

OSTATECZNE WARUNKI EMISJI OBLIGACJI ZABEZPIECZONYCH SERII D2

EMITOWANYCH W RAMACH

V PUBLICZNEGO PROGRAMU EMISJI OBLIGACJI



PRAGMAGO
Spółka Akcyjna

z siedzibą w Katowicach

strona internetowa, na której zostaną opublikowane Ostateczne Warunki Emisji:

<https://pragma.link/OWEPragmaGOD2>

Obligacje Zabezpieczone serii D2 emitowane są na warunkach i zgodnie z zasadami opisanymi w Ostatecznych Warunkach Emisji oraz Dokumentie Ofertowym.

Dokument Ofertowy został zatwierdzony przez Komisję Nadzoru Finansowego w dniu 18 września 2024 r. Prospekt Podstawowy składający się z zestawu dokumentów zachowuje ważność przez okres 12 miesięcy od dnia zatwierdzenia przez KNF, pod warunkiem że został uzupełniony stosownymi suplementami wymaganymi art. 23 Rozporządzenia prospektowego. Okres ważności Prospektu Podstawowego złożonego z zestawu dokumentów rozpoczyna się z dniem zatwierdzenia przez KNF Dokumentu Ofertowego.

FIRMA INWESTYCYJNA:


Dom Maklerski BDM S.A.

ul. Stojąłowskiego 27,
43-300 Bielsko-Biała

DORADCA PRAWNY:


CK LEGAL

ul. Kołowa 8,
30-134 Kraków

Katowice, 3 grudnia 2024 roku.

Niniejszy dokument określa ostateczne warunki emisji Obligacji Zabezpieczonych serii D2 („Obligacje”) emitowanych przez PragmaGO S.A. z siedzibą w Katowicach, adres: Brynowska 72, 40-584 Katowice, wpisaną do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy Katowice – Wschód w Katowicach, Wydział VIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000267847, z kapitałem zakładowym w wysokości 6.891.041,00 zł, wysokość kapitału wpłaconego: 6.891.041,00 zł, NIP: 634-24-27-710.

Obligacje serii D2 emitowane są w ramach V Publicznego Programu Emisji Obligacji obejmującego Obligacje Niezabezpieczone oraz Obligacje Zabezpieczone o łącznej wartości nie większej niż 500.000.000 złotych, ustanowionego na podstawie Uchwały nr 1/07.06.2024 Zarządu Spółki z dnia 7 czerwca 2024 roku w sprawie ustalenia V Publicznego Programu Emisji Obligacji.

Zarząd PragmaGO S.A. oświadcza, że Ostateczne Warunki Emisji zostały przygotowane do celów Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1129 i muszą być odczytywane w związku z Dokumentem Rejestracyjnym, Dokumentem Ofertowym, Podsumowaniem, które stanowią Prospekt Podstawowy i każdym suplementem do Prospektu Podstawowego w celu uzyskania wszystkich istotnych informacji.

Dokument Rejestracyjny oraz Dokument Ofertowy i każdy suplement do Prospektu Podstawowego są opublikowane zgodnie z zasadami określonymi w art. 21 Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1129 na stronie internetowej Emitenta www.inwestor.pragmago.pl.

Do niniejszych Ostatecznych Warunków Emisji serii D2 załączone zostało podsumowanie Ostatecznych Warunków Emisji dotyczące emisji Obligacji serii D2.

W celu uzyskania pełnych informacji na temat Emitenta i Oferty Obligacji konieczna jest łączna interpretacja Dokumentu Rejestracyjnego, Dokumentu Ofertowego, Podsumowania wszelkich suplementów do Prospektu Podstawowego i niniejszych Ostatecznych Warunków Emisji serii D2.

Ostateczne Warunki Emisji Obligacji serii D2 oraz informacje zawarte w Dokumencie Rejestracyjnym, Dokumencie Ofertowym Obligacji Zabezpieczonych, Podsumowaniu i wszelkich suplementach do Prospektu Podstawowego stanowią łącznie warunki emisji Obligacji serii D2 w rozumieniu art. 5 ust. 1 Ustawy o Obligacjach. Zgodnie z art. 16 ust. 1 Ustawy o Obligacjach, dokumenty, informacje i komunikaty publikowane na stronie internetowej Emitenta w wykonaniu przepisów tej ustawy, będą przekazywane w postaci drukowanej do Domu Maklerskiego BDM S.A.

Nie należy podejmować decyzji inwestycyjnej przed zapoznaniem się z Ostatecznymi Warunkami Emisji dotyczącymi odpowiedniej emisji danej serii Obligacji, Podsumowaniem, Dokumentem Rejestracyjnym, Dokumentem Ofertowym Obligacji Zabezpieczonych, oraz z wszelkimi suplementami do Prospektu Podstawowego.

Inwestowanie w Obligacje oferowane w ramach V Publicznego Programu Emisji Obligacji łączy się z ryzykiem właściwym dla instrumentów rynku kapitałowego o charakterze nieudziałowym oraz ryzykiem związanym z działalnością Emitenta i jego Grupy Kapitałowej, a także z otoczeniem, w którym prowadzą oni działalność.

W szczególności zwraca się uwagę inwestorów, iż Obligacje nie są depozytami (lokatami) bankowymi i nie są objęte systemem gwarantowania depozytów, jak również, że w przypadku niewypłacalności Emitenta spowodowanej pogorszeniem się jego sytuacji finansowej, w tym utratą płynności przez Emitenta lub zmieniającą się sytuacją na rynku kapitałowym, część lub całość zainwestowanego kapitału może zostać utracona, jak również inwestorzy mogą nie otrzymać odsetek przewidzianych w Ostatecznych Warunkach Emisji.

Zwraca się również uwagę inwestorów, iż wycofanie się z inwestycji przed upływem okresu, na jaki Obligacje będą wyemitowane (tj. przed datą wykupu Obligacji) może być utrudnione lub niemożliwe ze względu na ryzyko ograniczenia płynności lub ryzyko braku płynności Obligacji (czyli możliwości odsprzedaży Obligacji), a cena za zbywane Obligacje może odbiegać od ich wartości nominalnej lub ceny nabycia.

Dodatkowo zwraca się uwagę inwestorów na potrzebę dywersyfikacji inwestycji (podziału posiadanych środków na poszczególne rodzaje inwestycji i emitentów) oraz wskazuje się, że inwestycja wszystkich posiadanych środków w Obligacje zwiększa ryzyko inwestora.

Poszczególne ryzyka związane z inwestowaniem w Obligacje zostały przedstawione w Części I Dokumentu Ofertowego i Dokumentu Rejestracyjnego: „Czynniki ryzyka”.

Rada Nadzorcza Spółki uchwałą nr 2/11.06.2024, która weszła w życie dnia 11 czerwca 2024 r. w sprawie wyrażenia zgody na ustalenie V Publicznego Programu Emisji Obligacji, wyraziła zgodę na zaciągnięcie przez Spółkę zobowiązań z każdej serii obligacji emitowanych w ramach V Publicznego Programu Emisji Obligacji, w tym również Obligacji serii D2.

Zgodnie z Uchwałą Zarządu Spółki nr 1/07.06.2024 z dnia 7 czerwca 2024 r. w sprawie ustalenia V Publicznego Programu Emisji Obligacji w dniu 3 grudnia 2024 roku Zarząd Spółki podjął uchwałę nr 1/03.12.2024 w sprawie emisji oraz ustalenia ostatecznych warunków emisji Obligacji serii D2.

Treść uchwały Zarządu nr 1/03.12.2024

„Uchwała nr 1/03.12.2024 Zarządu PragmaGO S.A.

z siedzibą w Katowicach

z dnia 3 grudnia 2024 r.

w sprawie emisji oraz ustalenia ostatecznych warunków emisji obligacji serii D2

Działając na podstawie art. 2 pkt 1) lit. a), art. 4, art. 5, art. 6, art. 8, art. 17, art. 33, art. 45 ustawy z dnia 15 stycznia 2015 r. o obligacjach, art. 368 KSH oraz ust. 1 pkt 11) uchwały nr 1/07.06.2024 Zarządu PragmaGO S.A. z siedzibą w Katowicach („Spółka”, „Emitent”) w sprawie V Publicznego Programu Emisji Obligacji, która weszła w życie z dniem 7 czerwca 2024 r., z uwagi na fakt, że:

- (i) Zarząd Spółki, na mocy uchwały nr 1/07.06.2024 w sprawie V Publicznego Programu Emisji Obligacji, która weszła w życie z dniem 7 czerwca 2024 r., ustalił V Publiczny Program Emisji Obligacji;
- (ii) Komisja Nadzoru Finansowego w dniu 18 września 2024 r. zatwierdziła Dokument Rejestracyjny, Dokument Ofertowy Obligacji Zabezpieczonych oraz Dokument Ofertowy Obligacji Niezabezpieczonych;
- (iii) Dokument Ofertowy Obligacji Zabezpieczonych wraz z Dokumentem Rejestracyjnym stanowią prospekt podstawowy w formie zestawu dokumentów Emitenta, sporządzony w związku z ofertą publiczną i zamiarem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym obligacji zabezpieczonych, emitowanych w ramach V Publicznego Programu Emisji Obligacji, w ramach którego mogą zostać wyemitowane obligacje o łącznej wartości nominalnej nie wyższej niż 500.000.000 złotych („Prospekt”);

Zarząd Spółki postanawia, co następuje:

§ 1. Emisja obligacji.

- 1. W ramach V Publicznego Programu Emisji Obligacji Spółka emituje:
 - a) 300.000 (słownie: trzysta tysięcy) obligacji na okaziciela serii D2 o wartości nominalnej 100,00 (słownie: sto) złotych każda i o łącznej wartości nominalnej 30.000.000 (słownie: trzydzieści milionów) złotych („Obligacje serii D2”) oraz
 - b) dodatkowo nie więcej niż 50.000 (słownie: pięćdziesiąt tysięcy) Obligacji serii D2, w przypadku podjęcia przez Zarząd Spółki decyzji o zwiększeniu liczby Obligacji serii D2 będących przedmiotem oferty, na warunkach określonych w Prospekcie oraz w Ostatecznych Warunkach Emisji Obligacji serii D2.
- 2. Oprocentowanie Obligacji serii D2 będzie zmienne, jego wysokość zostanie ustalona na poziomie stopy bazowej, którą na dzień podjęcia niniejszej uchwały jest WIBOR 3M, powiększonej o stałą marżę w wysokości 3,50 p.p. (słownie: trzy i pięćdziesiąt setnych punktu procentowego), z zastrzeżeniem podwyższenia wysokości marży w przypadku przekroczenia Wskaźnika Zadłużenia Emitenta na zasadach opisanych w Ostatecznych Warunkach Emisji Obligacji serii D2. Szczegółowe zasady ustalenia oprocentowania Obligacji serii D2, w tym w szczególności stopy bazowej zostały przedstawione w Prospekcie oraz Ostatecznych Warunkach Emisji Obligacji serii D2.
- 3. Odsetki od Obligacji serii D2 będą wypłacane w okresach co 3 (słownie: trzy) miesiące.
- 4. Spółka wykupi Obligacje serii D2 w terminie 4 (słownie: czterech) lat od dnia ich przydziału, z zastrzeżeniem ust. 5 niniejszego paragrafu.
- 5. Emitent będzie miał prawo wcześniejszego wykupu na własne żądanie Obligacji serii D2 („Wcześniejszy Wykup na Żądanie Emitenta”). Prawo Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Emitenta będzie realizowane poprzez wypłatę Obligatariuszom Kwoty Wcześniejszego Wykupu stanowiącej wartość nominalną Obligacji serii D2 podlegających temu wykupowi, powiększoną o należne, a niewypłacone odsetki naliczone za okres od pierwszego dnia danego okresu odsetkowego do Dnia Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Emitenta włącznie oraz powiększoną o premię w wysokości:

- a. 0,3% wartości nominalnej Obligacji serii D2 podlegających wcześniejszemu wykupowi, jeżeli wcześniejszy wykup nastąpi przed rozpoczęciem piątego okresu odsetkowego, lub
- b. 0,05% wartości nominalnej Obligacji serii D2 podlegających wcześniejszemu wykupowi za każde pełne 30 (słownie: trzydzieści) dni pozostające od Dnia Wcześniejszego Wykupu do Daty Wykupu, ale łącznie nie więcej niż 0,1% wartości nominalnej Obligacji serii D2 podlegających wcześniejszemu wykupowi, jeżeli wcześniejszy wykup nastąpi w piątym lub późniejszym okresie odsetkowym.

Prawo Spółki do wcześniejszego wykupu Obligacji serii D2 może zostać wykonane zarówno w odniesieniu do wszystkich Obligacji serii D2, jak i części Obligacji serii D2, jednak w terminie nie wcześniejszym niż po upływie 6 (słownie: sześciu) miesięcy od daty przydziału.

6. Emisja Obligacji serii D2 nie będzie podzielona na transze.
7. Emisja Obligacji serii D2 dojdzie do skutku w przypadku subskrybowania i należytego opłacenia co najmniej 10.000 (słownie: dziesięć tysięcy) Obligacji serii D2 (próg emisji w rozumieniu Ustawy o Obligacjach).
8. Obligacje serii D2 uprawniają wyłącznie do świadczeń pieniężnych.
9. Obligacje serii D2 nie będą obligacjami amortyzowanymi.
10. Prawa z Obligacji serii D2 mogą być przenoszone bez ograniczeń.

§ 2. Zabezpieczenia.

Obligacje serii D2 będą zabezpieczone w sposób i w terminach określonych w Prospekcie oraz Ostatecznych Warunkach Emisji Obligacji serii D2.

§ 3. Oferta.

Obligacje serii D2 będą oferowane w ramach oferty publicznej, na zasadach opisanych w Prospekcie, Ostatecznych Warunkach Emisji Obligacji serii D2, suplementach do Prospektu oraz ewentualnych komunikatach aktualizujących.

§ 4. Ostateczne warunki emisji.

Niniejszym ustala się Ostateczne Warunki Emisji Obligacji serii D2, które stanowią Załącznik nr 1 do niniejszej uchwały.

§ 5. Dematerializacja i wprowadzenie do obrotu na Catalyście.

1. Obligacje serii D2 nie będą miały formy dokumentu.
2. Obligacje serii D2 będą zdematerializowane. Zarząd Spółki zawrze umowę o rejestrację Obligacji serii D2 w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. celem ich dematerializacji.
3. Obligacje serii D2 będą przedmiotem ubiegania się przez Emitenta o ich wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym Catalyst prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. W tym celu Zarząd Spółki dokona wszelkich czynności faktycznych i prawnych związanych z wprowadzeniem Obligacji serii D2 do obrotu na rynku regulowanym Catalyst prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

§ 6. Postanowienia końcowe.

1. Sformułowania pisane wielką literą mają znaczenie nadane im w Prospekcie, jeśli niniejsza uchwała nie stanowi inaczej.
2. Niniejsza uchwała wchodzi w życie z momentem jej podjęcia."

INFORMACJE O WARUNKACH OFERTY OBLIGACJI ZABEZPIECZONYCH SERII D2

A. PRZYCZYNY OFERTY I OPIS WYKORZYSTANIA WPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

Przy założeniu, że ostateczna liczba oferowanych Obligacji, będzie równa podstawowej liczbie oferowanych Obligacji serii D2 (tj. 300.000 Obligacji serii D2) i zostanie ona objęta w całości, wartość wpływów brutto Emitenta wyniesie 30.000.000 zł. Po uwzględnieniu kosztów emisji, których poziom jest planowany na 923 tys. zł, szacowane wpływy netto Emitenta z emisji Obligacji serii D2 wyniosą ok. 29.077.000 zł.

W przypadku podjęcia przez Spółkę decyzji o określeniu ostatecznej liczby oferowanych Obligacji serii D2 w liczbie większej niż podstawowa liczba oferowanych Obligacji serii D2 oraz przy założeniu, że objęta zostanie maksymalna możliwa do zaoferowania liczba Obligacji serii D2 (tj. 350.000 Obligacji serii D2), wartość wpływów brutto Emitenta wyniesie 35.000.000 zł. Po uwzględnieniu kosztów emisji, których poziom jest planowany na 1.063 tys. zł, szacowane wpływy netto Emitenta z emisji Obligacji serii D2 wyniosą ok. 33.937.000 zł.

Sposób wykorzystania wpływów netto z emisji Obligacji serii D2

Wpływy netto z emisji Obligacji serii D2 zostaną przeznaczone na:

- (i) refinansowanie zadłużenia kredytowego lub obligacyjnego Emitenta,
- (ii) pokrycie bieżących kosztów działalności operacyjnej Emitenta,
- (iii) sfinansowanie zakupu i rozwoju infrastruktury informatycznej,
- (iv) akwizycje podmiotów działających w branży finansowej.

Niezależnie od powyższego, środki z emisji Obligacji serii D2 nie będą wykorzystywane na udzielanie pożyczek osobom fizycznym lub innym podmiotom oraz nie zostaną przeznaczone na bezpośrednie nabywanie portfeli wierzytelności przez Emitenta.

B. OPIS TYPU I RODZAJU OFEROWANYCH LUB DOPUSZCZANYCH DO OBROTU PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

Na podstawie niniejszych Ostatecznych Warunków Emisji i Dokumentu Ofertowego Obligacji Zabezpieczonych, w ramach V Publicznego Programu Emisji Obligacji, Emitent określa, że dla Obligacji zwykłych na okaziciela serii D2 o wartości nominalnej 100,00 zł każda:

- podstawowa liczba oferowanych Obligacji wynosi 300.000 (słownie: trzysta tysięcy) sztuk o łącznej wartości nominalnej 30.000.000,00 (słownie: trzydzieści milionów) złotych,
- maksymalna liczba oferowanych Obligacji, do której Emitent może określić ostateczną liczbę oferowanych Obligacji wynosi 350.000 (słownie: trzysta pięćdziesiąt tysięcy) sztuk o łącznej wartości nominalnej 35.000.000,00 (słownie: trzydzieści pięć milionów) złotych.

Po zakończeniu okresu przyjmowania zapisów, przed podjęciem przez Zarząd Emitenta uchwały o przydziale, w dniu 18 grudnia 2024 r. biorąc pod uwagę liczbę Obligacji, na które zostaną złożone zapisy, Emitent określi ostateczną liczbę oferowanych Obligacji.

Walutą emitowanych Obligacji serii D2 będzie złoty polski (zł, PLN).

Informacja o kodzie ISIN

Obligacje nie będą miały formy dokumentu. Obligacje będą zdematerializowane. Obligacje zostaną zarejestrowane w KDPW oraz zostanie im nadany kod ISIN. Informacja o nadaniu kodu ISIN zostanie opublikowana raportem bieżącym w terminie do 17 stycznia 2025 r.

Informacja o powołaniu agenta emisji

Nie został powołany agent emisji.

Informacja o ustanowieniu pośrednika technicznego upoważnionego przez Emitenta do wystawiania zleceń rozrachunku

Nie został ustanowiony pośrednik techniczny. Zadania pośrednika rejestracyjnego wykona Dom Maklerski BDM S.A.

Rynek Catalyst, na którym notowane będą Obligacje serii D2

Emitent będzie ubiegał się o dopuszczenie i wprowadzenie Obligacji serii D2 do obrotu na rynku regulowanym Catalyst.

Przewidywany termin dopuszczenia/wprowadzenia Obligacji serii D2 do obrotu

Emitent przewiduje, iż dopuszczenie do obrotu Obligacji serii D2 nastąpi w terminie do dnia 17 stycznia 2025 roku.

Szczegółowy opis charakteru zabezpieczeń serii D2

Obligacje serii D2 są obligacjami zabezpieczonymi:

- 1) Zastawem rejestrowym ustanowionym na Zbiorze.
 - i. Planowany termin wpisania Zastawu na Zbiorze do rejestru zastawów to 18 marca 2025 r.
 - ii. Najwyższa suma zabezpieczenia oznaczona w umowie zastawu rejestrowego na Zbiorze zawartej między Emitentem, a Administratorem Zabezpieczeń wynosi 42.000.000 zł (czterdzieści dwa miliony złotych).

- iii. Biegły rewident stwierdził, że wartość godziwa portfela wierzytelności wchodzących do Zbioru będącego przedmiotem wyceny na dzień 30 września 2024 r. wynosi 298.301.305,68 PLN (słownie: dwieście dziewięćdziesiąt osiem milionów trzysta jeden tysięcy trzysta pięć złotych, 68/100 grosze).
 - iv. Wycena przedmiotu Zastawu na Zbiorze z dnia 28 listopada 2024 r. sporządzona przez biegłego rewidenta Krzysztofa PierścioneK (Kluczowy biegły rewident Numer ewidencyjny 11150) stanowi załącznik do Ostatecznych Warunkach Emisji Obligacji Zabezpieczonych serii D2.
- 2) Zastawem rejestrowym na Rachunku Bankowym.
- i. Planowany termin wpisania Zastawu na Rachunku do rejestru zastawów to 18 marca 2025 r.
 - ii. Najwyższa suma zabezpieczenia oznaczona w umowie zastawu rejestrowego na Rachunku zawartej między Emitentem, a Administratorem Zabezpieczeń wynosi 42.000.000 zł (czterdzieści dwa miliony złotych).
 - iii. Biegły rewident stwierdził, że wartość godziwa przedmiotu Zastawu na Rachunku będącego przedmiotem wyceny na dzień 30 września 2024 r. wynosi 228.901,05 PLN (słownie: dwieście dwadzieścia osiem tysięcy dziewięćset jeden złotych, 05/100 groszy).
 - iv. Wycena przedmiotu Zastawu na Rachunku z dnia 28 listopada 2024 r. sporządzona przez biegłego rewidenta Krzysztofa PierścioneK (Kluczowy biegły rewident Numer ewidencyjny 11150) stanowi załącznik do Ostatecznych Warunkach Emisji Obligacji Zabezpieczonych serii D2.
- 3) Oświadczeniem Emitenta o poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 § 1 pkt 5 kpc do kwoty 42.000.000 zł (czterdzieści dwa miliony złotych) złożonym przez Emitenta w dniu 3 grudnia 2024 r.
- 4) Wystawionymi przez Emitenta 3 (trzy) weksłami własnymi in blanco o sumie wekslowej równej 42.000.000 zł (czterdzieści dwa miliony złotych) wraz z deklaracją wekslową.

Treść umowy zastawu rejestrowego na Zbiorze oraz umowy zastawu rejestrowego na Rachunku dotyczących ustanowienia zabezpieczeń dla Obligacji serii D2 zostanie podana do publicznej wiadomości w formie suplementu do Prospektu Podstawowego opublikowanego w sposób, w jaki został opublikowany Prospekt Podstawowy, tj. na stronach internetowych Spółki www.pragmago.pl oraz dodatkowo w celach informacyjnych na stronie internetowej Domu Maklerskiego BDM S.A.: www.bdm.pl.

W sytuacji, w której w ramach oferty Obligacji serii D2, nie zostaną objęte wszystkie oferowane Obligacje serii D2 wartość poszczególnych zabezpieczeń opisanych powyżej, zostanie pomniejszona do wartości odpowiadającej 120% łącznej wartości nominalnej objętych i przydzielonych Obligacji serii D2.

C. PRAWO DO WYKUPU OBLIGACJI

Okres zapadalności

Okres zapadalności Obligacji serii D2 wynosi 4 lata.

Emitent wykupi Obligacje serii D2 w terminie 18 grudnia 2028 roku, tj. w dniu zapadalności wskazanym w pkt F niniejszych Ostatecznych Warunków Emisji.

Wykup Obligacji może nastąpić wcześniej, w szczególności w przypadku skorzystania przez Emitenta lub Obligatariusza z prawa do wcześniejszego wykupu albo natychmiastowego wykupu przewidzianego w Ustawie o Obligacjach.

Zasady amortyzacji

Obligacje serii D2 nie będą obligacjami amortyzowanymi.

Wysokość i daty płatności rat wykupu części wartości nominalnej Obligacji

Nie dotyczy.

Wartość wykupu

Wykup Obligacji serii D2 nastąpi po cenie wykupu równej wartości nominalnej wynoszącej 100,00 (słownie: sto złotych) za każdą Obligację. Wykup dokonywany będzie na rzecz podmiotów będących Obligatariuszami w dacie ustalenia praw do wykupu.

Data ustalenia praw do wykupu

Wykup odbędzie się poprzez uiszczenie na rachunek pieniężny Obligatariusza służący do obsługi rachunku papierów wartościowych Obligatariusza kwoty odpowiadającej wartości nominalnej Obligacji. Podstawą określenia wysokości świadczenia będzie ilość Obligacji znajdujących się na rachunku papierów wartościowych Obligatariusza lub przysługujących Obligatariuszowi Obligacji zapisanych na rachunku zbiorczym z upływem dnia ustalenia prawa do otrzymania świadczeń z tytułu wykupu, którym będzie dzień 12 grudnia 2028 r.

Wcześniejszy wykup

Prawo Emitenta do wcześniejszego wykupu Obligacji serii D2

Emitent zastrzega sobie prawo wcześniejszego wykupu wyemitowanych Obligacji serii D2, na własne żądanie, jednak nie wcześniej niż po upływie **6 miesięcy** od daty przydziału. Prawo Emitenta do wcześniejszego wykupu Obligacji serii D2 może zostać wykonane zarówno w odniesieniu do części jak i wszystkich obligacji tej serii D2. Decyzję o ewentualnym wcześniejszym wykupie Obligacji serii D2 podejmie Zarząd Emitenta według własnego uznania. Stosowna uchwała Zarządu określi dzień wcześniejszego wykupu Obligacji serii D2 oraz termin ustalenia podmiotów uprawnionych do otrzymania świadczeń z tytułu Obligacji serii D2. Wcześniejszy wykup Obligacji serii D2 na żądanie Emitenta nastąpi za pośrednictwem KDPW, zgodnie z regulacjami KDPW.

Zasady realizacji prawa Emitenta do wcześniejszego wykupu Obligacji w przypadku wcześniejszego wykupu dotyczącego części Obligacji serii D2

W przypadku wcześniejszego wykupu części Obligacji serii D2, obligacje tej serii posiadane przez każdego Obligatariusza będą podlegać wykupowi proporcjonalnie do łącznej liczby posiadanych przez niego Obligacji serii D2. Wcześniejszy częściowy wykup Obligacji serii D2 na żądanie Emitenta nastąpi za pośrednictwem KDPW, zgodnie z regulacjami KDPW.

Wysokość i sposób ustalenia premii dla Obligatariuszy w związku z wcześniejszym wykupem

Prawo Emitenta do wcześniejszego wykupu (części lub wszystkich) 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 włącznie powiększoną o premię w wysokości:

- a) 0,3% wartości nominalnej Obligacji podlegających wcześniejszemu wykupowi jeżeli wcześniejszy wykup nastąpi przed rozpoczęciem piątego okresu odsetkowego, lub
- b) 0,05% wartości nominalnej Obligacji podlegających wcześniejszemu wykupowi za każde pełne 30 (słownie: trzydzieści) dni pozostające od Dnia Wcześniejszego Wykupu do Daty Wykupu, ale łącznie nie więcej niż 0,1% wartości nominalnej Obligacji podlegających wcześniejszemu wykupowi jeżeli wcześniejszy wykup nastąpi w piątym lub późniejszym okresie odsetkowym.

Prawo Obligatariuszy do wcześniejszego wykupu Obligacji serii D2

Obligatariuszom przysługuje prawo żądania wcześniejszego wykupu Obligacji serii D2 przed datą wykupu, w sytuacjach wskazanych w Dokumencie Ofertowym Obligacji Zabezpieczonych w pkt. 4.7.2.

Zasady realizacji Prawa Obligatariuszy do wcześniejszego wykupu Obligacji serii D2

Zasady realizacji prawa Obligatariuszy do wcześniejszego wykupu Obligacji zostały przedstawione w Dokumencie Ofertowym Obligacji Zabezpieczonych w pkt. 4.7.2.

Dodatkowe Przypadki Naruszenia

Nie dotyczy.

D. ŚWIADCZENIA Z TYTUŁU ODSETEK

Terminy płatności odsetek od Obligacji serii D2

Okres odsetkowy to okres, za który naliczane są odsetki od wartości nominalnej Obligacji.

Okresy odsetkowe

Okresy odsetkowe wynoszą 3 miesiące każdy.

Dzień rozpoczęcia naliczania odsetek rozpoczyna się od daty 18 grudnia 2024 r. włącznie z tym dniem.

Każdy kolejny okres odsetkowy zaczyna się w kolejnym dniu po dacie ostatniego dnia poprzedniego okresu odsetkowego.

Po upływie ostatniego okresu odsetkowego Obligacje nie będą oprocentowane. Okres odsetkowy oznacza okres od początku Pierwszego Okresu Odsetkowego (wliczając ten dzień) do pierwszego Dnia Płatności Odsetek (nie wliczając tego dnia) i każdy następny okres od Dnia Płatności Odsetek (wliczając ten dzień) do następnego Dnia Płatności Odsetek (nie wliczając tego dnia) przy czym ostatni okres odsetkowy będzie się kończył w Dniu Wykupu (nie wliczając tego dnia).

Daty płatności odsetek oraz terminy ustalenia praw do wypłaty odsetek

Daty płatności z tytułu Obligacji serii D2 oraz terminy ustalenia praw do odsetek z tytułu Obligacji serii D2

Nr okresu	Data Ustalenia Oprocentowania w danym Okresie Odsetkowym	Pierwszy dzień okresu odsetkowego	Ostatni dzień okresu odsetkowego	Dni ustalenia prawa do odsetek	Data płatności odsetek
1	12.12.2024	18.12.2024	17.03.2025	12.03.2025	18.03.2025
2	12.03.2025	18.03.2025	17.06.2025	12.06.2025	18.06.2025
3	12.06.2025	18.06.2025	17.09.2025	12.09.2025	18.09.2025
4	12.09.2025	18.09.2025	17.12.2025	12.12.2025	18.12.2025
5	12.12.2025	18.12.2025	17.03.2026	12.03.2026	18.03.2026
6	12.03.2026	18.03.2026	17.06.2026	12.06.2026	18.06.2026
7	12.06.2026	18.06.2026	17.09.2026	14.09.2026	18.09.2026
8	14.09.2026	18.09.2026	17.12.2026	14.12.2026	18.12.2026
9	14.12.2026	18.12.2026	17.03.2027	12.03.2027	18.03.2027
10	12.03.2027	18.03.2027	17.06.2027	14.06.2027	18.06.2027
11	14.06.2027	18.06.2027	17.09.2027	14.09.2027	18.09.2027
12	14.09.2027	18.09.2027	17.12.2027	14.12.2027	18.12.2027
13	14.12.2027	18.12.2027	17.03.2028	14.03.2028	18.03.2028
14	14.03.2028	18.03.2028	17.06.2028	12.06.2028	18.06.2028
15	12.06.2028	18.06.2028	17.09.2028	12.09.2028	18.09.2028
16	12.09.2028	18.09.2028	17.12.2028	12.12.2028	18.12.2028

Jeżeli data płatności odsetek przypada na dzień niebędący Dniem Roboczym, wówczas taką datą będzie kolejny Dzień Roboczy.

E. NOMINALNA STOPA PROCENTOWA I ZASADY DOTYCZĄCE PŁATNOŚCI ODSETEK

Sposób ustalenia oprocentowania Obligacji serii D2

Oprocentowanie Obligacji serii D2 będzie zmienne.

Informacja o nominalnej stopie procentowej Obligacji serii D2, informacja o marży

Oprocentowanie Obligacji ustalone będzie w oparciu o zmienną stopę bazową. Stopa procentowa dla danego okresu odsetkowego będzie równa sumie stopy bazowej i marży.

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

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

kupon – odsetki od jednej Obligacji dla danego okresu odsetkowego

M – marża, której wysokość zostanie ustalona przez Zarząd w Uchwale w sprawie emisji Obligacji danej serii i przedstawiona w Ostatecznych Warunkach Emisji

stopa bazowa – stopa bazowa służąca jako podstawa do wyznaczenia oprocentowania zmiennej Obligacji;

1. Do zmiennej stopy bazowej dodawana będzie marża (Marża) w stałej wysokości 3,50 p.p. (słownie: trzy i pięćdziesiąt setnych punktu procentowego) w skali roku, z zastrzeżeniem punktu 2.
2. W przypadku gdy poziom Wskaźnika Zadłużenia Emitenta przekroczy 400%, Marża zostanie podwyższona o 100 punktów bazowych w skali roku (Marża Podwyższona). Podwyższona Marża będzie miała zastosowanie do ustalenia stopy procentowej dla Okresów Odsetkowych przypadających bezpośrednio po Okresie Odsetkowym, w którym poziom Wskaźnika Zadłużenia Emitenta przekroczył 400%. Marża Podwyższona nie będzie podstawą do ustalania stopy procentowej dla Okresów Odsetkowych przypadających bezpośrednio po Okresie Odsetkowym, w którym poziom Wskaźnika Zadłużenia Emitenta nie przekroczył (lub był równy) poziomowi 400%.
3. Niezależnie od zastosowania Marży Podwyższonej, jeżeli poziom Wskaźnika Zadłużenia Emitenta przekroczy poziom 425%, Inwestorzy będą uprawnieni do żądania od Emitenta natychmiastowego wykupu Obligacji (Przypadek Naruszenia).

Stopa Bazowa ustalana będzie dla każdego okresu odsetkowego przed jego rozpoczęciem. Datą ustalenia Stopy Bazowej będzie dzień przypadający na 4 (cztery) dni robocze przed pierwszym dniem okresu odsetkowego, w którym obowiązywać ma oprocentowanie dla danego okresu odsetkowego, lub inny dzień zgodny z regulacjami KDPW i Catalyst w zakresie mającym zastosowanie do dnia ustalenia Stopy Bazowej.

W przypadku ustalenia zmiennego oprocentowania Obligacji serii D2, informacje o stopie bazowej, oraz o dotychczasowych oraz przyszłych wartościach stopy bazowej i jej zmienności

Sposób ustalenia stopy bazowej został przedstawiony w Dokumencie Ofertowym Obligacji Zabezpieczonych w pkt. 4.8.

Na dzień podjęcia przez Zarząd Emitenta uchwały w sprawie emisji Obligacji serii D2 stopą bazową stanowiącą podstawę do wyznaczenia oprocentowania zmiennego Obligacji serii D2 jest stopa procentowa WIBOR (*Warsaw Interbank Offer Rate*) dla złotówkowych kredytów na polskim rynku międzybankowym o terminie zapadalności 3 miesięcy (WIBOR3M).

Poziom rentowności Obligacji serii D2

Dokładne obliczenie rentowności Obligacji w okresie przekraczającym bieżący okres odsetkowy dla Obligacji oprocentowanych według zmiennej stopy procentowej jest niemożliwe, z uwagi na niestały składnik oprocentowania Obligacji, którym jest stopa bazowa.

F. DATA ZAPADALNOŚCI

Data zapadalności Obligacji serii D2

Obligacje zostaną wykupione w Dacie Wykupu, którą będzie 18 grudnia 2028 r. Wykup Obligacji serii D2 nastąpi po cenie równej wartości nominalnej wynoszącej 100 (słownie: sto) złotych za każdą Obligację serii D2. Wykup dokonywany będzie na rzecz podmiotów będących Obligatariuszami w Dacie Ustalenia Praw do Wykupu.

G. PRZEWIDYWANA DATA EMISJI OBLIGACJI

Data emisji Obligacji serii D2

Datę Emisji Obligacji serii D2 stanowi dzień 18 grudnia 2024 roku, tj. data podjęcia przez Zarząd Emitenta uchwały w sprawie przydziału Obligacji.

H. WARUNKI OFERTY

H.1. WIELKOŚĆ EMISJI

Na podstawie niniejszych Ostatecznych Warunków Emisji i Dokumentu Ofertowego Obligacji Zabezpieczonych, w ramach V Publicznego Programu Emisji Obligacji, Emitent określa, że dla Obligacji zwykłych na okaziciela serii D2 o wartości nominalnej 100,00 zł każda:

- podstawowa liczba oferowanych Obligacji wynosi 300.000 sztuk o łącznej wartości nominalnej 30.000.000,00 złotych,
- maksymalna liczba oferowanych Obligacji, do której Emitent może określić ostateczną liczbę oferowanych Obligacji wynosi 350.000 sztuk o łącznej wartości nominalnej 35.000.000,00 złotych.

Po zakończeniu okresu przyjmowania zapisów, przed podjęciem przez Zarząd Emitenta uchwały o przydziale, w dniu 18 grudnia 2024 r. biorąc pod uwagę liczbę Obligacji, na które zostaną złożone zapisy, Emitent określi ostateczną liczbę oferowanych Obligacji.

Próg emisji

Emisja Obligacji serii D2 dojdzie do skutku w przypadku subskrybowania i należytego opłacenia co najmniej 10.000 (słownie: dziesięć tysięcy) Obligacji (próg emisji w rozumieniu Ustawy o Obligacjach).

Podział Oferty Obligacji serii D2 na transze

Emisja Obligacji serii D2 nie jest podzielona na transze.

H.2. TERMINY OBOWIĄZYWANIA OFERTY I OPIS PROCEDURY SKŁADANIA ZAPISÓW

Terminy przeprowadzenia Oferty Obligacji serii D2

Termin rozpoczęcia przyjmowania zapisów:

4 grudnia 2024 r.

Termin zakończenia przyjmowania zapisów:

17 grudnia 2024 r.

Termin podania do wiadomości publicznej ostatecznej liczby oferowanych Obligacji serii D2

18 grudnia 2024 r. przed podjęciem przez Zarząd Emitenta uchwały o przydziale

Termin przydziału Obligacji serii D2

Termin podjęcia przez Zarząd Emitenta uchwały
o przydziale Obligacji serii D2:

18 grudnia 2024 r.

Informacje o możliwości zmiany terminów przeprowadzenia Oferty

Terminy realizacji Oferty Obligacji serii D2 mogą ulec zmianie. W tym przypadku nowe terminy zostaną podane do publicznej wiadomości nie później niż w dniu upływu danego terminu.

Emitent może przedłużyć okres przyjmowania zapisów na Obligacje serii D2 z zastrzeżeniem, że okres ten nie może być dłuższy niż 3 (trzy) miesiące. Emitent może zdecydować o zmianie terminów przydziału Obligacji serii D2, co może w szczególności skutkować przesunięciem Daty Emisji oraz innych terminów związanych z Ofertą.

Informacje o zmianie terminów związanych z Ofertą zostaną podane do publicznej wiadomości w formie komunikatu aktualizującego w trybie przewidzianym w art. 52 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej, w sposób w jaki został opublikowany Prospekt Podstawowy Obligacji Zabezpieczonych, oraz w formie raportu bieżącego Emitenta, jeśli będzie to wynikało z obowiązujących przepisów prawa.

W przypadku opublikowania suplementu uprawniającego do składania oświadczeń o uchyleniu się od skutków złożonego zapisu, w którym data, do której przysługuje prawo uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu przypadałaby później niż termin przydziału określony w Ostatecznych Warunkach Emisji, suplement ten zawierał będzie informacje o zmianie terminów przydziału, dat ustalenia praw do odsetek oraz prawa do wykupu Obligacji serii D2, a także terminów wypłaty świadczeń.

Zmienione w związku z wskazanymi powyżej informacjami Ostateczne Warunki Emisji zostaną przekazane przez Spółkę do wiadomości publicznej w sposób, w jaki zostały opublikowane Ostateczne Warunki Emisji.

Zmiany terminów realizacji ofert poszczególnych serii mogą odbywać się tylko w okresie ważności Dokumentu Rejestracyjnego oraz Dokumentu Ofertowego.

Procedura przyjmowania zapisów na Obligacje serii D2 przy uwzględnieniu ewentualnego podziału na transze

Emisja Obligacji serii D2 nie jest podzielona na transze.

Inwestor może złożyć zapis na co najmniej 1 (słownie: jedną) Obligację serii D2 i nie więcej niż na podstawową liczbę Obligacji serii D2 oferowanych w Ofercie, czyli 300.000 sztuk.

W przypadku złożenia pojedynczego zapisu opiewającego na liczbę większą niż 300.000 Obligacji serii D2, zapis będzie uważany za opiewający na 300.000 Obligacji.

Inwestor może złożyć wielokrotne zapisy na oferowane Obligacje serii D2.

Wszelkie konsekwencje wynikające z niewłaściwego bądź niepełnego wypełnienia formularza zapisu na Obligacje D2 ponosi inwestor.

Zapis, który pomija jakikolwiek z wymaganych elementów, może zostać uznany za nieważny.

Brak wpłat na Obligacje serii D2 w określonym terminie powoduje nieważność całego zapisu i brak podstawy do przydzielenia inwestorowi Obligacji serii D2.

Inwestorzy zamierzający nabyć Obligacje serii D2 zobowiązani są do posiadania rachunku inwestycyjnego prowadzonego przez firmę inwestycyjną.

Dyspozycja deponowania jest bezwarunkowa, nieodwołalna i nie może zawierać jakichkolwiek zastrzeżeń.

Dyspozycja deponowania zawarta zostanie na formularzu zapisu.

Warunkiem przydzielenia inwestorowi Obligacji serii D2 jest prawidłowe złożenie zapisu na Obligacje serii D2 oraz opłacenie zapisu.

Zapisy na Obligacje serii D2 będą przyjmowane przez Dom Maklerski BDM S.A. oraz uczestników konsorcjum dystrybucyjnego.

Zapisy Towarzystw Funduszy Inwestycyjnych i Otwartych Funduszy Emerytalnych mogą być składane wyłącznie za pośrednictwem Domu Maklerskiego BDM S.A.

Zapisy na Obligacje serii D2 mogą być przyjmowane w POK oraz za pośrednictwem środków komunikacji elektronicznej.

W celu uzyskania informacji na temat szczegółowych zasad składania zapisów, w szczególności na temat możliwości składania zapisów w innej formie niż pisemna, inwestorzy powinni skontaktować się z POK-iem firmy inwestycyjnej przyjmującej zapisy na Obligacje, w którym zamierzają złożyć zapis.

Zapis może zostać złożony przez właściwie umocowanego pełnomocnika inwestora.

Szczegółowe zasady działania przez pełnomocnika określają procedury firm inwestycyjnych przyjmujących zapis.

H.3. OPIS MOŻLIWOŚCI DOKONANIA REDUKCJI ZAPISÓW ORAZ SPOSÓB ZWROTU NADPŁACONYCH KWOT

Informacja o ostatecznej liczbie oferowanych Obligacji

Ostateczna liczba oferowanych Obligacji serii D2 zostanie podana do publicznej wiadomości w dniu 18 grudnia 2024 r. przed podjęciem przez Zarząd Emitenta uchwały o przydziale.

Opis zasad według których zostanie dokonana redukcja zapisów na Obligacje serii D2 w przypadku wystąpienia nadsubskrypcji, przy uwzględnieniu ewentualnego podziału na transze oraz przy uwzględnieniu możliwości wykonania przez Emitenta uprawnienia do określenia ostatecznej liczby oferowanych Obligacji po zakończeniu przyjmowania zapisów

Emisja Obligacji serii D2 nie jest podzielona na transze.

W przypadku, gdy liczba Obligacji serii D2, na które złożono zapisy w ofercie będzie przekraczać ostateczną liczbę Obligacji oferowanych w ramach Oferty, przydział Obligacji zostanie dokonany na zasadach proporcjonalnej redukcji w odniesieniu do ostatecznej liczby oferowanych Obligacji.

Liczba Obligacji przydzielanych w wyniku redukcji będzie zaokrąglana w dół do liczby całkowitej, a ułamkowe części Obligacji serii D2 nie będą przydzielane. Obligacje nieprzyznane w wyniku zaokrągleń zostaną przydzielone kolejno w odpowiedzi na zapisy, które zostały zredukowane, a które opiewały na największą liczbę Obligacji. W przypadku równych zapisów o przydziale Obligacji przydzielanych w wyniku zaokrągleń zadecyduje losowanie.

Zwrot środków pieniężnych inwestorom, którym nie przydzielono Obligacji, lub których zapisy na Obligacje zostały zredukowane lub były nieważne, oraz zwrot nadpłat zostanie dokonany odpowiednio na rachunek pieniężny prowadzony dla rachunku papierów wartościowych, z którego został złożony zapis, zgodnie z zasadami obowiązującymi w danej firmie inwestycyjnej, lub na rachunek bankowy wskazany w formularzu zapisu.

Zwrot nadpłat zostanie dokonany w terminie do 7 dni roboczych odpowiednio od dnia przydziału Obligacji lub niedojścia oferty do skutku.

Zwrot nadpłat i wpłat nastąpi bez jakichkolwiek odszkodowań, odsetek oraz bez zwrotu ewentualnych kosztów poniesionych przez inwestorów w związku ze składaniem zapisów na Obligacje.

Przydzielenie Obligacji w mniejszej liczbie niż deklarowana w zapisie nie daje podstaw do odstąpienia od zapisu.

H.4. SZCZEGÓŁOWE INFORMACJE NA TEMAT MINIMALNEJ I MAKSYMALNEJ WIELKOŚCI ZAPISU

Wielkość minimalnego i maksymalnego pakietu Obligacji upoważniającego do zapisu na Obligacje serii D2 przy uwzględnieniu ewentualnego podziału na transze

Emisja Obligacji serii D2 nie jest podzielona na transze.

Inwestor może złożyć zapis na co najmniej 1 (słownie: jedną) Obligację i nie więcej niż na podstawową liczbę Obligacji oferowanych w Ofercie, czyli 300.000 sztuk.

W każdym przypadku złożenia pojedynczego zapisu opiewającego na liczbę większą niż 300.000 Obligacji, zapis będzie uważany za opiewający na 300.000 Obligacji.

Sposób postępowania w przypadku gdy inwestor złoży wielokrotne zapisy na Obligacje

Inwestor może złożyć wielokrotne zapisy na oferowane Obligacje serii D2.

W żadnym przypadku liczba Obligacji, określona w pojedynczym zapisie złożonym przez jednego inwestora, nie może być większa niż 300.000 Obligacji.

H.5. SPOSÓB I TERMINY WNOSZENIA WPŁAT NA OBLIGACJE ORAZ DOSTARCZENIE OBLIGACJI

Warunkiem skutecznego złożenia zapisu na Obligacje serii D2 jest jego opłacenie, w kwocie wynikającej z iloczynu liczby Obligacji objętych zapisem i ich ceny emisyjnej wynoszącej 100 zł (słownie: sto złotych).

Wpłaty na Obligacje dokonywane w pieniądzu powinny być wnoszone w złotych polskich.

Informacja o terminach i sposobie wnoszenia wpłat na Obligacje serii D2

Inwestorzy składający zapisy na Obligacje serii D2, powinni je opłacić najpóźniej w momencie składania zapisu w kwocie stanowiącej iloczyn liczby Obligacji, na jaką inwestor składa zapis, oraz ceny emisyjnej wynoszącej 100,00 zł za jedną Obligację. Płatność za Obligacje musi być dokonana, zgodnie z regulacjami obowiązującymi w podmiocie przyjmującym zapis.

Przydzielone Obligacje zostaną zaksięgowane za pośrednictwem KDPW na rachunku papierów wartościowych lub rachunku zbiorczym.

H.6. SZCZEGÓŁOWY OPIS SPOSOBU ORAZ DATA PODANIA WYNIKÓW OFERTY DO PUBLICZNEJ WIADOMOŚCI

Informacja o ostatecznej liczbie oferowanych Obligacji serii D2

Ostateczna liczba oferowanych Obligacji serii D2 zostanie podana do publicznej wiadomości w dniu **18 grudnia 2024 r.** przed podjęciem przez Zarząd Emitenta uchwały o przydziale.

Informacja o ostatecznej liczbie zaoferowanych Obligacji serii D2 zostanie podana do publicznej wiadomości w sposób, w jaki udostępniony został Prospekt t.j. na stronie internetowej Spółki www.pragmago.pl oraz dodatkowo w celach informacyjnych na stronie internetowej Domu Maklerskiego BDM S.A.: www.bdm.pl.

Określenie przez Emitenta ostatecznej liczby oferowanych Obligacji nie będzie wiązało się ze sporządzeniem i publikacją przez Emitenta suplementu ani komunikatu aktualizującego do Prospektu i nie będzie uprawniało inwestorów do uchylenia się od skutków złożonych zapisów.

Informacja o wynikach Oferty zostanie podana do publicznej wiadomości w trybie raportu bieżącego w terminie dwóch tygodni od zakończenia subskrypcji Obligacji. Informacja o niedojściu emisji Obligacji do skutku zostanie podana do publicznej wiadomości w formie suplementu podanego do publicznej wiadomości w ten sam sposób, w jaki został opublikowany Prospekt oraz w formie raportu bieżącego.

W przypadku niedojścia Oferty do skutku, zwrot wpłaconych przez inwestorów kwot dokonany zostanie w terminie 7 dni roboczych od dnia ogłoszenia przez Spółkę o niedojściu Oferty do skutku. Zwraca się uwagę inwestorom, że wpłaty zostaną zwrócone bez jakichkolwiek odsetek i odszkodowań.

I. ZASADY DYSTRYBUCJI I PRZYDZIAŁU

I.1. PODZIAŁ OFERTY NA TRANSZE

Określenie grupy inwestorów, do których kierowana jest Oferta Obligacji serii D2 przy uwzględnieniu ewentualnego podziału na transze

Oferta Obligacji serii D2 nie jest podzielona na transze i nie jest kierowana do określonej grupy inwestorów.

Osobami uprawnionymi do składania zapisów na Obligacje są osoby fizyczne i osoby prawne oraz jednostki nie posiadające osobowości prawnej, będące zarówno rezydentami, jak i nierezydentami w rozumieniu przepisów Prawa Dewizowego.

Zapis złożony przez inwestora, do którego Oferta Obligacji nie jest kierowana będzie uważany za wadliwy i nie będzie skutkował przydziałem Obligacji, a wpłata dokonana przez inwestora zostanie mu zwrócona bez jakichkolwiek odsetek i odszkodowań, nie później niż w terminie siedmiu dni roboczych od dnia przydziału Obligacji.

I.2. PROCEDURA ZAWIADAMIANIA SUBSKRYBENTÓW O LICZBIE PRZYDZIELONYCH OBLIGACJI

Inwestorzy zostaną powiadomieni o liczbie zaksięgowanych Obligacji zgodnie z odpowiednim regulaminem działania podmiotu prowadzącego firmę inwestycyjną, w której na rachunku inwestora przydzielone Obligacje zostały zdeponowane – o ile konieczność powiadamiania o tym fakcie jest w tym regulaminie przewidziana.

J. CENA OBLIGACJI

Wartość nominalna jednej Obligacji wynosi 100,00 zł (słownie: sto złotych).

Łączna wartość nominalna Obligacji serii D2 oferowanych na podstawie niniejszych Ostatecznych Warunków Emisji wynosi 30.000.000,00 (słownie: trzydzieści milionów) złotych. W przypadku podjęcia przez Spółkę decyzji o określeniu ostatecznej liczby Obligacji serii D2 w liczbie większej niż podstawowa, maksymalna możliwa do zaoferowania wartość nominalna Obligacji serii D2 wynosi 35.000.000,00 (słownie: trzydzieści pięć milionów) złotych.

Cena Emisyjna jednej Obligacji jest równa jej wartości nominalnej i wynosi 100,00 zł (słownie: sto złotych).

K. INFORMACJA O UTWORZENIU KONSORCJUM DYSTRYBUCYJNEGO ORAZ O MIEJSCACH PRZYJMOWANIA ZAPISÓW

Firmą Inwestycyjną pośredniczącą w przeprowadzeniu Oferty jest Dom Maklerski BDM S.A. z siedzibą w Bielsku-Białej.

Informacja o utworzeniu konsorcjum dystrybucyjnego dla Oferty Obligacji serii D2

Zostało utworzone konsorcjum dystrybucyjne wybranych firm inwestycyjnych, które będą przyjmowały zapisy na Obligacje serii D2.

Miejsca przyjmowania zapisów na Obligacje serii D2

Zapisy na Obligacje serii D2 przyjmowane będą przez: Dom Maklerski BDM S.A. z siedzibą w Bielsku-Białej oraz następujące podmioty będące uczestnikami konsorcjum dystrybucyjnego:

1. Dom Maklerski Banku Ochrony Środowiska S.A. z siedzibą w Warszawie;
2. Michael / Ström Dom Maklerski S.A. z siedzibą w Warszawie;
3. Noble Securities S.A. z siedzibą w Warszawie.

1. Lista POK Oferującego: Dom Maklerski BDM S.A.

POK	Godziny pracy	Kod	Ulica	Telefon
Bielsko-Biała	obsługa w POK 8:30 - 17:15 obsługa telefoniczna 7:45 - 18:00	43-300	ul. Stojałowskiego 27	33 812 84 25 33 812 84 26 33 812 84 44 33 812 84 45
Katowice	8:30 - 17:15	40-096	ul. 3-go Maja 23	32 208 14 15 32 208 14 16

				32 208 14 21 32 208 14 19
Kraków	8:30 - 17:15	31-153	ul. Szlak 67 (I Piętro)	12 423 22 21
Lubin	8:30 - 17:15	59-300	M. Skłodowskiej-Curie 7	76 846 67 34 76 846 67 36
Tarnów	8:30 - 17:15	33-100	ul. Krakowska 11a	14 621 30 24 14 621 30 83 14 621 31 86
Warszawa	8:30 - 17:15	00-672	ul. Piękna 68 (róg Pięknej - Koszykowej)	22 612 45 45 22 612 46 46

Niepełnozakresowe POK BDM SA

POK	Godziny pracy	Kod	Ulica	Telefon
Jastrzębie-Zdrój	9:00 - 17:00	44-335	ul. Łowicka 35	32 471 11 69 32 434 70 33 32 471 14 40
Kęty	poniedziałek, środa, piątek 8:30 - 16:00 wtorek, czwartek 9:30 - 17:00	32-650	ul. Sobieskiego 16 I piętro	33 845 07 66
Wrocław	9:00 - 17:00	53-129	ul. Sudecka 74 I piętro pokój 26	71 372 35 40 71 372 35 43 71 344 11 28

2. Lista POK uczestników konsorcjum dystrybucyjnego

2.1. Lista POK Domu Maklerskiego Banku Ochrony Środowiska S.A. z siedzibą w Warszawie

Lp.	Nazwa	Kod pocztowy	Miejscowość	Ulica	Dane kontaktowe
1	Oddział DM BOŚ	00-517	Warszawa	Marszałkowska 78/80	tel. (22) 5043 104 801-104-104 e-mail makler@bossa.pl
2	Oddział DM BOŚ	80-824	Gdańsk	Podwale Przedmiejskie 30	tel. (58) 320 88 48 e-mail gdansk@bossa.pl
3	Oddział DM BOŚ	40-048	Katowice	Kościuszki 43	tel. (32) 606 76 20 e-mail katowice@bossa.pl
4	Oddział DM BOŚ	31-068	Kraków	Stradomska 5A/10	tel. (12) 433 71 40 e-mail krakow@bossa.pl

Lp.	Nazwa	Kod pocztowy	Miejscowość	Ulica	Dane kontaktowe
5	Oddział DM BOŚ	90-368	Łódź	Aleja Marszałka Józefa Piłsudskiego 3	tel. (42) 636 00 05 e-mail lodz@bossa.pl
6	Oddział DM BOŚ	60-529	Poznań	Dąbrowskiego 79a	tel. (61) 841 14 12 e-mail poznan@bossa.pl
7	Oddział DM BOŚ	35-017	Rzeszów	S. Moniuszki 8	tel. (17) 850 84 86 e-mail rzeszow@bossa.pl
8	Oddział DM BOŚ	50-107	Wrocław	Sukiennice 6	tel. (71) 344 82 02 e-mail wroclaw@bossa.pl

2.2. Lista POK Michael / Ström Dom Maklerski S.A.

Nazwa POK	Kod pocztowy	Miasto	Adres	Telefon kontaktowy
POK Warszawa	00-807	Warszawa	Al. Jerozolimskie 100	T: +48 22 128 59 00 F: +48 22 128 59 89
POK Poznań	60-751	Poznań	ul. Wyspiańskiego 26B / 24	+ 48 61 226 83 14
POK Kraków	30-150	Kraków	ul. Armii Krajowej 16	+ 48 12 622 40 80
POK Wrocław	50-414	Wrocław	ul. Podwale 83/20	+ 48 71 728 98 75
POK Gdańsk	80-280	Gdańsk	ul. Antoniego Słonimskiego 2/U1	+ 48 58 354 95 63
POK Łódź	90-243	Łódź	ul. Stefana Jaracza 78	+ 48 42 307 05 53
POK Lublin	20-632	Lublin	ul. Jana Sawy 2	+ 48 81 565 70 49
POK Toruń	87-100	Toruń	ul. Grudziądzka 46-48	535 657 391
POK Bydgoszcz	85-130	Bydgoszcz	ul. Grudziądzka 3/7	533 652 992

2.3. Lista POK Noble Securities S.A.

Częstochowa	ul. Dąbrowskiego 7/4 42-200 Częstochowa	T: +48 34 324 05 35 F: +48 34 365 22 40
Gdańsk	Al. Grunwaldzka 472 C, Budynek Olivia Star, parter 80-309 Gdańsk	T: +48 58 782 07 41 - 42 T: +48 58 341 91 77
Katowice	ul. Młyńska 21/23 40-098 Katowice	T: +48 32 601 25 16, 32 447 16 11 F: +48 32 220 70 13
Kraków	ul. Królewska 57 30-081 Kraków	T: +48 12 655 70 08 F: +48 12 637 16 21
Łódź	ul. Sienkiewicza 82/84 90-318 Łódź	T: +48 42 630 88 05 F: +48 42 630 11 25
Poznań	Ul. Półwiejska 42 Stary Browar, Budynek Słodowni, poziom +2 61-888 Poznań	T: +48 61 855 02 44, 61 855 02 40 F: +48 61 851 06 51

Warszawa	Ul. Prosta 67 budynek Skyliner, piętro 13 00-838 Warszawa	T: +48 22 213 22 11
Wrocław	ul. Strzegomska 42 AB, Budynek Millennium Tower IV nr 6.04 piętro VI 53-611 Wrocław	T: +48 71 338 22 10 – 11

L. POSTANOWIENIA DOTYCZĄCE ZGROMADZENIA OBLIGATARIUSZY

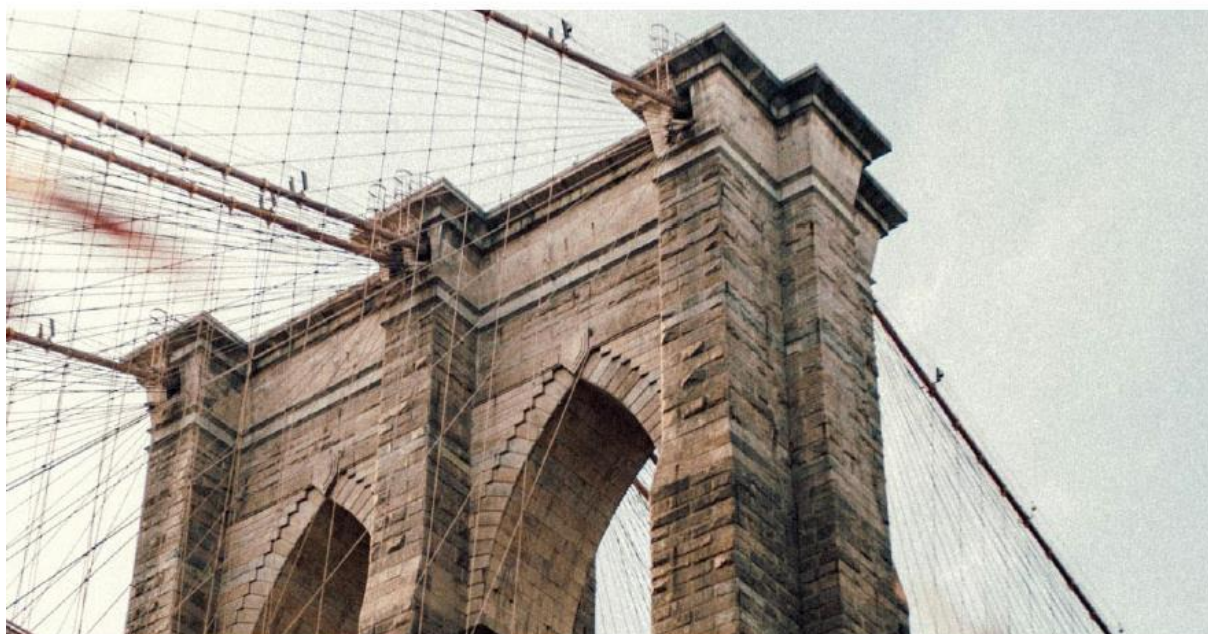
Zasady zwoływania i organizacji Zgromadzenia Obligatariuszy oraz zasady podejmowania uchwał Zgromadzenia Obligatariuszy

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.

ZAŁĄCZNIK. RAPORT Z WYCENY PRZEDMIOTU ZASTAWU NA ZBIORZE ORAZ Z WYCENY PRZEDMIOTU ZASTAWU NA RACHUNKU



Budujemy zaufanie
w audycie



**Raport z wyceny wierzytelności
oraz środków pieniężnych**

PRAGMAGO S.A.

Wrocław, dnia 28 listopada 2024 r.

SPIS TREŚCI

STRONA

A. INFORMACJE WSTĘPNE	3
I. ŹRÓDŁA INFORMACJI I OGRANICZENIA W ZAKRESIE WYKONYWANYCH PROCEDUR	3
II. INFORMACJE PODSTAWOWE	4
B. WYCENA WIERZYTELNOŚCI	5
I. OPIS ZASTAWU REJESTROWEGO	5
II. ZAŁOŻENIA PRZYJĘTE DO WYCENY	7
III. CHARAKTERYSTYKA WYCENIANEGO PORTFELA	11
IV. WYNIKI WYCENY PORTFELA WIERZYTELNOŚCI	16
C. WYCENA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH ZDEPONOWANYCH NA RACHUNKU BANKOWYM	19
I. OPIS ZASTAWU REJESTROWEGO	19
II. METODOLOGIA WYCENY	19
III. WYNIKI WYCENY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH	19
D. INFORMACJE I USTALENIA KOŃCOWE	20
ZAŁĄCZNIK NR 1	21

A. INFORMACJE WSTĘPNE

I. ŹRÓDŁA INFORMACJI I OGRANICZENIA W ZAKRESIE WYKONYWANYCH PROCEDUR

Na zlecenie PRAGMAGO S.A. („Spółka”, „Jednostka”) przeprowadziliśmy wycenę wskazanych przez Spółkę wierzytelności z tytułu umów faktoringu i pożyczek oraz środków pieniężnych zdeponowanych na rachunku bankowym Spółki. Wycena została sporządzona na potrzeby ustanowienia zastawu zabezpieczającego wierzytelności wynikających z obligacji, zgodnie z art. 30 ustawy z dnia 15 stycznia 2015 roku o obligacjach.

Wyceny dokonaliśmy na dzień 30 września 2024 roku („Dzień wyceny”), na podstawie otrzymanych od Spółki danych finansowych, w tym między innymi zestawienia wierzytelności podlegających wycenie według stanu na dzień 30 września 2024 roku.

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

Sporządzenie przez nas wyceny odbyło się na podstawie umowy zawartej pomiędzy 4AUDYT sp. z o.o. oraz PRAGMAGO S.A. z dnia 13 listopada 2024 roku.

Ponieważ przeprowadzone procedury nie stanowią badania konkretnych elementów, kont czy pozycji sprawozdania finansowego, nie mają na celu przeglądu efektywności systemów kontroli wewnętrznej lub podobnych aspektów, nie wyrażamy opinii na ten temat. Ponadto nie byliśmy zobowiązani do przeprowadzenia żadnych innych procedur ponad te określone wcześniej.

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

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

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

II. INFORMACJE PODSTAWOWE

PRAGMAGO S.A. została zarejestrowana 17 listopada 2006 roku, na podstawie aktu notarialnego Repetytorium A Nr 8957/2006 z dnia 16 października 2006 roku. Siedziba Spółki mieści się przy ulicy Brynowskiej 72 w Katowicach (kod pocztowy 40-584).

Głównym przedmiotem działalności Spółki jest:

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

Na potrzeby określenia wartości zabezpieczenia wierzytelności wynikających z wyemitowanych przez Jednostkę obligacji serii A1, A2, T, U, B1, C6 oraz planowanej emisji obligacji serii D2 i ewentualnych kolejnych emitowanych serii Spółka zwróciła się do nas o sporządzenie wyceny oznaczonych wierzytelności powstałych z następujących tytułów:

- nabytych przez Spółkę w drodze faktoringu („Portfel wierzytelności faktoringowych”),
- udzielonych zaliczek faktorantom Spółki, w ramach umów faktoringowych („Portfel zaliczek faktoringowych”),
- udzielonych przez Spółkę pożyczek, w tym pożyczek celowych („Portfel pożyczek”)

łącznie zwanych Portfelem wierzytelności denominowanych w PLN i EUR oraz

- wyceny środków pieniężnych w walucie PLN, wykazanych na rachunku bankowym o numerze 58 2490 0005 0000 4530 6808 7218 objętego umową z dnia 7 września 2017 roku zawartą pomiędzy Alior Bank S.A. z siedzibą w Warszawie a Spółką. Zgodnie z zawartą umową powyższy rachunek ma charakter rachunku rozliczeniowego, prowadzony jest w polskich złotych, umowa została zawarta na czas nieoznaczony

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

B. WYCENA WIERZYTELNOŚCI

Wartość nominalną Portfela wierzytelności prezentuje tabela poniżej:

Wyszczególnienie	Wartość nominalna wierzytelności na dzień 30 września 2024 r. (PLN)
Portfel wierzytelności faktoringowych	142 930 972,70
- w tym denominowane w EUR (4 798 809,49 EUR)	20 542 389,07
Portfel zaliczek faktoringowych	48 651 114,51
- w tym denominowane w EUR (2 636 375,26 EUR)	11 301 231,72
Portfel pożyczek, w tym pożyczek celowych	121 695 340,12
- w tym denominowane w EUR (7 952,88 EUR)	34 107,79
Razem wartość nominalna portfela wierzytelności	313 277 427,33
- w tym od jednostek powiązanych	38 883 134,68

Jako wierzytelności wobec jednostek powiązanych wskazano wierzytelności od Pragma Faktor Sp. z o.o. w kwocie 16 194 793,02 zł z tytułu udzielonych zaliczek faktoringowych i pożyczek oraz od Monevia Sp. z o.o. w kwocie 22 688 341,66 zł z tytułu udzielonych zaliczek faktoringowych.

I. OPIS ZASTAWU REJESTROWEGO

Zgodnie z założeniami Spółki, zastawem jest zbiór praw, w rozumieniu art. 7 ust. 2 pkt 3 ustawy z dnia 6 grudnia 1996 r. o zastawie rejestrowym i rejestrze zastawów (Dz.U. z 2018 poz. 2017), będących wierzytelnościami przysługującymi Spółce o zmiennym składzie („Portfel wierzytelności”), stanowiący całość gospodarczą związaną z przedmiotem działalności Spółki, to jest działalnością faktoringową („Zastaw rejestrowy”). W skład Portfela wierzytelności wchodzi wierzytelności istniejące. Na potrzeby określenia zastawu rejestrowego Zarząd Spółki podzielił Portfel wierzytelności na trzy grupy („Grupy”):

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

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

- wierzytelność w żaden sposób nie jest sporna ani w całości ani w części, przez co strony rozumieją, że dłużnik lub faktorant nie złożył oświadczenia wskazującego na to, że kwestionuje on istnienie wierzytelności lub jej wysokość,
- wierzytelność jest ubezpieczona w co najmniej 85%,

- c) łączna suma wartości nominalnej wszystkich wierzytelności względem jednego dłużnika nie przekracza 10 % łącznej sumy wartości nominalnej wszystkich Wierzytelności Podstawowych, Rezerwowych Pierwszego Stopnia i Rezerwowych Drugiego Stopnia wchodzących w skład Portfela wierzytelności,
- d) łączna suma wartości nominalnej wszystkich wierzytelności nabytych od jednego faktoranta nie przekracza 10 % łącznej sumy wartości nominalnej wszystkich Wierzytelności Podstawowych, Rezerwowych Pierwszego Stopnia i Rezerwowych Drugiego Stopnia wchodzących w skład Portfela wierzytelności,
- e) wierzytelność nie została zajęta na rzecz osoby trzeciej ani żadnego organu władzy publicznej, ani też żadna osoba trzecia nie zgłasza roszczeń do wierzytelności.

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

- a) wobec dłużnika ani wobec faktoranta, który zbył daną wierzytelność na rzecz Spółki nie ogłoszono upadłości, ani też dłużnik lub faktorant nie złożył wniosku o otwarcie postępowania restrukturyzacyjnego ani nie zawarł z nadzorcą układu umowy o sprawowaniu nadzoru nad przebiegiem postępowania o zatwierdzenie układu lub uproszczonego postępowania restrukturyzacyjnego,
- b) wierzytelność jest niewymagalna lub jest wymagalna, lecz upłynęło nie więcej niż 45 dni od dnia jej wymagalności.

Do Grupy **Wierzytelności Rezerwowych Drugiego Stopnia** Spółka zalicza wierzytelności wchodzące w skład portfela wierzytelności, które nie spełniają warunków do zaliczenia ich do Wierzytelności Podstawowych, ani też do Wierzytelności Rezerwowych Pierwszego Stopnia, ale spełniają następujące warunki:

- a) wierzytelność w żaden sposób nie jest sporna ani w całości ani w części, przez co strony rozumieją, że dłużnik lub faktorant nie złożył oświadczenia wskazującego na to, że kwestionuje on istnienie wierzytelności lub jej wysokość,
- b) łączna suma wartości nominalnej wszystkich wierzytelności względem jednego dłużnika nie przekracza 10 % łącznej sumy wartości nominalnej wszystkich Wierzytelności Podstawowych, Rezerwowych Pierwszego Stopnia i Rezerwowych Drugiego Stopnia wchodzących w skład Portfela wierzytelności,
- c) łączna suma wartości nominalnej wszystkich wierzytelności nabytych od jednego faktoranta nie przekracza 10 % łącznej sumy wartości nominalnej wszystkich Wierzytelności

Podstawowych, Rezerwowych Pierwszego Stopnia i Rezerwowych Drugiego Stopnia wchodzących w skład Portfela wierzytelności,

- d) wierzytelność nie została zajęta na rzecz osoby trzeciej ani żadnego organu władzy publicznej, ani też żadna osoba trzecia nie zgłasza roszczeń do wierzytelności,
- e) wierzytelność na potrzeby wyceny określana jest jako 62,5% wartości netto, tj. wartości nominalnej skorygowanej o dokonane odpisy aktualizujące stwierdzoną utratę wartości oraz odpisy na straty oczekiwane.

II. ZAŁOŻENIA PRZYJĘTE DO WYCENY

Wycena Portfela została przeprowadzona zgodnie z zasadami wyceny do wartości godziwej określonymi w Międzynarodowym Standardzie Sprawozdawczości Finansowej 13 - Ustalanie wartości godziwej („MSSF 13”) oraz zasadami wyceny ujętymi w Międzynarodowym Standardzie Sprawozdawczości Finansowej 9 - Instrumenty finansowe.

Zgodnie z MSSF 13 wartość godziwa to: „Cena, którą otrzymano by za sprzedaż składnika aktywów lub zapłacono by za przeniesienie zobowiązania w transakcji między uczestnikami rynku przeprowadzonej na zwykłych warunkach na dzień wyceny”.

MSSF 13 wskazuje trzy powszechnie stosowane techniki wyceny: podejście rynkowe, podejście kosztowe i podejście dochodowe.

Do wyceny Portfela wierzytelności wybrano podejście dochodowe. Technika tej wyceny pozwala przeliczyć przyszłe kwoty (przepływy pieniężne) na jedną bieżącą, tj. zdyskontowaną kwotę („Wartość bieżąca”). Ustalenie wartości godziwej opiera się na wartości wynikającej z bieżących oczekiwań rynku co do tych przyszłych kwot.

Przy użyciu techniki wartości bieżącej uwzględnia się wszystkie następujące elementy z perspektywy uczestników rynku na dzień wyceny:

- a) szacowane przyszłe przepływy pieniężne w odniesieniu do wycenianego składnika aktywów lub zobowiązania;
- b) oczekiwania dotyczące ewentualnych wahań kwoty i czasu przepływów pieniężnych reprezentujących niepewność właściwą dla przepływów pieniężnych;
- c) wartość pieniądza w czasie odpowiadającą oprocentowaniu aktywów pieniężnych nieobciążonych ryzykiem, których terminy zapadalności lub czas trwania pokrywają się z okresem objętym przepływami pieniężnymi i które nie wiążą się ani z niepewnością czasową, ani ryzykiem niewykonania zobowiązań dla posiadacza (tj. wolnej od ryzyka stopie procentowej);
- d) cenę niepewności związanej z przepływami pieniężnymi (tj. premię z tytułu ryzyka);

- e) inne czynniki, które uczestnicy rynku uwzględniliby w danych okolicznościach;
- f) w przypadku zobowiązania, ryzyko niewykonania świadczenia powiązane z zobowiązaniem, w tym własne ryzyko kredytowe jednostki (tj. dłużnika).

W celu określenia wartości bieżącej Portfela wierzytelności przyszłe przepływy pieniężne zdefiniowano jako kwoty do spłaty przez faktorantów lub dłużników w związku z zawartymi umowami faktoringowymi oraz pożyczkobiorców w związku z zawartymi umowami pożyczek, wg stanu na Dzień wyceny.

Ryzyko kredytowe związane z brakiem skutecznej egzekucji wierzytelności wymagalnej określono na poziomie szacowania wartości przepływów pieniężnych. Wartość pieniądza w czasie oraz premię za ryzyko uwzględniono w stopie dyskontowej użytej do dyskonta przyszłych przepływów pieniężnych. Przy wycenie Portfela wierzytelności nie zostały uwzględnione ewentualne koszty transakcyjne z uwagi na ich nieistotny charakter w przypadku sprzedaży (cesji) wierzytelności.

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

- a) prawidłowego udokumentowania wybranych wierzytelności,
- b) oceny ich bezspornego charakteru,
- c) terminów płatności wierzytelności,
- d) przyjętych zabezpieczeń spłat wierzytelności.

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

- portfel wierzytelności faktoringowych ubezpieczonych,
- portfel wierzytelności faktoringowych nieubezpieczonych,
- portfel wierzytelności objęty umowami faktoringu odwrotnego,
- portfel zaliczek faktoringowych,
- portfel pożyczek, w tym pożyczek celowych

oraz analizę procedur Spółki w zakresie badania kondycji finansowej istniejących oraz potencjalnych faktorantów i dłużników i stosowanej polityki dotyczącej tworzenia odpisów aktualizujących stwierdzoną utratę wartości oraz odpisy na straty oczekiwane.

Raport z portfelami wierzytelności faktoringowych stanowił zestawienie pojedynczych wierzytelności wynikających ze wskazanych faktur denominowanych w polskim złotym oraz w euro. Raport z portfelem pożyczek, w tym pożyczek celowych stanowił wykaz odrębnych wierzytelności pożyczkowych wyrażonych w PLN i EUR.

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

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

Wartość wybranych prób przedstawia tabela poniżej.

Wyszczególnienie	Wartość nominalna portfela	Łączna ilość wierzytelności	Ilość wierzytelności wybranych do próby	Wartość wybranej próby	Udział % próby w wartości nominalnej portfela
Portfel wierzytelności faktoringowych ubezpieczonych (PLN)	111 043 263,06	6 343	18	11 048 234,86	10%
Portfel wierzytelności faktoringowych nieubezpieczonych (PLN)	25 476 432,57	2 554	8	5 293 445,71	21%
Portfel wierzytelności objęty umowami faktoringu odwrotnego (PLN)	6 411 277,07	447	5	1 140 312,90	18%
Portfel zaliczek faktoringowych (PLN)	48 651 114,51	760	6	16 385 981,21	34%
Portfel pożyczek, w tym pożyczek celowych (PLN)	121 695 340,12	164 692	28	6 758 825,23	6%
Razem (PLN)	313 277 427,33	174 796	65	40 626 799,91	13%

Na podstawie zweryfikowanych dokumentów z próby stwierdziliśmy, iż:

- Spółka posiada dokumenty potwierdzające istnienie wierzytelności,
- wskazane w wybranej próbie wierzytelności zostały wycenione w kwocie nominalnej finansowanych faktur, pomniejszonych o dotychczasowe spłaty w ramach portfeli faktoringowych, w kwocie nominalnej udzielonych zaliczek faktoringowych oraz w kwocie udzielonych pożyczek,
- terminy płatności faktur wskazane w raporcie stanowiącym podstawę wyceny były zgodne z terminami wskazanymi na fakturach wystawionych przez faktorantów,
- zabezpieczeniem wszystkich spłat wierzytelności są weksle in blanco wystawione przez dłużników oraz faktorantów,
- poziom finansowania faktur faktorantów jest ustalany indywidualnie z faktorantami wobec poszczególnych dłużników i waha się od 60 % do 100 %,

- część wierzytelności faktoringowych wobec pojedynczego dłużnika przekraczała przyznany Spółce limit ubezpieczenia przez ubezpieczyciela w związku z czym, w wysokości przekraczającej limit wierzytelności zostały przeniesione do grupy wierzytelności nieubezpieczonych.

Wierzytelności wyrażone w walucie EUR zostały przeliczone na walutę krajową, według kursu średniego NBP z dnia 30 września 2024 roku, zgodnie z tabelą nr 190/A/NBP/2024. Kurs wynosił na ten dzień 4,2791 EUR/PLN.

W związku z terminami płatności wierzytelności przypadającymi w okresie do **1 090 dni** od Dnia wyceny, w wycenie uwzględniono utratę wartości pieniądza w czasie poprzez dyskonto przewidywanych przepływów pieniężnych związanych ze spłatą wierzytelności przy pomocy założonej stopy dyskonta. Stopę dyskontową na potrzeby niniejszej wyceny ustalono przy zastosowaniu średnio ważonego kosztu kapitału Spółki (WACC) na poziomie **15,68 %**.

W celu oszacowania stopy dyskontowej uwzględniono:

- stopę wolną od ryzyka przyjętą na podstawie stopy oprocentowania trzyletnich obligacji skarbowych na poziomie 5,95 %,
- stopę premii za ryzyko ustaloną na podstawie danych statystycznych prezentowanych w serwisie Aswath'a Damodaran'a, oszacowaną dla Polski na poziomie 5,15 % („MRP”),
- koszt kapitału obcego ustalony jako mediana oprocentowania obligacji spółek działających w branży finansowej na poziomie 10,26 %.

Szczegółowe wyliczenie stopy dyskontowej zawiera załącznik nr 1 do Wyceny.

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

W celu uwzględnienia w wycenie portfela ryzyka kredytowego przyjęto założenie, iż dla wierzytelności ujętych w portfelu istnieje ryzyko oczekiwanej straty kredytowej rozumianej jako różnica pomiędzy przepływami pieniężnymi jakie jednostka powinna otrzymać z tytułu danej umowy zgodnie z harmonogramem, a przepływami jakie spodziewa się faktycznie otrzymać. Poziom odpisu z tytułu oczekiwanej straty kredytowej został oszacowany na poziomie 0,25 % wartości wierzytelności faktoringowych nieprzeterminowanych i przeterminowanych do 30 dni, 10,22 % wartości wierzytelności faktoringowych przeterminowanych od 31 do 90 dni oraz 1,38 % wartości pożyczek, w tym pożyczek celowych nieprzeterminowanych i przeterminowanych do 30 dni, 17,99 % wartości pożyczek, w tym pożyczek celowych przeterminowanych od 31 do 90 dni, 79,43 % wartości pożyczek, w tym pożyczek celowych przeterminowanych ponad 90 dni. Poziomy wskaźników procentowych

odpisów z tytułu oczekiwanej straty kredytowej oszacowane zostały przy uwzględnieniu utworzonych przez Spółkę odpisów aktualizujących zgodnie z zasadami Międzynarodowego Standardu Sprawozdawczości Finansowej 9 jako iloraz wartości odpisu aktualizującego oraz wartości portfela brutto przy uwzględnieniu podziału portfela na koszyki, bazując na danych finansowych opublikowanych w sprawozdaniu finansowym Spółki sporządzonym na dzień 30 czerwca 2024 r.

Wycena została wykonana w oparciu o raport przekazany przez Spółkę według stanu na dzień **30 września 2024 roku**.

III. CHARAKTERYSTYKA WYCENIANEGO PORTFELA

Przedstawiony do wyceny portfel wierzytelności podzieliliśmy na trzy grupy, zgodnie z charakterystyką Zastawu rejestrowego opisanego powyżej. Poniżej przedstawiona została wartość wierzytelności wg poszczególnych grup oraz podstawowe dane statystyczne wycenianego portfela. Dane w poniższych tabelach zostały przedstawione po uwzględnieniu przeliczenia Portfela wierzytelności faktoringowych, Portfela zaliczek faktoringowych oraz Portfela pożyczek denominowanych w EUR przez kurs z dnia wyceny.

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

Wyszczególnienie	Wierzytelności faktoringowe, w tym umowy faktoringu odwrotnego (PLN)	Wierzytelności z tyt. zaliczek faktoringowych (PLN)	Wierzytelności z tyt. pożyczek, w tym pożyczek celowych (PLN)	Razem (PLN)
Wierzytelności Podstawowe	111 037 444,67	0	0	111 037 444,67
- w tym denominowane w EUR (4 326 337,46 EUR)	18 512 830,63	0	0	18 512 830,63
Wierzytelności Rezerwowe Pierwszego Stopnia	31 885 722,92	48 631 196,17	121 277 029,40	201 793 948,49
- w tym denominowane w EUR (3 116 800,17 EUR)	2 021 755,06	11 281 313,38	34 031,17	13 337 099,61
Wierzytelności Rezerwowe Drugiego Stopnia	0	0	418 234,10	418 234,10
- w tym denominowane w EUR (0,00 EUR)	0	0	0	0
Razem portfel wierzytelności	142 923 167,59	48 631 196,17	121 695 263,50	313 249 627,25

Poniżej przedstawiono podstawowe dane charakteryzujące portfel wierzytelności podlegający wycenie.



Budujemy zaufanie
w audycie

Charakterystyka wycenianego portfela wierzycielności	Wierzycielności faktoringowe, w tym umowy faktoringu odwrotnego (PLN)	Wierzycielności z tyt. zaliczek faktoringowych (PLN)	Wierzycielności z tyt. pożyczek, w tym pożyczek celowych (PLN)
Ilość wierzycielności	9 344	760	164 692
Średnia wartość jednej wierzycielności	15 296,55	64 014,62	738,93
Mediana	3 787,09	2 101,24	63,59
Największa wierzycielność	2 190 739,99	7 000 000,00	2 500 000,00

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

Koncentracja (udział 5 największych faktorantów)	Udział % faktorantów w portfelu wierzycielności
Faktorant 1	7,2%*
Faktorant 2	4,8%**
Faktorant 3	1,8%
Faktorant 4	1,4%
Faktorant 5	1,2%
Razem udział 5 największych faktorantów w portfelu wierzycielności	16,4%

* jednostka powiązana - Monevia Sp. z o.o.

** jednostka powiązana - Pragma Faktor Sp. z o.o.

Koncentracja (udział 5 największych dłużników/pożyczkobiorców w portfelu)	Udział % dłużników w portfelu wierzycielności	Udział % pożyczkobiorców w portfelu wierzycielności
Dłużnik 1 / Pożyczkobiorca 1	7,2%*	1,3%
Dłużnik 2 / Pożyczkobiorca 2	4,8%**	0,4%**
Dłużnik 3 / Pożyczkobiorca 3	3,0%	0,1%
Dłużnik 4 / Pożyczkobiorca 4	1,3%	0,1%
Dłużnik 5 / Pożyczkobiorca 5	1,3%	0,1%
Razem udział 5 największych dłużników/pożyczkobiorców w portfelu wierzycielności	17,6%	2,0%

* jednostka powiązana - Monevia Sp. z o.o.

** jednostka powiązana - Pragma Faktor Sp. z o.o.

Tabela poniżej przedstawia wierzycielności wycenianego portfela w przekroju terminów płatności.

Wyszczególnienie	Wierzytelności faktoringowe (PLN)	Wierzytelności z tyt. pożyczek (PLN)	Razem (PLN)
Wierzytelności dla których terminy płatności jeszcze nie zapadły			
Termin płatności do 30 dni	100 044 514,38	19 304 227,23	119 348 741,61
Termin płatności od 31 do 90 dni	50 392 520,31	9 247 995,68	59 640 515,99
Termin płatności od 91 do 365 dni	9 374 129,93	74 683 002,25	84 057 132,18
Termin płatności powyżej 365 dni	1 002 803,94	14 832 294,17	15 835 098,11
Razem wierzytelności nieprzeterminowane	160 813 968,56	118 067 519,33	278 881 487,89
Wierzytelności z zaległymi terminami płatności			
Zaległy termin płatności do 45 dni	30 740 395,19	3 209 510,07	33 949 905,26
Zaległy termin płatności od 46 do 90 dni	0	233 890,99	233 890,99
Zaległy termin płatności od 4 do 12 miesięcy	0	184 343,11	184 343,11
Termin płatności powyżej 12 miesięcy	0	0	0
Razem wierzytelności przeterminowane	30 740 395,19	3 627 744,17	34 368 139,36
Razem portfel wierzytelności	191 554 363,75	121 695 263,50	313 249 627,25

Poniżej przedstawiono analizę wrażliwości wartości portfela wierzytelności ze względu na zmianę kursu EUR/PLN.

Analiza wrażliwości wartości portfela wierzytelności ze względu na zmianę kursu walut	Wpływ na wartość portfela wierzytelności (PLN)
Zmiana kursu EUR/PLN o plus / minus 5 % *	+ / - 1 592 496,51

* względem kursu średniego NBP z Dnia wyceny

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

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

- a) wierzytelności wchodzące w skład portfela Wierzytelności Podstawowych denominowane są w PLN oraz EUR i wynoszą na dzień 30 września 2024 roku:

- w przeliczeniu na PLN	-	111 037 444,67 PLN,
w tym denominowane w EUR (4 326 337,46 EUR)	-	18 512 830,63 PLN,

- b) wierzytelności wchodzące w skład portfela zostały przejęte przez Spółkę w ramach

i. umów faktoringu pełnego (bez prawa regresu)	-	7 667 509,63 PLN,
ii. umów faktoringu z prawem regresu	-	103 369 935,04 PLN,

- c) Spółka przedstawiła polisy ubezpieczenia spłaty wierzytelności na wypadek niespłacenia ich przez dłużnika lub faktoranta.

Podstawowe cechy ubezpieczenia:

- Ubezpieczyciel: Towarzystwo Ubezpieczeń Euler Hermes S.A.,
Okres ubezpieczenia: od 1 czerwca 2023 roku do 30 listopada 2024 roku,
Zakres ochrony: 90 % lub 85 % wartości wierzytelności,
Maksymalna kwota odszkodowania: 40 krotność uiszczonej składki za dany rok ubezpieczeniowy,
- Ubezpieczyciel: Korporacja Ubezpieczeń Kredytów Eksportowych S.A.,
Okres ubezpieczenia: od 1 lutego 2023 roku, na czas nieokreślony,
Zakres ochrony: 95 % wartości wierzytelności,
Maksymalna kwota odszkodowania: 50 krotność składki minimalnej lub składek należnych za okres rozliczeniowy,

- d) wierzytelności wobec dłużników i faktorantów przekraczające limity ubezpieczenia - 7 658 620,88 PLN,
- e) dodatkowym zabezpieczeniem spłaty wierzytelności są podpisane przez faktorantów weksle in blanco,
- f) zgodnie z oświadczeniem Spółki wierzytelności nie zostały zajęte na rzecz osoby trzeciej ani żadnego organu władzy publicznej, ani też żadna osoba trzecia nie zgłasza roszczeń do wierzytelności,
- g) w skład portfela wchodzi wierzytelności:
- i. dla których termin płatności jeszcze nie nastąpił (termin płatności przypada nie później niż 99 dni od Dnia wyceny) w kwocie - 86 877 354,47 PLN,
 - ii. wierzytelności objęte ubezpieczeniem spłaty, dla których termin płatności przypada na dzień wyceny lub upłynął (termin płatności upłynął nie dawniej niż 45 dni od Dnia wyceny) w kwocie - 24 160 090,19 PLN,
- h) portfel spełnia założone kryteria koncentracji, tj.:
- i. suma wierzytelności od jednego dłużnika nie przekracza więcej niż 10 % sumy wierzytelności ogółem stanowiących portfel wierzytelności oraz
 - ii. suma wierzytelności od jednego faktoranta nie przekracza więcej niż 10 % sumy wierzytelności ogółem stanowiących portfel wierzytelności,

2. W zakresie Grupy **Wierzytelności Rezerwowych Pierwszego Stopnia**:

a) wierzytelności wchodzące w skład portfela Wierzytelności Rezerwowych Pierwszego Stopnia denominowane są w PLN oraz EUR i wynoszą na dzień 30 września 2024 roku:

- w przeliczeniu na PLN	-	201 793 948,49 PLN,
w tym denominowane w EUR (3 116 800,17 EUR)	-	13 337 099,61 PLN,

b) wierzytelności wchodzące w skład portfela powstały w ramach:

i. umów faktoringu z prawem regresu	-	25 334 871,51 PLN,
ii. umów faktoringu bez prawa regresu	-	139 574,34 PLN,
iii. umów faktoringu odwrotnego	-	6 411 277,07 PLN,
iv. umów zaliczek faktoringowych	-	48 631 196,17 PLN,
v. umów pożyczek	-	5 676 054,09 PLN,
vi. umów pożyczek celowych	-	115 600 975,31 PLN,

c) w skład portfela wchodzi wierzytelności:

i. dla których termin płatności jeszcze nie nastąpił (termin płatności przypada nie później niż 1 090 dni od Dnia wyceny) w kwocie	-	183 571 317,75 PLN,
ii. dla których termin płatności przypada na Dzień wyceny lub upłynął (termin płatności upłynął nie dawniej niż 45 dni od Dnia wyceny) w kwocie	-	18 222 630,74 PLN,

d) dodatkowym zabezpieczeniem spłaty wierzytelności są podpisane przez faktorantów i pożyczkobiorców weksle in blanco,

e) zgodnie z oświadczeniem Spółki wierzytelności nie zostały zajęte na rzecz osoby trzeciej ani żadnego organu władzy publicznej, ani też żadna osoba trzecia nie zgłasza roszczeń do wierzytelności,

f) zgodnie z oświadczeniem Spółki wobec pożyczkobiorców nie ogłoszono upadłości, pożyczkobiorcy nie złożyli w sądzie oświadczenia o wszczęciu postępowania naprawczego, ani też wierzytelności w żaden sposób nie są sporne,

g) portfel wierzytelności spełnia założone kryteria koncentracji, tj.:

- i. suma wierzytelności od jednego dłużnika nie przekracza więcej niż 10 % sumy wierzytelności ogółem stanowiących portfel wierzytelności oraz
- ii. suma wierzytelności od jednego faktoranta nie przekracza więcej niż 10 % sumy wierzytelności ogółem stanowiących portfel wierzytelności.

3. W zakresie Grupy **Wierzytelności Rezerwowych Drugiego Stopnia**:

- a) wierzytelności wchodzące w skład portfela Wierzytelności Rezerwowych Drugiego Stopnia denominowane są w PLN i wynoszą na dzień 30 września 2024 roku 418 234,10 PLN,
- b) wierzytelności wchodzące w skład portfela powstały w ramach umów pożyczek celowych,
- c) w skład portfela wchodzi wierzytelności, dla których termin płatności upłynął (termin płatności upłynął minimum 46 dni przed Dniem wyceny i nie dawniej niż 316 dni od Dnia wyceny),
- d) dodatkowym zabezpieczeniem spłaty wierzytelności są podpisane przez faktorantów i pożyczkobiorców weksle in blanco,
- f) zgodnie z oświadczeniem Spółki wierzytelności nie zostały zajęte na rzecz osoby trzeciej ani żadnego organu władzy publicznej, ani też żadna osoba trzecia nie zgłasza roszczeń do wierzytelności,
- g) zgodnie z oświadczeniem Spółki wobec pożyczkobiorców nie ogłoszono upadłości, pożyczkobiorcy nie złożyli w sądzie oświadczenia o wszczęciu postępowania naprawczego, ani też wierzytelności w żaden sposób nie są sporne,
- h) portfel wierzytelności spełnia założone kryteria koncentracji, tj.:
 - i. suma wierzytelności od jednego dłużnika nie przekracza więcej niż 10% sumy wierzytelności ogółem stanowiących portfel wierzytelności oraz
 - ii. suma wierzytelności od jednego faktoranta nie przekracza więcej niż 10% sumy wierzytelności ogółem stanowiących portfel wierzytelności.

IV. WYNIKI WYCENY PORTFELA WIERZYTELNOŚCI

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

Korekta nr 1 – różnice kursowe

dotyczy różnic kursowych wynikających z przeliczenia wartości Portfela przez kurs z dnia wyceny, korekta wpływa na pomniejszenie wartości Portfela wierzytelności (27 800,08 PLN),

Korekta nr 2 – limity ubezpieczeniowe

dotyczy przeniesienie wierzytelności z Grupy Wierzytelności Podstawowych do Grupy Wierzytelności Rezerwowych Pierwszego Stopnia, w przypadku przekroczenia limitu

ubezpieczenia (min. 85 % wierzytelności) określonego w warunkach Zastawu rejestrowego, korekta nie wpływa na wartość Portfela wierzytelności (7 658 620,88 PLN),

Korekta nr 3 – dyskonto

dotyczy dyskonta przewidywanych przepływów pieniężnych związanych ze spłatą wierzytelności, dla których termin zapłaty przypada w okresach przyszłych, korekta wpływa na pomniejszenie wartości Portfela wierzytelności (11 964 217,25 PLN),

Korekta nr 4 – odpis z tytułu oczekiwanej oraz stwierdzonej straty kredytowej

dotyczy odpisu aktualizującego na oczekiwane straty kredytowe na poziomie 0,25 % wartości wierzytelności faktoringowych nieprzeterminowanych i przeterminowanych do 30 dni, 10,22 % wartości wierzytelności faktoringowych przeterminowanych od 31 do 90 dni oraz 1,38 % wartości pożyczek, w tym pożyczek celowych nieprzeterminowanych i przeterminowanych do 30 dni, 17,99 % wartości pożyczek, w tym pożyczek celowych przeterminowanych od 31 do 90 dni, 79,43 % wartości pożyczek, w tym pożyczek celowych przeterminowanych ponad 90 dni, korekta wpływa na pomniejszenie wartości Portfela wierzytelności (2 897 959,95 PLN),

Korekta nr 5 – udział wierzytelności rezerwowych drugiego stopnia zgodnie z warunkami emisji (62,5%)

dotyczy korekty wartości Wierzytelności Rezerwowych Drugiego Stopnia zgodnie z warunkami emisji jako 62,5 % ich wartości netto, tj. wartości nominalnej skorygowanej o dokonane odpisy aktualizujące, korekta wpływa na pomniejszenie wartości Portfela wierzytelności (86 144,37 PLN).

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



Budujemy zaufanie
w audycie

Wyszczególnienie	Wycena wg wartości nominalnej (PLN)	Korekta nr 1 - różnice kursowe	Korekta nr 2 - limity ubezpieczeniowe	Korekta nr 3 - dyskonto	Korekta nr 4 - odpis z tyt. oczekiwanej straty kredytowej	Korekta nr 5 - udział wierzycelności zgodnie z warunkami emisji (62,5%)	Korekty razem (PLN)	Wycena wg wartości godziwej (PLN)
Wierzycelności podstawowe	111 043 263,06	-5 818,39	-7 658 620,88	-725 714,06	-568 417,82	0	-8 958 571,16	102 084 691,90
Portfel wierzycelności faktoringowych	111 043 263,06	-5 818,39	-7 658 620,88	-725 714,06	-568 417,82	0	-8 958 571,16	102 084 691,90
Portfel zaliczek faktoringowych	0	0	0	0	0	0	0	0
Portfel pożyczek udzielonych, w tym pożyczek celowych	0	0	0	0	0	0	0	0
Wierzycelności Rezerwowe Pierwszego Stopnia	201 815 930,17	-21 981,68	7 658 620,88	-11 238 503,18	-2 141 026,34	0	-5 742 890,33	196 073 039,84
Portfel wierzycelności faktoringowych	31 887 709,64	-1 986,72	7 658 620,88	-382 679,87	-199 630,17	0	7 074 324,13	38 962 033,77
Portfel zaliczek faktoringowych	48 651 114,51	-19 918,34	0	-1 319 290,84	-137 590,50	0	-1 476 799,68	47 174 314,83
Portfel pożyczek udzielonych, w tym pożyczek celowych	121 277 106,02	-76,62	0	-9 536 532,47	-1 803 805,67	0	-11 340 414,77	109 936 691,25
Wierzycelności Rezerwowe Drugiego Stopnia	418 234,10	0	0	0	-188 515,79	-86 144,37	-274 660,15	143 573,95
Portfel wierzycelności faktoringowych	0	0	0	0	0	0	0	0
Portfel zaliczek faktoringowych	0	0	0	0	0	0	0	0
Portfel pożyczek udzielonych, w tym pożyczek celowych	418 234,10	0	0	0	-188 515,79	-86 144,37	-274 660,15	143 573,95
RAZEM	313 277 427,33	-27 800,08	0	-11 964 217,25	-2 897 959,95	-86 144,37	-14 976 121,65	298 301 305,68

18

4AUDYT / Audyt – Podatki – Finanse. Member of TGS Global an International Network of Professional Accounting Firms

Wartość godziwa Portfela wierzytelności będąca przedmiotem wyceny wynosi na dzień 30 września 2024 roku **298 301 305,68 PLN** (słownie: dwieście dziewięćdziesiąt osiem milionów trzysta jeden tysięcy trzysta pięć złotych, 68/100 grosze).

C. WYCENA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH ZDEPONOWANYCH NA RACHUNKU BANKOWYM

I. OPIS ZASTAWU REJESTROWEGO

Zgodnie z założeniami Spółki, w rozumieniu ustawy z dnia 6 grudnia 1996 r. o zastawie rejestrowym i rejestrze zastawów (Dz.U. z 2018 poz. 2017), zastawem są obecne oraz przyszłe prawa, wierzytelności oraz roszczenia Spółki wobec banku prowadzącego rachunek bankowy zgodnie z odpowiednią umową rachunku bankowego, zawierające w szczególności roszczenia o zapłatę kwot zgromadzonych na rachunku bankowym łącznie z wszystkimi naliczonymi odsetkami.

II. METODOLOGIA WYCENY

Wycena została przeprowadzona zgodnie z zasadami wyceny do wartości godziwej określonymi w Międzynarodowym Standardzie Sprawozdawczości Finansowej 13 - *Ustalanie wartości godziwej* oraz zasadami wyceny ujętymi w Międzynarodowym Standardzie Sprawozdawczości Finansowej 9 - *Instrumenty finansowe*. Wycena została wykonana w oparciu o dokumenty przekazane przez Spółkę według stanu na dzień 30 września 2024 roku. Wycena depozytu bankowego polega na ustaleniu salda końcowego rachunku bankowego podlegającego wycenieniu na Dzień wyceny. Za wartość godziwą środków pieniężnych na rachunku bankowym uznaliśmy wartość nominalną środków pieniężnych wykazaną na rachunku wraz z naliczonymi odsetkami, z uwzględnieniem ewentualnego ryzyka niewypłacalności banku na podstawie ratingu uznanych agencji ratingowych (Standard and Poor's Global Ratings, Fitch Ratings Ltd.) oraz innych umownych obciążeń.

Na podstawie analizy ocen ratingowych Alior Bank S.A. z siedzibą w Warszawie uznaliśmy, że nie jest konieczna korekta wyceny z tytułu ryzyka niewypłacalności banku.

Zarząd Spółki oświadczył, iż środki zgromadzone na tym rachunku bankowym nie są przedmiotem dodatkowych obciążeń, w tym zastawów, poręczeń, gwarancji oraz Spółka posiada pełne nieograniczone prawo do dysponowania tymi środkami.

III. WYNIKI WYCENY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH

Na podstawie przeprowadzonych procedur dokonaliśmy wyceny środków pieniężnych wykazanych na rachunku bankowym o numerze 58 2490 0005 0000 4530 6808 7218 objętego umową z dnia 7 września 2017 roku zawartą pomiędzy Alior Bank S.A. z siedzibą w Warszawie a Spółką. Wartość godziwa środków



Budujemy zaufanie
w audycie

pieniężnych na tym rachunku bankowym wynosi na dzień 30 września 2024 roku **228 901,05 PLN** (słownie: dwieście dwadzieścia osiem tysięcy dziewięćset jeden złotych, 05/100 groszy).

D. INFORMACJE I USTALENIA KOŃCOWE

4AUDYT sp. z o.o. oraz biegły rewident otrzymali od Zarządu Spółki pisemne oświadczenie o prawidłowości, kompletności oraz rzetelności przekazanych informacji oraz dokumentów, w tym zestawienia wierzytelności, będących przedmiotem wyceny.

Podpis jest prawidłowy

Dokument podpisany przez Krzysztof Pierścionek
Data: 2024.11.28 18:18:15 CET

Krzysztof Pierścionek
Wiceprezes Zarządu

Kluczowy biegły rewident
Numer ewidencyjny 11150

działający w imieniu:

4AUDYT sp. z o.o.
60-779 Poznań, ul. Skryta 7/1
Firma audytorska wpisana na listę firm audytorskich pod numerem ewidencyjnym 3363

Niniejszy dokument zawiera 22 strony wraz załącznikiem.

Wrocław, dnia 28 listopada 2024 r.

ZAŁĄCZNIK NR 1

Szczegółowe wyliczenia stopy dyskontowej

Dla celów określenia stopy dyskontowej przyjęto stopę wolną od ryzyka powiększoną o ryzyko dotyczące oszacowanych przepływów.

Przez stopę wolną od ryzyka rozumie się w tym przypadku stopę wynikającą z obligacji Skarbu Państwa w zbliżonym okresie emisji do okresu spłaty wierzytelności. Na potrzeby wyceny jako stopę wolną od ryzyka przyjęto oprocentowanie emitowanych w listopadzie 2024 roku trzyletnich obligacji skarbowych, oferowanych w sieci sprzedaży detalicznej, z rentownością na poziomie **5,95 %** w skali roku (źródło: <http://www.obligacjeskarbowe.pl>).

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 branży pod uwagę działalności gospodarczej.

W związku z celem wyceny, oszacowania struktury kapitałowej dokonano bazując na danych Spółki. Przyjęty w szacowaniu kosztu kapitału współczynnik D/E określono na poziomie **2,82**.

W celu określenia odpowiedniej wysokości premii dotyczącej finansowania dłużnego dokonano przeglądu obligacji notowanych na Catalyst. Spośród wszystkich obligacji wyselekcjonowano obligacje spółek działających w branży finansowej (pożyczkowej oraz windykacyjnej). Dokonano uśrednienia oprocentowania obligacji dla każdej ze spółek i na tej podstawie obliczono medianę oprocentowania dla sektora, którą wykorzystano w obliczeniach stopy dyskontowej (**10,26 %**). Koszt kapitału obcego powinien uwzględnić korzyści wynikające z tarczy podatkowej. W związku z tym premia za finansowanie dłużne po uwzględnieniu elementu tarczy podatkowej (19 %) wynosi **7,18 %**.

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 **5,15 %** bazując na informacji z serwisu finansowego Damodarana (źródło: <http://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/>), który opierając się na wieloletnich badaniach oraz doświadczeniu publikuje powszechnie uznawane wskaźniki finansowe dla poszczególnych krajów, branż i sektorów gospodarki.

Beta nielewarowana została przyjęta na długoterminowym poziomie dla całej gospodarki wynoszącym **1**. Jest to zgodne z rynkową praktyką. Beta lewarowana wyniosła **3,28** (zgodnie z przekształceniem wg równania Hamady).

Poniżej przedstawiono wyliczenie stopy dyskontowej.

Stopa dyskontowa	
stopa dyskontowa	15,68%
stopa wolna od ryzyka	5,95%
premia za ryzyko	9,73%
struktura D/E	
udział kapitału własnego (E)	26,18%
udział długu (D)	73,82%
Premia od kapitału własnego	16,91%
MRP	5,15%
beta lewarowana	3,28
beta nielewarowana	1
podatek dochodowy	19,00%
D/E	2,82
Premia od długu (po podatku)	7,18%
oprocentowanie długu	10,26%
podatek dochodowy	19,00%