

NOTA INFORMACYJNA

**dla 65.000 zabezpieczonych obligacji na okaziciela serii G
o łącznej wartości nominalnej 6.500.000 zł**

wyemitowanych przez

PRAGMA INKASO Spółka Akcyjna

z siedzibą w Tarnowskich Górach przy ul. Czarnohuckiej 3



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

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

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

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

Podmiot Oferujący obligacje w niepublicznym obrocie



Dom Maklerski BDM S.A.

Tarnowskie Góry, 12 lipca 2018 r.

EMITENT

Nazwa (firma): Pragma Inkaso Spółka Akcyjna
Forma prawna: spółka akcyjna
Kraj: Polska
Siedziba: Tarnowskie Góry
Adres: 42-600 Tarnowskie Góry, ul. Czarnohucka 3
Telefon: +48 32 4 500 100
Faks: +48 32 4 500 199
Adres poczty elektronicznej: inkaso@pragma.pl
Adres strony internetowej: <http://inwestor.pragmainkaso.pl/>
REGON: 277810566
NIP: 645 22 74 302
KRS: 0000294983

OŚWIADCZENIE OSÓB ODPOWIEDZIALNYCH ZA INFORMACJE ZAWARTE W NOCIE INFORMACYJNEJ

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

Tomasz Boduszek - Prezes Zarządu

Michał Kolmasiak - Wiceprezes Zarządu

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



Tomasz Boduszek
Prezes Zarządu



Michał Kolmasiak
Wiceprezes Zarządu

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

SPIS TREŚCI

1. Czynniki ryzyka związane z Emitentem i wprowadzanymi dłużnymi instrumentami finansowymi, w szczególności związane z sytuacją gospodarczą, majątkową i finansową Emitenta i jego Grupy Kapitałowej.....	4
2. Cel emisji dłużnych instrumentów finansowych	17
3. Rodzaj emitowanych instrumentów dłużnych	18
4. Wielkość emisji	18
5. Wartość nominalna i cena emisyjna instrumentów dłużnych	18
6. Informacje o wynikach subskrypcji	18
7. Warunki wykupu i warunki wypłaty oprocentowania instrumentów dłużnych.....	19
8. Wysokość i formy ewentualnego zabezpieczenia i oznaczenie podmiotu udzielającego zabezpieczenia	23
9. Wartość zaciągniętych zobowiązań na ostatni dzień kwartału poprzedzającego udostępnienie propozycji nabycia oraz perspektywy kształtowania się zobowiązań emitenta do czasu całkowitego wykupu instrumentów dłużnych proponowanych do nabycia	25
10. Dane umożliwiające potencjalnym nabywcom instrumentów dłużnych orientację w efektach przedsięwzięcia, które ma być sfinansowane z emisji instrumentów dłużnych, oraz zdolność emitenta do wywiązywania się z zobowiązań wynikających z instrumentów dłużnych, jeżeli przedsięwzięcie jest określone.....	26
11. Zasady przeliczania wartości świadczenia niepieniężnego na świadczenie pieniężne	26
12. W przypadku ustanowienia jakiejkolwiek formy zastawu lub hipoteki jako zabezpieczenia wierzytelności wynikających z instrumentów dłużnych - wycena przedmiotu zastawu lub hipoteki dokonana przez uprawnionego biegłego	26
13. W przypadku emisji obligacji zamiennych na akcje – dodatkowo: a) liczba głosów na walnym zgromadzeniu emitenta, która przysługiwałaby z objętych akcji - w przypadku gdyby została dokonana zamiana wszystkich wyemitowanych obligacji, b) ogólna liczba głosów na walnym zgromadzeniu emitenta - w przypadku gdyby została dokonana zamiana wszystkich wyemitowanych obligacji	26
14. W przypadku emisji obligacji z prawem pierwszeństwa - dodatkowo: a) liczba akcji przypadających na jedną obligację, b) cena emisyjna akcji lub sposób jej ustalenia, c) terminy, od których przysługują i wygasają prawa obligatariuszy do nabycia tych akcji.....	26
ZAŁĄCZNIKI	27

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

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

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

1.1.1 Ryzyko niezrealizowania celów strategicznych

Głównym przedmiotem działalności Spółki w kolejnych latach będzie serwisowanie portfeli wierzytelności nabywanych przez fundusze sekurytyzacyjne oraz usługi do tego obszaru komplementarne. Istnieje ryzyko, że Emitent nie zrealizuje wyznaczonych celów na skutek: błędów osób odpowiedzialnych za wdrażanie oraz realizację strategii, niesprzyjającej sytuacji rynkowej i otoczenia gospodarczego, w którym działa Emitent, działalności podmiotów konkurencyjnych, ograniczonej dostępności finansowania zewnętrznego, zmian regulacji prawnych lub zdarzeń o charakterze siły wyższej. Niezrealizowanie zakładanych celów strategicznych przez Emitenta może spowodować, że nie osiągnie on planowanych wyników finansowych w określonym czasie.

1.1.2 Ryzyko wzrostu kosztów działalności

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

1.1.3 Ryzyko pogorszenia lub utraty płynności finansowej i ograniczenia dostępności zewnętrznego finansowania

Ryzyko pogorszenia lub utraty płynności na skutek pogorszenia się sytuacji finansowej

Emitent posiada pełną zdolność do regulowania swoich zobowiązań, nie można jednak wykluczyć potencjalnego pogorszenia tej sytuacji w przyszłości. Oprócz środków własnych, działalność Emitenta finansowana jest kapitałem dłużnym w postaci obligacji oraz kredytów bankowych. Ryzyko płynności minimalizowane jest poprzez aktywne zarządzanie należnościami i zobowiązaniami zewnętrznymi Emitenta, jak również poprzez optymalizację przepływów gotówkowych pomiędzy podmiotami Grupy Kapitałowej, której Emitent jest członkiem. W przypadku pogorszenia się sytuacji finansowej Emitenta, czego skutkiem może być brak wystarczających środków na spłatę zadłużenia lub naruszenie szczególnych postanowień umownych bądź warunków emisji obligacji, obligatariusze lub instytucje finansowe mogą postawić zadłużenie Emitenta w stan natychmiastowej wymagalności, a w przypadku braku jego spłaty podmioty te będą miały prawo do skorzystania z zabezpieczeń ustanowionych na aktywach Emitenta.

Ryzyko ograniczenia dostępności zewnętrznego finansowania

Nadmierne zadłużenie Emitenta lub sytuacja rynkowa może ograniczyć dostępność dodatkowego finansowania zewnętrznego potrzebnego do rozwoju Emitenta oraz realizacji wyznaczonych celów strategicznych.

Emitent identyfikuje specyficzne ryzyka dla każdego rodzaju finansowania, z którego korzysta prowadząc swoją podstawową działalność operacyjną. Tym samym, jednym z celów Emitenta jest dywersyfikacja źródeł finansowania. Dodatkowo, Emitent przeznaczał w ostatnich latach wypracowywany przez siebie zysk na kapitał zapasowy, zwiększając tym samym własną bazę

kapitałową Spółki. Wyemitowane przez Spółkę obligacje posiadają trzyletni pierwotny termin wymagalności, a terminy wykupu poszczególnych serii obligacji są zróżnicowane. Dzięki temu, w przypadku zaprzestania możliwości emisji kolejnych serii obligacji, Emitent jest w stanie z wyprzedzeniem zaplanować zastąpienie części dotychczasowych źródeł finansowania nowymi lub, w razie konieczności, zaplanować ograniczenie działalności i dostosować jej skalę do wielkości dostępnego finansowania.

Ryzyko luki płynnościowej

Na koniec marca 2018 roku Emitent posiadał łączne zobowiązania na kwotę 51,5 mln zł (z czego 44,3 mln zł stanowiły zobowiązania oprocentowane) oraz łączne aktywa o wartości 104,3 mln zł (dane jednostkowe). Dług odsetkowy netto Emitenta stanowił na koniec marca 2018 roku 83,7% jego kapitałów własnych (dane jednostkowe). Poniższa tabela przedstawia podział posiadanych przez Emitenta aktywów i zobowiązań według okresów wymagalności.

Zestawienie aktywów i zobowiązań Emitenta według stanu na dzień 31 marca 2018 r. w podziale na okresy wymagalności (dane jednostkowe w mln zł)

Okres	Wartość aktywów, która zostanie spieniężona w danym okresie	Wartość zobowiązań, których termin wymagalności przypada w danym okresie
Brak terminu	94,7*	2,0
Do końca 2018 roku	9,6	20,7
Rok 2019	0,0	0,7
Rok 2020	0,0	6,7
Rok 2021	0,0	20,9
Rok 2022	0,0	0,2
Po roku 2022	0,0	0,3
Razem	104,3	51,5

* są to aktywa, których okres wymagalności (data lub okres, w którym zostaną spieniężone) nie został określony (w tym 44,2 mln zł stanowią akcje Pragma Faktoring, 31,8 mln zł certyfikaty inwestycyjne funduszy sekurytyzacyjnych posiadane przez Emitenta i 13,5 mln zł inwestycje w nieruchomości)

Źródło: Emitent

Większość posiadanego przez Emitenta majątku stanowią aktywa długoterminowe w postaci akcji spółki Pragma Faktoring S.A. oraz certyfikaty inwestycyjne funduszy sekurytyzacyjnych. Emitent planuje spłacić wymagalne w najbliższych latach zobowiązania w części ze środków wygenerowanych z bieżącej działalności spółki, w części ze środków uzyskanych z emisji obligacji korporacyjnych (Emitent szacuje wartość środków pozyskanych z przyszłych emisji obligacji w przedziale 5-10 mln zł) i kredytów bankowych (Emitent szacuje wysokość środków pozyskanych w formie nowych kredytów bankowych w przedziale 2-5 mln zł), a w części sfinansować ich spłatę ze środków uzyskanych ze spieniężenia posiadanych aktywów w postaci nieruchomości inwestycyjnych (Emitent posiada nieruchomości inwestycyjne o wartości 13,5 mln zł według wyceny na koniec marca 2018 roku). W kolejnych latach część zobowiązań będzie również regulowana ze środków uzyskanych z umorzenia certyfikatów inwestycyjnych funduszy sekurytyzacyjnych posiadanych przez Emitenta (Emitent posiada certyfikaty inwestycyjne o wartości prawie 32 mln zł według wyceny na koniec marca 2018 roku).

Saldo zobowiązań Emitenta, których termin wymagalności przypada do końca 2018 roku spadło z poziomu 20,7 mln zł na koniec marca 2018 roku do 16,2 mln zł na dzień 22 maja 2018 r. (Emitent przeprowadził w opisywanym okresie m.in. emisję 3-letnich Obligacji serii G o łącznej wartości 6,5 mln zł). Emitent planuje spłacić pozostałe wymagane do końca 2018 roku zobowiązania w części z dodatknych przepływów operacyjnych wygenerowanych w trakcie roku obrotowego, w części z wpływów z tytułu dywidendy od spółki Pragma Faktoring w przypadku sprzedaży przez nią udziałów w spółce zależnej LeaseLink, a w części ze środków uzyskanych ze sprzedaży wybranych, posiadanych przez Emitenta nieruchomości. Emitent planuje także zrefinansować (przedłużyć o kolejny rok) do

końca 2018 roku część (tj. ponad 2 mln zł) posiadanych pożyczek krótkoterminowych od podmiotów zewnętrznych. Nie można jednak wykluczyć, że w przypadku pogorszenia się sytuacji finansowej Emitenta w przyszłości, dostępność finansowania wewnętrznego, jak i zewnętrznego zostanie ograniczona, czego konsekwencją może być utrata zdolności Emitenta do regulowania posiadanych zobowiązań.

1.1.4 Ryzyko upadłości lub restrukturyzacji

Emitent posiada pełną zdolność do regulowania swoich zobowiązań, nie można jednak wykluczyć potencjalnego pogorszenia tej sytuacji w przyszłości. W wypadku niewypłacalności Emitenta, jego upadłości lub restrukturyzacji obligatariusz może nie odzyskać całości lub części środków zainwestowanych w obligacje. Emitent może stać się niewypłacalny, jeżeli utraci zdolność do wykonywania swoich wymagalnych zobowiązań pieniężnych, albo gdy jego zobowiązania pieniężne, będą przekraczać wartość jego majątku. W sytuacji niewypłacalności może zostać ogłoszona upadłość Emitenta. W takiej sytuacji spłata jego zobowiązań, a w tym zobowiązań z obligacji będzie podlegała regulacjom Prawa Upadłościowego. Przepisy te uniemożliwiają również skuteczną realizację przez obligatariuszy uprawnień do żądania wcześniejszego wykupu obligacji. Skutkiem ogłoszenia upadłości Emitenta będzie natychmiastowa wymagalność jego zobowiązań, w tym zobowiązań z obligacji. Wierzyciele będą zaspokajani na zasadach i w kolejności wskazanej w przepisach Prawa Upadłościowego. Zgodnie z tymi przepisami, obligatariusze będą zaspokajani z kwot uzyskanych ze sprzedaży przedmiotu zastawu rejestrowego, pomniejszonych o odpowiednie koszty. Pozostałe wierzytelności z obligacji, niezaspokojone ze sprzedaży przedmiotu zastawu rejestrowego, będą zaspokajane po zaspokojeniu m.in. kosztów postępowania upadłościowego, należności pracowników powstałych przed ogłoszeniem upadłości, składek na ubezpieczenie społeczne za trzy ostatnie lata przed ogłoszeniem upadłości.

Pomimo niewypłacalności Emitenta, wniosek o ogłoszenie upadłości może zostać oddalony lub postępowanie upadłościowe może zostać umorzone z braku majątku Emitenta na zaspokojenie kosztów postępowania. W razie niewypłacalności lub zagrożenia niewypłacalnością Emitenta jego zobowiązania, w tym zobowiązania z obligacji, mogą również podlegać restrukturyzacji, w trybie przepisów Prawa Restrukturyzacyjnego. Zobowiązania z obligacji nie mogą być objęte układem w postępowaniu restrukturyzacyjnym, jako wierzytelności zabezpieczone zastawem rejestrowym na mieniu Emitenta. Jednak obligatariusz lub administrator zabezpieczeń mogą wyrazić zgodę na objęcie układem restrukturyzacyjnym wierzytelności z obligacji. W takim przypadku, restrukturyzacja może polegać na odroczeniu terminu spłaty zobowiązań z obligacji, rozłożeniu spłaty na raty, zmniejszeniu wysokości zobowiązań lub ich konwersji na akcje Emitenta. W ramach restrukturyzacji może również dojść do zmiany, zamiany lub uchylecia poręczenia jako prawa zabezpieczającego wierzytelności z obligacji.

W razie wszczęcia postępowania upadłościowego lub postępowania restrukturyzacyjnego prowadzenie egzekucji wobec Emitenta w celu zaspokojenia wierzytelności z obligacji może nie być możliwe lub może być ograniczone przez przepisy prawa lub przez orzeczenia sądu.

1.1.5 Ryzyko koncentracji umów zlecenia od głównych kontrahentów

Spółka nie posiada w swoim portfelu klientów, poza funduszem Pragma 1 FIZ NFS, funduszem Bonus Wierzytelności 2 Pragma Inkaso FIZ NFS, funduszem Bonus Wierzytelności 3 Pragma Inkaso FIZ NFS oraz spółką zależną Pragma Faktoring S.A., których pozycja w generowanych przychodach jest znacząca. Łączny udział ww. podmiotów w przychodach Emitenta za 2017 r. wyniósł prawie 47%. Treść umów zawartych z ww. podmiotami istotnie zmniejsza ryzyko ich rozwiązania bez zgody Spółki.

1.1.6 Ryzyko niewypłacalności znaczącego dłużnika

Ryzyko niewypłacalności znaczącego dłużnika (znaczący dłużnik to podmiot, którego saldo zobowiązań wobec Emitenta wynosi co najmniej 1 mln zł) związane jest ze świadczonymi przez Emitenta usługami nabywania wierzytelności. Niewypłacalność znaczącego dłużnika, a w szczególności ogłoszenie jego upadłości albo otwarcie postępowania restrukturyzacyjnego może spowodować pogorszenie sytuacji finansowej Spółki. W celu ograniczenia przedmiotowego ryzyka Emitent prowadzi politykę dywersyfikacji źródeł przychodów i tym samym ogranicza wpływ poszczególnych dłużników na jego sytuację finansową. Priorytetem w działaniach windykacyjnych przy usługach kupna wierzytelności jest zagwarantowanie rzeczowego zabezpieczenia wierzytelności, które gwarantuje jej zaspokojenie w

przypadku konieczności prowadzenia ewentualnego procesu upadłościowego. Emitent nabywając wierzytelność zostawia sobie możliwość jednostronnego odstąpienia od umowy w ciągu kilku tygodni od jej zawarcia, dzięki czemu przed upływem tego terminu ma możliwość zweryfikowania bezsporności wierzytelności, wypłacalności danego dłużnika oraz dokonania jej umownego zabezpieczenia.

1.1.7 Ryzyko związane z utratą kluczowych pracowników

Osobami kluczowymi dla Spółki są członkowie Zarządu oraz dyrektorzy odpowiedzialni za poszczególne obszary działalności Spółki. Emitent minimalizuje ryzyko utraty kluczowych pracowników poprzez atrakcyjną politykę wynagrodzeń oraz możliwość rozwoju zawodowego. Nie można jednak wykluczyć sytuacji, w której utrata kluczowej dla Spółki osoby spowoduje okresowe spowolnienie lub zmianę realizacji strategii Spółki w danym obszarze działalności.

1.1.8 Ryzyko błędnej wyceny nabywanych aktywów

Emitent nabywając wierzytelności na własny rachunek oraz za pośrednictwem zarządzanych przez siebie funduszy sekurytyzacyjnych (w których posiada również certyfikaty inwestycyjne) każdorazowo dokonuje kompleksowej wyceny nabywanych aktywów przed złożeniem oferty cenowej. Sporządzenie trafnej wyceny, w tym właściwe oszacowanie wpływów pieniężnych z nabywanych wierzytelności w kolejnych latach jest kluczowe dla osiągnięcia zakładanej rentowności w opisywanym segmencie działalności. Nie można wykluczyć, że w przypadku wybranych wierzytelności lub wybranych pakietów wierzytelności spodziewane wpływy finansowe zostaną przeszacowane w stosunku do ich rzeczywistej wysokości w okresie windykacji portfela, a co za tym idzie Emitent nie osiągnie zakładanego poziomu przychodów i rentowności.

1.1.9 Ryzyko konkurencji

Obecnie największe podmioty branży windykacyjnej działają przede wszystkim w segmencie wierzytelności detalicznych i w związku z tym jedynie w ograniczonym zakresie stanowią konkurencję dla Emitenta, który prowadzi działania wyłącznie w segmencie wierzytelności biznesowych. Nie można jednak wykluczyć sytuacji, w której pozycja konkurencyjna Emitenta zostanie ograniczona na skutek zwiększonej aktywności ze strony dużych podmiotów krajowych i zagranicznych w segmencie wierzytelności korporacyjnych, w których Spółka się specjalizuje.

1.1.10 Ryzyko związane z obecnością substytutów produktów Spółki w postaci ubezpieczenia transakcji

Konkurencyjnym produktem do usług świadczonych przez Spółę jest ubezpieczenie wierzytelności oferowane przez towarzystwa ubezpieczeniowe. Efektem działań towarzystw jest częściowe ograniczenie podaży wierzytelności do windykacji ze strony pierwotnych wierzycieli. Spółka stara się minimalizować ryzyko utraty podaży wierzytelności nawiązując współpracę bezpośrednio z towarzystwami ubezpieczeń i w ten sposób pozyskiwać zlecenia, które nie są dostępne bezpośrednio na rynku.

1.1.11 Ryzyko związane ze zmianą wysokości odsetek maksymalnych

Spółka wykorzystuje instytucję odsetek maksymalnych w działalności operacyjnej. Są one zastrzegane w porozumieniach i umowach z dłużnikami na wypadek niedotrzymywania ich postanowień. Zmiany stóp procentowych obowiązujących na rynku, które determinują wysokość odsetek maksymalnych, mają wpływ na poziom osiąganych przez Spółkę przychodów.

1.1.12 Ryzyko związane ze zmianą wysokości odsetek ustawowych

Jednym ze źródeł przychodów Spółki są odsetki za opóźnienie naliczane według odsetek ustawowych. Znaczący spadek stopy odsetek ustawowych może negatywnie wpłynąć na przychody Spółki.

1.1.13 Ryzyko związane z funkcjonowaniem organów sądowych i egzekucyjnych

Spółka może być narażona na ryzyko opóźnień w postępowaniu organów sądowych i egzekucyjnych. Opóźnienia w postępowaniach mogą wpływać na obniżenie rentowności działań Emitenta. Spółka prowadzi działania neutralizujące ewentualny brak drożności organów sądowych poprzez wykorzystanie w porozumieniach z dłużnikami możliwości wyboru sądu rozpoznającego ewentualny spór. Emitent prowadzi bieżące statystyki szybkości rozpoznawania spraw przez poszczególne sądy i dokonuje stosownych zmian w porozumieniach. Korzystając z możliwości wyboru organu egzekucyjnego prowadzącego postępowanie, Emitent współpracuje w sposób stały z wybranymi komornikami sądowymi, przez co ogranicza ryzyko przewlekłości procedur egzekucyjnych.

1.1.14 Ryzyko związane z wpływem większościowego akcjonariusza na Spółkę

Decydujący wpływ na działalność Spółki ma jej największy akcjonariusz Pragma Finanse Sp. z o. o. Dotychczasowy rozwój Spółki odbywał się w dużej mierze dzięki zaangażowaniu największego akcjonariusza. Jednak zgodnie z normami prawa polskiego, akcjonariusz nie jest zobowiązany do kierowania się w swoich działaniach interesem spółki akcyjnej, której akcje posiada. W związku z powyższym nie można wykluczyć, że wybrane decyzje głównego akcjonariusza, związane z realizacją strategii Pragma Finanse Sp. z o. o., mogą utrudnić osiągnięcie strategicznych celów Emitenta.

1.1.15 Ryzyko związane z poręczeniami udzielonymi spółkom powiązanym

Łączna wartość poręczeń udzielonych przez Emitenta jednostkom powiązanym na dzień 31 marca 2018 r. wynosiła 244,1 mln zł. Emitent udzielił poręczenia zobowiązań spółki zależnej Pragma Faktoring S.A. z tytułu wyemitowanych przez nią obligacji serii H, I, J, K, L, M, N i O do wysokości 133,9 mln zł oraz poręczenia spłaty kredytu zaciągniętego przez Pragma Faktoring S.A. do wysokości 20 mln zł, dodatkowo Emitent udzielił poręczenia do wysokości 65,0 mln zł za wszystkie zobowiązania Pragma Faktoring S.A. jakie powstaną w przyszłości z tytułu obligacji, które zostaną wyemitowane w ramach I Publicznego Programu Emisji Obligacji Pragma Faktoring S.A. Pozostałe zobowiązania Emitenta z tytułu poręczeń dla podmiotów powiązanych w kwocie 25,2 mln zł dotyczą udzielonych przez Emitenta gwarancji dla nabywców certyfikatów inwestycyjnych funduszy sekurytyzacyjnych, dla których Pragma Inkaso świadczy usługi serwiserskie. W przypadku niewypłacalności Pragma Faktoring S.A. Emitent będzie zobowiązany pokryć nieuregulowane przez Pragma Faktoring S.A. wyżej opisane zobowiązania. Emitent kontroluje Pragma Faktoring S.A. (posiada 2.233.848 akcji spółki, w tym: 703.324 akcji imiennych serii A uprzywilejowanych, co do głosów w ten sposób, że każda akcja posiada 2 głosy oraz 1.530.524 zdematerializowanych akcji zwykłych na okaziciela, które łącznie stanowią 81,17% akcji spółki i uprawniają do 85,00% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy), a członek zarządu Emitenta wchodzi w skład Zarządu Pragma Faktoring S.A., tym samym Emitent jest przekonany o prawidłowym i bezpiecznym zarządzaniu działalnością spółki zależnej Pragma Faktoring S.A., co minimalizuje ryzyka Emitenta związane z udzielonymi poręczeniami.

1.1.16 Ryzyko zmian stóp procentowych

Spółka jest narażona na ryzyko zmian stóp procentowych, ponieważ pożycza środki pieniężne oprocentowane zarówno według stałej, jak i zmiennej stopy. Wysokość stóp procentowych ma również wpływ na wysokość uzyskiwanych przez Spółkę przychodów z udzielanych przez nią pożyczek.

1.1.17 Ryzyko walutowe

Emitent nie jest narażony na ryzyko walutowe z uwagi na brak kontraktów realizowanych w walutach obcych. Spółka zależna Emitenta, Pragma Faktoring, jest narażona na ryzyko walutowe z uwagi na posiadanie części kontraktów realizowanych w walutach obcych. Spółka w ramach zarządzania ryzykiem walutowym, zgodnie z zapisami umów faktoringowych, ma możliwość obciążania kontrahentów powstałymi różnicami kursowymi. Dodatkowo, istotna część obrotu realizowanego w walucie obcej (Euro) jest finansowana z kredytu obrotowego w tej walucie.

1.1.18 Ryzyko gwarancji stopy zwrotu udzielonej przez Spółkę innym uczestnikom funduszy sekurytyzacyjnych zarządzanych przez Spółkę

Spółka udzieliła pozostałym uczestnikom funduszy przez nią zarządzanych gwarancji osiągnięcia minimalnej stopy zwrotu na poziomie 6% rocznie (w przypadku Pragma 1 NSFIZ) i 5% rocznie (w przypadku Bonus Wierzytelności 2 Pragma Inkaso NSFIZ i Bonus Wierzytelności 3 Pragma Inkaso NSFIZ) w terminach, w których zgodnie ze statutami funduszy certyfikaty inwestorów mają zostać umorzone (odpowiednio połowa 2019 r. w przypadku Pragma 1 NSFIZ i połowa 2020 r. w przypadku Bonus Wierzytelności 2 Pragma Inkaso NSFIZ i Bonus Wierzytelności 3 Pragma Inkaso NSFIZ). Realizowane przez wskazane fundusze procesy nabywania i windykacji portfeli pozwalają w ocenie zarządu Spółki założyć, że fundusze osiągną stopy zwrotu wyższe niż w skazane minimalne stopy zwrotu, w związku z czym ryzyko powstania roszczeń gwarancyjnych jest ograniczone.

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

1.2.1 Ryzyko związane z zabezpieczeniem obligacji i brakiem zaspokojenia z przedmiotu zastawu rejestrowego

Obligacje są zabezpieczone 3 (trzema) wekslami własnymi Emitenta in blanco o sumie wekslowej równej co najmniej 130% łącznej wartości nominalnej emitowanych Obligacji wraz z deklaracją wekslową. Weksle zostały wydane Administratorowi Zastawu w dniu 8 maja 2018 r., a więc przez przydziałem Obligacji i ich zapisaniem w Ewidencji.

Obligacje są zabezpieczone dodatkowo zastawem rejestrowym („Zastaw”) na 84.000 (słownie: osiemdziesiąt cztery tysiące) imiennych, niepublicznych certyfikatach inwestycyjnych serii F nie mających formy dokumentu, będących w posiadaniu Emitenta, wyemitowanych przez fundusz Pragma 1 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Niestandaryzowany Fundusz Sekurytyzacyjny, o wartości 114,14 zł każdy i o łącznej wartości 9.587.760,00 złotych według stanu na dzień 31 marca 2018. Zastaw został wpisany do rejestru zastawów w dniu 16 maja 2018 r., pod pozycją 2570755, na mocy postanowienia Sądu Rejonowego Katowice-Wschód w Katowicach Wydział IX Gospodarczy – Rejestru Zastawów z dnia 16 maja 2018 r..

Zastaw jest ustanowiony na wszystkich 84.000 Certyfikatach Inwestycyjnych z pierwszeństwem wobec wszelkich innych wierzytelności (wpis na pierwszym miejscu w rejestrze zastawów).

Administratorem Zastawu jest kancelaria Chabasiewicz, Kowalska i Partnerzy Radcowie Prawni z siedzibą w Krakowie.

Emitent będzie przekazywał Administratorowi Zastawu raport z wyceny Przedmiotu Zastawu sporządzony na koniec każdego kolejnego kwartału w terminie 30 dni od zakończenia danego kwartału przygotowany przez PKO BP Finat Sp. z o.o. lub inny podmiot prowadzący księgi rachunkowe Funduszu Pragma 1 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Niestandaryzowany Fundusz Sekurytyzacyjny za dany okres, zawierający ustalenie wartości aktywów netto na jeden certyfikat, potwierdzony za zgodność z oryginałem przez Emitenta, oraz będzie przekazywał Administratorowi Zastawu zaświadczenie wydane przez Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych wskazujące na wartość aktywów netto na certyfikat stanowiący Przedmiot Zastawu, zgodnie z właściwymi przepisami regulującymi rachunkowość funduszy inwestycyjnych. Certyfikaty Inwestycyjne nie będą poddawane badaniu przez uprawnionego biegłego, w rozumieniu Ustawy o Obligacjach, chyba, że zaistnieje podstawa do złożenia wniosku o zmianę zabezpieczenia, zgodnie z pkt 10.10 Warunków Emisji. Emitent będzie także publikował raport o stanie Przedmiotu Zastawu w formie raportu bieżącego.

Emitent jest uprawniony, do zażądania dokonania częściowego zwolnienia przedmiotu zabezpieczenia poprzez zmniejszenie liczby Certyfikatów Inwestycyjnych stanowiących przedmiot Zastawu Rejestrowego, tak aby łączna wartość Certyfikatów Inwestycyjnych stanowiących nadal przedmiot zabezpieczenia, o którym mowa powyżej i pozostałych jako zabezpieczenie Obligacji - wynosiła nie mniej niż 130% łącznej wartości nominalnej istniejących Obligacji („Zmiana Zabezpieczenia”), a Administrator Zastawu w takiej sytuacji nie odmówi zgody na taką Zmianę Zabezpieczenia, o ile spełnione zostaną warunki opisane w Warunkach Emisji Obligacji. Obligatariusze nabywając Obligacje wyrażają nieodwołalną zgodę na tryb Zmiany Zabezpieczenia w sposób wskazany w poniżej i w takiej sytuacji zrzekają się wszelkich roszczeń względem Emitenta i Administratora Zastawu z tego tytułu.

Zmiana Zabezpieczenia w sposób wskazany w zdaniu poprzednim dokonywana jest zgodnie z następującymi zasadami:

- 1) Emitentowi przysługuje prawo do Zmiany Zabezpieczenia poprzez wykreślenie z rejestru zastawów Zastawu Rejestrowego na części Certyfikatów Inwestycyjnych serii D wyemitowanych przez fundusz Pragma 1 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Niestandaryzowany Fundusz Sekurytyzacyjny w drodze złożenia Administratorowi Zastawu oświadczenia woli, w zakresie skorzystania z prawa do Zmiany Zabezpieczenia w przypadku, gdy wartość Certyfikatów Inwestycyjnych stanowiących Przedmiot Zastawu, według kwartalnej wyceny, sporządzonej zgodnie z pkt 10.8 wzrosnie do 150% lub więcej wartości nominalnej Obligacji istniejących na moment złożenia ww. oświadczenia woli, a wycena ta zostanie dodatkowo potwierdzona wyceną biegłego, który posiada doświadczenie i kwalifikacje zapewniające rzetelność wyceny oraz zachowuje bezstronność i niezależność sporządzoną zgodnie z pkt 3) (iii) poniżej;
- 2) Zmiana Zabezpieczenia może być dokonywana nie częściej niż raz na kwartał, po dokonaniu wyceny, o której mowa w pkt 3) (iii) i pod warunkiem, że, łączna wartość Certyfikatów Inwestycyjnych objętych nadal Zastawem Rejestrowym nie będzie niższa niż 130% łącznej wartości nominalnej Obligacji istniejących na moment złożenia oświadczenia woli, o którym mowa w pkt 1).
- 3) Oświadczenie Emitenta o Zmianie Zabezpieczenia, o którym mowa w pkt 1) będzie sporządzone w formie pisemnej z podpisami notarialnie poświadczonymi i będzie zawierało co najmniej:
 - i. liczbę Certyfikatów Inwestycyjnych wyemitowanych przez fundusz Pragma 1 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Niestandaryzowany Fundusz Sekurytyzacyjny, które mają zostać zwolnione spod zabezpieczenia w postaci zastawu rejestrowego;
 - ii. liczbę Certyfikatów Inwestycyjnych wyemitowanych przez fundusz Pragma 1 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Niestandaryzowany Fundusz Sekurytyzacyjny, które pozostaną przedmiotem Zastawu Rejestrowego stanowiącego zabezpieczenie Obligacji, wraz z wykazaniem, że ich łączna wartość stanowi co najmniej 130% łącznej wartości nominalnej Obligacji istniejących na moment złożenia oświadczenia woli, o którym w pkt 1);
 - iii. wycenę sporządzoną przez biegłego, który posiada doświadczenie i kwalifikacje zapewniające rzetelność wyceny oraz zachowuje bezstronność i niezależność, zgodnie z ustawą o Obligacjach, która spełniać będzie następujące wymogi: zostanie sporządzona przez rzeczoznawcę majątkowego uprawnionego w tym zakresie, będzie sporządzona stosownie do treści art. 30 Ustawy o Obligacjach, będzie określać wartość według stanu nie późniejszego niż na 60 dni przed datą złożenia przez Emitenta oświadczenia o Zmianie Zabezpieczenia.
- 4) Przed złożeniem oświadczenia, o którym mowa w pkt 1) Emitent jest zobowiązany powiadomić Obligatariuszy i Administratora Zastawu o zamiarze skorzystania z prawa Zmiany Zabezpieczenia w formie raportu bieżącego, podając zamiar skorzystania z prawa Zmiany Zabezpieczenia. Administrator Zastawu zostanie ponadto powiadomiony listem poleconym za zwrotnym potwierdzeniem odbioru.
- 5) W razie skorzystania przez Emitenta z prawa do Zmiany Zabezpieczenia Administrator Zastawu zrzecnie się zabezpieczenia w postaci zastawu rejestrowego na tej części Certyfikatów Inwestycyjnych wskazanych w pkt 1) w ilości i w liczbie uwzględniającej zapisy całego niniejszego ust. 4, na co każdy Obligatariusz wyraża zgodę poprzez samo złożenie oświadczenia o przyjęciu Propozycji nabycia Obligacji i później każdy kolejny poprzez samo nabycie Obligacji od ich posiadacza.
- 6) Na podstawie zrzeczenia się zabezpieczenia w postaci zastawu rejestrowego na części certyfikatów inwestycyjnych wskazanych w pkt 1. w ilości i w liczbie uwzględniającej zapisy całego niniejszego ust. 4 Emitent złoży wniosek o dokonanie stosownych zmian w rejestrze zastawów. Dniem Zmiany Zabezpieczenia będzie dzień, w którym uprawomocni się postanowienie sądu o zmianie Zastawu Rejestrowego.
- 7) Wszelkie koszty zmiany zabezpieczeń ponosi Emitent.

Fundusz Pragma 1 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Niestandaryzowany Fundusz Sekurytyzacyjny został utworzony przez Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych BDM S.A. Wszystkie certyfikaty inwestycyjne stanowiące przedmiot zabezpieczenia Obligacji są własnością Emitenta.

TFI BDM S.A. na podstawie umowy zleciło Emitentowi zarządzanie częścią portfela inwestycyjnego Funduszu Pragma 1 obejmującego sekurytyzowane wierzytelności, w tym czynności obsługi wierzytelności. Emitent posiada zezwolenie KNF na zarządzanie sekurytyzowanymi wierzytelnościami funduszu. Zawarcie wskazanej umowy, nie zwalnia TFI BDM S.A. z odpowiedzialności wobec

uczestników Funduszu Pragma 1, za wszelkie szkody spowodowane niewykonaniem lub nienależytym wykonaniem swoich obowiązków w zakresie zarządzania funduszem i jego reprezentacji, chyba że niewykonanie lub nienależyte wykonanie obowiązków jest spowodowane okolicznościami, za które towarzystwo odpowiedzialności nie ponosi.

Umowa zastawu rejestrowego przewiduje, że Administrator Zastawu może według swojego wyboru zaspokoić wierzytelności Obligatariuszy z Przedmiot Zastawu (1) w drodze sądowego postępowania egzekucyjnego, (2) w drodze sprzedaży przez przetarg publiczny, prowadzony przez komornika lub notariusza, (3) w drodze przejęcia na własność Certyfikatów Inwestycyjnych jako przedmiotu zastawu. Wartość Przedmiotu Zastawu przyjęta na potrzeby przejęcia ustalona będzie w sposób wskazany w umowie, w szczególności przy uwzględnieniu opisanych w umowie cech wierzytelności wchodzących w skład zbioru. Przejęcie przez Administratora Zastawu przedmiotu zastawu spowoduje wygaszenie zobowiązań Emitenta względem Obligatariuszy do wysokości wartości przedmiotu zastawu ustalonej zgodnie z umową zastawu rejestrowego. W przypadku, gdy wysokość niespłaconych zobowiązań Emitenta z tytułu Obligacji przekroczy wartość przedmiotu zastawu ustaloną zgodnie z umową zastawu rejestrowego, wówczas to zobowiązanie Emitenta ulega wygaszeniu w sposób proporcjonalny do liczby Obligacji przysługujących poszczególnym Obligatariuszom, przy czym w pierwszej kolejności wygaszeniu ulega zobowiązanie do zapłaty należności głównej.

W przypadku dokonania przejęcia przez Administratora Zastawu Przedmiotu Zastawu, Administrator Zastawu przystąpi do windykacji lub spieniężania w inny sposób Przedmiotu Zastawu, celem przekazania uzyskanych środków Obligatariuszom.

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

1.2.2 Ryzyko konfliktu interesów administratora zabezpieczeń

W funkcję administratora zabezpieczeń obligacji z zasady wpisane jest ryzyko konfliktu interesów. Administrator zabezpieczeń działa w interesie i na rzecz obligatariuszy, będącymi wierzycielami Emitenta. Równocześnie jednak podstawą jego działań jest zlecenie udzielone przez Emitenta, który też płaci jego wynagrodzenie. Taka sytuacja rodzi ryzyko konfliktu interesów administratora zabezpieczeń.

1.2.3 Ryzyko niedotrzymania warunków emisji

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

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

1.2.4 Ryzyko opóźnienia w wypłacie świadczeń związanych z obligacjami oraz niewypłacenia świadczeń związanych z obligacjami

Spełnienie świadczeń z obligacji polega na wykupie obligacji poprzez zapłatę wartości nominalnej obligacji oraz na zapłacie odsetek. Świadczenia te mogą nie zostać wykonane, albo ich wykonanie

może ulec opóźnieniu, jeżeli na skutek pogorszenia sytuacji finansowej Spółka nie będzie dysponować odpowiednimi środkami pieniężnymi w terminie wymagalności. Skutkiem niedokonania wykupu obligacji w terminie może być ryzyko upadłości Spółki, a w konsekwencji ryzyko utraty całości lub części środków zainwestowanych w Obligacje serii G.

Na dzień 31 marca 2018 roku zobowiązania oprocentowane stanowiły około 62% skonsolidowanej sumy bilansowej Spółki i składały się głównie z zobowiązań z tytułu wyemitowanych obligacji oraz z zobowiązań z tytułu kredytów bankowych oraz zobowiązania z tytułu leasingu finansowego. Łączna wartość nominalna wyemitowanych dotychczas przez Spółkę obligacji, których termin wykupu jeszcze nie minął wynosi 13,17 mln zł (obligacje serii G – 6,5 mln zł, obligacje serii F – 5 mln zł, obligacje serii PA – 540 tys. zł, obligacje serii PB – 1,13 mln zł). Obligacje serii F są notowane w Alternatywnym Systemie Notowań Catalyst prowadzonym przez GPW. Spółka wykupiła w terminie zapadalności Obligacje serii B, C i E oraz dokonała przedterminowego wykupu obligacji serii A, D i GR1. Emitent dopuszcza możliwość dalszego zwiększania zadłużenia, między innymi poprzez zaciąganie kredytów, pożyczek lub emisje kolejnych dłużnych papierów wartościowych. Emitent do dnia sporządzenia niniejszego dokumentu należycie wywiązuje się ze wszystkich swoich zobowiązań i dotychczas nie doszło do opóźnień w wypłacie świadczeń związanych z obligacjami lub niewypłacenia świadczeń związanych z obligacjami. Nie można jednak wykluczyć, że taka sytuacja zaistnieje w przyszłości. W kolejnych okresach Spółka będzie zobowiązana do wykupu wyemitowanych obligacji, a także do wypłacania odsetek od wyemitowanych papierów dłużnych. Istnieje, zatem ryzyko, że z różnych, często niezależnych od Emitenta, przyczyn może dojść do opóźnień w wypłacie odsetek z tytułu obligacji lub wykupie obligacji, a w skrajnych przypadkach do braku wypłaty odsetek z tytułu obligacji lub niewykupienia obligacji przez Emitenta. Spółka zakłada, że realizowana konsekwentnie strategia zakładająca budowę zdywersyfikowanego portfela należności faktoringowych cechującego się wysoką płynnością w sposób istotny wpłynie na zwiększenie skali działalności Spółki i na zwiększenie powtarzalnych przychodów i przepływów. Jednakże w przypadku niewystarczającej ilości wygenerowanych środków na wykup obligacji Spółka nie wyklucza emisji kolejnych serii obligacji w celu zrolowania wcześniejszych serii lub też zaciągnięcia dodatkowego kredytu bankowego.

1.2.5 Ryzyko wcześniejszego wykupu obligacji na żądanie Emitenta

W Warunkach Emisji Emitent zastrzegając sobie prawo wcześniejszego wykupu części lub wszystkich wyemitowanych Obligacji serii G, na własne żądanie, nie wcześniej jednak niż po upływie 12 miesięcy od daty przydziału. Decyzję o ewentualnym wcześniejszym wykupie Obligacji serii G podejmie Zarząd Emitenta według własnego uznania. Prawo Emitenta do wcześniejszego wykupu Obligacji serii G będzie realizowane poprzez wypłatę Obligatariuszom kwoty wcześniejszego wykupu stanowiącej wartość nominalną Obligacji serii G powiększoną o odsetki należne od pierwszego dnia danego okresu odsetkowego do dnia wcześniejszego wykupu powiększoną o premię w wysokości 0,05% wartości nominalnej obligacji za każde pełne 30 (słownie: trzydzieści) dni pozostające od dnia wcześniejszego wykupu do daty wykupu, ale łącznie nie więcej niż 0,6% wartości nominalnej Obligacji serii G.

Częściowy wykup Obligacji serii G może zostać dokonany nie częściej niż co 3 miesiące i obejmować może nie mniej niż 10.000 sztuk Obligacji serii G.

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

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

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

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

Zwołanie Zgromadzenia Obligatariuszy wymaga podjęcia określonych czynności przez Obligatariuszy i Emitenta. Decyzje Zgromadzenia Obligatariuszy podejmowane będą odpowiednią większością głosów

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

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

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

1.2.7 Ryzyko związane z wydaniem decyzji o zawieszeniu lub o wykluczeniu obligacji Emitenta z obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu

Organizator Alternatywnego Systemu, zgodnie z § 12 ust.1-2b Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu organizowanego przez GPW może wykluczyć instrumenty finansowe z obrotu:

- na wniosek emitenta, z zastrzeżeniem możliwości uzależnienia decyzji w tym zakresie od spełnienia przez emitenta dodatkowych warunków;
- jeżeli uzna, że wymaga tego bezpieczeństwa obrotu lub interes jego uczestników;
- jeżeli emitent uporczywie narusza przepisy obowiązujące w ASO;
- wskutek otwarcia likwidacji emitenta;
- wskutek podjęcia decyzji o połączeniu emitenta z innym podmiotem, jego podziale lub przekształceniu, przy czym wykluczenie instrumentów finansowych z obrotu może nastąpić odpowiednio nie wcześniej niż z dniem połączenia, dniem podziału (wydzielenia) albo z dniem przekształcenia

Ponadto organizator Alternatywnego Systemu wyklucza instrumenty finansowe z obrotu:

- w przypadkach określonych przepisami prawa;
- jeżeli zbywalność tych instrumentów stała się ograniczona;
- w przypadku zniesienia dematerializacji tych instrumentów;
- po upływie 6 miesięcy od dnia uprawomocnienia się postanowienia o ogłoszeniu upadłości emitenta 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;
- 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 nie wystarcza lub wystarcza jedynie na zaspokojenie kosztów postępowania – z zastrzeżeniem, że wykluczenie to dotyczy dłużnych instrumentów finansowych tego emitenta.

z powodu braku środków w majątku emitenta na zaspokojenie kosztów postępowania lub z powodu tego, że majątek emitenta wystarcza jedynie na zaspokojenie tych kosztów.

Ponadto po upływie 6 miesięcy od dnia uprawomocnienia się postanowienia o ogłoszeniu upadłości emitenta albo postanowienia o oddaleniu przez sąd wniosku o ogłoszenie upadłości z powodu braku środków w majątku emitenta na zaspokojenie kosztów postępowania lub z powodu tego, że majątek emitenta wystarcza jedynie na zaspokojenie tych kosztów, Organizator Alternatywnego Systemu może odstąpić od wykluczenia instrumentów finansowych z obrotu jeżeli przed upływem terminu wskazanego w tym przepisie sąd wyda postanowienie:

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

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

- odmowy zatwierdzenia przez sąd układu w przyspieszonym postępowaniu układowym, postępowaniu układowym lub postępowaniu sanacyjnym, lub
- umorzenia przez sąd postępowania restrukturyzacyjnego w przyspieszonym postępowaniu układowym, postępowaniu układowym, postępowaniu sanacyjnym lub postępowaniu w przedmiocie zatwierdzenia układu w postępowaniu restrukturyzacyjnym, lub
- uchylecia przez sąd lub wygaśnięcia z mocy prawa układu w postępowaniu restrukturyzacyjnym lub w postępowaniu upadłościowym.

Zgodnie z § 12 ust. 4 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu organizowanego przez GPW, Organizator Alternatywnego Systemu wyklucza z obrotu instrumenty finansowe niezwłocznie po uzyskaniu informacji o wykluczeniu z obrotu danych instrumentów na rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu prowadzonym przez BondSpot S.A., 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 finansowym 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.

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

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

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

Decyzja o wykluczeniu z obrotu podlega wykonaniu z upływem 10 dni roboczych po upływie terminu do złożenia wniosku o ponowne rozpoznanie sprawy, a w przypadku jego złożenia - z upływem 10 dni roboczych od dnia jego rozpatrzenia i utrzymania w mocy decyzji o wykluczeniu. Do czasu upływu tych terminów obrót danymi instrumentami finansowymi podlega zawieszeniu. (§ 12a ust. 4 Regulaminu ASO).

Zgodnie z § 12a ust. 5 ponowny wniosek o wprowadzenie do obrotu w alternatywnym systemie tych samych instrumentów finansowych może zostać złożony nie wcześniej niż po upływie 12 miesięcy od daty doręczenia uchwały o ich wykluczeniu z obrotu, a w przypadku złożenia wniosku o ponowne rozpoznanie sprawy - nie wcześniej niż po upływie 12 miesięcy od daty doręczenia emitentowi uchwały w sprawie utrzymania w mocy decyzji o wykluczeniu. Przepis ten stosuje się odpowiednio do innych instrumentów finansowych danego emitenta. Zgodnie z § 12a ust. 6 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu organizowanego przez GPW postanowień § 12a ust. 1 – 5 nie stosuje się w przypadku, o którym mowa w § 12 ust. 2 pkt 1), chyba że wykluczenie z obrotu uzależnione zostało od spełnienia przez emitenta dodatkowych warunków.

Zgodnie z § 12a ust. 7 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu organizowanego przez GPW postanowień § 12a ust. 2 – 5 nie stosuje się w przypadkach, których mowa w § 12 ust. 2 pkt 1) – 5) i ust. 2b.

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

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

Przed podjęciem decyzji o wykluczeniu instrumentów finansowych z obrotu organizator alternatywnego systemu może zawiesić obrót tymi instrumentami finansowymi. Informacje o zawieszeniu obrotu lub wykluczeniu instrumentów finansowych z obrotu publikowane są niezwłocznie na stronie internetowej organizatora alternatywnego systemu.

Zgodnie z § 9 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu w przypadku rozwiązania lub wygaśnięcia umowy z animatorem rynku, a także w przypadku zawieszenia prawa do działania animatora rynku w ASO Organizator ASO zawiesza obrót instrumentami finansowymi emitenta do czasu wejścia w życie nowej umowy z animatorem rynku, chyba że taka umowa została uprzednio zawarta.

GPW jako organizator Alternatywnego Systemu Obrotu (ASO), zgodnie z § 11 ust. 1 Regulaminu ASO, może zawiesić obrót instrumentami finansowymi:

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

Zgodnie z § 11 ust. 1a Regulaminu ASO GPW, zawieszając obrót instrumentami finansowymi Organizator Alternatywnego Systemu może określić termin, do którego zawieszenie obrotu obowiązuje. Termin ten może ulec przedłużeniu, odpowiednio, na wniosek emitenta lub jeżeli w ocenie Organizatora Alternatywnego Systemu zachodzą uzasadnione obawy, że w dniu upływu tego terminu będą zachodziły przesłanki, o których mowa w pkt 2) lub 3) powyżej.

Zgodnie z § 11 ust. 2 Regulaminu ASO GPW 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 § 11 ust. 3 Regulaminu ASO GPW Organizator Alternatywnego Systemu zawiesza obrót instrumentami finansowymi niezwłocznie po uzyskaniu informacji o zawieszeniu obrotu danymi instrumentami na rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu prowadzonym przez BondSpot S.A., 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 finansowym 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 § 17c ust. 1 Regulaminu ASO GPW, GPW jako organizator ASO GPW, w przypadku kiedy emitent nie przestrzega zasad lub przepisów obowiązujących w alternatywnym systemie obrotu lub nie wykonuje lub nienależyćle wykonuje obowiązki określone w § 15a-15c lub w § 17-17b Regulaminu ASO GPW dotyczących m.in. obowiązków informacyjnych emitenta, przestrzegania zasad i przepisów obowiązujących w alternatywnym systemie obrotu oraz obowiązku informowania organizatora alternatywnego systemu obrotu o planach związanych z emitowaniem instrumentów dłużnych, może w zależności od stopnia i zakresu powstałego naruszenia lub uchybienia:

- a) upomnieć emitenta;
- b) nałożyć na emitenta karę pieniężną w wysokości do 50.000 zł.

Zgodnie z § 17c ust. 2 Regulaminu ASO GPW GPW jako organizator ASO GPW, podejmując decyzję o nałożeniu kary upomnienia lub kary pieniężnej może wyznaczyć emitentowi termin na zaniechanie dotychczasowych naruszeń lub podjęcie działań mających na celu zapobieżenie takim naruszeniom w przyszłości, w szczególności może zobowiązać emitenta do opublikowania określonych dokumentów lub informacji w trybie i na warunkach obowiązujących w alternatywnym systemie obrotu.

Zgodnie z § 17c ust. 3 Regulaminu ASO GPW, w przypadku, gdy emitent nie wykonuje nałożonej na niego kary lub pomimo jej nałożenia nadal nie przestrzega zasad lub przepisów obowiązujących w alternatywnym systemie obrotu, bądź nie wykonuje lub nienależyćle wykonuje obowiązki określone w niniejszym rozdziale, lub też nie wykonuje obowiązków nałożonych na niego na podstawie § 17c ust. 2

Regulaminu ASO GPW, Organizator Alternatywnego Systemu może nałożyć na emitenta karę pieniężną, przy czym kara ta łącznie z karą pieniężną nałożoną na podstawie § 17c ust. 2 Regulaminu ASO GPW nie może przekraczać 50.000 zł.

W przypadku nałożenia kary pieniężnej na podstawie § 17c ust. 3 Regulaminu ASO GPW, postanowienia § 17c ust. 2 Regulaminu ASO GPW stosuje się odpowiednio.

Zgodnie z § 17c ust. 7 Regulaminu ASO GPW Organizator Alternatywnego Systemu może postanowić o nałożeniu kary pieniężnej niezależnie od podjęcia, na podstawie właściwych przepisów Regulaminu ASO GPW, decyzji o zawieszeniu obrotu danymi instrumentami finansowymi lub o ich wykluczeniu z obrotu.

Na podstawie 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 tym alternatywnym systemie obrotu, lub naruszenia interesów inwestorów, Komisja może zażądać od firmy inwestycyjnej organizującej alternatywny system obrotu zawieszenia obrotu tymi instrumentami finansowymi.

Emitent nie może wykluczyć, że któraś ze wskazanych powyżej sytuacji będzie miała zastosowanie do niego. Jeśli w przyszłości doszłoby do zawieszenia obrotu notowanych w Alternatywnym Systemie Obrotu obligacji Emitenta, to może to prowadzić do spadku wartości Obligacji lub zmniejszenia płynności Obligacji.

1.2.8 Ryzyka związane z sankcjami administracyjnymi nakładanymi przez KNF

Zgodnie z art. 96 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej, w sytuacji gdy emitent nie dopełnia obowiązków wymaganych prawem, w szczególności obowiązków informacyjnych wynikających z Ustawy o Ofercie Publicznej, KNF może wydać decyzję o wykluczeniu papierów wartościowych z obrotu na rynku regulowanym, a w przypadku, gdy papiery wartościowe emitenta są wprowadzone do obrotu w alternatywnym systemie obrotu – decyzję o wykluczeniu tych papierów wartościowych z obrotu w tym systemie albo nałożyć karę pieniężną do wysokości 1.000.000 zł, albo zastosować obie sankcje łącznie.

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

Zgodnie z art. 96 ust. 1i Ustawy o Ofercie Publicznej, w przypadku niewykonaniu lub nienależytego wykonania przez Emitenta obowiązków dotyczących informacji poufnych wynikających z art. 17 ust. 1 i 4-8 MAR, KNF może wydać decyzję o wykluczeniu papierów wartościowych z obrotu na rynku regulowanym albo nałożyć karę pieniężną do wysokości 10.364.000 zł lub kwoty stanowiącej równowartość 2% całkowitego rocznego przychodu wykazanego w ostatnim zbadanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy, jeżeli przekracza ona 10.364.000 zł, albo zastosować obie sankcje łącznie.

Zgodnie z art. 176 ust. 1 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, w przypadku niewykonaniu lub nienależytego wykonania przez Emitenta obowiązków dotyczących list osób mających dostęp do informacji poufnych, o których mowa w art. 18 ust. 1-6 MAR, KNF może, w drodze decyzji, nałożyć karę pieniężną do wysokości 4.145.600 zł lub do kwoty stanowiącej równowartość 2% całkowitego rocznego przychodu wykazanego w ostatnim zbadanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy, jeżeli przekracza ona 4.145.600 zł.

Zgodnie z art. 180 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, nieuprawnione ujawnienie informacji poufnej (art. 14 lit. c MAR) zagrożone jest grzywną do 2.000.000 zł albo karą pozbawienia wolności do lat 4 albo obu tym karom łącznie.

Zgodnie z art. 181 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, nieuprawnione wykorzystanie informacji poufnej (art. 14 lit. a MAR) zagrożone jest grzywną do 5.000.000 zł albo karą pozbawienia wolności od 3 miesięcy do lat 5 albo obu tym karom łącznie.

Zgodnie z art. 183 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, dokonanie manipulacji (art. 15 w zw. z art. 12 MAR) zagrożone jest grzywną do 5.000.000 zł albo karą pozbawienia wolności od 3 miesięcy do lat 5 albo obu tym karom łącznie.

1.2.9 Ryzyko braku obrotu na rynku wtórnym lub jego niskiej płynności

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

1.2.10 Ryzyko obniżenia rentowności obligacji

Ryzyko zmiany stopy procentowej związane jest z konstrukcją oprocentowania Obligacji serii G w oparciu o zmienną stopę WIBOR 3M oraz zmienną marżę uzależnioną od wskaźnika zadłużenia Emitenta i Grupy Kapitałowej Emitenta.

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

Stopa procentowa WIBOR ustalana jest na fixingu i publikowana zgodnie z „Regulaminem Fixingu stawek referencyjnych WIBID i WIBOR GPW Benchmark S.A.”, zgodnie z konwencją odsetkową ACT/365 oraz z dokładnością do dwóch miejsc po przecinku. GPW Benchmark S.A. jest właścicielem stawek referencyjnych WIBID i WIBOR i podmiotem opracowującym te stawki referencyjne w rozumieniu Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2016/1011 z dnia 8 czerwca 2016 r. w sprawie indeksów stosowanych jako wskaźniki referencyjne w instrumentach finansowych i umowach finansowych lub do pomiaru wyników funduszy inwestycyjnych i zmieniające dyrektywę 2008/48/WE i 2014/17/UE oraz rozporządzenie 596/2014 („Rozporządzenie”). Na dzień sporządzenia niniejszego dokumentu GPW Benchmark S.A. nie widnieje w rejestrze uprawnionych administratorów oraz wskaźników referencyjnych, o którym mowa w art. 36 Rozporządzenia. GPW Benchmark S.A. korzysta z okresu przejściowego na dostosowanie się do Rozporządzenia, w tym na uzyskanie wpisu do wskazanego rejestru. Podstawą korzystania z okresu przejściowego jest art. 51 ust. 3 Rozporządzenia.

Zmiana metodologii lub zasad obliczania stawki procentowej WIBOR, może skutkować zmianą jej wartości, co wpłynie na zmianę wysokości oprocentowania Obligacji serii G.

2. Cel emisji dłużnych instrumentów finansowych

Celem emisji Obligacji serii G było refinansowanie obligacji serii E Emitenta oraz finansowanie bieżącej działalności operacyjnej.

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

Roczne sprawozdania finansowe wraz z opinią biegłego rewidenta, skonsolidowane roczne sprawozdania finansowe wraz z opinią biegłego rewidenta, a także okresowe dane finansowe i istotne informacje dotyczące Emitenta, udostępniane będą w raportach okresowych i bieżących,

sporządzanych przez Emitenta, które dostępne są m.in. na stronie internetowej Emitenta <http://inwestor.pragmainkaso.pl/raporty/>.

3. Rodzaj emitowanych instrumentów dłużnych

Emisja obejmuje 65.000 (słownie: sześćdziesiąt pięć tysięcy) sztuk zabezpieczonych Obligacji na okaziciela serii G o wartości nominalnej 100 (słownie: sto) złotych każda i o łącznej wartości nominalnej 6.500.000 (słownie: sześć milionów pięćset tysięcy) złotych wyemitowanych przez Pragma Inkaso S.A. z siedzibą w Tarnowskich Górach.

Obligacje zostaną wykupione przez Emitenta w terminie 36 (słownie: trzydziestu sześciu) miesięcy od daty przydziału. Data Wykupu przypada w dniu 21 maja 2021 roku.

Wykup Obligacji zostanie dokonany poprzez uznanie rachunku pieniężnego służącego do obsługi rachunku papierów wartościowych obligatariusza. Podstawą naliczenia i spełnienia świadczenia będzie liczba Obligacji na rachunku papierów wartościowych obligatariusza z upływem dnia ustalenia prawa do otrzymania świadczenia z tytułu wykupu, przypadającego na 6 (słownie: sześć) dni roboczych przed Datą Wykupu, czyli 13 maja 2021 roku, chyba że regulacje KDPW będą wymagać innego terminu.

4. Wielkość emisji

Emisja obejmuje 65.000 (słownie: sześćdziesiąt pięć tysięcy) sztuk zabezpieczonych Obligacji na okaziciela serii G o wartości nominalnej 100 (słownie: sto) złotych każda i o łącznej wartości nominalnej 6.500.000 (słownie: sześć milionów pięćset tysięcy) złotych wyemitowanych przez Pragma Inkaso S.A. z siedzibą w Tarnowskich Górach.

5. Wartość nominalna i cena emisyjna instrumentów dłużnych

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

6. Informacje o wynikach subskrypcji

W dniu 21 maja 2018 roku Zarząd dokonał przydziału 65.000 obligacji serii G, o wartości nominalnej 100 zł każda i łącznej wartości nominalnej 6.500.000 zł.

- 1) data rozpoczęcia subskrypcji: 10 maja 2018 r.;
- 2) data zakończenia subskrypcji: 18 maja 2018 r.;
- 3) data przydziału instrumentów finansowych: 21 maja 2018 r.;
- 4) liczba instrumentów finansowych objętych subskrypcją lub sprzedażą: 65.000 sztuk obligacji;
- 5) stopa redukcji w poszczególnych transzach: emisja nie była podzielona na transze, przyjęto zapisy na łączną liczbę 65.700 sztuk obligacji, dokonano uznaniowego przydziału 65.000 sztuk obligacji, uznaniowa redukcja dotyczyła jednego zapisu;
- 6) liczba instrumentów finansowych, które zostały przydzielone w ramach przeprowadzonej subskrypcji lub sprzedaży: przydzielono 65.000 sztuk obligacji serii G;
- 7) cena, po jakiej instrumenty finansowe były nabywane (obejmowane): 100,- zł;
- 8) liczba osób, które złożyły zapisy na instrumenty finansowe objęte subskrypcją lub sprzedażą w poszczególnych transzach: emisja nie była podzielona na transze, zapisy na obligacje serii G złożyło 69 osób;
- 9) liczba osób, którym przydzielono instrumenty finansowe w ramach przeprowadzonej subskrypcji lub sprzedaży w poszczególnych transzach: emisja nie była podzielona na transze, obligacje serii G przydzielono 69 osobom;
- 10) nazwa (firmy) subemitentów, którzy objęli instrumenty finansowe w ramach wykonywania umów o subemisję: Spółka nie zawarła umów o subemisję;
- 11) wartość przeprowadzonej subskrypcji: 6.500.000,- zł;
- 12) łączne koszty emisji wyniosły: 192.450,- zł, w tym:

- a) przygotowania i przeprowadzenia oferty: 192.450,- zł;
- b) wynagrodzenia subemitentów – Spółka nie zawarła umów o subemisję;
- c) sporządzenia noty informacyjnej, z uwzględnieniem kosztów doradztwa: zawarte w kosztach wskazanych w pkt a);
- d) promocji oferty: 0,- zł;
- 13) średni koszt przeprowadzenia subskrypcji przypadający na jednostkę papieru wartościowego: 2,96 zł.
- 14) obligacje zostały objęte w całości poprzez dokonanie przez obligatariuszy wpłat pieniężnych..

7. Warunki wykupu i warunki wypłaty oprocentowania instrumentów dłużnych

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

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

- salda zadłużenia z tytułu kredytów, obligacji (lub innych papierów dłużnych o charakterze podobnym do obligacji), pożyczek, leasingu finansowego,
- salda zobowiązań handlowych dla których termin płatności wynosi więcej niż 180 (sto osiemdziesiąt dni),
- salda zobowiązań wynikających z transakcji pochodnych,
- salda zobowiązań pozabilansowych Spółki, wynikające z udzielonego poręczenia, gwarancji, przystąpienia do długu lub przejęcia zobowiązań lub innego zabezpieczenia, ustanowione na rzecz podmiotów trzecich, z wyłączeniem podmiotów z Grupy Kapitałowej Spółki oraz Grupy Kapitałowej Pragma Faktoring S.A., a niewykazane w bilansie Spółki,

pomniejszona o wartość środków pieniężnych i ich ekwiwalentów Spółki, do wartości kapitałów własnych Spółki (dalej: „Wskaźnik zadłużenia Spółki”), obliczona na podstawie ostatniego sporządzonego przez Spółkę kwartalnego, półrocznego lub rocznego sprawozdania finansowego, wyniesie:

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

Emitent w okresie zapadalności Obligacji zobowiązany jest do publikacji w formie raportu bieżącego lub raportu okresowego wysokości Wskaźnika zadłużenia Spółki obliczonego na bazie ostatniego sporządzonego przez Spółkę kwartalnego, półrocznego lub rocznego sprawozdania finansowego nie później niż w ciągu 3 dni roboczych od publikacji ostatniego raportu okresowego Spółki.

Jeżeli Spółka sporządza jednostkowe i skonsolidowane sprawozdania finansowe, wartość Wskaźnika zadłużenia Spółki obliczana jest wyłącznie na bazie danych skonsolidowanych, jeżeli Spółka nie sporządza sprawozdań skonsolidowanych, wartość wskaźnika obliczana jest na bazie danych jednostkowych.

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

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

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

Tabela. Terminy płatności z tytułu Obligacji

Nr okresu	Data ustalenia oprocentowania na okres	Pierwszy dzień okresu odsetkowego	Data ustalenia prawa do odsetek (koniec dnia)	Ostatni dzień okresu odsetkowego	Data płatności odsetek
1	16.05.2018	21.05.2018	10.08.2018	20.08.2018	21.08.2018
2	16.08.2018	21.08.2018	13.11.2018	20.11.2018	21.11.2018
3	18.11.2018	21.11.2018	13.02.2019	20.02.2019	21.02.2019
4	18.02.2019	21.02.2019	13.05.2019	20.05.2019	21.05.2019
5	16.05.2019	21.05.2019	12.08.2019	20.08.2019	21.08.2019
6	16.08.2019	21.08.2019	13.11.2019	20.11.2019	21.11.2019
7	18.11.2019	21.11.2019	13.02.2020	20.02.2020	21.02.2020
8	18.02.2020	21.02.2020	13.05.2020	20.05.2020	21.05.2020
9	18.05.2020	21.05.2020	13.08.2020	20.08.2020	21.08.2020
10	18.08.2020	21.08.2020	13.11.2020	20.11.2020	21.11.2020
11	18.11.2020	21.11.2020	12.02.2021	20.02.2021	21.02.2021
12	17.02.2021	21.02.2021	13.05.2021	20.05.2021	21.05.2021

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

Opcja wcześniejszego wykupu Emitenta

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

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

Częściowy wcześniejszy wykup Obligacji może zostać dokonany nie częściej niż co 3 miesiące i obejmować może nie mniej niż 10.000 sztuk Obligacji.

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

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

Jeżeli łączna liczba Obligacji wytypowanych do przedterminowego wykupu w danym terminie wykupu będzie mniejsza od liczby Obligacji określonej przez Emitenta, liczba Obligacji wykupywanych na zasadzie obligatoryjnej z każdego rachunku papierów wartościowych i każdego rachunku zbiorczego będzie podlegać zwiększeniu o jedną sztukę, w kolejności - od rachunku, na którym w dniu R zapisana

była największa liczba Obligacji, do rachunku, na którym w dniu R zapisana była najmniejsza liczba Obligacji, aż do osiągnięcia stanu, w którym łączna liczba papierów wartościowych wytypowanych do przedterminowego wykupu w danym terminie wykupu będzie równa liczbie Obligacji wskazanej przez Emitenta. W przypadku takiej samej liczby Obligacji zapisanych na co najmniej dwóch rachunkach w dniu R, wytypowanie Obligacji do przedterminowego, obligatoryjnego wykupu z tych rachunków nastąpi w sposób losowy.

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

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

Żądanie Wcześniejszego Wykupu w Przypadku Naruszenia.

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

1. W terminie 90 dni od dnia przydziału Obligacji nie zostanie ustanowiony zastaw rejestrowy na 84.000 imiennych, niepublicznych certyfikatach inwestycyjnych serii F nie mających formy dokumentu, będących w posiadaniu Emitenta, wyemitowanych przez fundusz Pragma 1 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Niestandaryzowany Fundusz Sekurytyzacyjny, z pierwszeństwem wobec wszelkich innych zabezpieczeń na Przedmiocie Zastawu (wpis na pierwszym miejscu w rejestrze zastawów).
2. Emitent jest w zwłoce z wykonaniem w terminie, w całości lub części, zobowiązań wynikających z Obligacji serii G - Obligacje podlegają, na żądanie obligatariusza, natychmiastowemu wykupowi. Obligatariusz może żądać wykupu Obligacji również w przypadku niezawinionego przez Emitenta opóźnienia nie krótszego niż 3 dni.
3. Emitent w okresie do daty wykupu Obligacji udzielił gwarancji lub poręczenia jakichkolwiek zobowiązań innych podmiotów, z wyłączeniem podmiotów od siebie zależnych - Obligacje podlegają, na żądanie obligatariusza, natychmiastowemu wykupowi.
4. Wskaźnik zadłużenia Spółki, o którym mowa w pkt 6.2 Warunków Emisji na koniec któregośkolwiek kwartału przekroczy 350% (słownie: trzysta pięćdziesiąt procent) - Obligacje podlegają, na żądanie obligatariusza, natychmiastowemu wykupowi.
5. Wystąpienie u Emitenta niespłaconych w terminie zobowiązań publiczno-prawnych w wysokości przekraczającej 2% (słownie: dwa procent) przychodów netto Emitenta za ubiegły rok obrotowy, ale nie mniej niż 50.000 (słownie: pięćdziesiąt tysięcy) złotych - Obligacje podlegają, na żądanie obligatariusza, natychmiastowemu wykupowi.
6. Niewykonywanie lub nienależyte wykonywanie przez Emitenta obowiązków związanych z przekazywaniem informacji okresowych potwierdzone przez GPW lub stosowny organ administracyjny - Obligacje podlegają, na żądanie obligatariusza, natychmiastowemu wykupowi.
7. W jakimkolwiek dniu do Dnia Wykupu, suma niezapłaconych przez Emitenta, w terminie 30 dni od dnia uprawomocnienia się orzeczenia sądowego lub ostatecznej decyzji administracyjnej, należności wynikających z takich prawomocnych orzeczeń lub ostatecznych decyzji przekroczy 10% wartości kapitałów własnych Emitenta lub skonsolidowanych kapitałów własnych według stanu na ostatni dzień kwartału poprzedzającego kwartał, w którym wydano ww. orzeczenie sądowe lub decyzję administracyjną - Obligacje podlegają, na żądanie obligatariusza, natychmiastowemu wykupowi.

8. Wykluczenie Obligacji z obrotu na rynku Catalyst, z wyjątkiem wykluczenia w związku z ich umorzeniem na skutek wykupu przez Emitenta lub gdy nastąpi wykluczenie akcji Emitenta z obrotu na rynku GPW - Obligacje podlegają, na żądanie obligatariusza, natychmiastowemu wykupowi.
9. Jakikolwiek dłużne papiery wartościowe wyemitowane lub gwarantowane przez Emitenta zostaną postawione w stan wymagalności przed umownym terminem zapłaty w kwocie przekraczającej 10% wartości skonsolidowanych kapitałów własnych Emitenta według stanu na ostatni dzień kwartału poprzedzającego kwartał, w którym postawiono w stan wymagalności ww. papiery wartościowe - Obligacje podlegają, na żądanie obligatariusza, natychmiastowemu wykupowi.
10. Emitent nie zapłaci w terminie wymagalności kwot o łącznej wartości przekraczającej 10% wartości kapitałów własnych lub skonsolidowanych kapitałów własnych (według stanu na ostatni dzień kwartału poprzedzającego kwartał, w którym upłynął termin wymagalności ww. kwot) z tytułu kredytów lub obligacji i sytuacja ta nie została naprawiona poprzez ich zapłatę lub zmianę warunków wymagalności przedmiotowych zobowiązań w ciągu 30 dni od daty ich pierwotnej wymagalności - Obligacje podlegają, na żądanie obligatariusza, natychmiastowemu wykupowi.
11. Emitent nie prześle raportu, o którym mowa w pkt 10.8 Warunków Emisji po upływie 7 dni od daty dostarczenia Emitentowi przez Administratora Zabezpieczenia wezwania do przekazania raportu, z zastrzeżeniem terminów przewidzianych w pkt 10.8 Warunków Emisji - Obligacje podlegają, na żądanie obligatariusza, natychmiastowemu wykupowi.
12. Połączenie Emitenta z innym podmiotem, jego podział lub przekształcenie formy prawnej - Obligacje podlegają natychmiastowemu wykupowi, jeżeli podmiot, który wstąpił w obowiązki Emitenta z tytułu Obligacji, zgodnie z Ustawą o obligacjach nie posiada uprawnień do ich emitowania.
13. Likwidacja Emitenta - Obligacje podlegają natychmiastowemu wykupowi z dniem otwarcia likwidacji, chociażby termin ich wykupu jeszcze nie nastąpił.
14. Emitent nie ustanowi zabezpieczenia obligacji w terminie, o którym mowa w pkt 10.1 Warunków Emisji - Obligacje podlegają, na żądanie obligatariusza, natychmiastowemu wykupowi.
15. Obciążenie, a w szczególności ustanowienie zastawu na aktywach funduszu Pragma 1 FIZ NFS - Obligacje podlegają, na żądanie obligatariusza, natychmiastowemu wykupowi.

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

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

Żądanie Wcześniejszego Wykupu powinno być zawarte na piśmie pod rygorem nieważności oraz powinno wskazywać w szczególności liczbę Obligacji serii G przysługujących Obligatariuszowi oraz liczbę Obligacji serii G, objętych żądaniem Wcześniejszego Wykupu, a także powinno wskazywać Przypadek Naruszenia, w oparciu o który Żądanie Wcześniejszego Wykupu jest składane. Do żądania Wcześniejszego Wykupu składanego przez Obligatariusza powinno zostać dołączone świadectwo depozytowe wystawione przez podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych, na którym

zapisane są Obligacje mające być przedmiotem wcześniejszego wykupu, z adnotacją o ustanowieniu nieodwołanej blokady Obligacji w związku ze złożeniem przez Obligatariusza Żądania Wcześniejszego Wykupu.

Obligatariusz powinien doręczyć Żądanie Wcześniejszego Wykupu złożone Emitentowi, także podmiotowi prowadzącemu rachunek papierów wartościowych, na którym zapisane są należące do niego Obligacje.

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

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

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

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

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

Obligacje serii G są obligacjami zabezpieczonymi.

Zobowiązania Emitenta z tytułu Obligacji zostały zabezpieczone 3 (trzema) wekslami własnymi Emitenta in blanco o sumie wekslowej równej co najmniej 130% łącznej wartości nominalnej emitowanych Obligacji wraz z deklaracją wekslową. Weksle zostały wydane Administratorowi Zastawu w dniu 8 maja 2018 r., a więc przez przydziałem Obligacji i ich zapisaniem w Ewidencji.

Dodatkowym zabezpieczeniem Obligacji jest zastaw rejestrowy („Zastaw”) na 84.000 (słownie: osiemdziesiąt cztery tysiące) imiennych, niepublicznych certyfikatach inwestycyjnych serii F nie mających formy dokumentu, będących w posiadaniu Emitenta, wyemitowanych przez Fundusz Pragma 1 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Niestandaryzowany Fundusz Sekurytyzacyjny, o wartości 114,14 zł (sto czternaście złotych czternaście groszy) każdy i o łącznej wartości 9.587.760,00 złotych (słownie: dziewięć milionów pięćset osiemdziesiąt siedem tysięcy siedemset sześćdziesiąt złotych zero groszy) („Certyfikaty Inwestycyjne” lub „Przedmiot Zastawu”). Zastaw został wpisany do rejestru zastawów w dniu 16 maja 2018 r. pod pozycją 2570755, na mocy postanowienia Sądu Rejonowego Katowice-Wschód w Katowicach Wydział IX Gospodarczy – Rejestru Zastawów z dnia 16 maja 2018 r.

Zastaw jest ustanowiony na wszystkich 84.000 Certyfikatach Inwestycyjnych z pierwszeństwem wobec wszelkich innych wierzytelności (wpis na pierwszym miejscu w rejestrze zastawów).

Emitent w Warunkach Emisji zobowiązał się, że będzie przekazywał Administratorowi Zastawu raport z wyceny Przedmiotu Zastawu sporządzony na koniec każdego kolejnego kwartału w terminie 30 dni od zakończenia danego kwartału przygotowany przez PKO BP Finat Sp. z o.o. lub inny podmiot prowadzący księgi rachunkowe Funduszu Pragma 1 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Niestandaryzowany Fundusz Sekurytyzacyjny za dany okres, zawierający ustalenie wartości aktywów netto na jeden certyfikat, potwierdzony za zgodność z oryginałem przez Emitenta, oraz będzie przekazywał Administratorowi Zastawu zaświadczenie wydane przez Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych wskazujące na wartość aktywów netto na certyfikat stanowiący Przedmiot Zastawu, zgodnie z właściwymi przepisami regulującymi rachunkowość funduszy inwestycyjnych. Certyfikaty Inwestycyjne nie będą poddawane badaniu przez uprawnionego biegłego, w rozumieniu Ustawy o Obligacjach, chyba, że zaistnieje podstawa do złożenia wniosku o zmianę zabezpieczenia, zgodnie z pkt 10.10. Warunków Emisji. Emitent będzie także publikował raport o stanie Przedmiotu Zastawu w formie raportu bieżącego.

Emitent działał będzie w taki sposób, by utrzymać wartość przedmiotu zastawu w stanie istniejącym w momencie emisji Obligacji.

W sytuacji gdy łączna wartość przedmiotu Zastawu wskazana w raporcie, o którym mowa w pkt 10.8. spadnie poniżej Minimalnej Wartości Zabezpieczenia, Emitent zobowiązuje się do ustanowienia na rzecz Obligatariuszy w terminie nie dłuższym niż 90 dni dodatkowego zabezpieczenia, w wysokości stanowiącej co najmniej różnicę pomiędzy: (i) kwotą 130% łącznej wartości nominalnej Obligacji („Minimalna Wartość Zabezpieczenia”) a (ii) aktualną wartością Przedmiotu Zastawu wynikającą z jego wyceny. Takim dodatkowym zabezpieczeniem będzie zastaw rejestrowy na certyfikatach inwestycyjnych innych serii wyemitowanych przez fundusz Pragma 1 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Niestandaryzowany Fundusz Sekurytyzacyjny. Ustanowienie dodatkowego zabezpieczenia wymaga zawarcia odrębnej umowy. Umowa taka winna zostać zawarta w terminie wskazanym powyżej.

Umowa zastawu rejestrowego przewiduje, że Administrator Zastawu może według swojego wyboru zaspokoić wierzytelności obligatariuszy z przedmiotu zastawu (1) w drodze sądowego postępowania egzekucyjnego, (2) w drodze sprzedaży przez przetarg publiczny, prowadzony przez komornika lub notariusza, (3) w drodze przejęcia na własność przedmiotu zastawu.

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

W przypadku dokonania przejęcia przez Administratora Zastawu przedmiotu zastawu, Administrator Zastawu przystąpi do windykacji lub spieniężania w inny sposób przedmiotu zastawu, celem przekazania uzyskanych środków obligatariuszom, na zasadach określonych w umowie w sprawie ustanowienia administratora zastawu, przy czym w pierwszej kolejności zostaną zaspokojone koszty i wydatki Administratora Zastawu związane z dochodzeniem roszczeń z Obligacji, a następnie kolejno nominal Obligacji, inne należności Administratora Zastawu wobec Emitenta, odsetki i pozostałe, niezaspokojone wcześniej koszty i wydatki Administratora Zastawu związane z dochodzeniem roszczeń z Obligacji.

Emitent jest uprawniony, do zażądania dokonania częściowego zwolnienia przedmiotu zabezpieczenia poprzez zmniejszenie liczby Certyfikatów Inwestycyjnych stanowiących przedmiot Zastawu Rejestrowego, tak aby łączna wartość Certyfikatów Inwestycyjnych stanowiących nadal przedmiot zabezpieczenia, o którym mowa powyżej i pozostałych jako zabezpieczenie Obligacji - wynosiła nie mniej niż 130% łącznej wartości nominalnej istniejących Obligacji (**„Zmiana Zabezpieczenia”**), a Administrator Zastawu w takiej sytuacji nie odmówi zgody na taką Zmianę Zabezpieczenia, o ile spełnione zostaną warunki opisane w niniejszym punkcie Warunków Emisji Obligacji. Obligatariusze nabywając Obligacje wyrażają nieodwołalną zgodę na tryb Zmiany Zabezpieczenia w sposób wskazany w niniejszym punkcie i w takiej sytuacji zrzekają się wszelkich roszczeń względem Emitenta i Administratora Zastawu z tego tytułu. Zmiana Zabezpieczenia w sposób wskazany w zdaniu poprzednim dokonywana jest zgodnie z następującymi zasadami:

- 1) Emitentowi przysługuje prawo do Zmiany Zabezpieczenia poprzez wykreślenie z rejestru zastawów Zastawu Rejestrowego na części Certyfikatów Inwestycyjnych serii D wyemitowanych przez fundusz Pragma 1 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Niestandaryzowany Fundusz Sekurytyzacyjny w drodze złożenia Administratorowi Zastawu oświadczenia woli, w zakresie skorzystania z prawa do Zmiany Zabezpieczenia w przypadku, gdy wartość Certyfikatów Inwestycyjnych stanowiących Przedmiot Zastawu, według kwartalnej wyceny, sporządzonej zgodnie z pkt 10.8 wzrośnie do 150% lub więcej wartości nominalnej Obligacji istniejących na moment złożenia ww. oświadczenia woli, a wycena ta zostanie dodatkowo potwierdzona wyceną biegłego, który posiada doświadczenie i kwalifikacje zapewniające rzetelność wyceny oraz zachowuje bezstronność i niezależność sporządzoną zgodnie z pkt 3) (iii) poniżej;
- 2) Zmiana Zabezpieczenia może być dokonywana nie częściej niż raz na kwartał, po dokonaniu wyceny, o której mowa w pkt 3) (iii) i pod warunkiem, że, łączna wartość Certyfikatów Inwestycyjnych objętych nadal Zastawem Rejestrowym nie będzie niższa niż 130% łącznej wartości nominalnej Obligacji istniejących na moment złożenia oświadczenia woli, o którym mowa w pkt 1).
- 3) Oświadczenie Emitenta o Zmianie Zabezpieczenia, o którym mowa w pkt 1) będzie sporządzone w formie pisemnej z podpisami notarialnie poświadczonymi i będzie zawierało co najmniej:

- iv. liczbę Certyfikatów Inwestycyjnych wyemitowanych przez fundusz Pragma 1 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Niestandaryzowany Fundusz Sekurytyzacyjny, które mają zostać zwolnione spod zabezpieczenia w postaci zastawu rejestrowego;
 - v. liczbę Certyfikatów Inwestycyjnych wyemitowanych przez fundusz Pragma 1 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Niestandaryzowany Fundusz Sekurytyzacyjny, które pozostaną przedmiotem Zastawu Rejestrowego stanowiącego zabezpieczenie Obligacji, wraz z wykazaniem, że ich łączna wartość stanowi co najmniej 130% łącznej wartości nominalnej Obligacji istniejących na moment złożenia oświadczenia woli, o którym w pkt 1);
 - vi. wycenę sporządzoną przez biegłego, który posiada doświadczenie i kwalifikacje zapewniające rzetelność wyceny oraz zachowuje bezstronność i niezależność, zgodnie z ustawą o Obligacjach, która spełniać będzie następujące wymogi: zostanie sporządzona przez rzeczoznawcę majątkowego uprawnionego w tym zakresie, będzie sporządzona stosownie do treści art. 30 Ustawy o Obligacjach, będzie określać wartość według stanu nie późniejszego niż na 60 dni przed datą złożenia przez Emitenta oświadczenia o Zmianie Zabezpieczenia.
- 4) Przed złożeniem oświadczenia, o którym mowa w pkt 1) Emitent jest zobowiązany powiadomić Obligatariuszy i Administratora Zastawu o zamiarze skorzystania z prawa Zmiany Zabezpieczenia w formie raportu bieżącego, podając zamiar skorzystania z prawa Zmiany Zabezpieczenia. Administrator Zastawu zostanie ponadto powiadomiony listem poleconym za zwrotnym potwierdzeniem odbioru.
 - 5) W razie skorzystania przez Emitenta z prawa do Zmiany Zabezpieczenia Administrator Zastawu zrzeknie się zabezpieczenia w postaci zastawu rejestrowego na tej części Certyfikatów Inwestycyjnych wskazanych w pkt 1) w ilości i w liczbie uwzględniającej zapisy całego niniejszego ust. 4, na co każdy Obligatariusz wyraża zgodę poprzez samo złożenie oświadczenia o przyjęciu Propozycji nabycia Obligacji i później każdy kolejny poprzez samo nabycie Obligacji od ich posiadacza.
 - 6) Na podstawie zrzeczenia się zabezpieczenia w postaci zastawu rejestrowego na części certyfikatów inwestycyjnych wskazanych w pkt 1. w ilości i w liczbie uwzględniającej zapisy całego niniejszego ust. 4 Emitentłoży wniosek o dokonanie stosownych zmian w rejestrze zastawów. Dniem Zmiany Zabezpieczenia będzie dzień, w którym uprawomocni się postanowienie sądu o zmianie Zastawu Rejestrowego.
 - 7) Wszelkie koszty zmiany zabezpieczeń ponosi Emitent.

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

Wartość jednostkowych zobowiązań zaciągniętych przez Emitenta na ostatni dzień kwartału poprzedzający o nie więcej niż 4 miesiące udostępnienie Propozycji Nabycia, czyli na dzień 31 marca 2018 roku wynosiła 51.533 tys. złotych, w tym wartość zobowiązań przeterminowanych wynosiła 0 złotych. Wartość skonsolidowanych zobowiązań zaciągniętych przez Grupę Kapitałową Emitenta na ostatni dzień kwartału poprzedzający o nie więcej niż 4 miesiące udostępnienie Propozycji Nabycia, czyli na dzień 31 marca 2018 roku wynosiła 200.264 tys. złotych, w tym wartość zobowiązań przeterminowanych wynosiła 0 złotych.

Emitent nie spodziewa się w terminie do czasu całkowitego wykupu Obligacji (tj. do 21 maja 2021 roku) przekroczenia poziomu jednostkowych zobowiązań ogółem powyżej 60.000 tys. złotych, z wyłączeniem zadłużenia związanego z niniejszą Emisją Obligacji, o wartości 6,5 mln złotych.

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

Seria obligacji	Wartość wyemitowanych obligacji	Planowana data wykupu	Rynek notowań
seria F	5.000.000 zł	24.03.2020	ASO
seria PA	620.000 zł	06.12.2018	nienotowane
seria PB	1.130.000 zł	29.01.2020	nienotowane

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

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

11. Zasady przeliczania wartości świadczenia niepieniężnego na świadczenie pieniężne

Nie dotyczy.

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

Wycena przedmiotu zastawu rejestrowego została dokonana przez biegłego rewidenta Krzysztofa Pierścionka (numer ewidencyjny 11150). Biegły rewident posiada doświadczenie i kwalifikacje zapewniające rzetelność wyceny oraz zachowuje bezstronność i niezależność i spełnia warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii lub raportu zgodnie z art. 30 ust. 1 Ustawy o Obligacjach.

Biegły rewident stwierdził, że wartość 84.000 (słownie: osiemdziesiąt cztery tysiące) Certyfikatów Inwestycyjnych serii F funduszu Pragma 1 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Niestandaryzowany Fundusz Sekurytyzacyjny wynosi na dzień 31 marca 2018 r. 9.587.760,00 złotych (słownie: dziewięć milionów pięćset osiemdziesiąt siedem tysięcy siedemset sześćdziesiąt złotych zero groszy). Raport z wyceny został zamieszczony w Załączniku nr 5.

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

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

ZAŁĄCZNIKI

Załącznik 1) Aktualny odpis z rejestru właściwego dla emitenta

Strona 1 z 11

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 12.07.2018 godz. 09:21:13

Numer KRS: 0000294983

Informacja odpowiadająca odpisowi aktualnemu Z REJESTRU PRZEDSIĘBIORCÓW

Data rejestracji w Krajowym Rejestrze Sądowym	19.12.2007		
Ostatni wpis	Numer wpisu	34	Data dokonania wpisu
	Sygnatura akt	GL.X NS-REJ.KRS/4452/18/120	
	Oznaczenie sądu	SĄD REJONOWY W GLIWICACH, X WYDZIAŁ GOSPODARCZY KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO	

Dział 1

Rubryka 1 - Dane podmiotu	
1.Oznaczenie formy prawnej	SPÓŁKA AKCYJNA
2.Numer REGON/NIP	REGON: 277610566, NIP: 6452274302
3.Firma, pod którą spółka działa	PRAGMA INKASO SPÓŁKA AKCYJNA
4.Dane o wcześniejszej rejestracji	-----
5.Czy przedsiębiorca prowadzi działalność gospodarczą z innymi podmiotami na podstawie umowy spółki cywilnej?	NIE
6.Czy podmiot posiada status organizacji pożytku publicznego?	NIE

Rubryka 2 - Siedziba i adres podmiotu	
1.Siedziba	kraj POLSKA, woj. ŚLĄSKIE, powiat TARNOGÓRSKI, gmina TARNOWSKIE GÓRY, miejsc. TARNOWSKIE GÓRY
2.Adres	ul. CZARNOHUCKA, nr 3, lok. ---, miejsc. TARNOWSKIE GÓRY, kod 42-600, poczta TARNOWSKIE GÓRY, kraj POLSKA
3.Adres poczty elektronicznej	INKASO@PRAGMA.PL
4.Adres strony internetowej	HTTPS://WWW.PRAGMA.PL/

Rubryka 3 - Oddziały	
Brak wpisów	

Rubryka 4 - Informacje o statucie		
1. Informacja o sporządzeniu lub zmianie statutu	1	22.10.2007R. - NOTARIUSZ JADWIGA MILER, KANCELARIA NOTARIALNA W BYTOMIU, REP.A NR 17625/2007 22.10.2007R. - NOTARIUSZ JADWIGA MILER, KANCELARIA NOTARIALNA W BYTOMIU, REP.A NR 17646/2007
	2	09.01.2008 R., NOTARIUSZ JADWIGA MIKLER, KANCELARIA NOTARIALNA W BYTOMIU, REP. A NR 903/2008 ZMIENIONO: PAR. 8 UST. 4 I 5
	3	09.01.2008 R. - REP."A" NR 903/2008, NOTARIUSZ JADWIGA MIKLER, KANCELARIA NOTARIALNA W BYTOMIU - ZMIANA §7 STATUTU SPÓŁKI 19.03.2008 R. - REP."A" NR 9168/2008, NOTARIUSZ JADWIGA MIKLER, KANCELARIA NOTARIALNA W BYTOMIU - ZMIANA §7 STATUTU SPÓŁKI
	4	27.10.2008R., NOTARIUSZ JADWIGA MIKLER, KANCELARIA NOTARIALNA W BYTOMIU, REP. A NR 26410/2008 ZMIENIONO PAR.17 UST.1
	5	20.10.2009 R. - REP."A" NR 23037/2009, NOTARIUSZ JERZY MIKLER, KANCELARIA NOTARIALNA NOTARIUSZ JADWIGA MIKLER I NOTARIUSZ JERZY MIKLER S.C. W BYTOMIU - ZMIANA: §7; §12; §14; §17; §20 STATUTU SPÓŁKI
	6	06.12.2010R. NOTARIUSZ JADWIGA MIKLER, KANCELARIA NOTARIALNA W BYTOMIU, AKT NOTARIALNY REP. A NR 20297/2010 14.12.2010R. NOTARIUSZ JADWIGA MIKLER, KANCELARIA NOTARIALNA W BYTOMIU, AKT NOTARIALNY REP. A NR 20672/2010 ZMIENIONO: §7 STATUTU
	7	13.06.2017 R. - REP.A NR 5781/2017, NOTARIUSZ JACEK WIECZOREK, KANCELARIA NOTARIALNA W TARNOWSKICH GÓRACH - ZMIENIONO: §22 UST.1; §16 UST.1 LIT. H); §16 UST.2

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	NADZWYCZAJNE ZGROMADZENIE WSPÓLNIKÓW PRAGMA INKASO SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ W TARNOWSKICH GÓRACH PODJĘŁO W DNIU 22.10.2007R. UCHWAŁĘ O PRZEKSZTAŁCENIU SPÓŁKI PRAGMA INKASO SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ W PRAGMA INKASO SPÓŁKA AKCYJNA, NOTARIUSZ JADWIGA MIKLER, KANCELARIA NOTARIALNA W BYTOMIU, REP.A NR 17625/2007
3.Numer i data decyzji Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów o zgodzie na dokonanie koncentracji	-----
Podrubryka 1	

Podmioty, z których powstała spółka		
1	1.Nazwa lub firma	PRAGMA INKASO SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ,-----
	2.Kraj i nazwa rejestru lub ewidencji, w którym podmiot był zarejestrowany	KRAJOWY REJESTR SĄDOWY
	3.Numer w rejestrze albo ewidencji	0000118246
	4.Nazwa sądu prowadzącego rejestr albo organu prowadzącego ewidencję	*****
	5.Numer REGON	277810566
	6.Numer NIP	-----

Rubryka 7 - Dane jedyne go akcjonariusza
Brak wpisów

Rubryka 8 - Kapitał spółki	
1.Wysokość kapitału zakładowego	3 680 000,00 ZŁ
2.Wysokość kapitału docelowego	-----
3.Liczba akcji wszystkich emisji	3680000
4.Wartość nominalna akcji	1,00 ZŁ
5.Kwotowe określenie części kapitału wpłaconego	3 680 000,00 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	AKCJE IMIENNE SERII A
	2.Liczba akcji w danej serii	640000
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	640.000 AKCJI UPRIWILEJOWANYCH CO DO GŁOSU W TEN SPOSÓB, ŻE NA JEDNĄ AKCJĘ PRZYPADAJĄ DWA GŁOSY
2	1.Nazwa serii akcji	AKCE NA OKAZICIELA SERII B
	2.Liczba akcji w danej serii	960000
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPRIWILEJOWANE
3	1.Nazwa serii akcji	C
	2.Liczba akcji w danej serii	800000
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba	AKCJE NIE SĄ UPRIWILEJOWANE

	akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	
4	1.Nazwa serii akcji	AKCJE NA OKAZIATELA SERII D
	2.Liczba akcji w danej serii	360000
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPRIWILEJOWANE
5	1.Nazwa serii akcji	E
	2.Liczba akcji w danej serii	920000
	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		W PRZYPADKU ZARZĄDU WIELOOSOBOWEGO, DO SKŁADANIA OŚWIADCZEŃ WOLI W IMIENIU SPÓŁKI UPOWAŻNIENI SĄ ŁĄCZNIE DWAJ CZŁONKOWIE ZARZĄDU ALBO CZŁONEK ZARZĄDU ŁĄCZNIE Z PROKURENTEM.
Podrubryka 1		
Dane osób wchodzących w skład organu		
1	1.Nazwisko / Nazwa lub firma	BODUSZEK
	2.Imiona	TOMASZ
	3.Numer PESEL/REGON	77031018692
	4.Numer KRS	****
	5.Funkcja w organie reprezentującym	PREZES ZARZĄDU
	6.Czy osoba wchodząca w skład zarządu została zawieszona w czynnościach?	NIE
	7.Data do jakiej została zawieszona	-----
2	1.Nazwisko / Nazwa lub firma	ZASTAWNIAK

	2.Imiona	PROT STANISŁAW
	3.Numer PESEL/REGON	79073109310
	4.Numer KRS	****
	5.Funkcja w organie reprezentującym	CZŁONEK ZARZĄDU
	6.Czy osoba wchodząca w skład zarządu została zawieszona w czynnościach?	NIE
	7.Data do jakiej została zawieszona	-----
3	1.Nazwisko / Nazwa lub firma	KOLMASIAK
	2.Imiona	MICHAŁ
	3.Numer PESEL/REGON	76021001274
	4.Numer KRS	****
	5.Funkcja w organie reprezentującym	WICEPREZES ZARZĄDU
	6.Czy osoba wchodząca w skład zarządu została zawieszona w czynnościach?	NIE
	7.Data do jakiej została zawieszona	-----
4	1.Nazwisko / Nazwa lub firma	OBROCKI
	2.Imiona	JACEK
	3.Numer PESEL/REGON	74031800450
	4.Numer KRS	****
	5.Funkcja w organie reprezentującym	CZŁONEK ZARZĄDU
	6.Czy osoba wchodząca w skład zarządu została zawieszona w czynnościach?	NIE
	7.Data do jakiej została zawieszona	-----

Rubryka 2 - Organ nadzoru			
1	1.Nazwa organu		RADA NADZORCZA
	Podrubryka 1		
	Dane osób wchodzących w skład organu		
	1	1.Nazwisko	WITEK
		2.Imiona	RAFAL DOMINIK
		3.Numer PESEL	76031102372
	2	1.Nazwisko	KĘDZIERSKA
		2.Imiona	ANNA
		3.Numer PESEL	73092102789
	3	1.Nazwisko	MAŃKA
		2.Imiona	MAREK
		3.Numer PESEL	74101406410
	4	1.Nazwisko	NOWAK
		2.Imiona	MARCIN
		3.Numer PESEL	80081913954
	5	1.Nazwisko	LALIK
		2.Imiona	TOMASZ

6	3.Numer PESEL	74103002676
	1.Nazwisko	RYMASZEWSKI
	2.Imiona	IRENEUSZ
	3.Numer PESEL	68122701898
7	1.Nazwisko	ZGOŁA
	2.Imiona	ZBIGNIEW BOLESŁAW
	3.Numer PESEL	76062614916

Rubryka 3 - Prokurenci			
1	1.Nazwisko	KOWALIK	
	2.Imiona	AGNIESZKA MARIA	
	3.Numer PESEL	68122010747	
	4.Rodzaj prokury	ŁĄCZNA UPRAWNIAJĄCA DO REPREZENTOWANIA SPÓŁKI ŁĄCZNIE Z DRUGIM PROKURENTEM LUB ŁĄCZNIE Z KTÓRYMKOLWIEK Z CZŁONKÓW ZARZĄDU	
2	1.Nazwisko	CZAPECZKO	
	2.Imiona	DANUTA ANNA	
	3.Numer PESEL	80040510981	
	4.Rodzaj prokury	ŁĄCZNA UPRAWNIAJĄCA DO REPREZENTOWANIA SPÓŁKI ŁĄCZNIE Z DRUGIM PROKURENTEM LUB ŁĄCZNIE Z KTÓRYMKOLWIEK Z CZŁONKÓW ZARZĄDU	
3	1.Nazwisko	GŁODNY	
	2.Imiona	WOJCIECH	
	3.Numer PESEL	81041917555	
	4.Rodzaj prokury	PROKURA ŁĄCZNA UPRAWNIAJĄCA DO REPREZENTOWANIA SPÓŁKI ŁĄCZNIE Z DRUGIM PROKURENTEM LUB ŁĄCZNIE Z KTÓRYMKOLWIEK Z CZŁONKÓW ZARZĄDU	
4	1.Nazwisko	HOLEWA	
	2.Imiona	JAKUB STANISŁAW	
	3.Numer PESEL	77081403338	
	4.Rodzaj prokury	PROKURA ŁĄCZNA UPRAWNIAJĄCA DO REPREZENTOWANIA SPÓŁKI ŁĄCZNIE Z DRUGIM PROKURENTEM	
5	1.Nazwisko	KRAKOWCZYK	
	2.Imiona	MAGDALENA PATRYCJA	
	3.Numer PESEL	80032416987	
	4.Rodzaj prokury	PROKURA ŁĄCZNA Z DRUGIM PROKURENTEM LUB CZŁONKIEM ZARZĄDU	

Dział 3

Rubryka 1 - Przedmiot działalności			
1.Przedmiot przeważającej działalności przedsiębiorcy	1	96, 09, Z, DZIAŁALNOŚĆ USŁUGOWA POZOSTAŁA, GDZIE INDEKS INDYKATORA NIESKLASYFIKOWANA	
2.Przedmiot pozostałej działalności przedsiębiorcy	1	58, 19, Z, DZIAŁALNOŚĆ WYDAWNICZA	
	2	45, 11, Z, SPRZEDAŻ POJAZDÓW SAMOCHODOWYCH	
	3	47, 19, Z, HANDEL DETALICZNY, Z WYŁĄCZENIEM SPRZEDAŻY POJAZDÓW SAMOCHODOWYCH, MOTOCYKLI; NAPRAWA ARTYKUŁÓW UŻYTKU OSOBISTEGO I DOMOWEGO	

4	64, 99, Z, POŚREDNICTWO FINANSOWE POZOSTAŁE, GDZIE INDEKS NIESKLASYFIKOWANE
5	66, 19, Z, DZIAŁALNOŚĆ POMOCNICZA FINANSOWA, GDZIE INDEKS NIESKLASYFIKOWANA
6	68, 10, Z, OBSŁUGA NIERUCHOMOŚCI
7	69, 10, Z, DZIAŁALNOŚĆ GOSPODARCZA POZOSTAŁA
8	85, 59, B, KSZTAŁCENIE USTAWICZNE DOROSŁYCH I POZOSTAŁE FORMY KSZTAŁCENIA, GDZIE INDEKS NIESKLASYFIKOWANE
9	93, 29, Z, DZIAŁALNOŚĆ REKREACYJNA POZOSTAŁA, GDZIE INDEKS NIESKLASYFIKOWANA

Rubryka 2 - Wzmianki o złożonych dokumentach			
Rodzaj dokumentu	Nr kolejny w polu	Data złożenia	Za okres od do
1.Wzmianka o złożeniu rocznego sprawozdania finansowego	1	01.07.2008	18.12.2007 - 31.12.2007
	2	24.06.2009	01.01.2008 - 31.12.2008
	3	07.07.2010	01.01.2009 - 31.12.2009
	4	30.06.2011	01.01.2010 - 31.12.2010
	5	18.06.2012	01.01.2011 - 31.12.2011
	6	20.06.2013	01.01.2012 - 31.12.2012
	7	25.06.2014	OD 01.01.2013 DO 31.12.2013
	8	06.07.2015	OD 01.01.2014 DO 31.12.2014
	9	09.11.2016	OD 01.01.2015 DO 31.12.2015
	10	26.06.2017	OD 01.01.2016 DO 31.12.2016
2.Wzmianka o złożeniu opinii biegłego rewidenta / sprawozdania z badania rocznego sprawozdania finansowego	1	*****	18.12.2007 - 31.12.2007
	2	*****	01.01.2008 - 31.12.2008
	3	*****	01.01.2009 - 31.12.2009
	4	*****	01.01.2010 - 31.12.2010
	5	*****	01.01.2011 - 31.12.2011
	6	*****	01.01.2012 - 31.12.2012
	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
3.Wzmianka o złożeniu uchwały lub postanowienia o zatwierdzeniu rocznego sprawozdania finansowego	1	*****	18.12.2007 - 31.12.2007
	2	*****	01.01.2008 - 31.12.2008
	3	*****	01.01.2009 - 31.12.2009
	4	*****	01.01.2010 - 31.12.2010
	5	*****	01.01.2011 - 31.12.2011
	6	*****	01.01.2012 - 31.12.2012
	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
4.Wzmianka o złożeniu sprawozdania z działalności podmiotu	1	*****	18.12.2007 - 31.12.2007
	2	*****	01.01.2008 - 31.12.2008
	3	*****	01.01.2009 - 31.12.2009

4	*****	01.01.2010 - 31.12.2010
5	*****	01.01.2011 - 31.12.2011
6	*****	01.01.2012 - 31.12.2012
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

Rubryka 3 - Sprawozdania grupy kapitałowej			
Rodzaj dokumentu	Nr kolejny w polu	Data złożenia	Za okres od do
1.Wzmianka o złożeniu skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego	1	24.06.2009	01.01.2008 - 31.12.2008
	2	07.07.2010	01.01.2009 - 31.12.2009
	3	18.06.2012	01.01.2011 - 31.12.2011
	4	20.06.2013	OD 01.01.2012 DO 31.12.2012
	5	25.06.2014	OD 01.01.2013 DO 31.12.2013
	6	06.07.2015	OD 01.01.2014 DO 31.12.2014
	7	09.11.2016	OD 01.01.2015 DO 31.12.2015
	8	26.06.2017	OD 01.01.2016 DO 31.12.2016
2.Wzmianka o złożeniu opinii biegłego rewidenta / sprawozdania z badania skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego	1	*****	01.01.2008 - 31.12.2008
	2	*****	01.01.2009 - 31.12.2009
	3	*****	01.01.2011 - 31.12.2011
	4	*****	OD 01.01.2012 DO 31.12.2012
	5	*****	OD 01.01.2013 DO 31.12.2013
	6	*****	OD 01.01.2014 DO 31.12.2014
	7	*****	OD 01.01.2015 DO 31.12.2015
	8	*****	OD 01.01.2016 DO 31.12.2016
3.Wzmianka o złożeniu uchwały lub postanowienia o zatwierdzeniu skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego	1	*****	01.01.2008 - 31.12.2008
	2	*****	01.01.2009 - 31.12.2009
	3	*****	01.01.2011 - 31.12.2011
	4	*****	OD 01.01.2012 DO 31.12.2012
	5	*****	OD 01.01.2013 DO 31.12.2013
	6	*****	OD 01.01.2014 DO 31.12.2014
	7	*****	OD 01.01.2015 DO 31.12.2015
	8	*****	OD 01.01.2016 DO 31.12.2016
4.Wzmianka o złożeniu sprawozdania z działalności spółki dominującej	1	*****	01.01.2008 - 31.12.2008
	2	*****	01.01.2009 - 31.12.2009
	3	*****	01.01.2011 - 31.12.2011
	4	*****	OD 01.01.2012 DO 31.12.2012
	5	*****	OD 01.01.2013 DO 31.12.2013
	6	*****	OD 01.01.2014 DO 31.12.2014
	7	*****	OD 01.01.2015 DO 31.12.2015
	8	*****	OD 01.01.2016 DO 31.12.2016

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

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		
1	1.Określenie okoliczności	PRZEJĘCIE INNEJ SPÓŁKI
	2.Opis sposobu połączenia, podziału lub przekształcenia	POŁĄCZENIE SPÓŁEK PRAGMA INKASO SPÓŁKA AKCYJNA (SPÓŁKA PRZEJMUJĄCA) ORAZ BRYNOWSKA 72 SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ (SPÓŁKA PRZEJMOWANA) POPRZEC PRZENIESIENIE CAŁEGO MAJĄTKU SPÓŁKI BRYNOWSKA 72 SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ NA SPÓŁKĘ PRAGMA INKASO SPÓŁKA AKCYJNA W DRODZE SUKCESJI UNIWERSALNEJ ORAZ ROZWIĄZANIE SPÓŁKI BRYNOWSKA 72 SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ BEZ PRZEPROWADZANIA JEJ LIKWIDACJI, ZGODNIE Z POSTANOWIENIAMI ART.492 §1 PKT 1) KSH ORAZ 493 §1 I §2 KSH. UCHWAŁA NR 4/01/2015 NADZWYCAJNEGO WALNEGO ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY PRAGMA INKASO SPÓŁKA AKCYJNA Z DNIA 19.01.2015 R. (NOTARIUSZ JACEK WIECZOREK, KANCELARIA NOTARIALNA W TARNOWSKICH GÓRACH, REP.A NR 296/2015).
	Podrubryka 1 Dane podmiotów powstałych w wyniku połączenia, podziału lub przekształcenia albo dane podmiotów przejmujących całość lub część majątku spółki	
	Brak wpisów	
	Podrubryka 2 Dane podmiotów, których majątek w całości lub części jest przejmowany w wyniku połączenia lub podziału	
	1	1.Nazwa lub firma
	2.Kraj i nazwa rejestru lub ewidencji, w którym podmiot był zarejestrowany	KRAJOWY REJESTR SĄDOWY
	3.Numer w rejestrze	0000411369
	4.Nazwa sądu prowadzącego rejestr	*****
	5.Numer REGON	242872793

Rubryka 5 - Informacja o postępowaniu upadłościowym
Brak wpisów

Rubryka 6 - Informacja o postępowaniu układowym
Brak wpisów

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 12.07.2018 adres strony internetowej, na której są dostępne informacje z rejestru: ekrs.ms.gov.pl
--

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

**STATUT SPÓŁKI AKCYJNEJ
PRAGMA INKASO S.A.**

Tekst jednolity ustalony przez Radę Nadzorczą w drodze uchwały nr 1 z dnia 15 grudnia 2010 r. z uwzględnieniem zmian wprowadzonych przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Pragma Inkaso SA w drodze uchwały nr 5/6/12/2010 z dnia 6 grudnia 2010 r., oświadczenia Zarządu o dookreśleniu wysokości kapitału zakładowego Spółki z dnia 14 grudnia 2010 r., oraz zmian wprowadzonych przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Pragma Inkaso SA w drodze uchwał nr 20/6/2017 oraz 21/6/2017 z dnia 13 czerwca 2017 r.

I. POSTANOWIENIA OGÓLNE

§ 1

1. Firma Spółki brzmi: „PRAGMA INKASO” Spółka Akcyjna.
2. Spółka może używać skrótu firmy „PRAGMA INKASO” S.A.

§ 2

Siedzibą Spółki jest miasto Tarnowskie Góry.

§ 3

3. Spółka powstała w wyniku przekształcenia w spółkę akcyjną PRAGMA INKASO Spółki z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Tarnowskich Górach.
4. Założycielem Spółki jest spółka PRAGMA FINANSE Sp. z o.o. z siedzibą w Tarnowskich Górach, wpisana do Rejestru Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000249467.
5. Spółka działa na podstawie przepisów Kodeksu Spółek Handlowych i innych obowiązujących przepisów prawa.

§ 4

1. Spółka działa na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej i za granicą.
2. Spółka może tworzyć filie, oddziały i przedstawicielstwa w kraju i za granicą, jak również prowadzić zakłady produkcyjne, handlowe i usługowe, a także uczestniczyć w innych spółkach w kraju i za granicą.

§ 5

Czas trwania Spółki jest nieograniczony.

II. PRZEDMIOT PRZEDSIĘBIORSTWA SPÓŁKI

§ 6

Przedmiotem przedsiębiorstwa Spółki jest prowadzenie działalności usługowej, produkcyjnej i handlowej w zakresie:

1. Działalność usługowa związana z eksploatacją złóż ropy naftowej i gazu ziemnego (PKD 11.20.Z)
2. Działalność usługowa związana z uprawami rolnymi, z chowem i hodowlą zwierząt, z wyjątkiem działalności weterynaryjnej; zagospodarowanie terenów zieleni (PKD 01.4)
3. Działalność usługowa związana z leśnictwem (PKD 02.02.Z)
4. Produkcja masy włóknistej, papieru oraz wyrobów z papieru (PKD 21)
5. Działalność wydawnicza (PKD 22.1)
6. Działalność poligraficzna (PKD 22.2)
7. Przetwarzanie odpadów (PKD 37)
8. Produkcja artykułów spożywczych i napojów (PKD 15)
9. Sprzedaż pojazdów samochodowych (PKD 50.10)
10. Sprzedaż części i akcesoriów do pojazdów samochodowych (PKD 50.30)
11. Handel hurtowy i komisowy, z wyjątkiem handlu pojazdami samochodowymi i motocyklami (PKD 51)
12. Handel detaliczny, z wyjątkiem sprzedaży pojazdów samochodowych i motocykli; naprawa artykułów użytku osobistego i domowego (PKD 52)
13. Hotele i restauracje (PKD 55)
14. Transport lądowy pozostały (PKD 60.2)
15. Działalność wspomagająca transport; działalność związana z turystyką (PKD 63)
16. Pozostałe pośrednictwo finansowe, gdzie indziej nie sklasyfikowane (PKD 65.23.Z)
17. Działalność pomocnicza finansowa, gdzie indziej nie sklasyfikowana (PKD 67.13.Z)
18. Obsługa nieruchomości (PKD 70)
19. Działalność gospodarcza pozostała (PKD 74)
20. Kształcenie ustawiczne dorosłych i pozostałe formy kształcenia, gdzie indziej nie sklasyfikowane (PKD 80.42.B)
21. Odprowadzenia i oczyszczanie ścieków, gospodarowanie odpadami, pozostałe usługi sanitarne i pokrewne (PKD 90)
22. Pozostała działalność związana ze sportem (PKD 92.62.Z)
23. Pozostała działalność rekreacyjna, gdzie indziej nie sklasyfikowana (PKD 92.72.Z)
24. Działalność związana z poprawą kondycji fizycznej (PKD 93.04.Z)
25. Pozostała działalność usługowa, gdzie indziej nie sklasyfikowana (PKD 93.05.Z)

III. KAPITAŁ ZAKŁADOWY, AKCJE, ZBYCIE AKCJI, UMORZENIE AKCJI, EMISJA OBLIGACJI

§ 7

6. Kapitał zakładowy Spółki wynosi 3.680.000 zł (trzy miliony sześćset osiemdziesiąt tysięcy złotych) i dzieli się na 3.680.000 (trzy miliony sześćset osiemdziesiąt tysięcy) akcji o wartości nominalnej po 1 zł (jeden złoty) każda.
7. Kapitał zakładowy dzieli się na:
 - a) 640.000 akcji serii A o numerach od A 000.001 do A 640.000
 - b) 960.000 akcji serii B o numerach od B 000.001 do B 960.000
 - c) 800.000 akcji serii C o numerach od C 000.001 do C 800.000
 - d) 360.000 akcji serii D o numerach od D 000.001 do D 360.000
 - e) 920.000 akcji serii E o numerach od E 000.001 do E 920.000
8. Akcje serii A są akcjami imiennymi, uprzywilejowanymi co do głosu w ten sposób, że na jedną akcję przypada 2 głosy.

9. Akcje serii B są akcjami na okaziciela.
10. Akcje serii C są akcjami na okaziciela.
11. Akcje serii D są akcjami na okaziciela.
12. Akcje serii E są akcjami na okaziciela.
13. Na pokrycie kapitału zakładowego przed zarejestrowaniem Spółki wpłacono pełną wartość kapitału, tj. kwotę 1.600.000 zł (jeden milion sześćset tysięcy złotych).

§ 8

14. Zmiany akcji imiennych na okaziciela dokonuje Zarząd Spółki na pisemny wniosek poszczególnych akcjonariuszy.
15. Akcje imienne przenoszone są bez ograniczeń.
16. Akcji na okaziciela nie można zamienić na akcje imienne.
17. Spółka może dokonywać podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji na okaziciela. Dotychczasowi Akcjonariusze mają pierwszeństwo do objęcia nowych akcji wyemitowanych na skutek podwyższenia kapitału zakładowego Spółki proporcjonalnie do posiadanych przez siebie udziałów, chyba że uchwala o emisji stanowi inaczej.
18. Zastawnik lub użytkownik akcji imiennych może wykonywać z nich prawo głosu wyłącznie po uzyskaniu zgody Zarządu Spółki.

§ 9

Akcje mogą być umarzane jedynie za zgodą akcjonariuszy w drodze ich nabycia przez Spółkę na zasadach określonych w uchwale Walnego Zgromadzenia.

§ 10

Spółka ma prawo, na podstawie uchwały Walnego Zgromadzenia, emitować obligacje, w tym obligacje zamienne oraz obligacje z prawem pierwszeństwa.

IV. WŁADZE SPÓŁKI

§ 11

Władzami Spółki są:

1. Walne Zgromadzenie
2. Rada Nadzorcza
3. Zarząd

A. WALNE ZGROMADZENIE

§ 12

1. Walne Zgromadzenie obraduje jako zwyczajne lub nadzwyczajne.
2. Zwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd w terminie do sześciu miesięcy po upływie każdego roku obrotowego.

3. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd z własnej inicjatywy albo na pisemny wniosek Rady Nadzorczej lub akcjonariuszy Spółki reprezentujących co najmniej jedną dwudziestą część kapitału zakładowego.
4. Rada nadzorcza może zwołać zwyczajne walne zgromadzenie, jeżeli zarząd nie zwoła go w przewidzianym terminie, oraz nadzwyczajne walne zgromadzenie, jeżeli zwołanie go uzna za wskazane.
5. Akcjonariusze reprezentujący co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę ogółu głosów w spółce mogą zwołać nadzwyczajne walne zgromadzenie. Akcjonariusze wyznaczają przewodniczącego tego zgromadzenia.

§ 13

Walne Zgromadzenia odbywają się w Tarnowskich Górach, w Katowicach, Bytomiu lub w Warszawie.

§ 14

Akcjonariusze uczestniczą w Walnym Zgromadzeniu osobiście lub przez pełnomocnika. Pełnomocnik może być ustanowiony pisemnie lub w formie elektronicznej. Akcjonariusze mogą uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu także za pomocą urządzeń elektronicznych, jeśli ogłoszenie o jego zwołaniu taką możliwość przewiduje.

§ 15

1. Walne Zgromadzenie jest zdolne do powzięcia wiążących uchwał bez względu na ilość reprezentowanych na nim akcji
2. Wszystkie uchwały Walnego Zgromadzenia zapadają bezwzględną większością głosów oddanych chyba, że przepisy Kodeksu Spółek Handlowych lub Statut stanowią inaczej.

§ 16

1. Do kompetencji Walnego Zgromadzenia należy:
 - a) 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,
 - b) podjęcie uchwały co do podziału zysku lub pokrycia strat,
 - c) uchwalenie swojego regulaminu określającego szczegółowe zasady prowadzenia obrad i podejmowania decyzji oraz tryb odwołania Walnego Zgromadzenia,
 - d) zmiany Statutu Spółki,
 - e) podwyższenie lub obniżenie kapitału akcyjnego,
 - f) określenie dnia, w którym Akcjonariusze nabywają prawo do dywidendy i dnia, w którym dywidenda będzie wypłacana,
 - g) wybór lub odwołanie członków Rady Nadzorczej,
 - h) podejmowanie uchwał w sprawie emisji obligacji zamiennych lub z prawem pierwszeństwa,

- i) zbycie i wydzierżawienie przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienie na nich ograniczonego prawa rzeczowego,
 - j) utworzenie i rozwiązywanie funduszy specjalnych Spółki,
 - k) ustalenie zasad wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej,
2. Nie wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia nabycie i zbycie nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości oraz emisja obligacji innych niż wymienione powyżej w pkt 1 lit h). Czynności te należą do kompetencji Zarządu.

B. RADA NADZORCZA

§ 17

1. Rada Nadzorcza składa się z 5 (pięciu) do 7 (siedmiu) członków, powoływanych na okres wspólnej kadencji trwającej pięć lat.
2. Rada Nadzorcza powoływana i odwoływana jest przez Walne Zgromadzenie z zastrzeżeniem ustępów 3-5.
3. Beskidzki Dom Maklerski S.A. z siedzibą w Bielsku-Białej jako akcjonariusz posiada osobiste prawo do powołania i odwołania dwóch członków Rady Nadzorczej w pięcioosobowej oraz sześćoosobowej Radzie Nadzorczej, oraz trzech członków Rady Nadzorczej w siedmioosobowej Radzie Nadzorczej. Pozostałych członków Rady Nadzorczej powołuje i odwołuje Walne Zgromadzenie, z tym, że w przypadku, gdy w dniu przeprowadzenia głosowania Walnego Zgromadzenia nad powołaniem albo odwołaniem członków Rady Nadzorczej, chociażby jeden z członków Rady Nadzorczej był powołany przez Beskidzki Dom Maklerski S.A. to Beskidzki Dom Maklerski S.A. oraz podmioty od niego zależne w rozumieniu przepisów Kodeksu Spółek Handlowych nie biorą udziału w głosowaniu Walnego Zgromadzenia w przedmiocie powołania albo odwołania pozostałych członków Rady Nadzorczej. Beskidzki Dom Maklerski S.A. ma prawo do powołania członków Rady Nadzorczej drugiej i kolejnych kadencji wyłącznie do czasu rozpoczęcia Walnego Zgromadzenia, którego przedmiotem będzie wybór członków Rady. W stosunku do Rady Nadzorczej pierwszej kadencji Beskidzkiemu Domowi Maklerskiemu S.A. przysługuje w trakcie kadencji powołanie jednego lub dwóch członków.
4. Powołanie członka Rady Nadzorczej następuje przez pisemne oświadczenie Beskidzkiego Domu Maklerskiego S.A. złożone Spółce i jest skuteczne z dniem doręczenia takiego oświadczenia Spółce, chyba że z samego oświadczenia wynika późniejszy termin powołania danego członka Rady Nadzorczej.
5. Członek Rady Nadzorczej powołany przez Beskidzki Dom Maklerski S.A. może być w każdym czasie przez Beskidzki Dom Maklerski S.A. odwołany. Do odwołania członka Rady Nadzorczej stosuje się odpowiednio zapisy ust. 4. Walne Zgromadzenie nie posiada prawa odwołania członka Rady Nadzorczej powołanego przez Beskidzki Dom Maklerski S.A.
6. Uprawnienie Beskidzkiego Domu Maklerskiego S.A. oraz ograniczenia uprawnień Walnego Zgromadzenia wskazane w ust. 3 - 5 wygasają w dniu, w którym Beskidzki Dom Maklerski S.A., łącznie z podmiotami zależnymi będzie posiadał akcje, uprawniające do wykonywania mniej niż 25% (dwadzieścia pięć procent) z ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu. Beskidzki Dom Maklerski S.A. składając oświadczenie o powołaniu lub odwołaniu członka lub członków Rady Nadzorczej jest zobowiązany do dołączenia do oświadczenia potwierdzenia posiadania akcji uprawniających do wykonywania 25 % z ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu.

§ 18

1. Członkowie Rady Nadzorczej wykonują swoje prawa i obowiązki osobiście.
2. Rada Nadzorcza wybiera ze swego grona Przewodniczącego oraz Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej.
3. Pracami Rady Nadzorczej kieruje Przewodniczący, a w razie jego nieobecności Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej.

§ 19

1. Posiedzenie Rady Nadzorczej zwołuje Przewodniczący Rady Nadzorczej lub z jego upoważnienia Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej.
2. Rada Nadzorcza odbywa posiedzenia przynajmniej raz na kwartał.
3. Rada Nadzorcza jest upoważniona do uchwalenia regulaminu, określającego jej tryb działania.

§ 20

1. Członek Rady Nadzorczej może oddać głos pisemnie za pośrednictwem innego Członka Rady Nadzorczej lub za pośrednictwem środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość. Rada Nadzorcza określi szczegółowy tryb głosowania w Regulaminie Rady Nadzorczej.
2. Członkowie Zarządu oraz prokurenci Spółki mogą brać udział w posiedzeniu Rady Nadzorczej z głosem doradczym, chyba że Rada Nadzorcza postanowi inaczej.

§ 21

1. Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki
2. Poza innymi sprawami zastrzeżonymi do właściwości w obowiązujących przepisach i w innych postanowieniach statutu Spółki do kompetencji Rady Nadzorczej należy:
 - a) dokonywanie wyboru biegłego rewidenta do przeprowadzenia badań sprawozdań finansowych Spółki, przy czym biegły ten powinien być zmieniany nie rzadziej niż co 5 lat,
 - b) ocena sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego w zakresie ich zgodności z księgami i dokumentami, jak i ze stanem faktycznym oraz wniosków Zarządu dotyczących podziału zysków albo pokrycia strat, a także składanie Walnemu Zgromadzeniu corocznego sprawozdania z wyników tej oceny,
 - c) powoływanie i odwoływanie członków Zarządu oraz zawieszanie ich w czynnościach,
 - d) delegowanie Członka Rady Nadzorczej do czasowego wykonywania czynności Członka Zarządu, który nie może sprawować swoich czynności,

- e) ustalenie zasad wynagrodzenia członków Zarządu, w tym również, na podstawie uchwały Walnego Zgromadzenia, w postaci udziału w rocznym zysku przeznaczonym do podziału pomiędzy akcjonariuszy,
- f) zawieranie w imieniu Spółki, dokonywanie zmian i rozwiązywanie umów z członkami Zarządu przez swojego przedstawiciela wybranego w drodze uchwały Rady Nadzorczej,
- g) wyrażanie zgody na przystąpienie Spółki do innych Spółek,
- h) opiniowanie planów strategicznych opracowanych przez Zarząd,
- i) wyrażenie zgody na utworzenie lub likwidację oddziałów Spółki,
- j) wyrażenie zgody na nabycie przez Spółkę składników majątku trwałego o wartości przekraczającej połowę wartości kapitału zakładowego.

C. ZARZĄD

§ 22

3. Zarząd składa się z jednego do pięciu członków wybieranych i odwoływanych przez Radę Nadzorczą. W przypadku, gdy Zarząd jest wieloosobowy Rada Nadzorcza wybiera w pierwszej kolejności Prezesa Zarządu, a następnie na jego wniosek pozostałych członków Zarządu
4. Kadencja Zarządu trwa pięć lat i jest kadencja wspólną.
5. Zarówno cały Zarząd, jak i jego poszczególni członkowie mogą zostać odwołani przed upływem kadencji.
6. Rezygnacja członka zarządu składana jest w formie pisemnej na ręce Przewodniczącego Rady Nadzorczej.

§ 23

Do kompetencji Zarządu należą wszystkie sprawy związane z prowadzeniem spraw Spółki, z wyjątkiem spraw zastrzeżonych przez obowiązujące przepisy i statut Spółki do właściwości Walnego Zgromadzenia lub Rady Nadzorczej.

§ 24

7. Zarząd Spółki reprezentuje ją we wszystkich sprawach sądowych i pozasądowych dotyczących Spółki.
8. W przypadku Zarządu wieloosobowego, do składania oświadczeń woli w imieniu Spółki upoważnieni są łącznie dwaj członkowie Zarządu albo członek Zarządu łącznie z prokurentem.
9. Zarząd podejmuje uchwały bezwzględną większością głosów. W przypadku równej ilości głosów decyduje głos Prezesa Zarządu.

§ 25

Zarząd jest upoważniony do opracowania regulaminu, wskazującego tryb działania Zarządu.

V. ZASADY GOSPODARKI FINANSOWEJ, RACHUNKOWOŚĆ

§ 26

10. Spółka prowadzi rachunkowość zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa.
11. Rokiem obrachunkowym Spółki jest rok kalendarzowy.
12. W Spółce tworzy się następujące kapitały i fundusze:
 - a) kapitał zakładowy,
 - b) kapitał zapasowy,
 - c) kapitały rezerwowe,
 - d) fundusze specjalne.
13. Kapitały rezerwowe i fundusze specjalne są tworzone i znoszone w drodze uchwały Walnego Zgromadzenia.
14. Zysk netto Spółki może być przeznaczony na:
 - a) kapitał zapasowy,
 - b) kapitały rezerwowe,
 - c) dywidendę dla akcjonariuszy,
 - d) inne cele określone przez Walne Zgromadzenie.
15. Zarząd Spółki jest uprawniony, po uzyskaniu zgody Rady Nadzorczej, do wypłacenia akcjonariuszom zaliczki na poczet planowanej dywidendy stosownie do postanowień Kodeksu Spółek Handlowych.

VI. POSTANOWIENIA KOŃCOWE

§ 27

Spółka zamieszcza swe ogłoszenia w Monitorze Sądowym i Gospodarczym, jeżeli obowiązujące przepisy nie stanowią inaczej.

§ 28

W sprawach nie uregulowanych niniejszym statutem mają zastosowanie odpowiednie przepisy Kodeksu Spółek Handlowych i inne przepisy prawa obowiązujące w tym zakresie.

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

Uchwała nr 1/07.05.2018 Zarządu PRAGMA INKASO S.A.

z siedzibą w Katowicach

z dnia 7 maja 2018 r.

w sprawie emisji Obligacji serii G, ustalenia warunków ich emisji, dematerializacji oraz wprowadzenia do obrotu na Catalist

Zarząd PRAGMA INKASO S.A. z siedzibą w Tarnowskich Górach („Spółka” lub „Emitent”), działając na podstawie art. 2 pkt. 1) lit. a), art. 4, art. 5, art. 6, art. 8, art. 17, art. 33 i art. 45 ustawy z dnia 15 stycznia 2015 r. o obligacjach, art. 368 § 1 KSH oraz § 16 ust. 2 w zw. z ust. 1 lit h) Statutu Spółki postanawia, co następuje:

§ 1. Emisja obligacji.

1. Na mocy niniejszej uchwały Spółka emituje nie więcej niż 65.000 (sześćdziesiąt pięć tysięcy) sztuk obligacji zwykłych na okaziciela serii G, o wartości nominalnej 100 (sto) złotych każda i o łącznej wartości nominalnej nie większej niż 6.500.000 (sześć milionów pięćset tysięcy) złotych („Obligacje serii G”).
2. Obligacje serii G są oprocentowane są w zmiennej wysokości, która zostanie ustalona w oparciu o stopę procentową WIBOR 3M powiększoną o marżę w wysokości nie wyższej niż 4,75% (cztery i siedemdziesiąt pięć setnych punktu procentowego) w stosunku rocznym. Ostateczna wysokość oprocentowania zostanie określona w ostatecznych warunkach emisji Obligacji serii G.
3. Oprocentowanie wypłacane będzie w okresach co 3 (trzy) miesiące.
4. Spółka wykupi Obligacje serii G w terminie 3 (trzech) lat od dnia ich przydziału, z zastrzeżeniem prawa Spółki oraz prawa obligatariuszy do żądania wcześniejszego wykupu Obligacji serii G, których zasady realizacji zostaną opisane w ostatecznych warunkach emisji Obligacji serii G.
5. Emisja Obligacji serii G nastąpi poprzez skierowanie propozycji ich nabycia do nie więcej niż 149 (stu czterdziestu dziewięciu) oznaczonych adresatów, w sposób nie stanowiący oferty publicznej.
6. Obligacje serii G nie mają formy dokumentu.
7. Minimalna liczba Obligacji serii G, których subskrybowanie jest wymagane dla dojścia emisji do skutku, wynosi 30.000 (trzydzieści tysięcy) Obligacji serii G (próg emisji).

§ 2. Zabezpieczenia.

Obligacje serii G będą zabezpieczone w sposób i w terminach określonych w ostatecznych warunkach emisji Obligacji serii G.

§ 3. Warunki emisji.


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

§ 4. Dematerializacja.


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

§ 5. Wejście w życie


Niniejsza uchwała wchodzi w życie z momentem jej podjęcia.




.....
Tomasz Boduszek
Prezes Zarządu



.....
Michał Kolmasiak
Wiceprezes Zarządu



.....
Piotr Zastawniak
Członek Zarządu



.....
Jacek Obrocki
Członek Zarządu

Załącznik 4) Dokument określający warunki emisji dłużnych instrumentów finansowych



**WARUNKI EMISJI
OBLIGACJI NA OKAZICIELA SERII G**

emitowanych przez

PRAGMA INKASO SPÓŁKA AKCYJNA

z siedzibą w Tarnowskich Górach przy ul. Czarnohuckiej 3
zarejestrowana w Sądzie Rejonowym w Gliwicach – X Wydział Gospodarczy
Krajowego Rejestru Sądowego
pod numerem KRS: 0000294983

www.pragmainkaso.pl

Organizator Emisji:


Dom Maklerski BDM S.A.

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

1. Definicje

1. **Catalyst** – rynek obrotu dłużnymi papierami wartościowymi prowadzony na platformach transakcyjnych Giełdy Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie oraz BondSpot S.A.
2. **Data Przydziału** – oznacza dzień 21 maja 2018 roku
3. **Data Płatności Odsetek** – oznacza dzień, w którym następuje wypłata odsetek od Obligacji na rzecz Obligatariuszy w sposób określony w Warunkach Emisji
4. **Data Wykupu** – oznacza dzień 21 maja 2021 roku
5. **Dzień Wcześniejszego Wykupu** – oznacza wskazany przez Emitenta dzień, w którym zgodnie z Warunkami Emisji, możliwy jest wcześniejszy wykup Obligacji
6. **Dzień Roboczy** – dzień od poniedziałku do piątku, nie będący ustawowo wolnym dniem od pracy
7. **Emitent** – oznacza spółkę PRAGMA INKASO S.A. z siedzibą w Tarnowskich Górach, 40-584, przy ul. Czarnohuckiej 6, zarejestrowaną w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS: 0000294983 w Sądzie Rejonowym w Gliwicach – X Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, o kapitale zakładowym w wysokości 3.680.000 złotych w całości wpłaconym, posiadającą numer identyfikacji podatkowej NIP: 645 22 74 302. Strona internetowa Emitenta www.pragmainkaso.pl
8. **Ewidencja** – oznacza ewidencję Obligatariuszy, o której mowa w art. 8 ust. 1 i ust. 2 Ustawy o obligacjach prowadzoną przez Dom Maklerski BDM S.A. z siedzibą w Bielsku-Białej lub inny podmiot upoważniony do prowadzenia ewidencji papierów wartościowych, z którym Emitent zawarł stosowną umowę
9. **Inwestor** – oznacza osobę fizyczną, osobę prawną lub jednostkę organizacyjną nieposiadającą osobowości prawnej, do której została skierowana Propozycja Nabycia Obligacji
10. **Kwota Wykupu** – kwota równa wartości nominalnej Obligacji
11. **KDPW** – Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. z siedzibą w Warszawie
12. **Obligacje** – oznaczają nie więcej niż 65.000 (słownie: sześćdziesiąt pięć tysięcy) sztuk obligacji na okaziciela serii G, nie mających formy dokumentu, o wartości nominalnej 100,00 (słownie: sto) złotych każda, emitowanych przez Emitenta
13. **Obligatariusz** – oznacza osobę fizyczną, osobę prawną lub jednostkę organizacyjną nieposiadającą osobowości prawnej, na rzecz której Obligacje są zapisane w Ewidencji
14. **Organizator Emisji** – oznacza Dom Maklerski BDM S.A. z siedzibą w Bielsku-Białej
15. **Podmiot prowadzący Ewidencję** – oznacza Dom Maklerski BDM S.A. z siedzibą w Bielsku-Białej lub inny podmiot upoważniony do prowadzenia ewidencji papierów wartościowych, któremu Emitent powierzył prowadzenie Ewidencji lub Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A.
16. **Propozycja Nabycia** – oznacza dokument na podstawie, którego jest składana propozycja nabycia Obligacji Inwestorom
17. **Rozporządzenie MAR** – oznacza Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie nadużyć na rynku (rozporządzenie w sprawie nadużyć na rynku) oraz uchylające dyrektywę 2003/6/WE Parlamentu Europejskiego i Rady i dyrektywy Komisji 2003/124/WE, 2003/125/WE i 2004/72/WE (Dz. Urz. UE L 173/2014)
18. **Ustawa o obligacjach** – oznacza ustawę z dnia 15 stycznia 2015 r. o obligacjach (Dz.U.2018.483 t.j.)
19. **Ustawa o ofercie publicznej** – oznacza Ustawę o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz.U.2018.512 t.j.)
20. **Warunki Emisji** – oznaczają niniejsze warunki emisji Obligacji, o których mowa w art. 5 Ustawy o obligacjach, zawierające dane wymagane art. 6 Ustawy o obligacjach. Warunki Emisji określają świadczenia wynikające z Obligacji, sposób ich realizacji oraz związane z nimi prawa i obowiązki Emitenta i Obligatariuszy
21. **Zapis** – oznacza Formularz Oferty Nabycia Obligacji
22. **Zgromadzenie Obligatariuszy** – reprezentacja ogółu Obligatariuszy uprawnionych z Obligacji przeprowadzone zgodnie z zasadami zawartymi w Ustawie o obligacjach

2. Podstawa prawna emisji Obligacji

2.1. Podstawa prawna emisji

Podstawę prawną emisji Obligacji serii G stanowi art. 33 pkt. 2) Ustawy o obligacjach, Uchwała Zarządu PRAGMA INKASO S.A. nr 1/07.05.2018 z dnia 7 maja 2018 r. w sprawie emisji Obligacji serii G, ustalenia warunków ich emisji, dematerializacji oraz wprowadzenia do obrotu na Catalyst.

2.2. Rodzaj Obligacji

Każda Obligacja stanowi papier wartościowy emitowany w serii zgodnie z przepisami Ustawy o obligacjach. Obligacje są emitowane w Tarnowskich Górach, na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej jako obligacje zwykłe na okaziciela, zabezpieczone. Obligacje nie mają formy dokumentu.

2.3. Nazwa Obligacji

Obligacje będą nosić nazwę Obligacji serii G.

2.4. Wielkość emisji

Emisja obejmie nie więcej niż 65.000 (słownie: sześćdziesiąt pięć tysięcy) sztuk Obligacji o wartości nominalnej 100,00 złotych (słownie: sto złotych 00/100) każda i o łącznej wartości nominalnej nie większej niż 6.500.000,00 złotych (słownie: sześć milionów pięćset tysięcy złotych 00/100).

2.5. Wartość nominalna, numery i cena emisyjna Obligacji

Wartość nominalna każdej jednej Obligacji wynosi 100,00 (słownie: sto) złotych. Obligacje będą oznaczone kolejnymi numerami od 1 (słownie: jeden) do 65.000 (słownie: sześćdziesiąt pięć tysięcy). Każda Obligacja będzie oferowana i obejmowana po cenie emisyjnej równej jej wartości nominalnej i wynoszącej 100,00 (słownie: sto) złotych za każdą Obligację.

2.6. Cel emisji

Zgodnie z art. 6 ust. 2 pkt 4) Ustawy o obligacjach celem emisji Obligacji jest refinansowanie obligacji serii E Emitenta oraz finansowanie bieżącej działalności operacyjnej.

2.7. Próg emisji

Emisja Obligacji dojdzie do skutku pod warunkiem, że prawidłowo objętych i opłaconych zostanie co najmniej 30.000 (słownie: trzydzieści tysięcy) Obligacji.

3. Prawa z Obligacji

3.1. Świadczenie Emitenta

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

3.2. Ewidencja

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

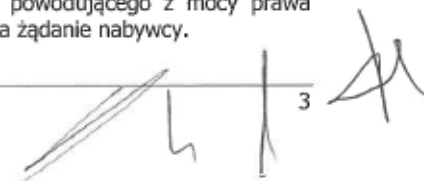
Prawa z Obligacji przysługiwać będą wyłącznie podmiotowi, który jest wskazany w Ewidencji jako uprawniony z Obligacji.

3.3. Przeniesienie praw z Obligacji w Ewidencji

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

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

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



3.4. Wprowadzenie do Alternatywnego Systemu Obrotu na rynku Catalyst

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

Emitent zobowiązuje się do wprowadzenia Obligacji do alternatywnego systemu obrotu na Catalyst GPW w ciągu 6 miesięcy od daty ich przydziału. W przypadku niewprowadzenia Obligacji do alternatywnego systemu obrotu na Catalyst w terminie do dnia 21 listopada 2018 r., Emitent dokona przedterminowego wykupu Obligacji najpóźniej w terminie 12 miesięcy od daty ich przydziału, tj. do dnia 21 maja 2019 r. Uchwała Zarządu określi dzień przedterminowego wykupu Obligacji oraz termin ustalenia podmiotów uprawnionych do otrzymania świadczeń z tytułu Obligacji.

4. Sprawozdania finansowe

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe PRAGMA INKASO S.A. za rok obrotowy 2017 wraz ze sprawozdaniem biegłego rewidenta z badania sprawozdania finansowego stanowi Załącznik Nr 2 do Propozycji Nabycia i Warunków Emisji.

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

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

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

http://inwestor.pragmainkaso.pl/raporty_okresowe/

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

5. Sposób przeprowadzenia emisji

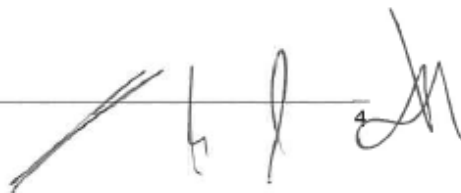
Organizatorem niepublicznej emisji Obligacji jest Dom Maklerski BDM S.A. z siedzibą w Bielsku-Białej.

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

Propozycje Nabycia składane będą w terminie od 10 maja 2018 r. do 18 maja 2018 r.

Termin na przyjęcie Propozycji Nabycia upływa dniami 18 maja 2018 r.

Datą przydziału Obligacji będzie 21 maja 2018 r. Przydział Obligacji na rzecz Obligatariuszy nastąpi na mocy uchwały Zarządu Emitenta. Zarząd Emitenta jest uprawniony do przydzielenia Obligacji dowolnie wybranym przez siebie podmiotom, które złożyły Zapis i opłaciły Obligacje.



6. Warunki wypłaty oprocentowania

6.1. Okres odsetkowy

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

6.2. Stopa procentowa

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

Podstawa okresu odsetkowego wynosi 365 dni. Obligacje oprocentowane są w zmiennej wysokości, ustalonej w oparciu o stopę procentową WIBOR (WIBOR 3M) określaną dla każdego okresu odsetkowego, powiększoną o marżę ustaloną w następujący sposób: w Okresach Odsetkowych, w których na 3 (trzy) dni robocze przed ich rozpoczęciem łączna wartość zadłużenia netto Spółki, rozumianego jako suma:

- salda zadłużenia z tytułu kredytów, obligacji (lub innych papierów dłużnych o charakterze podobnym do obligacji), pożyczek, leasingu finansowego,
- salda zobowiązań handlowych dla których termin płatności wynosi więcej niż 180 (sto osiemdziesiąt dni),
- salda zobowiązań wynikających z transakcji pochodnych,
- salda zobowiązań pozabilansowych Spółki, wynikające z udzielonego poręczenia, gwarancji, przystąpienia do długu lub przejęcia zobowiązań lub innego zabezpieczenia, ustanowione na rzecz podmiotów trzecich, z wyłączeniem podmiotów z Grupy Kapitałowej Spółki oraz Grupy Kapitałowej Pragma Faktoring S.A., a niewykazane w bilansie Spółki,

poniższa o wartość środków pieniężnych i ich ekwiwalentów Spółki, do wartości kapitałów własnych Spółki (dalej: „Wskaźnik zadłużenia Spółki”), obliczona na podstawie ostatniego sporządzonego przez Spółkę kwartalnego, półrocznego lub rocznego sprawozdania finansowego, wyniesie:

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

Emitent w okresie zapadalności Obligacji zobowiązany jest do publikacji w formie raportu bieżącego lub raportu okresowego wysokości Wskaźnika zadłużenia Spółki obliczonego na bazie ostatniego sporządzonego przez Spółkę kwartalnego, półrocznego lub rocznego sprawozdania finansowego nie później niż w ciągu 3 dni roboczych od publikacji ostatniego raportu okresowego Spółki.

Jeżeli Spółka sporządza jednostkowe i skonsolidowane sprawozdania finansowe, wartość Wskaźnika zadłużenia Spółki obliczana jest wyłącznie na bazie danych skonsolidowanych, jeżeli Spółka nie sporządza sprawozdań skonsolidowanych, wartość wskaźnika obliczana jest na bazie danych jednostkowych.

6.3. Kupon odsetkowy

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

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

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

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

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



Tabela. Terminy płatności z tytułu Obligacji

Nr okresu	Data ustalenia oprocentowania na okres	Pierwszy dzień okresu odsetkowego	Data ustalenia prawa do odsetek (koniec dnia)	Ostatni dzień okresu odsetkowego	Data płatności odsetek
1	16.05.2018	21.05.2018	10.08.2018	20.08.2018	21.08.2018
2	16.08.2018	21.08.2018	13.11.2018	20.11.2018	21.11.2018
3	18.11.2018	21.11.2018	13.02.2019	20.02.2019	21.02.2019
4	18.02.2019	21.02.2019	13.05.2019	20.05.2019	21.05.2019
5	16.05.2019	21.05.2019	12.08.2019	20.08.2019	21.08.2019
6	16.08.2019	21.08.2019	13.11.2019	20.11.2019	21.11.2019
7	18.11.2019	21.11.2019	13.02.2020	20.02.2020	21.02.2020
8	18.02.2020	21.02.2020	13.05.2020	20.05.2020	21.05.2020
9	18.05.2020	21.05.2020	13.08.2020	20.08.2020	21.08.2020
10	18.08.2020	21.08.2020	13.11.2020	20.11.2020	21.11.2020
11	18.11.2020	21.11.2020	12.02.2021	20.02.2021	21.02.2021
12	17.02.2021	21.02.2021	13.05.2021	20.05.2021	21.05.2021

Datami płatności Odsetek są:

Nr okresu	Data płatności odsetek
1	21 sierpień 2018
2	21 listopad 2018
3	21 luty 2019
4	21 maj 2019
5	21 sierpień 2019
6	21 listopad 2019
7	21 luty 2020
8	21 maj 2020
9	21 sierpień 2020
10	21 listopad 2020
11	21 luty 2021
12	21 maj 2021

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

7. Wykup, Nabycie Obligacji Przez Emitenta

Emitent wykupi Obligacje w terminie 36 (słownie: trzydziestu sześciu) miesięcy od Daty Przydziału Obligacji. Datą Wykupu będzie 21 maja 2021 r. Podstawą naliczenia i spełnienia świadczenia z tytułu wykupu będzie liczba Obligacji zarejestrowana w Ewidencji z upływem dnia ustalenia prawa do otrzymania świadczenia z tytułu wykupu, przypadającego 13 maja 2021 roku.

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

Emitent może nabywać Obligacje jedynie w celu ich umorzenia.



7.1. Przedterminowy wykup Obligacji

Emitent zobowiązuje się do wprowadzenia Obligacji do alternatywnego systemu obrotu na Catalyst GPW w ciągu 6 miesięcy od daty ich przydziału.

W przypadku niewprowadzenia Obligacji do alternatywnego systemu obrotu na Catalyst w terminie do dnia 21 listopada 2018 r., Emitent dokona przedterminowego wykupu Obligacji najpóźniej w terminie 12 miesięcy od daty ich przydziału, tj. do dnia 21 maja 2019 r. Uchwała Zarządu określi dzień przedterminowego wykupu Obligacji oraz termin ustalenia podmiotów uprawnionych do otrzymania świadczeń z tytułu Obligacji.

Obowiązek Emitenta do przedterminowego wykupu Obligacji będzie realizowany poprzez wypłatę Obligatariuszom kwoty przedterminowego wykupu stanowiącej wartość nominalną Obligacji powiększoną o odsetki należne od pierwszego dnia danego Okresu Odsetkowego do dnia przedterminowego wykupu powiększoną o premię w wysokości 0,05% wartości nominalnej obligacji za każde pełne 30 (słownie: trzydzieści) dni pozostające od dnia przedterminowego wykupu do Daty Wykupu, ale łącznie nie więcej niż 0,6% wartości nominalnej Obligacji.

8. Opcja wcześniejszego wykupu Emitenta

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

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

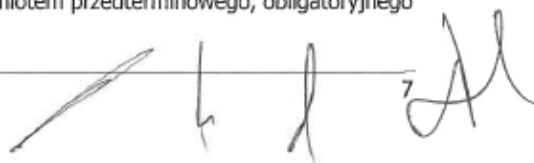
Częściowy wcześniejszy wykup Obligacji może zostać dokonany nie częściej niż co 3 miesiące i obejmować może nie mniej niż 10.000 sztuk Obligacji.

Częściowy wykup Obligacji, przeprowadzony w okresie kiedy Obligacje pozostawać będą zapisane w Ewidencji prowadzonej przez Dom Maklerski BDM S.A., dokonywany będzie w sposób proporcjonalny i w odniesieniu do wszystkich Obligatariuszy.

Częściowy Wcześniejszy wykup Obligacji będzie zrealizowany poprzez wykupienie liczby Obligacji określonej uchwałą Zarządu, proporcjonalnie do liczby posiadanych Obligacji przez każdego z Obligatariuszy. Części ułamkowe Obligacji nie będą wykupowane. Obligacje nie wykupione w wyniku zaokrąglenia w dół zostaną wykupione kolejno od tych Obligatariuszy, którzy posiadają największą liczbę Obligacji, a w przypadku równej ilości posiadanych Obligacji, Obligacje zostaną wykupione w kolejności losowej. Podstawą naliczenia i spełnienia świadczenia będzie liczba Obligacji określona w Ewidencji na rachunku każdego Obligatariusza z upływem dnia ustalenia prawa do otrzymania świadczenia z tytułu Wcześniejszego Wykupu Obligacji.

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

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



wykupu. Powstałe w następstwie zastosowania stopnia redukcji stanów poszczególnych rachunków ułamkowe części Obligacji pomija się.

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

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

9. Płatności

9.1. Termin, miejsce i sposób spełniania świadczeń

Płatności dokonywane za pośrednictwem Podmiotu prowadzącego Ewidencję

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

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

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

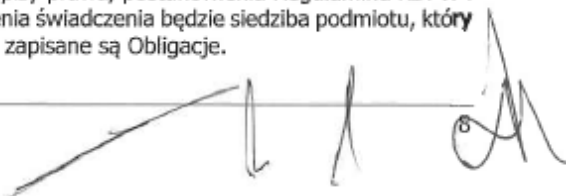
Podmiot prowadzący Ewidencję przekaze środki pieniężne na rachunki Obligatariuszy odpowiednio w datach: płatności odsetek, Dacie Wykupu, Dacie Wcześniejszego Wykupu. Jeżeli środki pieniężne wpłyną na rachunek Podmiotu prowadzącego Ewidencję z opóźnieniem, Podmiot prowadzący Ewidencję przekaze środki pieniężne na rachunki Obligatariuszy w następnym dniu roboczym po zaksięgowaniu na jego rachunku bankowym wpływu środków od Emitenta.

Wszelkie konsekwencje opóźnienia w przekazaniu środków pieniężnych obciążają Emitenta.

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

Płatności dokonywane za pośrednictwem KDPW

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



9.2. Zasady dokonywania płatności

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

9.3. Opodatkowanie

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

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

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

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

10. Zabezpieczenie Obligacji

10.1. Forma, wysokość i rodzaj zabezpieczenia

Obligacje będą obligacjami zabezpieczonymi.

Zobowiązania Emitenta z tytułu Obligacji zostały zabezpieczone 3 (trzema) weksłami własnymi Emitenta in blanco o sumie wekslowej równej co najmniej 130% łącznej wartości nominalnej emitowanych Obligacji wraz z deklaracją wekslową. Weksle zostały wydane Administratorowi Zastawu w dniu 8 maja 2018 r., a więc przez przydziałem Obligacji i ich zapisaniem w Ewidencji.

Dodatkowym zabezpieczeniem Obligacji będzie zastaw rejestrowy („Zastaw”) na 84.000 (słownie: osiemdziesiąt cztery tysiące) imiennych, niepublicznych certyfikatach inwestycyjnych serii F nie mających formy dokumentu, będących w posiadaniu Emitenta, wyemitowanych przez Fundusz Pragma 1 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Niestandaryzowany Fundusz Sekurytyzacyjny, o wartości 114,14 zł (sto czternaście złotych czternaście groszy) każdy i o łącznej wartości 9.587.760,00 złotych (słownie: dziewięć milionów pięćset osiemdziesiąt siedem tysięcy siedemset sześćdziesiąt złotych zero groszy) („Certyfikaty Inwestycyjne” lub „Przedmiot Zastawu”). Zastaw zostanie ustanowiony nie później niż w terminie 90 dni od dnia przydziału Obligacji. W dniu 9 maja 2018 r. do Sądu Rejonowego Katowice-Wschód w Katowicach IX Wydział Gospodarczy Rejestr Zastawów zostanie złożony wniosek o wpis Zastawu. Zgodnie z wiedzą Emitenta, szacunkowy czas oczekiwania na wpis Zastawu do rejestru zastawów wynosi od dwóch do pięciu tygodni. Planowany termin wpisania Zastawu do rejestru zastawów to 13 czerwca 2018 r.

Certyfikaty Inwestycyjne w liczbie 67.000 (słownie: sześćdziesiąt siedem tysięcy) są na dzień podpisania niniejszych Warunków Emisji obciążone zastawem rejestrowym zabezpieczającym wierzytelności z obligacji serii E („Zastaw dla serii E”), wyemitowanych przez Emitenta, na podstawie uchwały Walnego Zgromadzenia Emitenta nr 5/2012 z dnia 21 listopada 2012 r. w sprawie emisji obligacji, dematerializacji

obligacji oraz wprowadzenia obligacji do alternatywnego systemu obrotu oraz uchwały Zarządu Emitenta nr 1/13.05.2015 z dnia 13 maja 2015 r. w sprawie szczegółowych warunków emisji Obligacji serii E Zastaw dla serii E jest ustanowiony do najwyższej sumy zabezpieczenia w wysokości 7.150.000,00 (słownie: siedem milionów sto pięćdziesiąt tysięcy) złotych. Łączna wartość nominalna istniejących na dzień podpisania niniejszych Warunków Emisji obligacji serii E wynosi 5.500.000,00 (słownie: pięć milionów pięćset tysięcy) złotych.

Data wykupu obligacji serii E przypada na dzień 22 maja 2018 r.

W momencie wykupu wszystkich obligacji serii E wygasną wszystkie wierzytelności z obligacji serii E i wygaśnie Zastaw dla serii E ustanowiony na 67.000 Certyfikatów Inwestycyjnych. Po przeprowadzeniu wykupu obligacji serii E, Emitent niezwłocznie złoży do Sądu Rejestrowego wniosek o wykreślenie Zastawu dla serii E.

Moment wpisu Zastawu i wykreślenia Zastawu dla serii E jest zależny przede wszystkim od sądu. Emitent dołoży wszelkich starań by odpowiednie wpisy zostały dokonane niezwłocznie. Istnieją jednak dwie niezależne od Emitenta możliwości dokonania wpisów. Jeśli zastaw rejestrowy na zabezpieczenie Obligacji serii G zostanie wpisany do rejestru zastawów przed wykreśleniem Zastawu dla serii E, to Zastaw w odniesieniu do 67.000 Certyfikatów Inwestycyjnych będzie wpisany na drugim miejscu po Zastawie dla serii E. Zastaw przesunie się na pierwsze miejsce w momencie wygaśnięcia Zastawu dla serii E. Jeśli zaś, Zastaw zostanie wpisany do rejestru zastawów po wykreśleniu Zastawu dla serii E, to Zastaw na wszystkich 84.000 (słownie: osiemdziesiąt cztery tysiące) Certyfikatach Inwestycyjnych powstanie od razu na pierwszym miejscu.

W każdym przypadku, Emitent zobowiązuje się, że w terminie wskazanym w punkcie 10.1. niniejszych Warunków Emisji Zastaw będzie ustanowiony na wszystkich 84.000 (słownie: osiemdziesiąt cztery tysiące) Certyfikatach Inwestycyjnych z pierwszeństwem wobec wszelkich innych zabezpieczeń na Przedmiocie Zastawu (wpis na pierwszym miejscu w rejestrze zastawów).

Do momentu wykupu obligacji serii E będą istniały wierzytelności, które są zabezpieczone na 67.000 Certyfikatach Inwestycyjnych z pierwszeństwem przed wierzytelnościami z Obligacji.

10.2. Administrator Zastawu

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

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

10.3. Zawiadomienia Administratora Zastawu

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

10.4. Przedmiot zastawu

Zabezpieczeniem Obligacji będzie zastaw rejestrowy na 84.000 (słownie: osiemdziesiąt cztery tysiące) imiennych, niepublicznych certyfikatach inwestycyjnych serii F nie mających formy dokumentu, będących w posiadaniu Emitenta, wyemitowanych przez fundusz Pragma 1 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Niestandaryzowany Fundusz Sekurytyzacyjny.

Wartość zabezpieczenia (zastawu): 9.587.760,00 złotych (słownie: dziewięć milionów pięćset osiemdziesiąt siedem tysięcy siedemset sześćdziesiąt złotych zero groszy).

10.5. Wycena Przedmiotu Zastawu

Przedmiot zastawu rejestrowego, czyli opisane w pkt 10.1 i 10.4 Certyfikaty Inwestycyjne zostały wycenione przez biegłego rewidenta.



Wycena przedmiotu zastawu rejestrowego, czyli opisanych w pkt 10.1 i 10.4 Certyfikatów Inwestycyjnych została dokonana przez biegłego rewidenta Krzysztofa Pierscionka (numer ewidencyjny 11150). Biegły rewident posiada doświadczenie i kwalifikacje zapewniające rzetelność wyceny oraz zachowuje bezstronność i niezależność i spełnia warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii lub raportu zgodnie z art. 30 ust. 1 Ustawy o Obligacjach.

Biegły rewident stwierdził, że wartość 84.000 (słownie: osiemdziesiąt cztery tysiące) Certyfikatów Inwestycyjnych serii F funduszu Pragma 1 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Niestandaryzowany Fundusz Sekurytyzacyjny wynosi na dzień 31 marca 2018 r. 9.587.760,00 złotych (słownie: dziewięć milionów pięćset osiemdziesiąt siedem tysięcy siedemset sześćdziesiąt złotych zero groszy).

Skrót wyceny przedmiotu zastawu rejestrowego został zamieszczony w Załączniku Nr 3. Emitent na żądanie osoby zainteresowanej, nieodpłatnie udostępni pełny dokument wyceny w postaci drukowanej w wybranym POK Organizatora Emisji lub w siedzibie Emitenta.

10.6. Podmiot udzielający zabezpieczenia

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

10.7. Najwyższa Suma Zabezpieczenia

Najwyższa suma zabezpieczenia Obligacji serii G oznaczona w umowie zastawu rejestrowego wynosi 8.450.000,00 złotych (słownie: osiem milionów czterysta pięćdziesiąt tysięcy złotych 00/100).

10.8. Raporty o stanie Przedmiotu Zastawu

Emitent będzie przekazywał Administratorowi Zastawu raport z wyceny Przedmiotu Zastawu sporządzony na koniec każdego kolejnego kwartału w terminie 30 dni od zakończenia danego kwartału przygotowany przez PKO BP Finat Sp. z o.o. lub inny podmiot prowadzący księgi rachunkowe Funduszu Pragma 1 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Niestandaryzowany Fundusz Sekurytyzacyjny za dany okres, zawierający ustalenie wartości aktywów netto na jeden certyfikat, potwierdzony za zgodność z oryginałem przez Emitenta, oraz będzie przekazywał Administratorowi Zastawu zaświadczenie wydane przez Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych wskazujące na wartość aktywów netto na certyfikat stanowiący Przedmiot Zastawu, zgodnie z właściwymi przepisami regulującymi rachunkowość funduszy inwestycyjnych. Certyfikaty Inwestycyjne nie będą poddawane badaniu przez uprawnionego biegłego, w rozumieniu Ustawy o Obligacjach, chyba, że zaistnieje podstawa do złożenia wniosku o zmianę zabezpieczenia, zgodnie z pkt 10.10. Emitent będzie także publikował raport o stanie Przedmiotu Zastawu w formie raportu bieżącego.

10.9. Badanie wartości Przedmiotu Zastawu

Emitent działać będzie w taki sposób, by utrzymać wartość przedmiotu zastawu w stanie istniejącym w momencie emisji Obligacji.

W sytuacji gdy łączna wartość przedmiotu Zastawu wskazana w raporcie, o którym mowa w pkt 10.8. spadnie poniżej Minimalnej Wartości Zabezpieczenia, Emitent zobowiązuje się do ustanowienia na rzecz Obligatariuszy w terminie nie dłuższym niż 90 dni dodatkowego zabezpieczenia, w wysokości stanowiącej co najmniej różnicę pomiędzy: (i) kwotą 130% łącznej wartości nominalnej Obligacji („Minimalna Wartość Zabezpieczenia”) a (ii) aktualną wartością Przedmiotu Zastawu wynikającą z jego wyceny. Takim dodatkowym zabezpieczeniem będzie zastaw rejestrowy na certyfikatach inwestycyjnych innych serii wyemitowanych przez fundusz Pragma 1 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Niestandaryzowany Fundusz Sekurytyzacyjny. Ustanowienie dodatkowego zabezpieczenia wymaga zawarcia odrębnej umowy. Umowa taka winna zostać zawarta w terminie wskazanym powyżej.

10.10. Zmiana przedmiotu zabezpieczenia

Po Dniu Emisji, a przed upływem Okresu Zabezpieczenia, w razie zaistnienia przesłanek wskazanych w niniejszym punkcie Warunków Emisji Obligacji, Emitent jest uprawniony, do zażądania dokonania częściowego zwolnienia przedmiotu zabezpieczenia poprzez zmniejszenie liczby Certyfikatów Inwestycyjnych stanowiących przedmiot Zastawu Rejestrowego, tak aby łączna wartość Certyfikatów Inwestycyjnych stanowiących nadal przedmiot zabezpieczenia, o którym mowa powyżej i pozostałych jako zabezpieczenie Obligacji - wynosiła nie mniej niż 130% łącznej wartości nominalnej istniejących

Obligacji („**Zmiana Zabezpieczenia**”), a Administrator Zastawu w takiej sytuacji nie odmówi zgody na taką Zmianę Zabezpieczenia, o ile spełnione zostaną warunki opisane w niniejszym punkcie Warunków Emisji Obligacji. Obligatariusze nabywając Obligacje wyrażają nieodwołalną zgodę na tryb Zmiany Zabezpieczenia w sposób wskazany w niniejszym punkcie i w takiej sytuacji zrzekają się wszelkich roszczeń względem Emitenta i Administratora Zastawu z tego tytułu. Zmiana Zabezpieczenia w sposób wskazany w zdaniu poprzednim dokonywana jest zgodnie z następującymi zasadami:

- 1) Emitentowi przysługuje prawo do Zmiany Zabezpieczenia poprzez wykreślenie z rejestru zastawów Zastawu Rejestrowego na części Certyfikatów Inwestycyjnych serii D wyemitowanych przez fundusz Pragma 1 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Niestandaryzowany Fundusz Sekurytyzacyjny w drodze złożenia Administratorowi Zastawu oświadczenia woli, w zakresie skorzystania z prawa do Zmiany Zabezpieczenia w przypadku, gdy wartość Certyfikatów Inwestycyjnych stanowiących Przedmiot Zastawu, według kwartalnej wyceny, sporządzonej zgodnie z pkt 10.8 wzrosła do 150% lub więcej wartości nominalnej Obligacji istniejących na moment złożenia ww. oświadczenia woli, a wycena ta zostanie dodatkowo potwierdzona wyceną biegłego, który posiada doświadczenie i kwalifikacje zapewniające rzetelność wyceny oraz zachowuje bezstronność i niezależność sporządzoną zgodnie z pkt 3) (iii) poniżej;
- 2) Zmiana Zabezpieczenia może być dokonywana nie częściej niż raz na kwartał, po dokonaniu wyceny, o której mowa w pkt 3) (iii) i pod warunkiem, że, łączna wartość Certyfikatów Inwestycyjnych objętych nadal Zastawem Rejestrowym nie będzie niższa niż 130% łącznej wartości nominalnej Obligacji istniejących na moment złożenia oświadczenia woli, o którym mowa w pkt 1).
- 3) Oświadczenie Emitenta o Zmianie Zabezpieczenia, o którym mowa w pkt 1) będzie sporządzone w formie pisemnej z podpisami notarialnie poświadczonymi i będzie zawierało co najmniej:
 - i. liczbę Certyfikatów Inwestycyjnych wyemitowanych przez fundusz Pragma 1 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Niestandaryzowany Fundusz Sekurytyzacyjny, które mają zostać zwolnione spod zabezpieczenia w postaci zastawu rejestrowego;
 - ii. liczbę Certyfikatów Inwestycyjnych wyemitowanych przez fundusz Pragma 1 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Niestandaryzowany Fundusz Sekurytyzacyjny, które pozostaną przedmiotem Zastawu Rejestrowego stanowiącego zabezpieczenie Obligacji, wraz z wykazaniem, że ich łączna wartość stanowi co najmniej 130% łącznej wartości nominalnej Obligacji istniejących na moment złożenia oświadczenia woli, o którym w pkt 1);
 - iii. wycenę sporządzoną przez biegłego, który posiada doświadczenie i kwalifikacje zapewniające rzetelność wyceny oraz zachowuje bezstronność i niezależność, zgodnie z ustawą o Obligacjach, która spełniać będzie następujące wymogi: zostanie sporządzona przez rzeczoznawcę majątkowego uprawnionego w tym zakresie, będzie sporządzona stosownie do treści art. 30 Ustawy o Obligacjach, będzie określać wartość według stanu nie późniejszego niż na 60 dni przed datą złożenia przez Emitenta oświadczenia o Zmianie Zabezpieczenia.
- 4) Przed złożeniem oświadczenia, o którym mowa w pkt 1) Emitent jest zobowiązany powiadomić Obligatariuszy i Administratora Zastawu o zamiarze skorzystania z prawa Zmiany Zabezpieczenia w formie raportu bieżącego, podając zamiar skorzystania z prawa Zmiany Zabezpieczenia. Administrator Zastawu zostanie ponadto powiadomiony listem poleconym za zwrotnym potwierdzeniem odbioru.
- 5) W razie skorzystania przez Emitenta z prawa do Zmiany Zabezpieczenia Administrator Zastawu zrzeknie się zabezpieczenia w postaci zastawu rejestrowego na tej części Certyfikatów Inwestycyjnych wskazanych w pkt 1) w ilości i w liczbie uwzględniającej zapisy całego niniejszego ust. 4, na co każdy Obligatariusz wyraża zgodę poprzez samo złożenie oświadczenia o przyjęciu Propozycji nabycia Obligacji i później każdy kolejny poprzez samo nabycie Obligacji od ich posiadacza.
- 6) Na podstawie zrzeczenia się zabezpieczenia w postaci zastawu rejestrowego na części certyfikatów inwestycyjnych wskazanych w pkt 1. w ilości i w liczbie uwzględniającej zapisy całego niniejszego ust. 4 Emitent złoży wniosek o dokonanie stosownych zmian w rejestrze

zastawów. Dniem Zmiany Zabezpieczenia będzie dzień, w którym uprawomocni się postanowienie sądu o zmianie Zastawu Rejestrowego.

- 7) Wszelkie koszty zmiany zabezpieczeń ponosi Emitent.

10.11. Sposoby zaspokojenia

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

10.12. Skutki przejęcia Przedmiotu Zastawu

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

10.13. Uzyskiwanie spłat przez Obligatariuszy

W przypadku dokonania przejęcia przez Administratora Zastawu Przedmiotu Zastawu, Administrator Zastawu przystąpi do windykacji lub spieniężania w inny sposób Przedmiotu Zastawu, celem przekazania uzyskanych środków Obligatariuszom.

11. Przypadki Naruszenia

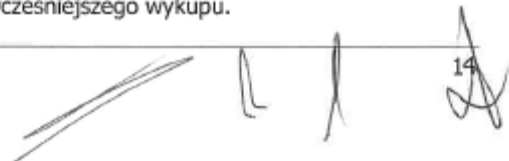
Przypadek naruszenia przez Emitenta niniejszych Warunków Emisji Obligacji stanowi którekolwiek z niżej wymienionych zdarzeń:

1. W terminie 90 dni od dnia przydziału Obligacji nie zostanie ustanowiony zastaw rejestrowy na 84.000 (słownie: osiemdziesiąt cztery tysiące) imiennych, niepublicznych certyfikatach inwestycyjnych serii F nie mających formy dokumentu, będących w posiadaniu Emitenta, wyemitowanych przez fundusz Pragma 1 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Niestandaryzowany Fundusz Sekurytyzacyjny, z pierwszeństwem wobec wszelkich innych zabezpieczeń na Przedmiocie Zastawu (wpis na pierwszym miejscu w rejestrze zastawów).
2. Emitent jest w zwłoce z wykonaniem w terminie, w całości lub części, zobowiązań wynikających z Obligacji serii G - Obligacje podlegają, na żądanie obligatariusza, natychmiastowemu wykupowi. Obligatariusz może żądać wykupu Obligacji również w przypadku niezawinionego przez Emitenta opóźnienia nie krótszego niż 3 dni.
3. Emitent w okresie do daty wykupu Obligacji udzielił gwarancji lub poręczenia jakichkolwiek zobowiązań innych podmiotów, z wyłączeniem podmiotów od siebie zależnych - Obligacje podlegają, na żądanie obligatariusza, natychmiastowemu wykupowi.
4. Wskaźnik zadłużenia Spółki, o którym mowa w pkt 6.2 na koniec któregośkolwiek kwartału przekroczy 350% (słownie: trzysta pięćdziesiąt procent) - Obligacje podlegają, na żądanie obligatariusza, natychmiastowemu wykupowi.
5. Wystąpienie u Emitenta niespłaconych w terminie zobowiązań publiczno-prawnych w wysokości przekraczającej 2% (słownie: dwa procent) przychodów netto Emitenta za ubiegły rok obrotowy, ale nie mniej niż 50.000 (słownie: pięćdziesiąt tysięcy) złotych - Obligacje podlegają, na żądanie obligatariusza, natychmiastowemu wykupowi.

6. Niewykonywanie lub nienależyte wykonywanie przez Emitenta obowiązków związanych z przekazywaniem informacji okresowych potwierdzone przez GPW lub stosowny organ administracyjny - Obligacje podlegają, na żądanie obligatariusza, natychmiastowemu wykupowi.
7. W jakimkolwiek dniu do Dnia Wykupu, suma niezapłaconych przez Emitenta, w terminie 30 dni od dnia uprawomocnienia się orzeczenia sądowego lub ostatecznej decyzji administracyjnej, należności wynikających z takich prawomocnych orzeczeń lub ostatecznych decyzji przekroczy 10% wartości kapitałów własnych Emitenta lub skonsolidowanych kapitałów własnych według stanu na ostatni dzień kwartału poprzedzającego kwartał, w którym wydano ww. orzeczenie sądowe lub decyzję administracyjną - Obligacje podlegają, na żądanie obligatariusza, natychmiastowemu wykupowi.
8. Wykluczenie Obligacji z obrotu na rynku Catalyst, z wyjątkiem wykluczenia w związku z ich umorzeniem na skutek wykupu przez Emitenta lub gdy nastąpi wykluczenie akcji Emitenta z obrotu na rynku GPW - Obligacje podlegają, na żądanie obligatariusza, natychmiastowemu wykupowi.
9. Jakiegokolwiek dłużne papiery wartościowe wyemitowane lub gwarantowane przez Emitenta zostaną postawione w stan wymagalności przed umownym terminem zapłaty w kwocie przekraczającej 10% wartości skonsolidowanych kapitałów własnych Emitenta według stanu na ostatni dzień kwartału poprzedzającego kwartał, w którym postawiono w stan wymagalności ww. papiery wartościowe - Obligacje podlegają, na żądanie obligatariusza, natychmiastowemu wykupowi.
10. Emitent nie zapłaci w terminie wymagalności kwot o łącznej wartości przekraczającej 10% wartości kapitałów własnych lub skonsolidowanych kapitałów własnych (według stanu na ostatni dzień kwartału poprzedzającego kwartał, w którym upłynął termin wymagalności ww. kwot) z tytułu kredytów lub obligacji i sytuacja ta nie została naprawiona poprzez ich zapłatę lub zmianę warunków wymagalności przedmiotowych zobowiązań w ciągu 30 dni od daty ich pierwotnej wymagalności - Obligacje podlegają, na żądanie obligatariusza, natychmiastowemu wykupowi.
11. Emitent nie prześle raportu, o którym mowa w pkt 10.8 po upływie 7 dni od daty dostarczenia Emitentowi przez Administratora Zabezpieczenia wezwania do przekazania raportu, z zastrzeżeniem terminów przewidzianych w pkt 10.8 - Obligacje podlegają, na żądanie obligatariusza, natychmiastowemu wykupowi.
12. Połączenie Emitenta z innym podmiotem, jego podział lub przekształcenie formy prawnej - Obligacje podlegają natychmiastowemu wykupowi, jeżeli podmiot, który wstąpił w obowiązki Emitenta z tytułu Obligacji, zgodnie z Ustawą o obligacjach nie posiada uprawnień do ich emitowania.
13. Likwidacja Emitenta - Obligacje podlegają natychmiastowemu wykupowi z dniem otwarcia likwidacji, chociażby termin ich wykupu jeszcze nie nastąpił.
14. Emitent nie ustanowi zabezpieczenia obligacji w terminie, o którym mowa w pkt 10.1 - Obligacje podlegają, na żądanie obligatariusza, natychmiastowemu wykupowi.
15. Obciążenie, a w szczególności ustanowienie zastawu na aktywach funduszu Pragma 1 FIZ NFS - Obligacje podlegają, na żądanie obligatariusza, natychmiastowemu wykupowi.

12. Żądanie Wcześniejszego Wykupu w związku z przypadkiem naruszenia

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



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

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

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

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

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

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

13. Zgromadzenie Obligatariuszy

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

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

14. Zawiadomienia i dokumenty

Zawiadomienia dla Emitenta powinny być złożone na adres:

PRAGMA INKASO S.A.

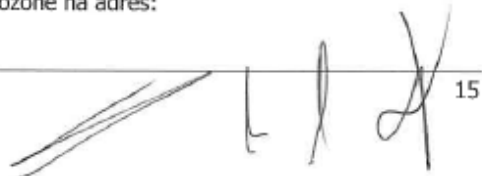
ul. Czarnohucka 3

42-600 Tarnowskie Góry

e-mail: biuro@pragmainkaso.pl

z dopiskiem „PRAGMA INKASO – emisja obligacji serii G”

Zawiadomienia dla Organizatora Emisji powinny być złożone na adres:



Dom Maklerski BDM S.A.

Wydział Bankowości Inwestycyjnej

ul. 3 Maja 23

40-096 Katowice

fax: +48 32 208 14 02

e-mail: wbi@bdm.pl

z dopiskiem „PRAGMA INKASO – emisja obligacji serii G”

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

Wszelkie oświadczenia, pisma, zawiadomienia, żądania i wezwania powinny być kierowane w oryginale. Wszelkie odpisy powinny być poświadczone za zgodność z oryginałem przez notariusza. W przypadku składania oświadczeń, pism, zawiadomień, żądań lub wezwań przez pełnomocnika, należy dołączyć oryginał pełnomocnictwa lub poświadczony za zgodność odpis pełnomocnictwa. W przypadku, gdy osoba składająca oświadczenie, pismo, zawiadomienie, żądanie lub wezwanie nie jest osobą fizyczną, należy dołączyć aktualny odpis z właściwego rejestru wskazujący należyte umocowanie osób podpisanych na oświadczeniu, piśmie, zawiadomieniu, żądaniu lub wezwaniu. W przypadku dokumentów wystawionych poza granicami Rzeczypospolitej Polskiej, dokument powinien być zaopatrzony w apostille, a w przypadku wystawienia dokumentów w państwie nie będącym stroną Konwencji znoszącej wymóg legalizacji zagranicznych dokumentów urzędowych, sporządzonej w Hadze w dniu 5 października 1961 r. (Dz.U. z 2005 r., nr 112, poz. 938) – dokument powinien być zalegalizowany przez właściwego przedstawiciela dyplomatycznego lub urzędnika konsularnego.

15. Prawo właściwe i jurysdykcja

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


PODPISY:

Tomasz Boduszek - Prezes Zarządu

Michał Kolmasiak - Wiceprezes Zarządu

Prot Zastawniak – Członek Zarządu

Jacek Obrocki - Członek Zarządu



Tarnowskie Góry, dnia 7 maja 2018 r.

16. Załączniki:

- Załącznik Nr 1. Formularz Oferty Nabycia Obligacji (Zapis)
- Załącznik Nr 2. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2017 wraz ze sprawozdaniem biegłego rewidenta
- Załącznik Nr 3. Raport z wyceny certyfikatów inwestycyjnych Pragma 1 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Niestandaryzowany Fundusz Sekurytyzacyjny

Handwritten signature and a circular stamp, likely an official seal or signature of a representative.

Załącznik 5) Raport z wyceny przedmiotu zastawu



**RAPORT Z WYCENY
CERTYFIKATÓW INWESTYCYJNYCH
PRAGMA 1 FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY
NIESTANDARYZOWANY FUNDUSZ SEKURYTYZACYJNY**

Wrocław, dnia 7 maja 2018 roku





SPIS TREŚCI

A.	WPROWADZENIE	3
B.	CEL WYCENY	4
C.	ODPOWIEDZIALNOŚĆ 4AUDYT SP. Z O.O.	5
D.	PODSUMOWANIE WYNIKÓW WYCENY	6
E.	PODEJŚCIE DO WYCENY	7
F.	WYCENA FUNDUSZU - METODA SKORYGOWANYCH AKTYWÓW NETTO	9
G.	WYCENA FUNDUSZU – ANALIZA WRAŻLIWOŚCI	18
H.	SPIS TABEL	19



A. Wprowadzenie

Na zlecenie PRAGMA INKASO S.A. (dalej również Zamawiający) przeprowadziliśmy wycenę wartości godziwej certyfikatów inwestycyjnych funduszu PRAGMA 1 FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY NIESTANDARYZOWANY FUNDUSZ SEKURYTYZACYJNY („Fundusz”). Wycena została sporządzona na potrzeby ustanowienia zastawu zabezpieczającego wierzytelności obligatariuszy wynikające z emisji obligacji, zgodnie z art. 30 Ustawy z dnia 15 stycznia 2015 roku o obligacjach.

Poniżej przedstawiono podstawowe dane Funduszu.

Tabela 1 Podstawowe dane Funduszu

Nazwa	PRAGMA 1 FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY NIESTANDARYZOWANY FUNDUSZ SEKURYTYZACYJNY („Fundusz”)
Towarzystwo zarządzające funduszem	Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych BDM S.A. („TFI BDM S.A.”, „Towarzystwo”)
Siedziba/Adres Funduszu	ul. Stojałowskiego 27, 43-300 Bielsko-Biała
Sąd rejestrowy	Sąd Okręgowy w Warszawie VII Wydział Cywilny Rejestrowy
Numer w Rejestrze Funduszy Inwestycyjnych	922
Przedmiot działalności	Celem inwestycyjnym Funduszu jest osiągnięcie przychodów z lokat netto Funduszu oraz wzrost wartości aktywów Funduszu, Fundusz inwestuje głównie w pakiety wierzytelności korporacyjnych
Zarządzający aktywami Funduszu	TFI BDM S.A. powierzyło zarządzanie portfelem wierzytelności spółce PRAGMA INKASO S.A. („Serwiser”)
NIP	2060002469
Łączna ilość certyfikatów inwestycyjnych na Dzień wyceny	280 726 (serie A, B, C, D, E, F, H, I, J)
Łączna ilość certyfikatów inwestycyjnych serii F na Dzień wyceny	84 000
Ilość certyfikatów inwestycyjnych na Dzień wyceny, posiadanych przez PRAGMA INKASO S.A.	176 776
Kapitał Funduszu (tys. zł)	18 717 tys. zł
Data wyceny	31 marca 2018 r. („Data wyceny”, „Dzień wyceny”)

² Źródło: sprawozdanie finansowe Funduszu sporządzone na dzień 31.03.2018 r.



B. Cel wyceny

Celem wykonanych przez 4AUDYT sp. z o.o. („4AUDYT”) prac była wycena wartości godziwej certyfikatów inwestycyjnych serii F PRAGMA 1 FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY NIESTANDARYZOWANY FUNDUSZ SEKURYTYZACYJNY na potrzeby ustanowienia zastawu zabezpieczającego wierzytelności obligatariuszy wynikające z objęcia wyemitowanych przez Spółkę obligacji, zgodnie z art. 30 Ustawy z dnia 15 stycznia 2015 roku o obligacjach.

4AUDYT jako podstawę wyceny przyjęło, zgodnie z wewnętrznymi standardami oraz zawartą umową, metodę opartą na skorygowanych aktywach netto (dalej również metoda SAN). Wycena została przygotowana w oparciu o bilans Funduszu sporządzony na dzień 31 marca 2018 roku, zapisy w księgach rachunkowych Funduszu oraz wycenę portfela wierzytelności stanowiącego główny składnik aktywów Funduszu przygotowaną przez TFI BDM S.A.

4AUDYT nie odpowiada za prawidłowość i rzetelność otrzymanych danych finansowych przygotowanych na dzień 31 marca 2018 roku, które było podstawą wyceny. 4AUDYT nie weryfikował zasadności przyjętych prognoz przepływów z tytułu windykacji portfeli, na podstawie których oparta została wycena portfela wierzytelności Funduszu. Naszym zadaniem było przeprowadzenie prawidłowych obliczeń na podstawie uzyskanych informacji.

Wyceny dokonaliśmy na dzień **31 marca 2018 roku**.

Przygotowując wycenę, opieraliśmy się na danych finansowych na dzień 31 marca 2018 roku, zdarzeniach gospodarczych mających wpływ na sytuację finansową oraz majątkową Funduszu do dnia wydania raportu z wyceny oraz na innych informacjach i wyjaśnieniach, które uzyskaliśmy od Zamawiającego, któremu powierzono zarządzanie portfelami wierzytelności stanowiącymi główny składnik aktywów Funduszu. Zakładamy, że informacje, które uzyskaliśmy są prawidłowe i rzetelne oraz że zostały nam przekazane zgodnie z najlepszą wiedzą Zamawiającego.

Zastosowane przez nas procedury wyceny nie oznaczają, że przeprowadziliśmy badanie sprawozdania finansowego na dzień 31 marca 2018 roku lub jego przeglądu, ani w rozumieniu obowiązujących w Polsce przepisów, ani w rozumieniu Krajowych Standardów Rewizji Finansowej.

Zwracamy uwagę, że wycena portfeli wierzytelności, na której między innymi oparta jest wycena certyfikatów inwestycyjnych, zawiera prognozowane dane finansowe dotyczące wpływów z tytułu windykacji, które mogą, ale nie muszą zdarzyć się w przyszłości. Ze względu na naturę takiej informacji nie jest możliwe uzyskanie zadowalającej pewności, że zaprognozowane dane finansowe zostaną przez Fundusz osiągnięte. Rzeczywiście osiągnięte przez Fundusz wpływy mogą różnić się od tych ujętych



w prognozach. Zostały one bowiem ustalone w oparciu o zbiór założeń, obejmujących także hipotezy dotyczące przyszłych zdarzeń i działań Towarzystwa i Zamawiającego, których urzeczywistnienie niekoniecznie musi nastąpić, ale zdaniem Towarzystwa jest wysoce prawdopodobne.

C. Odpowiedzialność 4AUDYT sp. z o.o.

Niniejszy dokument został przygotowany do wiadomości Zamawiającego, w związku z czym 4AUDYT sp. z o.o. nie ponosi odpowiedzialności za efekty wykorzystania raportu przez osoby trzecie, nie będące jego adresatem.

W trakcie wykonywania prac, eksperci 4AUDYT sp. z o.o., za wyjątkiem sytuacji, w których jest to dodatkowo zaznaczone, korzystali z informacji przekazanych przez Towarzystwo i Zamawiającego, w związku z tym 4AUDYT sp. z o.o. nie ponosi odpowiedzialności za prawdziwość powyższych informacji.

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



D. Podsumowanie wyników wyceny

Wycenę certyfikatów inwestycyjnych do wartości godziwej przeprowadziliśmy w oparciu o metodę skorygowanych aktywa netto Funduszu na dzień 31 marca 2018 roku.

Zastosowano metodę wyceny certyfikatów Funduszu oraz przeprowadzono obliczenia zgodnie z najlepszą wiedzą i doświadczeniem 4AUDYT. Obliczenia oparto na danych finansowych oraz prognozowanych informacjach finansowych przedstawionych przez Zamawiającego i Towarzystwo. 4AUDYT nie gwarantuje realizacji prognoz finansowych Funduszu, od których uzależniona jest przyszła wartość certyfikatów.

Rekomendowana wartość godziwa certyfikatów inwestycyjnych PRAGMA 1 FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY NIESTANDARYZOWANY FUNDUSZ SEKURITYZACYJNY na dzień 31 marca 2018 roku została oszacowana na poziomie 32 042 tys. zł (trzydzieści dwa miliony czterdzieści dwa tysiące złotych). Oszacowana wartość implikuje wartość jednego certyfikatu inwestycyjnego Funduszu na poziomie 114,14 zł (sto czternaście złotych 14/100 gr) oraz łączną wartość certyfikatów inwestycyjnych serii F na poziomie 9 587 760,00 zł (dziewięć milionów pięćset osiemdziesiąt siedem tysięcy siedemset sześćdziesiąt złote 00/100 gr).

Zwracamy uwagę na prognozę wpływów założoną na okres kwiecień – grudzień 2018 rok, na poziomie 20,9 mln zł, która jest istotnie wyższa w porównaniu do wpływów osiągniętych w latach 2015-2017. Prognoza wynika głównie z zaplanowanych w tym okresie spłat wierzytelności zabezpieczonych hipotecznie. Planowane terminy wpływów wynikają zwykle z założeń dotyczących realizacji planów sprzedaży nieruchomości będących przedmiotem zabezpieczeń lub sprzedaży wierzytelności, w związku z czym faktyczne daty realizacji transakcji mogą być późniejsze od zakładanych. Analiza wrażliwości wyceny certyfikatów inwestycyjnych ze względu na zmianę stopy dyskonta, zmianę prognozowanych wpływów oraz zmiany zakładanych terminów realizacji wpływów została przedstawiona w punkcie G raportu.

Krzysztof Pierścionek

Biegły rewident
Numer ewidencyjny 11150
Przeprowadzający usługę w imieniu
4AUDYT sp. z o.o.
60-846 Poznań, ul. J. Kochanowskiego 24/1

Wrocław, dnia 7 maja 2018 roku

Strona 6 z 19



E. Podejście do wyceny

Ogólny podział powszechnie stosowanych metodologii wyceny przedsiębiorstw wyróżnia trzy podstawowe podejścia:

- podejście dochodowe, w którym wartość przedmiotu wyceny zostaje ustalona na podstawie oczekiwanych, przyszłych korzyści ekonomicznych wynikających z posiadania przedmiotu wyceny. Korzyści te są wyrażone jako przepływy pieniężne. Podstawą zastosowania podejścia dochodowego jest przypisanie przedmiotowi wyceny określonych przepływów pieniężnych,
- podejście rynkowe, zwane także mnożnikowym lub porównawczym, w którym wycena opiera się na zastosowaniu mnożników wartości porównywalnych spółek. W podejście tym kluczowe jest wyodrębnienie spółek najbardziej zbliżonych do wycenianej, pod względem m.in. segmentów działalności, poziomu przychodów oraz wielkości zatrudnienia,
- podejście majątkowe, w którym wartość przedmiotu wyceny ustalana jest na podstawie wartości aktywów netto. W przypadku metody skorygowanych aktywów netto wartości księgowe określonych składników aktywów i zobowiązań korygowane są do ich wartości godziwej.

Przed przystąpieniem do wyceny należy rozważyć możliwość zastosowania powyższych podejść i wybrać najbardziej odpowiednie z punktu widzenia przedmiotu i celu wyceny.

Zgodnie z otrzymanym zleceniem wyceny dokonaliśmy metodą skorygowanych aktywów netto. Uważamy, że jest to prawidłowa metoda do wyceny certyfikatów inwestycyjnych Funduszu, zważywszy iż podstawowe składniki aktywów Funduszu (portfele wierzytelności) zostały ujęte w księgach Funduszu według wartości godziwej.

Metoda skorygowanej wartości aktywów netto

Wycena przedsiębiorstwa metodą skorygowanej wartości aktywów netto należy, obok wycen odtworzeniowej i likwidacyjnej, do metod bazujących na podejściu majątkowym.

Metody majątkowe wiążą wartość przedsiębiorstwa wyłącznie z jego aktywami. W tym ujęciu wyniki wyceny nie uwzględniają:

- organizacji przedsiębiorstwa,
- efektów synergicznych połączenia poszczególnych składników majątku,



- efektów finansowych funkcjonowania przedsiębiorstwa,
- stanu i wpływu otoczenia.

Wycena jednostki metodą skorygowanych aktywów netto polega na ustaleniu na podstawie aktualnych zapisów w księgach handlowych, a także na podstawie operatów szacunkowych rzeczoznawców wartości aktywów wycenianego przedsiębiorstwa i ich zweryfikowaniu o składniki majątkowe wymagające korekty wartości, a następnie obniżeniu tak skalkulowanych wartości aktywów o wielkość kapitałów obcych zaangażowanych w finansowanie działalności firmy (również uprzednio urealnionych).

Ogólna formuła wyceny metodą skorygowanej wartości aktywów netto przedstawia się następująco:

$$W_p = (A \pm K_A) - (K_O \pm K_{KO})$$

gdzie:

W_p – wartość przedsiębiorstwa,
 A – wartość aktywów ogółem,
 K_A – korekta wartości aktywów,
 K_O – wartość kapitałów obcych ogółem,
 K_{KO} – korekta wartości kapitałów obcych.



F. Wycena Funduszu - metoda skorygowanych aktywów netto

1. Źródła informacji i zakres prac

Wycena została sporządzona na dzień 31 marca 2018 roku. W trakcie przygotowywania wyceny wzięto pod uwagę następujące dane:

- bilans Funduszu sporządzony na dzień 31 marca 2018 roku przez biuro rachunkowe prowadzące księgi rachunkowe Funduszu,
- wycena portfeli wierzytelności posiadanych przez Fundusz, wg stanu na dzień 31 marca 2018 roku, sporządzona przez Towarzystwo,
- informacje uzyskane od przedstawicieli Zamawiającego i Towarzystwa.

Zakres prac 4AUDYT obejmował między innymi:

- analizę bilansu Funduszu, pod kątem zasad wyceny składników aktywów i zobowiązań,
- analizę wyceny portfeli wierzytelności, pod kątem zasadności przyjętego modelu, dokonanych obliczeń, racjonalności przyjętych założeń stopy dyskontowej,
- oszacowanie ewentualnych korekt wartości aktywów i zobowiązań związanych z wyceną,
- oszacowanie skorygowanych aktywów netto Funduszu oraz wartości godziwej certyfikatów inwestycyjnych.



2. Założenia szczegółowe wyceny aktywów i zobowiązań

Wycenę poszczególnych pozycji aktywów i pasywów przeprowadzono w oparciu o założenia przedstawione w tabeli poniżej.

Tabela 2 Założenia do wyceny aktywów i pasywów metodą SAN

Pozycja aktywów/pasywów	Zasady wyceny
Środki pieniężne	Wycena w wartości godziwej odpowiadającej wartości nominalnej, z uwzględnieniem należnych odsetek od lokat
Należności	Wycena w kwocie wymaganej zapłaty z zachowaniem zasad ostrożnej wyceny
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku - Nabyte portfele wierzytelności	Wycena w wartości godziwej oparta o metodologię zdyskontowanych przepływów pieniężnych. Oszacowanie wysokości wpływów pieniężnych z portfeli wierzytelności zabezpieczonych hipotecznie bazuje na określaniu możliwych kwot do odzyskania oraz spodziewanych terminów odzysku osobno dla poszczególnych spraw. W przypadku portfeli niezabezpieczonych prognoza bazuje na modelach statystycznych konstruowanych na podstawie danych historycznych portfeli będących już w obsłudze podmiotu dokonującego usług windykacji portfela na zlecenie TFI BDM S.A. Wartość godziwa pakietów jest ustalana oddzielnie dla każdego portfela w drodze estymacji wpływów pomniejszonych o prognozy wydatków związanych z kosztami dochodzenia wierzytelności, zdyskontowane stopą procentową.
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku – Dłużne papiery wartościowe	Wycena w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
Pozostałe aktywa	Wycena wg ceny nabycia, z uwzględnieniem dotychczasowego umorzenia oraz odpisów aktualizujących
Zobowiązania	Wycena w kwocie wymagającej zapłaty

Źródło: opracowanie własne, na podstawie Polityki rachunkowości Funduszu

Wycena metodą skorygowanej wartości aktywów netto została przeprowadzona na podstawie bilansu oraz ksiąg rachunkowych Funduszu sporządzonych wg stanu na dzień 31 marca 2018 roku, a także w oparciu o dodatkowe informacje i wyjaśnienia.



3. Charakterystyka składników aktywów i zobowiązań

Poniżej przedstawiono opis głównych pozycji aktywów i zobowiązań wykazanych w bilansie Funduszu na dzień 31 marca 2018 roku.

Tabela 3 Opis główny pozycji aktywów i pasywów Funduszu

Pozycja aktywów/pasywów	Wartość bilansowa na dzień 31.03.2018 r. (tys. zł)	Charakterystyka pozycji
Środki pieniężne	938	Środki na rachunkach bankowych
Należności	6 452	Cena nabycia portfela wierzytelności zabezpieczonych hipotecznie, zapłacona sprzedającemu (bank). Umowa zawarta pod warunkiem zawieszającym związanym ze zmianą wpisów hipotecznych w księgach wieczystych.
Lokaty nienotowanej - nabyte portfele wierzytelności	37 347	Pozycja omówiona poniżej
Pozostałe aktywa	49	Rozliczenia międzyokresowe kosztów (48 tys. zł)
Zobowiązania, w tym	12 880	Zobowiązania stanowią:
	10 581	zobowiązania z tyt. warunkowych umów sprzedaży portfeli wierzytelności (przedpłaty)
	1 487	zobowiązania z tyt. emisji obligacji
	492	splaty wierzytelności
	172	zobowiązania z tyt. umorzenia certyfikatów
	121	wynagrodzenie dla TFI
	27	pozostałe zobowiązania

Źródło: opracowanie własne, na podstawie bilansu Funduszu na dzień 31 marca 2018 roku



4. Charakterystyka lokaty w portfele wierzytelności

Wyceny portfela wierzytelności do wartości godziwej na dzień 31 marca 2018 roku dokonał TFI BDM S.A.

Wycena została sporządzona na podstawie prognozowanych spłat od dłużników oraz wydatków związanych z kosztami windykacji, w tym kosztami Serwisera założonymi na poziomie 10% wpływów. Prognozowane wpłaty netto zostały zdyskontowane stopą w wysokości 7,48%, stanowiącą średni ważony koszt oprocentowania obligacji emitowanych przez PRAGMA INKASO S.A. oraz PRAGMA FAKTORING S.A. dla certyfikatów bez gwarantowanej stopy zwrotu oraz stałej stopy gwarantowanej dla certyfikatów z gwarantowaną stopą zwrotu. Wycena zakłada, iż prognozowane wpływy netto stanowiące dochód Funduszu nie są opodatkowane podatkiem dochodowym.

Fundusz na dzień 31 marca 2018 roku posiadał nabyte 64 pakiety wierzytelności, na łączną kwotę wg ceny nabycia 48 818 tys. zł, z tego 3 pakiety zostały nabyte na zlecenie stron trzecich (cena nabycia 4 023 tys. zł). Wpływy z tytułu windykacji portfeli w 2017 roku wyniosły 8 100 tys. zł (bez uwzględnienia wpływów z windykacji wierzytelności nabytych na zlecenie stron trzecich, w których Fundusz nie ponosi ryzyka spłat). Pakiety wierzytelności zostały nabyte od banków (23 pakiety) oraz od innych podmiotów gospodarczych (41 pakietów). Dłużnikami są głównie przedsiębiorstwa oraz osoby prowadzące działalność gospodarczą. Zabezpieczeniem spłaty części wierzytelności są hipoteki na nieruchomościach.

Poniżej przedstawiono podstawowe prognozowane przepływy z tytułu windykacji pakietów wierzytelności Funduszu, nabytych na ryzyko Funduszu.

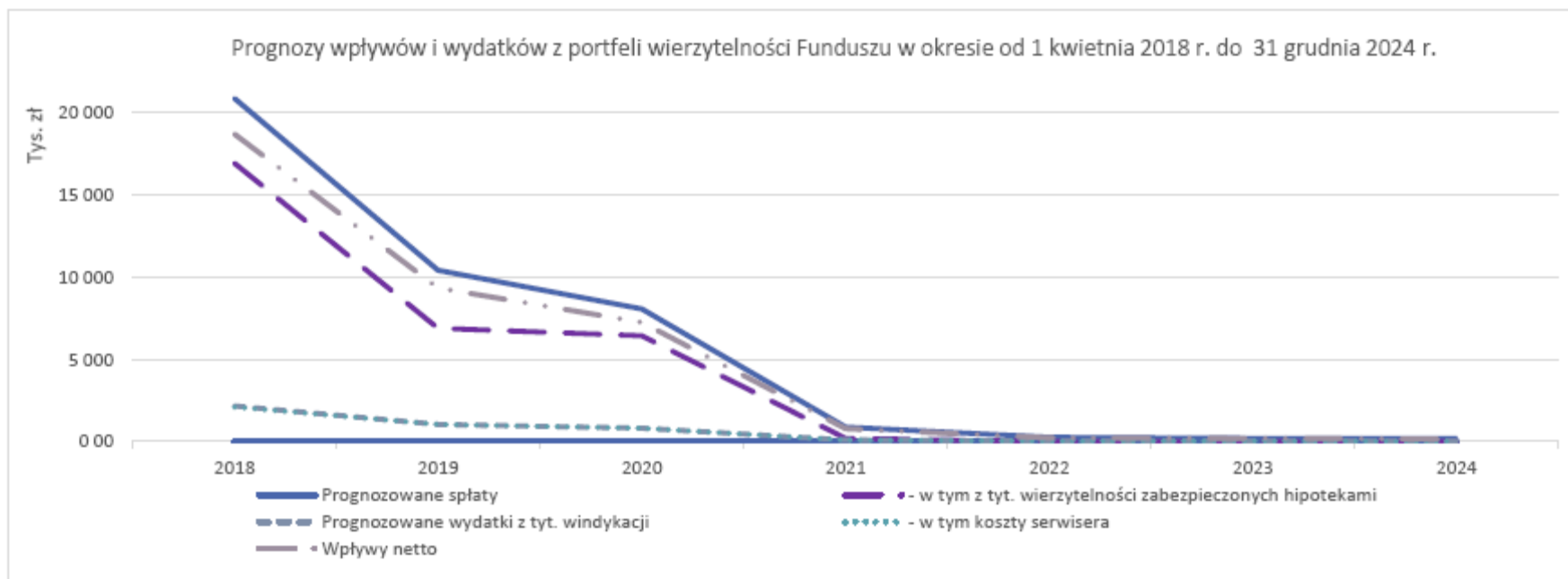
Tabela 4 Prognozowane przepływy z tytułu windykacji portfela wierzytelności Funduszu

Rok	2015	2016	2017	1-3.2018	4-12.2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	
Przepływy (tys. zł)	realizacja	realizacja	realizacja	realizacja	prognoza	prognoza	prognoza	prognoza	prognoza	prognoza	prognoza	Razem
Spłaty	12 276	13 940	8 100	940	20 868	10 408	8 081	867	266	212	181	76 140
- w tym z tyt. wierzytelności zabezpieczonych hipotekami	bd	bd	8 097	401	16 925	6 908	6 434	204	0	0	0	38 968
Wydatki z tyt. windykacji	1143	3 899	2 038	78	2 168	1 052	816	89	27	21	18	10 208
- w tym koszty serwisiera	561	3 315	1 653	78	2 087	1 041	808	87	27	21	18	9 696
Wpływy netto	12 275	10 041	6 062	861	18 700	9 356	7 265	778	240	191	163	65 932

Źródło: opracowanie własne, na podstawie wyceny portfela wierzytelności wykonanej przez TFI BDM S.A. oraz sprawozdań finansowych Funduszu



Poniższy wykres przedstawia prognozowane wpływy i wydatki uwzględnione w wycenie portfela wierzytelności.



Źródło: opracowanie własne, na podstawie wyceny portfela wierzytelności przez TFI BDM S.A.

Przepływy nie uwzględniają wierzytelności nabytych w drodze warunkowych umów sprzedaży portfeli wierzytelności (w których Fundusz występuje w charakterze pośrednika lub powiernika). Wartość tych pakietów wierzytelności na dzień 31 marca 2018 roku wynosi 4 023 tys. zł. Pakiety zostały wycenione na dzień wyceny według ceny nabycia. Pakiety nie podlegają wycenie według wartości godziwej ze względu na fakt, iż ryzyko kredytowe (spłaty wierzytelności przez dłużników) nie ponosi Fundusz.

Łączna wartość godziwa portfela wierzytelności Funduszu na Dzień wyceny, zgodnie z wyceną Towarzystwa, wyniosła 37 347 tys. zł.

Strona 13 z 19



5. Opis korekt

Korekta 1 - Wycena lokat w nabyte portfele wierzytelności

Na potrzeby niniejszej Wyceny oszacowaliśmy stopę dyskontową użytą do dyskontowania przyszłych przepływów z wierzytelności jako zmieniającą się w czasie stopę wolną od ryzyka powiększoną o premię wynikającą z prowadzonej działalności pożyczkowej oraz windykacyjnej (premia za ryzyko).

Ze względu na formę organizacji prawnej Funduszu przyjęto, że przepływy wynikające z Portfeli Wierzytelności nie podlegają opodatkowaniu na poziomie podatku dochodowego.

W związku z celem Wyceny, oszacowania struktury kapitałowej dokonano bazując na danych rynkowych. Przyjęty w szacowaniu kosztu kapitału współczynnik D/E określono na podstawie wyselekcjonowanej grupy spółek porównywalnych.

Stopa wolna od ryzyka

Estymacja stopy wolnej od ryzyka została przeprowadzona na bazie modelu Nelson Siegel Svensson („NSS”). Model ten zastosowano w oparciu o dane dotyczące polskiego rynku obligacji skarbowych. Zastosowanie modelu NSS pozwala na dokonanie jednocześnie wygładzenia krzywej dochodowości obligacji, a także interpolacji. Kalibrację modelu dokonano bazując na oprocentowaniu polskich obligacji wynikających z oferty pierwotnej w pierwszym roku obowiązywania.

Premia za ryzyko

Oszacowana premia za ryzyko uwzględnia ryzyko wynikające bezpośrednio z kosztu źródeł kapitału. Oznacza to, że oszacowana stopa dyskontowa uwzględnia rynkowe koszty finansowania zarówno w kwestii kosztu kapitału własnego jak i finansowania za pośrednictwem źródeł zewnętrznych.

Koszt finansowania zewnętrznego, dłużnego powinien odpowiadać rynkowemu kosztowi finansowania z branży finansowej (windykacyjnej, pożyczkowej). Premię za ryzyko dotyczącą kosztu kapitału własnego ustala się na podstawie modelu wyceny aktywów kapitałowych CAPM (ang. „Capital Asset Pricing Model”). Zgodnie z tą koncepcją koszt kapitału własnego wyznacza się biorąc pod uwagę ryzyko systematyczne spółek notowanych na rynku publicznym prowadzących podobną działalność. Jest ono



uwzględnione w parametrze 'beta'. Stopa dyskontowa obliczona w taki sposób jest wolna od czynnika określającego ryzyko specyficzne branej pod uwagę działalności gospodarczej.

Przyjęty w szacowaniu kosztu kapitału współczynnik struktury kapitałowej („D/E”) określono na poziomie 1,53.

W celu określenia odpowiedniej wysokości premii dotyczącej finansowania dłużnego dokonano przeglądu obligacji notowanych na Catalyst oraz obligacji emitowanych przez jednostki z Grupy kapitałowej PRAGMA INKASO S.A. oraz Fundusz. Ze względu na istotne zaangażowanie PRAGMA INKASO S.A. w certyfikaty inwestycyjne Funduszu, uznano iż najlepszym odzwierciedleniem rynkowej premii za finansowanie dłużne będzie średnia marża oprocentowania dłużnego obligacji emitowanych przez jednostki z Grupy kapitałowej PRAGMA INKASO S.A. oraz Fundusz ważona wartością emisji uzyskanej w latach 2017-2018 (4,51%).

Premię za ryzyko, odzwierciedlającą różnicę średniej spodziewanej stopy dochodu z rynku kapitałowego i stopy dochodu wolnej od ryzyka, dla warunków gospodarczych charakteryzujących rynek środkowoeuropejski, w tym Polskę, przyjęto na poziomie 6,06% bazując na informacji z serwisu finansowego Damodarana (źródło: http://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/New_Home_Page/datafile/ctryprem.html), który opierając się na wieloletnich badaniach i doświadczeniu publikuje powszechnie uznawane wskaźniki finansowe dla poszczególnych krajów, branż i sektorów gospodarki.

Współczynnik Beta, definiowany jako współczynnik statystyczny, ustalający stopień korelacji pomiędzy zwrotem z danej inwestycji, a hipotetycznej inwestycji w indeks rynku lub z określonego pakietu różnych inwestycji został przyjęty na poziomie neutralnym wynoszącym 1.

Poniżej przedstawiono wyliczenie stopy dyskontowej.

Tabela 5 Prognozowana stopa dyskontowa

Rok	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
stopa dyskontowa	6,87%	7,19%	7,40%	7,55%	7,66%	7,74%	7,82%
stopa wolna od ryzyka	1,76%	2,07%	2,28%	2,43%	2,54%	2,62%	2,70%
premia za ryzyko	5,12%	5,12%	5,12%	5,12%	5,12%	5,12%	5,12%
struktura D/E							



udział kapitału własnego (E)	39,50%	39,50%	39,50%	39,50%	39,50%	39,50%	39,50%
udział długu (D)	60,50%	60,50%	60,50%	60,50%	60,50%	60,50%	60,50%
Premia od kapitału własnego	6,06%	6,06%	6,06%	6,06%	6,06%	6,06%	6,06%
MRP	6,06%	6,06%	6,06%	6,06%	6,06%	6,06%	6,06%
beta	1	1	1	1	1	1	1
podatek dochodowy	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
D/E	1,53	1,53	1,53	1,53	1,53	1,53	1,53
Premia od długu (po podatku)	4,51%	4,51%	4,51%	4,51%	4,51%	4,51%	4,51%
marża długu ponad RFR	4,51%	4,51%	4,51%	4,51%	4,51%	4,51%	4,51%
podatek dochodowy	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

Źródło: opracowanie własne

Na podstawie oszacowanych stóp dyskontowych dokonaliśmy ponownej wyceny portfeli wierzytelności z uwzględnieniem prognoz spłat przedstawionych przez Serwisera Funduszu. Oszacowana wartość godziwa portfeli wierzytelności na Datę Wyceny wynosi 33 370 tys. zł, przy założeniu braku opodatkowania przepływów z portfeli. Wycena dokonana wg wyżej wskazanych stóp dyskontowych jest wyższa o 50 tys. zł, w porównaniu do wyceny lokat przeprowadzonych przez TFI. Wycena zakłada, iż ryzyko realizacji prognoz zostało uwzględnione w prognozowanych przepływach. Powyższa wycena została uwzględniona w korektach aktywów netto Funduszu do wartości godziwej i powoduje wzrost wartości aktywów netto Funduszu o 50 tys. zł.

Korekta 2 - Spłaty w okresie 28 - 31 marca 2018 r.

Funduszu wykazuje na Dzień wyceny zobowiązania w kwocie 481 tys. zł stanowiące wpłaty dłużników z tytułu windykacji dokonane w dniach 28-31 marca 2018 roku. Identyfikacja wpłat i ujęcie ich jako przychód Funduszu odbyło się w kwietniu 2018 roku. Dla celów wyceny pomniejszyliśmy zobowiązania Funduszu o tą kwotę uznając, iż jest to przychód Funduszu w dacie wpływu środków, tj. w marcu 2018 roku. Jednocześnie skorygowaliśmy wycenę portfela wierzytelności o prognozę spłaty powyższej wierzytelności, pierwotnie zaplanowaną na czerwiec 2018 roku o kwotę 396 tys. zł (po dyskoncie). Korekta spowodowała wzrost wartości aktywów netto Funduszu o 86 tys. zł.



Na podstawie analizy wyceny składników aktywów i zobowiązań Funduszu, wg stanu na dzień 31 marca 2018 roku, za wyjątkiem korekt opisanych powyżej, nie zidentyfikowaliśmy innych korekt, które naszym zdaniem powinny korygować wartość bilansową, w celu doprowadzenia do wartości godziwej.

6. Wycena do wartości godziwej

Tabela 6 Wycena aktywów netto Funduszu do wartości godziwej

Wyszczególnienie	Wartość bilansowa na dzień 31.03.2018 r. (dane nie badane) (tys. zł)	Korekta 1- wycena lokat – portfelu wierzycielności (tys. zł)	Korekta 2 - spłaty w okresie 28 - 31 marca 2018r. (tys. zł)	Wycena do wartości godziwej na dzień 31.03.2018 r. (tys. zł)
I. AKTYWA	44 786	50	-396	44 441
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	938	0	0	938
2. Należności	6 452	0	0	6 452
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	0	0	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0	0
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	37 347	50	- 396	37 002
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0	0
6. Nieruchomości	0	0	0	0
7. Pozostałe aktywa	49	0	0	49
II. ZOBOWIĄZANIA	12 880	0	-481	12 399
III. AKTYWA NETTO (I-II)	31 906	50	86	32 042
Ilość certyfikatów inwestycyjnych na dzień 31 marca 2018 roku	280 726			280 726
Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny (zł)	113,66			114,14

Źródło: opracowanie własne



Na dzień 31 marca 2018 roku rekomendowana wartość godziwa certyfikatów inwestycyjnych PRAGMA 1 FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY NIESTANDARYZOWANY FUNDUSZ SEKURYTYZACYJNY została oszacowana na poziomie 32 042 tys. zł. Oszacowana wartość implikuje wartość jednego certyfikatu inwestycyjnego Funduszu na poziomie 114,14 zł.

G. Wycena Funduszu – analiza wrażliwości

Poniżej przedstawiono analizę wrażliwości wyceny Funduszu ze względu na zmianę założeń dotyczących wysokości prognozowanych wpływów o 5 punktów procentowych, zmianę stopy dyskontowej ze względu na ryzyko specyficzne o 2 punkty procentowe oraz opóźnienie w zakładanym terminie realizacji wpływów o 90 oraz 180 dni.

Tabela 7 Analiza wrażliwości wyceny Funduszu

	Wartość godziwa aktywów netto Funduszu (tys. zł)	Wartość godziwa certyfikatu inwestycyjnego Funduszu (zł)	Zmiana wartości godziwej aktywów netto Funduszu w porównaniu do wyniku wyceny (tys. zł)	Zmiana wartości godziwej certyfikatu inwestycyjnego Funduszu w porównaniu do wyniku wyceny (zł)	Zmiana (%)
Zmiana stopy dyskontowej o ryzyko specyficzne					
- 2 p.p.	32 907	117,22	865	3,08	2,7
+ 2 p.p.	31 212	111,18	-830	-2,96	-2,6
Zmiana wysokości prognoz wpływów z tytułu windykacji					
- 5 p.p.	30 369	108,18	-1 673	-5,96	-5,2
+ 5 p.p.	33 716	120,10	1 673	5,96	5,2
Zmiana terminu realizacji prognoz (w dniach)					
- opóźnienie o 90 dni w porównaniu do zakładanych terminów	31 466	112,09	-577	-2,05	-1,8
- opóźnienie o 180 dni w porównaniu do zakładanych terminów	30 899	110,07	-1 143	-4,07	-3,6
- opóźnienie o 360 dni w porównaniu do zakładanych terminów	29 795	106,13	-2 248	-8,01	-7,0

Źródło: opracowanie własne



H. Spis tabel

TABELA 1 PODSTAWOWE DANE FUNDUSZU	3
TABELA 2 ZAŁOŻENIA DO WYCENY AKTYWÓW I PASYWÓW METODĄ SAN	10
TABELA 3 OPIS GŁÓWNY POZYCJI AKTYWÓW I PASYWÓW FUNDUSZU	11
TABELA 4 PROGNOZOWANE PRZEPŁYWY Z TYTUŁU WINDYKACJI PORTFELA WIERZYTELNOŚCI FUNDUSZU	12
TABELA 5 PROGNOZOWANA STOPA DYSKONTOWA	15
TABELA 6 WYCENA AKTYWÓW NETTO FUNDUSZU DO WARTOŚCI GODZIWEJ	17
TABELA 7 ANALIZA WRAŻLIWOŚCI WYCENY FUNDUSZU	18

Załącznik 6) Kopia Umowy w sprawie ustanowienia Administratora Zastawu Rejestrowego dla Obligacji serii G

**UMOWA
W SPRAWIE USTANOWIENIA ADMINISTRATORA ZASTAWU REJESTROWEGO DLA
OBLIGACJI SERII G**

zawarta w dniu 8 maja 2018 roku w Katowicach

pomiędzy:

Chabasiewicz, Kowalska i Partnerzy Radcowie Prawni (adres: 30-081 Kraków, ul. Królewska 57) wpisaną do Rejestru Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego w Sądzie Rejonowym dla Krakowa - Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod nr KRS: 0000365944, o numerze NIP: 6762428573, w imieniu której działa:

Wojciech Chabasiewicz – Partner

zwaną dalej: „**Administratorem Zastawu**”

a

Pragma Inkaso S.A. z siedzibą w Tarnowskich Górach (adres: 42-600 Tarnowskie Góry, ul. Czarnohucka 3), wpisaną do Rejestru Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego w Sądzie Rejonowym w Gliwicach, X Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000294983, o numerze NIP: 6342427710, o kapitale zakładowym w wysokości 3.680.00,00 zł, w całości wpłaconym, w imieniu której działają:

1. Tomasz Boduszek – Prezes Zarządu
2. Jacek Obrocki – Członek Zarządu


zwaną dalej: „**Emitentem**” lub „**Spółką**”

zwanymi łącznie „**Stronami**”

PREAMBUŁA

Mając na uwadze, że:

- 1) Zarząd Emitenta podjął w dniu 7 maja 2018 r. uchwałę nr 1/07.05.2018 w sprawie emisji Obligacji serii G, ustalenia warunków ich emisji, dematerializacji oraz wprowadzenia do obrotu na Catalyst;
- 2) Obligacje serii G mają być obligacjami zabezpieczonymi m.in. zastawem rejestrowym na 84.000 (osiemdziesiąt cztery tysiące) imiennych, niepublicznych certyfikatach inwestycyjnych serii F, nie mających formy dokumentu, będących w posiadaniu Emitenta, wyemitowanych przez fundusz Pragma 1 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Niestandaryzowany Fundusz Sekurytyzacyjny, o łącznej wartości 9.587.760,00 złotych (słownie: dziewięć milionów pięćset osiemdziesiąt siedem tysięcy siedemset sześćdziesiąt złotych zero groszy);
- 3) Zgodnie z brzmieniem art. 4 ust. 3 w zw. z art. 4 ust. 4 Ustawy o zastawie rejestrowym, konieczne jest ustanowienie przez Emitenta Administratora Zastawu,



1

- 4) Administrator Zastawu posiada niezbędne doświadczenie w sprawowaniu funkcji administratora zabezpieczeń dla wierzytelności wynikających z dłużnych papierów wartościowych,
- 5) Strony są zainteresowane nawiązaniem współpracy i kontynuowaniem jej do czasu zaspokojenia przez Spółkę zobowiązań z Obligacji.

Strony zawierają następującej treści umowę:

Art. 1 Definicje

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

Certyfikaty Inwestycyjne

lub Przedmiot Zastawu stanowiące przedmiot umowy zastawu rejestrowego 84.000 imiennych, niepublicznych certyfikatów inwestycyjnych serii F nie mających formy dokumentu, będących w posiadaniu Emitenta, wyemitowanych przez fundusz Pragma 1 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Niestandaryzowany Fundusz Sekurytyzacyjny, o wartości 114,14 zł (sto czternaście złotych czternaście groszy) każdy i o łącznej wartości 9.587.760,00 złotych (słownie: dziewięć milionów pięćset osiemdziesiąt siedem tysięcy siedemset sześćdziesiąt złotych zero groszy).

Ewidencja ewidencja w rozumieniu art. 8 ust. 1 Ustawy o obligacjach, służąca do rejestrowania podmiotów uprawnionych z Obligacji i prowadzona przez uprawniony podmiot.

Obligacje oznacza obligacje na okaziciela serii G, wyemitowane na podstawie uchwały Zarządu Emitenta z dnia 7 maja 2018 r. nr 1/07.05.2018 w sprawie emisji Obligacji serii G, ustalenia warunków ich emisji, dematerializacji oraz wprowadzenia do obrotu na Catalist.

Obligatariusz oznacza osobę wpisaną w Ewidencji jako właściciel Obligacji lub będącą posiadaczem rachunku papierów wartościowych, na którym zapisane są Obligacje.

Okres Zabezpieczenia okres rozpoczynający się z momentem zawarcia Umowy Zastawu i kończący się w dniu, w którym należności wszystkich Obligatariuszy z Obligacji zostały w całości ważnie, skutecznie, bezwarunkowo i nieodwołalnie zaspokojone.

Osoba Chroniona oznacza Administratora Zastawu, osoby, którymi Administrator Zastawu posługuje się przy wykonywaniu swoich praw lub zobowiązań oraz członków jego organów i pracowników.

Podmioty Odpowiedzialne inne niż Emitent podmioty odpowiedzialne za zobowiązania z Obligacji, a w szczególności poręczyciele, gwaranci, ubezpieczyciele

 2

	oraz dłużnicy rzeczowi zobowiązani z zastawu lub hipoteki, jeżeli tacy zostaną ustanowieni.
Umowa Zastawu	umowa o ustanowienie zastawu rejestrowego pomiędzy Emitentem jako zastawcą oraz Administratorem Zastawu, której przedmiotem jest ustanowienie zastawu rejestrowego na Certyfikatach Inwestycyjnych, w celu zabezpieczenia wierzytelności Obligatariuszy, wynikających z Obligacji oraz każda kolejna umowa o ustanowienie zastawu rejestrowego lub aneks zmieniający umowę o ustanowienie zastawu rejestrowego.
Umowa	niniejsza umowa w sprawie ustanowienia administratora zastawu rejestrowego dla Obligacji.
Ustawa o obligacjach	ustawa z dnia 15 stycznia 2015 roku o obligacjach (Dz.U.2018.483 t.j. z późn. zm.).
Ustawa o zastawie rejestrowym	ustawa z dnia 6 grudnia 1996 roku o zastawie rejestrowym i rejestrze zastawów (Dz.U.2017.1278 t.j. z późn. zm.).
Zabezpieczone Wierzytelności	wszystkie obecne i przyszłe roszczenia (wierzytelności) pieniężne Obligatariuszy wobec Emitenta z tytułu Obligacji.
Zastaw Rejestrowy	
lub Zastaw	zastaw rejestrowy ustanowiony na zabezpieczenie emisji Obligacji na mocy Umowy Zastawu.

2. Wyrażenia pisane wielką literą i nie zdefiniowane inaczej w niniejszej Umowie, zachowują znaczenie nadane im w odpowiednich dokumentach dotyczących emisji Obligacji oraz w dokumentach emisyjnych Obligacji, a w szczególności w Warunkach Emisji Obligacji i Propozycji Nabycia Obligacji oraz Umowie Zastawniczej.

Art. 2 Oświadczenia Emitenta

Emitent oświadcza i zapewnia Administratora Zastawu, że:

- 1) Zarząd Emitenta podjął w dniu 7 maja 2018 r. uchwałę nr 1/07.05.2018 w sprawie emisji Obligacji serii G, ustalenia warunków ich emisji, dematerializacji oraz wprowadzenia do obrotu na Catalyst;
- 2) Zgodnie z Warunkami Emisji Obligacji, Obligacje mają być zabezpieczone m.in. Zastawem Rejestrowym.



3

Art. 3 Powołanie Administratora Zastawu

1. Zgodnie z art. 4 ust. 3 w związku z art. 4 ust. 4 Ustawy o Zastawie Rejestrowym, Emitent niniejszym ustanawia Administratora Zastawu administratorem Zastawu i upoważnia go do wykonywania w imieniu własnym lecz na rachunek wszystkich Obligatariuszy wszelkich praw i obowiązków zastawnika wynikających z Umowy Zastawu i przepisów prawa.
2. Administrator Zastawu będzie pełnił funkcję administratora Zastawu Rejestrowego, a tym samym wykonywał prawa i obowiązki Obligatariuszy uprawnionych z Obligacji. Podstawą do działania Administratora Zastawu na rzecz obligatariuszy uprawnionych z Obligacji będzie niniejsza Umowa.
3. Emitent zobowiązuje się, że nie będzie podejmował żadnych czynności, których celem lub skutkiem mogłoby być ograniczenie uprawnień Administratora Zastawu w stosunku do Obligacji.
4. Administrator Zastawu nie musi uzyskiwać zgody, ani opinii Obligatariuszy co do wybranego sposobu działania, a w szczególności zabezpieczenia lub dochodzenia zaspokojenia z Przedmiotu Zastawu. Administrator Zastawu nie jest również związany jakimikolwiek opiniami lub wnioskami Obligatariuszy związanymi z Zastawem Rejestrowym, a w szczególności sposobem dochodzenia zaspokojenia z Przedmiotu Zastawu.
5. Administrator Zastawu może działać poprzez swoich pracowników, przedstawicieli i pełnomocników.
6. Emitent potwierdza uprawnienie Administratora Zastawu, jako wierzyciela rzeczowego do wykonywania wszelkich uprawnień z Zabezpieczonych Wierzytelności, w tym prawa do korzystania i realizowania wszelkich zabezpieczeń ustanowionych dla zabezpieczenia Zabezpieczonych Wierzytelności.
7. Działania podjęte przez Administratora Zastawu mają skutek wobec wszystkich Obligatariuszy i wszystkich Obligacji, chyba że co innego wynika wprost z treści danej czynności lub oświadczenia.
8. Administrator Zastawu będzie wykonywał swoją funkcję oraz dokonywał wypłaty wszelkich środków uzyskanych z Przedmiotu Zastawu, w tym również uzyskanych z wykorzystaniem weksli in blanco, o których mowa w art. 4 poniżej, zgodnie z zasadami wskazanymi w niniejszej Umowie oraz Umowie ustanawiającej Zastaw na Certyfikatach Inwestycyjnych.
9. Administrator Zastawu:
 - 1) nie odpowiada za nieustanowienie lub wadliwe ustanowienie, brak wpisu we właściwym sądzie rejestrowym lub brak ochrony zabezpieczenia ustanowionego na mocy Umowy Zastawu,
 - 2) może uznać, bez konieczności sprawdzania, że Zastawcy przysługuje uprawnienie do ustanowienia ważnego i skutecznego Zastawu,
 - 3) może dochodzić zaspokojenia z przedmiotu Zastawu zgodnie z postanowieniami Umowy Zastawu oraz zgodnie z niniejszą Umową,
 - 4) nie ponosi odpowiedzialności wobec żadnego z Obligatariuszy za:
 - a) sporządzenie, autentyczność, ważność, wykonalność lub kompletność Uchwały Zarządu, a także jakiegokolwiek innego dokumentu związanego z emisją Obligacji,
 - b) skuteczność egzekucji kwot płatnych na rzecz każdego z Obligatariuszy,
 - c) prawdziwość oświadczeń złożonych przez Emitenta w treści Umowy Zastawu lub w innym dokumencie sporządzonym przez Emitenta w związku z nią,



- d) za skorzystanie przez Emitenta z prawa do zmiany Przedmiotu Zastawy oraz za wykonanie przez Administratora Zastawu jego obowiązków związanych ze złożeniem wymaganych oświadczeń, w tym oświadczenia o zrzeczeniu się części zabezpieczenia, zgodnie z zapisami niniejszej Umowy.

Art. 4 Zmiana przedmiotu zabezpieczenia po dniu emisji i dodatkowe zabezpieczenia

1. Po Dniu Emisji, w razie zaistnienia przesłanek wskazanych w pkt 10.10 Warunków Emisji Obligacji oraz niniejszego ust. 1, Emitent jest uprawniony, do zażądania dokonania częściowego zwolnienia Przedmiotu Zastawu poprzez zmniejszenie liczby Certyfikatów Inwestycyjnych stanowiących Przedmiot Zastawu Rejestrowego, tak aby łączna wartość Certyfikatów Inwestycyjnych stanowiących nadal Przedmiot Zastawu i pozostałych jako zabezpieczenie Obligacji wynosiła nie mniej niż 130% łącznej wartości nominalnej istniejących Obligacji („Zmiana Zabezpieczenia”), a Administrator w takiej sytuacji nie odmówi zgody na taką Zmianę Zabezpieczenia, o ile spełnione zostaną warunki opisane w punkcie 10.10. Warunków Emisji Obligacji i niniejszego ust. 1. Obligatariusze obejmując lub nabywając Obligacje wyrażają nieodwołalną zgodę na tryb Zmiany Zabezpieczenia, w sposób wskazany w niniejszym punkcie i w takiej sytuacji zrzekają się wszelkich roszczeń względem Emitenta i Administratora Zastawu z tego tytułu. Zmiana Zabezpieczenia w sposób wskazany w zdaniu poprzednim dokonywana jest zgodnie z następującymi zasadami:
- 1) Emitentowi przysługuje prawo do Zmiany Zabezpieczenia poprzez wykreślenie z rejestru zastawów Zastawu Rejestrowego na części Certyfikatów Inwestycyjnych serii F wyemitowanych przez fundusz „Pragma 1 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Niestandaryzowany Fundusz Sekurytyzacyjny w drodze złożenia Administratorowi Zastawu oświadczenia woli, w zakresie skorzystania z prawa do Zmiany Zabezpieczenia w przypadku, gdy wartość Certyfikatów Inwestycyjnych stanowiących Przedmiot Zastawu, według kwartalnej wyceny, sporządzonej zgodnie z pkt 10.8 Warunków Emisji Obligacji wzrosła do 150% lub więcej wartości nominalnej Obligacji istniejących na dzień złożenia ww. oświadczenia woli, a wycena ta zostanie dodatkowo potwierdzona wyceną biegłego, który posiada doświadczenie i kwalifikacje zapewniające rzetelność wyceny oraz zachowuje bezstronność i niezależność, sporządzoną zgodnie z pkt 3) (iii) poniżej;
 - 2) Zmiana Zabezpieczenia może być dokonywana nie częściej niż raz na kwartał, po dokonaniu wyceny, o której mowa w pkt 3) (iii) i pod warunkiem, że, łączna wartość Certyfikatów Inwestycyjnych objętych nadal Zastawem Rejestrowym nie będzie niższa niż 130% łącznej wartości nominalnej Obligacji istniejących na moment złożenia oświadczenia woli, o którym mowa w pkt 1).
 - 3) Oświadczenie Emitenta o Zmianie Zabezpieczenia, o którym mowa w pkt 1) powyżej będzie sporządzone w formie pisemnej z podpisami notarialnie poświadczonymi i będzie zawierało co najmniej:



- (i) liczbę Certyfikatów Inwestycyjnych wyemitowanych przez Pragma 1 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Niestandaryzowany Fundusz Sekurytyzacyjny, które mają zostać zwolnione spod zabezpieczenia w postaci zastawu rejestrowego;
 - (ii) liczbę Certyfikatów Inwestycyjnych wyemitowanych przez fundusz Pragma 1 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Niestandaryzowany Fundusz Sekurytyzacyjny, które pozostaną przedmiotem Zastawu Rejestrowego stanowiącego zabezpieczenie Obligacji, wraz z wykazaniem, że ich łączna wartość stanowi co najmniej 130% łącznej wartości nominalnej Obligacji istniejących na moment złożenia oświadczenia woli, o którym mowa w pkt 1);
 - (iii) wycenę sporządzoną przez biegłego, który posiada doświadczenie i kwalifikacje zapewniające rzetelność wyceny oraz zachowuje bezstronność i niezależność, zgodnie z ustawą o Obligacjach, która spełniać będzie następujące wymogi: zostanie sporządzona przez rzeczoznawcę majątkowego uprawnionego w tym zakresie, będzie sporządzona stosownie do treści art. 30 ust. 1 Ustawy o Obligacjach, będzie określać wartość według stanu nie późniejszego niż na 60 dni przed datą złożenia przez Emitenta oświadczenia o Zmianie Zabezpieczenia.
- 4) Przed złożeniem oświadczenia, o którym mowa w pkt 1) Emitent jest zobowiązany powiadomić Obligatariuszy i Administratora Zastawu o zamiarze skorzystania ze Zmiany Zabezpieczenia w formie raportu bieżącego, podając zamiar skorzystania z prawa Zmiany Zabezpieczenia. Administrator Zastawu zostanie ponadto powiadomiony listem poleconym za zwrotnym potwierdzeniem odbioru.
- 5) W razie skorzystania przez Emitenta z prawa do Zmiany Zabezpieczenia Administrator Zastawu zrzeknie się zabezpieczenia w postaci zastawu rejestrowego na części Certyfikatów Inwestycyjnych wskazanych w pkt 1) w ilości i w liczbie uwzględniającej zapisy całego niniejszego ust. 1, na co każdy Obligatariusz wyraża zgodę poprzez samo złożenie oświadczenia o przyjęciu Propozycji Nabycia Obligacji i później każdy kolejny poprzez samo nabycie Obligacji od ich posiadacza.
- 6) Na podstawie zrzeczenia się zabezpieczenia w postaci zastawu rejestrowego na części certyfikatów inwestycyjnych wskazanych w pkt 1) w ilości i w liczbie uwzględniającej zapisy całego niniejszego ust. 1 Emitent złoży wniosek o dokonanie stosownych zmian w rejestrze zastawów. Dniem Zmiany Zabezpieczenia będzie dzień, w którym uprawomocni się postanowienie sądu o zmianie Zastawu Rejestrowego.
- 7) Wszelkie koszty zmiany zabezpieczeń ponosi Emitent.
2. Emitent w momencie zawarcia niniejszej Umowy przekazuje Administratorowi Zastawu 3 (słownie: trzy) wystawione przez siebie weksle własne „in blanco”, nie na zlecenie, z klauzulami „bez protestu”, na podstawie których Administrator Zastawu będzie mógł dochodzić od Emitenta zapłaty w celu zaspokojenia roszczeń związanych z Obligacjami, w tym roszczeń Administratora Zastawu

wobec Emitenta wynikających z niniejszej Umowy. Deklaracja wekslowa stanowi osobny dokument. Administrator Zastawu kwituje niniejszym odbiór tych 3 (słownie: trzech) weksli wraz z deklaracją wekslową.

3. Emitent potwierdza, że w celu ochrony praw Obligatariuszy Administrator Zastawu jest uprawniony do wykorzystania dodatkowych zabezpieczeń opisanych w ust. 2 oraz wszelkich innych zabezpieczeń ustanowionych dla zabezpieczenia roszczeń Obligatariuszy wynikających z Obligacji.

Art. 5 Dochodzenie zaspokojenia z Przedmiotu Zastawu

1. Administrator Zastawu jest uprawniony do dochodzenia zaspokojenia z Przedmiotu Zastawu w imieniu własnym lecz na rachunek wszystkich Obligatariuszy, w przypadku niewykonania lub nienależytego wykonania przez Emitenta zobowiązań, wynikających z Obligacji. W takim wypadku, po złożeniu przez Administratora Zastawu na ręce Emitenta pisemnego zawiadomienia, Administrator Zastawu może, według własnego uznania i z zastrzeżeniem postanowień Umowy Zastawu, dochodzić zaspokojenia z Przedmiotu Zastawu w drodze egzekucji sądowej lub w inny sposób określony w Umowie Zastawu.
2. Administrator Zastawu może, według własnego uznania i z zastrzeżeniem właściwych przepisów, dochodzić zaspokojenia z Przedmiotu Zastawu w drodze egzekucji sądowej lub w inny sposób określony w Umowie Zastawu, a w szczególności poprzez przejęcie na własność Przedmiotu Zastawu i dokonania jego zbycia.
3. Zawiadomienie o dochodzeniu zaspokojenia, o którym mowa w ust. 1, powinno określać sposób dochodzenia zaspokojenia z Przedmiotu Zastawu wybrany przez Administratora Zastawu. Administrator Zastawu nie musi uzyskiwać zgody ani opinii Obligatariuszy, co do wybranego sposobu dochodzenia zaspokojenia z Przedmiotu Zastawu.

Art. 6 Podział kwot

1. Wszelkie kwoty otrzymane przez Administratora Zastawu w wyniku dochodzenia zaspokojenia z Przedmiotu Zastawu zostaną zaliczone proporcjonalnie na poczet niezaspokojonych wierzytelności każdego z Obligatariuszy z tytułu Obligacji oraz na poczet wszelkich niezapłaconych wynagrodzeń, kosztów i wydatków poniesionych przez Administratora Zastawu na podstawie niniejszej Umowy, o których mowa w art. 11 poniżej. W przypadku, gdyby kwoty otrzymane przez Administratora Zastawu przekraczały wartość Zabezpieczonej Wierzytelności oraz wartość wszelkich niezapłaconych wynagrodzeń, kosztów i wydatków poniesionych przez Administratora Zastawu na podstawie niniejszej Umowy, o których mowa w art. 11 poniżej, Administrator Zastawu zobowiązuje się wpłacić nadwyżkę na rachunek bankowy, wskazany przez Emitenta w tym celu na piśmie, w terminie do 14 (czternaście) dni od dnia, w którym wierzytelność ostatniego z Obligatariuszy została bezwarunkowo i nieodwołalnie zaspokojona.
2. Jeżeli kwoty uzyskane przez Administratora Zastawu w toku dochodzenia zaspokojenia z Przedmiotu Zastawu, nie są wystarczające na pokrycie wszystkich wymagalnych i płatnych



7

w danym czasie roszczeń Obligatariuszy z tytułu Obligacji, wówczas Administrator Zastawu zaliczy taką płatność na poczet zobowiązań Emitenta w następującej kolejności:

- 1) na poczet wszelkich niezapłaconych kosztów i wydatków, związanych z dochodzeniem roszczeń z Obligacji poniesionych przez Administratora Zastawu na podstawie niniejszej Umowy,
 - 2) proporcjonalnie na poczet wymagalnej i niezapłaconej Kwoty Wykupu z tytułu Obligacji,
 - 3) na poczet wymagalnego i niezapłaconego wynagrodzenia Administratora Zastawu,
 - 4) proporcjonalnie na poczet wszelkich wymagalnych i niezapłaconych odsetek od Obligacji,
 - 5) na poczet pozostałych, wymagalnych i niezapłaconych kosztów i wydatków Administratora Zastawu poniesionych przez Administratora Zastawu na podstawie niniejszej Umowy.
3. Administrator Zastawu zaspokaja należności pierwszej kategorii na bieżąco, w miarę dysponowania odpowiednimi środkami uzyskanymi z Przedmiotu Zastawu. Administrator Zastawu nie jest zobowiązany do podejmowania jakichkolwiek czynności wynikających z niniejszej Umowy lub Umowy Zastawu, jeśli nie dysponuje środkami przekazanymi mu przez Emitenta na pokrycie kosztów wykonania tych czynności. Administrator Zastawu nie jest zobowiązany do finansowania lub organizowania finansowania, dokonywania tych czynności w jakikolwiek inny sposób niż wynikający z niniejszej Umowy lub Umowy Zastawu. Wszelkie czynności lub działania Administratora Zastawu są finansowane przez Emitenta.
4. Jeśli suma przeznaczona do podziału nie wystarcza na zaspokojenie należności należących do wszystkich kategorii, to należności dalszej kategorii zaspokajają się dopiero po całkowitym zaspokojeniu należności poprzedzającej kategorii. Gdy zaś suma przeznaczona do podziału nie wystarcza na zaspokojenie w całości wszystkich należności tej samej kategorii, to należności danej kategorii zaspokajają się stosunkowo do wysokości każdej z nich.
5. Administrator Zastawu dokona wypłaty kwot uzyskanych z dochodzenia zaspokojenia z przedmiotu Zastawu Rejestrowego wyłącznie na rzecz podmiotów, będących Obligatariuszami, które ustalone zostaną na zasadach określonych w Warunkach Emisji.
6. Administrator Zastawu dokona wypłaty kwot uzyskanych w wyniku dochodzenia zaspokojenia z Przedmiotu Zastawu wyłącznie na rzecz Obligatariuszy. W przypadku, gdy po zaspokojeniu wszystkich należności objętych kategoriami zaspokojenia wskazanymi w ust. 1 pozostaną wolne środki, to Administrator Zastawu zwróci je Emitentowi w terminie 14 (słownie: czternastu) dni od dnia zakończenia zaspokajania wszystkich należności, objętych kategoriami zaspokajania.
7. Administrator Zastawu poinformuje o dokonaniu zaspokojenia poszczególnych kategorii, podając łączne sumy zaspokojenia dla każdej z kategorii oraz stopień zaspokojenia każdej z nich. Administrator Zastawu przekaże te informacje Emitentowi w terminie 30 (słownie: trzydzieści) dni od dnia zakończenia zaspokajania należności Obligatariuszy.
8. Ilekroć – w związku z zasadami wzajemnych rozliczeń pomiędzy Administratorem Zastawu oraz Emitentem – niniejsza Umowa mówi o spłaceniu Obligatariuszy lub zawiera sformułowanie o podobnej treści, chodzi o moment faktycznego dokonania wpłat na rzecz Obligatariuszy przez Administratora Zastawu za pośrednictwem podmiotu prowadzącego Ewidencję lub Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A., nawet wówczas, gdy zobowiązanie Emitenta względem Obligatariuszy uprzednio wygasło na skutek przejęcia Przedmiotu Zastawu przez Administratora Zastawu lub na skutek zaspokojenia z Przedmiotu Zastawu w inny sposób.



9. Administrator Zastawu zobowiązany jest przekazać Obligatariuszom faktycznie uzyskane środki pochodzące z windykacji lub spieniężenia Przedmiotu Zastawu w inny sposób w ciągu 5 (słownie: pięć) dni roboczych od ich otrzymania, uwzględniając zasady podziału kwot opisane w art. 6.
10. Żadne postanowienie niniejszej Umowy, ani też żadne z postanowień Warunków Emisji, Propozycji Nabycia, Umowy Zastawu ani żadnego innego dokumentu sporządzonego w związku z emisją Obligacji oraz z zabezpieczeniem Obligacji nie stanowi zobowiązania Administratora Zastawu do spłacenia Obligatariuszy (w tym zwłaszcza ze środków innych niż środki pochodzące z przejęcia przedmiotu Zastawu), poręczenia udzielonego przez Administratora Zastawu, przystąpienia przez Administratora Zastawu do długu, gwarancji Administratora Zastawu ani żadnego innego zobowiązania tego rodzaju.

Art. 7 Odpowiedzialność Administratora Zastawu

1. Administrator Zastawu nie jest zobowiązany do badania lub sprawdzania sytuacji finansowej Emitenta, a w szczególności jego zdolności do wykonania zobowiązań wynikających z Obligacji, ani do zawiadamiania Obligatariuszy o sytuacji finansowej Emitenta. Nie można domniemywać po stronie Administratora Zastawu świadomości zaistnienia sytuacji finansowej budzącej obawę, że Emitent może nie wykonać zobowiązań wynikających z Obligacji. Emitent zrzeka się jakichkolwiek roszczeń z tego tytułu względem Administratora Zastawu, a także zobowiązuje się zawrzeć analogiczne zobowiązanie w Umowie Zastawu.
2. Administrator Zastawu nie jest zobowiązany do badania lub sprawdzania, czy zachodzą Przypadki Naruszenia lub czy doszło do niewykonania lub nienależytego wykonania zobowiązania Emitenta wynikającego z Obligacji, czy też okoliczności te nie zachodzą. Nie można domniemywać świadomości wystąpienia Przypadku Naruszenia lub niewykonania lub nienależytego wykonania zobowiązania Emitenta wynikającego z Obligacji po stronie Administratora Zastawu. Emitent zrzeka się jakichkolwiek roszczeń z tego tytułu względem Administratora Zastawu, a także zobowiązuje się zawrzeć analogiczne zobowiązanie w Umowie Zastawu.
3. Administrator Zastawu nie będzie ponosił odpowiedzialności wobec Obligatariuszy z tytułu dokonania lub zaniechania czynności w związku z Zastawem.
4. W przypadkach, w których Umowa Zastawu, Propozycja Nabycia Obligacji, Warunki Emisji lub Ustawa o Zastawie Rejestrowym lub jakikolwiek inny dokument związany z emisją Obligacji przewiduje, że Administrator Zastawu udzieli lub może udzielić zgody w danym zakresie lub zatwierdzi lub może zatwierdzić jakąś czynność, bądź że dokona lub może dokonać jakiejkolwiek innej czynności faktycznej lub prawnej, wówczas to Administrator Zastawu będzie uprawniony do udzielenia takiej zgody, zatwierdzenia danej czynności lub dokonania jakiejkolwiek innej czynności faktycznej lub prawnej bez zwracania się do Obligatariuszy lub któregośkolwiek z nich o zgodę lub opinię i nie będzie z tego tytułu ponosił żadnej odpowiedzialności wobec Obligatariuszy.
5. Administrator Zastawu może:
 - 1) polegać na zawiadomieniu lub dokumencie, który nie budzi w jego opinii zastrzeżeń co do swojej autentyczności i prawidłowości, jak również co do faktu, że został podpisany przez lub z upoważnienia właściwej osoby,



- 2) polegać na oświadczeniu złożonym przez członka zarządu lub pracownika danej osoby w określonym przedmiocie, w zakresie w jakim można zasadnie uznać, że oświadczenie to zostało złożone w przedmiocie spraw, które są takiej osobie wiadome, lub które może ona zweryfikować, oraz
 - 3) zatrudniać, wynagradzać i polegać na poradach doradców prawnych lub innych zawodowych doradców wybranych przez siebie z należytą starannością (w tym również doradców zatrudnionych przez niego lub reprezentujących drugą stronę).
6. Administrator Zastawu nie ponosi odpowiedzialności wobec żadnego z Obligatariuszy, w szczególności za:
- 1) skuteczność egzekucji kwot płatnych na rzecz Obligatariuszy;
 - 2) prawdziwość oświadczeń złożonych przez Emitenta w niniejszej Umowie lub Umowie Zastawu;
 - 3) wady prawne Przedmiotu Zastawu;
 - 4) jakiegokolwiek działania lub zaniechania Emitenta lub Podmiotów Odpowiedzialnych, w tym za skorzystanie przez Emitenta z prawa do Zmiany Zabezpieczenia oraz za zrzeczenie się przez Administratora Zastawu zastawu na części Certyfikatów Inwestycyjnych będące konsekwencją skorzystania przez Emitenta z prawa do Zmiany Zabezpieczenia.
7. Emitent odpowiada na zasadach ogólnych wobec Administratora Zastawu oraz wobec Obligatariuszy (umowa na rzecz osób trzecich) za właściwe wykonanie niniejszej Umowy. Emitent w szczególności odpowiada za prawdziwość i kompletność wszelkich informacji, danych i dokumentów przedstawianych Administratorowi Zastawu, w wykonaniu obowiązków z niniejszej Umowy i Umowy Zastawu.

Art. 8 Odszkodowanie

1. Emitent naprawi szkody poniesione przez każdą z Osób Chronionych oraz zwolni (zarówno w trakcie Okresu Zabezpieczenia jak i po jego upływie) Osobę Chronioną z odpowiedzialności oraz zwróci uzasadnione i należycie udokumentowane koszty poniesione przez taką osobę w związku z wykonywaniem lub dochodzeniem praw przysługujących jej na mocy niniejszej Umowy, chyba że odpowiedzialność Osoby Chronionej lub koszty przez nią poniesione powstały na skutek jej rażącego niedbalstwa lub z jej winy umyślnej.
2. Emitent naprawi szkody poniesione przez Administratora Zastawu, oraz zwolni Administratora Zastawu (zarówno w trakcie Okresu Zabezpieczenia jak i po jego upływie) z odpowiedzialności, oraz pokryje uzasadnione i należycie udokumentowane koszty poniesione przez Administratora Zastawu, w związku z jakimikolwiek roszczeniami osób trzecich, w tym Obligatariuszy, związanych z:
 - 1) działaniem lub zaniechaniem Administratora Zastawu związanym z pełnieniem przez Administratora Zastawu funkcji administratora Zastawu, chyba że takie działanie lub zaniechanie jest sprzeczne z powszechnie obowiązującym prawem lub zapisami niniejszej Umowy lub



- 2) jakimkolwiek działaniem lub zaniechaniem Administratora Zastawu związanym z niniejszą Umową, w tym wypowiedzeniem przez Administratora Zastawu lub rozwiązaniem niniejszej Umowy lub brakiem wyznaczenia nowego administratora zastawu
- co w szczególności obejmuje pokrycie przez Emitenta kwot roszczeń kierowanych względem Administratora Zastawu oraz kosztów postępowań sądowych i innych czynności mających na celu obronę Administratora Zastawu przed takimi roszczeniami osób trzecich, w tym koszty biegłych oraz doradców.
3. Postanowienia ust. 1 oraz ust. 2 mają zastosowanie tylko w przypadku gdy szkody, odpowiedzialność lub koszty poniesione przez Administratora Zastawu wynikają z okoliczności leżących po stronie Emitenta, w tym są związane z niewykonaniem lub nienależytym wykonaniem przez Emitenta zobowiązań wynikających z Obligacji, z umowy ustanawiającej Zastaw na Certyfikatach Inwestycyjnych lub z niniejszej Umowy.
4. Administrator Zastawu zobowiązany jest niezwłocznie zawiadomić Emitenta o każdym roszczeniu zgłaszanym przez osoby trzecie zgodnie z niniejszym art. 8 oraz na bieżąco informować o przebiegu sprawy.

Art. 9 Przestrzeganie przepisów prawa

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

Art. 10 Zmiana Administratora Zastawu

1. Emitent zobowiązuje się, że przez cały Okres Zabezpieczenia, zawsze będzie występował podmiot pełniący funkcję administratora Zastawu. W przypadku naruszenia tego zobowiązania Emitent będzie zobowiązany do naprawienia szkody na zasadach ogólnych, w tym także do szkody poniesionej przez dotychczasowego administratora zastawu, w szczególności w związku z kierowaniem przez Obligatariuszy roszczeń względem dotychczasowego administratora zastawu w związku z brakiem nowego administratora zastawu.
2. Emitent nie może wypowiedzieć niniejszej Umowy. Administrator Zastawu może wypowiedzieć niniejszą Umowę w każdym czasie w drodze pisemnego oświadczenia z zachowaniem co najmniej trzydziestodniowego okresu wypowiedzenia ze skutkiem na koniec miesiąca.
3. Jeżeli do dnia przypadającego 10 (dziesięć) dni przed dniem upływu okresu wypowiedzenia, o którym mowa w ust. 2, Emitent nie zawrze umowy w sprawie ustanowienia administratora zastawu z następcą Administratora Zastawu, wówczas Administrator Zastawu będzie miał prawo (choć nie

jest to w żadnym zakresie obowiązek warunkujący wygaśnięcie czy rozwiązanie niniejszej Umowy po upływie okresu wypowiedzenia), w imieniu Emitenta, do wyznaczenia swojego następcy na warunkach podobnych do warunków opisanych w niniejszej Umowie, w osobie zdolnej do pełnienia funkcji administratora zastawu zgodnie z odpowiednimi przepisami, a w szczególności przepisami Ustawy o Zastawie Rejestrowym. Wyznaczenie następcy dokonane przez Administratora Zastawu w takim trybie będzie wiążące dla Emitenta. Jednakże Administrator Zastawu nie ma obowiązku względem Obligatariuszy ani Emitenta do wyznaczenia swojego następcy, jak również nie odpowiada za to, czy faktycznie umowa z tak wskazanym nowym administratorem zastawu zostanie pomiędzy tym podmiotem, a Emitentem zawarta.

4. W przypadku naruszenia przez Emitenta niniejszej Umowy lub przepisów prawa, Administrator Zastawu po uprzednim bezskutecznym wezwaniu do zaniechania lub usunięcia skutków naruszenia w terminie 7 dni, może niniejszą Umowę wypowiedzieć w drodze pisemnego oświadczenia bez zachowania okresu wypowiedzenia. W takim przypadku Administrator Zastawu może – ale nie jest do tego zobowiązany ani względem Emitenta, ani względem Obligatariuszy – wyznaczyć swojego następcę w imieniu Emitenta.
5. W każdym przypadku wypowiedzenia lub rozwiązania Umowy w inny sposób, Administrator Zastawu będzie uprawniony do otrzymania od Emitenta wszelkich prowizji, opłat i wydatków należnych w związku z jego usługami wynikającymi z postanowień niniejszej Umowy przed rozwiązaniem niniejszej Umowy, zgodnie z postanowieniami art. 11 poniżej, a wszelkie prowizje zapłacone Administratorowi Zastawu do tego czasu nie będą podlegały zwrotowi.
6. Na Emitencie spoczywa obowiązek zawiadomienia Obligatariuszy o wypowiedzeniu niniejszej Umowy przez Administratora Zastawu oraz o osobie nowego administratora Zastawu. Administrator Zastawu nie jest zobowiązany do dokonania zawiadomienia wskazanego w zdaniu poprzedzającym.

Art. 11 Prowizje i koszty

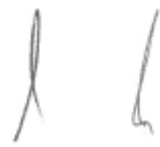
1. Postanowienia dotyczące wynagrodzenia Administratora Zastawu oraz kosztów i wydatków związanych z pełnieniem przez Administratora Zastawu swej funkcji zostały zawarte w umowie w sprawie ustanowienia administratora zastawu rejestrowego zabezpieczającego wierzytelności wynikające z Obligacji serii E zawartej między Stronami w dniu 19 maja 2015 r. z zastrzeżeniem ust. 2 i 3 poniżej.
2. Emitent zapłaci Administratorowi Zastawu wynagrodzenie ryczałtowe w wysokości 8.000,00 (osiem tysięcy) złotych netto z tytułu przygotowania dokumentacji zabezpieczeń Obligacji oraz czynności związanych z ustanawianiem zabezpieczeń, płatne w terminie 7 (siedem) dni od dnia zawarcia Umowy.
3. Administratorowi Zastawu przysługuje od Emitenta zwrot kosztów i wydatków poniesionych przez Administratora Zastawu związanych ze złożeniem do depozytu notarialnego weksli wystawionych przez Emitenta.

Art. 12 Zawiadomienia

1. Wszelkie wezwania, zawiadomienia oraz oświadczenia, składane zgodnie z niniejszą Umową lub w związku z nią, powinny mieć formę pisemną i mogą być wysłane albo przesyłką poleconą za poświadczeniem odbioru albo za pośrednictwem kuriera. Ponadto wezwania, zawiadomienia i oświadczenia powinny być przesłane pocztą elektroniczną na adresy e-mail wskazane w ust. 2. To samo dotyczy wezwań, zawiadomień i oświadczeń składanych w związku z Umową Zastawu lub innym dokumentem związanym z Zastawem Rejestrowym lub Obligacjami. Dodatkowo dla skuteczności zawiadomienia i oświadczenia wymagane jest przesłanie go faksem.
2. Adresy do korespondencji:
 - 1) Emitent:
Pragma Inkaso S.A.
ul. Czarnohucka 3, 42-600 Tarnowskie Góry
adres email: tomasz.boduszek@pragma.pl
 - 2) Administrator Zastawu:
Chabaszewicz, Kowalska i Partnerzy Radcowie Prawni
ul. Królewska 57, 30-081 Kraków
adres email: wojciech.chabaszewicz@ck-legal.pl
3. W przypadku zmiany adresu lub danych do korespondencji, Strona zobowiązana jest zawiadomić o tym bezzwłocznie drugą Stronę. Do czasu zawiadomienia o zmianie adresu lub o zmianie danych do korespondencji, wezwania, zawiadomienia oraz oświadczenia wysyłane na adresy dotychczasowe będą skuteczne.

Art. 13 Postanowienia końcowe

1. Wszelkie zmiany niniejszej Umowy wymagają zachowania formy pisemnej pod rygorem nieważności. Administrator Zastawu nie jest zobowiązany do zawiadomienia Obligatariuszy o zmianie niniejszej Umowy.
2. Niniejsza Umowa obowiązuje przez Okres Zabezpieczenia, nie dłużej jednak niż do upływu terminu wypowiedzenia zgodnie z art. 10 Umowy.
3. Żadne ze sformułowań zawartych w niniejszej Umowie, ani w żadnym innym dokumencie związanym z Obligacjami lub z Zastawem Rejestrowym nie może być uznane lub interpretowane, jako zobowiązanie Administratora Zastawu do zaspokojenia jakichkolwiek wierzytelności wynikających z Obligacji ze środków innych niż pochodzące od Emitenta lub z zaspokojenia z Przedmiotu Zastawu, jak również jako gwarancja, że takie zaspokojenie nastąpi.
4. Strony zgodnie postanawiają, że wszelka odpowiedzialność Administratora Zastawu w związku z zawarciem, wykonaniem czy rozwiązaniem lub wygaśnięciem niniejszej Umowy jest ograniczona do łącznej kwoty uzyskanego przez Administratora Zastawu na podstawie niniejszej Umowy wynagrodzenia.



5. Wszelkie spory powstałe w związku z zawarciem lub z wykonaniem niniejszej Umowy (w tym wszelkie kwestie dotyczące jej istnienia, ważności lub rozwiązania) rozstrzygane będą przez sąd właściwy dla siedziby Administratora Zastawu.
6. Strony zachowają treść niniejszej Umowy w poufności. Zobowiązanie to nie wyłącza ujawnienia w całości lub w części treści tej Umowy doradcom Stron pod warunkiem, że doradcy ci będą zobowiązani do zachowania jej w poufności, a także nie wyłącza ujawnienia jej w ramach wymaganych dokumentów sporządzonych w związku z emisją Obligacji lub wprowadzeniem jej do zorganizowanego systemu obrotu, a także w przypadku, gdy ujawnienie jej wymagane jest przez przepisy prawa lub przez właściwy sąd lub inny organ władzy publicznej w ramach przewidzianych prawem procedur. Zobowiązanie to nie wyłącza również ujawnienia treści niniejszej Umowy w ramach postępowania sądowego pomiędzy Stronami.
7. Umowę sporządzono w czterech egzemplarzach, w tym jeden dla Emitenta, dwa dla Administratora Zastawu oraz jeden dla Sądu Rejestrowego.

Podpisy Stron:

W imieniu Administratora Zastawu



W imieniu Emitenta
Prezes Zarządu
Tomasz Boduszek

Członek Zarządu
Jacek Or

PRAGMA INKASO S.A.
ul. Czarnohucka 3, 42-600 Tarnowskie Góry
NIP 645 22 74 332 REGON: 277810566

Załącznik 7) Definicje i objaśnienia skrótów

Następujące skróty użyte w treści Noty Informacyjnej mają następujące znaczenie:

Administrator Zastawu	Chabasiewicz Kowalska i Partnerzy z siedzibą w Krakowie ul. Królewska 57, 30-081 Kraków - podmiot pełniący funkcję administratora zastawu w rozumieniu art. 4 ust. 4 Ustawy o Zastawie
ASO	alternatywny system obrotu, o którym mowa w art. 3 pkt 2) Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi
Catalyst	system autoryzacji i obrotu dłużnymi instrumentami finansowymi prowadzony przez GPW
Data Przydziału	data przydziału Obligacji, którą był dzień 21 maja 2018 r.
Data Wykupu	data wykupu Obligacji, wyznaczona na dzień 21 maja 2021 r.
Emitent	Pragma Inkaso Spółka Akcyjna z siedzibą w Tarnowskich Górach
Giełda, GPW	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie Spółka Akcyjna
KDPW	Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie
KNF	Komisja Nadzoru Finansowego
KRS	Krajowy Rejestr Sądowy
MAR	Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) Nr 596/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie nadużyć na rynku (rozporządzenie w sprawie nadużyć na rynku) oraz uchylające dyrektywę 2003/6/WE Parlamentu Europejskiego i Rady i dyrektywy Komisji 2003/124/WE, 2003/125/WE i 2004/72/WE
Obligacje, Obligacje serii G	65.000 zdematerializowanych obligacji zabezpieczonych serii G o wartości nominalnej 100 złotych każda wyemitowanych przez Pragma Inkaso S.A.
PLN	złoty, prawny środek płatniczy w Rzeczypospolitej Polskiej
Podmiot Oferujący obligacje w niepublicznym obrocie	Dom Maklerski BDM S.A. z siedzibą w Bielsku-Białej
Pragma Inkaso	Pragma Inkaso Spółka Akcyjna z siedzibą w Tarnowskich Górach
Regulamin ASO	Regulamin alternatywnego systemu obrotu, uchwalony Uchwałą Nr 147/2007 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 1 marca 2007 roku (ze zm.)
Spółka Dominująca	Pragma Inkaso Spółka Akcyjna z siedzibą w Tarnowskich Górach
Ustawa o Obligacjach	Ustawa z dnia 15 stycznia 2015 r. o obligacjach (Dz.U.2018.483 t.j.)
Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz.U. 2017.1768 t.j. z późn. zm.)
Ustawa o Ofercie, Ustawa o Ofercie Publicznej,	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz.U.2018.512 t.j.)
Ustawa o Zastawie	ustawa z dnia 6 grudnia 1996 roku o zastawie rejestrowym i rejestrze zastawów (Dz.U.2017.1278, ze zm.)
Warunki Emisji, Warunki Emisji Obligacji serii G	Warunki emisji Obligacji serii G
Zarząd, Zarząd Spółki	Zarząd Pragma Inkaso S.A.
zł, złoty	złoty, prawny środek płatniczy w Rzeczypospolitej Polskiej