1 Załączniki do niniejszych Warunków Emisji wraz z wszelkimi ewentualnymi późniejszymi zmianami stanowią ich integralną część.

17.2 Załącznikami do Warunków Emisji są:

Załącznik nr 1: Wartość zaciągniętych zobowiązań Emitenta, z wyszczególnieniem zobowiązań przeterminowanych

Załącznik nr 2: Opis perspektyw kształtowania się zobowiązań Emitenta do czasu całkowitego wykupu Obligacji

Wrocław, 19 lipca 2018 r.

Podpisy:

PREZES ZARZĄDU

Podpis: Dariusz Strojewski

Imię Nazwisko

Stanowisko

CZŁONEK ZARZĄDU

Marlena Panenka-Jakubiak

Podpis: _____

Imię Nazwisko

Stanowisko

Pieczęć Emitenta:

M.W. Trade S.A.
ul. Powstańców Śląskich 125/200
53-317 Wrocław
NIP 897-16-95-167 Regon 933004286

Załącznik nr 1 do Warunków Emisji obligacji serii C2018 spółki M.W. Trade S.A. z siedzibą we Wrocławiu

Załącznik nr 1

**WARTOŚĆ ZACIĄGNIĘTYCH ZOBOWIĄZAŃ Z WYSZCZEGÓLNIENIEM ZOBOWIĄZAŃ
PRZETERMINOWANYCH**

W imieniu Emitenta oświadczamy, że całkowita wartość zobowiązań Emitenta na dzień 31 marca 2018 r. wyniosła 346,9 mln zł, z czego brak było zobowiązań przeterminowanych.

PREZES ZARZĄDU

Podpis: Dariusz Strojewski

Imię Nazwisko

Stanowisko

CZŁONEK ZARZĄDU

Podpis: Marlena Panenka-Jakubiak

Imię Nazwisko

Stanowisko

Załącznik nr 2 do Warunków Emisji obligacji serii C2018 spółki M.W. Trade S.A. z siedzibą we Wrocławiu

Załącznik nr 2

OPIS PERSPEKTYW KSZTAŁTOWANIA SIĘ ZOBOWIĄZAŃ EMITENTA DO CZASU CAŁKOWITEGO WYKUPU OBLIGACJI

Z uwagi na specyfikę prowadzonej działalności, Spółka finansuje się głównie kapitałem zewnętrznym, dążąc do zrównoważonego wzrostu portfela wierzytelności. Spółka kontynuuje proces dywersyfikacji źródeł finansowania aktywów w celu zwiększenia swojej niezależności finansowej i podniesienia konkurencyjności w finansowaniu sektora publicznego. Kapitały obce zawierają kredyty w rachunkach bieżących, obrotowe i rewolwingowe, będące jedną z najbardziej elastycznych form finansowania. Obligacje oraz transakcje polegające na sprzedaży rat wierzytelności do banków stanowią i stanowią będą nadal główne źródła finansowania portfela.

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

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

PREZES ZARZĄDU

Podpis:

Dariusz Strojewski

Imię Nazwisko

Stanowisko

CZŁONEK ZARZĄDU

Podpis:

Marlena Panenka-Jakubiak

Imię Nazwisko

Stanowisko

Aneks Nr 1
z dnia 31 lipca 2018 r.

do

WARUNKÓW EMISJI OBLIGACJI SERII C2018 M.W. TRADE SPÓŁKA AKCYJNA
z dnia 19 lipca 2018 r. („Aneks nr 1”)

Terminy pisane wielką literą w Aneksie nr 1 mają znaczenie nadane im w warunkach emisji obligacji serii C2018 M.W. Trade Spółka Akcyjna z siedzibą we Wrocławiu z dnia 19 lipca 2018 r.

Na podstawie pkt 1.6 Propozycji Nabycia obligacji serii C2018 M.W. Trade Spółka Akcyjna z siedzibą we Wrocławiu z dnia 19 lipca 2018 r., Zarząd Emitenta podjął decyzję o skorzystaniu z opcji „nadzprzydziału”. W konsekwencji dokonuje się zmiany Warunków Emisji w ten sposób, że:

1. Zmienia się punkt 2.6 Warunków Emisji w następujący sposób:

Było:

2.6 Wielkość emisji

- 2.6.01 Maksymalna liczba Obligacji proponowanych do nabycia
Emitent proponuje do nabycia 5.000 (słownie: pięć tysięcy) sztuk Obligacji.
- 2.6.02 Maksymalna wartość nominalna Obligacji proponowanych do nabycia
Łączna maksymalna wartość nominalna Obligacji proponowanych do nabycia wynosi 5.000.000,00 (pięć milionów 00/100) złotych.
- 2.6.03 Ostateczna liczba i wartość nominalna Obligacji
Ostateczna liczba i wartość nominalna Obligacji zostanie wskazana przez Emitenta w uchwale ws. przydziału Obligacji.

Jest:

2.6 Wielkość emisji

- 2.6.01 Maksymalna liczba Obligacji proponowanych do nabycia
Emitent proponuje do nabycia 10.000 (słownie: dziesięć tysięcy) sztuk Obligacji.
- 2.6.02 Maksymalna wartość nominalna Obligacji proponowanych do nabycia
Łączna maksymalna wartość nominalna Obligacji proponowanych do nabycia wynosi 10.000.000,00 (słownie: dziesięć milionów 00/100) złotych.
- 2.6.03 Ostateczna liczba i wartość nominalna Obligacji
Ostateczna liczba i wartość nominalna Obligacji zostanie wskazana przez Emitenta w uchwale ws. przydziału Obligacji.

- 2. Niniejszy Aneks nr 1 wchodzi w życie w dniu zatwierdzenia.
- 3. Jednolita treść Warunków Emisji stanowi załącznik do Aneksu nr 1.

4. W związku z aneksem, zgodnie z pkt 1.6 Propozycji Nabycia obligacji serii C2018 M.W. Trade S.A. nie przysługuje prawo do uchylenia się od skutków prawnych złożonego Formularza Przyjęcia.

W imieniu M.W. Trade S.A.

PREZES ZARZĄDU



Dariusz Strojewski

CZŁONEK ZARZĄDU



Marlena Panenka-Jakubiak

M.W. Trade S.A.

ul. Powstańców Śląskich 125/200
53-317 Wrocław
NIP 897-16-95-167 Regon 933004286

26. Warunki emisji Obligacji Serii D2018

**WARUNKI EMISJI OBLIGACJI SERII D2018
SPÓŁKI POD FIRMĄ
M.W. TRADE S.A.
Z SIEDZIBĄ WE WROCŁAWIU**

Wrocław, 10 sierpnia 2018 r.

Warunki Emisji obligacji serii D2018 spółki M.W. Trade S.A. z siedzibą we Wrocławiu

WARUNKI EMISJI OBLIGACJI KUPONOWYCH NIEZABEZPIECZONYCH SERII D2018

1. DEFINICJE

1.1 W niniejszym dokumencie wyrażenia i zwroty pisane wielką literą mają znaczenie nadane im poniżej w niniejszym Punkcie 1:

- 1.1.01 „**Administrator Zastawu**” oznacza Administratorzy.eu spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Krakowie, adres: ul. Kalwaryjska 33/31, 30-504 Kraków, REGON: 364710840, NIP: 6751547825, wpisaną do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 622998, sąd rejestrowy: Sąd Rejonowy dla Krakowa - Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, z kapitałem zakładowym w wysokości 5.000,00 zł opłaconym w całości, pełniący funkcję Administratora Zastawu w rozumieniu art. 4 ust. 4 Ustawy o Zastawie, który wykonuje prawa i obowiązki we własnym imieniu, lecz na rachunek Obligatariuszy;
- 1.1.02 „**Aktywa**” oznacza sumę wszystkich aktywów Emitenta;
- 1.1.03 „**ASO Catalyst**”, „**ASO**” oznacza alternatywny system obrotu obligacjami komunalnymi i korporacyjnymi prowadzony i zarządzany przez GPW i BondSpot pod nazwą CATALYST;
- 1.1.04 „**Banki Referencyjne**” oznacza Bank Zachodni WBK S.A., Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A., Polska Kasa Opieki S.A., ING Bank Śląski S.A., mBank S.A. lub odpowiednio ich następcy prawni;
- 1.1.05 „**BondSpot**” oznacza spółkę pod firmą BondSpot S.A. z siedzibą w Warszawie, pod adresem: 00-498 Warszawa, ul. Książęca 4, wpisaną do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy m.st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000022931, NIP 5251006445, REGON 011606866, której kapitał zakładowy wynosi 10 000 000,00 zł (opłacony w całości);
- 1.1.06 „**Dematerializacja w KDPW**” oznacza rejestrację Obligacji w KDPW w rozumieniu art. 8 ust. 5 Ustawy o Obligacjach oraz art. 5a ust. 1 Ustawy o Obrocie;
- 1.1.07 „**Depozytariusz**” oznacza NS pełniący funkcję podmiotu prowadzącego Ewidencję Obligacji na podstawie umowy zawartej z Emitentem oraz wewnętrznych regulacji NS, zaś w przypadku Dematerializacji w KDPW oznacza podmiot prowadzący Rachunek Obligacji, na którym zapisane są Obligacje;
- 1.1.08 „**Dzień Emisji**” oznacza dzień wskazany w pkt 2.8 Warunków Emisji;
- 1.1.09 „**Dzień Przydziału**” oznacza dzień podjęcia przez Emitenta uchwały o przydziale Obligacji; Dzień Przydziału jest tożsamy z Dniem Emisji;
- 1.1.10 „**Dzień Płatności Odsetek**” lub (w zależności od kontekstu) „**Dni Płatności Odsetek**” oznaczają dni wskazane w pkt 3.6 Warunków Emisji, w którym wypłacone będą Kwoty Odsetek;
- 1.1.11 „**Dzień Ustalenia Odsetek**” oznacza dzień przypadający na cztery Dni Sesyjne przed rozpoczęciem danego Okresu Odsetkowego;
- 1.1.12 „**Dzień Ustalenia Praw**” oznacza szósty Dzień Roboczy przed Dniem Wykupu, Dniem Przedterminowego Wykupu na Żądanie Emitenta lub odpowiednio Dniem Płatności

Strona 2 z 22

Warunki Emisji obligacji serii D2018 spółki M.W. Trade S.A. z siedzibą we Wrocławiu

Odsetek, a gdy taki dzień nie będzie mógł być Dniem Ustalenia Praw, w szczególności zgodnie z Regulacjami KDPW, inny najbliższy dzień przed Dniem Wykupu lub odpowiednio Dniem Płatności Odsetek w zakresie mającym zastosowanie do ustalenia podmiotów uprawnionych do otrzymania świadczeń z tytułu Obligacji;

- 1.1.13 „**Dzień Przedterminowego Wykupu**” oznacza odpowiednio Dzień Przedterminowego Wykupu na Żądanie Emitenta lub Dzień Przedterminowego Wykupu na Żądanie Obligatariusza;
- 1.1.14 „**Dzień Przedterminowego Wykupu na Żądanie Emitenta**” oznacza dzień, o którym mowa w pkt 8.3 Warunków Emisji;
- 1.1.15 „**Dzień Przedterminowego Wykupu na Żądanie Obligatariusza**” oznacza dzień, o którym mowa w pkt 8.2 Warunków Emisji;
- 1.1.16 „**Dzień Weryfikacji**” oznacza ostatni dzień każdego półrocza kalendarzowego (tj. 30 czerwca, 31 grudnia);
- 1.1.17 „**Dzień Wykupu**” oznacza dzień wskazany w pkt 2.10.02 Warunków Emisji, w którym Obligacje zostaną wykupione przez Emitenta zgodnie z postanowieniami Warunków Emisji;
- 1.1.18 „**Dzień Roboczy**” oznacza każdy dzień inny niż sobota, niedziela oraz dni ustawowo wolne od pracy;
- 1.1.19 „**Dzień Sesyjny**” oznacza dzień, w którym odbywa się sesja na GPW;
- 1.1.20 „**Emitent**” oznacza spółkę pod firmą **M.W. TRADE S.A. z siedzibą we Wrocławiu**, pod adresem: 53-317 Wrocław, ul. Powstańców Śląskich 125 lok. 200, wpisaną do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS, NIP 8971695167, REGON 933004286, o kapitale zakładowym w wysokości 838.444,00 zł (opłaconym w całości);
- 1.1.21 „**Ewidencja**” oznacza, odpowiednio, elektroniczny system rejestracji praw z Obligacji stanowiący ewidencję Obligacji w rozumieniu art. 8 ust. 2 pkt 3) Ustawy o Obligacjach prowadzoną przez Depozytariusza, a po Dematerializacji w KDPW oznacza rejestrację Obligacji w rozumieniu art. 8 ust. 5 Ustawy o Obligacjach w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW;
- 1.1.22 „**Formularz Przyjęcia**” oznacza pisemne oświadczenie Subskrybenta o przyjęciu Propozycji Nabycia;
- 1.1.23 „**GPW**” oznacza spółkę pod firmą **Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.** z siedzibą w Warszawie, pod adresem: 00-498 Warszawa, ul. Książęca 4, wpisaną do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy m.st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000082312, NIP 5260250972, REGON 012021984, której kapitał zakładowy wynosi 41 972 000,00 zł (opłacony w całości);
- 1.1.24 „**Grupa Kapitałowa**” oznacza Emitenta oraz podmioty powiązane konsolidowane metodą praw własności bądź metodą pełną;
- 1.1.25 „**Inwestor**” oznacza podmiot, do którego została skierowana Propozycja Nabycia;
- 1.1.26 „**KDPW**” oznacza Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A.;

Strona 3 z 22

Warunki Emisji obligacji serii D2018 spółki M.W. Trade S.A. z siedzibą we Wrocławiu

- 1.1.27 **„Kwota Odsetek”** oznacza kwotę odsetek płatną przez Emitenta z tytułu Obligacji obliczaną i wypłacaną za pośrednictwem Depozytariusza zgodnie z postanowieniami niniejszych Warunków Emisji;
- 1.1.28 **„Kwota Wykupu”** oznacza w odniesieniu do danej Obligacji kwotę należności głównej, tj. kwotę równą Wartości Nominalnej należną w Dniu Wykupu lub Dniu Przedterminowego Wykupu zgodnie z postanowieniami niniejszych Warunków Emisji;
- 1.1.29 **„Marża”** oznacza wartość wyrażoną w formie punktów procentowych, o jaką powiększona jest Stopa Bazowa w celu ustalenia Kwoty Odsetek, o której mowa w pkt 3.1.05 Warunków Emisji;
- 1.1.30 **„Niezabezpieczone Aktywa”** oznacza Aktywa pomniejszone o Zadłużenie Zabezpieczone;
- 1.1.31 **„NS”** oznacza spółkę pod firmą Noble Securities S.A. z siedzibą w Warszawie, przy ul. Przyokopowej 33, 01-208 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 0000018651, posiadająca numer NIP 6760108427, REGON 350647408, o kapitale zakładowym 3 494 747,00 zł (wplacony w całości);
- 1.1.32 **„Obligacje”** oznacza instrumenty finansowe, opisane w pkt 2.1.01 Warunków Emisji;
- 1.1.33 **„Obligatariusz”** oznacza podmiot wskazany w Ewidencji jako uprawniony z Obligacji, zaś w przypadku ich Dematerializacji w KDPW – posiadacz Obligacji, którego prawa z Obligacji są zapisane na Rachunku Papierów Wartościowych lub, w odniesieniu do Obligacji zapisanych na Rachunku Zbiorczym, oznacza osobę lub podmiot wskazany Depozytariuszowi przez posiadacza Rachunku Zbiorczego, jako uprawnionego z Obligacji zapisanych na takim Rachunku Zbiorczym i działającego, w zakresie jakichkolwiek praw wynikających z niniejszych Warunków Emisji oraz Obligacji, za pośrednictwem posiadacza Rachunku Zbiorczego;
- 1.1.34 **„Oferta”** oznacza ofertę nabycia Obligacji w obrocie pierwotnym w trybie art. 33 pkt 2) Ustawy o Obligacjach dokonywaną poprzez proponowanie nabycia Obligacji do nie więcej niż 149 oznaczonych adresatów w sposób, który nie stanowi publicznej oferty papierów wartościowych w rozumieniu art. 3 ust. 1 Ustawy o Ofercie;
- 1.1.35 **„Odsetki” lub „Oprocentowanie”** oznacza świadczenie, o którym mowa w pkt 3 Warunków Emisji;
- 1.1.36 **„Okres Odsetkowy”** oznacza okres rozpoczynający się w Dniu Przydziału (z wyłączeniem tego dnia) i kończący się w pierwszym Dniu Płatności Odsetek (włącznie) oraz każdy kolejny okres rozpoczynający się od danego Dnia Płatności Odsetek (z wyłączeniem tego dnia) do kolejnego Dnia Płatności Odsetek (włącznie), a ostatni Okres Odsetkowy kończyć się będzie w Dniu Wykupu lub odpowiednio w Dniu Przedterminowego Wykupu lub innym dniu, w którym zobowiązanie do płatności Kwoty Wykupu stanie się wymagalne (włącznie);
- 1.1.37 **„Portfele Wierzytelności”** oznacza zmienny zbiór wierzytelności pieniężnych wobec publicznych podmiotów leczniczych, jednostek samorządu terytorialnego („Jednostki Sektora Publicznego”) oraz wobec innych podmiotów, względem których wierzytelności Emitenta zostały zabezpieczone przez Jednostki Sektora Publicznego bądź przez wierzytelności wobec tych Jednostek;

Strona 4 z 22

Warunki Emisji obligacji serii D2018 spółki M.W. Trade S.A. z siedzibą we Wrocławiu

- 1.1.38 **„Pozostałe Obligacje”** oznacza wyemitowane, za pośrednictwem NS, przez Emitenta obligacje (które wraz z Obligacjami będą miały łączną wartość nominalną 100 mln zł) – z wyłączeniem Obligacji – z których wierzytelności mają zostać zabezpieczone w formie Zastawu Rejestrowego, na zasadach opisanych w pkt 5 Warunków Emisji, z jednakowym pierwszeństwem zaspokojenia; celem uniknięcia wszelkich wątpliwości wartość nominalna Obligacji i Pozostałych Obligacji nie może przekroczyć 100 mln zł;
- 1.1.39 **„Prawo Bankowe”** oznacza ustawę z dnia 27 sierpnia 1997 r. – Prawo bankowe (t.j. Dz.U. z 2015 r., poz. 128, z późn. zm.);
- 1.1.40 **„Prawo upadłościowe”** oznacza ustawę z dnia 28 lutego 2003 r. - Prawo upadłościowe i naprawcze (tekst jednolity: Dz.U. z 2015 r., poz. 233, z późn. zm.);
- 1.1.41 **„Propozycja Nabycia”** oznacza dokument o którym mowa w art. 34 ust. 1 Ustawy o Obligacjach, niebędący prospektem emisyjnym ani memorandum informacyjnym w rozumieniu Ustawy o Ofercie, na podstawie którego Inwestorom proponuje się nabycie Obligacji, zawierający m.in. Warunki Emisji Obligacji;
- 1.1.42 **„Przedterminowy Wykup”** oznacza wykup Obligacji przed Dniem Wykupu na warunkach określonych w pkt 8 Warunków Emisji;
- 1.1.43 **„Rachunek Obligacji”** oznacza Rachunek Papierów Wartościowych lub Rachunek Zbiorczy;
- 1.1.44 **„Rachunek Papierów Wartościowych”** oznacza rachunek papierów wartościowych w rozumieniu art. 4 ust. 1 Ustawy o Obrocie, na którym zostały zapisane Obligacje;
- 1.1.45 **„Rachunek Zbiorczy”** oznacza rachunek zbiorczy w rozumieniu art. 8a Ustawy o Obrocie, na którym zostały zapisane prawa z Obligacji;
- 1.1.46 **„Statut”** oznacza statut Emitenta;
- 1.1.47 **„Stopa Bazowa”** oznacza element bazowy oprocentowania Obligacji, o którym mowa w pkt 3.1.01 Warunków Emisji;
- 1.1.48 **„Strona internetowa Emitenta”** oznacza stronę internetową pod adresem www.mwtrade.pl lub każdą inną stronę internetową, która ją zastąpi w przypadku zaprzestania funkcjonowania;
- 1.1.49 **„Subskrybent”** oznacza Inwestora, który przyjął Propozycję Nabycia;
- 1.1.50 **„Ustawa o Obligacjach”** oznacza ustawę z dnia 15 stycznia 2015 r. o obligacjach (Dz.U. z 2015 r., poz. 238 z późn. zm.);
- 1.1.51 **„Ustawa o Obrocie”** oznacza ustawę z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (tekst jednolity: Dz.U. z 2014 r., poz. 94 z późn. zm.);
- 1.1.52 **„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.);
- 1.1.53 **„Ustawa o Zastawie”** oznacza ustawę o zastawie rejestrowym i rejestrze zastawów (tekst jednolity: Dz.U. Nr 67, poz. 569 z późn. zm.);
- 1.1.54 **„Wartość Nominalna”** oznacza wartość nominalną jednej Obligacji wskazaną w pkt. 2.4 Warunków Emisji;

Strona 5 z 22

Warunki Emisji obligacji serii D2018 spółki M.W. Trade S.A. z siedzibą we Wrocławiu

- 1.1.155 „**Warunki Emisji**” oznacza niniejszy dokument wraz z wszelkimi ewentualnymi późniejszymi zmianami oraz Załącznikami, który stanowi warunki emisji Obligacji w rozumieniu art. 6 Ustawy o Obligacjach;
- 1.1.156 „**Zadłużenie Finansowe**” oznacza wartość obliczoną według następującego wzoru:

$$\text{Zadłużenie Finansowe} = (kpk + kpd + izfdk), \text{ gdzie:}$$
 „kpk” oznacza kredyty i pożyczki krótkoterminowe,
 „kpd” oznacza kredyty i pożyczki długoterminowe,
 „izfdk” oznacza inne zobowiązania finansowe długoterminowe i krótkoterminowe, w tym zobowiązania z tytułu sprzedaży aktywów finansowych (wykupy rat wierzytelności);
- 1.1.157 „**Zarząd**” oznacza zarząd Emitenta;
- 1.1.158 „**Zgromadzenie Obligatariuszy**” oznacza reprezentację ogółu Obligatariuszy uprawnionych z Obligacji na podstawie art. 46 Ustawy o Obligacjach;
- 1.1.159 „**zł**” oznacza walutę złoty polski (PLN);
- 1.2 O ile z kontekstu nie wynika wprost inaczej, wszelkie wyrażenia zdefiniowane powyżej w **Punkcie 1** w liczbie pojedynczej mają przypisane w tymże **Punkcie 1** znaczenie w liczbie mnogiej i odwrotnie.
- 1.3 Wszelkie pojęcia określone za pomocą odniesienia do innego dokumentu mają znaczenia nadane im w tymże innym dokumencie.
- 1.4 Wszelkie odniesienia do jakiegokolwiek dokumentu obejmują wszelkie jego zmiany oraz załączniki.
- 1.5 Nagłówki zostały wprowadzone wyłącznie do celów ułatwienia lub odniesienia i nie wpływają na interpretację Warunków Emisji.

2. INFORMACJE O OBLIGACJACH

2.1 Instrument Finansowy

- 2.1.01 Obligacje serii D2018, na okazidła, nieposiadające formy dokumentu.
- 2.1.02 Kreacja praw z Obligacji nastąpi po dokonaniu wszystkich ze wskazanych poniżej czynności w ramach emisji:
- złożeniu Propozycji Nabycia,
 - złożeniu Formularza Przyjęcia w odpowiedzi na Propozycję Nabycia,
 - uiszczeniu Ceny Emisyjnej za Obligacje, w terminach określonych w Propozycji Nabycia,
 - dokonaniu przydziału Obligacji przez Emitenta zgodnie z zasadami określonymi w Propozycji Nabycia,
 - ujawnieniu w Ewidencji tych Subskrybentów, którym Emitent przydzielił Obligacje.
- 2.1.03 Inwestor może złożyć oświadczenie o przyjęciu Propozycji Nabycia tylko na warunkach w niej określonych.

Strona 6 z 22

Warunki Emisji obligacji serii D2018 spółki M.W. Trade S.A. z siedzibą we Wrocławiu

- 2.1.04 Obligacje zostaną zapisane, po raz pierwszy, w Ewidencji w Dniu Emisji. W przypadku gdy, z przyczyn niezależnych od Depozytariusza, niemożliwym będzie zapisanie Obligacji w Ewidencji w Dniu Emisji, Obligacje zostaną zapisane w Ewidencji w następnym Dniu Roboczym po Dniu Emisji. Emitent ani Depozytariusz nie będzie zawiadamiał Obligatariuszy o dniu zapisania po raz pierwszy Obligacji w Ewidencji.
- 2.1.05 Obligacje są papierem wartościowym emitowanym w serii, w którym Emitent stwierdza, że jest dłużnikiem posiadacza Obligacji i zobowiązuje się wobec niego do spełnienia świadczeń określonych w Warunkach Emisji.
- 2.1.06 Obligacje mogą być zbywane bez ograniczeń, z zastrzeżeniem postanowień art. 8 ust. 6 Ustawy o Obligacjach. Przeniesienie praw z Obligacji staje się skuteczne z chwilą dokonania zapisu w Ewidencji wskazującego osobę nabywcy i liczbę nabytych Obligacji, zgodnie z Ustawą o Obligacjach.
- 2.1.07 Emitent jest jedynym podmiotem, od którego Obligatariusze mogą dochodzić spełnienia wierzytelności wynikających z Obligacji, z zastrzeżeniem przypadków połączenia lub przekształcenia Emitenta, w których – na zasadzie sukcesji uniwersalnej lub kontynuacji – podmiotem odpowiedzialnym za wykonanie zobowiązań wynikających z Obligacji będzie następca prawny lub podmiot po przekształceniu.
- 2.1.08 Po Dniu Emisji Emitent podejmie starania w celu Dematerializacji w KDPW.
- 2.2 Wskazanie podmiotu prowadzącego Ewidencję
- 2.2.01 Od dnia zapisania Obligacji w Ewidencji do dnia poprzedzającego Dematerializację w KDPW:
- Noble Securities S.A. z siedzibą w Warszawie, przy ul. Przyokopowej 33, 01-208 Warszawa, wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego, prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000018651, posiadająca numer NIP 67 601 084 27, REGON 350647408.
- Adres do korespondencji: Noble Securities S.A., ul. Królewska 57, 30-081 Kraków.
- 2.2.02 W Ewidencji ujawniane będą w szczególności poniższe dane:
- a) imię i nazwisko albo firma Obligatariusza, jego adres zamieszkania albo adres siedziby, a także – jeśli taki zostanie wskazany – adres do korespondencji (także elektronicznej – e-mail),
 - b) liczba i numer seryjny Obligacji, które przysługują danemu Obligatariuszowi,
 - c) numer rachunku papierów wartościowych lub rachunku bankowego, na który przekazywane będą świadczenia pieniężne w wyniku spełnienia przez Emitenta zobowiązań z tytułu Obligacji,
 - d) adnotacje o istniejących w stosunku do Obligacji obciążeniach/roszczeniach zgłoszonych/ujawnionych Depozytariuszowi przez Obligatariusza lub uprawnione organy.
- 2.2.03 Obligatariusz zobowiązany jest do zgłaszania Depozytariuszowi wszelkich zmian danych podanych Depozytariuszowi, w szczególności danych wskazanych w pkt 2.2.02 Warunków Emisji.

Warunki Emisji obligacji serii D2018 spółki M.W. Trade S.A. z siedzibą we Wrocławiu

- 2.2.04 W przypadku utraty przez podmiot wskazany w pkt 2.2.01 koniecznych uprawnień do prowadzenia Ewidencji, Emitent może przenieść prowadzenie Ewidencji do innego podmiotu, spełniającego warunki określone w art. 8 ust. 2 Ustawy o Obligacjach.
- 2.2.05 Od dnia Dematerializacji w KDPW:
KDPW za pośrednictwem podmiotów prowadzących Rachunki Obligacji, na których zapisane są Obligacje.
- 2.3 Waluta Obligacji
Obligacje będą emitowane w walucie polskiej (PLN).
- 2.4 Wartość nominalna jednej Obligacji
1 000,00 (słownie: je den tysią c 00/100) złotych.
- 2.5 Cena emisyjna Obligacji
1 000,00 (słownie: je den tysią c 00/100) złotych (cena emisyjna jest równa wartości nominalnej Obligacji).
- 2.6 Wielkość emisji
- 2.6.01 Maksymalna liczba Obligacji proponowanych do nabycia
Emitent proponuje do nabycia 1 500 (słownie: je den tysią c pięć set) sztuk Obligacji.
- 2.6.02 Maksymalna wartość nominalna Obligacji proponowanych do nabycia
Łączna maksymalna wartość nominalna Obligacji proponowanych do nabycia wynosi 1 500 000,00 (słownie: je den milion pięć set tysięcy 00/100) złotych.
- 2.6.03 Ostateczna liczba i wartość nominalna Obligacji
Ostateczna liczba i wartość nominalna Obligacji zostanie wskazana przez Emitenta w uchwale ws. przydziału Obligacji.
- 2.7 Podstawa prawna i tryb emisji Obligacji
- 2.7.01 Obligacje emitowane są zgodnie z niniejszymi Warunkami Emisji oraz:
- w trybie wskazanym w art. 33 pkt 2 Ustawy o Obligacjach;
 - na podstawie Uchwały nr 7/2018 Rady Nadzorczej spółki M. W. Trade S.A. z siedzibą we Wrocławiu z dnia 22 marca 2018 r. w sprawie wyrażenia zgody na ustanowienie przez Spółkę programu emisji obligacji;
 - na podstawie Uchwały Zarządu spółki M. W. Trade S.A. z siedzibą we Wrocławiu z dnia 10 sierpnia 2018 r. w sprawie emisji obligacji serii D2018.
- 2.7.02 Do Obligacji mają również zastosowanie właściwe przepisy dotyczące instrumentów finansowych, a także, o ile Obligacje zostaną wprowadzone do ASO, odpowiednie regulacje KDPW i ASO.
- 2.7.03 Emisja Obligacji jest skierowana do nie więcej niż 149 indywidualnie oznaczonych adresatów w sposób, który nie stanowi publicznego proponowania obligacji ani publicznej oferty obligacji, o której mowa w art. 3 Ustawy o Ofercie (w związku z powyższym nie ma wymogu sporządzania ani udostępnienia do publicznej wiadomości prospektu emisyjnego ani memorandum informacyjnego).
- 2.8 Dzień Przydziału Obligacji i Dzień Emisji Obligacji

Strona 8 z 22

Warunki Emisji obligacji serii D2018 spółki M.W. Trade S.A. z siedzibą we Wrocławiu

- 2.8.01 Dniem Przydziału jest dzień 20 sierpnia 2018 r.
- 2.8.02 Z zastrzeżeniem pkt. 2.1.04, Dniem Emisji Obligacji jest dzień 20 sierpnia 2018 r.
- 2.8.03 Dzień Przydziału Obligacji jest tożsamy z Dniem Emisji Obligacji.

2.9 Próg Emisji

Emitent nie określił progu emisji w rozumieniu art. 45 ust. 1 Ustawy o Obligacjach.

2.10 Dzień Wykupu oraz podmioty uprawnione do Kwoty Wykupu

- 2.10.01 Okres do wykupu Obligacji wynosi 24 miesiące, tj. 2 lata liczone od Dnia Emisji Obligacji.
- 2.10.02 Dniem Wykupu jest dzień 20 sierpnia 2020 r.
- 2.10.03 Jeżeli Dzień Wykupu przypadnie na dzień niebędący Dniem Roboczym, Obligacje zostaną wykupione w pierwszym Dniu Roboczym przypadającym po Dniu Wykupu, bez prawa żądania odsetek za opóźnienie lub jakichkolwiek innych dodatkowych płatności.
- 2.10.04 Podmiotami uprawnionymi do Kwoty Wykupu będą Obligatariusze, którzy posiadali Obligacje na koniec Dnia Ustalenia Praw.

2.11 Wykupione Obligacje podlegają umorzeniu.

3. WARUNKI WYPŁATY OPROCENTOWANIA

3.1 Sposób ustalenia wysokości oprocentowania

- 3.1.01 Obligacje są oprocentowane. Wysokość oprocentowania Obligacji jest zmienna i jest równa Stopie Bazowej powiększonej o Marżę w skali roku (podstawa Okresu Odsetkowego wynosi 365 dni).
- 3.1.02 Stopą Bazową jest stawka WIBOR3M podana przez agencję GPW Benchmark S.A. z siedzibą w Warszawie, lub każdego oficjalnego następcę tej stawki, dla depozytów trzymiesięcznych w PLN, z kwotowania na fixingu o godz. 11:00 CET lub około tej godziny w Dniu Ustalenia Odsetek. Stopa Bazowa ustalana będzie z dokładnością do 0,01 p.p. (1/100 punktu procentowego).
- 3.1.03 Jeżeli Stopa Bazowa będzie niedostępna, Emitent zwróci się, bez zbędnej zwłoki, do Banków Referencyjnych o podanie stopy procentowej dla depozytów złotych (o długości własdwej dla Stopy Bazowej) oferowanej przez każdy z tych Banków Referencyjnych głównym bankom działającym na warszawskim rynku międzybankowym i ustali Stopę Bazową jako średnią arytmetyczną stóp podanych przez Banki Referencyjne, pod warunkiem, że co najmniej 3 Banki Referencyjne podadzą stopy procentowe, przy czym – jeśli będzie to konieczne – będzie ona zaokrąglona do drugiego miejsca po przecinku (a 0,005 będzie zaokrąglone w górę).
- 3.1.04 W przypadku, gdy Stopa Bazowa nie może być określona zgodnie z powyższymi zasadami, zostanie ona ustalona na poziomie ostatniej obowiązującej Stopy Bazowej w Okresie Odsetkowym bezpośrdnio poprzedzającym Dzień Ustalenia Odsetek.
- 3.1.05 Marża wynosi 5,03 p.p. (pięć i 03/100 punktów procentowych).
- 3.1.06 Po Dniu Wykupu Obligacje nie są oprocentowane.

3.2 Data rozpoczęcia i zakończenia naliczania oprocentowania

Strona 9 z 22

Warunki Emisji obligacji serii D2018 spółki M.W. Trade S.A. z siedzibą we Wrocławiu

- 3.2.01 Oprocentowanie Obligacji naliczane jest począwszy od Daty Przydziału (z wyłączeniem tego dnia) do Dnia Wykupu (włącznie z tym dniem).
- 3.2.02 W przypadku, gdy Kwota Odsetek naliczana ma być za okres krótszy niż pełny Okres Odsetkowy, będzie ona obliczana w oparciu o rzeczywistą liczbę dni w tym okresie od poprzedniego Dnia Płatności Odsetek (z wyłączeniem tego dnia), albo Dnia Emisji (z wyłączeniem tego dnia) w przypadku pierwszego Okresu Odsetkowego, do Dnia Przedterminowego Wykupu (włącznie z tym dniem).
- 3.3 Termin wypłaty oprocentowania**
- 3.3.01 Oprocentowanie Obligacji będzie wypłacane w Dniach Płatności Odsetek, przy czym jeżeli Dzień Płatności Odsetek nie będzie Dniem Roboczym, Kwota Odsetek zostanie wypłacona w najbliższym Dniu Roboczym następującym po Dniu Płatności Odsetek. W takim przypadku Obligatariuszowi nie będą przysługiwały odsetki za opóźnienie lub zwłokę w dokonaniu płatności lub jakiegokolwiek inne dodatkowe płatności.
- 3.3.02 Kwotę Odsetek oblicza się z dokładnością do jednego grosza (przy czym pół grosza będzie zaokrąglone w górę).
- 3.4 Miejsce i sposób wypłaty oprocentowania**
- 3.4.01 Wypłata świadczeń z Obligacji dokonywana będzie za pośrednictwem Depozytariusza, odpowiednio, poprzez przelew środków pieniężnych na rachunek bankowy wskazany w Formularzu Przyjęcia albo Rachunek Obligacji wskazany przez Obligatariusza.
- 3.4.02 W przypadku, gdy w Dniu Ustalenia Praw podmiotem prowadzącym Ewidencję będzie KDPW, wypłata świadczeń z Obligacji będzie dokonywana za pośrednictwem KDPW i podmiotów prowadzących Rachunki Obligacji, zgodnie z każdorazowo obowiązującymi regulacjami KDPW poprzez zasilenie środkami pieniężnymi rachunku służącego do obsługi Rachunku Obligacji. W przypadku rozbieżności pomiędzy zapisami Warunków Emisji a regulacjami KDPW w okresie prowadzenia przez KDPW Ewidencji Obligacji, regulacje KDPW będą miały pierwszeństwo zastosowania, celem obsługi wypłaty wszelkich świadczeń oraz wykonania praw z tytułu Obligacji.
- 3.4.03 Kwota Odsetek za cały Okres Odsetkowy wypłacona zostanie Obligatariuszowi, któremu przysługiwały Obligacje na koniec Dnia Ustalenia Praw.
- 3.5 Wysokość Kwoty Odsetek**
- 3.5.01 Obligatariuszowi za każdy Okres Odsetkowy przysługuje Kwota Odsetek obliczona zgodnie z poniższym wzorem:
- $$KO = N \times O \times n / 365, \text{ gdzie:}$$
- „KO” oznacza zaokrągloną do drugiego miejsca po przecinku Kwotę Odsetek za dany Okres Odsetkowy od jednej Obligacji.
- „N” oznacza Wartość Nominalną jednej Obligacji.
- „O” oznacza oprocentowanie Obligacji, na które składa się Stopa Bazowa powiększona o Marżę.
- „n” oznacza liczbę dni w Okresie Odsetkowym.

Warunki Emisji obligacji serii D2018 spółki M.W. Trade S.A. z siedzibą we Wrocławiu

3.5.02 Podmiotami uprawnionymi do Kwoty Odsetek za dany Okres Odsetkowy będą Obligatariusze, którzy posiadali Obligacje na koniec Dnia Ustalenia Praw do Kwoty Odsetek za dany Okres Odsetkowy.

3.6 Dni Płatności Odsetek

3.6.01 Odsetki wypłacane są w dniach:

1.	20 listopada 2018 r.
2.	20 lutego 2019 r.
3.	20 maja 2019 r.
4.	20 sierpnia 2019 r.
5.	20 listopada 2019 r.
6.	20 lutego 2020 r.
7.	20 maja 2020 r.
8.	20 sierpnia 2020 r.

3.6.02 W przypadku Przedterminowego Wykupu, odsetki od Obligacji będących przedmiotem Przedterminowego Wykupu wypłacane są w Dniu Przedterminowego Wykupu.

4. ŚWIADCZENIA Z OBLIGACJI

4.1 Obligatariuszom przysługuje prawo do następujących świadczeń:

4.1.01 świadczenia pieniężnego polegającego na zapłacie Kwoty Wykupu;

4.1.02 świadczenia pieniężnego polegającego na zapłacie Kwoty Odsetek;

4.1.03 świadczenia pieniężnego dodatkowego (premi) za Przedterminowy Wykup Obligacji, w przypadkach i na warunkach określonych w 8.3.01 Warunków Emisji.

4.2 W przypadku opóźnienia w płatnościach świadczeń z Obligacji Obligatariuszom przysługiwają będą odsetki ustawowe na zasadach ogólnych.

4.3 Z Obligacjami nie jest związane prawo do uzyskania świadczenia niepieniężnego ze strony Emitenta.

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

4.5 Emitent nie będzie dokonywał na rzecz Obligatariuszy zwrotu kwot wyrównujących pobrane podatki ani żadnych dodatkowych płatności, jeżeli z jakiegokolwiek płatnością z tytułu Obligacji związany będzie obowiązek pobrania i zapłaty jakiegokolwiek podatku, opłaty lub innych należności publicznoprawnych.

5. ZABEZPIECZENIE WIERZYTELNOŚCI Z OBLIGACJI

5.1 Wierzytelności z Obligacji są niezabezpieczone.

5.2 Emitent zobowiązuje się do dnia 30 grudnia 2018 r. ustanowić zabezpieczenie Obligacji w postaci zastawu rejestrowego na pierwszym miejscu na zbiorze praw stanowiących całość

Warunki Emisji obligacji serii D2018 spółki M.W. Trade S.A. z siedzibą we Wrocławiu

gospodarczą choćby jego skład był zmienny, zgodnie z art. 7 ust. 2 pkt 3 Ustawy o Zastawie, w rejestrze zastawów, do najwyższej kwoty zabezpieczenia nie niższej niż 120% wartości wyemitowanych i niewykupionych Obligacji („Wskaźnik”), na wolnych od wszelkich obciążeń Portfelach Wierzytelności o wartości godziwej nie niższej niż 120% wartości nominalnej wyemitowanych i niewykupionych Obligacji („Zastaw Rejestrowy”).

- 5.3 Przez ustanowienie zabezpieczenia rozumie się wpis Zastawu Rejestrowego do rejestru zastawów w rozumieniu przepisów Ustawy o Zastawie. Zastaw rejestrowy zostanie ustanowiony z najwyższym pierwszeństwem zaspokojenia.
- 5.4 Stosownie do przepisów Ustawy o Zastawie, Emitent zawarł umowę z Administratorem Zastawu, który pełni funkcję administratora zastawu, w rozumieniu art. 4 ust. 4 Ustawy o Zastawie. Administrator Zastawu zobowiązany jest do wykonywania we własnym imieniu, lecz na rachunek Obligatariuszy, praw i obowiązków zastawnika wynikających z umowy zastawniczej i przepisów prawa.
- 5.5 Ewentualne zaspokojenie z przedmiotu Zastawu Rejestrowego dokonywane będzie na drodze sądowego postępowania egzekucyjnego bądź przejęcia na własność przedmiotu Zastawu Rejestrowego lub jego sprzedaż. Mając na uwadze fakt, iż część wierzytelności pieniężnych, które mają tworzyć zbiór stanowiący przedmiot Zastawu Rejestrowego na zabezpieczenie wierzytelności Obligatariuszy z tytułu przeprowadzanej przez Emitenta emisji, stanowią wierzytelności względem Samodzielnych Publicznych Zakładów Opieki Zdrowotnej, uwzględniając brzmienie art. 54 ust. 5 i 6 ustawy z dnia 15 kwietnia 2011 r. o działalności leczniczej (Dz. U. 2018, poz. 160 t.j.), przewidującego ustawowe ograniczenia w zmianie wierzyciela Samodzielnych Publicznych Zakładów Opieki Zdrowotnej, każdy Obligatariusz obejmując Obligacje lub nabywając Obligacje w obrocie wtórnym, akceptuje ryzyko prawne związane z tym, że wykonanie zabezpieczenia w postaci Zastawu Rejestrowego poprzez przejęcie na własność przedmiotu Zastawu Rejestrowego bądź jego sprzedaż wymaga uprzedniej zgody organów tworzących Samodzielne Publiczne Zakłady Opieki Zdrowotnej.
- 5.6 Zgodnie z art. 30 ust. 1 Ustawy o Obligacjach Emitent poddał przedmiot Zastawu Rejestrowego wycenie uprawnionego biegłego. Zgodnie z wyceną wartość przedmiotu Zastawu Rejestrowego na dzień 10 sierpnia 2018 r. wynosi 55 568 tys. złotych. Wycena stanowi załącznik nr 4.9 do Propozycji Nabycia.
- 5.7 Podmiot dokonujący wycenę posiada doświadczenie i kwalifikacje zapewniające rzetelność wyceny przedmiotu zabezpieczenia, oraz zachowuje bezstronność i niezależność.
- 5.8 Treść Zastawu Rejestrowego ustanowionego na Portfelach Wierzytelności będzie mogła na wniosek Zastawcy zostać w przyszłości zmieniona przez Zastawcę w porozumieniu z każdorazowym posiadaczem Portfela Wierzytelności - na co każdorazowy Inwestor lub Obligatariusz obejmujący lub nabywający Obligacje oraz Administrator Zastawu działający w imieniu własnym lecz na rzecz każdorazowych Obligatariuszy wyraża z góry zgodę - w tenże sposób, iż bez uszczerbku dla samego sposobu zabezpieczenia wierzytelności z Obligacji, Zastaw Rejestrowy będzie zabezpieczać wierzytelności z tytułu Pozostałych Obligacji z jednakowym pierwszeństwem zaspokojenia, (tj. Zastaw Rejestrowy ustanowiony na pierwszym miejscu, do najwyższej sumy zabezpieczenia w wysokości 120% wartości nominalnej Obligacji i Pozostałych Obligacji.
- 5.9 W przypadku, gdy wartość łączna nominalna wyemitowanych i niewykupionych Obligacji oraz Pozostałych Obligacji stanie się niższa w wyniku Przedterminowego Wykupu na Żądanie Emitenta lub Przedterminowego Wykupu na Żądanie Obligatariusza, Zastawca oraz Administrator Zastawu (Administrator Zastawu ma obowiązek tego dokonać na wniosek

Strona 12 z 22

Warunki Emisji obligacji serii D2018 spółki M.W. Trade S.A. z siedzibą we Wrocławiu

Zastawcy) zmienia umowę Zastawu Rejestrowego i złoży stosowny wniosek do sądu w taki sposób, aby jego najwyższa suma zabezpieczenia wynosiła 120% wartości nominalnej wyemitowanych i niewykupionych Obligacji oraz Pozostałych Obligacji.

6. CEL EMISJI

Cel emisji nie został określony.

7. WARUNKI PRZYDZIAŁU OBLIGACJI

7.1 Przydział Obligacji zostanie dokonany pod warunkiem:

7.1.01 zawarcia aneksu do umowy Zastawu Rejestrowego pomiędzy Zastawcą a Administratorem Zastawu, ustanowionego na Portfelach Wierzytelności mających stanowić przedmiot zabezpieczenia wierzytelności z tytułu Obligacji;

7.1.02 złożenia do właściwego sądu wniosków o zmianę postanowienia o wpisie Zastawu Rejestrowego na Portfelach Wierzytelności mających stanowić przedmiot zabezpieczenia wierzytelności z tytułu Obligacji.

8. PRZEDTERMINOWY WYKUP

8.1 Natychmiastowy Wykup w przypadku likwidacji Emitenta zgodnie z art. 74 Ust. 5 Ustawy o Obligacjach

8.1.01 W przypadku likwidacji Emitenta Obligacje podlegają natychmiastowemu wykupowi z dniem otwarcia likwidacji, chociażby termin ich wykupu jeszcze nie nastąpił.

8.1.02 W przypadku natychmiastowego wykupu Obligacji Emitent zapłaci Obligatariuszowi kwotę równą sumie (i) wartości nominalnej Obligacji oraz (ii) kwoty odsetek naliczonych od dnia rozpoczęcia Okresu Odsetkowego do dnia natychmiastowego wykupu (bez tego dnia).

8.2 Opcja Przedterminowego Wykupu na Żądanie Obligatariusza

8.2.01 Przedterminowy Wykup zgodnie z art. 74 ust. 2 Ustawy o Obligacjach

W przypadku, gdy Emitent jest w zwłoce z wykonaniem w terminie, w całości lub w części, zobowiązań wynikających z Obligacji każdy Obligatariusz może, poprzez pisemne zawiadomienie, żądać wykupu posiadanych Obligacji, a Emitent zobowiązany będzie, na takie żądanie Obligatariusza, natychmiast wykupić Obligacje wskazane w żądaniu.

8.2.02 Obligatariusz może żądać wykupu Obligacji również w przypadku niezawinionego przez Emitenta opóźnienia nie krótszego niż 3 dni.

8.2.03 Inne przypadki Przedterminowego Wykupu na Żądanie Obligatariusza:

- a) jeżeli Emitent ogłosił, że stał się niezdolny do spłaty swoich długów w terminach ich zapadalności;
- b) jeżeli Emitent przestanie być podmiotem pośrednio lub bezpośrednio zależnym od pana dr. Leszka Czarneckiego przez co rozumie się przynależność do Grupy Kapitałowej, której akcjonariuszem dominującym jest pośrednio lub bezpośrednio pan dr. Leszek Czarnecki;

Warunki Emisji obligacji serii D2018 spółki M.W. Trade S.A. z siedzibą we Wrocławiu

- c) jeżeli Emitent zawiesił spłatę swoich długów lub ogłosił taki zamiar;
- d) jeżeli Emitent rozpoczął negocjacje z wierzycielem lub wierzycielami w przypadku istotnego pogorszenia swojej sytuacji finansowej w celu zmiany warunków spłaty swojego zadłużenia, którego kwota przekracza 10 (dziesięć) % kapitałów własnych wykazanych w ostatnim sprawozdaniu finansowym Emitenta zbadanym przez biegłego rewidenta;
- e) jeżeli zobowiązania Emitenta przekraczają wartość jego majątku;
- f) jeżeli zostanie zwołane Walne Zgromadzenie Emitenta lub posiedzenie Zarządu Emitenta w celu podjęcia uchwały o złożeniu wniosku o ogłoszenie upadłości Emitenta lub wszczęcia postępowania naprawczego Emitenta;
- g) jeżeli została podjęta przez organ Emitenta uchwała o ogłoszeniu upadłości Emitenta lub wszczęcia postępowania naprawczego Emitenta;
- h) jeżeli zostanie złożony wniosek o ogłoszenie upadłości Emitenta, który nie zostanie oddalony przez sąd w ciągu 90 dni;
- i) jeżeli zostanie wyznaczony tymczasowy nadzorca sądowy lub zarządca przymusowy przedsiębiorstwa Emitenta;
- j) jeżeli sąd wyda orzeczenie o ogłoszeniu upadłości lub o wszczęciu postępowania naprawczego Emitenta;
- k) jeżeli wydane zostanie przez sąd postanowienie o rozwiązaniu Emitenta lub podjęta zostanie uchwała Walnego Zgromadzenia Emitenta o rozwiązaniu Emitenta;
- l) jeżeli organy Emitenta podejmą decyzję o przeniesieniu jego siedziby lub głównego ośrodka podstawowej działalności (w rozumieniu Rozporządzenia Rady (WE) nr 1346/2000 z dnia 29 maja 2000 roku w sprawie postępowania upadłościowego) poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej;
- m) jeżeli Emitent zaprzestanie prowadzenia, w całości lub w istotnej części, podstawowej dla siebie działalności gospodarczej;
- n) jeżeli Emitent przy emisji obligacji poda nieprawdziwe lub zatai prawdziwe dane, które mogą w istotny sposób wpłynąć na ocenę zdolności Emitenta do wywiązania się z zobowiązań wynikających z Obligacji;
- o) jeżeli jakiegokolwiek podmiot z Grupy Kapitałowej Emitenta dokona transakcji (jednej lub kilku) z jakimkolwiek podmiotem nienależącym do Grupy Kapitałowej Emitenta, których przedmiotem jest zbycie lub rozporządzenie jakiegokolwiek częścią swojego majątku, na warunkach odbiegających, na niekorzyść podmiotu z Grupy Kapitałowej Emitenta, od warunków rynkowych, możliwych do uzyskania w danym czasie w zwykłym toku działalności, a zbywane aktywo (zbywane aktywa) według swojej wartości rynkowej nie zostanie (zostaną) zastąpione innym aktywem (innymi aktywami) o takiej samej lub zbliżonej wartości;
- p) jeżeli Zastaw Rejestrowy do dnia 30 grudnia 2018 r. nie zostanie wpisany na pierwszym miejscu w rejestrze zastawów;
- q) jeżeli Zastaw Rejestrowy zostanie przesunięty na inne niż pierwsze miejsce lub wykreślony z rejestru zastawów przed całkowitą spłatą wszystkich wierzytelności z tytułu Obligacji;

Strona 14 z 22

Warunki Emisji obligacji serii D2018 spółki M.W. Trade S.A. z siedzibą we Wrocławiu

- r) jeżeli uprawomocni się orzeczenie właściwego sądu odmawiające wpisu Zastawu Rejestrowego i w ciągu 7 dni nie zostanie złożony ponowny poprawnie sporządzony i skuteczny prawnie wniosek o wpis Zastawu Rejestrowego do rejestru zastawów;
- s) jeżeli wniosek o wpis Zastawu Rejestrowego do rejestru zastawów zostanie cofnięty i w ciągu 7 dni nie zostanie złożony ponowny poprawnie sporządzony i skuteczny prawnie wniosek o wpis Zastawu Rejestrowego;
- t) jeżeli Emitent nie uzupełni przedmiotu zabezpieczenia nowymi wierzytelnościami celem utrzymania wartości godziwej przedmiotu zabezpieczenia na poziomie nie mniejszym niż 120% wartości nominalnej wyemitowanych i niewykupionych Obligacji, w terminie 75 dni od spadku wartości godziwej przedmiotu zabezpieczenia poniżej 120%;
- u) jeżeli jakiegokolwiek podmiot z Grupy Kapitałowej Emitenta udzieli pożyczki, gwarancji, poręczenia lub innego zabezpieczenia zobowiązania lub finansowania podmiotowi nienależącemu do Grupy Kapitałowej Emitenta, których łączna wartość (saldo na dzień bilansowy) przekroczy 20% kapitałów własnych Grupy Kapitałowej Emitenta wykazanych w sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej Emitenta sporządzonym na ostatni dzień poprzedzającego kwartału kalendarzowego; nie stanowią Podstawy Wcześniejszego Wykupu zdarzenia polegające na dokonywaniu operacji w ramach usług factoringowych lub wykupów rat wierzytelności czy usług gwarancyjnych świadczonych przez Emitenta w ramach działalności przedsiębiorstwa;
- v) jeżeli wysokość wypłaconej przez Emitenta dywidendy w jakiegokolwiek postaci w danym roku obrotowym przekroczy 55% zysku netto za poprzedni rok obrotowy, ustalonego na podstawie rocznych zbadanych przez biegłego rewidenta sprawozdań finansowych;
- w) jeżeli Zadłużenie Finansowe Emitenta lub Istotnej Spółki Zależnej, w łącznej kwocie przekraczającej 10% kapitałów własnych Grupy Kapitałowej Emitenta (według stanu na ostatni dzień kwartału kalendarzowego poprzedzającego kwartał, w którym upłynął termin wymagalności wynikający z jego zobowiązań finansowych):
 - nie zostanie spłacone w terminie (z uwzględnieniem odpowiedniego okresu na usunięcie naruszenia takiego zobowiązania, jeśli jest on przewidziany w dokumentacji danego Zadłużenia Finansowego) lub
 - stanie się wymagalne przed ustalonym terminem wymagalności takiego Zadłużenia Finansowego z powodu zażądania przez wierzyciela wcześniejszej spłaty takiego Zadłużenia Finansowego w wyniku wystąpienia przypadku naruszenia (w tym podstawy wcześniejszego wykupu), dowolnie opisanego w dokumentacji danego Zadłużenia Finansowego.

8.2.04 Emitent zobowiązuje się do bezzwłocznego informowania Obligatariuszy o jakimkolwiek przypadku wystąpienia wyżej opisanych zdarzeń.

8.2.05 Procedura Przedterminowego Wykupu na żądanie Obligatariusza:

- a) Żądanie przedterminowego wykupu może zostać złożone w okresie od wystąpienia zdarzenia uprawniającego Obligatariusza do złożenia takiego

Strona 15 z 22

Warunki Emisji obligacji serii D2018 spółki M.W. Trade S.A. z siedzibą we Wrocławiu

żądania do upływu 30 dni od dnia, w którym Emitent zawiadomił Obligatariusza o takiej okoliczności.

- b) Emitent zobowiązany będzie dokonać Przedterminowego Wykupu na żądanie Obligatariusza w terminie 30 dni od otrzymania uprawnionego żądania i tylko w zakresie Obligacji objętych żądaniem.
- c) Zawiadomienie z żądaniem Przedterminowego Wykupu na żądanie Obligatariusza powinno zostać przesłane przez Obligatariusza w formie pisemnej na adres Depozytariusza i Emitenta.
- d) Emitent ma prawo żądać przedstawienia świadectwa depozytowego w rozumieniu art. 9 Ustawy o Obrocie lub innego dokumentu potwierdzającego fakt posiadania Obligacji przez Obligatariusza żądającego dokonania Przedterminowego Wykupu na żądanie Obligatariusza.

8.3 Opcja Przedterminowego Wykupu na Żądanie Emitenta

8.3.01 Emitent ma prawo, ale nie obowiązek, do wykupu wszystkich lub części Obligacji przed Dniem Wykupu, z zastrzeżeniem pkt 8.3.02, po dokonaniu zawiadomienia, o którym mowa w pkt 8.3.04, za zapłatą dodatkowego świadczenia pieniężnego (premii) liczonej od wartości nominalnej Obligacji będących przedmiotem danego Przedterminowego Wykupu, zgodnie z poniższym wyszczególnieniem:

- a) 0,30% (30/100 procent) wartości nominalnej wykupowanych Obligacji w przypadku wykupu Obligacji po upływie 12 miesięcy od Dnia Emisji, a przed upływem ostatniego Dnia Roboczego przypadającego na koniec 15 miesiąca liczonego od Dnia Emisji;
- b) 0% wartości nominalnej wykupowanych Obligacji w przypadku wykupu Obligacji od pierwszego Dnia Roboczego przypadającego po upływie 15 miesiąca liczonego od Dnia Emisji aż do Dnia Wykupu.

8.3.02 Opcja Przedterminowego Wykupu może być zrealizowana przez Emitenta w okresie rozpoczynającym się od pierwszego Dnia Roboczego po upływie 12 miesięcy od Dnia Emisji, aż do Dnia Wykupu.

8.3.03 W celu dokonywania Przedterminowego Wykupu na Żądanie Emitenta, Emitent zawiadomi Obligatariuszy o Przedterminowym Wykupie, w którym określi liczbę Obligacji podlegających Przedterminowemu Wykupowi oraz Dzień Przedterminowego Wykupu.

8.3.04 Emitent dokona zawiadomienia o wcześniejszym wykupie nie później niż na 14 (czternaście) dni przed dniem stanowiącym wskazaną/określoną datę, w której ma nastąpić Przedterminowy Wykup.

8.3.05 W przypadku, gdy Przedterminowemu Wykupowi na Żądanie Emitenta podlegać będzie liczba Obligacji mniejsza niż liczba wyemitowanych Obligacji, liczba Obligacji posiadanych przez danego Obligatariusza podlegająca Przedterminowemu Wykupowi na Żądanie Emitenta będzie ustalana według następującego wzoru:

$$LO = WO \times LOPW / WWO, \text{ gdzie:}$$

„LO” oznacza liczbę Obligacji posiadanych przez danego Obligatariusza podlegających Przedterminowemu Wykupowi na Żądanie Emitenta (zaokrągloną w dół do jednej Obligacji);

Warunki Emisji obligacji serii D2018 spółki M.W. Trade S.A. z siedzibą we Wrocławiu

„WO” oznacza wszystkie Obligacje posiadane przez danego Obligatariusza;

„LOPW” oznacza liczbę Obligacji podlegających Przedterminowemu Wykupowi na Żądanie Emitenta określonych w zawiadomieniu, o którym mowa powyżej;

„WWO” oznacza wszystkie niewykupione Obligacje.

8.3.06 W przypadku, gdy liczba Obligacji podlegająca Przedterminowemu Wykupowi obliczona zgodnie z wzorem przedstawionym w pkt. 8.3.05 będzie mniejsza od liczby Obligacji określonej w zawiadomieniu Emitenta, o którym mowa w pkt. 8.3.04, LO (czyli liczba Obligacji posiadanych przez danego Obligatariusza podlegających Przedterminowemu Wykupowi, zaokrąglona w dół do jednej Obligacji) będzie podlegać zwiększeniu o jeden począwszy od Rachunku Obligacji, na którym w Dniu Ustalenia Praw zapisana była największa liczba Obligacji do Rachunku Obligacji, na którym w Dniu Ustalenia Praw zapisana była najmniejsza liczba Obligacji, aż do osiągnięcia stanu, w którym łączna liczba Obligacji podlegająca Przedterminowemu Wykupowi będzie równa liczbie Obligacji określonej w zawiadomieniu.

8.3.07 W przypadku, gdy nie będzie możliwe zwiększenie liczby Obligacji podlegających Przedterminowemu Wykupowi w sposób opisany w pkt 8.3.06, w szczególności z uwagi na taką samą liczbę Obligacji zapisanych na co najmniej dwóch Rachunkach Obligacji w Dniu Ustalenia Praw, zwiększenie liczby Obligacji podlegających Przedterminowemu Wykupowi nastąpi w sposób losowy.

9. ZGROMADZENIE OBLIGATARIUSZY

9.1 Emitent nie przewiduje wprowadzenia instytucji Zgromadzenia Obligatariuszy.

10. ZBYWALNOŚĆ OBLIGACJI I ASO CATALYST

10.1 Zbywalność Obligacji nie jest ograniczona.

10.2 Zgodnie z art. 8 ust. 6 Ustawy o Obligacjach, po Dniu Ustalenia Praw bezpośrednio poprzedzającym Dzień Wykupu, Obligacje nie mogą być przenoszone.

10.3 Emitent zamierza ubiegać się o wprowadzenie Obligacji do ASO.

10.4 Po Dniu Emisji Emitent podejmie niezbędne działania w celu rejestracji Obligacji w KDPW. Po zarejestrowaniu Obligacji danej serii w KDPW Emitent podejmie stosowne działania mające na celu wprowadzenie Obligacji takiej serii do obrotu w alternatywnym systemie obrotu prowadzonym przez GPW i BondSpot.

11. OBOWIĄZKI INFORMACYJNE

11.1 Emitent, będzie w każdym roku kalendarzowym od Dnia Emisji do Dnia Wykupu udostępniał Obligatariuszom roczne jednostkowe sprawozdania finansowe wraz z opinią biegłego rewidenta, poprzez zamieszczenie ich na Stronie internetowej Emitenta lub poprzez opublikowanie raportu okresowego, jeśli w danym momencie Emitent będzie podlegał obowiązkowi informacyjnym spółek, których instrumenty finansowe są notowane w obrocie zorganizowanym.

Warunki Emisji obligacji serii D2018 spółki M.W. Trade S.A. z siedzibą we Wrocławiu

- 11.2** Dokumenty, informacje i komunikaty publikowane na Stronie internetowej Emitenta w wykonaniu przepisów Ustawy o Obligacjach Emitent będzie przekazywać w formie drukowanej Depozytariuszowi.

12. ZAWIADOMIENIA

- 12.1** Przed Dematerializacją w KDPW wszelkie zawiadomienia kierowane do Inwestorów lub Obligatariuszy będą dokonywane za pośrednictwem Depozytariusza za pomocą faksu, poczty elektronicznej lub listów poleconych na numer/adres wskazany przez Obligatariusza w Formularzu Przyjęcia lub innym dokumencie, na podstawie którego nastąpiło nabycie Obligacji lub wskazana uprzednio dana została zmieniona, z wyłączeniem sytuacji odrębnie uregulowanych w Propozycji Nabycia.
- 12.2** Wszelkie zawiadomienia skierowane przez Obligatariuszy do Emitenta będą ważne o ile zostaną:
- 12.2.01** podpisane w imieniu odpowiednio Inwestora lub Obligatariusza przez osoby uprawnione do reprezentacji odpowiednio Inwestora lub Obligatariusza,
- 12.2.02** przekazane listem poleconym lub kurierem za zwrotnym potwierdzeniem odbioru lub bezpośrednio za pokwitowaniem odbioru na adres siedziby odpowiednio Emitenta, chyba że Emitent zaakceptuje inny sposób doręczenia zawiadomienia przez Obligatariusza.
- 12.3** Celem zmiany danych Obligatariusza przekazanych Depozytariuszowi Obligatariusz zobowiązany jest skontaktować się bezpośrednio z Depozytariuszem.
- 12.4** Po Dematerializacji w KDPW wszelkie zawiadomienia kierowane do Obligatariuszy będą dokonywane poprzez zamieszczenie na Stronie internetowej Emitenta.

13. PRZEDAWNIE NIE ORAZ ZOBOWIĄZANIA Z OBLIGACJI

- 13.1** Roszczenia wynikające z Obligacji, w tym roszczenia o świadczenia okresowe, przedawniają się po upływie 10 (dziesięciu) lat, zgodnie z art. 14 Ustawy o Obligacjach.
- 13.2** Zobowiązania Emitenta z tytułu Obligacji są nieodwołalne, niepodporządkowane, bezwarunkowe, a także mają równorzędny status, bez żadnego uprzywilejowania względem siebie nawzajem, z wszelkimi innymi istniejącymi, bieżącymi i przyszłymi, niezabezpieczonymi i niepodporządkowanymi zobowiązaniami Emitenta, z wyjątkiem zobowiązań, które są uprzywilejowane z mocy prawa.

14. OPODATKOWANIE

- 14.1** Emitent nie składa żadnych oświadczeń odnoszących się do indywidualnych kwestii podatkowych związanych z płatnościami lub otrzymywaniem środków finansowych związanych z Obligacjami. Jest wskazane, aby każdy Inwestor rozważający objęcie lub nabycie Obligacji lub Obligatariusz zasięgnął porady profesjonalnego konsultanta.
- 14.2** Ogólne zasady opodatkowania przychodów z Obligacji:
- 14.2.01** Przychody z Obligacji podlegają opodatkowaniu („Podatek Kapitałowy”);

Strona 18 z 22

W celu doprecyzowania zapisu zawartego w pkt 11.2 Warunków Emisji Obligacji Serii D2018 Emitent informuje, że w związku z dematerializacją Obligacji Serii D2018 w KDPW, dokumenty, informacje i komunikaty publikowane na Stronie internetowej Emitenta w wykonaniu przepisów Ustawy o Obligacjach przekazywane będą w formie drukowanej do Noble Securities S.A. z siedzibą w Warszawie.

Warunki Emisji obligacji serii D2018 spółki M.W. Trade S.A. z siedzibą we Wrocławiu

- 14.2.02 Obligatariusze będący osobami fizycznymi, posiadający status rezydenta Rzeczypospolitej Polskiej otrzymują Kwoty Odsetek pomniejszone o należny Podatek Kapitałowy w wysokości 19%;
- 14.2.03 Obligatariusze będący osobami fizycznymi, nieposiadający statusu rezydenta Rzeczypospolitej Polskiej otrzymują Kwoty Odsetek pomniejszone o zryczałtowany podatek w wysokości 19%, o ile nie dostarczą Depozytariuszowi ważnego na dany Dzień Płatności Odsetek certyfikatu rezydencji podatkowej;
- 14.2.04 Obligatariusze niebędący osobami fizycznymi, posiadający status rezydenta Rzeczypospolitej Polskiej otrzymują Kwoty Odsetek niepomniejszone o należny Podatek Kapitałowy (Kwota Odsetek brutto) i są zobowiązani samodzielnie rozliczyć przychody wynikające z Kwot Odsetek;
- 14.2.05 Obligatariusze niebędący osobami fizycznymi, nieposiadający statusu rezydenta Rzeczypospolitej Polskiej otrzymują Kwoty Odsetek pomniejszone o zryczałtowany podatek w wysokości 20%, o ile nie dostarczą Depozytariuszowi ważnego na dany Dzień Płatności Odsetek certyfikatu rezydencji podatkowej;
- 14.2.06 Zwraca się uwagę, że z tytułu przychodów od Kwot Odsetek Obligatariusze nie będą otrzymywać informacji podatkowych od Emitenta ani Depozytariuszy.

15. ZMIANA TREŚCI WARUNKÓW EMISJI OBLIGACJI

- 15.1 Do Dnia Emisji Emitent jest uprawniony do jednostronnej zmiany treści Warunków Emisji poprzez udostępnienie Inwestorom aneksu do Warunków Emisji. Inwestorom, którzy złożyli Formularz Przyjęcia przysługiwać będzie prawo do uchylecia się od skutków złożonego oświadczenia woli w terminie 2 Dni Roboczych od dnia zawiadomienia. Powyższe uprawnienie nie będzie przysługiwać Inwestorom w przypadku gdy zmiana Warunków Emisji związana będzie jedynie ze zmianą harmonogramu oferty Obligacji.
- 15.2 Po Dniu Emisji Emitent jest uprawniony do jednostronnej zmiany treści Warunków Emisji wyłącznie w zakresie:
 - 15.2.01 zmiany podmiotu pełniącego funkcję Administratora Zastawu prowadzącego Ewidencję oraz
 - 15.2.02 podjęcia działań mających na celu ustanowienie przez Emitenta dodatkowego zabezpieczenia wierzytelności wynikających z Obligacji.
- 15.3 Sprostowanie niedokładności, błędów pisarskich albo rachunkowych lub innych oczywistych omyłek nie stanowi zmiany Warunków Emisji. Tym samym Emitent jest uprawniony do korekty treści Warunków Emisji w zakresie, o którym mowa w niniejszym punkcie, bez zgody Obligatariuszy.
- 15.4 Każda inna zmiana Warunków Emisji po Dniu Emisji wymaga zawarcia jednobrzmiących porozumień zawartych przez Emitenta z każdym z Obligatariuszy lub uchwały Zgromadzenia Obligatariuszy oraz zgody Emitenta.

16. PRAWO WŁAŚCIWE. JURYSDYKCJA

- 16.1 Obligacje są wyemitowane zgodnie z prawem polskim i temu prawu podlegają. Wszelkie związane z Obligacjami spory poddane będą rozstrzygnięciu sądu powszechnego właściwego miejscowo ze względu na siedzibę Emitenta.

Warunki Emisji obligacji serii D2018 spółki M.W. Trade S.A. z siedzibą we Wrocławiu

17. ZAŁĄCZNIKI

17.1 Załączniki do niniejszych Warunków Emisji wraz z wszelkimi ewentualnymi późniejszymi zmianami stanowią ich integralną część.

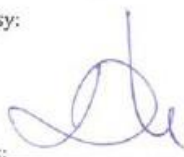
17.2 Załącznikami do Warunków Emisji są:

Załącznik nr 1: Wartość zaciągniętych zobowiązań Emitenta, z wyszczególnieniem zobowiązań przeterminowanych

Załącznik nr 2: Opis perspektyw kształtowania się zobowiązań Emitenta do czasu całkowitego wykupu Obligacji

Wrocław, 10 sierpnia 2018 r.

Podpisy:



Podpis:

Dariusz Strojewski

Prezes Zarządu

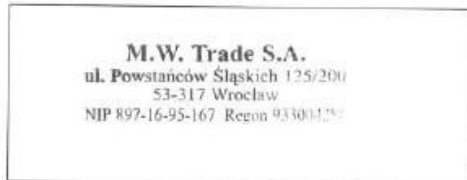


Podpis:

Marlena Panenka-Jakubiak

Członek Zarządu

Pieczęć Emitenta:



Załącznik nr 1 do Warunków Emisji obligacji serii D2018 spółki M.W. Trade S.A. z siedzibą we Wrocławiu

Załącznik nr 1

**WARTOŚĆ ZACIĄGNIĘTYCH ZOBOWIĄZAŃ Z WYSZCZEGÓLNIENIEM ZOBOWIĄZAŃ
PRZETERMINOWANYCH**

W imieniu Emitenta oświadczamy, że szacunkowa wartość zobowiązań Emitenta na dzień 30 czerwca 2018 r. wyniosła 276,65 mln zł, z czego brak było zobowiązań przeterminowanych.



Podpis: _____

Dariusz Strojewski

Prezes Zarządu



Podpis: _____

Marlena Panenka-Jakubiak

Członek Zarządu

Załącznik nr 2 do Warunków Emisji obligacji serii D2018 spółki M.W. Trade S.A. z siedzibą we Wrocławiu

Załącznik nr 2

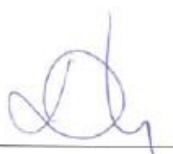
OPIS PERSPEKTYW KSZTAŁTOWANIA SIĘ ZOBOWIĄZAŃ EMITENTA DO CZASU CAŁKOWITEGO WYKUPU OBLIGACJI

Z uwagi na specyfikę prowadzonej działalności, Spółka finansuje się głównie kapitałem zewnętrznym, dążąc do zrównoważonego wzrostu portfela wierzytelności. Spółka kontynuuje proces dywersyfikacji źródeł finansowania aktywów w celu zwiększenia swojej niezależności finansowej i podniesienia konkurencyjności w finansowaniu sektora publicznego. Kapitały obce zawierają kredyty w rachunkach bieżących, obrotowe i rewolwingowe, będące jedną z najbardziej elastycznych form finansowania. Obligacje oraz transakcje polegające na sprzedaży rat wierzytelności do banków stanowią i stanowią będą nadal główne źródła finansowania portfela.

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

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

Podpis:



Dariusz Strojewski

Prezes Zarządu

Podpis:



Marlena Panenka-Jakubiak

Członek Zarządu

27. Warunki emisji Obligacji Serii E2018

WARUNKI EMISJI OBLIGACJI SERII E2018
SPÓŁKI POD FIRMĄ
M.W. TRADE S.A.
Z SIEDZIBĄ WE WROCŁAWIU

Wrocław, 20 sierpnia 2018 r.

TEKST JEDNOLITY UWZGLĘDNIAJĄCY ZMIANY WPROWADZONE
ANEKSEM NR 2 Z DNIA 3 WRZEŚNIA 2018 R.

Warunki Emisji obligacji serii E2018 spółki M.W. Trade S.A. z siedzibą we Wrocławiu

WARUNKI EMISJI OBLIGACJI KUPONOWYCH NIEZABEZPIECZONYCH SERII E2018

1. DEFINICJE

1.1 W niniejszym dokumencie wyrażenia i zwroty pisane wielką literą mają znaczenie nadane im poniżej w niniejszym Punkcie 1:

- 1.1.01 „**Administrator Zastawu**” oznacza Administratorzy.eu spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Krakowie, adres: ul. Kalwaryjska 33/31, 30-504 Kraków, REGON: 364710840, NIP: 6751547825, wpisaną do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 622998, sąd rejestrowy: Sąd Rejonowy dla Krakowa - Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, z kapitałem zakładowym w wysokości 5.000,00 zł opłaconym w całości, pełniący funkcję Administratora Zastawu w rozumieniu art. 4 ust. 4 Ustawy o Zastawie, który wykonuje prawa i obowiązki we własnym imieniu, lecz na rachunek Obligatariuszy;
- 1.1.02 „**Aktywa**” oznacza sumę wszystkich aktywów Emitenta;
- 1.1.03 „**ASO Catalyst**”, „**ASO**” oznacza alternatywny system obrotu obligacjami komunalnymi i korporacyjnymi prowadzony i zarządzany przez GPW i BondSpot pod nazwą CATALYST;
- 1.1.04 „**Banki Referencyjne**” oznacza Bank Zachodni WBK S.A., Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A., Polska Kasa Opieki S.A., ING Bank Śląski S.A., mBank S.A. lub odpowiednio ich następcy prawni;
- 1.1.05 „**BondSpot**” oznacza spółkę pod firmą BondSpot S.A. z siedzibą w Warszawie, pod adresem: 00-498 Warszawa, ul. Książęca 4, wpisaną do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy m.st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000022931, NIP 5251006445, REGON 011606866, której kapitał zakładowy wynosi 10 000 000,00 zł (opłacony w całości);
- 1.1.06 „**Dematerializacja w KDPW**” oznacza rejestrację Obligacji w KDPW w rozumieniu art. 8 ust. 5 Ustawy o Obligacjach oraz art. 5a ust. 1 Ustawy o Obrocie;
- 1.1.07 „**Depozytariusz**” oznacza NS pełniący funkcję podmiotu prowadzącego Ewidencję Obligacji na podstawie umowy zawartej z Emitentem oraz wewnętrznych regulacji NS, zaś w przypadku Dematerializacji w KDPW oznacza podmiot prowadzący Rachunek Obligacji, na którym zapisane są Obligacje;
- 1.1.08 „**Dzień Emisji**” oznacza dzień wskazany w pkt 2.8 Warunków Emisji;
- 1.1.09 „**Dzień Przydziału**” oznacza dzień podjęcia przez Emitenta uchwały o przydziale Obligacji; Dzień Przydziału jest tożsamy z Dniem Emisji;
- 1.1.10 „**Dzień Płatności Odsetek**” lub (w zależności od kontekstu) „**Dni Płatności Odsetek**” oznaczają dni wskazane w pkt 3.6 Warunków Emisji, w którym wypłacone będą Kwoty Odsetek;
- 1.1.11 „**Dzień Ustalenia Odsetek**” oznacza dzień przypadający na cztery Dni Sesyjne przed rozpoczęciem danego Okresu Odsetkowego;
- 1.1.12 „**Dzień Ustalenia Praw**” oznacza szósty Dzień Roboczy przed Dniem Wykupu, Dniem Przedterminowego Wykupu na Żądanie Emitenta lub odpowiednio Dniem Płatności

Warunki Emisji obligacji serii E2018 spółki M.W. Trade S.A. z siedzibą we Wrocławiu

- Odsetek, a gdy taki dzień nie będzie mógł być Dniem Ustalenia Praw, w szczególności zgodnie z Regulacjami KDPW, inny najbliższy dzień przed Dniem Wykupu lub odpowiednio Dniem Płatności Odsetek w zakresie mającym zastosowanie do ustalenia podmiotów uprawnionych do otrzymania świadczeń z tytułu Obligacji;
- 1.1.13 „**Dzień Przedterminowego Wykupu**” oznacza odpowiednio Dzień Przedterminowego Wykupu na Żądanie Emitenta lub Dzień Przedterminowego Wykupu na Żądanie Obligatariusza;
- 1.1.14 „**Dzień Przedterminowego Wykupu na Żądanie Emitenta**” oznacza dzień, o którym mowa w pkt 8.3 Warunków Emisji;
- 1.1.15 „**Dzień Przedterminowego Wykupu na Żądanie Obligatariusza**” oznacza dzień, o którym mowa w pkt 8.2 Warunków Emisji;
- 1.1.16 „**Dzień Weryfikacji**” oznacza ostatni dzień każdego półrocza kalendarzowego (tj. 30 czerwca, 31 grudnia);
- 1.1.17 „**Dzień Wykupu**” oznacza dzień wskazany w pkt 2.10.02 Warunków Emisji, w którym Obligacje zostaną wykupione przez Emitenta zgodnie z postanowieniami Warunków Emisji;
- 1.1.18 „**Dzień Roboczy**” oznacza każdy dzień inny niż sobota, niedziela oraz dni ustawowo wolne od pracy;
- 1.1.19 „**Dzień Sesyjny**” oznacza dzień, w którym odbywa się sesja na GPW;
- 1.1.20 „**Emitent**” oznacza spółkę pod firmą **M.W. TRADE S.A. z siedzibą we Wrocławiu**, pod adresem: 53-317 Wrocław, ul. Powstańców Śląskich 125 lok. 200, wpisaną do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS, NIP 8971695167, REGON 933004286, o kapitale zakładowym w wysokości 838.444,00 zł (opłaconym w całości);
- 1.1.21 „**Ewidencja**” oznacza, odpowiednio, elektroniczny system rejestracji praw z Obligacji stanowiący ewidencję Obligacji w rozumieniu art. 8 ust. 2 pkt 3) Ustawy o Obligacjach prowadzoną przez Depozytariusza, a po Dematerializacji w KDPW oznacza rejestrację Obligacji w rozumieniu art. 8 ust. 5 Ustawy o Obligacjach w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW;
- 1.1.22 „**Formularz Przyjęcia**” oznacza pisemne oświadczenie Subskrybenta o przyjęciu Propozycji Nabycia;
- 1.1.23 „**GPW**” oznacza spółkę pod firmą Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z siedzibą w Warszawie, pod adresem: 00-498 Warszawa, ul. Książęca 4, wpisaną do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy m.st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000082312, NIP 5260250972, REGON 012021984, której kapitał zakładowy wynosi 41 972 000,00 zł (opłacony w całości);
- 1.1.24 „**Grupa Kapitałowa**” oznacza Emitenta oraz podmioty powiązane konsolidowane metodą praw własności bądź metodą pełną;
- 1.1.25 „**Inwestor**” oznacza podmiot, do którego została skierowana Propozycja Nabycia;
- 1.1.26 „**KDPW**” oznacza Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A.;

Strona 3 z 22

Warunki Emisji obligacji serii E2018 spółki M.W. Trade S.A. z siedzibą we Wrocławiu

- 1.1.27 **„Kwota Odsetek”** oznacza kwotę odsetek płatną przez Emitenta z tytułu Obligacji obliczaną i wypłacaną za pośrednictwem Depozytariusza zgodnie z postanowieniami niniejszych Warunków Emisji;
- 1.1.28 **„Kwota Wykupu”** oznacza w odniesieniu do danej Obligacji kwotę należności głównej, tj. kwotę równą Wartości Nominalnej należną w Dniu Wykupu lub Dniu Przedterminowego Wykupu zgodnie z postanowieniami niniejszych Warunków Emisji;
- 1.1.29 **„Marża”** oznacza wartość wyrażoną w formie punktów procentowych, o jaką powiększona jest Stopa Bazowa w celu ustalenia Kwoty Odsetek, o której mowa w pkt 3.1.05 Warunków Emisji;
- 1.1.30 **„Niezabezpieczone Aktywa”** oznacza Aktywa pomniejszone o Zadłużenie Zabezieczone;
- 1.1.31 **„NS”** oznacza spółkę pod firmą Noble Securities S.A. z siedzibą w Warszawie, przy ul. Przyokopowej 33, 01-208 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 0000018651, posiadająca numer NIP 6760108427, REGON 350647408, o kapitale zakładowym 3 494 747,00 zł (wpłacony w całości);
- 1.1.32 **„Obligacje”** oznacza instrumenty finansowe, opisane w pkt 2.1.01 Warunków Emisji;
- 1.1.33 **„Obligatariusz”** oznacza podmiot wskazany w Ewidencji jako uprawniony z Obligacji, zaś w przypadku ich Dematerializacji w KDPW – posiadacza Obligacji, którego prawa z Obligacji są zapisane na Rachunku Papierów Wartościowych lub, w odniesieniu do Obligacji zapisanych na Rachunku Zbiorczym, oznacza osobę lub podmiot wskazany Depozytariuszowi przez posiadacza Rachunku Zbiorczego, jako uprawnionego z Obligacji zapisanych na takim Rachunku Zbiorczym i działającego, w zakresie jakichkolwiek praw wynikających z niniejszych Warunków Emisji oraz Obligacji, za pośrednictwem posiadacza Rachunku Zbiorczego;
- 1.1.34 **„Oferta”** oznacza ofertę nabycia Obligacji w obrocie pierwotnym w trybie art. 33 pkt 2) Ustawy o Obligacjach dokonywaną poprzez proponowanie nabycia Obligacji do nie więcej niż 149 oznaczonych adresatów w sposób, który nie stanowi publicznej oferty papierów wartościowych w rozumieniu art. 3 ust. 1 Ustawy o Ofercie;
- 1.1.35 **„Odsetki” lub „Oprocentowanie”** oznacza świadczenie, o którym mowa w pkt 3 Warunków Emisji;
- 1.1.36 **„Okres Odsetkowy”** oznacza okres rozpoczynający się w Dniu Przydziału (z wyłączeniem tego dnia) i kończący się w pierwszym Dniu Płatności Odsetek (włącznie) oraz każdy kolejny okres rozpoczynający się od danego Dnia Płatności Odsetek (z wyłączeniem tego dnia) do kolejnego Dnia Płatności Odsetek (włącznie), a ostatni Okres Odsetkowy kończyć się będzie w Dniu Wykupu lub odpowiednio w Dniu Przedterminowego Wykupu lub innym dniu, w którym zobowiązanie do płatności Kwoty Wykupu stanie się wymagalne (włącznie);
- 1.1.37 **„Portfele Wierzytelności”** oznacza zmienny zbiór wierzytelności pieniężnych wobec publicznych podmiotów leczniczych, jednostek samorządu terytorialnego („Jednostki Sektora Publicznego”) oraz wobec innych podmiotów, względem których wierzytelności Emitenta zostały zabezpieczone przez Jednostki Sektora Publicznego bądź przez wierzytelności wobec tych Jednostek;

Strona 4 z 22

Warunki Emisji obligacji serii E2018 spółki M.W. Trade S.A. z siedzibą we Wrocławiu

- 1.1.38 **„Pozostałe Obligacje”** oznacza wyemitowane, za pośrednictwem NS, przez Emitenta obligacje (które wraz z Obligacjami będą miały łączną wartość nominalną 100 mln zł) – z wyłączeniem Obligacji – z których wierzytelności mają zostać zabezpieczone w formie Zastawu Rejestrowego, na zasadach opisanych w pkt 5 Warunków Emisji, z jednakowym pierwszeństwem zaspokojenia; celem uniknięcia wszelkich wątpliwości wartość nominalna Obligacji i Pozostałych Obligacji nie może przekroczyć 100 mln zł;
- 1.1.39 **„Prawo Bankowe”** oznacza ustawę z dnia 27 sierpnia 1997 r. – Prawo bankowe (t.j. Dz.U. z 2015 r., poz. 128, z późn. zm.);
- 1.1.40 **„Prawo upadłościowe”** oznacza ustawę z dnia 28 lutego 2003 r. - Prawo upadłościowe i naprawcze (tekst jednolity: Dz.U. z 2015 r., poz. 233, z późn. zm.);
- 1.1.41 **„Propozycja Nabycia”** oznacza dokument o którym mowa w art. 34 ust. 1 Ustawy o Obligacjach, niebędący prospektem emisyjnym ani memorandum informacyjnym w rozumieniu Ustawy o Ofercie, na podstawie którego Inwestorom proponuje się nabycie Obligacji, zawierający m.in. Warunki Emisji Obligacji;
- 1.1.42 **„Przedterminowy Wykup”** oznacza wykup Obligacji przed Dniem Wykupu na warunkach określonych w pkt 8 Warunków Emisji;
- 1.1.43 **„Rachunek Obligacji”** oznacza Rachunek Papierów Wartościowych lub Rachunek Zbiorczy;
- 1.1.44 **„Rachunek Papierów Wartościowych”** oznacza rachunek papierów wartościowych w rozumieniu art. 4 ust. 1 Ustawy o Obrocie, na którym zostały zapisane Obligacje;
- 1.1.45 **„Rachunek Zbiorczy”** oznacza rachunek zbiorczy w rozumieniu art. 8a Ustawy o Obrocie, na którym zostały zapisane prawa z Obligacji;
- 1.1.46 **„Statut”** oznacza statut Emitenta;
- 1.1.47 **„Stopa Bazowa”** oznacza element bazowy oprocentowania Obligacji, o którym mowa w pkt 3.1.01 Warunków Emisji;
- 1.1.48 **„Strona internetowa Emitenta”** oznacza stronę internetową pod adresem www.mwtrade.pl lub każdą inną stronę internetową, która ją zastąpi w przypadku zaprzestania funkcjonowania;
- 1.1.49 **„Subskrybent”** oznacza Inwestora, który przyjął Propozycję Nabycia;
- 1.1.50 **„Ustawa o Obligacjach”** oznacza ustawę z dnia 15 stycznia 2015 r. o obligacjach (Dz.U. z 2015 r., poz. 238 z późn. zm.);
- 1.1.51 **„Ustawa o Obrocie”** oznacza ustawę z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (tekst jednolity: Dz.U. z 2014 r., poz. 94 z późn. zm.);
- 1.1.52 **„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.);
- 1.1.53 **„Ustawa o Zastawie”** oznacza ustawę o zastawie rejestrowym i rejestrze zastawów (tekst jednolity: Dz.U. Nr 67, poz. 569 z późn. zm.);
- 1.1.54 **„Wartość Nominalna”** oznacza wartość nominalną jednej Obligacji wskazaną w pkt 2.4 Warunków Emisji;

Strona 5 z 22

Warunki Emisji obligacji serii E2018 spółki M.W. Trade S.A. z siedzibą we Wrocławiu

- 1.1.55 „**Warunki Emisji**” oznacza niniejszy dokument wraz z wszelkimi ewentualnymi późniejszymi zmianami oraz Załącznikami, który stanowi warunki emisji Obligacji w rozumieniu art. 6 Ustawy o Obligacjach;
- 1.1.56 „**Zadłużenie Finansowe**” oznacza wartość obliczoną według następującego wzoru:
$$\text{Zadłużenie Finansowe} = (\text{kpk} + \text{kpd} + \text{izfdk})$$
, gdzie:
„kpk” oznacza kredyty i pożyczki krótkoterminowe,
„kpd” oznacza kredyty i pożyczki długoterminowe,
„izfdk” oznacza inne zobowiązania finansowe długoterminowe i krótkoterminowe, w tym zobowiązania z tytułu sprzedaży aktywów finansowych (wykupy rat wierzytelności);
- 1.1.57 „**Zarząd**” oznacza zarząd Emitenta;
- 1.1.58 „**Zgromadzenie Obligatariuszy**” oznacza reprezentację ogółu Obligatariuszy uprawnionych z Obligacji na podstawie art. 46 Ustawy o Obligacjach;
- 1.1.59 „**zł**” oznacza walutę złoty polski (PLN);
- 1.2 O ile z kontekstu nie wynika wprost inaczej, wszelkie wyrażenia zdefiniowane powyżej w **Punkcie 1** w liczbie pojedynczej mają przypisane w tymże **Punkcie 1** znaczenie w liczbie mnogiej i odwrotnie.
- 1.3 Wszelkie pojęcia określone za pomocą odniesienia do innego dokumentu mają znaczenia nadane im w tymże innym dokumencie.
- 1.4 Wszelkie odniesienia do jakiegokolwiek dokumentu obejmują wszelkie jego zmiany oraz załączniki.
- 1.5 Nagłówki zostały wprowadzone wyłącznie do celów ułatwienia lub odniesienia i nie wpływają na interpretację Warunków Emisji.

2. INFORMACJE O OBLIGACJACH

2.1 Instrument Finansowy

- 2.1.01 Obligacje serii E2018, na okaziciela, nieposiadające formy dokumentu.
- 2.1.02 Kreacja praw z Obligacji nastąpi po dokonaniu wszystkich ze wskazanych poniżej czynności w ramach emisji:
- złożeniu Propozycji Nabycia,
 - złożeniu Formularza Przyjęcia w odpowiedzi na Propozycję Nabycia,
 - uiszczeniu Ceny Emisyjnej za Obligacje, w terminach określonych w Propozycji Nabycia,
 - dokonaniu przydziału Obligacji przez Emitenta zgodnie z zasadami określonymi w Propozycji Nabycia,
 - ujawnieniu w Ewidencji tych Subskrybentów, którym Emitent przydzielił Obligacje.
- 2.1.03 Inwestor może złożyć oświadczenie o przyjęciu Propozycji Nabycia tylko na warunkach w niej określonych.

Warunki Emisji obligacji serii E2018 spółki M.W. Trade S.A. z siedzibą we Wrocławiu

- 2.1.04 Obligacje zostaną zapisane, po raz pierwszy, w Ewidencji w Dniu Emisji. W przypadku gdy, z przyczyn niezależnych od Depozytariusza, niemożliwym będzie zapisanie Obligacji w Ewidencji w Dniu Emisji, Obligacje zostaną zapisane w Ewidencji w następnym Dniu Roboczym po Dniu Emisji. Emitent ani Depozytariusz nie będzie zawiadamiał Obligatariuszy o dniu zapisania po raz pierwszy Obligacji w Ewidencji.
- 2.1.05 Obligacje są papierem wartościowym emitowanym w serii, w którym Emitent stwierdza, że jest dłużnikiem posiadacza Obligacji i zobowiązuje się wobec niego do spełnienia świadczeń określonych w Warunkach Emisji.
- 2.1.06 Obligacje mogą być zbywane bez ograniczeń, z zastrzeżeniem postanowień art. 8 ust. 6 Ustawy o Obligacjach. Przeniesienie praw z Obligacji staje się skuteczne z chwilą dokonania zapisu w Ewidencji wskazującego osobę nabywcy i liczbę nabytych Obligacji, zgodnie z Ustawą o Obligacjach.
- 2.1.07 Emitent jest jedynym podmiotem, od którego Obligatariusze mogą dochodzić spełnienia wierzytelności wynikających z Obligacji, z zastrzeżeniem przypadków połączenia lub przekształcenia Emitenta, w których – na zasadzie sukcesji uniwersalnej lub kontynuacji – podmiotem odpowiedzialnym za wykonanie zobowiązań wynikających z Obligacji będzie następca prawny lub podmiot po przekształceniu.
- 2.1.08 Po Dniu Emisji Emitent podejmie starania w celu Dematerializacji w KDPW.
- 2.2 Wskazanie podmiotu prowadzącego Ewidencję
- 2.2.01 Od dnia zapisania Obligacji w Ewidencji do dnia poprzedzającego Dematerializację w KDPW:
- Noble Securities S.A. z siedzibą w Warszawie, przy ul. Przyokopowej 33, 01-208 Warszawa, wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego, prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000018651, posiadająca numer NIP 6760108427, REGON 350647408.
- Adres do korespondencji: Noble Securities S.A., ul. Królewska 57, 30-081 Kraków.
- 2.2.02 W Ewidencji ujawniane będą w szczególności poniższe dane:
- a) imię i nazwisko albo firma Obligatariusza, jego adres zamieszkania albo adres siedziby, a także – jeśli taki zostanie wskazany – adres do korespondencji (także elektronicznej – e-mail),
 - b) liczba i numer seryjny Obligacji, które przysługują danemu Obligatariuszowi,
 - c) numer rachunku papierów wartościowych lub rachunku bankowego, na który przekazywane będą świadczenia pieniężne w wyniku spełnienia przez Emitenta zobowiązań z tytułu Obligacji,
 - d) adnotacje o istniejących w stosunku do Obligacji obciążeniach/roszczeniach zgłoszonych/ujawnionych Depozytariuszowi przez Obligatariusza lub uprawnione organy.
- 2.2.03 Obligatariusz zobowiązany jest do zgłaszania Depozytariuszowi wszelkich zmian danych podanych Depozytariuszowi, w szczególności danych wskazanych w pkt 2.2.02 Warunków Emisji.

Strona 7 z 22

Warunki Emisji obligacji serii E2018 spółki M.W. Trade S.A. z siedzibą we Wrocławiu

- 2.2.04 W przypadku utraty przez podmiot wskazany w pkt 2.2.01 koniecznych uprawnień do prowadzenia Ewidencji, Emitent może przenieść prowadzenie Ewidencji do innego podmiotu, spełniającego warunki określone w art. 8 ust. 2 Ustawy o Obligacjach.
- 2.2.05 Od dnia Dematerializacji w KDPW:
KDPW za pośrednictwem podmiotów prowadzących Rachunki Obligacji, na których zapisane są Obligacje.
- 2.3 Waluta Obligacji
Obligacje będą emitowane w walucie polskiej (PLN).
- 2.4 Wartość nominalna jednej Obligacji
1 000,00 (słownie: jeden tysiąc 00/100) złotych.
- 2.5 Cena emisyjna Obligacji
1 000,00 (słownie: jeden tysiąc 00/100) złotych (cena emisyjna jest równa wartości nominalnej Obligacji).
- 2.6 Wielkość emisji
- 2.6.01 Maksymalna liczba Obligacji proponowanych do nabycia
Emitent proponuje do nabycia 6.848 (słownie: sześć tysięcy osiemset czterdzieści osiem) sztuk Obligacji.
- 2.6.02 Maksymalna wartość nominalna Obligacji proponowanych do nabycia
Łączna maksymalna wartość nominalna Obligacji proponowanych do nabycia wynosi 6.848.000,00 (słownie: sześć milionów osiemset czterdzieści osiem tysięcy 00/100) złotych.
- 2.6.03 Ostateczna liczba i wartość nominalna Obligacji
Ostateczna liczba i wartość nominalna Obligacji zostanie wskazana przez Emitenta w uchwale ws. przydziału Obligacji.
- 2.7 Podstawa prawna i tryb emisji Obligacji
- 2.7.01 Obligacje emitowane są zgodnie z niniejszymi Warunkami Emisji oraz,
- w trybie wskazanym w art. 33 pkt 2 Ustawy o Obligacjach;
 - na podstawie Uchwały nr 7/2018 Rady Nadzorczej spółki M. W. Trade S.A. z siedzibą we Wrocławiu z dnia 22 marca 2018 r. w sprawie wyrażenia zgody na ustanowienie przez Spółkę programu emisji obligacji;
 - na podstawie Uchwały Zarządu spółki M. W. Trade S.A. z siedzibą we Wrocławiu z dnia 20 sierpnia 2018 r. w sprawie emisji obligacji serii E2018.
- 2.7.02 Do Obligacji mają również zastosowanie właściwe przepisy dotyczące instrumentów finansowych, a także, o ile Obligacje zostaną wprowadzone do ASO, odpowiednie regulacje KDPW i ASO.
- 2.7.03 Emisja Obligacji jest skierowana do nie więcej niż 149 indywidualnie oznaczonych adresatów w sposób, który nie stanowi publicznego proponowania obligacji ani publicznej oferty obligacji, o której mowa w art. 3 Ustawy o Ofercie (w związku z

Warunki Emisji obligacji serii E2018 spółki M.W. Trade S.A. z siedzibą we Wrocławiu

powyższym nie ma wymogu sporządzania ani udostępnienia do publicznej wiadomości prospektu emisyjnego ani memorandum informacyjnego).

2.8 Dzień Przydziału Obligacji i Dzień Emisji Obligacji

2.8.01 Dniem Przydziału jest dzień 4 września 2018 r.

2.8.02 Z zastrzeżeniem pkt. 2.1.04, Dniem Emisji Obligacji jest dzień 4 września 2018 r.

2.8.03 Dzień Przydziału Obligacji jest tożsamy z Dniem Emisji Obligacji.

2.9 Próg Emisji

Emitent nie określił progu emisji w rozumieniu art. 45 ust. 1 Ustawy o Obligacjach.

2.10 Dzień Wykupu oraz podmioty uprawnione do Kwoty Wykupu

2.10.01 Okres do wykupu Obligacji wynosi 36 miesięcy, tj. 3 lata liczone od Dnia Emisji Obligacji.

2.10.02 Dniem Wykupu jest dzień 4 września 2021 r.

2.10.03 Jeżeli Dzień Wykupu przypadnie na dzień niebędący Dniem Roboczym, Obligacje zostaną wykupione w pierwszym Dniu Roboczym przypadającym po Dniu Wykupu, bez prawa żądania odsetek za opóźnienie lub jakichkolwiek innych dodatkowych płatności.

2.10.04 Podmiotami uprawnionymi do Kwoty Wykupu będą Obligatariusze, którzy posiadali Obligacje na koniec Dnia Ustalenia Praw.

2.11 Wykupione Obligacje podlegają umorzeniu.

3. WARUNKI WYPŁATY OPROCENTOWANIA

3.1 Sposób ustalenia wysokości oprocentowania

3.1.01 Obligacje są oprocentowane. Wysokość oprocentowania Obligacji jest zmienna i jest równa Stopie Bazowej powiększonej o Marżę w skali roku (podstawa Okresu Odsetkowego wynosi 365 dni).

3.1.02 Stopą Bazową jest stawka WIBOR3M podana przez agencję GPW Benchmark S.A. z siedzibą w Warszawie, lub każdego oficjalnego następcę tej stawki, dla depozytów trzymiesięcznych w PLN, z kwotowania na fixingu o godz. 11:00 CET lub około tej godziny w Dniu Ustalenia Odsetek. Stopa Bazowa ustalana będzie z dokładnością do 0,01 p.p. (1/100 punktu procentowego).

3.1.03 Jeżeli Stopa Bazowa będzie niedostępna, Emitent zwróci się, bez zbędnej zwłoki, do Banków Referencyjnych o podanie stopy procentowej dla depozytów złotych (o długości właściwej dla Stopy Bazowej) oferowanej przez każdy z tych Banków Referencyjnych głównym bankom działającym na warszawskim rynku międzybankowym i ustali Stopę Bazową jako średnią arytmetyczną stóp podanych przez Banki Referencyjne, pod warunkiem, że co najmniej 3 Banki Referencyjne podadzą stopy procentowe, przy czym – jeśli będzie to konieczne – będzie ona zaokrąglona do drugiego miejsca po przecinku (a 0,005 będzie zaokrąglone w górę).

3.1.04 W przypadku, gdy Stopa Bazowa nie może być określona zgodnie z powyższymi zasadami, zostanie ona ustalona na poziomie ostatniej obowiązującej Stopy Bazowej w Okresie Odsetkowym bezpośrednio poprzedzającym Dzień Ustalenia Odsetek.

Strona 9 z 22

Warunki Emisji obligacji serii E2018 spółki M.W. Trade S.A. z siedzibą we Wrocławiu

- 3.1.05 Marża wynosi 5,10 p.p. (pięć i 10/100 punktów procentowych).
- 3.1.06 Po Dniu Wykupu Obligacje nie są oprocentowane.
- 3.2** Data rozpoczęcia i zakończenia naliczania oprocentowania
- 3.2.01 Oprocentowanie Obligacji naliczane jest począwszy od Daty Przydziału (z wyłączeniem tego dnia) do Dnia Wykupu (włącznie z tym dniem).
- 3.2.02 W przypadku, gdy Kwota Odsetek naliczana ma być za okres krótszy niż pełny Okres Odsetkowy, będzie ona obliczana w oparciu o rzeczywistą liczbę dni w tym okresie od poprzedniego Dnia Płatności Odsetek (z wyłączeniem tego dnia), albo Dnia Emisji (z wyłączeniem tego dnia) w przypadku pierwszego Okresu Odsetkowego, do Dnia Przedterminowego Wykupu (włącznie z tym dniem).
- 3.3** Termin wypłaty oprocentowania
- 3.3.01 Oprocentowanie Obligacji będzie wypłacane w Dniach Płatności Odsetek, przy czym jeżeli Dzień Płatności Odsetek nie będzie Dniem Roboczym, Kwota Odsetek zostanie wypłacona w najbliższym Dniu Roboczym następującym po Dniu Płatności Odsetek. W takim przypadku Obligatariuszowi nie będą przysługiwały odsetki za opóźnienie lub zwłokę w dokonaniu płatności lub jakiegokolwiek inne dodatkowe płatności.
- 3.3.02 Kwotę Odsetek oblicza się z dokładnością do jednego grosza (przy czym pół grosza będzie zaokrąglone w górę).
- 3.4** Miejsce i sposób wypłaty oprocentowania
- 3.4.01 Wypłata świadczeń z Obligacji dokonywana będzie za pośrednictwem Depozytariusza, odpowiednio, poprzez przelew środków pieniężnych na rachunek bankowy wskazany w Formularzu Przyjęcia albo Rachunek Obligacji wskazany przez Obligatariusza.
- 3.4.02 W przypadku, gdy w Dniu Ustalenia Praw podmiotem prowadzącym Ewidencję będzie KDPW, wypłata świadczeń z Obligacji będzie dokonywana za pośrednictwem KDPW i podmiotów prowadzących Rachunki Obligacji, zgodnie z każdorazowo obowiązującymi regulacjami KDPW poprzez zasilenie środkami pieniężnymi rachunku służącego do obsługi Rachunku Obligacji. W przypadku rozbieżności pomiędzy zapisami Warunków Emisji a regulacjami KDPW w okresie prowadzenia przez KDPW Ewidencji Obligacji, regulacje KDPW będą miały pierwszeństwo zastosowania, celem obsługi wypłaty wszelkich świadczeń oraz wykonania praw z tytułu Obligacji.
- 3.4.03 Kwota Odsetek za cały Okres Odsetkowy wypłacona zostanie Obligatariuszowi, któremu przysługiwały Obligacje na koniec Dnia Ustalenia Praw.
- 3.5** Wysokość Kwoty Odsetek
- 3.5.01 Obligatariuszowi za każdy Okres Odsetkowy przysługuje Kwota Odsetek obliczona zgodnie z poniższym wzorem:

$$KO = N \times O \times n / 365, \text{ gdzie:}$$

- „KO” oznacza zaokrągloną do drugiego miejsca po przecinku Kwotę Odsetek za dany Okres Odsetkowy od jednej Obligacji,
- „N” oznacza Wartość Nominalną jednej Obligacji,

Warunki Emisji obligacji serii E2018 spółki M.W. Trade S.A. z siedzibą we Wrocławiu

„O” oznacza oprocentowanie Obligacji, na które składa się Stopa Bazowa powiększona o Marżę,

„n” oznacza liczbę dni w Okresie Odsetkowym.

3.5.02 Podmiotami uprawnionymi do Kwoty Odsetek za dany Okres Odsetkowy będą Obligatariusze, którzy posiadali Obligacje na koniec Dnia Ustalenia Praw do Kwoty Odsetek za dany Okres Odsetkowy.

3.6 Dni Płatności Odsetek

3.6.01 Odsetki wypłacane są w dniach:

1.	4 grudnia 2018 r.
2.	4 marca 2019 r.
3.	4 czerwca 2019 r.
4.	4 września 2019 r.
5.	4 grudnia 2019 r.
6.	4 marca 2020 r.
7.	4 czerwca 2020 r.
8.	4 września 2020 r.
9.	4 grudnia 2020 r.
10.	4 marca 2021 r.
11.	4 czerwca 2021 r.
12.	4 września 2021 r.

3.6.02 W przypadku Przedterminowego Wykupu, odsetki od Obligacji będących przedmiotem Przedterminowego Wykupu wypłacane są w Dniu Przedterminowego Wykupu.

4. ŚWIADCZENIA Z OBLIGACJI

4.1 Obligatariuszom przysługuje prawo do następujących świadczeń:

4.1.01 świadczenia pieniężnego polegającego na zapłacie Kwoty Wykupu;

4.1.02 świadczenia pieniężnego polegającego na zapłacie Kwoty Odsetek;

4.1.03 świadczenia pieniężnego dodatkowego (premi) za Przedterminowy Wykup Obligacji, w przypadkach i na warunkach określonych w 8.3.01 Warunków Emisji.

4.2 W przypadku opóźnienia w płatnościach świadczeń z Obligacji Obligatariuszom przysługują będą odsetki ustawowe na zasadach ogólnych.

4.3 Z Obligacjami nie jest związane prawo do uzyskania świadczenia niepieniężnego ze strony Emitenta.

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

4.5 Emitent nie będzie dokonywał na rzecz Obligatariuszy zwrotu kwot wyrównujących pobrane podatki ani żadnych dodatkowych płatności, jeżeli z jakiegokolwiek płatnością z tytułu Obligacji

Strona 11 z 22

Warunki Emisji obligacji serii E2018 spółki M.W. Trade S.A. z siedzibą we Wrocławiu

związany będzie obowiązek pobrania i zapłaty jakiegokolwiek podatku, opłaty lub innych należności publicznoprawnych.

5. ZABEZPIECZENIE WIERZYTELNOŚCI Z OBLIGACJI

- 5.1 Wierzytelności z Obligacji są niezabezpieczone.
- 5.2 Emitent zobowiązuje się do dnia 15 stycznia 2019 r. ustanowić zabezpieczenie Obligacji w postaci zastawu rejestrowego na pierwszym miejscu na zbiorze praw stanowiących całość gospodarczą choćby jego skład był zmienny, zgodnie z art. 7 ust. 2 pkt 3 Ustawy o Zastawie, w rejestrze zastawów, do najwyższej kwoty zabezpieczenia nie niższej niż 120% wartości wyemitowanych i niewykupionych Obligacji („Wskaźnik”), na wolnych od wszelkich obciążeń Portfelach Wierzytelności o wartości godziwej nie niższej niż 120% wartości nominalnej wyemitowanych i niewykupionych Obligacji („Zastaw Rejestrowy”).
- 5.3 Przez ustanowienie zabezpieczenia rozumie się wpis Zastawu Rejestrowego do rejestru zastawów w rozumieniu przepisów Ustawy o Zastawie. Zastaw rejestrowy zostanie ustanowiony z najwyższym pierwszeństwem zaspokojenia.
- 5.4 Stosownie do przepisów Ustawy o Zastawie, Emitent zawarł umowę z Administratorem Zastawu, który pełni funkcję administratora zastawu, w rozumieniu art. 4 ust. 4 Ustawy o Zastawie. Administrator Zastawu zobowiązany jest do wykonywania we własnym imieniu, lecz na rachunek Obligatariuszy, praw i obowiązków zastawnika wynikających z umowy zastawniczej i przepisów prawa.
- 5.5 Ewentualne zaspokojenie z przedmiotu Zastawu Rejestrowego dokonywane będzie na drodze sądowego postępowania egzekucyjnego bądź przejęcia na własność przedmiotu Zastawu Rejestrowego lub jego sprzedaż. Mając na uwadze fakt, iż część wierzytelności pieniężnych, które mają tworzyć zbiór stanowiący przedmiot Zastawu Rejestrowego na zabezpieczenie wierzytelności Obligatariuszy z tytułu przeprowadzanej przez Emitenta emisji, stanowią wierzytelności względem Samodzielnych Publicznych Zakładów Opieki Zdrowotnej, uwzględniając brzmienie art. 54 ust. 5 i 6 ustawy z dnia 15 kwietnia 2011 r. o działalności leczniczej (Dz. U. 2018, poz. 160 t.j.), przewidującego ustawowe ograniczenia w zmianie wierzyciela Samodzielnych Publicznych Zakładów Opieki Zdrowotnej, każdy Obligatariusz obejmując Obligacje lub nabywając Obligacje w obrocie wtórnym, akceptuje ryzyko prawne związane z tym, że wykonanie zabezpieczenia w postaci Zastawu Rejestrowego poprzez przejęcie na własność przedmiotu Zastawu Rejestrowego bądź jego sprzedaż wymaga uprzedniej zgody organów tworzących Samodzielne Publiczne Zakłady Opieki Zdrowotnej.
- 5.6 Zgodnie z art. 30 ust. 1 Ustawy o Obligacjach Emitent poddał przedmiot Zastawu Rejestrowego wycenie uprawnionego biegłego. Zgodnie z wyceną wartość przedmiotu Zastawu Rejestrowego na dzień 10 sierpnia 2018 r. wynosi 55 568 tys. złotych. Wycena stanowi załącznik nr 4.9 do Propozycji Nabycia.
- 5.7 Podmiot dokonujący wycenę posiada doświadczenie i kwalifikacje zapewniające rzetelność wyceny przedmiotu zabezpieczenia, oraz zachowuje bezstronność i niezależność.
- 5.8 Treść Zastawu Rejestrowego ustanowionego na Portfelach Wierzytelności będzie mogła na wniosek Zastawcy zostać w przyszłości zmieniona przez Zastawcę w porozumieniu z każdorazowym posiadaczem Portfela Wierzytelności - na co każdorazowy Inwestor lub Obligatariusz obejmujący lub nabywający Obligacje oraz Administrator Zastawu działający w imieniu własnym lecz na rzecz każdorazowych Obligatariuszy wyraża z góry zgodę - w tenże

Strona 12 z 22

Warunki Emisji obligacji serii E2018 spółki M.W. Trade S.A. z siedzibą we Wrocławiu

sposób, iż bez uszczerbku dla samego sposobu zabezpieczenia wierzytelności z Obligacji, Zastaw Rejestrowy będzie zabezpieczać wierzytelności z tytułu Pozostałych Obligacji z jednakowym pierwszeństwem zaspokojenia, (tj. Zastaw Rejestrowy ustanowiony na pierwszym miejscu, do najwyższej sumy zabezpieczenia w wysokości 120% wartości nominalnej Obligacji i Pozostałych Obligacji).

- 5.9 W przypadku, gdy wartość łączna nominalna wyemitowanych i niewykupionych Obligacji oraz Pozostałych Obligacji stanie się niższa w wyniku Przedterminowego Wykupu na Żądanie Emitenta lub Przedterminowego Wykupu na Żądanie Obligatariusza, Zastawca oraz Administrator Zastawu (Administrator Zastawu ma obowiązek tego dokonać na wniosek Zastawcy) zmienia umowę Zastawu Rejestrowego i złoży stosowny wniosek do sądu w taki sposób, aby jego najwyższa suma zabezpieczenia wynosiła 120% wartości nominalnej wyemitowanych i niewykupionych Obligacji oraz Pozostałych Obligacji.

6. CEL EMISJI

Cel emisji nie został określony.

7. WARUNKI PRZYDZIAŁU OBLIGACJI

- 7.1 Przydział Obligacji zostanie dokonany pod warunkiem:

7.1.01 zawarcia aneksu do umowy Zastawu Rejestrowego pomiędzy Zastawcą a Administratorem Zastawu, ustanowionego na Portfelach Wierzytelności mających stanowić przedmiot zabezpieczenia wierzytelności z tytułu Obligacji;

7.1.02 złożenia do właściwego sądu wniosków o zmianę postanowienia o wpisie Zastawu Rejestrowego na Portfelach Wierzytelności mających stanowić przedmiot zabezpieczenia wierzytelności z tytułu Obligacji.

8. PRZEDTERMINOWY WYKUP

- 8.1 Natychmiastowy Wykup w przypadku likwidacji Emitenta zgodnie z art. 74 Ust. 5 Ustawy o Obligacjach

8.1.01 W przypadku likwidacji Emitenta Obligacje podlegają natychmiastowemu wykupowi z dniem otwarcia likwidacji, chociażby termin ich wykupu jeszcze nie nastąpił.

8.1.02 W przypadku natychmiastowego wykupu Obligacji Emitent zapłaci Obligatariuszowi kwotę równą sumie (i) wartości nominalnej Obligacji oraz (ii) kwoty odsetek naliczonych od dnia rozpoczęcia Okresu Odsetkowego do dnia natychmiastowego wykupu (bez tego dnia).

- 8.2 Opcja Przedterminowego Wykupu na Żądanie Obligatariusza

- 8.2.01 Przedterminowy Wykup zgodnie z art. 74 ust. 2 Ustawy o Obligacjach

W przypadku, gdy Emitent jest w zwłoce z wykonaniem w terminie, w całości lub w części, zobowiązań wynikających z Obligacji każdy Obligatariusz może, poprzez pisemne zawiadomienie, żądać wykupu posiadanych Obligacji, a Emitent zobowiązany będzie, na takie żądanie Obligatariusza, natychmiast wykupić Obligacje wskazane w żądaniu.

Strona 13 z 22

Warunki Emisji obligacji serii E2018 spółki M.W. Trade S.A. z siedzibą we Wrocławiu

8.2.02 Obligatariusz może żądać wykupu Obligacji również w przypadku niezawinionego przez Emitenta opóźnienia nie krótszego niż 3 dni.

8.2.03 Inne przypadki Przedterminowego Wykupu na Żądanie Obligatariusza:

- a) jeżeli Emitent ogłosił, że stał się niezdolny do spłaty swoich długów w terminach ich zapadalności;
- b) jeżeli Emitent przestanie być podmiotem pośrednio lub bezpośrednio zależnym od pana dr. Leszka Czarneckiego przez co rozumie się przynależność do Grupy Kapitałowej, której akcjonariuszem dominującym jest pośrednio lub bezpośrednio pan dr Leszek Czarnecki;
- c) jeżeli Emitent zawiesił spłatę swoich długów lub ogłosił taki zamiar;
- d) jeżeli Emitent rozpoczął negocjacje z wierzycielem lub wierzycielami w przypadku istotnego pogorszenia swojej sytuacji finansowej w celu zmiany warunków spłaty swojego zadłużenia, którego kwota przekracza 10 (dziesięć) % kapitałów własnych wykazanych w ostatnim sprawozdaniu finansowym Emitenta zbadanym przez biegłego rewidenta;
- e) jeżeli zobowiązania Emitenta przekraczają wartość jego majątku;
- f) jeżeli zostanie zwołane Walne Zgromadzenie Emitenta lub posiedzenie Zarządu Emitenta w celu podjęcia uchwały o złożeniu wniosku o ogłoszenie upadłości Emitenta lub wszczęcia postępowania naprawczego Emitenta;
- g) jeżeli została podjęta przez organ Emitenta uchwała o ogłoszeniu upadłości Emitenta lub wszczęcia postępowania naprawczego Emitenta;
- h) jeżeli zostanie złożony wniosek o ogłoszenie upadłości Emitenta, który nie zostanie oddalony przez sąd w ciągu 90 dni;
- i) jeżeli zostanie wyznaczony tymczasowy nadzorca sądowy lub zarządca przymusowy przedsiębiorstwa Emitenta;
- j) jeżeli sąd wyda orzeczenie o ogłoszeniu upadłości lub o wszczęciu postępowania naprawczego Emitenta;
- k) jeżeli wydane zostanie przez sąd postanowienie o rozwiązaniu Emitenta lub podjęta zostanie uchwała Walnego Zgromadzenia Emitenta o rozwiązaniu Emitenta;
- l) jeżeli organy Emitenta podejmą decyzję o przeniesieniu jego siedziby lub głównego ośrodka podstawowej działalności (w rozumieniu Rozporządzenia Rady (WE) nr 1346/2000 z dnia 29 maja 2000 roku w sprawie postępowania upadłościowego) poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej;
- m) jeżeli Emitent zaprzestanie prowadzenia, w całości lub w istotnej części, podstawowej dla siebie działalności gospodarczej;
- n) jeżeli Emitent przy emisji obligacji poda nieprawdziwe lub zatai prawdziwe dane, które mogą w istotny sposób wpłynąć na ocenę zdolności Emitenta do wywiązania się z zobowiązań wynikających z Obligacji;
- o) jeżeli jakiegokolwiek podmiot z Grupy Kapitałowej Emitenta dokona transakcji (jednej lub kilku) z jakimkolwiek podmiotem nienależącym do Grupy Kapitałowej Emitenta, których przedmiotem jest zbycie lub rozporządzenie jakiegokolwiek częścią swojego majątku, na warunkach odbiegających, na

Strona 14 z 22



Warunki Emisji obligacji serii E2018 spółki M.W. Trade S.A. z siedzibą we Wrocławiu

niekorzystać podmiotu z Grupy Kapitałowej Emitenta, od warunków rynkowych, możliwych do uzyskania w danym czasie w zwykłym toku działalności, a zbywane aktywo (zbywane aktywa) według swojej wartości rynkowej nie zostanie (zostaną) zastąpione innym aktywem (innymi aktywami) o takiej samej lub zbliżonej wartości:

- p) jeżeli Zastaw Rejestrowy do dnia 15 stycznia 2019 r. nie zostanie wpisany na pierwszym miejscu w rejestrze zastawów;
- q) jeżeli Zastaw Rejestrowy zostanie przesunięty na inne niż pierwsze miejsce lub wykreślony z rejestru zastawów przed całkowitą spłatą wszystkich wierzytelności z tytułu Obligacji;
- r) jeżeli uprawomocni się orzeczenie właściwego sądu odmawiające wpisu Zastawu Rejestrowy i w ciągu 7 dni nie zostanie złożony ponowny poprawnie sporządzony i skuteczny prawnie wniosek o wpis Zastawu Rejestrowego do rejestru zastawów;
- s) jeżeli wniosek o wpis Zastawu Rejestrowego do rejestru zastawów zostanie cofnięty i w ciągu 7 dni nie zostanie złożony ponowny poprawnie sporządzony i skuteczny prawnie wniosek o wpis Zastawu Rejestrowego;
- t) jeżeli Emitent nie uzupełni przedmiotu zabezpieczenia nowymi wierzytelnościami celem utrzymania wartości godziwej przedmiotu zabezpieczenia na poziomie nie mniejszym niż 120% wartości nominalnej wyemitowanych i niewykupionych Obligacji, w terminie 75 dni od spadku wartości godziwej przedmiotu zabezpieczenia poniżej 120%;
- u) jeżeli jakkolwiek podmiot z Grupy Kapitałowej Emitenta udzieli pożyczki, gwarancji, poręczenia lub innego zabezpieczenia zobowiązania lub finansowania podmiotowi nienależącemu do Grupy Kapitałowej Emitenta, których łączna wartość (saldo na dzień bilansowy) przekroczy 20% kapitałów własnych Grupy Kapitałowej Emitenta wykazanych w sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej Emitenta sporządzonym na ostatni dzień poprzedzającego kwartału kalendarzowego; nie stanowią Podstawy Wcześniejszego Wykupu zdarzenia polegające na dokonywaniu operacji w ramach usług factoringowych lub wykupów rat wierzytelności czy usług gwarancyjnych świadczonych przez Emitenta w ramach działalności przedsiębiorstwa;
- v) jeżeli wysokość wypłaconej przez Emitenta dywidendy w jakiegokolwiek postaci w danym roku obrotowym przekroczy 55% zysku netto za poprzedni rok obrotowy, ustalonego na podstawie rocznych zbadanych przez biegłego rewidenta sprawozdań finansowych;
- w) jeżeli Zadłużenie Finansowe Emitenta lub Istotnej Spółki Zależnej, w łącznej kwocie przekraczającej 10% kapitałów własnych Grupy Kapitałowej Emitenta (według stanu na ostatni dzień kwartału kalendarzowego poprzedzającego kwartał, w którym upłynął termin wymagalności wynikający z jego zobowiązań finansowych):
 - nie zostanie spłacone w terminie (z uwzględnieniem odpowiedniego okresu na usunięcie naruszenia takiego zobowiązania, jeśli jest on przewidziany w dokumentacji danego Zadłużenia Finansowego) lub

Strona 15 z 22

Warunki Emisji obligacji serii E2018 spółki M.W. Trade S.A. z siedzibą we Wrocławiu

- stanie się wymagalne przed ustalonym terminem wymagalności takiego Zadłużenia Finansowego z powodu zażądania przez wierzyciela wcześniejszej spłaty takiego Zadłużenia Finansowego w wyniku wystąpienia przypadku naruszenia (w tym podstawy wcześniejszego wykupu), dowolnie opisanego w dokumentacji danego Zadłużenia Finansowego.

8.2.04 Emitent zobowiązuje się do bezzwłocznego informowania Obligatariuszy o jakimkolwiek przypadku wystąpienia wyżej opisanych zdarzeń.

8.2.05 Procedura Przedterminowego Wykupu na żądanie Obligatariusza:

- a) Żądanie przedterminowego wykupu może zostać złożone w okresie od wystąpienia zdarzenia uprawniającego Obligatariusza do złożenia takiego żądania do upływu 30 dni od dnia, w którym Emitent zawiadomił Obligatariusza o takiej okoliczności.
- b) Emitent zobowiązany będzie dokonać Przedterminowego Wykupu na żądanie Obligatariusza w terminie 30 dni od otrzymania uprawnionego żądania i tylko w zakresie Obligacji objętych żądaniem.
- c) Zawiadomienie z żądaniem Przedterminowego Wykupu na żądanie Obligatariusza powinno zostać przesłane przez Obligatariusza w formie pisemnej na adres Depozytariusza i Emitenta.
- d) Emitent ma prawo żądać przedstawienia świadectwa depozytowego w rozumieniu art. 9 Ustawy o Obrocie lub innego dokumentu potwierdzającego fakt posiadania Obligacji przez Obligatariusza żądającego dokonania Przedterminowego Wykupu na żądanie Obligatariusza.

8.3 Opcja Przedterminowego Wykupu na Żądanie Emitenta

8.3.01 Emitent ma prawo, ale nie obowiązek, do wykupu wszystkich lub części Obligacji przed Dniem Wykupu, z zastrzeżeniem pkt 8.3.02, po dokonaniu zawiadomienia, o którym mowa w pkt 8.3.04, za zapłatą dodatkowego świadczenia pieniężnego (premi) liczonej od wartości nominalnej Obligacji będących przedmiotem danego Przedterminowego Wykupu, zgodnie z poniższym wyszczególnieniem:

- a) 0,45% (45/100 procent) wartości nominalnej wykupowanych Obligacji w przypadku wykupu Obligacji po upływie 12 miesięcy od Dnia Emisji a przed upływem ostatniego Dnia Roboczego przypadającego na koniec 24 miesiąca liczonego od Dnia Emisji;
- b) 0,30% (30/100 procent) wartości nominalnej wykupowanych Obligacji w przypadku wykupu Obligacji po upływie 24 miesięcy od Dnia Emisji a przed upływem ostatniego Dnia Roboczego przypadającego na koniec 33 miesiąca liczonego od Dnia Emisji;
- c) 0% wartości nominalnej wykupowanych Obligacji w przypadku wykupu Obligacji od pierwszego Dnia Roboczego przypadającego po upływie 33 miesiąca liczonego od Dnia Emisji aż do Dnia Wykupu.

8.3.02 Opcja Przedterminowego Wykupu może być zrealizowana przez Emitenta w okresie rozpoczynającym się od pierwszego Dnia Roboczego po upływie 12 miesięcy od Dnia Emisji, aż do Dnia Wykupu.

Strona 16 z 22

Warunki Emisji obligacji serii E2018 spółki M.W. Trade S.A. z siedzibą we Wrocławiu

8.3.03 W celu dokonywania Przedterminowego Wykupu na Żądanie Emitenta, Emitent zawiadomi Obligatariuszy o Przedterminowym Wykupie, w którym określi liczbę Obligacji podlegających Przedterminowemu Wykupowi oraz Dzień Przedterminowego Wykupu.

8.3.04 Emitent dokona zawiadomienia o wcześniejszym wykupie nie później niż na 14 (czternaście) dni przed dniem stanowiącym wskazaną/określoną datę, w której ma nastąpić Przedterminowy Wykup.

8.3.05 W przypadku, gdy Przedterminowemu Wykupowi na Żądanie Emitenta podlegać będzie liczba Obligacji mniejsza niż liczba wyemitowanych Obligacji, liczba Obligacji posiadanych przez danego Obligatariusza podlegająca Przedterminowemu Wykupowi na Żądanie Emitenta będzie ustalana według następującego wzoru:

$$LO = WO \times LOPW / WWO, \text{gdzie:}$$

„LO” oznacza liczbę Obligacji posiadanych przez danego Obligatariusza podlegających Przedterminowemu Wykupowi na Żądanie Emitenta (zaokrągloną w dół do jednej Obligacji);

„WO” oznacza wszystkie Obligacje posiadane przez danego Obligatariusza;

„LOPW” oznacza liczbę Obligacji podlegających Przedterminowemu Wykupowi na Żądanie Emitenta określonych w zawiadomieniu, o którym mowa powyżej;

„WWO” oznacza wszystkie niewykupione Obligacje.

8.3.06 W przypadku, gdy liczba Obligacji podlegająca Przedterminowemu Wykupowi obliczona zgodnie z wzorem przedstawionym w pkt. 8.3.05 będzie mniejsza od liczby Obligacji określonej w zawiadomieniu Emitenta, o którym mowa w pkt. 8.3.04, LO (czyli liczba Obligacji posiadanych przez danego Obligatariusza podlegających Przedterminowemu Wykupowi, zaokrąglona w dół do jednej Obligacji) będzie podlegać zwiększeniu o jeden począwszy od Rachunku Obligacji, na którym w Dniu Ustalenia Praw zapisana była największa liczba Obligacji do Rachunku Obligacji, na którym w Dniu Ustalenia Praw zapisana była najmniejsza liczba Obligacji, aż do osiągnięcia stanu, w którym łączna liczba Obligacji podlegająca Przedterminowemu Wykupowi będzie równa liczbie Obligacji określonej w zawiadomieniu.

8.3.07 W przypadku, gdy nie będzie możliwe zwiększenie liczby Obligacji podlegających Przedterminowemu Wykupowi w sposób opisany w pkt. 8.3.06, w szczególności z uwagi na taką samą liczbę Obligacji zapisanych na co najmniej dwóch Rachunkach Obligacji w Dniu Ustalenia Praw, zwiększenie liczby Obligacji podlegających Przedterminowemu Wykupowi nastąpi w sposób losowy.

9. ZGROMADZENIE OBLIGATARIUSZY

9.1 Emitent nie przewiduje wprowadzenia instytucji Zgromadzenia Obligatariuszy.

10. ZBYWALNOŚĆ OBLIGACJI I ASO CATALYST

10.1 Zbywalność Obligacji nie jest ograniczona.

Strona 17 z 22

Warunki Emisji obligacji serii E2018 spółki M.W. Trade S.A. z siedzibą we Wrocławiu

- 10.2** Zgodnie z art. 8 ust. 6 Ustawy o Obligacjach, po Dniu Ustalenia Praw bezpośrednio poprzedzającym Dzień Wykupu, Obligacje nie mogą być przenoszone.
- 10.3** Emitent zamierza ubiegać się o wprowadzenie Obligacji do ASO.
- 10.4** Po Dniu Emisji Emitent podejmie niezbędne działania w celu rejestracji Obligacji w KDPW. Po zarejestrowaniu Obligacji danej serii w KDPW Emitent podejmie stosowne działania mające na celu wprowadzenie Obligacji takiej serii do obrotu w alternatywnym systemie obrotu prowadzonym przez GPW i BondSpot.

11. OBOWIĄZKI INFORMACYJNE

- 11.1** Emitent, będzie w każdym roku kalendarzowym od Dnia Emisji do Dnia Wykupu udostępniał Obligatariuszom roczne jednostkowe sprawozdania finansowe wraz z opinią biegłego rewidenta, poprzez zamieszczenie ich na Stronie internetowej Emitenta lub poprzez opublikowanie raportu okresowego, jeśli w danym momencie Emitent będzie podlegał obowiązkowi informacyjnym spółek, których instrumenty finansowe są notowane w obrocie zorganizowanym.
- 11.2** Dokumenty, informacje i komunikaty publikowane na Stronie internetowej Emitenta w wykonaniu przepisów Ustawy o Obligacjach Emitent będzie przekazywać w formie drukowanej Depozytariuszowi.

12. ZAWIADOMIENIA

- 12.1** Przed Dematerializacją w KDPW wszelkie zawiadomienia kierowane do Inwestorów lub Obligatariuszy będą dokonywane za pośrednictwem Depozytariusza za pomocą faksu, poczty elektronicznej lub listów poleconych na numer/adres wskazany przez Obligatariusza w Formularzu Przyjęcia lub innym dokumencie, na podstawie którego nastąpiło nabycie Obligacji lub wskazana uprzednio dana została zmieniona, z wyłączeniem sytuacji odrębnie uregulowanych w Propozycji Nabycia.
- 12.2** Wszelkie zawiadomienia skierowane przez Obligatariuszy do Emitenta będą ważne o ile zostaną:
- 12.2.01** podpisane w imieniu odpowiednio Inwestora lub Obligatariusza przez osoby uprawnione do reprezentacji odpowiednio Inwestora lub Obligatariusza,
- 12.2.02** przekazane listem poleconym lub kurierem za zwrotnym potwierdzeniem odbioru lub bezpośrednio za pokwitowaniem odbioru na adres siedziby odpowiednio Emitenta, chyba że Emitent zaakceptuje inny sposób doręczenia zawiadomienia przez Obligatariusza.
- 12.3** Celem zmiany danych Obligatariusza przekazanych Depozytariuszowi Obligatariusz zobowiązany jest skontaktować się bezpośrednio z Depozytariuszem.
- 12.4** Po Dematerializacji w KDPW wszelkie zawiadomienia kierowane do Obligatariuszy będą dokonywane poprzez zamieszczenie na Stronie internetowej Emitenta.

13. PRZEDAWNIE ORAZ ZOBOWIĄZANIA Z OBLIGACJI

- 13.1** Roszczenia wynikające z Obligacji, w tym roszczenia o świadczenia okresowe, przedawniają się po upływie 10 (dziesięciu) lat, zgodnie z art. 14 Ustawy o Obligacjach.

Strona 18 z 22

W celu doprecyzowania zapisu zawartego w pkt 11.2 Warunków Emisji Obligacji Serii E2018 Emitent informuje, że w związku z dematerializacją Obligacji Serii E2018 w KDPW, dokumenty, informacje i komunikaty publikowane na Stronie internetowej Emitenta w wykonaniu przepisów Ustawy o Obligacjach przekazywane będą w formie drukowanej do Noble Securities S.A. z siedzibą w Warszawie.

Warunki Emisji obligacji serii E2018 spółki M.W. Trade S.A. z siedzibą we Wrocławiu

- 13.2** Zobowiązania Emitenta z tytułu Obligacji są nieodwołalne, niepodporządkowane, bezwarunkowe, a także mają równorzędny status, bez żadnego uprzywilejowania względem siebie nawzajem, z wszelkimi innymi istniejącymi, bieżącymi i przyszłymi, niezabezpieczonymi i niepodporządkowanymi zobowiązaniami Emitenta, z wyjątkiem zobowiązań, które są uprzywilejowane z mocy prawa.

14. OPODATKOWANIE

- 14.1** Emitent nie składa żadnych oświadczeń odnoszących się do indywidualnych kwestii podatkowych związanych z płatnościami lub otrzymywaniem środków finansowych związanych z Obligacjami. Jest wskazane, aby każdy Inwestor rozważający objęcie lub nabycie Obligacji lub Obligatariusz zasięgnął porady profesjonalnego konsultanta.

- 14.2** Ogólne zasady opodatkowania przychodów z Obligacji:

14.2.01 Przychody z Obligacji podlegają opodatkowaniu („Podatek Kapitałowy”);

14.2.02 Obligatariusze będący osobami fizycznymi, posiadający status rezydenta Rzeczypospolitej Polskiej otrzymują Kwoty Odsetek pomniejszone o należny Podatek Kapitałowy w wysokości 19%;

14.2.03 Obligatariusze będący osobami fizycznymi, nieposiadający statusu rezydenta Rzeczypospolitej Polskiej otrzymują Kwoty Odsetek pomniejszone o zryczałtowany podatek w wysokości 19%, o ile nie dostarczą Depozytariuszowi ważnego na dany Dzień Płatności Odsetek certyfikatu rezydencji podatkowej;

14.2.04 Obligatariusze niebędący osobami fizycznymi, posiadający status rezydenta Rzeczypospolitej Polskiej otrzymują Kwoty Odsetek niepomniejszone o należny Podatek Kapitałowy (Kwota Odsetek brutto) i są zobowiązani samodzielnie rozliczyć przychody wynikające z Kwot Odsetek;

14.2.05 Obligatariusze niebędący osobami fizycznymi, nieposiadający statusu rezydenta Rzeczypospolitej Polskiej otrzymują Kwoty Odsetek pomniejszone o zryczałtowany podatek w wysokości 20%, o ile nie dostarczą Depozytariuszowi ważnego na dany Dzień Płatności Odsetek certyfikatu rezydencji podatkowej;

14.2.06 Zwraca się uwagę, że z tytułu przychodów od Kwot Odsetek Obligatariusze nie będą otrzymywać informacji podatkowych od Emitenta ani Depozytariuszy.

15. ZMIANA TREŚCI WARUNKÓW EMISJI OBLIGACJI

- 15.1** Do Dnia Emisji Emitent jest uprawniony do jednostronnej zmiany treści Warunków Emisji poprzez udostępnienie Inwestorom aneksu do Warunków Emisji. Inwestorom, którzy złożyli Formularz Przyjęcia przysługiwać będzie prawo do uchylenia się od skutków złożonego oświadczenia woli w terminie 2 Dni Roboczych od dnia zawiadomienia. Powyższe uprawnienie nie będzie przysługiwać Inwestorom w przypadku gdy zmiana Warunków Emisji związana będzie jedynie ze zmianą harmonogramu oferty Obligacji.

- 15.2** Po Dniu Emisji Emitent jest uprawniony do jednostronnej zmiany treści Warunków Emisji wyłącznie w zakresie:

15.2.01 zmiany podmiotu pełniącego funkcję Administratora Zastawu prowadzącego Ewidencję oraz

Strona 19 z 22

Warunki Emisji obligacji serii E2018 spółki M.W. Trade S.A. z siedzibą we Wrocławiu

15.2.02 podjęcia działań mających na celu ustanowienie przez Emitenta dodatkowego zabezpieczenia wierzytelności wynikających z Obligacji.

- 15.3 Sprostowanie niedokładności, błędów pisarskich albo rachunkowych lub innych oczywistych omyłek nie stanowi zmiany Warunków Emisji. Tym samym Emitent jest uprawniony do korekty treści Warunków Emisji w zakresie, o którym mowa w niniejszym punkcie, bez zgody Obligatariuszy.
- 15.4 Każda inna zmiana Warunków Emisji po Dniu Emisji wymaga zawarcia jednobrzmiących porozumień zawartych przez Emitenta z każdym z Obligatariuszy lub uchwały Zgromadzenia Obligatariuszy oraz zgody Emitenta.

16. PRAWO WŁAŚCIWE. JURYSDYKCJA

- 16.1 Obligacje są wyemitowane zgodnie z prawem polskim i temu prawu podlegają. Wszelkie związane z Obligacjami spory poddane będą rozstrzygnięciu sądu powszechnego właściwego miejscowo ze względu na siedzibę Emitenta.

17. ZAŁĄCZNIKI

- 17.1 Załączniki do niniejszych Warunków Emisji wraz z wszelkimi ewentualnymi późniejszymi zmianami stanowią ich integralną część.

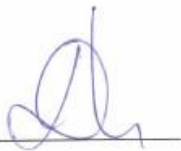
- 17.2 Załącznikami do Warunków Emisji są:


Załącznik nr 1: Wartość zaciągniętych zobowiązań Emitenta, z wyszczególnieniem zobowiązań przeterminowanych

Załącznik nr 2: Opis perspektyw kształtowania się zobowiązań Emitenta do czasu całkowitego wykupu Obligacji

Wrocław, 20 sierpnia 2018 r.

Podpisy:

Podpis: 
Dariusz Strojewski
Prezes Zarządu

Podpis: 
Marlena Panenka-Jakubiak
Członek Zarządu

Pieczęć Emitenta:

M.W. Trade S.A.
ul. Powstańców Śląskich 125/200
53-317 Wrocław
NIP 897-16-95-167 Regon 933004286

Strona 20 z 22

Załącznik nr 1 do Warunków Emisji obligacji serii E2018 spółki M.W. Trade S.A. z siedzibą we Wrocławiu

Załącznik nr 1

**WARTOŚĆ ZACIĄGNIĘTYCH ZOBOWIĄZAŃ Z WYSZCZEGÓLNIENIEM ZOBOWIĄZAŃ
PRZETERMINOWANYCH**

W imieniu Emitenta oświadczamy, że wartość zobowiązań Emitenta na dzień 30 czerwca 2018 r. wyniosła 276,65 mln zł, z czego brak było zobowiązań przeterminowanych.

Podpis: _____

Dariusz Strojewski
Prezes Zarządu

Podpis: _____

Marlena Panenka-Jakubiak
Członek Zarządu

Załącznik nr 2 do Warunków Emisji obligacji serii E2018 spółki M.W. Trade S.A. z siedzibą we Wrocławiu

Załącznik nr 2

OPIS PERSPEKTYW KSZTAŁTOWANIA SIĘ ZOBOWIĄZAŃ EMITENTA DO CZASU CAŁKOWITEGO WYKUPU OBLIGACJI

Z uwagi na specyfikę prowadzonej działalności, Spółka finansuje się głównie kapitałem zewnętrznym, dążąc do zrównoważonego wzrostu portfela wierzytelności. Spółka kontynuuje proces dywersyfikacji źródeł finansowania aktywów w celu zwiększenia swojej niezależności finansowej i podniesienia konkurencyjności w finansowaniu sektora publicznego. Kapitały obce zawierają kredyty w rachunkach bieżących, obrotowe i rewolwingowe, będące jedną z najbardziej elastycznych form finansowania. Obligacje oraz transakcje polegające na sprzedaży rat wierzytelności do banków stanowią i stanowią będą nadal główne źródła finansowania portfela.

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

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

Podpis: _____

Dariusz Strojewski

Prezes Zarządu

Podpis: _____

Marlena Panenka-Jakubiak

Członek Zarządu

Strona 22 z 22

Aneks Nr 1

z dnia 23 sierpnia 2018 r.

do

**WARUNKÓW EMISJI OBLIGACJI SERII E2018 M.W. TRADE SPÓŁKA AKCYJNA
z dnia 20 sierpnia 2018 r. („Aneks nr 1”)**

Terminy pisane wielką literą w Aneksie nr 1 mają znaczenie nadane im w warunkach emisji obligacji serii E2018 MW Trade Spółka Akcyjna z siedzibą we Wrocławiu z dnia 20 sierpnia 2018 r.

Zarząd M.W. Trade Spółka Akcyjna z siedzibą we Wrocławiu dokonuje zmian w Propozycji Nabycia w ten sposób, że:

1. **Zmienia się minimalną kwotę inwestycji wskazaną na pierwszej stronie Propozycji Nabycia w następujący sposób:**

Było:

Minimalna kwota inwestycji 50.000,00 PLN

Jest:

Minimalna kwota inwestycji 25.000,00 PLN

2. **Zmienia się zdanie pierwsze w akapicie drugim zastrzeżeń prawnych na stronie 2 Propozycji Nabycia w następujący sposób:**

Było:

Minimalny zapis na Obligacje wynosi 50 000,00 zł.

Jest:

Minimalny zapis na Obligacje wynosi 25 000,00 zł.

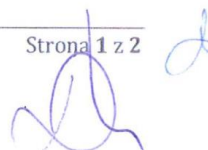
3. **Zmienia się zdanie pierwsze w pkt 1.3 Propozycji Nabycia w następujący sposób:**

Było:

Minimalna liczba Obligacji objętych jednym Formularzem Przyjęcia wynosi 50 sztuk, przy czym, w związku z umową pomiędzy Noble Securities a Emitentem o wykonywanie czynności Animatora Rynku dla Obligacji po wprowadzeniu ich do ASO Catalyst, Noble Securities ma prawo złożyć zapis na mniejszą liczbę Obligacji.

Jest:

Minimalna liczba Obligacji objętych jednym Formularzem Przyjęcia wynosi 25 sztuk, przy czym, w związku z umową pomiędzy Noble Securities a Emitentem o wykonywanie czynności Animatora Rynku dla Obligacji po wprowadzeniu ich do ASO Catalyst, Noble Securities ma prawo złożyć zapis na mniejszą liczbę Obligacji.



4. Niniejszy Aneks nr 1 wchodzi w życie w dniu 23 sierpnia 2018 r.
5. Jednolita treść Propozycji Nabycia stanowi załącznik do Aneksu nr 1.
6. W związku z Aneksem nr 1 Inwestorom, którzy złożyli Formularz Przyjęcia przed udostępnieniem im niniejszego Aneksu nr 1, przysługuje prawo do uchylenia się od skutków prawnych złożonego oświadczenia woli do dnia 27 sierpnia 2018 r.

W imieniu M.W. Trade S.A.

Podpis:

Dariusz Strojewski

Prezes Zarządu

Podpis:

Marlena Panenka-Jakubiak

Członek Zarządu

Aneks Nr 2
z dnia 3 września 2018 r.

do

WARUNKÓW EMISJI OBLIGACJI SERII E2018 M.W. TRADE SPÓŁKA AKCYJNA
z dnia 20 sierpnia 2018 r. („Aneks nr 2”)

Terminy pisane wielką literą w Aneksie nr 2 mają znaczenie nadane im w warunkach emisji obligacji serii E2018 M.W. Trade Spółka Akcyjna z siedzibą we Wrocławiu z dnia 20 sierpnia 2018 r.

Na podstawie pkt 1.6 Propozycji Nabycia obligacji serii E2018 M.W. Trade Spółka Akcyjna z siedzibą we Wrocławiu z dnia 20 sierpnia 2018 r., Zarząd Emitenta podjął decyzję o skorzystaniu z opcji „nadprzydziału”. W konsekwencji dokonuje się zmiany Warunków Emisji w ten sposób, że:

1. Zmienia się punkt 2.6 Warunków Emisji w następujący sposób:

Było:

2.6 Wielkość emisji

- 2.6.01 Maksymalna liczba Obligacji proponowanych do nabycia
Emitent proponuje do nabycia 5.000 (słownie: pięć tysięcy) sztuk Obligacji.
- 2.6.02 Maksymalna wartość nominalna Obligacji proponowanych do nabycia
Łączna maksymalna wartość nominalna Obligacji proponowanych do nabycia wynosi 5.000.000,00 (pięć milionów 00/100) złotych.
- 2.6.03 Ostateczna liczba i wartość nominalna Obligacji
Ostateczna liczba i wartość nominalna Obligacji zostanie wskazana przez Emitenta w uchwale ws. przydziału Obligacji.

Jest:

2.6 Wielkość emisji

- 2.6.01 Maksymalna liczba Obligacji proponowanych do nabycia
Emitent proponuje do nabycia 6.848 (słownie: sześć tysięcy osiemset czterdzieści osiem) sztuk Obligacji.
- 2.6.02 Maksymalna wartość nominalna Obligacji proponowanych do nabycia
Łączna maksymalna wartość nominalna Obligacji proponowanych do nabycia wynosi 6.848.000,00 (słownie: sześć milionów osiemset czterdzieści osiem tysięcy 00/100) złotych.
- 2.6.03 Ostateczna liczba i wartość nominalna Obligacji
Ostateczna liczba i wartość nominalna Obligacji zostanie wskazana przez Emitenta w uchwale ws. przydziału Obligacji.

- 2. Niniejszy Aneks nr 2 wchodzi w życie w dniu zatwierdzenia.
- 3. Jednolita treść Warunków Emisji stanowi załącznik do Aneksu nr 2.



-
4. W związku z aneksem, zgodnie z pkt 1.6 Propozycji Nabycia obligacji serii E2018 M.W. Trade S.A. nie przysługuje prawo do uchylenia się od skutków prawnych złożonego Formularza Przyjęcia.

W imieniu M.W. Trade S.A.

Podpis: 

Dariusz Strojewski

Prezes Zarządu

Podpis: 

Marlena Panenka-Jakubiak

Członek Zarządu

28. Definicje i skróty zastosowane w Nocie Informacyjnej

„ASO Catalyst”, „ASO”	alternatywny system obrotu obligacjami komunalnymi i korporacyjnymi prowadzony i zarządzany przez GPW i BondSpot pod nazwą Catalyst
„Banki Referencyjne”	Santander Consumer Bank S.A., Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A., Polska Kasa Opieki S.A., ING Bank Śląski S.A., mBank S.A. lub odpowiednio ich następcy prawni
„BondSpot”	spółka pod firmą BondSpot S.A. z siedzibą w Warszawie, pod adresem: pod adresem: 00-498 Warszawa, ul. Książęca 4, wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy m.st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000022931, NIP 5251006445, REGON 011606866, której kapitał zakładowy wynosi 10 000 000,00 zł (opłacony w całości)
„Depozytariusz”	podmiot prowadzący Rachunek Obligacji, na którym zapisane są Obligacje
„Data (Dzień) Emisji”	dzień zdefiniowany w pkt. 2.8 Warunków Emisji
„Dzień (Termin) Płatności Odsetek”	dzień zdefiniowany w pkt. 3.6 Warunków Emisji
„Data (Dzień) Wykupu”	dzień zdefiniowany w pkt. 2.10.02 Warunków Emisji
„Dzień Roboczy”	każdy dzień inny niż sobota, niedziela oraz dni ustawowo wolne od pracy
„Dzień Sesyjny”	dzień, w którym odbywa się sesja na GPW
„Dzień Ustalenia Odsetek”	oznacza dzień przypadający na cztery Dni Sesyjne przed rozpoczęciem danego Okresu Odsetkowego
„Dzień Ustalenia Praw”	oznacza szósty Dzień Roboczy przed Dniem Wykupu, Dniem Przedterminowego Wykupu na Żądanie Emitenta lub odpowiednio Dniem Płatności Odsetek, a gdy taki dzień nie będzie mógł być Dniem Ustalenia Praw, w szczególności zgodnie z Regulacjami KDPW, inny najbliższy dzień przed Dniem Wykupu lub odpowiednio Dniem Płatności Odsetek w zakresie mającym zastosowanie do ustalenia podmiotów uprawnionych do otrzymania świadczeń z tytułu Obligacji
„Emitent”, „Spółka”	M.W. Trade S.A. z siedzibą we Wrocławiu, pod adresem: 53-317 Wrocław, ul. Powstańców Śląskich 125/200, wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia - Fabrycznej we Wrocławiu, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000286915, NIP 8971695167, REGON 933004286, o kapitale zakładowym w wysokości 838 444,00 złotych (wpłaconym w całości)
„Ewidencja”	oznacza rejestrację Obligacji w rozumieniu art. 8 ust. 5 Ustawy o Obligacjach w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW
„GPW”	spółka pod firmą Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z siedzibą w Warszawie, pod adresem: 00-498 Warszawa, ul. Książęca 4, wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy m.st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000082312, NIP 5260250972, REGON 012021984, której kapitał zakładowy wynosi 41 972 000,00 zł (opłacony w całości)
„Inwestor”	osoba fizyczna, osoba prawna lub jednostka organizacyjna nie będąca osobą prawną, którym przepisy prawa przyznają zdolność do czynności prawnych
„KDPW”	Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A.
„Kwota Wykupu”	oznacza w odniesieniu do danej Obligacji kwotę należności głównej, tj. kwotę równą Wartości Nominalnej wypłacaną za pośrednictwem Depozytariusza w Dniu Wykupu zgodnie

		z postanowieniami Warunków Emisji
„Noble Securities”, „NS”, „Ofertujący”		spółka pod firmą Noble Securities S.A. z siedzibą w Warszawie, przy ul. Przyokopowej 33, 01-208 Warszawa, wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego, prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 000018651, posiadająca numer NIP 6760108427, REGON 350647408, o kapitale zakładowym 3 494 747,00 zł (wpłacony w całości)
„Nota Informacyjna”		niniejszy dokument informacyjny, sporządzony zgodnie z wymogami określonymi w Rozdziale 4 Oddział 3 Załącznika nr 1 do Regulaminu ASO prowadzonego przez GPW oraz w Rozdziale 4 Załącznika nr 1 do Regulaminu ASO prowadzonego przez BondSpot
„Obligacje Serii C2018”		obligacje na okaziciela serii C2018 wyemitowane przez M.W. Trade S.A. z siedzibą we Wrocławiu
„Obligacje Serii D2018”		obligacje na okaziciela serii D2018 wyemitowane przez M.W. Trade S.A. z siedzibą we Wrocławiu
„Obligacje Serii E2018”		obligacje na okaziciela serii E2018 wyemitowane przez M.W. Trade S.A. z siedzibą we Wrocławiu
„Obligacje”		Oznacza Obligacje Serii C2018, Obligacje Serii D2018 oraz Obligacje Serii E2018
„Obligatariusz”,		posiadacz Obligacji, którego prawa z Obligacji są zapisane na Rachunku Papierów Wartościowych lub, w odniesieniu do Obligacji zapisanych na Rachunku Zbiorczym, oznacza osobę lub podmiot wskazany Depozytariuszowi przez posiadacza Rachunku Zbiorczego, jako uprawnionego z Obligacji zapisanych na takim Rachunku Zbiorczym i działającego, w zakresie jakichkolwiek praw wynikających z niniejszych Warunków Emisji oraz Obligacji, za pośrednictwem posiadacza Rachunku Zbiorczego
„Oferta”		oferta nabycia Obligacji w obrocie pierwotnym w trybie art. 33 pkt 2) Ustawy o Obligacjach dokonywana poprzez proponowanie nabycia Obligacji do nie więcej niż 149 oznaczonych adresatów w sposób, który nie stanowi publicznej oferty papierów wartościowych w rozumieniu art. 3 ust. 1 Ustawy o Ofercie
„Okres Odsetkowy”		oznacza okres rozpoczynający się w Dniu Emisji (z wyłączeniem tego dnia) i kończący się w pierwszym Dniu Płatności Odsetek (włącznie) oraz każdy kolejny okres rozpoczynający się od danego Dnia Płatności Odsetek (z wyłączeniem tego dnia) do kolejnego Dnia Płatności Odsetek (włącznie), a ostatni Okres Odsetkowy kończyć się będzie w Dniu Wykupu lub odpowiednio w Dniu Wcześniejszego Wykupu lub innym dniu, w którym zobowiązanie do płatności Kwoty Wykupu stanie się wymagalne (włącznie)
„Portfele Wierzytelności”		oznacza zmienny zbiór wierzytelności pieniężnych wobec publicznych podmiotów leczniczych, jednostek samorządu terytorialnego („Jednostki Sektora Publicznego”) oraz wobec innych podmiotów, względem których wierzytelności Emitenta zostały zabezpieczone przez Jednostki Sektora Publicznego bądź przez wierzytelności wobec tych Jednostek;
„Propozycja Nabycia”		dokument o którym mowa w art. 34 ust. 1 Ustawy o Obligacjach, niebędący prospektem emisyjnym ani memorandum informacyjnym w rozumieniu Ustawy o Ofercie, na podstawie którego Inwestorom proponuje się nabycie Obligacji, zawierający m. in. Warunki Emisji Obligacji
„Przedterminowy Wykup”		oznacza wykup Obligacji przed Dniem Wykupu na warunkach określonych w pkt 8 Warunków Emisji
„Rachunek Obligacji”		oznacza Rachunek Papierów Wartościowych lub Rachunek Zbiorczy.
„Rachunek Papierów Wartościowych”	Papierów	oznacza rachunek papierów wartościowych w rozumieniu art. 4 ust. 1 Ustawy o Obrocie, na którym zostały zapisane Obligacje
„Rachunek Zbiorczy”		oznacza rachunek zbiorczy w rozumieniu art. 8a Ustawy o Obrocie, na którym zostały zapisane

	prawa z Obligacji
„Rozporządzenie MAR”	oznacza rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie nadużyć na rynku (rozporządzenie w sprawie nadużyć na rynku) oraz uchylające dyrektywę 2003/6/WE Parlamentu Europejskiego i Rady i dyrektywy Komisji 2003/124/WE, 2003/125/WE i 2004/72/WE;
„Statut”	statut Emitenta
„Strona internetowa Emitenta”	oznacza stronę internetową pod adresem https://www.mwtrade.pl/ lub każdą inną stronę internetową, która ją zastąpi w przypadku zaprzestania funkcjonowania
„Ustawa o Obligacjach”	ustawa z dnia 15 stycznia 2015 r. o obligacjach (Dz. U. 2018 poz. 483)
„Ustawa o Obrocie”	ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (tekst jednolity: Dz.U. 2017 r., poz. 1768)
„Ustawa o Ofercie”	ustawa 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. 2018 r., poz. 512)
„Warunki Emisji”	warunki emisji Obligacji w rozumieniu art. 6 Ustawy o Obligacjach
„Zarząd”	zarząd Emitenta