

NOTA INFORMACYJNA

dla 100.000 zabezpieczonych obligacji na okaziciela serii P
o łącznej wartości nominalnej 10.000.000 zł

wyemitowanych przez

PRAGMA FAKTORING

Spółka Akcyjna

z siedzibą w Katowicach przy ul. Brynowskiej 72



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.

Katowice, 6 sierpnia 2019 r.

EMITENT

Nazwa (firma): Pragma Faktoring Spółka Akcyjna
Forma prawna: spółka akcyjna
Kraj: Polska
Siedziba: Katowice
Adres: 40-584 Katowice, ul. Brynowska 72
Telefon: +48 32 44 20 200
Faks: +48 32 44 20 240
Adres poczty elektronicznej: biuro@pragmafaktoring.pl
Adres strony internetowej: <http://inwestor.pragmafaktoring.pl/>
REGON: 277573126
NIP: 634 24 27 710
KRS: 0000267847

OŚWIADCZENIE OSÓB ODPOWIEDZIALNYCH ZA INFORMACJE ZAWARTE W NOCIE INFORMACYJNEJ

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

Tomasz Boduszek	Prezes Zarządu
Jacek Obrocki	Wiceprezes Zarządu
Daniel Mączyński	Wiceprezes Zarządu

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

Tomasz Boduszek



Prezes Zarządu

Jacek Obrocki



Wiceprezes Zarządu

Daniel Mączyński



Wiceprezes Zarządu

Pragma Faktoring 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 ..	4
2. Cel emisji dłużnych instrumentów finansowych	15
3. Rodzaj emitowanych instrumentów dłużnych	15
4. Wielkość emisji	16
5. Wartość nominalna i cena emisyjna instrumentów dłużnych	16
6. Informacje o wynikach subskrypcji	16
7. Warunki wykupu i warunki wypłaty oprocentowania instrumentów dłużnych.....	16
8. Wysokość i formy ewentualnego zabezpieczenia i oznaczenie podmiotu udzielającego zabezpieczenia	21
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	24
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.....	24
11. Rating przyznany emitentowi lub emitowanym przez niego dłużnym instrumentom finansowym, ze wskazaniem instytucji dokonującej tej oceny, dat jej przyznania i ostatniej aktualizacji oraz miejsca oceny w skali ocen wyspecjalizowanej instytucji jej dokonującej - w przypadku jej dokonania i ogłoszenia	24
12. Zasady przeliczania wartości świadczenia niepieniężnego na świadczenie pieniężne	25
13. W przypadku ustanowienia jakiejkolwiek formy zastawu lub hipoteki jako zabezpieczenia wierzytelności wynikających z instrumentów dłużnych - wycena przedmiotu zastawu lub hipoteki dokonana przez uprawnionego biegłego	25
14. 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	25
15. 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.....	25
ZAŁĄCZNIKI	26

1. Czynniki ryzyka związane z Emitentem i wprowadzanymi dłużnymi instrumentami finansowymi

Podejmując decyzję inwestycyjną dotyczącą papierów dłużnych Emitenta, Inwestor powinien rozważyć czynniki ryzyka dotyczące działalności Emitenta, Poręczyciela i rynku, na którym funkcjonują. Opisanie poniżej czynników ryzyka nie stanowi 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

1.1.1 Ryzyko niezrealizowania celów strategicznych

Istnieje ryzyko, że Emitent nie zrealizuje wyznaczonych celów strategicznych 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 pogorszenia lub utraty płynności finansowej Emitenta i ograniczenia dostępności zewnętrznego finansowania

Emitent posiada obecnie 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. Nadmierne zadłużenie Emitenta może ograniczyć dostępność dodatkowego finansowania zewnętrznego potrzebnego do rozwoju Emitenta oraz realizacji wyznaczonych celów strategicznych.

1.1.3 Ryzyko upadłości lub restrukturyzacji Emitenta

Emitent posiada obecnie pełną zdolność do regulowania swoich zobowiązań, nie można jednak wykluczyć potencjalnego pogorszenia tej sytuacji w przyszłości. W wypadku niewypłacalności Emitenta oraz w wypadku jego upadłości lub restrukturyzacji obligatariusz może nie odzyskać całości lub części środków zainwestowanych w Obligacje serii P. 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 serii P będzie podlegała regulacjom Prawa Upadłościowego. Przepisy te uniemożliwiają również skuteczną realizację przez Obligatariuszy uprawnień do żądania wcześniejszego wykupu Obligacji serii P. Skutkiem ogłoszenia upadłości Emitenta będzie natychmiastowa wymagalność jego zobowiązań, w tym zobowiązań z Obligacji serii P. 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 serii P, 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 umorzony z braku majątku Emitenta na zaspokojenie

kosztów postępowania. W razie niewypłacalności lub zagrożenia niewypłacalnością Emitenta jego zobowiązania, w tym zobowiązania z Obligacji serii P, mogą również podlegać restrukturyzacji, w trybie przepisów Prawa Restrukturyzacyjnego. Zobowiązania z Obligacji serii P 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 serii P. W takim przypadku, restrukturyzacja może polegać na odroczeniu terminu spłaty zobowiązań z Obligacji serii P, 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 serii P.

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

1.1.4 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.

1.1.5 Ryzyko utraty części przychodów

Emitent nie jest uzależniony od żadnego z kontrahentów. Obroty z żadnym z klientów nie generują powyżej 10% przychodów ogółem. Nie można jednak wykluczyć, że w przypadku utraty przez Emitenta kilku największych klientów w krótkim okresie czasu, Emitent nie będzie w stanie szybko zastąpić ich nowymi podmiotami, a co za tym idzie nie osiągnie zakładanych przychodów ze sprzedaży oraz zakładanych wyników.

1.1.6 Ryzyko upadłości znaczącego dłużnika

Obecnie, według najlepszej wiedzy Emitenta, żaden z jego znaczących dłużników nie jest zagrożony upadłością. Ponadto, przy usłudze faktoringu ryzyko upadłości dłużnika jest ograniczone poprzez roszczenie regresowe do faktoranta oraz w stosunku do części portfela przez ubezpieczenie należności. Należności pożyczkowe zabezpieczane są głównie poprzez cesje należności pożyczkobiorców, a także poprzez zabezpieczenia rzeczowe. Pomimo opisanych wyżej zabezpieczeń, które ograniczają ryzyko utraty przez Emitenta pożyczonych środków pieniężnych, nie można wykluczyć, że upadłość znaczącego dłużnika (tj. podmiotu, któremu został przyznany limit faktoringowy lub pożyczkowy na poziomie co najmniej 1 mln zł) spowoduje spadek osiąganych przez Emitenta przychodów ze sprzedaży, a tym samym pogorszenie osiąganych przez niego wyników finansowych.

1.1.7 Ryzyko związane z utratą kluczowych zasobów ludzkich

Osobami kluczowymi dla Emitenta są członkowie Zarządu, z których część jest jednocześnie zaangażowana w zarządzanie jej większościovym akcjonariuszem. Emitent minimalizuje ryzyko rotacji pracowników poprzez atrakcyjną politykę wynagrodzeń i możliwość rozwoju zawodowego.

1.1.8 Ryzyko związane z ubezpieczeniem wierzytelności

Wierzytelności faktoringowe Emitenta są częściowo ubezpieczone przez Euler Hermes. Koncentracja ubezpieczeń rodzi ryzyko braku zapłaty kwoty ubezpieczenia w wypadku trudności finansowych ubezpieczyciela, w szczególności w wypadku jego niewypłacalności. W takiej sytuacji, a więc przy braku spłaty wierzytelności przez dłużnika i równoczesnym braku spłaty kwoty ubezpieczenia przez ubezpieczyciela, sytuacja finansowa Emitenta, a w szczególności jego płynność finansowa może ulec okresowemu pogorszeniu.

1.1.9 Ryzyko związane z wpływem większościovego akcjonariusza na Spółkę

Decydujący wpływ na działalność Emitenta ma największy akcjonariusz. Udział Pragma Inkaso S.A. w kapitale na dzień 31 marca 2018 r. wynosił 81,00%, co uprawnia ją do wykonywania odpowiednio 85,00% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy. Akcjonariusz większościowy planuje rozwijać działalność Pragma Faktoring S.A. w zakresie faktoringu. Jej funkcjonowanie traktuje jako komplementarne w stosunku do usług świadczonych przez Pragma Inkaso S.A. i zależy mu na rozwoju całej Grupy Kapitałowej Pragma Inkaso. Posiadanie komplementarnej pełnej oferty w zakresie obsługi należności niewymagalnych i wymagalnych stawia obie spółki wśród wiodących niebankowych podmiotów branży i w interesie obu spółek leży rozwój Pragma Faktoring S.A. 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 bezpośrednio lub pośrednio z realizacją strategii Pragma Faktoring, mogą utrudnić osiągnięcie celów Emitenta. Takie działania głównego akcjonariusza mogą negatywnie wpłynąć na osiągane przez Emitenta wyniki finansowe.

1.1.10 Ryzyko związane z prowadzonymi postępowaniami

Charakter działalności Emitenta implikuje ryzyko wszczęcia wobec Emitenta postępowania cywilnego, administracyjnego, arbitrażowego lub innych przez osoby zadłużone, klientów, kontrahentów, oraz inne osoby. Spółka prowadzi szereg postępowań sądowych dotyczących jej podstawowej działalności, nie mają one jednak i w ocenie Spółki nie będą one mieć istotnego wpływu na zdolność Emitenta do regulowania zobowiązań.

1.2 Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w jakim Emitent prowadzi działalność

1.2.1 Ryzyko związane z sytuacją ekonomiczną Polski

Wyniki finansowe Emitenta są pośrednio uzależnione od sytuacji makroekonomicznej Polski. W przypadku spowolnienia tempa wzrostu gospodarki, a co za tym idzie tempa rozwoju przedsiębiorstw działających na polskim rynku, istnieje ryzyko pogorszenia poziomu wypłacalności dłużników faktoringowych. Niesprzyjające otoczenie makroekonomiczne utrzymujące się przez dłuższy czas może mieć istotny negatywny wpływ na osiągane przez Emitenta wyniki finansowe.

1.2.2 Ryzyko konkurencji ze strony innych podmiotów

Obecnie największe podmioty konkurencyjne dla Emitenta to faktoryzy bankowi, kierujący swoją ofertę przede wszystkim do dużych przedsiębiorstw. Grupa zaprojektowała świadczone usługi z myślą o potrzebach i oczekiwaniach przedsiębiorstw małych i średnich. Nie można jednak wykluczyć pogorszenia pozycji konkurencyjnej Emitenta w przypadku rozszerzenia oferty faktorów bankowych o usługi dla małych i średnich przedsiębiorstw lub wkroczenia na rynek polski nowego, dużego podmiotu zagranicznego o podobnym profilu działalności co Emitent.

1.2.3 Ryzyko zmian stopy procentowej

Spółka jest narażona na ryzyko stóp procentowych ponieważ finansuje działalność operacyjną instrumentami finansowymi opartymi na zmiennej i stałej stopie procentowej. Podobnie jest z świadczonymi przez spółkę usługami faktoringu i pożyczek, których wysokość uzależniona jest w części od wysokości rynkowych stóp procentowych. Zmiany stóp procentowych mają wpływ na ponoszone przez Emitenta koszty obsługi finansowania jak i na uzyskiwane przychody.

1.2.4 Ryzyko związane ze zmiennością przepisów prawnych i podatkowych obowiązujących Emitenta

Emitent został utworzony i działa zgodnie z przepisami prawa polskiego. Fundamentem prawa polskiego, jest prawo stanowione. Emitent nie może zapewnić, że nie zostaną w przyszłości wprowadzone niekorzystne dla Emitenta zmiany legislacyjne dotyczące prowadzonej przez niego działalności. Wszelkie zmiany przepisów oraz różnorakie ich interpretacje mogą wpłynąć na pogorszenie sytuacji finansowej Emitenta.

System podatkowy w Polsce charakteryzuje się relatywnie dużą zmiennością przepisów. Niektóre z tych przepisów są niejednoznaczne i często brakuje spójnej i jednolitej interpretacji, bądź praktyki

organów podatkowych. Ze względu na różną interpretację prawa podatkowego, ryzyko związane z prawem podatkowym w Polsce jest większe niż w innych systemach prawnych na rynkach rozwiniętych. Emitent nie może zagwarantować, że organy podatkowe nie dokonają odmiennej, niekorzystnej dla Spółki, interpretacji przepisów podatkowych, co może mieć negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową lub wyniki działalności Emitenta.

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

1.3.1 Ryzyko związane z zabezpieczeniem obligacji

Obligacje serii P są zabezpieczone poprzez:

- zastaw rejestrowy ustanowiony na mocy Umowy Zastawu na zbiorze wierzytelności istniejących oraz przyszłych o zmiennym składzie stanowiącym całość gospodarczą o wartości 84.893.441,51 zł (słownie: osiemdziesiąt cztery miliony osiemset dziewięćdziesiąt trzy tysiące czterysta czterdzieści jeden złotych, pięćdziesiąt jeden groszy) na dzień 20 kwietnia 2019 r. o najwyższej sumie zabezpieczenia 13.000.000 (słownie: trzynaście milionów) złotych („Zastaw”). Zastaw został wpisany do rejestru zastawów w dniu 2 lipca 2019 r. Do dnia wykupu obligacji serii J, L, M, N oraz O Spółki, Obligacje będą zabezpieczone na tym samym zbiorze co obligacje serii J, L, M, N oraz O.
- Wystawione przez Emitenta 3 weksle in blanco wraz z deklaracją wekslową. Weksle zostały wydane Administratorowi Zastawu.
- Oświadczenie Emitenta o poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 § 1 pkt 5 Kodeksu Postępowania Cywilnego do kwoty 13.000.000 (słownie: trzynaście milionów) złotych, przy czym z wnioskiem o nadanie aktowi klauzuli wykonalności Administrator Zastawu będzie mógł wystąpić do 4 lipca 2024 r.

Obligacje serii P zostaną zabezpieczone również poprzez zastaw rejestrowy, który zostanie ustanowiony na mocy Umowy Zastawu na Rachunku na obecnych oraz przyszłych prawach, wierzytelnościach oraz roszczeniach Emitenta wobec banku prowadzącego Rachunek Bankowy, zgodnie z odpowiednią umową rachunku bankowego o najwyższej sumie zabezpieczenia 13.000.000 (słownie: trzynaście milionów) złotych („Zastaw na Rachunku”). Zastaw na Rachunku zostanie ustanowiony w terminie nie później niż 4 października 2019 r.

Zbiór obciążony zastawem rejestrowym obejmuje wierzytelności wobec osób trzecich nabywane przez Emitenta, jako faktora od faktorantów w ramach umów faktoringu, spełniające określone w umowie zastawu rejestrowego warunki („Wierzytelności Podstawowe”) oraz Wierzytelności Rezerwowe Pierwszego Stopnia, które spełniają wszelkie warunki stawiane Wierzytelnościom Podstawowym za wyjątkiem warunku minimalnego ubezpieczenia takiej wierzytelności w co najmniej 85% oraz wierzytelności z tytułu udzielonych przez Emitenta pożyczek, spełniające określone w umowie zastawu rejestrowego warunki („Wierzytelności Rezerwowe Pierwszego Stopnia”). Ponadto do Zbioru mogą wejść inne wierzytelności niż Wierzytelności Podstawowe i Wierzytelności Rezerwowe Pierwszego Stopnia, w szczególności Wierzytelności Rezerwowe Drugiego Stopnia („Wierzytelności Rezerwowe Drugiego Stopnia”), w przypadku, gdy powstanie stan niedoboru („Stan Niedoboru”), to znaczy kiedy kwota różnicy pomiędzy Wartością Zabezpieczenia, a łączną wartością nominalną wszystkich istniejących Wierzytelności Podstawowych i Wierzytelności Rezerwowych Pierwszego Stopnia przysługujących Emitentowi wchodzących w skład Zbioru będzie większa niż 0 (zero) („Kwota Niedoboru”).

Administratorem Zastawu jest Chabasiewicz, Kowalska i Partnerzy Radcowie Prawni. 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 zbioru wierzytelności jako przedmiotu zastawu.

Emitent będzie publikował w ciągu 14 dni od zakończenia każdego miesiąca raport wskazując łączną wartość nominalną wszystkich znajdujących się w Zbiorze Wierzytelności wyznaczoną na koniec ostatniego zakończonego miesiąca. W przypadku zaistnienia Stanu Niedoboru, raport wskaże w szczególności również Kwotę Niedoboru oraz sposób i termin, do którego Emitent zobowiązany jest pokryć Kwotę Niedoboru.

Raport o stanie przedmiotu zastawu będzie także zawierał informację o łącznej wartości wpływów środków pieniężnych na Rachunek Bankowy za ostatnie 180 dni poprzedzające koniec ostatniego zakończonego miesiąca.

W Warunkach Emisji Emitent zastrzegł, w okresie istnienia zastawu rejestrowego zabezpieczającego wierzytelności z Obligacji serii P, Zbiór może zostać zmieniany na określonych zasadach. Zbiór może być powiększany w przypadku, gdy Emitent będzie emitował kolejne serie obligacji. W takim przypadku kolejne serie obligacji mogą być zabezpieczone łącznie z Obligacjami serii P jednym lub kolejnymi zastawami rejestrowymi na odpowiednio powiększonym Zbiorze. Emitent zastrzega, że obligacjom kolejnych serii może przysługiwać równe pierwszeństwo w zaspokojeniu z odpowiednio powiększonego Zbioru. Zbiór może być zmniejszany w przypadku, gdy Emitent będzie wykupywał obligacje zabezpieczone na Zbiorze. W każdym z takich przypadków Wartość Przedmiotu Zastawu oraz Najwyższa Suma Zabezpieczenia ulegnie wówczas odpowiedniemu zwiększeniu lub zmniejszeniu. W każdym przypadku Wartość Przedmiotu Zastawu oraz Najwyższa Suma Zabezpieczenia będą stanowiły co najmniej 130% łącznej wartości nominalnej zabezpieczonych na Zbiorze obligacji. Zmianom mogą również ulec zasady wchodzenia Wierzytelności do Zbioru oraz zawartość Zbioru.

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

1.3.2 Ryzyko braku zaspokojenia z przedmiotu zastawu rejestrowego

Wierzytelności z Obligacji serii P są zabezpieczone m.in. zastawem rejestrowym na zbiorze wierzytelności. Do dnia wykupu obligacji serii J, L, M, N oraz O Spółki, Obligacje serii P będą zabezpieczone na tym samym zbiorze co obligacje serii J, L, M, N oraz O.

Emitent zastrzega, że w okresie istnienia zastawu rejestrowego na zbiorze zabezpieczającego wierzytelności z Obligacji serii P, zbiór będzie powiększany w przypadku, gdy Emitent będzie emitował kolejne serie obligacji.

Wartość przedmiotu zastawu będzie odpowiadała 130% łącznej wartości nominalnej wszystkich obligacji zabezpieczonych na tym zbiorze wierzytelności. Istotą tego przedmiotu zabezpieczenia obligacji jest zmienność składu zbioru, który składa się z dużej liczby wierzytelności, o niewielkiej jednostkowej wartości i stosunkowo krótkich terminach wymagalności. W przypadku zaprzestania lub ograniczenia działalności przez Emitenta (jak również na skutek czynników od Emitenta niezależnych, takich jak pogorszenie ogólnej koniunktury gospodarczej, które spowodują, że część wierzytelności nie będzie spełniać kryteriów wejścia do zbioru stanowiącego zabezpieczenie obligacji) liczba i wartość wierzytelności mogących wejść do zbioru lub będących już w zbiorze może ulec istotnemu obniżeniu. Powoduje to ryzyko, że wartość zbioru spadnie poniżej poziomu 130% łącznej wartości nominalnej wszystkich obligacji zabezpieczonych na zbiorze wierzytelności. Rodzi to ryzyko braku pełnego zaspokojenia z przedmiotu zastawu, którego wartość spadła poniżej poziomu 130% łącznej wartości nominalnej wszystkich obligacji zabezpieczonych na zbiorze wierzytelności. Ryzyko to dotyczy zarówno egzekucji sądowej jak i pozasądowej, a w tym przejęcia przedmiotu zastawu na własność.

Spadek wartości zabezpieczenia obligacji w postaci zastawu rejestrowego na zbiorze wierzytelności poniżej ww. 130% rodzi obowiązek Emitenta do wpłaty na rachunek powierniczy kwoty niedoboru, jako dodatkowego zabezpieczenia. Emitent zobowiązany jest do dokonania wpłaty środków pieniężnych na ten rachunek powierniczy w terminie 14 dni od wezwania przez Administratora Zastawu. Istnieje jednak ryzyko braku udzielenia przez Emitenta takiego dodatkowego zabezpieczenia.

1.3.3 Ryzyko braku równego pierwszeństwa w zaspokojeniu z przedmiotu zastawu rejestrowego

Do dnia wykupu obligacji serii J, L, M, N oraz O Spółki, Obligacje serii P będą zabezpieczone na tym samym zbiorze co obligacje serii J, L, M, N oraz O.

Emitent zastrzega, że w okresie istnienia zastawu rejestrowego na zbiorze zabezpieczającego wierzytelności z Obligacji serii P, zbiór będzie powiększany w przypadku, gdy Emitent będzie emitował kolejne serie obligacji. Wartość przedmiotu zastawu będzie odpowiadała 130% łącznej wartości nominalnej wszystkich obligacji zabezpieczonych na tym zbiorze wierzytelności. Umowy zawarte przez Emitenta z administratorem zabezpieczeń oraz dokumentacja emisyjna każdej serii wskazanych obligacji zapewniają równe pierwszeństwo wszystkich obligatariuszy w zaspokojeniu ich wierzytelności. W ten sposób, umownie zmieniono pierwszeństwo zastawów rejestrowych wynikające z momentu

powstania tych ograniczonych praw rzeczowych. Istnieje ryzyko, że to umowne pierwszeństwo zostanie zakwestionowane przez sąd. W takim wypadku, zaspokojenie wierzytelności z Obligacji serii P z przedmiotu zastawu może nastąpić z zachowaniem pierwszeństwa wynikającego z kolejności wpisów zastawów do rejestru zastawów. W konsekwencji, istnieje ryzyko braku całkowitego zaspokojenia z przedmiotu zastawu rejestrowego wszystkich wierzytelności z Obligacji serii P.

1.3.4 Ryzyko doboru kryteriów oceny (warunków minimalnych) wierzytelności wchodzących w skład zbioru wierzytelności stanowiących przedmiot zastawu rejestrowego

Określone w umowie zastawu rejestrowego warunki minimalne służące ocenie, klasyfikacji i akceptacji wierzytelności wchodzących w skład zbioru zabezpieczającego Obligacje serii P, odpowiednio jako Wierzytelności Podstawowe, Wierzytelności Rezerwowe Pierwszego Stopnia i Wierzytelności Rezerwowe Drugiego Stopnia mogą okazać się niewystarczające dla zapewnienia wartości przedmiotu zastawu na poziomie 130% łącznej wartości nominalnej wszystkich obligacji zabezpieczonych na zbiorze. W konsekwencji, istnieje ryzyko, że w przypadku podjęcia działań mających na celu zaspokojenie wierzytelności Obligatariuszy z przedmiotu zastawu rejestrowego, nie zostaną one w pełni zaspokojone.

1.3.5 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.

1.3.6 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 P.

Na dzień 31 marca 2019 roku zobowiązania oprocentowane stanowiły około 67% 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 na dzień 31 marca 2019 roku, których termin wykupu jeszcze nie minął wynosi 63 mln zł (obligacje serii J – 12 mln zł, obligacje serii K – 10 mln zł, obligacje serii L – 15 mln zł, obligacje serii M – 12 mln zł, obligacje serii N – 4 mln zł, obligacje serii O – 10 mln zł). Wszystkie wskazane obligacje są zabezpieczone. Obligacje serii J, L, M i O są notowane w Alternatywnym Systemie Notowań Catalyst prowadzonym przez GPW.

Spółka wykupiła w terminie zapadalności obligacje serii B, C, D i A1 oraz dokonała przedterminowego wykupu obligacji serii A, E, F, G, H, I, K i A2. 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.

1.3.7 Ryzyko wcześniejszego wykupu obligacji

W Warunkach Emisji Emitent zastrzegał sobie prawo wcześniejszego wykupu części lub wszystkich wyemitowanych Obligacji serii P, na własne żądanie, nie wcześniej jednak niż po upływie 12 miesięcy od daty przydziału. Decyzję o ewentualnym wcześniejszym wykupie Obligacji serii P podejmie Zarząd Emitenta według własnego uznania. Prawo Emitenta do wcześniejszego wykupu Obligacji serii P będzie realizowane poprzez wypłatę Obligatariuszom kwoty wcześniejszego wykupu stanowiącej wartość nominalną Obligacji serii P 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 P.

Częściowy wykup Obligacji serii P może zostać dokonany nie częściej niż co 3 miesiące i obejmować może nie mniej niż 50.000 sztuk Obligacji serii P.

Częściowy wykup Obligacji serii P 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.

1.3.8 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 P 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 P, w związku z czym Obligatariusze posiadający mniejszościowy pakiet Obligacji serii P 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 P, tj. wysokości lub sposobu ustalania wysokości świadczeń wynikających z Obligacji serii P, w tym warunków wypłaty oprocentowania, terminu, miejsca lub sposobu spełniania świadczeń wynikających z Obligacji serii P, w tym dni, według których ustala się uprawnionych do tych świadczeń, zasad przeliczania wartości świadczenia niepieniężnego na świadczenie pieniężne, wysokości, formy lub warunków zabezpieczenia wiarytelności wynikających z obligacji oraz zasad zwoływania, funkcjonowania lub podejmowania uchwał przez Zgromadzenie Obligatariuszy lub obniżenie wartości nominalnej Obligacji serii P 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 P. 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 odwołanie pełnomocnictwa wymaga formy pisemnej – brak jej zachowania będzie skutkował nieważnością tak udzielonego pełnomocnictwa i czynności wykonanych na jego podstawie.

1.3.9 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 bezpieczeństwo 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 5 dni roboczych po upływie terminu do złożenia wniosku o ponowne rozpoznanie sprawy, a w przypadku jego złożenia - z upływem 5 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 instrumenty finansowe danego emitenta notowane są w systemie notowań jednolitych z dwukrotnym określaniem kursu jednolitego – począwszy od trzeciego dnia obrotu po dniu rozwiązania lub wygaśnięcia właściwej umowy - o ile Organizator Alternatywnego Systemu nie postanowi o zawieszeniu obrotu tymi instrumentami lub ich notowaniu w systemie notowań jednolitych z jednokrotnym określaniem kursu jednolitego.

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 PLN.

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. 1 pkt 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.

1.3.10 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 PLN albo kwoty stanowiącej równowartość 5% całkowitego rocznego przychodu wykazanego w ostatnim zbadanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy, jeżeli przekracza ona 5.000.000 PLN, 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.

1.3.11 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 P Emitenta mogą znacznie odbiegać od ceny emisyjnej Obligacji serii P. 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 P w alternatywnym systemie obrotu będzie niska, co utrudni sprzedaż Obligacji serii P po oczekiwanej przez obligatariusza cenie. Nie można więc zapewnić, iż osoba, która nabędzie Obligacje serii P będzie mogła je zbyć w dowolnym terminie i po satysfakcjonującej cenie.

1.3.12 Ryzyko obniżenia rentowności obligacji

Ryzyko zmiany stopy procentowej związane jest z konstrukcją oprocentowania Obligacji serii P w oparciu o zmienną stopę WIBOR 3M oraz zmienną marżę uzależnioną od wskaźnika zadłużenia Emitenta i spółki dominującej Pragma Inkaso S.A.

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

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 P.

2. Cel emisji dłużnych instrumentów finansowych

Celem emisji Obligacji serii P jest refinansowanie zadłużenia Spółki.

Emitent jest spółką publiczną, której akcje są wprowadzone do obrotu na rynku równoległym GPW, będącym rynkiem regulowanym. Emitent podlega obowiązkowi 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 wynikającym z rozporządzenia MAR.

Roczne jednostkowe sprawozdania finansowe wraz ze sprawozdaniem z badania, skonsolidowane roczne sprawozdania finansowe wraz ze sprawozdaniem z badania w przypadku, gdy Emitent będzie zobowiązany do jego sporządzenia, a także okresowe dane finansowe i istotne informacje dotyczące Emitenta, udostępniane będą w raportach okresowych i bieżących, sporządzanych przez Emitenta, które dostępne są na stronie internetowej Emitenta

https://inwestor.pragmafaktoring.pl/raporty_okresowe/.

3. Rodzaj emitowanych instrumentów dłużnych

Emisja obejmuje 100.000 (słownie: sto tysięcy) sztuk zabezpieczonych Obligacji na okaziciela serii P o wartości nominalnej 100 (słownie: sto) złotych każda i o łącznej wartości nominalnej 10.000.000 (słownie: dziesięć milionów) złotych wyemitowanych przez Pragma Faktoring S.A. z siedzibą w Katowicach.

Emitent wykupi Obligacje w terminie 48 (słownie: czterdziestu ośmiu) miesięcy od Daty Przydziału Obligacji. Datą Wykupu będzie 4 lipca 2023 r.

Podstawą naliczenia i spełnienia świadczenia z tytułu wykupu będzie liczba Obligacji zarejestrowana w KDPW z upływem dnia ustalenia prawa do otrzymania świadczenia z tytułu wykupu, przypadającego 26 czerwca 2023 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.

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.

4. Wielkość emisji

Emisja obejmuje 100.000 (słownie: sto tysięcy) sztuk zabezpieczonych Obligacji na okaziciela serii P o wartości nominalnej 100 (słownie: sto) złotych każda i o łącznej wartości nominalnej 10.000.000 (słownie: dziesięć milionów) złotych wyemitowanych przez Pragma Faktoring S.A. z siedzibą w Katowicach.

5. Wartość nominalna i cena emisyjna instrumentów dłużnych

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

6. Informacje o wynikach subskrypcji

W dniu 4 lipca 2019 roku Zarząd dokonał przydziału 100.000 Obligacji serii P, o wartości nominalnej 100 PLN każda i łącznej wartości nominalnej 10.000.000 zł.

1. data rozpoczęcia subskrypcji: 18 czerwca 2019 r.
2. data zakończenia subskrypcji: 3 lipca 2019 r.
3. data przydziału instrumentów finansowych: 4 lipca 2019 r.
4. liczba instrumentów finansowych objętych subskrypcją lub sprzedażą: 100.000 sztuk obligacji
5. stopa redukcji w poszczególnych transzach: emisja nie była podzielona na transze, przyjęto zapisy na łączną liczbę 100.400 sztuk obligacji, dokonano uznaniowego przydziału 100.000 sztuk obligacji, uznaniowa redukcja dotyczyła 400 obligacji
6. liczba instrumentów finansowych, które zostały przydzielone w ramach przeprowadzonej subskrypcji lub sprzedaży: przydzielono 100.000 sztuk obligacji serii P
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 P złożyło 115 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 P przydzielono 115 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: 10.000.000 zł
12. łączne koszty emisji wyniosły: 358 560 zł
13. Średni koszt przeprowadzenia subskrypcji przypadający na jednostkę papieru wartościowego: 3,59 zł
Zobowiązania finansowe z tytułu emisji obligacji będą wykazywane w zamortyzowanym koszcie przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej. Poniesione koszty przygotowania i przeprowadzenia oferty oraz doradztwa związane z emisją obligacji zostaną uwzględnione przy obliczaniu zamortyzowanego kosztu, zgodnie z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej i w rezultacie będą amortyzowane w ciężar rachunku zysków i strat w okresie trwania obligacji.
14. Wszystkie obligacje serii P zostały objęte za wkłady pieniężne.

7. Warunki wykupu i warunki wypłaty oprocentowania instrumentów dłużnych

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

Obligacje oprocentowane są w zmiennej wysokości, ustalonej w oparciu o stopę procentową WIBOR 3M lub inna stopa procentowa, która może w przyszłości zastąpić powyższą stopę procentową dla depozytów denominowanych w złotych określaną dla każdego okresu odsetkowego, powiększoną o marżę ustaloną w następujący sposób:

- a) w Okresach Odsetkowych, w których na koniec kwartału poprzedzającego ich rozpoczęcie 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 Emitenta, 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 Emitenta, a niewykazane w bilansie Emitenta (do wyliczenia wartości danego zobowiązania pozabilansowego przyjmuje się mniejszą z wartości: maksymalną wartość udzielonego przez Spółkę poręczenia / gwarancji / zabezpieczenia dot. danego zobowiązania podmiotu trzeciego lub całkowitą wartość zobowiązania podmiotu trzeciego, za które Spółka udzieliła poręczenia / gwarancji / zabezpieczenia wyznaczoną na dzień ustalania ww. salda),

pomniejszona o wartość środków pieniężnych i ich ekwiwalentów, do wartości kapitałów własnych Spółki powiększonej o wartość Długu Podporządkowanego (dalej: „Wskaźnik zadłużenia Spółki”), obliczona na podstawie ostatniego sporządzonego przez Spółkę raportu okresowego, wyniesie:

- mniej niż 375%, marża wyniesie 425 punktów bazowych (tj. 4,25 punktów procentowych),
- 375% i więcej, marża wyniesie 475 punktów bazowych (tj. 4,75 punktów procentowych).

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

Podstawą naliczenia i spełnienia świadczenia będzie liczba Obligacji serii P 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 serii P 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 serii P

Nr okresu	Data ustalenia wysokości stawki referencyjnej	Pierwszy dzień okresu odsetkowego	Data ustalenia do prawa odsetek (koniec dnia)	Ostatni dzień okresu odsetkowego	Data płatności odsetek
1	01.07.2019	04.07.2019	26.09.2019	03.10.2019	04.10.2019
2	01.10.2019	04.10.2019	24.12.2019	03.01.2020	04.01.2020
3	31.12.2019	04.01.2020	27.03.2020	03.04.2020	04.04.2020
4	01.04.2020	04.04.2020	26.06.2020	03.07.2020	04.07.2020
5	01.07.2020	04.07.2020	25.09.2020	03.10.2020	04.10.2020
6	30.09.2020	04.10.2020	23.12.2020	03.01.2021	04.01.2021
7	29.12.2020	04.01.2021	26.03.2021	03.04.2021	04.04.2021
8	31.03.2021	04.04.2021	25.06.2021	03.07.2021	04.07.2021
9	30.06.2021	04.07.2021	24.09.2021	03.10.2021	04.10.2021
10	29.09.2021	04.10.2021	27.12.2021	03.01.2022	04.01.2022
11	30.12.2021	04.01.2022	25.03.2022	03.04.2022	04.04.2022
12	30.03.2022	04.04.2022	24.06.2022	03.07.2022	04.07.2022
13	29.06.2022	04.07.2022	26.09.2022	03.10.2022	04.10.2022
14	29.09.2022	04.10.2022	27.12.2022	03.01.2023	04.01.2023
15	30.12.2022	04.01.2023	27.03.2023	03.04.2023	04.04.2023
16	30.03.2023	04.04.2023	26.06.2023	03.07.2023	04.07.2023

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 P, 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.

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.

Prawo Emitenta do wcześniejszego wykupu Obligacji może zostać wykonane w całości, w odniesieniu do wszystkich subskrybowanych Obligacji lub w części, przy czym częściowy wcześniejszy wykup Obligacji może zostać dokonany nie częściej niż co 3 miesiące i obejmować może nie mniej niż 50.000 sztuk Obligacji.

Częściowy wcześniejszy 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.pragmafaktoring.pl/raporty_biezace/.

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

Żądanie Wcześniejszego Wykupu w Przypadku Naruszenia.

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

1. Emitent jest w zwłoce z wykonaniem w terminie, w całości lub części, zobowiązań wynikających z Obligacji serii P - Obligacje podlegają, na żądanie obligatariusza, natychmiastowemu wykupowi. Obligatariusz może żądać wykupu Obligacji również w przypadku niezawinionego przez Emitenta opóźnienia nie krótszego niż 3 dni.
2. Wskaźnik Zadłużenia Spółki, o którym mowa w pkt 6.2 Warunków Emisji na koniec któregośkolwiek kwartału przekroczy 400% (słownie: czterysta procent) - Obligacje podlegają, na żądanie obligatariusza, natychmiastowemu wykupowi.
3. Wystąpienie u Emitenta niespłaconych w terminie bezspornych lub zasądzonych 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.
4. Niewykonywanie lub nienależyte wykonywanie przez Emitenta obowiązków związanych z przekazywaniem informacji bieżących lub okresowych potwierdzone przez GPW lub stosowny organ administracyjny, a w przypadku akcji Emitenta zostaną wykluczone lub wycofane z obrotu na regulowanym GPW, również niewykonywanie lub nienależyte wykonywanie przez Emitenta obowiązku publikacji na stronie internetowej Emitenta raportów okresowych w terminach oraz o zawartości udostępnianych informacji odpowiadającym raportom okresowym publikowanym przez Emitenta na dzień sporządzenia niniejszych Warunków Emisji w wykonaniu obowiązków 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 - Obligacje podlegają, na żądanie obligatariusza, natychmiastowemu wykupowi.
5. 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.
6. Wykluczenie Obligacji z obrotu na rynku Catalyst, z wyjątkiem wykluczenia w związku z ich umorzeniem na skutek wykupu przez Emitenta - Obligacje podlegają, na żądanie obligatariusza, natychmiastowemu wykupowi.
7. Jakikolwiek dłużne papiery wartościowe wyemitowane lub gwarantowane przez Emitenta zostaną postawione w stan wymagalności przed umownym terminem zapłaty w kwocie przekraczającej 10% wartości kapitałów własnych Emitenta lub 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.
8. 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.

9. Emitent nie dokona w terminie wpłaty na rachunek powierniczy (lub dokonanie tylko częściowej wpłaty), o której mowa w pkt 10.6 - Obligacje podlegają, na żądanie obligatariusza, natychmiastowemu wykupowi.
10. Emitent nie przekaże raportu, o którym mowa w pkt 10.9 po upływie 7 dni od daty dostarczenia Emitentowi przez Administratora Zastawu wezwania do przekazania raportu, z zastrzeżeniem terminów przewidzianych w pkt 10.9 - Obligacje podlegają, na żądanie obligatariusza, natychmiastowemu wykupowi.
11. 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.
12. Likwidacja Emitenta - Obligacje podlegają natychmiastowemu wykupowi z dniem otwarcia likwidacji, chociażby termin ich wykupu jeszcze nie nastąpił.
13. Emitent nie ustanowi zabezpieczenia Obligacji w terminie, o którym mowa w pkt 10.1 - Obligacje podlegają, na żądanie obligatariusza, natychmiastowemu wykupowi.
14. Nie wykona lub niewłaściwie wykona któregokolwiek ze zobowiązań związanych z poziomem Wartość Należności na Rachunku Bankowym i wpływów na Rachunek Bankowy, opisanych w punkcie 10.1.

W przypadku wystąpienia i trwania któregokolwiek z wymienionych wyżej przypadków naruszenia Warunków Emisji każdy Obligatariusz może żądać od Emitenta natychmiastowego wykupu Obligacji serii P. W takiej sytuacji wykup Obligacji serii P odbędzie się poprzez zapłatę wartości nominalnej Obligacji serii P, 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 serii P, zgodnie z którym należące do niego Obligacje serii P stają się wymagalne, a płatne przez Emitenta w terminie 14 dni od dnia doręczenia Emitentowi pisemnego żądania wcześniejszego wykupu Obligacji serii P.

Żądanie Wcześniejszego Wykupu powinno być zawarte na piśmie pod rygorem nieważności oraz powinno wskazywać w szczególności liczbę Obligacji serii P przysługujących Obligatariuszowi oraz liczbę Obligacji serii P, 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 serii P mające być przedmiotem wcześniejszego wykupu, z adnotacją o ustanowieniu nieodwołanej blokady Obligacji serii P w związku ze złożeniem przez Obligatariusza Żądania Wcześniejszego Wykupu lub zaświadczenie Podmiotu prowadzącego Ewidencję w przypadku nie zarejestrowania Obligacji serii P w KDPW.

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

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 serii P zarejestrowanych w KDPW będzie odbywał się za pośrednictwem KDPW oraz podmiotów prowadzących rachunki papierów wartościowych, na których zapisane będą

Obligacje serii P, 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 P, 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 P są zabezpieczone poprzez:

- zastaw rejestrowy ustanowiony na mocy Umowy Zastawu na zbiorze wierzytelności istniejących oraz przyszłych o zmiennym składzie stanowiącym całość gospodarczą o wartości 84.893.441,51 zł (słownie: osiemdziesiąt cztery miliony osiemset dziewięćdziesiąt trzy tysiące czterysta czterdzieści jeden złotych, pięćdziesiąt jeden groszy) na dzień 20 kwietnia 2019 r. o najwyższej sumie zabezpieczenia 13.000.000 (słownie: trzynaście milionów) złotych („Zastaw”). Zastaw został wpisany do rejestru zastawów w dniu 2 lipca 2019 r. Do dnia wykupu obligacji serii J, L, M, N oraz O Spółki, Obligacje będą zabezpieczone na tym samym zbiorze co obligacje serii J, L, M, N oraz O.
- Wystawione przez Emitenta 3 weksle in blanco wraz z deklaracją wekslową. Weksle zostały wydane Administratorowi Zastawu.
- Oświadczenie Emitenta o poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 § 1 pkt 5 Kodeksu Postępowania Cywilnego do kwoty 13.000.000 (słownie: trzynaście milionów) złotych, przy czym z wnioskiem o nadanie aktowi klauzuli wykonalności Administrator Zastawu będzie mógł wystąpić do 4 lipca 2024 r.

Obligacje serii P zostaną zabezpieczone również poprzez zastaw rejestrowy, który zostanie ustanowiony na mocy Umowy Zastawu na Rachunku na obecnych oraz przyszłych prawach, wierzytelnościach oraz roszczeniach Emitenta wobec banku prowadzącego Rachunek Bankowy, zgodnie z odpowiednią umową rachunku bankowego o najwyższej sumie zabezpieczenia 13.000.000 (słownie: trzynaście milionów) złotych („Zastaw na Rachunku”). Zastaw na Rachunku zostanie ustanowiony w terminie nie później niż 4 października 2019 r.

Zbiór obciążony zastawem rejestrowym obejmuje wierzytelności wobec osób trzecich nabywane przez Emitenta, jako faktora od faktorantów w ramach umów faktoringu, spełniające określone w umowie zastawu rejestrowego warunki („Wierzytelności Podstawowe”) oraz Wierzytelności Rezerwowe Pierwszego Stopnia, które spełniają wszelkie warunki stawiane Wierzytelnościom Podstawowym za wyjątkiem warunku minimalnego ubezpieczenia takiej wierzytelności w co najmniej 85% oraz wierzytelności z tytułu udzielonych przez Emitenta pożyczek, spełniające określone w umowie zastawu rejestrowego warunki („Wierzytelności Rezerwowe Pierwszego Stopnia”). Ponadto do Zbioru mogą wejść inne wierzytelności niż Wierzytelności Podstawowe i Wierzytelności Rezerwowe Pierwszego Stopnia, w szczególności Wierzytelności Rezerwowe Drugiego Stopnia („Wierzytelności Rezerwowe Drugiego Stopnia”), w przypadku, gdy powstanie stan niedoboru („Stan Niedoboru”), to znaczy kiedy kwota różnicy pomiędzy Wartością Zabezpieczenia, a łączną wartością nominalną wszystkich istniejących Wierzytelności Podstawowych i Wierzytelności Rezerwowych Pierwszego Stopnia przysługujących Emitentowi wchodzących w skład Zbioru będzie większa niż 0 (zero) („Kwota Niedoboru”).

Emitent będzie publikował w ciągu 14 dni od zakończenia każdego miesiąca raport wskazując łączną wartość nominalną wszystkich znajdujących się w Zbiorze Wierzytelności wyznaczoną na koniec ostatniego zakończonego miesiąca. W przypadku zaistnienia Stanu Niedoboru, raport wskaże w szczególności również Kwotę Niedoboru oraz sposób i termin, do którego Emitent zobowiązany jest pokryć Kwotę Niedoboru.

Raport o stanie przedmiotu zastawu będzie także zawierał informację o łącznej wartości wpływów środków pieniężnych na Rachunek Bankowy za ostatnie 180 dni poprzedzające koniec ostatniego zakończonego miesiąca.

W Warunkach Emisji Emitent zastrzegł, w okresie istnienia zastawu rejestrowego zabezpieczającego wierzytelności z Obligacji serii P, Zbiór może zostać zmieniany na określonych zasadach. Zbiór może być powiększany w przypadku, gdy Emitent będzie emitował kolejne serie obligacji. W takim przypadku kolejne serie obligacji mogą być zabezpieczone łącznie z Obligacjami serii P jednym lub kolejnymi zastawami rejestrowymi na odpowiednio powiększonym Zbiorze. Emitent zastrzega, że obligacjom kolejnych serii może przysługiwać równe pierwszeństwo w zaspokojeniu z odpowiednio powiększonego Zbioru. Zbiór może być zmniejszany w przypadku, gdy Emitent będzie wykupywał obligacje zabezpieczone na Zbiorze. W każdym z takich przypadków Wartość Przedmiotu Zastawu oraz Najwyższa Suma Zabezpieczenia ulegnie wówczas odpowiedniemu zwiększeniu lub zmniejszeniu. W każdym przypadku Wartość Przedmiotu Zastawu oraz Najwyższa Suma Zabezpieczenia będą stanowiły co najmniej 130% łącznej wartości nominalnej zabezpieczonych na Zbiorze obligacji. Zmianom mogą również ulec zasady wchodzenia Wierzytelności do Zbioru oraz zawartość Zbioru.

Zbiór obciążony zastawem rejestrowym obejmuje wierzytelności wobec osób trzecich nabywane przez Emitenta, jako faktora od faktorantów w ramach umów faktoringu, spełniające określone w umowie zastawu rejestrowego warunki („Wierzytelności Podstawowe”) oraz Wierzytelności Rezerwowe Pierwszego Stopnia, które spełniają wszelkie warunki stawiane Wierzytelnościom Podstawowym za wyjątkiem warunku minimalnego ubezpieczenia takiej wierzytelności w co najmniej 85% oraz wierzytelności z tytułu udzielonych przez Emitenta pożyczek, spełniające określone w umowie zastawu rejestrowego warunki („Wierzytelności Rezerwowe Pierwszego Stopnia”). Ponadto do Zbioru mogą wejść inne wierzytelności niż Wierzytelności Podstawowe i Wierzytelności Rezerwowe Pierwszego Stopnia, w szczególności Wierzytelności Rezerwowe Drugiego Stopnia („Wierzytelności Rezerwowe Drugiego Stopnia”), w przypadku, gdy powstanie stan niedoboru („Stan Niedoboru”), to znaczy kiedy kwota różnicy pomiędzy Wartością Zabezpieczenia, a łączną wartością nominalną wszystkich istniejących Wierzytelności Podstawowych i Wierzytelności Rezerwowych Pierwszego Stopnia przysługujących Emitentowi wchodzących w skład Zbioru będzie większa niż 0 (zero) („Kwota Niedoboru”).

Kryteria uznania wierzytelności za Wierzytelności Podstawowe, Wierzytelności Rezerwowe Pierwszego Stopnia, Wierzytelności Rezerwowe Drugiego Stopnia oraz zasady wchodzenia wierzytelności do Zbioru opisane są w Warunkach Emisji Obligacji serii P w pkt. 10.4.1 - 10.4.4.

Najwyższa suma zabezpieczenia Obligacji serii P oznaczona w umowie zastawu rejestrowego wynosi 13.000.000 złotych.

Emitent będzie publikował w ciągu 14 dni od zakończenia każdego miesiąca raport wskazując łączną wartość nominalną wszystkich znajdujących się w Zbiorze Wierzytelności wyznaczoną na koniec ostatniego zakońzonego miesiąca. W przypadku zaistnienia Stanu Niedoboru, raport wskaże w szczególności również Kwotę Niedoboru oraz sposób i termin, do którego Emitent zobowiązany jest pokryć Kwotę Niedoboru zgodnie z pkt 10.6 Warunków Emisji Obligacji serii P.

Raport o stanie przedmiotu zastawu będzie także zawierał informację o łącznej wartości wpływów środków pieniężnych na Rachunek Bankowy za ostatnie 180 dni poprzedzające koniec ostatniego zakońzonego miesiąca zgodnie z warunkami opisanymi w pkt 10.1. Warunków Emisji Obligacji serii P. Emitent zastrzega, że w okresie istnienia zastawu rejestrowego zabezpieczającego wierzytelności z Obligacji serii P, Zbiór może zostać zmieniany na niżej wskazanych zasadach. Zbiór może być powiększany w przypadku, gdy Emitent będzie emitował kolejne serie obligacji. W takim przypadku kolejne serie obligacji mogą być zabezpieczone łącznie z Obligacjami serii P jednym lub kolejnymi zastawami rejestrowymi na odpowiednio powiększonym Zbiorze. Emitent zastrzega, że obligacjom kolejnych serii może przysługiwać równe pierwszeństwo w zaspokojeniu z odpowiednio powiększonego Zbioru.

Zbiór może być zmniejszany w przypadku, gdy Emitent będzie wykupywał obligacje zabezpieczone na Zbiorze.

W każdym z takich przypadków Wartość Przedmiotu Zastawu oraz Najwyższa Suma Zabezpieczenia ulegnie wówczas odpowiedniemu zwiększeniu lub zmniejszeniu. W każdym przypadku Wartość Przedmiotu Zastawu oraz Najwyższa Suma Zabezpieczenia będą stanowiły co najmniej 130% łącznej wartości nominalnej zabezpieczonych na Zbiorze obligacji.

Zmianom mogą również ulec zasady wchodzenia Wierzytelności do Zbioru oraz zawartość Zbioru.

Modyfikacje mogą polegać na wyłączeniu ze Zbioru określonych Wierzytelności, w tym wszystkich lub części Wierzytelności Podstawowych oraz wyłączeniu lub ograniczeniu możliwości wchodzenia określonych Wierzytelności do Zbioru, z tym jednak zastrzeżeniem, że zmodyfikowany Zbiór będzie spełniał w szczególności następujące cechy:

- a) suma wartości nominalnej wszystkich Wierzytelności przysługujących Emitentowi z tytułu pożyczek środków pieniężnych nie będzie przekraczała 20% (słownie: dwadzieścia procent) łącznej sumy wartości nominalnej wszystkich Wierzytelności wchodzących w skład Zbioru;
- b) suma wartości nominalnej wymagalnych Wierzytelności Rezerwowych Pierwszego Stopnia, od dnia wymagalności których minął okres czasu wynoszący od 15 do 45 dni nie będzie przekraczała 20% (słownie: dwadzieścia procent) łącznej sumy wartości nominalnej wszystkich Wierzytelności Rezerwowych Pierwszego Stopnia wchodzących w skład Zbioru;
- c) do Zbioru nie będą wchodzić żadne Wierzytelności przysługujące Emitentowi wobec podmiotów z Grupy Kapitałowej Pragma Inkaso oraz wobec podmiotów powiązanych z tymi podmiotami;
- d) pozostałe zasady wchodzenia Wierzytelności do Zbioru opisane w pkt 10.4.4 Warunków Emisji Obligacji serii P nie ulegną zmianie.

Emitent ustanowił administratora zastawu, który będzie wykonywał we własnym imieniu, lecz na rachunek obligatariuszy, prawa i obowiązki zastawnika wynikające z umów zastawniczych i przepisów prawa. Administratorem Zastawu jest Chabasiewicz, Kowalska i Partnerzy Radcowie Prawni. Administrator Zastawu może według swojego wyboru zaspokoić wierzytelności Obligatariuszy z przedmiotu Zastawu (i) w drodze sądowego postępowania egzekucyjnego, (ii) w drodze sprzedaży przez przetarg publiczny, prowadzony przez komornika lub notariusza, (iii) w drodze przejęcia na własność zbioru wierzytelności 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.

Umowa Zastawu na Rachunku przewiduje, że Administrator Zastawu może według swojego wyboru zaspokoić wierzytelności Obligatariuszy z przedmiotu Zastawu na Rachunku (i) w drodze sądowego postępowania egzekucyjnego lub (ii) w drodze przejęcia na własność przedmiotu Zastawu na Rachunku.

Obligatariusz powinien zawiadomić Administratora Zastawu o wszystkich wiadomych Obligatariuszowi przypadkach naruszenia określonych w Warunkach Emisji. Obligatariusz powinien bezzwłocznie zawiadomić na piśmie Administratora Zastawu o wszelkich skierowanych do Emitenta żądaniach, załączając do zawiadomienia kopię takiego żądania.

Przejęcie przez Administratora Zastawu przedmiotu Zastawu lub Zastawu na Rachunku spowoduje wygaszenie zobowiązań Emitenta względem Obligatariuszy do wysokości wartości przedmiotu Zastawu lub przedmiotu Zastawu na Rachunku ustalonej zgodnie z umową zastawu rejestrowego. W przypadku, gdy wysokość niespłaconych zobowiązań Emitenta z tytułu Obligacji przekroczy wartość przedmiotu Zastawu lub Zastawu na Rachunku ustaloną zgodnie z odpowiednio Umową Zastawu lub Umową Zastawu na Rachunku, 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 wierzytelności wchodzących w skład przejętego zbioru wierzytelności, celem przekazania uzyskanych środków Obligatariuszom.

Zmiana Warunków Emisji Obligacji serii P

Począwszy od dnia wykupu wszystkich obligacji serii J, L, M, N oraz O wyemitowanych przez Spółkę zmieniają się Warunki Emisji Obligacji serii P. Zmiany zostały szczegółowo opisane w pkt 13 Warunków Emisji Obligacji serii P, będą one w szczególności obejmować zawartość Zbioru.

Zbiór obciążony zastawem rejestrowym obejmować będzie (i) wierzytelności wobec osób trzecich nabywane przez Emitenta jako faktora od faktorantów w ramach umów faktoringu oraz w ramach cesji dokonanych na rzecz Emitenta w związku z umowami faktoringu, (ii) wierzytelności wobec osób trzecich nabywane przez Emitenta jako leasingodawcy od leasingobiorców w ramach umów leasingu, (iii) przysługujące Emitentowi wierzytelności z tytułu umów pożyczek środków pieniężnych oraz (iv)

wierzytelności Emitenta względem Faktorantów, Dłużników oraz leasingobiorców o zapłatę wynagrodzenia z tytułu realizacji umów faktoringu, umów pożyczek oraz umów leasingu, spełniające określone w umowie zastawu rejestrowego warunki Wierzytelności Podstawowych, Wierzytelności Rezerwowych Pierwszego Stopnia lub Wierzytelności Rezerwowych Drugiego Stopnia.

Najwyższa Suma Zabezpieczenia – oznaczająca najwyższą sumę zabezpieczenia Obligacji oznaczoną w Umowie Zastawu, wynosić będzie 12.000.000 (słownie: dwanaście milionów) złotych.

We wszystkich punktach Warunków Emisji Obligacji serii P wskaźnik odnoszący się do łącznej wartości nominalnej emitowanych Obligacji do tej pory wynoszący 130% łącznej wartości nominalnej emitowanych Obligacji będzie miał wartość 120% łącznej wartości nominalnej Obligacji.

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 skonsolidowanych zobowiązań zaciągniętych przez Emitenta na ostatni dzień kwartału poprzedzający o nie więcej niż 4 miesiące udostępnienie Propozycji Nabycia, czyli na dzień 31 marca 2019 roku wynosiła 126,8 mln złotych, w tym wartość zobowiązań przeterminowanych wynosiła 0 złotych. Emitent nie spodziewa się w terminie do czasu całkowitego wykupu Obligacji (tj. do 4 lipca 2023 roku) przekroczenia poziomu zobowiązań ogółem powyżej 200 mln złotych, z wyłączeniem zadłużenia związanego z niniejszą Emisją Obligacji, o wartości do 10 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
J	12.000.000 zł	02.12.2020	ASO
L	15.000.000 zł	17.05.2021	ASO
M	12.000.000 zł	18.10.2021	ASO
N	4.000.000 zł	15.12.2021	nienotowane
O	10.000.000 zł	29.03.2022	ASO
P	10.000.000 zł	04.07.2023	ASO

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 P jest refinansowanie zadłużenia Spółki..

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

Emitentowi ani emitowanym przez niego dłużnym instrumentom finansowym nie został przyznany rating.

12. Zasady przeliczania wartości świadczenia niepieniężnego na świadczenie pieniężne

Nie dotyczy.

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

Wycena zastawu rejestrowego, czyli zbioru wierzytelności o zmiennym składzie, stanowiących całość gospodarczą 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. 69 ust. 9 pkt 1-3, 5, 6 i 8 oraz art. 70 - Ustawy z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym (Dz. U. 2017.1089).

Biegły rewident stwierdził, że wartość godziwa zbioru wierzytelności będącego przedmiotem wyceny na dzień 20 kwietnia 2019 r. wynosi 84.893.441,51 zł (słownie: osiemdziesiąt cztery miliony osiemset dziewięćdziesiąt trzy tysiące czterysta czterdzieści jeden złotych, pięćdziesiąt jeden groszy).

Raport z wyceny Zastawu został zamieszczony w Załączniku nr 5.

14. 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.

15. 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 22.07.2019 godz. 09:15:47

Numer KRS: 0000267847

Informacja odpowiadająca odpisowi aktualnemu Z REJESTRU PRZEDSIĘBIORCÓW

Data rejestracji w Krajowym Rejestrze Sądowym	17.11.2006		
Ostatni wpis	Numer wpisu	67	Data dokonania wpisu
	Sygnatura akt	RDF/149122/19/392	
	Oznaczenie sądu	SYSTEM	

Dział 1

Rubryka 1 - Dane podmiotu	
1.Oznaczenie formy prawnej	SPÓŁKA AKCYJNA
2.Numer REGON/NIP	REGON: 277573126, NIP: 6342427710
3.Firma, pod którą spółka działa	PRAGMA FAKTORING 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 M. KATOWICE, gmina M. KATOWICE, miejsc. KATOWICE
2.Adres	ul. BRYNOWSKA, nr 72, lok. ---, miejsc. KATOWICE, kod 40-584, poczta KATOWICE, kraj POLSKA
3.Adres poczty elektronicznej	-----
4.Adres strony internetowej	-----

Rubryka 3 - Oddziały	
Brak wpisów	

Rubryka 4 - Informacje o statucie	
-----------------------------------	--

1. Informacja o sporządzeniu lub zmianie statutu	1	16 PAŹDZIERNIKA 2006 R. NOTARIUSZ MARIA KOCHAN-KOPCZYŃSKA KANCELARIA NOTARIALNA W MIKOŁOWIE (43-190) PRZY UL. KAROLA MIARKI 18 REP. A NR 8957/2006
	2	5 LUTEGO 2007R. REP. A NR 1455/2007 NOTARIUSZ MARIA KOCHAN-KOPCZYŃSKA, KANCELARIA NOTARIALNA W MIKOŁOWIE PRZY UL. KAROLA MIARKI 18 ZMIENIONO PAR.1 UST.1 ZD.2 I PAR.12 UST.5 LIT.H) STATUTU W PAR.2 STATUTU DODANO PKT 27
	3	15 CZERWCA 2007R. REP.A NR 5904/2007 NOTARIUSZ MARIA KOCHAN-KOPCZYŃSKA KANCELARIA NOTARIALNA W MIKOŁOWIE PRZY UL.KAROLA MIARKI 18 -ZMIANA PAR.16 STATUTU
	4	05.02.2007 REP.A NR 1455/2007 NOTARIUSZ MARIA KOCHAN-KOPCZYŃSKA KANCELARIA NOTARIALNA W MIKOŁOWIE PRZY UL.KAROLA MIARKI 18 - ZMIANA PAR.4 UST.1 STATUTU. 06.06.2007 REP.A NR 5594/2007 NOTARIUSZ MARIA KOCHAN-KOPCZYŃSKA KANCELARIA NOTARIALNA W MIKOŁOWIE PRZY UL.KAROLA MIARKI 18 - ZMIANA PAR.4 UST.1 STATUTU.
	5	AKT NOTARIALNY Z DNIA 8 LIPCA 2008 R. REP. A NR 8737/2008, NOTARIUSZ PRZEMYSŁAW CZUK, KANCELARIA NOTARIALNA W SIEMIANOWICACH ŚLĄSKICH PRZY UL. ŚWIERCZEWSKIEGO 2, ZMIENIONO PAR.4 USTĘP 1 STATUTU SPÓŁKI.
	6	26 GRUDNIA 2008 R., REP. A NR 14202/2008, NOTARIUSZ PRZEMYSŁAW CZUK, KANCELARIA NOTARIALNA W SIEMIANOWICACH ŚLĄSKICH, UL. ŚWIERCZEWSKIEGO 2 ZMIANA PAR.12 UST.5 LIT.H ORAZ PAR.12 UST.5 LIT.J STATUTU
	7	AKT NOTARIALNY Z DNIA 22 LIPCA 2009R. REPERTORIUM A NR 5523/2009, NOTARIUSZ ADAM ROBAK, KANCELARIA NOTARIALNA W KATOWICACH PRZY UL. UNIWERSYTECKIEJ 13 ZMIENIONO PAR.4 USTĘP 1 STATUTU SPÓŁKI
	8	AKT NOTARIALNY Z DNIA 14.10.2010 R. REPERTORIUM A NR 5725/2010, NOTARIUSZ PRZEMYSŁAW CZUK, KANCELARIA NOTARIALNA W SIEMIANOWICACH ŚLĄSKICH PRZY UL. ŚWIERCZEWSKIEGO 2; ZMIENIONO §12 UST.5 LIT.H) TIRET DRUGI STATUTU SPÓŁKI.
	9	AKT NOTARIALNY Z DNIA 14 MARCA 2011 R. REPERTORIUM A NR 1376/2011, NOTARIUSZ PRZEMYSŁAW CZUK, KANCELARIA NOTARIALNA W SIEMIANOWICACH ŚLĄSKICH PRZY UL.ŚWIERCZEWSKIEGO 2; ZMIENIONO: §1 USTĘP 1 STATUTU SPÓŁKI
	10	AKT NOTARIALNY Z DNIA 14 MARCA 2011R. REPERTORIUM A NR 1376/2011 NOTARIUSZ PRZEMYSŁAW CZUK, KANCELARIA NOTARIALNA W SIEMIANOWICACH ŚLĄSKICH PRZY UL. ŚWIERCZEWSKIEGO 2 ZMIENIONO: PAR.2 STATUTU SPÓŁKI
	11	AKT NOTARIALNY Z DNIA 05 LIPCA 2011 R. REPERTORIUM A NR 3666/2011, NOTARIUSZ PRZEMYSŁAW CZUK, KANCELARIA NOTARIALNA W SIEMIANOWICACH ŚLĄSKICH PRZY UL.ŚWIERCZEWSKIEGO 2 ZMIENIONO §4 USTĘP 1 STATUTU SPÓŁKI
	12	21 CZERWCA 2016R., REPERTORIUM A NR 4896/2016, NOTARIUSZ PRZEMYSŁAW CZUK, KANCELARIA NOTARIALNA W SIEMIANOWICACH ŚLĄSKICH ZMIENIONO § 15 USTĘP 1, W § 15 DODANO KOLEJNY USTĘP O NR 5, W § 12 USTĘP 5 W LITERZE H SKREŚLONO TIRET 3.
	13	11.12.2017R. REP.A NR 9540/2017, NOTARIUSZ PRZEMYSŁAW CZUK, KANCELARIA NOTARIALNA W SIEMIANOWICACH ŚLĄSKICH UL.ŚLĄSKA 2; ZMIENIONO: §4 UST.1 STATUTU;

Rubryka 5	
1. Czas, na jaki została utworzona spółka	NIEOZNACZONY
2. Oznaczenie pisma innego niż Monitor Sądowy i Gospodarczy, przeznaczonego do ogłoszeń spółki	-----
4. Czy statut przyznaje uprawnienia osobiste określonym akcjonariuszom lub tytuły uczestnictwa w dochodach lub	NIE

majątku spółki nie wynikających z akcji?	
5.Czy obligatoriusze mają prawo do udziału w zysku?	NIE

Rubryka 6 - Sposób powstania spółki		
1.Określenie okoliczności powstania	PRZEKSZTAŁCENIE	
2.Opis sposobu powstania spółki oraz informacja o uchwale	PRZEKSZTAŁCENIE SPÓŁKI GRUPA FINANSOWA PREMIUM SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ W SPÓŁKĘ GRUPA FINANSOWA PREMIUM SPÓŁKA AKCYJNA NA PODSTAWIE ART. 551 I NASTĘPNYCH KODEKSU SPÓŁEK HANDLOWYCH UCHWAŁA NR 1 Z 16 PAŹDZIERNIKA 2006 R. NADZWYCZAJNEGO ZGROMADZENIA WSPÓŁNIKÓW SPÓŁKI GRUPA FINANSOWA PREMIUM SP. Z O.O. REP. A NR 8953/2006 ZAPROTOKOŁOWANA PRZEZ NOTARIUSZA MARIĘ KOCHAN-KOPCZYŃSKĄ Z KANCELARII NOTARIALNEJ W MIKOŁOWIE PRZY UL. KAROLA MIARKI 18	
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	GRUPA FINANSOWA PREMIUM 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	0000049234
	4.Nazwa sądu prowadzącego rejestr albo organu prowadzącego ewidencję	*****
	5.Numer REGON	277573126
	6.Numer NIP	-----

Rubryka 7 - Dane jedyne akcjonariusza
Brak wpisów

Rubryka 8 - Kapitał spółki	
1.Wysokość kapitału zakładowego	2 752 167,00 Zł
2.Wysokość kapitału docelowego	-----
3.Liczba akcji wszystkich emisji	2752167
4.Wartość nominalna akcji	1,00 Zł
5.Kwotowe określenie części kapitału wpłaconego	2 752 167,00 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	SERIA "A"
	2.Liczba akcji w danej serii	703324
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	OSIEMSET TYSIĘCY AKCJI UPRIWILEJOWANYCH CO DO GŁOSU W TEN SPOSÓB, ŻE KAŻDA AKCJA POSIADA DWA GŁOSY
2	1.Nazwa serii akcji	SERIA "B"
	2.Liczba akcji w danej serii	1200000
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPRIWILEJOWANE
3	1.Nazwa serii akcji	SERIA C
	2.Liczba akcji w danej serii	662586
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPRIWILEJOWANE
4	1.Nazwa serii akcji	D
	2.Liczba akcji w danej serii	186257
	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	JEŻELI ZARZĄD JEST WIELOOSOBOWY, DO SKŁADANIA OŚWIADCZEŃ WOLI W IMIENIU SPÓŁKI WYMAGANE JEST WSPÓŁDZIAŁANIE DWÓCH CZŁONKÓW ZARZĄDU ALBO JEDNEGO CZŁONKA ZARZĄDU ŁĄCZNIE Z PROKURENTEM. JEŻELI ZARZĄD JEST JEDNOOSOBOWY, DO SKŁADANIA OŚWIADCZEŃ WOLI W IMIENIU SPÓŁKI UPRAWNIONY JEST JEDYNY CZŁONEK ZARZĄDU
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	MAĆZYŃSKI
	2.Imiona	DANIEL ROBERT
	3.Numer PESEL/REGON	74020401910
	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	-----
3	1.Nazwisko / Nazwa lub firma	OBROCKI
	2.Imiona	JACEK
	3.Numer PESEL/REGON	74031800450
	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	-----

Rubryka 2 - Organ nadzoru		
1	1.Nazwa organu	RADA NZDZORCZA
	Podrubryka 1	
	Dane osób wchodzących w skład organu	
	1	1.Nazwisko
		RYMASZEWSKI
		2.Imiona
	2	IRENEUSZ
		3.Numer PESEL
		68122701898
	3	1.Nazwisko
		WITEK
		2.Imiona
	4	RAFAL DOMINIK
		3.Numer PESEL
		76031102372
3	1	1.Nazwisko
		KOLMASIAK
		2.Imiona
4	2	MICHAŁ PRZEMYSŁAW
		3.Numer PESEL
		76021001274
4	1	1.Nazwisko
		NOWAK
5	2	2.Imiona
		MARCIN

	3.Numer PESEL	80081913954
5	1.Nazwisko	MAŃKA
	2.Imiona	MAREK
	3.Numer PESEL	74101406410
6	1.Nazwisko	ZGOŁA
	2.Imiona	ZBIGNIEW
	3.Numer PESEL	76062614916
7	1.Nazwisko	BOROWSKI
	2.Imiona	GRZEGORZ
	3.Numer PESEL	77031220073

Rubryka 3 - Prokurenci		
1	1.Nazwisko	SAGAN
	2.Imiona	JERZY EDWARD
	3.Numer PESEL	71020512392
	4.Rodzaj prokury	PROKURA ŁĄCZNA - UPRAWNIAJĄCA DO REPREZENTOWANIA SPÓŁKI ŁĄCZNIE Z DRUGIM PROKURENTEM LUB ŁĄCZNIE Z CZŁONKIEM ZARZĄDU
2	1.Nazwisko	KOWALIK
	2.Imiona	AGNIESZKA MARIA
	3.Numer PESEL	68122010747
	4.Rodzaj prokury	PROKURA ŁĄCZNA - UPRAWNIAJĄCA DO REPREZENTOWANIA SPÓŁKI ŁĄCZNIE Z DRUGIM PROKURENTEM LUB ŁĄCZNIE Z CZŁONKIEM ZARZĄDU
3	1.Nazwisko	HOLEWA
	2.Imiona	JAKUB STANISŁAW
	3.Numer PESEL	77081403338
	4.Rodzaj prokury	PROKURA ŁĄCZNA - UPRAWNIAJĄCA DO REPREZENTOWANIA SPÓŁKI ŁĄCZNIE Z DRUGIM PROKURENTEM LUB ŁĄCZNIE Z CZŁONKIEM ZARZĄDU

Dział 3

Rubryka 1 - Przedmiot działalności		
1.Przedmiot przeważającej działalności przedsiębiorcy	1	64, 99, Z, POZOSTAŁA FINANSOWA DZIAŁALNOŚĆ USŁUGOWA, GDZIE INDZIEJ NIESKLASYFIKOWANA, Z WYŁĄCZENIEM UBEZPIECZEŃ I FUNDUSZÓW EMERYTALNYCH
2.Przedmiot pozostałej działalności przedsiębiorcy	1	62, , , DZIAŁALNOŚĆ ZWIĄZANA Z OPROGRAMOWANIEM I DORADZTWEW W ZAKRESIE INFORMATYKI ORAZ DZIAŁALNOŚĆ POWIĄZANA
	2	64, , , FINANSOWA DZIAŁALNOŚĆ USŁUGOWA, Z WYŁĄCZENIEM UBEZPIECZEŃ I FUNDUSZÓW EMERYTALNYCH
	3	66, , , DZIAŁALNOŚĆ WSPOMAGAJĄCA USŁUGI FINANSOWE ORAZ UBEZPIECZENIA I FUNDUSZE EMERYTALNE
	4	68, , , DZIAŁALNOŚĆ ZWIĄZANA Z OBSŁUGĄ RYNKU NIERUCHOMOŚCI
	5	77, , , WYNAJEM I DZIERŻAWA
	6	81, , , DZIAŁALNOŚĆ USŁUGOWA ZWIĄZANA Z UTRZYMANIEM PORZĄDKU W BUDYNKACH I ZAGOSPODAROWANIEM TERENÓW ZIELENI
	7	82, , , DZIAŁALNOŚĆ ZWIĄZANA Z ADMINISTRACYJNĄ OBSŁUGĄ BIURA I POZOSTAŁA

	DZIAŁALNOŚĆ WSPOMAGAJĄCA PROWADZENIE DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ
8	96, , , POZOSTAŁA INDYWIDUALNA DZIAŁALNOŚĆ USŁUGOWA
9	41, , , ROBOTY BUDOWLANE ZWIĄZANE ZE WZNOSZENIEM BUDYNKÓW

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	20.06.2007	01.01.2006R. - 16.11.2006R. ; 17.11.2006R. - 31.12.2006R.
	2	28.04.2008	01.01.2007R. - 31.12.2007R.
	3	22.12.2009	1 STYCZEŃ 2008R.-31 GRUDZIEŃ 2008R.
	4	19.05.2010	01.01.2009 - 31.12.2009
	5	14.06.2011	01.01.2010-31.12.2010
	6	06.07.2012	01.01.2011 - 31.12.2011
	7	27.05.2013	01.01.2012 - 31.12.2012
	8	30.06.2014	OD 01.01.2013 DO 31.12.2013
	9	17.06.2015	OD 01.01.2014 DO 31.12.2014
	10	08.07.2016	OD 01.01.2015 DO 31.12.2015
	11	16.08.2017	OD 01.01.2016 DO 31.12.2016
	12	19.07.2018	OD 01.01.2017 DO 31.12.2017
	13	16.07.2018	OD 01.01.2017 DO 31.12.2017
	14	17.07.2018	OD 01.01.2017 DO 31.12.2017
	15	18.07.2018	OD 01.01.2017 DO 31.12.2017
	16	09.07.2019	OD 01.01.2018 DO 31.12.2018
2.Wzmianka o złożeniu opinii biegłego rewidenta / sprawozdania z badania rocznego sprawozdania finansowego	1	*****	17.11.2006R. - 31.12.2006R.
	2	*****	01.01.2007R. - 31.12.2007R.
	3	*****	1 STYCZEŃ 2008R.-31 GRUDZIEŃ 2008R.
	4	*****	01.01.2009 - 31.12.2009
	5	*****	01.01.2010-31.12.2010
	6	*****	01.01.2011 - 31.12.2011
	7	*****	01.01.2012 - 31.12.2012
	8	*****	OD 01.01.2013 DO 31.12.2013
	9	*****	OD 01.01.2014 DO 31.12.2014
	10	*****	OD 01.01.2015 DO 31.12.2015
	11	*****	OD 01.01.2016 DO 31.12.2016
	12	*****	OD 01.01.2017 DO 31.12.2017
	13	*****	OD 01.01.2017 DO 31.12.2017
	14	*****	OD 01.01.2017 DO 31.12.2017
	15	*****	OD 01.01.2017 DO 31.12.2017
	16	*****	OD 01.01.2018 DO 31.12.2018
3.Wzmianka o złożeniu uchwały lub postanowienia o zatwierdzeniu rocznego sprawozdania finansowego	1	*****	01.01.2006R. - 16.11.2006R. ; 17.11.2006R. - 31.12.2006R.
	2	*****	01.01.2007R. - 31.12.2007R.
	3	*****	1 STYCZEŃ 2008R.-31 GRUDZIEŃ 2008R.
	4	*****	01.01.2009 - 31.12.2009

4.Wzmianka o złożeniu sprawozdania z działalności podmiotu	5	*****	01.01.2010-31.12.2010
	6	*****	01.01.2011 - 31.12.2011
	7	*****	01.01.2012 - 31.12.2012
	8	*****	OD 01.01.2013 DO 31.12.2013
	9	*****	OD 01.01.2014 DO 31.12.2014
	10	*****	OD 01.01.2015 DO 31.12.2015
	11	*****	OD 01.01.2016 DO 31.12.2016
	12	*****	OD 01.01.2017 DO 31.12.2017
	13	*****	OD 01.01.2017 DO 31.12.2017
	14	*****	OD 01.01.2017 DO 31.12.2017
	15	*****	OD 01.01.2017 DO 31.12.2017
	16	*****	OD 01.01.2018 DO 31.12.2018
	1	*****	01.01.2006R. - 16.11.2006R. ; 17.11.2006R. - 31.12.2006R.
	2	*****	01.01.2007R. - 31.12.2007R.
	3	*****	1 STYCZEŃ 2008R.-31 GRUDZIEŃ 2008R.
	4	*****	01.01.2009 - 31.12.2009
	5	*****	01.01.2010-31.12.2010
	6	*****	01.01.2011 - 31.12.2011
	7	*****	01.01.2012 - 31.12.2012
	8	*****	OD 01.01.2013 DO 31.12.2013
	9	*****	OD 01.01.2014 DO 31.12.2014
	10	*****	OD 01.01.2015 DO 31.12.2015
	11	*****	OD 01.01.2016 DO 31.12.2016
	12	*****	OD 01.01.2017 DO 31.12.2017
	13	*****	OD 01.01.2017 DO 31.12.2017
	14	*****	OD 01.01.2017 DO 31.12.2017
	15	*****	OD 01.01.2017 DO 31.12.2017
	16	*****	OD 01.01.2018 DO 31.12.2018

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	19.05.2010	22.10.2009 - 31.12.2009
	2	14.06.2011	01.01.2010-31.12.2010
	3	27.05.2013	01.01.2012 - 31.12.2012
	4	30.06.2014	OD 01.01.2013 DO 31.12.2013
	5	18.07.2018	OD 01.01.2017 DO 31.12.2017
	6	09.07.2019	OD 01.01.2018 DO 31.12.2018
2.Wzmianka o złożeniu opinii biegłego rewidenta / sprawozdania z badania skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego	1	*****	22.10.2009 - 31.12.2009
	2	*****	01.01.2010-31.12.2010
	3	*****	01.01.2012 - 31.12.2012
	4	*****	OD 01.01.2013 DO 31.12.2013
	5	*****	OD 01.01.2017 DO 31.12.2017

	6	*****	OD 01.01.2018 DO 31.12.2018
3.Wzmianka o złożeniu uchwały lub postanowienia o zatwierdzeniu skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego	1	*****	22.10.2009 - 31.12.2009
	2	*****	01.01.2010-31.12.2010
	3	*****	01.01.2012 - 31.12.2012
	4	*****	OD 01.01.2013 DO 31.12.2013
	5	*****	OD 01.01.2017 DO 31.12.2017
	6	*****	OD 01.01.2018 DO 31.12.2018
4.Wzmianka o złożeniu sprawozdania z działalności spółki dominującej	1	*****	01.01.2010-31.12.2010
	2	*****	01.01.2012 - 31.12.2012
	3	*****	OD 01.01.2013 DO 31.12.2013
	4	*****	OD 01.01.2017 DO 31.12.2017
	5	*****	OD 01.01.2018 DO 31.12.2018

Rubryka 4 - Przedmiot działalności statutowej organizacji pożytku publicznego

Brak wpisów

Rubryka 5 - Informacja o dniu kończącym rok obrotowy

Brak wpisów

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	WALNE ZGROMADZENIE PRAGMA FAKTORING SPÓŁKA AKCYJNA ORAZ WALNE ZGROMADZENIE PRAGMA FAKTORING SPÓŁKA AKCYJNA SPÓŁKA KOMANDYTOWO-AKCYJNA UCHWAŁAMI NR 3 Z 1 GRUDNIA 2014 R., ZAWARTYMI W PROTOKOŁACH NOTARIALNYCH SPORZĄDZONYCH PRZEZ NOTARIUSZA AGNIESZKĘ SZEWCZYK-DZIURA Z KANCELARII NOTARIALNEJ W KATOWICACH ZA NUMERAMI REPERTORIUM A 1893/2014 I A 1898/2014 I ZA ZGODĄ KOMPLEMENTARIUSZA SPÓŁKI PRAGMA FAKTORING SPÓŁKA AKCYJNA SPÓŁKA KOMANDYTOWO-AKCYJNA, POSTANOWIŁY O POŁĄCZENIU SPÓŁEK PRAGMA FAKTORING SPÓŁKA AKCYJNA I PRAGMA FAKTORING SPÓŁKA AKCYJNA SPÓŁKA KOMANDYTOWO-AKCYJNAPOPRZEZ PRZENIESIENIE CAŁEGO MAJĄTKU SPÓŁKI PRAGMA FAKTORING SPÓŁKA AKCYJNA SPÓŁKA KOMANDYTOWO-AKCYJNA NA SPÓŁKĘ PRAGMA FAKTORING SPÓŁKA AKCYJNA NA PODSTAWIE ART. 491 PAR.1 I NASTĘPNYCH K.S.H.
	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	PRAGMA FAKTORING SPÓŁKA AKCYJNA SPÓŁKA KOMANDYTOWO-AKCYJNA,-----
	2.Kraj i nazwa rejestru lub ewidencji, w którym podmiot był zarejestrowany	KRAJOWY REJESTR SĄDOWY
	3.Numer w rejestrze	0000442850
	4.Nazwa sądu prowadzącego rejestr	*****
	5.Numer REGON	243120776

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 22.07.2019
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 treści podjętych uchwał walnego zgromadzenia lub zgromadzenia wspólników w sprawie zmian statutu spółki lub umowy nie zarejestrowanych przez sąd

Tekst jednolity

Statutu Spółki PRAGMA FAKTORING Spółka Akcyjna

uwzględniający:

1. uchwały nr 6, nr 7 i nr 8 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 5 lutego 2007r., umieszczone w protokole obrad Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy sporządzonym przez notariusza Marię Kochan – Kopczyńską prowadzącą Kancelarię Notarialną w Mikołowie przy ul. Karola Miarki 18, Rep. A nr 1455/2007;
2. uchwały nr 2 i 4 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 5 lutego 2007r., umieszczone w protokole obrad Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy sporządzonym przez notariusza Marię Kochan – Kopczyńską prowadzącą Kancelarię Notarialną w Mikołowie przy ul. Karola Miarki 18, Rep. A nr 1455/2007;
3. oświadczenie Zarządu Spółki z 6 czerwca 2007r. złożone w trybie art. 431 § 7 Kodeksu spółek handlowych w związku z art. 310 § 2 Kodeksu spółek handlowych, w formie aktu notarialnego sporządzonego przez notariusza Marię Kochan – Kopczyńską prowadzącą Kancelarię Notarialną w Mikołowie przy ul. Karola Miarki 18, Rep. A nr 5594/2007;
4. uchwałę nr 18 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 15 czerwca 2007r., umieszczoną w protokole obrad Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy sporządzonym przez notariusza Marię Kochan – Kopczyńską prowadzącą Kancelarię Notarialną w Mikołowie przy ul. Karola Miarki 18, Rep. A nr 5904/2007;
5. uchwałę nr 7 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 8 lipca 2008r., umieszczoną w protokole obrad Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy sporządzonym przez notariusza Przemysława Czuka prowadzącego Kancelarię Notarialną w Siemianowicach Śląskich przy ul. Świerczewskiego 2, Rep. A nr 8737/2008;
6. uchwałę nr 7 i 8 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 2 grudnia 2008r., umieszczoną w protokole obrad Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy sporządzonym przez notariusza Przemysława Czuka prowadzącego Kancelarię Notarialną w Siemianowicach Śląskich przy ul. Świerczewskiego 2, Rep. A nr 14202/2008;
7. uchwałę nr 8 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 22 lipca 2009r., umieszczoną w protokole obrad Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy sporządzonym przez notariusza Przemysława Czuka prowadzącego Kancelarię Notarialną w Siemianowicach Śląskich przy ul. Świerczewskiego 2, Rep. A nr 5523/2009;
8. uchwałę nr 7 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 14 października 2010r., umieszczoną w protokole obrad Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy sporządzonym przez notariusza Przemysława Czuka prowadzącego Kancelarię Notarialną w Siemianowicach Śląskich przy ul. Świerczewskiego 2, Rep. A nr 5725/2010;
9. uchwały nr 3 i 4 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 14 marca 2011r., umieszczoną w protokole obrad Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy sporządzonym przez notariusza Przemysława Czuka prowadzącego Kancelarię Notarialną w Siemianowicach Śląskich przy ul. Świerczewskiego 2, Rep. A nr 1376/2011;
10. uchwały nr 5 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 5 lipca 2011r., umieszczoną w protokole obrad Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy sporządzonym przez notariusza Przemysława Czuka prowadzącego Kancelarię Notarialną w Siemianowicach Śląskich przy ul. Świerczewskiego 2, Rep. A nr 3666/2011.
11. uchwałę nr 20 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 21 czerwca 2016 r., umieszczoną w protokole obrad Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy sporządzonym przez notariusza Piotra Domagałę prowadzącego Kancelarię Notarialną w Katowicach przy ul. Dyrekcyjnej 2, Rep. A nr 4896/2016.
12. uchwałę nr 4 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 11 grudnia 2017 r., umieszczoną w protokole obrad Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy sporządzonym przez notariusza Przemysława Czuka prowadzącego Kancelarię Notarialną w Siemianowicach Śląskich przy ul. Śląskiej 2, Rep. A nr 9540/2017.

I. Postanowienia ogólne.

§ 1

1. Firma Spółki brzmi: **Pragma Faktoring Spółka Akcyjna**. Spółka może posługiwać się następującym skrótem firmy: Pragma Faktoring S.A.
2. Siedzibą Spółki jest miasto Katowice. -----
3. Spółka działa na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej i za granicą. -----
4. Założycielami Spółki są: Dariusz Piasecki, Michał Nawrot, Krzysztof Bukowski, Grzegorz Maślanka. -----

§ 2

Przedmiotem działalności Spółki jest: -----

1. PKD-64.99.Z - Pozostała finansowa działalność usługowa, gdzie indziej niesklasyfikowana, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszów emerytalnych; -----
2. PKD-64.92.Z - Pozostałe formy udzielania kredytów; -----
3. PKD-41 - Roboty budowlane związane ze wznoszeniem budynków; -----
4. PKD-46 - Handel hurtowy, z wyłączeniem handlu pojazdami samochodowymi; -----
5. PKD-49 - Transport lądowy oraz transport rurociągowy; -----
6. PKD-52.2 - Działalność usługowa wspomagająca transport; -----
7. PKD-55.1 - Hotele i podobne obiekty zakwaterowania; -----
8. PKD-56.1 - Restauracje i pozostałe placówki gastronomiczne; -----
9. PKD-58 - Działalność wydawnicza; -----
10. PKD-62.0 - Działalność związana z oprogramowaniem i doradztwem w zakresie informatyki oraz działalność powiązana; -----
11. PKD-63 - Działalność usługowa w zakresie informacji; -----
12. PKD-66.19.Z - Pozostała działalność wspomagająca usługi finansowe, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszów emerytalnych; -----
13. PKD-68.20.Z - Wynajem i zarządzanie nieruchomościami własnymi lub dzierżawionymi; -----
14. PKD-68.3 - Działalność związana z obsługą rynku nieruchomości wykonywana na zlecenie; -----
15. PKD-69.20.Z - Działalność rachunkowo-księgowa; doradztwo podatkowe; -----
16. PKD-70.2 - Doradztwo związane z zarządzaniem; -----
17. PKD-71.1 - Działalność w zakresie architektury i inżynierii oraz związane z nią doradztwo techniczne; -----
18. PKD-71.20 - Badania i analizy techniczne; -----
19. PKD-73.1 - Reklama; -----
20. PKD-73.20.Z - Badanie rynku i opinii publicznej; -----
21. PKD-77.2 - Wypożyczanie i dzierżawa artykułów użytku osobistego i domowego; -----
22. PKD-77.3 - Wynajem i dzierżawa pozostałych maszyn, urządzeń oraz dóbr materialnych; -----
23. PKD-78 - Działalność związana z zatrudnieniem; -----
24. PKD-81.2 - Sprzątanie obiektów; -----
25. PKD-82.99.Z - Pozostała działalność wspomagająca prowadzenie działalności gospodarczej, gdzie indziej niesklasyfikowana; -----
26. PKD-85.5 - Pozaszkolne formy edukacji; -----
27. PKD-93.1 - Działalność związana ze sportem; -----
28. PKD-93.2 - Działalność rozrywkowa i rekreacyjna; -----
29. PKD-96.0 - Pozostała indywidualna działalność usługowa. -----

§ 3

Spółka może tworzyć oddziały i przedstawicielstwa w kraju i za granicą, prowadzić zakłady wytwórcze, handlowe i usługowe, a także uczestniczyć w innych spółkach w kraju i za granicą.

II. Kapitał i akcje.

§ 4

1. Kapitał zakładowy Spółki wynosi 2.752.167 zł (słownie: dwa miliony siedemset pięćdziesiąt dwa tysiące sto sześćdziesiąt siedem złotych) i dzieli się na 2.752.167 (słownie: dwa miliony siedemset pięćdziesiąt dwa tysiące sto sześćdziesiąt siedem) akcji o wartości nominalnej po 1,00 zł (słownie: jeden złoty) każda, w tym: -----

- a) 703.324 (słownie: siedemset trzy tysiące trzysta dwadzieścia cztery) akcje imienne serii A, o numerach od 0.000.001 do 0.703.324;
b) 1.200.000 (słownie: jeden milion dwieście tysięcy) akcji na okaziciela serii B, o numerach od 0.000.001 do 1.200.000;
c) 662.586 (słownie: sześćset sześćdziesiąt dwa tysiące pięćset osiemdziesiąt sześć) akcji na okaziciela serii C, o numerach od 0.000.001 do 0.662.586;
d) 186.257 (słownie: sto osiemdziesiąt sześć tysięcy dwieście pięćdziesiąt siedem) akcji na okaziciela serii D, o numerach od 0.000.001 do 0.186.257.
2. Akcje Spółki mogą być akcjami imiennymi lub na okaziciela.
3. Na pokrycie kapitału zakładowego przed zarejestrowaniem Spółki wpłacono kwotę 2.000.000,00 (dwa miliony) złotych.

§ 5

Akcje mogą być umorzone za zgodą akcjonariusza w drodze ich nabycia przez Spółkę. Warunki umorzenia określa uchwała Walnego Zgromadzenia.

§ 6

Spółka może emitować obligacje zamienne lub z prawem pierwszeństwa.

III. Organy Spółki.

§ 7

Organami Spółki są:

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

A. Walne Zgromadzenie.

§ 8

1. Walne Zgromadzenie zwołuje się jako zwyczajne lub nadzwyczajne. Zgromadzenia odbywają się w siedzibie Spółki, w Warszawie, w Częstochowie lub w Wiśle.
2. Organ uprawniony do zwołania Walnego Zgromadzenia powinien tak ustalać miejsce i czas Walnego Zgromadzenia, aby umożliwić uczestnictwo w zgromadzeniu jak najszerzszemu kręgowi akcjonariuszy.
3. Walne Zgromadzenie zwołuje się zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa.

§ 9

Walne Zgromadzenie otwiera Przewodniczący albo Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej, po czym spośród osób uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu wybiera się Przewodniczącego Zgromadzenia. W razie nieobecności tych osób Walne Zgromadzenie otwiera Prezes Zarządu albo osoba wyznaczona przez Zarząd.

§ 10

1. Do kompetencji Walnego Zgromadzenia należy w szczególności:
 - a) rozpatrywanie i zatwierdzanie sprawozdania finansowego oraz sprawozdania Zarządu z działalności Spółki za ubiegły rok obrotowy;
 - b) udzielanie absolutorium członkom organów Spółki z wykonania przez nich obowiązków;
 - c) podejmowanie uchwał o podziale zysku lub o pokryciu straty;
 - d) powoływanie i odwoływanie członków Rady Nadzorczej;
 - e) podwyższanie i obniżanie kapitału zakładowego;
 - f) dokonywanie zmian w Statucie Spółki;
 - g) podejmowanie uchwał w sprawie połączenia, rozwiązania i likwidacji Spółki, ustanawianie likwidatorów lub likwidatorów;
 - h) podejmowanie uchwał w sprawie emisji obligacji zamiennych lub z prawem pierwszeństwa;
 - i) wyrażanie zgody na zbycie i wydzierżawienie przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części oraz na ustanowienie na nich ograniczonego prawa rzeczowego;
 - j) ustalenie zasad wynagradzania członków Rady Nadzorczej;

- k) rozpatrywanie spraw wniesionych przez Radę Nadzorczą i Zarząd, jak również przez akcjonariuszy; -----
- l) podejmowanie uchwał w sprawie umorzenia akcji za zgodą akcjonariusza w drodze ich nabycia przez Spółkę i określanie warunków takiego umorzenia; -----
- m) tworzenie kapitałów rezerwowych i decydowanie o ich użyciu; -----
- n) tworzenie i znoszenie funduszy specjalnych. -----
2. Nie wymaga zgody Walnego Zgromadzenia nabycie i zbycie nieruchomości, użytkowania wieczystego, udziału w nieruchomości lub w użytkowaniu wieczystym.

B. Rada Nadzorcza.

§ 11

1. Rada Nadzorcza składa się co najmniej z 5 (pięciu) członków powoływanych i odwoływanych przez Walne Zgromadzenie. -----
2. Kadencja Rady Nadzorczej trwa 5 (pięć) lat. Kadencja Rady Nadzorczej jest kadencją wspólną -----
3. Członkowie Rady Nadzorczej wybierają ze swego grona Przewodniczącego oraz Wiceprzewodniczącego. -----
4. Rada Nadzorcza jest upoważniona do uchwalenia regulaminu Rady Nadzorczej. -----

§ 12

1. Dla ważności uchwał Rady Nadzorczej wymagane jest zaproszenie wszystkich członków i obecność co najmniej połowy jej członków. Uchwały Rady Nadzorczej zapadają bezwzględną większością głosów członków obecnych na posiedzeniu, a w przypadku równości głosów rozstrzyga głos Przewodniczącego Rady. -----
2. Członkowie Rady Nadzorczej wykonują swoje obowiązki osobiście, z zastrzeżeniem ust. 4. -----
3. Posiedzenia Rady Nadzorczej powinny być zwoływane w miarę potrzeb, nie rzadziej jednak niż 3 (trzy) razy w roku obrotowym. -----
4. Członkowie Rady Nadzorczej mogą brać udział w podejmowaniu uchwał oddając swój głos na piśmie za pośrednictwem innego członka Rady Nadzorczej. Oddanie głosu na piśmie nie może dotyczyć spraw wprowadzonych do porządku obrad na posiedzeniu Rady Nadzorczej. -----
5. Rada Nadzorcza wykonuje stały nadzór nad działalnością Spółki. W szczególności do obowiązków Rady Nadzorczej należy: -----
- a) ocena sprawozdania finansowego Spółki za ubiegły rok obrotowy; -----
- b) ocena sprawozdania Zarządu z działalności Spółki; -----
- c) składanie Walnemu Zgromadzeniu corocznego pisemnego sprawozdania z wyników oceny, o której mowa w pkt a) i b); -----
- d) przedstawianie Walnemu Zgromadzeniu wniosków w przedmiocie udzielenia Zarządowi absolutorium z wykonania obowiązków za ubiegły rok obrotowy; -----
- e) ocena wniosków Zarządu w sprawie podziału zysków lub pokrycia strat, -----
- f) ocena okresowych sprawozdań Zarządu; -----
- g) ocena opracowanych przez Zarząd rocznych planów działalności Spółki; -----
- h) wyrażanie zgody na: -----
- otwieranie oddziałów Spółki; -----
- przystępowanie, obejmowanie, nabywanie lub zbywanie przez Spółkę udziałów lub akcji innych spółek lub spółdzielni krajowych i zagranicznych, z wyjątkiem zbywania akcji Spółek, których akcje zostały dopuszczone do obrotu zorganizowanego;
- i) powoływanie i odwoływanie członków Zarządu oraz wyznaczanie Prezesa Zarządu i Wiceprezesów Zarządu; -----
- j) wybór biegłego rewidenta do badania i dokonywania przeglądów sprawozdań finansowych Spółki, który powinien być zmieniany przynajmniej raz na pięć lat w celu zapewnienia należytej niezależności opinii; -----
- k) z zastrzeżeniem ust. 6, ustalanie zasad i wysokości wynagrodzenia członków Zarządu Spółki: -----
- za pełnienie funkcji członka Zarządu; -----
- zatrudnionych na podstawie umowy o pracę; -----
- wykonujących funkcję w Zarządzie na podstawie innej umowy; -----
- l) wyrażanie opinii we wszystkich sprawach Spółki oraz występowanie do Zarządu Spółki z wnioskami, Zarząd ma obowiązek powiadomić Radę Nadzorczą o zajęтым stanowisku w sprawie opinii lub wniosku Rady nie później niż w ciągu dwóch tygodni; -----
- m) wyrażanie opinii na temat projektów uchwał Walnego Zgromadzenia oraz materiałów, które będą przedstawione akcjonariuszom; -----
- n) sporządzanie corocznej zwięzłej oceny sytuacji Spółki w celu przedłożenia Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu. -----

6. Na podstawie upoważnienia Walnego Zgromadzenia Rada Nadzorcza może ustalić, że wynagrodzenie członka Zarządu obejmuje prawo do określonego udziału w zysku rocznym Spółki, który jest przeznaczony do podziału między akcjonariuszy zgodnie z art. 347 §1 Kodeksu spółek handlowych.-----

7. Rada Nadzorcza może podejmować uchwały w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość z zastrzeżeniem art. 388 § 4 Kodeksu spółek handlowych.-----

§ 13

Rada Nadzorcza może przeglądać każdą dziedzinę działalności Spółki, żądać od Zarządu i pracowników Spółki sprawozdań i wyjaśnień, dokonywać rewizji stanu majątku, jak również badać dokumenty. Rada Nadzorcza wykonuje czynności kolegialnie, może jednakże delegować członków do samodzielnego pełnienia określonych czynności nadzorczych.-----

§ 14

Członkowie Rady Nadzorczej otrzymują wynagrodzenie według zasad określonych uchwałą Walnego Zgromadzenia.-----

C. Zarząd.

§ 15

1. Zarząd Spółki składa się z jednej do pięciu osób, w tym Prezesa Zarządu. Członków Zarządu powołuje i odwołuje Rada Nadzorcza. Kadencja Zarządu trwa 5 lat i jest kadencją wspólną.-----
2. Zarząd kieruje Spółką i reprezentuje ją na zewnątrz.-----
3. Wszelkie sprawy związane z prowadzeniem Spółki niezastrzeżone przepisami Kodeksu spółek handlowych lub niniejszym Statutem do kompetencji Walnego Zgromadzenia lub Rady Nadzorczej należą do zakresu działania Zarządu.-----
4. Zarząd może uchwalić regulamin Zarządu, podlegający zatwierdzeniu przez Radę Nadzorczą.-----
5. Do kompetencji Zarządu należy nabywanie i zbywanie własności nieruchomości, prawa użytkowania wieczystego, a także udziałów w prawie własności nieruchomości i użytkowaniu wieczystym.-----

§ 16

Jeżeli Zarząd jest wieloosobowy, do składania oświadczeń woli w imieniu spółki wymagane jest współdziałanie dwóch członków Zarządu albo jednego członka Zarządu łącznie z prokurentem. Jeżeli Zarząd jest jednoosobowy, do składania oświadczeń woli w imieniu spółki uprawniony jest jedyny członek Zarządu.-----

IV. Kapitały i fundusze Spółki.

§ 17

Spółka tworzy następujące kapitały i fundusze:-----

1. kapitał zakładowy;-----
2. kapitał zapasowy;-----
3. kapitały rezerwowe;-----
4. fundusze specjalne.-----

§ 18

1. Kapitał zakładowy stanowi nominalna wartość akcji objętych przez akcjonariuszy.-----
2. Kapitał zapasowy tworzy się z corocznych odpisów z zysku za dany rok obrotowy, z zastrzeżeniem art. 396 Kodeksu spółek handlowych, jak również przelewa się do niego nadwyżki osiągnięte przy emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej.-----
3. Kapitały rezerwowe i fundusze specjalne mogą być tworzone lub znoszone stosownie do potrzeb na mocy uchwały Walnego Zgromadzenia. O użyciu kapitałów rezerwowych rozstrzyga Walne Zgromadzenie. Zasady gospodarowania funduszami specjalnymi określają regulaminy uchwalane przez Zarząd.-----

§ 19

O użyciu kapitału zapasowego rozstrzyga Walne Zgromadzenie, jednakże części kapitału zapasowego w wysokości jednej trzeciej kapitału zakładowego można użyć jedynie na pokrycie straty wykazanej w sprawozdaniu finansowym.-----

§ 20

1. Zysk netto Spółki może być przeznaczony w szczególności na: -----
- kapitał zapasowy; -----
- kapitały rezerwowe; -----
- dywidendę dla akcjonariuszy; -----
- inne cele określone przez Walne Zgromadzenie. -----
2. Zarząd Spółki jest upoważniony do wypłaty akcjonariuszom zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy na koniec roku obrotowego na zasadach i w wysokości określonych przepisami Kodeksu spółek handlowych. -----

V. Rachunkowość Spółki.

§ 21

1. Spółka prowadzi rachunkowość zgodnie z obowiązującymi przepisami o rachunkowości. -----
2. Rokiem obrotowym Spółki jest rok kalendarzowy. -----

§ 22

1. Zarząd Spółki zapewnia sporządzenie sprawozdania finansowego oraz szczegółowego sprawozdania Zarządu z działalności Spółki w ciągu 3 (trzech) miesięcy od dnia bilansowego. -----
2. W ciągu 5 miesięcy od dnia bilansowego Zarząd Spółki przedstawia Radzie Nadzorczej zweryfikowane roczne sprawozdanie finansowe wraz ze sprawozdaniem Zarządu z działalności Spółki w roku obrotowym, opinią oraz raportem biegłego rewidenta z badania sprawozdania finansowego w celu umożliwienia dokonania oceny tych sprawozdań przez Radę Nadzorczą, a następnie ich przedstawienia do zatwierdzenia przez Walne Zgromadzenie. -----

VI. Postanowienia końcowe.

§ 23

W przypadku rozwiązania i likwidacji Spółki, Walne Zgromadzenie ustanawia jednego lub więcej likwidatorów i określa sposób prowadzenia likwidacji. Z chwilą wyznaczenia likwidatorów ustają prawa i obowiązki Zarządu. Walne Zgromadzenie i Rada Nadzorcza zachowują swoje uprawnienia aż do zakończenia likwidacji, z zastrzeżeniem postanowienia art. 468 § 2 Kodeksu spółek handlowych. -----

§ 24

Spółka zamieszcza swoje ogłoszenia w Monitorze Sądowym i Gospodarczym, z wyłączeniem ogłoszeń dotyczących rocznych sprawozdań finansowych, które zamieszcza w Monitorze Polskim B. -----

§ 25

W zakresie nieuregulowanym niniejszym Statutem mają zastosowanie przepisy Kodeksu spółek handlowych, uchwały organów Spółki oraz inne akty normatywne obowiązujące Spółkę. -----

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

Uchwała nr 1/17.06.2019 Zarządu PRAGMA FAKTORING S.A.

z siedzibą w Katowicach

z dnia 17 czerwca 2019 r.

w sprawie emisji Obligacji serii P, ustalenia warunków ich emisji, dematerializacji oraz wprowadzenia do obrotu na Catalys

Zarząd PRAGMA FAKTORING S.A. z siedzibą w Katowicach („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, postanawia, co następuje:

§ 1. Emisja obligacji.

1. Na mocy niniejszej uchwały Spółka emituje nie więcej niż 100.000 (sto tysięcy) sztuk obligacji zwykłych na okaziciela serii P, o wartości nominalnej 100 (sto) złotych każda i o łącznej wartości nominalnej nie większej niż 10.000.000 (dziesięć milionów) złotych („**Obligacje serii P**”).
2. Obligacje serii P są oprocentowane w wysokości WIBOR 3M powiększonej 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 warunkach emisji Obligacji serii P.
3. Oprocentowanie wypłacane będzie w okresach co 3 (słownie: trzy) miesiące.
4. Spółka wykupi Obligacje serii P w terminie 48 (słownie: czterdziestu ośmiu) miesięcy od dnia ich przydziału, z zastrzeżeniem prawa Spółki oraz prawa obligatariuszy do żądania wcześniejszego wykupu Obligacji serii P, których zasady realizacji zostaną opisane w warunkach emisji Obligacji serii P.
5. Emisja Obligacji serii P 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 P nie mają formy dokumentu.
7. Minimalna liczba Obligacji serii P, których subskrybowanie jest wymagane dla dojścia emisji do skutku, wynosi 50.000 (pięćdziesiąt tysięcy) Obligacji serii P (próg emisji).

§ 2. Zabezpieczenia.

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

§ 3. Warunki emisji.

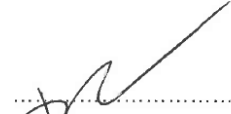
1. Niniejszym ustala się szczegółowe warunki emisji Obligacji serii P, w rozumieniu art. 5 ustawy o obligacjach. Warunki emisji Obligacji serii P stanowią Załącznik nr 1 do niniejszej Uchwały.
2. Niniejszym ustala się wzór propozycji nabycia Obligacji serii P, w rozumieniu art. 35 ust. 1 ustawy o obligacjach.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

§ 4. Dematerializacja.


1. Obligacje serii P będą zdematerializowane. Niniejsza uchwała upoważnia Emitenta do zawarcia umowy o rejestrację Obligacji serii P w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A., celem ich dematerializacji.
2. Obligacje serii P zostaną wprowadzone 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 P 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.



.....
Daniel Mączyński
Wiceprezes Zarządu



.....
Jacek Obrocki
Wiceprezes Zarządu

Załącznik 4) Dokument określający warunki emisji dłużnych instrumentów finansowych



**WARUNKI EMISJI
OBLIGACJI NA OKAZICIELA SERII P**

emitowanych przez

PRAGMA FAKTORING SPÓŁKA AKCYJNA

z siedzibą w Katowicach przy ul. Brynowskiej 72
zarejestrowana w Sądzie Rejonowym Katowice – Wschód w Katowicach Wydział VIII
Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
pod numerem KRS: 0000267847

www.pragmafaktoring.pl

Organizator Emisji:



Dom Maklerski BDM S.A.

A handwritten signature in black ink, appearing to be 'L. D.' or similar.

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 P PRAGMA FAKTORING S.A. Dokumenty te stanowią jedyne, prawnie wiążące dokumenty zawierające informacje o emitowanych Obligacjach.

1. Definicje

1. **Administrator Zastawu** – oznacza Chabasiewicz, Kowalska i Partnerzy Radcowie Prawni, która pełni funkcję administratora zabezpieczeń wierzytelności Obligatariuszy wynikających z emisji Obligacji w rozumieniu przepisów Ustawy o obligacjach lub inny podmiot, któremu Emitent powierzy funkcję Administratora Zastawu
2. **Catalyst** – rynek obrotu dłużnymi papierami wartościowymi prowadzony na platformach transakcyjnych Giełdy Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie oraz BondSpot S.A.
3. **Data Przydziału** – oznacza dzień podjęcia przez Emitenta uchwały o przydziale Obligacji wyznaczony na 4 lipca 2019 roku
4. **Data Płatności Odsetek** – oznacza dzień, w którym następuje wypłata odsetek od Obligacji na rzecz Obligatariuszy w sposób określony w Warunkach Emisji
5. **Data Wykupu** – oznacza dzień 4 lipca 2023 roku
6. **Dług Podporządkowany** – dług Emitenta, którego (i) termin wymagalności przypada później niż Data Wykupu Obligacji oraz (ii) Emitent zobowiązał się względem wierzyciela nie spłacać długu przed terminem jego wymagalności, oraz (iii) Emitent oraz wierzyciel Emitenta uzgodnili, że w przypadku złożenia przez wierzyciela Emitenta żądania spłaty długu przez Emitenta przed Datą Wykupu Obligacji jest ono bezskuteczne, oraz (iv) Administrator Zastawu wyrazi zgodę na treść umowy będącej źródłem Długu Podporządkowanego, przy czym Administrator Zastawu nie odmówi zgody na treść umowy, jeżeli będzie ona zgodna z Warunkami Emisji i w ocenie Administratora Zastawu nie będzie naruszać interesów Obligatariuszy
7. **Dłużnik** – jakkolwiek osoba lub podmiot, względem której Faktorantowi lub Emitentowi przysługiwała, przysługuje lub będzie przysługiwać Wierzytelność
8. **Dzień Wcześniejszego Wykupu** – oznacza wskazany przez Emitenta dzień, w którym zgodnie z Warunkami Emisji, możliwy jest wcześniejszy wykup Obligacji
9. **Dzień Roboczy** – dzień od poniedziałku do piątku, nie będący ustawowo wolnym dniem od pracy
10. **Emitent** – oznacza spółkę PRAGMA FAKTORING S.A. z siedzibą w Katowicach, 40-584, przy ul. Brynowskiej 72, zarejestrowaną w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS: 0000267847 w Sądzie Rejonowym Katowice – Wschód w Katowicach, Wydział VIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, o kapitale zakładowym w wysokości 2.752.167 złotych w całości wpłaconym, posiadającą numer identyfikacji podatkowej NIP: 634 24 27 710. Strona internetowa Emitenta www.pragmafaktoring.pl
11. **Faktorant** – jakkolwiek osoba lub podmiot, od której Emitent nabył jakkolwiek wierzytelność w ramach umowy faktoringu
12. **Grupa Kapitałowa** – grupa kapitałowa w rozumieniu art. 3 ust. 1 pkt 44) Ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz.U.2019.351.t.j.)
13. **Inwestor** – oznacza osobę fizyczną, osobę prawną lub jednostkę organizacyjną nieposiadającą osobowości prawnej, do której została skierowana Propozycja Nabycia Obligacji
14. **Kwota Wykupu** – kwota równa wartości nominalnej Obligacji
15. **KDPW** – Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. z siedzibą w Warszawie
16. **Obligacje** – oznaczają nie więcej niż 100.000 sztuk (słownie: sto tysięcy sztuk) obligacji na okaziciela serii P, nie mających formy dokumentu, o wartości nominalnej 100,00 zł (słownie: sto złotych) każda, emitowanych przez Emitenta
17. **Obligatariusz** – oznacza osobę fizyczną, osobę prawną lub jednostkę organizacyjną nieposiadającą osobowości prawnej, na rzecz której Obligacje są zapisane w KDPW
18. **Organizator Emisji** – oznacza Dom Maklerski BDM S.A. z siedzibą w Bielsku-Białej
19. **Najwyższa Suma Zabezpieczenia** – oznacza w odniesieniu do Obligacji najwyższą sumę zabezpieczenia Obligacji oznaczoną w Umowie Zastawu, która wynosi 13.000.000 (słownie: trzynaście milionów) złotych, a w przypadku ustanowienia na Zbiorniku więcej niż jednego zastawu rejestrowego dla zabezpieczenia wyemitowanych przez Emitenta obligacji oznacza sumę najwyższych sum zabezpieczenia wszystkich tych zastawów rejestrowych
20. **Podmioty Powiązane** – jednostki z Grupy Kapitałowej Pragma Inkaso S.A. z siedzibą w Tarnowskich Górach, jednostki z Grupy Kapitałowej Guardian Investment Sp. z o.o. z siedzibą w Tarnowskich Górach oraz jednostki powiązane Emitenta

w rozumieniu art. 3 ust. 1 pkt 43) ustawy o rachunkowości oraz inne jednostki powiązane kapitałowo lub osobowo z wskazanymi jednostkami

21. **Propozycja Nabycia** – oznacza dokument na podstawie, którego jest składana propozycja nabycia Obligacji Inwestorom
22. **Rachunek Bankowy lub Rachunek** – rachunek bankowy Emitenta, z którego wierzytelności będą objęte zastawem rejestrowym ustanowionym na rzecz Administratora Zastawu dla zabezpieczenia wierzytelności z Obligacji
23. **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)
24. **Ustawa o obligacjach** – oznacza ustawę z dnia 15 stycznia 2015 r. o obligacjach (t.j. Dz.U.2018.483, 2243)
25. **Ustawa o ofercie publicznej** – oznacza Ustawę o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (t.j. Dz.U. z 2019 r. poz. 623)
26. **Umowa Zastawu** – umowa zastawu rejestrowego z dnia 17 czerwca 2019 r. zawarta pomiędzy Emitentem jako zastawcą, a Administratorem Zastawu, której przedmiotem jest ustanowienie zastawu rejestrowego na zbiorze wierzytelności w celu zabezpieczenia wierzytelności Obligatariuszy wynikających z Obligacji
27. **Umowa Zastawu na Rachunku** – umowa zastawu rejestrowego zawarta pomiędzy Emitentem jako zastawcą, Administratorem Zastawu, której przedmiotem jest ustanowienie zastawu rejestrowego na obecnych oraz przyszłych prawach, wierzytelnościach oraz roszczeniach Emitenta wobec banku prowadzącego Rachunek Bankowy zgodnie z odpowiednią umową rachunku bankowego, zawierających w szczególności roszczenie o zapłatę kwot zgromadzonych na Rachunku Bankowym łącznie z wszelkimi naliczonymi odsetkami
28. **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
29. **Wierzytelność lub Wierzytelności** – Wierzytelność lub Wierzytelności Podstawowe, Wierzytelność lub Wierzytelności Rezerwowe, Wierzytelność lub Wierzytelności Regresowe, Wierzytelność lub Wierzytelności Rozliczeniowe
30. **Wierzytelności do Podmiotów Powiązanych** – wierzytelności Emitenta do Podmiotów Powiązanych
31. **Zapis** - oznacza Formularz Oferty Nabycia Obligacji
32. **Zastaw** – zastaw rejestrowy ustanowiony na mocy Umowy Zastawu na zbiorze wierzytelności istniejących oraz przyszłych o zmiennym składzie stanowiącym całość gospodarczą o wartości 84.893.441,51 zł (słownie: osiemdziesiąt cztery miliony osiemset dziewięćdziesiąt trzy tysiące czterysta czterdzieści jeden złotych, pięćdziesiąt jeden groszy) na dzień 20 kwietnia 2019 r. o najwyższej sumie zabezpieczenia 13.000.000 (słownie: trzynaście milionów) złotych
33. **Zastaw na Rachunku** – zastaw rejestrowy ustanowiony na mocy Umowy Zastawu na Rachunku na obecnych oraz przyszłych prawach, wierzytelnościach oraz roszczeniach Emitenta wobec banku prowadzącego Rachunek Bankowy zgodnie z odpowiednią umową rachunku bankowego o najwyższej sumie zabezpieczenia 13.000.000 (słownie: trzynaście milionów) złotych
34. **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

Podstawą prawną emisji Obligacji serii P stanowi art. 33 pkt. 2) Ustawy o obligacjach oraz Uchwała Zarządu PRAGMA FAKTORING S.A. nr 1/17.06.2019 z dnia 17 czerwca 2019 r. w sprawie emisji Obligacji serii P, 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 Katowicach, na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej jako obligacje zwykłe na okaziciela, zabezpieczone. Obligacje nie mają formy dokumentu. Zabezpieczenie Obligacji w postaci Zastawu oraz Zastawu na Rachunku zostanie ustanowione w terminie wskazanym w pkt 10.1. Warunków Emisji. Zabezpieczeniem Obligacji, ustanowionym przed Datą Przydziału będą wystawione przez Emitenta 3 weksle *in blanco* wraz z deklaracją wekslową oraz oświadczenie Emitenta o poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 § 1 pkt 5 Kodeksu Postępowania Cywilnego do kwoty 13.000.000 (słownie: trzynaście milionów) złotych.

2.3. Nazwa Obligacji

Obligacje będą nosić nazwę Obligacji serii P.

2.4. Wielkość emisji

Emisja obejmie nie więcej niż 100.000 (słownie: sto tysięcy) sztuk Obligacji o wartości nominalnej 100 (słownie: sto) złotych każda i o łącznej wartości nominalnej nie większej niż 10.000.000 (słownie: dziesięć milionów) złotych.

2.5. Wartość nominalna, numery i cena emisyjna Obligacji

Wartość nominalna każdej jednej Obligacji wynosi 100 zł (słownie: sto złotych). Obligacje będą oznaczone kolejnymi numerami od 1 (słownie: jeden) do 100.000 (słownie: sto tysięcy). Każda Obligacja będzie oferowana i obejmowana po cenie emisyjnej równej jej wartości nominalnej i wynoszącej 100 zł (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 zadłużenia Spółki.

2.7. Próg emisji

Emisja Obligacji dojdzie do skutku pod warunkiem, że prawidłowo objętych i opłaconych zostanie co najmniej 50.000 (słownie: pięćdziesiąt 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. Rejestracja Obligacji w KDPW

Emitent rejestruje Obligacje w KDPW.

Obligacje podlegają zarejestrowaniu w depozycie papierów wartościowych prowadzonym zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz.U. z 2017 r. poz.1768, z późn. zm.). Do powstawania oraz przenoszenia praw z Obligacji stosuje się przepisy ustawy o obrocie instrumentami finansowymi.

3.3. Wprowadzenie do Alternatywnego Systemu Obrotu na rynku Catalyst

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

4. Sprawozdania finansowe

Sprawozdanie finansowe PRAGMA FAKTORING S.A. za rok obrotowy 2018 wraz ze sprawozdaniem z badania 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 jednostkowe sprawozdania finansowe wraz ze sprawozdaniem z badania, skonsolidowane roczne sprawozdania finansowe wraz ze sprawozdaniem z badania w przypadku, gdy Emitent będzie

zobowiązany do jego sporządzenia, 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
https://inwestor.pragmafactoring.pl/raporty_okresowe/

W przypadku, gdy akcje Emitenta zostaną wykluczone lub wycofane z obrotu na regulowanym GPW, Emitent zobowiązuje się do publikowania na stronie internetowej Emitenta raportów okresowych w terminach oraz o zawartości udostępnianych informacji odpowiadającym raportom okresowym publikowanym przez Emitenta na dzień sporządzenia niniejszych Warunków Emisji w wykonaniu obowiązków wynikających z Rozporządzenia MAR, art. 56 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej, rozporządzenia wydanego na podstawie art. 60 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej oraz Regulaminu GPW.

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 18 czerwca 2019 r. do dnia 3 lipca 2019 r.

Termin na przyjęcie Propozycji Nabycia upływa dnia 3 lipca 2019 r.

Datą przydziału Obligacji będzie 4 lipca 2019 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).

Obligacje oprocentowane są w zmiennej wysokości, ustalonej w oparciu o stopę procentową WIBOR 3M lub inna stopa procentowa, która może w przyszłości zastąpić powyższą stopę procentową dla depozytów denominowanych w złotych określaną dla każdego okresu odsetkowego, powiększoną o marżę ustaloną w następujący sposób:

- a) w Okresach Odsetkowych, w których na koniec kwartału poprzedzającego ich rozpoczęcie 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 Emitenta, 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 Emitenta, a niewykazane w bilansie Emitenta (do wyliczenia wartości danego zobowiązania pozabilansowego przyjmuje się mniejszą z wartości: maksymalną wartość udzielonego przez Spółkę poręczenia / gwarancji / zabezpieczenia dot. danego zobowiązania podmiotu trzeciego lub całkowitą wartość zobowiązania podmiotu trzeciego, za które Spółka udzieliła poręczenia / gwarancji / zabezpieczenia wyznaczoną na dzień ustalania ww. salda),

pomniejszona o wartość środków pieniężnych i ich ekwiwalentów, do wartości kapitałów własnych Spółki powiększonej o wartość Długu Podporządkowanego (dalej: „Wskaźnik zadłużenia Spółki”), obliczona na podstawie ostatniego sporządzonego przez Spółkę raportu okresowego, wyniesie:

- i. mniej niż 375%, marża wyniesie 425 punktów bazowych (tj. 4,25 punktów procentowych),
- ii. 375% i więcej, marża wyniesie 475 punktów bazowych (tj. 4,75 punktów procentowych).

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

6.3. Kupon odsetkowy

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. 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 KDPW 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 wysokości stawki referencyjnej	Pierwszy dzień okresu odsetkowego	Data ustalenia prawa do odsetek (koniec dnia)	Ostatni dzień okresu odsetkowego	Data płatności odsetek
1	01.07.2019	04.07.2019	26.09.2019	03.10.2019	04.10.2019
2	01.10.2019	04.10.2019	24.12.2019	03.01.2020	04.01.2020
3	31.12.2019	04.01.2020	27.03.2020	03.04.2020	04.04.2020
4	01.04.2020	04.04.2020	26.06.2020	03.07.2020	04.07.2020
5	01.07.2020	04.07.2020	25.09.2020	03.10.2020	04.10.2020
6	30.09.2020	04.10.2020	23.12.2020	03.01.2021	04.01.2021
7	29.12.2020	04.01.2021	26.03.2021	03.04.2021	04.04.2021
8	31.03.2021	04.04.2021	25.06.2021	03.07.2021	04.07.2021
9	30.06.2021	04.07.2021	24.09.2021	03.10.2021	04.10.2021
10	29.09.2021	04.10.2021	27.12.2021	03.01.2022	04.01.2022
11	30.12.2021	04.01.2022	25.03.2022	03.04.2022	04.04.2022
12	30.03.2022	04.04.2022	24.06.2022	03.07.2022	04.07.2022
13	29.06.2022	04.07.2022	26.09.2022	03.10.2022	04.10.2022
14	29.09.2022	04.10.2022	27.12.2022	03.01.2023	04.01.2023
15	30.12.2022	04.01.2023	27.03.2023	03.04.2023	04.04.2023
16	30.03.2023	04.04.2023	26.06.2023	03.07.2023	04.07.2023

Datami płatności Odsetek są:

Nr okresu	Data płatności odsetek
1	4 październik 2019
2	4 styczeń 2020
3	4 kwiecień 2020
4	4 lipiec 2020
5	4 październik 2020
6	4 styczeń 2021
7	4 kwiecień 2021
8	4 lipiec 2021
9	4 październik 2021
10	4 styczeń 2022
11	4 kwiecień 2022
12	4 lipiec 2022
13	4 październik 2022
14	4 styczeń 2023
15	4 kwiecień 2023
16	4 lipiec 2023

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 48 (słownie: czterdziestu ośmiu) miesięcy od Daty Przydziału Obligacji. Datą Wykupu będzie 4 lipca 2023 r.

Podstawą naliczenia i spełnienia świadczenia z tytułu wykupu będzie liczba Obligacji zarejestrowana w KDPW z upływem dnia ustalenia prawa do otrzymania świadczenia z tytułu wykupu, przypadającego 26 czerwca 2023 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.

8. Opcja wcześniejszego wykupu Emitenta

Emitent zastrzega sobie prawo wcześniejszego wykupu części lub wszystkich wyemitowanych Obligacji serii P, 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.

Prawo Emitenta do wcześniejszego wykupu Obligacji może zostać wykonane w całości, w odniesieniu do wszystkich subskrybowanych Obligacji lub w części, przy czym częściowy wcześniejszy wykup Obligacji może zostać dokonany nie częściej niż co 3 miesiące i obejmować może nie mniej niż 50.000 sztuk Obligacji.

Częściowy wcześniejszy 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 wykupu 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.pragmafaktoring.pl/raporty_biezace/.

9. Płatności

9.1. Termin, miejsce i sposób spełniania świadczeń

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

Obligatariusz przekaze 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 przekaze 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 warunki zabezpieczenia

Obligacje będą obligacjami zabezpieczonymi.

Zabezpieczeniem Obligacji będzie zastaw rejestrowy na zbiorze wierzytelności istniejących oraz przyszłych, o zmiennym składzie, stanowiących całość gospodarczą („Zbiór”). Do dnia wykupu obligacji serii J, L, M, N oraz O Spółki, Obligacje będą zabezpieczone na tym samym zbiorze co obligacje serii J, L, M, N oraz O. Zastaw rejestrowy zostanie ustanowiony nie później niż w terminie 3 miesięcy od Daty Przydziału Obligacji. W dniu 18 czerwca 2019 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 jednego do pięciu tygodni. Planowany termin wpisania Zastawu do rejestru zastawów to 28 czerwca 2019 r.

Zabezpieczeniem Obligacji będzie również zastaw rejestrowy ustanowiony na obecnych oraz przyszłych prawach, wierzytelnościach oraz roszczeniach Emitenta wobec banku prowadzącego Rachunek Bankowy zgodnie z odpowiednią umową rachunku bankowego, zawierających w szczególności roszczenie o zapłatę kwot zgromadzonych na Rachunku Bankowym łącznie z wszelkimi naliczonymi odsetkami („Zastaw na Rachunku”).

Emitent zobowiązuje się, że w ciągu 6 miesięcy od Daty Przydziału Obligacji i w każdym kolejnym miesiącu aż do zakończenia Okresu Zabezpieczenia, spowoduje, że Rachunek Bankowy będzie wskazany jako rachunek właściwy do uiszczenia na rzecz Emitenta należności wynikających z Wierzytelności („Należności”) o wartości co najmniej odpowiadającej Najwyższej Sumie Zabezpieczenia („Wartość Należności na Rachunku Bankowym”). Ponadto, Emitent zobowiązuje się, że łączne wpływy na Rachunek Bankowy z tytułu Należności, liczone na koniec każdego miesiąca do zakończenia Okresu Zabezpieczenia za okres minionych 180 dni, wyniosą nie mniej niż Najwyższa Suma Zabezpieczenia. Pierwszym miesiącem, na koniec którego Emitent będzie miał obowiązek spełnić powyższe zobowiązanie będzie marzec 2020 r.

Zastaw na Rachunku zostanie ustanowiony nie później niż w terminie 3 miesięcy od Daty Przydziału Obligacji. Najpóźniej w dniu 19 sierpnia 2019 r. do Sądu Rejonowego Katowice-Wschód w Katowicach IX Wydział Gospodarczy Rejestr Zastawów zostanie złożony wniosek o wpis Zastawu na Rachunku. Zgodnie z wiedzą Emitenta, szacunkowy czas oczekiwania na wpis Zastawu na Rachunku do rejestru zastawów wynosi od jednego do pięciu tygodni.

Zabezpieczeniami Obligacji, ustanowionymi przed Datą Przydziału będą wystawione przez Emitenta 3 weksle *in blanco* o sumie wekslowej równej co najmniej 130% łącznej wartości nominalnej emitowanych Obligacji wraz z deklaracją wekslową oraz oświadczenie Emitenta o poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 § 1 pkt 5 Kodeksu Postępowania Cywilnego do kwoty 13.000.000 (słownie: trzynaście milionów) złotych, przy czym z wnioskiem o nadanie aktowi klauzuli wykonalności Administrator Zastawu będzie mógł wystąpić do 4 lipca 2024 r.

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 ze Zbioru 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

Zbiór obciążony zastawem rejestrowym obejmuje wierzytelności wobec osób trzecich nabywane przez Emitenta, jako faktora od faktorantów w ramach umów faktoringu, spełniające określone w umowie zastawu rejestrowego warunki („Wierzytelności Podstawowe”) oraz Wierzytelności Rezerwowe Pierwszego Stopnia, które spełniają wszelkie warunki stawiane Wierzytelnościom Podstawowym za wyjątkiem warunku minimalnego ubezpieczenia takiej wierzytelności w co najmniej 85% oraz wierzytelności z tytułu udzielonych przez Emitenta pożyczek, spełniające określone w umowie zastawu rejestrowego warunki („Wierzytelności Rezerwowe Pierwszego Stopnia”). Ponadto do Zbioru mogą wejść inne wierzytelności niż Wierzytelności Podstawowe i Wierzytelności Rezerwowe Pierwszego Stopnia, w szczególności Wierzytelności Rezerwowe Drugiego Stopnia („Wierzytelności Rezerwowe

Drugiego Stopnia”), w przypadku, gdy powstanie stan niedoboru („Stan Niedoboru”), to znaczy kiedy kwota różnicy pomiędzy Wartością Zabezpieczenia, a łączną wartością nominalną wszystkich istniejących Wierzytelności Podstawowych i Wierzytelności Rezerwowych Pierwszego Stopnia przysługujących Emitentowi wchodzących w skład Zbioru będzie większa niż 0 (zero) („Kwota Niedoboru”).

10.4.1 Wierzytelności Podstawowe

Wierzytelności, które spełniają następujące warunki minimalne („Warunki Minimalne”)

- 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) wierzytelność jest ubezpieczona w co najmniej 85% (osiemdziesiąt pięć procent);
- c) łączna suma wartości nominalnej wszystkich Wierzytelności względem jednego Dłużnika nie przekracza 20% (słownie: dwadzieścia procent) łącznej sumy wartości nominalnej wszystkich Wierzytelności Podstawowych i Rezerwowych Pierwszego Stopnia wchodzących w skład Zbioru. W przypadku, gdy kolejna Wierzytelność względem tego samego Dłużnika spowoduje przekroczenie procentowego progu wskazanego w niniejszym punkcie, wówczas to wierzytelność ta w całości pozostaje poza Zbiorem aż do czasu, gdy łączna suma wartości nominalnej wszystkich Wierzytelności Podstawowych i Rezerwowych Pierwszego Stopnia względem tego Dłużnika znajdujących się w Zbiorze zmaleje w takim stopniu, aby wierzytelność pozostająca poza Zbiorem weszła w całości do tego Zbioru bez spowodowania przekroczenia procentowego progu wskazanego w niniejszym punkcie;
- d) łączna suma wartości nominalnej wszystkich Wierzytelności nabytych od jednego Faktoranta nie przekracza 20% (słownie: dwadzieścia procent) łącznej sumy wartości nominalnej wszystkich Wierzytelności Podstawowych i Rezerwowych Pierwszego Stopnia wchodzących w skład Zbioru. W przypadku, gdy kolejna wierzytelność nabyta od tego samego Faktoranta spowoduje przekroczenia procentowego progu wskazanego w niniejszym punkcie wówczas wierzytelność ta w całości pozostaje poza Zbiorem aż do czasu, gdy łączna suma wartości nominalnej wszystkich Wierzytelności Podstawowych i Rezerwowych Pierwszego Stopnia nabytych od tego Faktoranta znajdujących się w Zbiorze zmaleje w takim stopniu, aby wierzytelność pozostająca poza Zbiorem weszła w całości do tego Zbioru bez spowodowania przekroczenia procentowego progu wskazanego w niniejszym punkcie;
- e) wierzytelność nie została zajęta na rzecz osoby trzeciej ani żadnego organu władzy publicznej, ani też żadna osoba trzecia nie zgłasza roszczeń do wierzytelności;

10.4.2 Wierzytelności Rezerwowe Pierwszego Stopnia

Jakakolwiek istniejąca lub przyszła wierzytelność lub wierzytelności względem Dłużników przysługujące Emitentowi, które spełniają Warunki Minimalne, za wyjątkiem warunku minimalnego ubezpieczenia Wierzytelności w co najmniej 85%, oraz ponadto spełniają następujące warunki:

- a) wobec Dłużnika ani wobec Faktoranta, który zbył daną wierzytelność na rzecz Emitenta nie ogłoszono upadłości, ani też Dłużnik lub Faktorant nie złożył w sądzie oświadczenia o wszczęciu postępowania naprawczego;
- b) wierzytelność jest niewymagalna lub jest wymagalna, lecz upłynęło nie więcej niż 45 (czterdzieści pięć) dni od dnia jej wymagalności.

10.4.3 Wierzytelności Rezerwowe Drugiego Stopnia

Jakakolwiek istniejąca lub przyszła wierzytelność lub wierzytelności względem Dłużników przysługująca Emitentowi, która nie spełnia warunków do zaliczenia jej do Wierzytelności Podstawowych, ani też do Wierzytelności Rezerwowych Pierwszego Stopnia.

10.4.4 Zasady wchodzenia Wierzytelności do Zbioru

- a) Wierzytelności Podstawowe wchodzi w skład Zbioru w takiej liczbie, aby ich łączna wartość nominalna była co najmniej równa Najwyższej Sumie Zabezpieczenia. Wierzytelności Podstawowe wchodzi w skład Zbioru w kolejności według daty wymagalności, począwszy od Wierzytelności z najpóźniejszym terminem wymagalności. Wierzytelności nie ulegają podziałowi, co powoduje, że w przypadku gdy wejście do Zbioru danej jednostkowej Wierzytelności Podstawowej spowoduje przekroczenie przez łączną wartość nominalną Wierzytelności Podstawowych wchodzących w

skład Zbioru kwoty równej Najwyższej Sumie Zabezpieczenia, wówczas to Wierzytelność ta wchodzi w całości do Zbioru. Wierzytelności Podstawowe o tej samej dacie wymagalności wchodzi do Zbioru w kolejności według wartości nominalnej tych Wierzytelności, począwszy od Wierzytelności o najniższej wartości nominalnej.

- b) Wierzytelności Rezerwowe Pierwszego Stopnia wchodzi do Zbioru w przypadku, gdy w Zbiorze znajdują się Wierzytelności Podstawowe w takiej liczbie, że ich łączna wartość nominalna jest mniejsza niż Najwyższa Suma Zabezpieczenia. Wierzytelności Rezerwowe Pierwszego Stopnia wchodzi do Zbioru w kolejności według daty wymagalności, począwszy od Wierzytelności z najpóźniejszym terminem wymagalności. Wierzytelności nie ulegają podziałowi, co powoduje, że w przypadku gdy wejście do Zbioru danej jednostkowej Wierzytelności Rezerwowej Pierwszego Stopnia spowoduje przekroczenie przez łączną wartość nominalną Wierzytelności Rezerwowych Pierwszego Stopnia wchodzących w skład Zbioru kwoty równej Najwyższej Sumie Zabezpieczenia, wówczas to Wierzytelność ta wchodzi w całości do Zbioru. Wierzytelności Rezerwowe Pierwszego Stopnia o tej samej dacie wymagalności wchodzi do Zbioru w kolejności według wartości nominalnej tych Wierzytelności, począwszy od Wierzytelności o najniższej wartości nominalnej.
- c) Wierzytelności Rezerwowe Drugiego Stopnia wchodzi do Zbioru w przypadku powstania Stanu Niedoboru, przy czym Wierzytelności Rezerwowe Drugiego Stopnia wchodzi do Zbioru oraz pozostają w Zbiorze według daty wymagalności począwszy od najpóźniej wymagalnych oraz według następujących zasad:
 - (i) Wierzytelności Rezerwowe Drugiego Stopnia wchodzi do Zbioru oraz pozostają w Zbiorze w takiej liczbie, aby łączna wartość nominalna Wierzytelności Rezerwowych Drugiego Stopnia w Zbiorze wynosiła przez cały czas co najmniej 160% (sto sześćdziesiąt procent) Kwoty Niedoboru.
 - (ii) Do Zbioru wchodzi Wierzytelności Rezerwowe Drugiego Stopnia nie ulegają podziałowi, co powoduje, że w przypadku gdy wejście do Zbioru danej jednostkowej Wierzytelności Rezerwowej Drugiego Stopnia spowoduje przekroczenie przez łączną wartość nominalną Wierzytelności Rezerwowych Drugiego Stopnia wchodzących w skład Zbioru kwoty równej 160% (sto sześćdziesiąt procent) Kwoty Niedoboru, wówczas to Wierzytelność ta wchodzi w całości do Zbioru.

10.5. Wycena przedmiotu Zastawu

Przedmiot zastawu rejestrowego, czyli opisany w pkt 10.1 i 10.4 zbiór wierzytelności o zmiennym składzie, stanowiących całość gospodarczą został wyceniony przez biegłego rewidenta.

Wycena zastawu rejestrowego, czyli opisany w pkt 10.1 i 10.4 zbiór wierzytelności o zmiennym składzie, stanowiących całość gospodarczą została dokonana przez biegłego rewidenta Krzysztofa Pięćciołka (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. 69 ust. 9 pkt 1-3, 5, 6 i 8 oraz art. 70 - Ustawy z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym (Dz. U. 2017.1089).

Biegły rewident stwierdził, że wartość godziwa zbioru wierzytelności będącego przedmiotem wyceny na dzień 20 kwietnia 2019 r. wynosi 84.893.441,51 zł (słownie: osiemdziesiąt cztery miliony osiemset dziewięćdziesiąt trzy tysiące czterysta czterdzieści jeden złotych, pięćdziesiąt jeden groszy).

Wartość zabezpieczenia wynosi więc: 84.893.441,51 zł (słownie: osiemdziesiąt cztery miliony osiemset dziewięćdziesiąt trzy tysiące czterysta czterdzieści jeden złotych, pięćdziesiąt jeden groszy (Wartość przedmiotu Zastawu).

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. Rachunek powierniczy

W przypadku zaistnienia Stanu Niedoboru, Administrator Zastawu zażąda od Emitenta otwarcia rachunku powierniczego, w terminie 30 dni od powzięcia przez Administratora Zastawu informacji o zaistnieniu Stanu Niedoboru oraz zażąda dokonania wpłaty na rachunek powierniczy kwoty równej Kwocie Niedoboru pomniejszonej o wartość Wierzytelności Drugiego Stopnia wchodzących w skład Zbioru z zastrzeżeniem pkt 10.4.4 c). Emitent zobowiązany jest do otwarcia rachunku powierniczego i dokonania wpłaty środków pieniężnych na ten rachunek powierniczy, wszystko w terminie 14 dni od otrzymania żądania Administratora Zastawu.

10.7. Podmiot udzielający zabezpieczenia

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

10.8. Najwyższa Suma Zabezpieczenia

Najwyższa Suma Zabezpieczenia Obligacji serii P oznaczona w umowie zastawu rejestrowego wynosi 13.000.000 (słownie: trzynaście milionów) złotych.

10.9. Raporty o stanie przedmiotu zastawu

Emitent będzie publikował w ciągu 14 dni od zakończenia każdego miesiąca raport wskazując łączną wartość nominalną wszystkich znajdujących się w Zbiorze Wierzytelności wyznaczoną na koniec ostatniego zakończonego miesiąca. W przypadku zaistnienia Stanu Niedoboru, raport wskaże w szczególności również Kwotę Niedoboru oraz sposób i termin, do którego Emitent zobowiązany jest pokryć Kwotę Niedoboru zgodnie z pkt 10.4.4 d) oraz 10.6.

Raport o stanie przedmiotu zastawu będzie także zawierał informację o łącznej wartości wpływów środków pieniężnych na Rachunek Bankowy za ostatnie 180 dni poprzedzające koniec ostatniego zakończonego miesiąca zgodnie z warunkami opisanymi w pkt 10.1.

10.10. Zmiana przedmiotu zabezpieczenia

Emitent zastrzega, że w okresie istnienia zastawu rejestrowego zabezpieczającego wierzytelności z Obligacji serii P, Zbiór może zostać zmieniany na niżej wskazanych zasadach. Zbiór może być powiększany w przypadku, gdy Emitent będzie emitował kolejne serie obligacji. W takim przypadku kolejne serie obligacji mogą być zabezpieczone łącznie z Obligacjami serii P jednym lub kolejnymi zastawami rejestrowymi na odpowiednio powiększonym Zborze. Emitent zastrzega, że obligacjom kolejnych serii może przysługiwać równe pierwszeństwo w zaspokojeniu z odpowiednio powiększonego Zbioru.

Zbiór może być zmniejszany w przypadku, gdy Emitent będzie wykupywał obligacje zabezpieczone na Zborze.

W każdym z takich przypadków Wartość Przedmiotu Zastawu oraz Najwyższa Suma Zabezpieczenia ulegnie wówczas odpowiedniemu zwiększeniu lub zmniejszeniu. W każdym przypadku Wartość Przedmiotu Zastawu oraz Najwyższa Suma Zabezpieczenia będą stanowiły co najmniej 130% łącznej wartości nominalnej zabezpieczonych na Zborze obligacji.

Zmianom mogą również ulec zasady wchodzenia Wierzytelności do Zbioru oraz zawartość Zbioru.

Modyfikacje mogą polegać na wyłączeniu ze Zbioru określonych Wierzytelności, w tym wszystkich lub części Wierzytelności Podstawowych oraz wyłączeniu lub ograniczeniu możliwości wchodzenia określonych Wierzytelności do Zbioru, z tym jednak zastrzeżeniem, że zmodyfikowany Zbiór będzie spełniał w szczególności następujące cechy:

- suma wartości nominalnej wszystkich Wierzytelności przysługujących Emitentowi z tytułu pożyczek środków pieniężnych nie będzie przekraczała 20% (słownie: dwadzieścia procent) łącznej sumy wartości nominalnej wszystkich Wierzytelności wchodzących w skład Zbioru;
- suma wartości nominalnej wymagalnych Wierzytelności Rezerwowych Pierwszego Stopnia, od dnia wymagalności których minął okres czasu wynoszący od 15 do 45 dni nie będzie przekraczała 20% (słownie: dwadzieścia procent) łącznej sumy wartości nominalnej wszystkich Wierzytelności Rezerwowych Pierwszego Stopnia wchodzących w skład Zbioru;
- do Zbioru nie będą wchodzić żadne Wierzytelności przysługujące Emitentowi wobec podmiotów z Grupy Kapitałowej Pragma Inkaso oraz wobec podmiotów powiązanych z tymi podmiotami;
- pozostałe zasady wchodzenia Wierzytelności do Zbioru opisane w pkt 10.4.4 nie ulegną zmianie.

10.11. Sposoby zaspokojenia

Umowa Zastawu przewiduje, że Administrator Zastawu może według swojego wyboru zaspokoić wierzytelności Obligatariuszy z przedmiotu Zastawu (i) w drodze sądowego postępowania egzekucyjnego, (ii) w drodze sprzedaży przez przetarg publiczny, prowadzony przez komornika lub notariusza, (iii) w drodze przejęcia na własność zbioru wierzytelności 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.

Umowa Zastawu na Rachunku przewiduje, że Administrator Zastawu może według swojego wyboru zaspokoić wierzytelności Obligatariuszy z przedmiotu Zastawu na Rachunku (i) w drodze sądowego postępowania egzekucyjnego lub (ii) w drodze przejęcia na własność przedmiotu Zastawu na Rachunku.

10.12. Skutki przejęcia przedmiotu Zastawu oraz Zastawu na Rachunku

Przejęcie przez Administratora Zastawu przedmiotu Zastawu lub Zastawu na Rachunku spowoduje wygaszenie zobowiązań Emitenta względem Obligatariuszy do wysokości wartości przedmiotu Zastawu lub przedmiotu Zastawu na Rachunku ustalonej zgodnie z umową zastawu rejestrowego. W przypadku, gdy wysokość niespłaconych zobowiązań Emitenta z tytułu Obligacji przekroczy wartość przedmiotu Zastawu lub Zastawu na Rachunku ustaloną zgodnie z odpowiednio Umową Zastawu lub Umową Zastawu na Rachunku, 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 wierzytelności wchodzących w skład przejętego zbioru wierzytelności, celem przekazania uzyskanych środków Obligatariuszom.

11. Przypadki Naruszenia

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

1. Emitent jest w zwłoce z wykonaniem w terminie, w całości lub części, zobowiązań wynikających z Obligacji serii P - Obligacje podlegają, na żądanie obligatariusza, natychmiastowemu wykupowi. Obligatariusz może żądać wykupu Obligacji również w przypadku niezawinionego przez Emitenta opóźnienia nie krótszego niż 3 dni.
2. Wskaźnik Zadłużenia Spółki, o którym mowa w pkt 6.2 na koniec któregośkolwiek kwartału przekroczy 400% (słownie: czterysta procent) - Obligacje podlegają, na żądanie obligatariusza, natychmiastowemu wykupowi.
3. Wystąpienie u Emitenta niespłaconych w terminie bezspornych lub zasądzonych 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.
4. Niewykonywanie lub nienależyte wykonywanie przez Emitenta obowiązków związanych z przekazywaniem informacji bieżących lub okresowych potwierdzone przez GPW lub stosowny organ administracyjny, a w przypadku akcji Emitenta zostaną wykluczone lub wycofane z obrotu na regulowanym GPW, również niewykonywanie lub nienależyte wykonywanie przez Emitenta obowiązku publikacji na stronie internetowej Emitenta raportów okresowych w terminach oraz o zawartości udostępnianych informacji odpowiadającym raportom okresowym publikowanym przez Emitenta na dzień sporządzenia niniejszych Warunków Emisji w wykonaniu obowiązków wynikających 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 - Obligacje podlegają, na żądanie obligatariusza, natychmiastowemu wykupowi.

5. 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.
6. Wykluczenie Obligacji z obrotu na rynku Catalyst, z wyjątkiem wykluczenia w związku z ich umorzeniem na skutek wykupu przez Emitenta - Obligacje podlegają, na żądanie obligatariusza, natychmiastowemu wykupowi.
7. Jakiegokolwiek dłużne papiery wartościowe wyemitowane lub gwarantowane przez Emitenta zostaną postawione w stan wymagalności przed umownym terminem zapłaty w kwocie przekraczającej 10% wartości kapitałów własnych Emitenta lub wartości skonsolidowanych kapitałów własnych według stanu na ostatni dzień kwartału poprzedzającego kwartał, w którym postawiono w stan wymagalności ww. papiery wartościowe - Obligacje podlegają, na żądanie obligatariusza, natychmiastowemu wykupowi.
8. 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.
9. Emitent nie dokona w terminie wpłaty na rachunek powierniczy (lub dokonanie tylko częściowej wpłaty), o której mowa w pkt 10.6 - Obligacje podlegają, na żądanie obligatariusza, natychmiastowemu wykupowi.
10. Emitent nie przekaze raportu, o którym mowa w pkt 10.9 po upływie 7 dni od daty dostarczenia Emitentowi przez Administratora Zastawu wezwania do przekazania raportu, z zastrzeżeniem terminów przewidzianych w pkt 10.9 - Obligacje podlegają, na żądanie obligatariusza, natychmiastowemu wykupowi.
11. 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.
12. Likwidacja Emitenta - Obligacje podlegają natychmiastowemu wykupowi z dniem otwarcia likwidacji, chociażby termin ich wykupu jeszcze nie nastąpił.
13. Emitent nie ustanowi zabezpieczenia Obligacji w terminie, o którym mowa w pkt 10.1 - Obligacje podlegają, na żądanie obligatariusza, natychmiastowemu wykupowi.
14. Nie wykona lub niewłaściwie wykona któregośkolwiek ze zobowiązań związanych z poziomem Wartość Należności na Rachunku Bankowym i wpływów na Rachunek Bankowy, opisanych w punkcie 10.1.

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, z zastrzeżeniem, że zgłoszenie przedmiotowego żądania będzie bezskuteczne po upływie 180 dni od przekazania do publicznej wiadomości przez Emitenta informacji o wystąpieniu przypadku

naruszenia. Jeżeli wystąpi przypadek naruszenia, o którego wystąpieniu Emitent nie przekaze informacji do publicznej wiadomości, powyższe ograniczenie terminu zgłoszenia żądania natychmiastowego wykupu Obligacji nie obowiązuje. 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 P przysługujących Obligatariuszowi oraz liczbę Obligacji serii P, 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 nieodwołalnej 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 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.

12.1. Naruszenie Umowy Zastawu lub Umowy Zastawu na Rachunku

Administratorowi Zastawu przysługuje ustawowe prawo żądania natychmiastowego zaspokojenia wierzytelności z Obligacji w przypadku zbycia lub obciążenia przedmiotu zastawu rejestrowego bez wyraźnej, uprzedniej, pisemnej zgody Administratora Zastawu. Prawo żądania natychmiastowego zaspokojenia wierzytelności z Obligacji w takim przypadku wykonywać będzie według własnej samodzielnej oceny Administrator Zastawu. W przypadku wskazanym w zdaniu pierwszym niniejszego punktu samym Obligatariuszom nie przysługuje prawo żądania wcześniejszego wykupu Obligacji.

13. Zmiana Warunków Emisji

Począwszy od dnia wykupu wszystkich obligacji serii J, L, M, N oraz O wyemitowanych przez Spółkę zmieniają się Warunki Emisji w zakresie następujących punktów, które otrzymają brzmienie:

10.4 Przedmiot Zastawu

Zbiór obciążony zastawem rejestrowym obejmuje (i) wierzytelności wobec osób trzecich nabywane przez Emitenta jako faktora od faktorantów w ramach umów faktoringu oraz w ramach cesji dokonanych na rzecz Emitenta w związku z umowami faktoringu, (ii) wierzytelności wobec osób trzecich nabywane przez Emitenta jako leasingodawcy od leasingobiorców w ramach umów leasingu, (iii) przysługujące



Emitentowi wierzytelności z tytułu umów pożyczek środków pieniężnych oraz (iv) wierzytelności Emitenta względem Faktorantów, Dłużników oraz leasingobiorców o zapłatę wynagrodzenia z tytułu realizacji umów faktoringu, umów pożyczek oraz umów leasingu, spełniające określone w umowie zastawu rejestrowego warunki Wierzytelności Podstawowych, Wierzytelności Rezerwowych Pierwszego Stopnia lub Wierzytelności Rezerwowych Drugiego Stopnia.

10.4.1 Wierzytelności Podstawowe

Wierzytelności, które spełniają następujące warunki minimalne („Warunki Minimalne”):

- 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) wierzytelność jest ubezpieczona w co najmniej 85% (osiemdziesiąt pięć procent);
- c) łączna suma wartości nominalnej wszystkich Wierzytelności względem jednego Dłużnika nie przekracza 10% (słownie: dziesięć procent) łącznej sumy wartości nominalnej wszystkich Wierzytelności Podstawowych, Rezerwowych Pierwszego Stopnia i Rezerwowych Drugiego Stopnia wchodzących w skład Zbioru oraz wartości środków pieniężnych znajdujących się na Rachunku Bankowym. W przypadku, gdy kolejna Wierzytelność względem tego samego Dłużnika spowoduje przekroczenie procentowego progu wskazanego w niniejszym punkcie, wówczas to wierzytelność ta w całości pozostaje poza Zbiorem aż do czasu, gdy łączna suma wartości nominalnej wszystkich Wierzytelności Podstawowych, Rezerwowych Pierwszego Stopnia i Rezerwowych Drugiego Stopnia względem tego Dłużnika znajdujących się w Zbiorze zmaleje w takim stopniu, aby wierzytelność pozostająca poza Zbiorem weszła w całości do tego Zbioru bez spowodowania przekroczenia procentowego progu wskazanego w niniejszym punkcie;
- d) łączna suma wartości nominalnej wszystkich Wierzytelności nabytych od jednego Faktoranta nie przekracza 10% (słownie: dziesięć procent) łącznej sumy wartości nominalnej wszystkich Wierzytelności Podstawowych, Rezerwowych Pierwszego Stopnia, i Rezerwowych Drugiego Stopnia wchodzących w skład Zbioru oraz wartości środków pieniężnych znajdujących się na Rachunku Bankowym. W przypadku, gdy kolejna wierzytelność nabyta od tego samego Faktoranta spowoduje przekroczenia procentowego progu wskazanego w niniejszym punkcie wówczas wierzytelność ta w całości pozostaje poza Zbiorem aż do czasu, gdy łączna suma wartości nominalnej wszystkich Wierzytelności Podstawowych, Rezerwowych Pierwszego Stopnia i Rezerwowych Drugiego Stopnia nabytych od tego Faktoranta znajdujących się w Zbiorze zmaleje w takim stopniu, aby wierzytelność pozostająca poza Zbiorem weszła w całości do tego Zbioru bez spowodowania przekroczenia procentowego progu wskazanego w niniejszym punkcie;
- e) wierzytelność nie została zajęta na rzecz osoby trzeciej ani żadnego organu władzy publicznej, ani też żadna osoba trzecia nie zgłasza roszczeń do wierzytelności;

10.4.2 Wierzytelności Rezerwowe Pierwszego Stopnia

Jakakolwiek istniejąca lub przyszła wierzytelność lub wierzytelności względem Dłużników przysługujące Emitentowi, które spełniają Warunki Minimalne, za wyjątkiem warunku minimalnego ubezpieczenia Wierzytelności w co najmniej 85%, oraz ponadto spełniają następujące warunki:

- a) wobec Dłużnika ani wobec Faktoranta, który zbył daną wierzytelność na rzecz Emitenta nie ogłoszono upadłości, ani też Dłużnik lub Faktorant nie złożył w sądzie oświadczenia o wszczęciu postępowania naprawczego;
- b) wierzytelność jest niewymagalna lub jest wymagalna, lecz upłynęło nie więcej niż 45 (czterdzieści pięć) dni od dnia jej wymagalności.

10.4.3 Wierzytelności Rezerwowe Drugiego Stopnia

Jakakolwiek istniejąca lub przyszła wierzytelność lub wierzytelności względem Dłużników przysługująca Emitentowi, która nie spełnia warunków do zaliczenia jej do Wierzytelności Podstawowych, ani też do Wierzytelności Rezerwowych Pierwszego Stopnia ale spełnia Warunki Minimalne opisane w pkt 10.4.1 a), c), d) oraz e).

10.4.4 Zasady wchodzenia Wierzytelności do Zbioru

- a) Wierzytelności Podstawowe wchodzi w skład Zbioru w takiej liczbie, aby ich łączna wartość nominalna, z uwzględnieniem zasad opisanych w pkt d), e) oraz f) poniżej, była co najmniej

równa Najwyższej Sumie Zabezpieczenia. Wierzytelności Podstawowe wchodzi w skład Zbioru w kolejności według daty wymagalności, począwszy od Wierzytelności z najpóźniejszym terminem wymagalności. Wierzytelności nie ulegają podziałowi, co powoduje, że w przypadku gdy wejście do Zbioru danej jednostkowej Wierzytelności Podstawowej spowoduje przekroczenie przez łączną wartość nominalną Wierzytelności Podstawowych wchodzących w skład Zbioru kwoty równej Najwyższej Sumie Zabezpieczenia, wówczas to Wierzytelność ta wchodzi w całości do Zbioru. Wierzytelności Podstawowe o tej samej dacie wymagalności wchodzi do Zbioru w kolejności według wartości nominalnej tych Wierzytelności, począwszy od Wierzytelności o najniższej wartości nominalnej.

- b) Wierzytelności Rezerwowe Pierwszego Stopnia wchodzi w skład Zbioru w przypadku, gdy w Zbiorze znajdują się Wierzytelności Podstawowe w takiej liczbie, że ich łączna wartość nominalna jest mniejsza niż Najwyższej Sumie Zabezpieczenia. Wierzytelności Rezerwowe Pierwszego Stopnia wchodzi w skład Zbioru, z uwzględnieniem zasad opisanych w pkt d), e) oraz f) poniżej, w kolejności według daty wymagalności, począwszy od Wierzytelności z najpóźniejszym terminem wymagalności. Wierzytelności nie ulegają podziałowi, co powoduje, że w przypadku gdy wejście do Zbioru danej jednostkowej Wierzytelności Rezerwowej Pierwszego Stopnia spowoduje przekroczenie przez łączną wartość nominalną Wierzytelności Rezerwowych Pierwszego Stopnia wchodzących w skład Zbioru kwoty równej Najwyższej Sumie Zabezpieczenia, wówczas to Wierzytelność ta wchodzi w całości do Zbioru. Wierzytelności Rezerwowe Pierwszego Stopnia o tej samej dacie wymagalności wchodzi do Zbioru w kolejności według wartości nominalnej tych Wierzytelności, począwszy od Wierzytelności o najniższej wartości nominalnej.
- c) Wierzytelności Rezerwowe Drugiego Stopnia wchodzi w skład Zbioru w przypadku, gdy w Zbiorze znajdują się Wierzytelności Rezerwowe Pierwszego Stopnia i Wierzytelności Podstawowe w takiej liczbie, że ich łączna wartość nominalna jest mniejsza niż Najwyższej Sumie Zabezpieczenia oraz pozostają w Zbiorze według daty wymagalności począwszy od najpóźniej wymagalnych a wartość Wierzytelności Rezerwowych Drugiego Stopnia na potrzeby wyceny Zbioru jest określana jako kwota odpowiadająca 62,5% ich wartości nominalnej z uwzględnieniem zasad opisanych w pkt d), e) oraz f) poniżej. Wierzytelności nie ulegają podziałowi, co powoduje, że w przypadku gdy wejście do Zbioru danej jednostkowej Wierzytelności Rezerwowej Drugiego Stopnia spowoduje przekroczenie przez łączną wartość nominalną Wierzytelności Rezerwowych Drugiego Stopnia wchodzących w skład Zbioru kwoty równej Najwyższej Sumie Zabezpieczenia, wówczas to Wierzytelność ta wchodzi w całości do Zbioru. Wierzytelności Rezerwowe Drugiego Stopnia o tej samej dacie wymagalności wchodzi do Zbioru w kolejności według wartości nominalnej tych Wierzytelności, począwszy od Wierzytelności o najniższej wartości nominalnej.
- d) Wśród Wierzytelności wchodzących w skład Zbioru, Wierzytelności do Podmiotów Powiązanych mogą stanowić nie więcej niż 20% wartości Zbioru, przy czym Wierzytelności do Podmiotów Powiązanych wchodzi do Zbioru na zasadach opisanych w niniejszym pkt 10.4.
- e) W przypadku wejścia lub pozostawania w Zbiorze Wierzytelności, co których Emitent zawiązał odpis aktualizujący na stwierdzoną utratę wartości, wartość takich Wierzytelności na potrzeby wyceny Zbioru jest określana przy uwzględnieniu wartości odpisu aktualizującego.
- f) W przypadku wejścia lub pozostawania w Zbiorze Wierzytelności, co których Emitent zawiązał odpis na straty oczekiwane, wartość takich Wierzytelności jest określana przy uwzględnieniu wskaźnika szkodowości tj. stosunku wartości odpisów na straty oczekiwane do wartości nominalnej Wierzytelności objętych obliczeniem tych odpisów („Wskaźnik Szkodowości”). Wartość Wskaźnika Szkodowości będzie obliczana zgodnie z przyjętą przez Emitenta oficjalną polityką w zakresie tworzenia rezerw, stosowaną na potrzeby sporządzania sprawozdań finansowych. Wartość Wskaźnika Szkodowości będzie aktualizowana w odstępach kwartalnych. W przypadku braku określenia przez Emitenta wysokości Wskaźnika Szkodowości dla danego kwartału przyjmuje się, że wynosi ona 300% (trzysta procent) ostatniego obowiązującego Wskaźnika Szkodowości.

10.6 Rachunek powierniczy

W przypadku zaistnienia stanu niedoboru tj. stanu, w którym różnica między Najwyższą Sumą Zabezpieczenia, a wartością Wierzytelności Podstawowych, Wierzytelności Rezerwowych Pierwszego Stopnia oraz Wierzytelności Rezerwowych Drugiego Stopnia znajdujących się w Zbiorze oraz kwotą

120% (sto dwadzieścia procent) nominalnej wartości środków pieniężnych znajdujących się na Rachunku Bankowym („Stan Niedoboru”), Administrator Zastawu zażąda od Emitenta otwarcia rachunku powierniczego, w terminie 30 dni od powzięcia przez Administratora Zastawu informacji o zaistnieniu Stanu Niedoboru oraz zażąda dokonania wpłaty na rachunek powierniczy kwoty w wysokości 0,90 Stanu Niedoboru („Kwota Niedoboru”).

Emitent zobowiązany jest do otwarcia rachunku powierniczego i dokonania wpłaty środków pieniężnych na ten rachunek powierniczy, wszystko w terminie 14 dni od otrzymania żądania Administratora Zastawu.

10.9 Raporty o stanie przedmiotu zastawu

Emitent będzie publikował w ciągu 20 dni od zakończenia każdego miesiąca raport wskazując łączną wartość wszystkich znajdujących się w Zbiorze Wierzytelności wyznaczoną na koniec ostatniego zakończonego miesiąca zgodnie z zasadami opisanymi w pkt 10.4.4. W przypadku zaistnienia Stanu Niedoboru, raport wskaże w szczególności również Kwotę Niedoboru oraz sposób i termin, do którego Emitent zobowiązany jest pokryć Kwotę Niedoboru zgodnie z pkt 10.6.

Raport o stanie przedmiotu zastawu będzie także zawierał informację o wartości Wskaźnika Szkodowości wykorzystanego przy wyznaczeniu wartości Wierzytelności wchodzących w skład Zbioru oraz łączną wartość wpływów środków pieniężnych na Rachunek Bankowy za ostatnie 180 dni poprzedzające koniec ostatniego zakończonego miesiąca zgodnie z warunkami opisanymi w pkt 10.1.

10.10 Zmiana przedmiotu zabezpieczenia

Emitent zastrzega, że w okresie istnienia zastawu rejestrowego zabezpieczającego wierzytelności z Obligacji serii P, Zbiór może zostać zmieniany na niżej wskazanych zasadach. Zbiór może być powiększany w przypadku, gdy Emitent będzie emitował kolejne serie obligacji. W takim przypadku kolejne serie obligacji mogą być zabezpieczone łącznie z Obligacjami serii P jednym lub kolejnymi zastawami rejestrowymi na odpowiednio powiększonym Zbiorze. Emitent zastrzega, że obligacjom kolejnych serii może przysługiwać równe pierwszeństwo w zaspokojeniu z odpowiednio powiększonego Zbioru.

Zbiór może być zmniejszany w przypadku, gdy Emitent będzie wykupywał obligacje zabezpieczone na Zbiorze.

W każdym z takich przypadków Wartość Przedmiotu Zastawu oraz Najwyższa Suma Zabezpieczenia ulegnie wówczas odpowiedniemu zwiększeniu lub zmniejszeniu. W każdym przypadku Wartość Przedmiotu Zastawu oraz Najwyższa Suma Zabezpieczenia będą stanowiły co najmniej 120% łącznej wartości nominalnej zabezpieczonych na Zbiorze obligacji.

Zmianom mogą również ulec zasady wchodzenia Wierzytelności do Zbioru oraz zawartość Zbioru.

Modyfikacje mogą polegać na wyłączeniu ze Zbioru określonych Wierzytelności (przypisanych do określonych kategorii produktowych), a co za tym idzie wyłączeniu lub ograniczeniu możliwości wchodzenia tych wyłączonych Wierzytelności do Zbioru. Taka zmiana będzie dokonywana na podstawie niniejszych zapisów Warunków Emisji, na uzasadniony wniosek Emitenta złożony Administratorowi Zastawu, który nie odmówi wyrażenia zgody na określenie terminu wejścia jej w życie, jeśli w wyniku takiej zmiany nie dojdzie do powstania Stanu Niedoboru. W wyniku takiej zmiany niezmienione pozostaną zasady wchodzenia Wierzytelności do Zbioru opisane w pkt 10.4.4. W wypadku braku zgody Administratora Zastawu odpowiednią zgodę może wydać Zgromadzenie Obligatariuszy.

Najwyższa Suma Zabezpieczenia

Najwyższa Suma Zabezpieczenia – oznaczająca najwyższą sumę zabezpieczenia Obligacji oznaczoną w Umowie Zastawu, wynosi 12.000.000 (słownie: dwanaście milionów) złotych.

Równocześnie, we wszystkich punktach Warunków Emisji wskaźnik odnoszący się do łącznej wartości nominalnej emitowanych Obligacji do tej pory wynoszący 130% łącznej wartości nominalnej emitowanych Obligacji będzie miał wartość 120% łącznej wartości nominalnej Obligacji.

Emitent i Administrator Zastawu są upoważnieni do dokonania odpowiednich zmian w dokumentach zabezpieczeń Obligacji, a w szczególności Umowy Zastawu, Umowy Zastawu na Rachunku i deklaracji wekslowych.

14. 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.

15. Zawiadomienia i dokumenty

Zawiadomienia dla Emitenta powinny być złożone na adres:

PRAGMA FAKTORING S.A.

ul. Brynowska 72

40-584 Katowice

faks: +48 32 44 20 240

e-mail: biuro@pragmafactoring.pl

z dopiskiem „PRAGMA FAKTORING – emisja obligacji serii P”

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 FAKTORING – emisja obligacji serii P”

Zawiadomienia dla Administratora Zastawu powinny być złożone na adres:

Chabasiewicz, Kowalska i Partnerzy Radcowie Prawni

ul. Królewska 57

30-081 Kraków

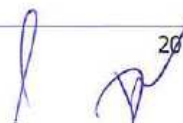
fax: +48 12 297 38 39

e-mail: kancelaria@ck-legal.pl

z dopiskiem „PRAGMA FAKTORING – emisja obligacji serii P”

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

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.



16. 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.

Katowice, dnia 17 czerwca 2019 r.

PODPISY:

Jacek Obrocki – Wiceprezes Zarządu

Daniel Mączyński – Wiceprezes Zarządu



Pragma Faktoring S.A.
Wiceprezes Zarządu
Daniel Mączyński



Pragma Faktoring S.A.
Wiceprezes Zarządu
Jacek Obrocki

17. Załączniki:

Załącznik Nr 1. Formularz Oferty Nabycia Obligacji (Zapis)

Załącznik Nr 2. Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2018 wraz ze sprawozdaniem z badania

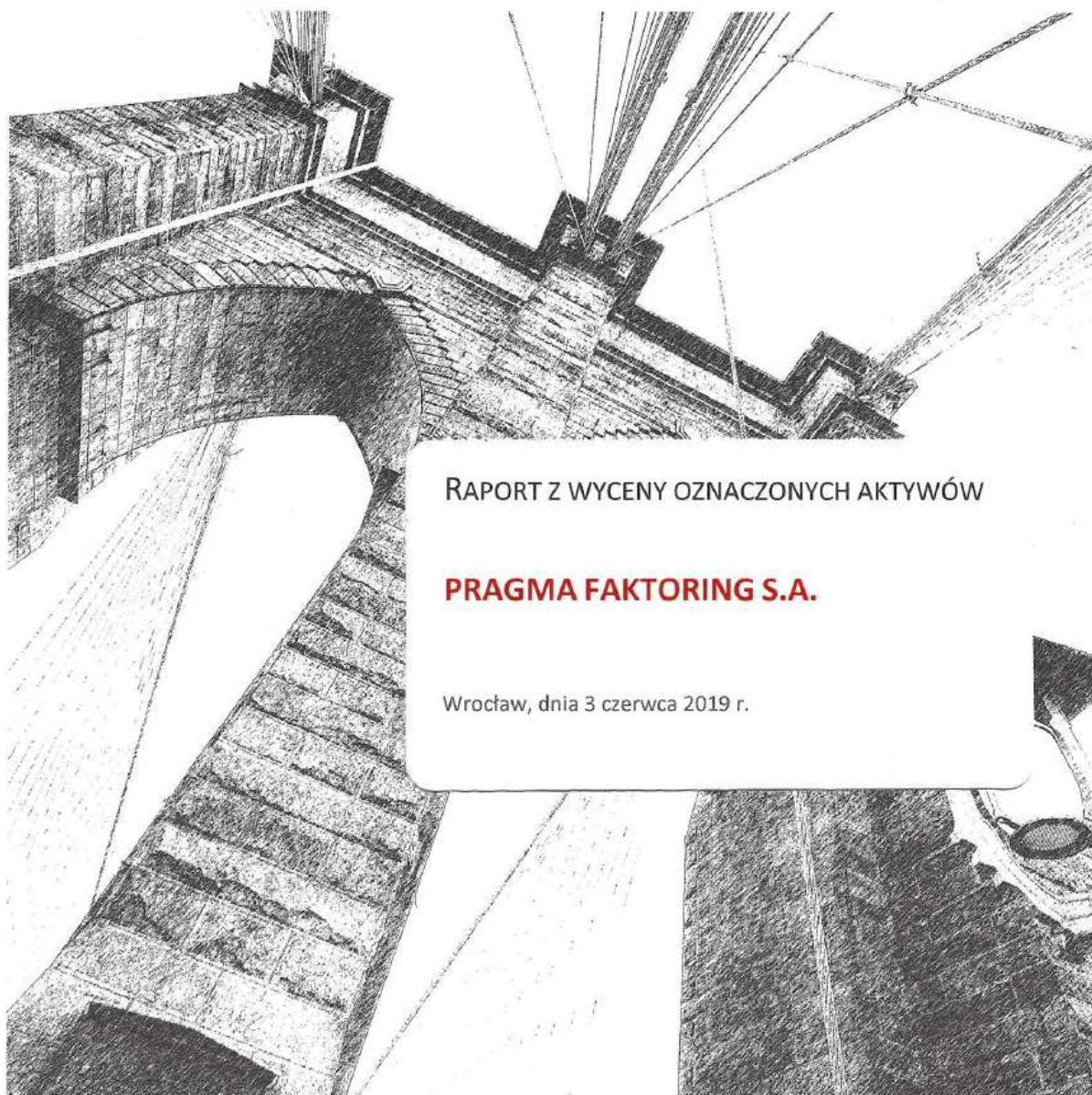
Załącznik Nr 3. Skrót wyceny zbioru wierzytelności o zmiennym składzie, stanowiących całość gospodarczą

Załącznik 5) Raport z wyceny przedmiotu zastawu



budujemy zaufanie

w audycie



RAPORT Z WYCENY OZNACZONYCH AKTYWÓW

PRAGMA FAKTORING S.A.

Wrocław, dnia 3 czerwca 2019 r.



budujemy zaufanie
w audycie

SPIS TREŚCI

STRONA

I. ŹRÓDŁA INFORMACJI I OGRANICZENIA W ZAKRESIE WYKONYWANYCH PROCEDUR.....	3
II. INFORMACJE PODSTAWOWE	4
III. OPIS ZASTAWU REJESTROWEGO	5
IV. ZAŁOŻENIA PRZYJĘTE DO WYCENY	6
V. CHARAKTERYSTYKA WYCENIANEGO PORTFELA.....	10
VI. WYNIKI WYCENY	15
VII. INFORMACJE I USTALENIA KOŃCOWE	17
ZAŁĄCZNIK NR 1.....	18

4AUDYT sp. z o.o.
ul. Kochanowskiego 24/1
60-846 Poznań

t. +48 61 816 27 81
f. +48 61 855 10 39

w. www.4audyt.pl
e. biuro@4audyt.pl

NIP: 7811817052
REGON: 300821905

KRS 0000304558
Kapitał zakładowy 100 000 PLN

Sąd Rejonowy w Poznaniu
VIII Wydział Gospodarczy KRS

 2/19

An International Network of
Professional Accounting Firms



budujemy zaufanie

w audycie

I. ŹRÓDŁA INFORMACJI I OGRANICZENIA W ZAKRESIE WYKONYWANYCH PROCEDUR

Na zlecenie PRAGMA FAKTORING S.A. („Spółka”) przeprowadziliśmy wycenę oznaczonych aktywów Spółki, na które składają się wybrane wierzytelności objęte umowami faktoringu oraz pożyczek. 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 20 kwietnia 2019 roku („Data wyceny”), na podstawie otrzymanych od Spółki danych finansowych, w tym między innymi zestawienia wierzytelności podlegających wycenie według stanu na dzień 20 kwietnia 2019 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 PRAGMA FAKTORING S.A. z dnia 13 maja 2019 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 PRAGMA FAKTORING S.A. Metody wykorzystane podczas przeprowadzenia uzgodnionych procedur są wyszczególnione w sporządzonej przez nas dokumentacji i przechowywane w siedzibie 4AUDYT sp. z o.o.

4AUDYT sp. z o.o.
ul. Kochanowskiego 24/1
60-846 Poznań

t. +48 61 816 27 81
f. +48 61 855 10 39

NIP: 781 181 70 52
REGON: 300821905

KRS 0000304558
Kapitał zakładowy 100 000 PLN

www.4audyt.pl
e. biuro@4audyt.pl

Sąd Rejonowy w Poznaniu
VIII Wydział Gospodarczy KRS

 3/19

An International Network of
Professional Accounting Firms



budujemy zaufanie
w audycie

II. INFORMACJE PODSTAWOWE

PRAGMA FAKTORING S.A. (Spółka, Jednostka) 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 J, K, L, M, N, O oraz planowanej serii P 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, na potrzeby ustanowienia zastawu rejestrowego zabezpieczającego wierzytelności wynikających z obligacji (Zastawu), zgodnie z art. 30 Ustawy z dnia 15 stycznia 2015 roku o obligacjach.

Przedmiotem zastawu jest Portfel wierzytelności składający się z Portfela wierzytelności faktoringowych, Portfela zaliczek faktoringowych oraz Portfela pożyczek denominowanych w PLN i EUR.

Wartość nominalną portfela prezentuje tabela poniżej:

Wyszczególnienie	Wartość nominalna wierzytelności na dzień 20 kwietnia 2019 r. (PLN)
Portfel wierzytelności faktoringowych	62 100 281,66
- denominowane w EUR (1 824 166,18 EUR)	7 834 568,41
Portfel zaliczek faktoringowych	2 162 647,04
- denominowane w EUR (23 618,25 EUR)	101 507,50
Portfel pożyczek	22 071 508,79
- denominowane w EUR (23 962,76 EUR)	102 648,73

4AUDYT sp. z o.o.
ul. Kochanowskiego 24/1
60-846 Poznań

t. +48 61 816 27 81
f. +48 61 855 10 39

NIP: 7811817052
REGON: 300821905

KRS 0000304558
Kapitał zakładowy 100 000 PLN

w. www.4audyt.pl
e. biuro@4audyt.pl

Sąd Rejonowy w Poznaniu
VIII Wydział Gospodarczy KRS

4/19

**An International Network of
Professional Accounting Firms**



budujemy zaufanie

w audycie

Razem wartość nominalna portfela wierzytelności	86 334 437,49
- w tym od jednostek powiązanych	14 544 630,07

Jako wierzytelności wobec jednostek powiązanych wskazano wierzytelności od jednostek z Grupy Kapitałowej PRAGMA INKASO S.A., do której należy Spółka oraz od pozostałych jednostek będących podmiotami powiązanymi z Grupą Kapitałową.

III. 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 (Dz.U. z 2018 poz. 2017 ze zm.), 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%,
- łączna suma wartości nominalnej wszystkich wierzytelności względem jednego dłużnika nie przekracza 10 % łącznej sumy wartości nominalnej wszystkich Wierzytelności Podstawowych i Rezerwowych Pierwszego Stopnia wchodzących w skład Portfel wierzytelności,
- łączna suma wartości nominalnej wszystkich wierzytelności nabytych od jednego faktoranta nie przekracza 10 % łącznej sumy wartości nominalnej wszystkich Wierzytelności Podstawowych i Rezerwowych Pierwszego Stopnia wchodzących w skład Portfel wierzytelności,
- wierzytelność nie została zajęta na rzecz osoby trzeciej ani żadnego organu władzy publicznej, ani też żadna osoba trzecia nie zgłasza roszczeń do wierzytelności.

4AUDYT sp. z o.o.
ul. Kochanowskiego 24/1
60-846 Poznań

t. +48 61 816 27 81
f. +48 61 855 10 39

NIP: 781 181 7052
REGON: 300821905

KRS 0000304558
Kapitał zakładowy 100 000 PLN

www.4audyt.pl
e. biuro@4audyt.pl

Sąd Rejonowy w Poznaniu
VIII Wydział Gospodarczy KRS

5/19

An International Network of
Professional Accounting Firms



budujemy zaufanie

w audycie

Do Grupy **Wierzytelności Rezerwowych Pierwszego Stopnia** Spółka zalicza wierzytelności spełniające warunki dla Wierzytelności Podstawowych, za wyjątkiem warunku minimalnego ubezpieczenia wierzytelności oraz ponadto spełniając 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 w sądzie oświadczenia o wszczęciu postępowania naprawczego,
- 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 i niewchodzące do żadnej grup wierzytelności wymienionej powyżej z wyłączeniem wierzytelności, na które został w księgach rachunkowych zawiązany odpis indywidualny na stwierdzonej utratę wartości. Wierzytelności Rezerwowe Drugiego Stopnia wchodzą w skład Portfela wierzytelności w przypadku powstania niedoboru, tj. w sytuacji kiedy różnica pomiędzy wartością zabezpieczenia, stanowiącą wartość godziwą Grupy Wierzytelności Podstawowych oraz Wierzytelności Rezerwowych Pierwszego Stopnia a łączną wartością nominalną wszystkich istniejących Wierzytelności Podstawowych i Wierzytelności Rezerwowych Pierwszego Stopnia przysługujących Spółce wchodzących w skład Portfela wierzytelności jest większa od zera.

IV. 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:

4AUDYT sp. z o.o.
ul. Kochanowskiego 24/1
60-846 Poznań

t. +48 61 816 27 81
f. +48 61 855 10 39

NIP: 7811817052
REGON: 300821905

KRS 0000304558
Kapitał zakładowy 100 000 PLN

w. www.4audyt.pl
e. biuro@4audyt.pl

Sąd Rejonowy w Poznaniu
VIII Wydział Gospodarczy KRS

6/19

An International Network of
Professional Accounting Firms



budujemy zaufanie

w audycie

- 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,

4AUDYT sp. z o.o.
ul. Kochanowskiego 24/1
60-846 Poznań

t. +48 61 816 27 81
f. +48 61 855 10 39

NIP: 7811817052
REGON: 300821905

KRS 0000304558
Kapitał zakładowy 100 000 PLN

w. www.4audyt.pl
e. biuro@4audyt.pl

Sąd Rejonowy w Poznaniu
VIII Wydział Gospodarczy KRS

 7/19

An International Network of
Professional Accounting Firms



budujemy zaufanie

w audycie

- portfel zaliczek faktoringowych,
- portfel pożyczek

oraz analizę procedur Spółki w zakresie badania kondycji finansowej istniejących oraz potencjalnych faktorantów i dłużników.

Raport z portfelami wierzytelności faktoringowych stanowił zestawienie pojedynczych wierzytelności wynikających ze wskazanych faktur – w przypadku wierzytelności denominowanych w walucie polskiej oraz w walucie euro. Raport z portfelem pożyczek 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 kwartyla 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)	13 994 363,12	1 637	14	1 150 075,66	8%
Portfel wierzytelności faktoringowych nieubezpieczonych (PLN)	44 556 486,58	7 112	29	4 582 629,06	10%
Portfel wierzytelności objęty umowami faktoringu odwrotnego (PLN)	3 549 431,96	546	7	242 707,39	7%
Portfel zaliczek faktoringowych (PLN)	2 162 647,04	159	4	541 411,35	25%
Portfel pożyczek (PLN)	22 071 508,79	99	7	13 293 320,91	72%
Razem (PLN)	86 334 437,49	9 553	61	19 810 144,37	23%

Na podstawie zweryfikowanych dokumentów z próby stwierdziliśmy, iż:

- Spółka posiada dokumenty potwierdzające istnienie wierzytelności wobec Spółki,

4AUDYT sp. z o.o.
ul. Kochanowskiego 24/1
60-846 Poznań

t. +48 61 816 27 81
f. +48 61 855 10 39

NIP: 781 181 7052
REGON: 300821 905

KRS 0000304558
Kapitał zakładowy 100 000 PLN

w. www.4audyt.pl
e. biuro@4audyt.pl

Sąd Rejonowy w Poznaniu
VIII Wydział Gospodarczy KRS

8/19

An International Network of
Professional Accounting Firms



budujemy zaufanie

w audycie

- 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 40 % 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.

Wnioski z tej weryfikacji zostały estymowane na całość portfeli.

Wierzytelności wyrażone w walucie EUR zostały przeliczone na walutę krajową, według kursu średniego NBP z dnia 19 kwietnia 2019 roku, zgodnie z tabelą nr 078/A/NBP/2019. Kurs wynosił na ten dzień 4,2802 PLN/EUR.

W związku z terminami płatności wierzytelności przypadającymi w okresie do **356 dni** od Daty 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 **10,63 %**.

W celu oszacowania stopy dyskontowej uwzględniono:

- stopę wolną od ryzyka przyjętą na podstawie stopy oprocentowania trzymiesięcznych obligacji skarbowych (1,50 %),
- stopę premii za ryzyko ustaloną na podstawie danych statystycznych prezentowanych w serwisie Aswath'a Damodaran'a, oszacowaną dla Polski na poziomie 7,14 %,
- marżę odsetkową od kosztu kapitału obcego ustaloną jako medianę marż odsetkowych od obligacji spółek działających w branży finansowej (5,17 %).

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.

4AUDYT sp. z o.o.
ul. Kochanowskiego 24/1
60-846 Poznań

t. +48 61 816 27 81
f. +48 61 855 10 39

w. www.4audyt.pl
e. biuro@4audyt.pl

NIP: 7811817052
REGON: 300821905

KRS 0000304558
Kapitał zakładowy 100 000 PLN

Sąd Rejonowy w Poznaniu
VIII Wydział Gospodarczy KRS

An International Network of
Professional Accounting Firms

 9/19



budujemy zaufanie

w audycie

W celu uwzględnienia w wycenie portfela ryzyka kredytowego przyjęto założenie, iż dla wierzytelności ujętych w portfelu, w odniesieniu do których nie zidentyfikowano przesłanek indywidualnej utraty wartości, 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 0,39 % wartości wierzytelności nieprzeterminowanych i przeterminowanych do 30 dni oraz 17,93 % wartości wierzytelności przeterminowanych od 31 do 90 dni. Poziom wskaźników procentowych odpisów z tytułu oczekiwanej straty kredytowej oszacowany został 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 ostatnim sprawozdaniu finansowym Spółki.

Wycena została wykonana w oparciu o raport przekazany przez Spółkę według stanu na dzień **20 kwietnia 2019 roku**.

V. 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 (PLN)	Razem (PLN)
Wierzytelności Podstawowe	13 987 456,99	0	0	13 987 456,99
- denominowane w EUR (545 554,93 EUR)	2 335 084,21	0	0	2 335 084,21
Wierzytelności Rezerwowe Pierwszego Stopnia	48 086 052,34	2 162 230,37	22 071 425,47	72 319 708,18
- denominowane w EUR (1 326 192,26 EUR)	5 525 195,07	101 090,83	50 082,21	5 676 368,11

4AUDYT sp. z o.o.
ul. Kochanowskiego 24/1
60-846 Poznań

t: +48 61 816 27 81
f: +48 61 855 10 39

NIP: 7811817052
REGON: 300821905

KRS 0000304558
Kapitał zakładowy 100 000 PLN

w: www.4audyt.pl
e: biuro@4audyt.pl

Sąd Rejonowy w Poznaniu
VIII Wydział Gospodarczy KRS

JP
10/19

An International Network of
Professional Accounting Firms



budujemy zaufanie

w audycie

Wierzytelności				
Rezerwowe Drugiego Stopnia	0	0	0	0
Razem portfel wierzytelności	62 073 509,33	2 162 230,37	22 071 425,47	86 307 165,17

Poniżej przedstawiono podstawowe dane charakteryzujące portfel wierzytelności podlegający wycenie.

Charakterystyka wycenianego portfela wierzytelności	Wierzytelności faktoringowe, w tym umowy faktoringu odwrotnego (PLN)	Wierzytelności z tyt. zaliczek faktoringowych (PLN)	Wierzytelności z tyt. pożyczek (PLN)
Przybliżona ilość wierzytelności	9 295	159	99
Średnia wartość jednej wierzytelności	6 681,04	13 601,55	222 944,53
Mediana	2 642,66	4 900,00	46 285,08
Największa wierzytelność	625 000,00	250 000,00	4 053 901,42

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

Koncentracja (udział 5 największych faktorantów)	Udział % w portfelu wierzytelności z tyt. faktoringu
Faktorant 1	2,0%
Faktorant 2	1,5%
Faktorant 3	1,4%
Faktorant 4	1,3%
Faktorant 5	1,3%
Razem udział 5 największych faktorantów w portfelu wierzytelności	7,5%

* jednostka powiązana

Koncentracja (udział 5 największych dłużników/pożyczkobiorców w portfelu)	Udział % dłużników w portfelu wierzytelności	Udział % pożyczkobiorców w portfelu wierzytelności
Dłużnik 1 / Pożyczkobiorca 1	1,7%	7,6% *
Dłużnik 2 / Pożyczkobiorca 2	1,5%	6,9% *
Dłużnik 3 / Pożyczkobiorca 3	1,2%	3,8%
Dłużnik 4 / Pożyczkobiorca 4	1,2%	1,4% *
Dłużnik 5 / Pożyczkobiorca 5	1,1%	1,0% *

4AUDYT sp. z o.o.
ul. Kochanowskiego 24/1
60-846 Poznań

t. +48 61 816 27 81
f. +48 61 855 10 39

w. www.4audyt.pl
e. biuro@4audyt.pl

NIP: 7811817052
REGON: 300821905

KRS 0000304558
Kapitał zakładowy 100 000 PLN

Sąd Rejonowy w Poznaniu
VIII Wydział Gospodarczy KRS

An International Network of
Professional Accounting Firms

11/19



budujemy zaufanie

w audycie

Razem udział 5 największych dłużników/pożyczkobiorców w portfelu wierzytelności

6,7%

16,9%

* jednostka powiązana

Tabela poniżej przedstawia wierzytelności 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	35 754 191,09	7 271 041,83	43 025 232,92
Termin płatności od 31 do 90 dni	17 154 924,47	8 885 339,41	26 040 263,88
Termin płatności od 91 do 365 dni	1 740 139,45	5 674 587,99	7 414 727,44
Termin płatności powyżej 365 dni	0	0	0
Razem wierzytelności nieprzeterminowane	54 649 255,01	21 830 969,23	76 480 224,24
Wierzytelności z zaległymi terminami płatności			
Zaległy termin płatności do 45 dni	9 586 484,70	240 456,24	9 826 940,94
Zaległy termin płatności od 46 do 90 dni	0	0	0
Zaległy termin płatności od 4 do 12 miesięcy	0	0	0
Termin płatności powyżej 12 miesięcy	0	0	0
Razem wierzytelności przeterminowane	9 586 484,70	240 456,24	9 826 940,94
Razem portfel wierzytelności	64 235 739,71	22 071 425,47	86 307 165,17

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

Analiza wrażliwości wartości portfela wierzytelności ze względu na zmianę kursu EUR/PLN	Wpływ na wartość portfela wierzytelności (PLN)
Zmiana kursu EUR/PLN o plus / minus 5 % *	+/- 400 572,62

* 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 20 kwietnia 2019 roku:

- w przeliczeniu na PLN	- 13 987 456,99 PLN,
- w tym denominowane w EUR (545 554,93 EUR)	- 2 335 084,21 PLN,

4AUDYT sp. z o.o.
ul. Kochanowskiego 24/1
60-846 Poznańt. +48 61 816 27 81
f. +48 61 855 10 39NIP: 7811817052
REGON: 300821905KRS 0000304558
Kapitał zakładowy 100 000 PLNw. www.4audyt.pl
e. biuro@4audyt.plSąd Rejonowy w Poznaniu
VIII Wydział Gospodarczy KRSAn International Network of
Professional Accounting Firms

12/19



budujemy zaufanie

w audycie

- b) wierzytelności wchodzące w skład portfela zostały przejęte przez Spółkę w ramach
- | | | |
|--|---|--------------------|
| a. umów faktoringu pełnego (bez prawa regresu) | - | 3 860 907,36 PLN, |
| b. umów faktoringu z prawem regresu | - | 10 126 549,63 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 listopada 2018 roku do 31 stycznia 2021 roku,
Zakres ochrony: 90 % lub 85 % wartości wierzytelności,
Maksymalna kwota odszkodowania: 50 krotność uiszczonych składki za dany rok ubezpieczeniowy,
- d) wierzytelności wobec dłużników i faktorantów przekraczające limity ubezpieczenia - 1 755 075,63 PLN,
- e) dodatkowym zabezpieczeniem spłaty wierzytelności są podpisane przez faktorantów weksle in blanco,
- f) Spółka posiada kopie faktur potwierdzających wierzytelności wobec dłużników,
- g) 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,
- h) w skład portfela wchodzi wierzytelności:
- | | | |
|---|---|--------------------|
| a. dla których termin płatności jeszcze nie nastąpił (termin płatności przypada nie później niż 88 dni od daty wyceny) w kwocie | - | 11 615 883,61 PLN, |
| b. wierzytelności objęte ubezpieczeniem spłaty, dla których termin płatności przypada na dzień wyceny lub upłynął (termin płatności upłynął nie dawniej niż 40 dni od Daty wyceny) w kwocie | - | 2 371 573,38 PLN, |
- i) portfel spełnia założone kryteria koncentracji, tj.:
- | | |
|---|--|
| a. suma wierzytelności od jednego dłużnika nie przekracza więcej niż 10 % sumy wierzytelności ogółem stanowiących portfel wierzytelności oraz | |
| b. suma wierzytelności od jednego faktoranta nie przekracza więcej niż 10 % sumy wierzytelności ogółem stanowiących portfel wierzytelności, | |

2. W zakresie Grupy Wierzytelności Rezerwowych Pierwszego Stopnia:

4AUDYT sp. z o.o.
ul. Kochanowskiego 24/1
60-846 Poznań

T. +48 61 816 27 81
F. +48 61 855 10 39

NIP: 7811817052
REGON: 300821905

KRS 0000304558
Kapitał zakładowy 100 000 PLN

W. www.4audyt.pl
E. biuro@4audyt.pl

Sąd Rejonowy w Poznaniu
VIII Wydział Gospodarczy KRS

An International Network of
Professional Accounting Firms

 13/19



budujemy zaufanie
w audycie

- a) wierzytelności wchodzące w skład portfela Wierzytelności Rezerwowych Pierwszego Stopnia denominowane są w PLN oraz EUR wynoszą na dzień 20 kwietnia 2019 roku:
- | | | |
|---|---|--------------------|
| - w przeliczeniu na PLN | - | 72 319 708,18 PLN, |
| w tym denominowane w EUR (1 326 192,26 EUR) | - | 5 676 368,11 PLN, |
- b) wierzytelności wchodzące w skład portfela powstały w ramach:
- | | | |
|--------------------------------------|---|--------------------|
| a. umów faktoringu z prawem regresu | - | 43 889 963,49 PLN, |
| b. umów faktoringu bez prawa regresu | - | 646 656,90 PLN, |
| c. umów faktoringu odwrotnego | - | 3 549 431,96 PLN, |
| d. umów zaliczek faktoringowych | - | 2 162 230,37 PLN, |
| e. umów pożyczek | - | 18 447 313,04 PLN, |
| f. umów pożyczek celowych | - | 3 624 112,42 PLN, |
- c) w skład portfela wchodzi wierzytelności:
- | | | |
|--|---|--------------------|
| a. dla których termin płatności jeszcze nie nastąpił (termin płatności przypada nie później niż 356 dni od Daty wyceny) w kwocie | - | 63 638 007,96 PLN, |
| b. dla których termin płatności przypada na Dzień wyceny lub upłynął (termin płatności upłynął nie dawniej niż 41 dni od Daty wyceny) w kwocie | - | 8 681 700,22 PLN, |
- d) dodatkowym zabezpieczeniem spłaty wierzytelności są podpisane przez faktorantów i Pożyczkobiorców weksle in blanco,
- e) Spółka posiada kopie faktur potwierdzających wierzytelności wobec dłużników,
- 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 Pożyczkobiorcy nie ogłoszono upadłości, Pożyczkobiorca nie złożył w sądzie oświadczenia o wszczęciu postępowania naprawczego, ani też wierzytelności w żaden sposób nie są sporne,
- h) portfel wierzytelności spełnia założone kryteria koncentracji, tj.:
- | |
|--|
| a. suma wierzytelności od jednego dłużnika (w tym również Pożyczkobiorcy) nie przekracza więcej niż 10 % sumy wierzytelności ogółem stanowiących portfel wierzytelności oraz |
| b. suma wierzytelności od jednego faktoranta nie przekracza więcej niż 10 % sumy wierzytelności ogółem stanowiących portfel wierzytelności. |

4AUDYT sp. z o.o.
ul. Kochanowskiego 24/1
60-846 Poznań

NIP: 7811817052
REGON: 300821905

t. +48 61 816 27 81
f. +48 61 855 10 39

KRS 0000304558
Kapitał zakładowy 100 000 PLN

w. www.4audyt.pl
e. biuro@4audyt.pl

Sąd Rejonowy w Poznaniu
VIII Wydział Gospodarczy KRS

**An International Network of
Professional Accounting Firms**



budujemy zaufanie
w audycie

3. W zakresie Grupy **Wierzytelności Rezerwowych Drugiego Stopnia** nie stwierdzono wierzytelności kwalifikujących się do tej Grupy wierzytelności.

VI. WYNIKI WYCENY

Na podstawie przeprowadzonych procedur dokonaliśmy wyceny wyżej zdefiniowanego Portfela wierzytelności. W ramach wyceny dokonaliśmy trzech 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 (27 272,32 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 (1 755 075,63 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 (1 019 101,77 PLN),

Korekta nr 4 – odpis z tytułu oczekiwanej straty kredytowej

dotyczy odpisu aktualizującego na oczekiwane straty kredytowe na poziomie 0,39 % dla wierzytelności nieprzeterminowanych i przeterminowanych do 30 dni oraz 17,93 % dla wierzytelności przeterminowanych od 31 do 90 dni, korekta wpływa na pomniejszenie wartości Portfela wierzytelności (394 621,89 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.

4AUDYT sp. z o.o.
ul. Kochanowskiego 24/1
60-846 Poznań

T. +48 61 816 27 81
F. +48 61 855 10 39

NIP: 781 181 7052
REGON: 300821905

KRS 0000304558
Kapitał zakładowy 100 000 PLN

W. www.4audyt.pl
E. biuro@4audyt.pl

Sąd Rejonowy w Poznaniu
VIII Wydział Gospodarczy KRS

 15/19

An International Network of
Professional Accounting Firms



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 tytułu oczekiwanej straty kredytowej	Korekty razem (PLN)	Wycena wg wartości godziwej (PLN)
Wierzytelności podstawowe	13 994 363,12	-6 906,13	-1 755 075,63	-83 867,37	-71 075,96	-1 916 925,10	12 077 438,02
Portfel wierzytelności faktoringowych	13 994 363,12	-6 906,13	-1 755 075,63	-83 867,37	-71 075,96	-1 916 925,10	12 077 438,02
Portfel zaliczek faktoringowych	0	0	0	0	0	0	0
Portfel pożyczek	0	0	0	0	0	0	0
Wierzytelności Rezerwowe Pierwszego Stopnia	72 340 074,37	-20 366,19	1 755 075,63	-935 234,40	-323 545,93	475 929,12	72 816 003,49
Portfel wierzytelności faktoringowych	48 105 918,54	-19 866,20	1 755 075,63	-328 634,58	-228 999,42	1 177 575,43	49 283 493,97
Portfel zaliczek faktoringowych	2 162 647,04	-416,67	0	-39 288,60	-8 435,84	-48 141,11	2 114 505,93
Portfel pożyczek	22 071 508,79	-83,32	0	-567 311,22	-86 110,67	-653 505,21	21 418 003,58
Wierzytelności Rezerwowe Drugiego Stopnia	0	0	0	0	0	0	0
Razem	86 334 437,49	-27 272,32	0	-1 019 101,77	-394 621,89	-1 440 995,98	84 893 441,51

16/19

4AUDYT sp. z o.o.
ul. Kochanowskiego 24/1
60-846 Poznań
NIP: 7811817052
REGON: 300821905

W: www.4audyt.pl
E: biuro@4audyt.pl
Sąd Rejonowy w Poznaniu
VIII Wydział Gospodarczy KRS

**An International Network of
Professional Accounting Firms**



budujemy zaufanie

w audycie

Wyniki procedur związanych z wyceną wskazanego Portfela wierzytelności pozwalają stwierdzić, iż nie istnieją przesłanki, które mogłyby wskazywać na potrzebę obniżenia wyceny indywidualnych wierzytelności w związku z wysokim ryzykiem kredytowym. Wskazuje na to między innymi brak wierzytelności istotnie przeterminowanych oraz zabezpieczenia prawne w postaci ubezpieczenia, weksli oraz praw regresu wobec faktoranta.

Wartość godziwa Portfela wierzytelności będąca przedmiotem wyceny wynosi na dzień 20 kwietnia 2019 roku **84 893 441,51 PLN** (słownie: osiemdziesiąt cztery miliony osiemset dziewięćdziesiąt trzy tysiące czterysta czterdzieści jeden złotych, 51/100 groszy).

VII. INFORMACJE I USTALENIA KOŃCOWE

4AUDYT sp. z o.o. oraz biegły rewident otrzymali od Zarządu Spółki pisemne oświadczenie o prawidłowość, kompletność i rzetelność zestawienia wierzytelności będących przedmiotem wyceny.

Krzysztof Pierścionek
Wiceprezes Zarządu

Kluczowy biegły rewident
Numer ewidencyjny 11150

działający w imieniu:

4AUDYT sp. z o.o.

60-846 Poznań, ul. Kochanowskiego 24/1

Firma audytorska wpisana na listę firm audytorskich prowadzoną przez KRBR pod numerem ewidencyjnym 3363

Niniejszy dokument zawiera 19 stron wraz załącznikiem.

Wrocław, dnia 3 czerwca 2019 r.

4AUDYT sp. z o.o.
ul. Kochanowskiego 24/1
60-846 Poznań

NIP: 7811817052
REGON: 300821905

t: +48 61 816 27 81
f: +48 61 855 10 39

KRS 0000304558
Kapitał zakładowy 100 000 PLN

w: www.4audyt.pl
e: biuro@4audyt.pl

Sąd Rejonowy w Poznaniu
VIII Wydział Gospodarczy KRS

17/19

An International Network of
Professional Accounting Firms



budujemy zaufanie

w audycie

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 zbliżonym okresie emisji do okresu spłaty wierzytelności. Na potrzeby wyceny jako stopę wolną od ryzyka przyjęto oprocentowanie emitowanych w maju 2019 roku trzymiesięcznych obligacji skarbowych, oferowanych w sieci sprzedaży detalicznej, z rentownością na poziomie **1,50 %** 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 **3,62**.

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 marży obligacji dla każdej ze spółek i na tej podstawie obliczono medianę marży dla sektora, którą wykorzystano w obliczeniach stopy dyskontowej (**5,17 %**). 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 **3,90 %**.

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 **7,14 %** 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.

4AUDYT sp. z o.o.
ul. Kochanowskiego 24/1
60-846 Poznań

t. +48 61 816 27 81
f. +48 61 855 10 39

w. www.4audyt.pl
e. biuro@4audyt.pl

NIP: 7811817052
REGON: 300821905

KRS 0000304558
Kapitał zakładowy 100 000 PLN

Sąd Rejonowy w Poznaniu
VIII Wydział Gospodarczy KRS

An International Network of
Professional Accounting Firms



think global · think tgs

budujemy zaufanie

w audycie

Beta nielewarowana została przyjęta na długoterminowym poziomie dla całej gospodarki wynoszącym **1**. Jest to zgodne z rynkową praktyką. Beta lewarowana wyniosła **3,93** (zgodnie z przekształceniem wg równania Hamady).

Poniżej przedstawiono wyliczenie stopy dyskontowej.

Stopa dyskontowa	
stopa dyskontowa	10,63%
stopa wolna od ryzyka	1,50%
premia za ryzyko	9,13%
struktura D/E	
udział kapitału własnego (E)	21,66%
udział długu (D)	78,34%
Premia od kapitału własnego	28,05%
MRP	7,14%
beta lewarowana	3,93
beta nielewarowana	1
podatek dochodowy	19,00%
D/E	3,62
Premia od długu (po podatku)	3,90%
marża długu ponad RFR	5,17%
podatek dochodowy	19,00%

4AUDYT sp. z o.o.
ul. Kochanowskiego 24/1
60-846 Poznań

NIP: 7811817052
REGON: 300821905

t. +48 61 816 27 81
f. +48 61 855 10 39

KRS 0000304558
Kapitał zakładowy 100 000 PLN

w. www.4audyt.pl
e. biuro@4audyt.pl

Sąd Rejonowy w Poznaniu
VIII Wydział Gospodarczy KRS

19/19

An International Network of
Professional Accounting Firms

OŚWIADCZENIE O PODDANIU SIĘ EGZEKUCJI

§ 1. Tomasz Boduszek i Jacek Obrocki działający w imieniu spółki pod firmą: PRAGMA FAKTORING S. A., oświadczają ze:-----

- a) Zarząd Spółki, podjął w dniu 17 czerwca 2019 roku uchwałę numer 1/17.06.2019 w sprawie emisji Obligacji serii P, ustalenia warunków ich emisji, dematerializacji oraz wprowadzenia do obrotu na Catalyst („Uchwała”), na mocy której Emitent emituje nie więcej niż 100.000,00 (sto tysięcy) sztuk obligacji zwykłych na okaziciela serii P, o wartości nominalnej 100,00 zł (sto złotych) każda i o łącznej wartości nominalnej nie większej niż 10.000.000,00 zł (dziesięć milionów złotych) („Obligacje serii P”) na warunkach określonych w Uchwale oraz w szczegółowych Warunkach Emisji Obligacji serii P, stanowiących załącznik do Uchwały,-----
- b) zgodnie z Warunkami Emisji zabezpieczeniem zobowiązań spółki wynikających z Obligacji serii P ma być między innymi zastaw rejestrowy na zbiorze wierzytelności istniejących oraz przyszłych, o zmiennym składzie stanowiących całość gospodarczą oraz zastaw rejestrowy na obecnych oraz przyszłych prawach, wierzytelnościach oraz roszczeniach spółki wobec banku prowadzącego rachunek bankowy spółki zgodnie z odpowiednią umową rachunku bankowego o najwyższych sumach zabezpieczenia wynoszących 13.000.000,00 zł (trzynaście milionów złotych) oraz złożenie przez spółkę oświadczenia o poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 § 1 pkt 5 kodeksu postępowania cywilnego do kwoty 13.000.000,00 zł (trzynaście milionów złotych).-----

§ 2. Tomasz Boduszek i Jacek Obrocki działający w niniejszym akcie w imieniu spółki pod firmą: PRAGMA FAKTORING S. A. oświadczają, że dnia 17 czerwca 2019 reprezentowana spółka zawarła ze spółką pod firmą: Chabasicwicz, Kowalska i Partnerzy Radcowie Prawni z siedzibą w Krakowie, adres: (30-081) Kraków, ul. Królewska 57, wpisaną do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS: 0000365944 - umowę zastawu rejestrowego na zbiorze praw o zmiennym składzie, której przedmiotem jest ustanowienie zastawu rejestrowego na Zbiorze Wierzytelności zdefiniowanym w §1 pkt 27 powołanej umowy jako zbiorze praw o zmiennym składzie w celu zabezpieczenia wierzytelności Obligatariuszy wynikających z Obligacji serii P. -----

Umową z dnia 17 czerwca 2019 roku w sprawie ustanowienia administratora zabezpieczeń dla obligacji Emitenta Serii P, spółka ustanowiła

Administradora Zastawu - spółkę pod firmą: Chabasiewicz, Kowalska i Partnerzy Radcowie Prawni z siedzibą w Krakowie- Administratorem Zabezpieczeń Obligacji, a w tym Administratorem Zastawu Rejestrowego oraz Zastawu na Rachunku.-----

§ 3. Stawający okazują:-----

- a) uchwałę Zarządu Spółki nr 1/17.06.2019 z dnia 17 czerwca 2019 roku w sprawie emisji Obligacji serii P, ustalenia warunków ich emisji, dematerializacji oraz wprowadzenia do obrotu na Catalyst,-----
- b) umowę zastawu rejestrowego z dnia 17 czerwca 2019 roku, -----
- c) umowę w sprawie ustanowienia administratora zabezpieczeń dla obligacji Emitenta Serii P z dnia 17 czerwca 2019 roku.-----

§ 4.1. Tomasz Boduszek i Jacek Obrocki działający w niniejszym akcie w imieniu spółki pod firmą: PRAGMA FAKTORING S. A., oświadczają, że reprezentowana przez nich spółka jako dłużnik, co do zobowiązań spółki jakie istnieją lub powstaną w przyszłości z tytułu emisji Obligacji serii P, zobowiązuje się spełnić na rzecz obligatariuszy świadczenia pieniężne na warunkach szczegółowo określonych w Warunkach Emisji. Co do terminowej zapłaty tak ustalonej kwoty, w tym również jej zapłaty w przypadkach powstania obowiązku wcześniejszego wykupu Obligacji serii P, Tomasz Boduszek i Jacek Obrocki działający w imieniu spółki pod firmą: PRAGMA FAKTORING S. A. poddają reprezentowaną przez siebie spółkę z tego aktu egzekucji do kwoty **13.000.000,00 zł** (trzynaście milionów złotych) z całego majątku Spółki w trybie art. 777 § 1 pkt 5 kodeksu postępowania cywilnego, na rzecz spółki pod firmą: **Chabasiewicz, Kowalska i Partnerzy Radcowie Prawni z siedzibą w Krakowie.**—

2. Stawający postanawiają, że spółka pod firmą: Chabasiewicz, Kowalska i Partnerzy Radcowie Prawni z siedzibą w Krakowie może prowadzić przeciwko spółce pod firmą: PRAGMA FAKTORING S. A. egzekucję na podstawie tego aktu do kwoty 13.000.000,00 zł (trzynaście milionów złotych) co do zapłaty całości lub części wierzytelności pod warunkiem zaistnienia zaległości po stronie Spółki w zapłacie wierzytelności wynikających z emisji Obligacji serii P na zasadach określonych w Warunkach Emisji, w tym w szczególności kwoty wykupu Obligacji serii P i odsetek oraz braku zapłaty wyżej wymienionych należności przez Spółkę w terminie 7 dni, licząc od dnia wezwania przez Administratora Zastawu do zapłaty. -----

Dowodem na wykazanie zdarzenia, od którego uzależnione jest wykonanie obowiązku zapłaty określonego w tytule egzekucyjnym będzie wezwanie spółki pod firmą: PRAGMA FAKTORING S. A. listem poleconym do zapłaty wierzytelności wynikających z emisji Obligacji serii P na zasadach określonych w Warunkach Emisji

Strona 4

i braku zapłaty należności przez spółkę w terminie 7 dni licząc od dnia doręczenia wezwania .-----

3. Stawający postanawiają, że Administrator Zastawu może wystąpić o nadanie temu aktowi klauzuli wykonalności wielokrotnie odpowiednio do wartości wymagalnych wierzytelności w terminie do dnia czwartego lipca dwa tysiące dwudziestego czwartego roku (04-07-2024 r.).-----

§ 5. Stawający postanawiają, że koszty niniejszego aktu ponosi spółka pod firmą: PRAGMA FAKTORING S. A. oraz postanawiają, że wypisy tego aktu można wydawać również spółce Chabasiewicz, Kowalska i Partnerzy Radcowie Prawni z siedzibą w Krakowie. -----

§ 6. Naliczono:-----

- a) wynagrodzenie za dokonanie czynności notarialnej po myśli § 3 i § 5 w związku z § 1 rozporządzenia Ministra Sprawiedliwości z dnia 28 czerwca 2004 roku (Dz. U. z 2018 r. poz. 272) w związku z art. 5 Ustawy z dnia 14 lutego 1991 roku Prawo o notariacie (Dz.U. 2017r. poz. 2291), w kwocie:.....**1.500,00 złotych**,
b) podatek od towarów i usług według stawki 23% na podstawie art. 5, art. 41 ust. 1 i art. 146a pkt 1 Ustawy z dnia 11 marca 2004 roku o podatku od towarów i usług (Dz. U. 2018 r. poz. 2174) od kwoty 1.500,00 złotych w kwocie:.....**345,00 złotych**,
Razem z aktu naliczono kwotę: **1.845,00 złotych**.

Słownie: tysiąc osiemset czterdzieści pięć złotych.-----

Podane kwoty nie obejmują kosztów wypisów tego aktu, które wraz z podstawą prawną ich pobrania zostaną podane na każdym z wypisów.-----

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

REPERTORIUM „A” Numer: 1568/2019

Na oryginale podpisy stawających i notariusza.-----

Kancelaria Notarialna Agata Niełacna-Szopa Notariusz, 40-524 Katowice, ulica Tadeusza Kościuszki nr 175. -----

Wypis wydano dla: PRAGMA FAKTORING S.A. z siedzibą w Katowicach.-----

Pobrano:-----

- a) wynagrodzenie za dokonanie czynności notarialnej na podstawie § 12 rozp. Min. Sprawiedl. z dnia 28.06.2004 roku w sprawie maksymalnych stawek taksy notarialnej (Dz. U. 2018r. poz. 272) w kwocie:**24,00 zł**,
b) podatek od towarów i usług według stawki 23% na podstawie art. 5 ust. 1 w związku z art. 41 ust. 1 i art. 146a ustawy z dnia 11.03.2004 roku (Dz. U. z 2018 r. poz. 2174) od kwoty 24,00 zł w kwocie:.....**5,52 zł**.
Razem pobrano:.....**29,52 zł**.

(Słownie: dwadzieścia dziewięć złotych i pięćdziesiąt dwa grosze)).-----

Katowice, dnia dwudziestego piątego czerwca dwa tysiące dziewiętnastego roku (25-06-2019 r.). -----



Agata Niełacna-Szopa
Agata Niełacna-Szopa
NOTARIUSZ

PRAGMA

Załącznik 7) Kopia Umowy w sprawie ustanowienia Administratora Zastawu Rejestrowego dla Obligacji serii P

UMOWA

W SPRAWIE USTANOWIENIA ADMINISTRATORA ZABEZPIECZEŃ

DLA OBLIGACJI EMITENTA SERII P

zawarta w dniu 17 czerwca 2019 roku, pomiędzy:

Chabasiewicz, Kowalska i Partnerzy Radcowie Prawni, ul. Królewska 57, 30-081 Kraków zarejestrowaną w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod nr KRS:0000365944, o numerze NIP:6762428573, której sądem rejestrowym jest Sąd Rejonowy dla Krakowa - Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, reprezentowaną przez:

Wojciecha Chabasiewicza – Partnera

– zwaną dalej w treści umowy „**Administratorem Zastawu**”,

a

Pragma Faktoring S.A. z siedzibą w Katowicach, ul. Brynowska 72, 40-584 Katowice, zarejestrowaną w rejestrze przedsiębiorców pod numerem KRS 0000267847, o numerze NIP: 634-24-27-710, o kapitale zakładowym w wysokości 2.752.167,00 zł, w całości wpłaconym, której sądem rejestrowym jest Sąd Rejonowy Katowice Wschód w Katowicach, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, reprezentowaną przez:

1. Jacka Obrockiego – Wiceprezesa Zarządu

2. Daniela Mączyńskiego – Wiceprezesa Zarządu

– zwaną dalej w treści umowy „**Emitentem**”,

zwanymi łącznie „**Stronami**”.

Z uwagi na fakt, że:

- (i) Emitent podjął uchwałę o emisji Obligacji serii P, które zostaną zabezpieczone m.in. zastawem rejestrowym na zbiorze wybranych wierzytelności oraz na wierzytelnościach na rachunku bankowym Emitenta;
- (ii) Administrator Zastawu posiada niezbędne doświadczenie w sprawowaniu funkcji administratora zabezpieczeń dla wierzytelności wynikających z dłużnych papierów wartościowych;
- (iii) Strony są zainteresowane kontynuowaniem współpracy, wykonywanej przy kolejnych emisjach obligacji Emitenta,

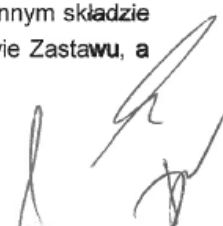
Strony zawierają następującej treści umowę:



§ 1. Definicje

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

Obligacje	obligacje serii P nie mające formy dokumentu, o wartości nominalnej 100 (sto) złotych każda, w liczbie nie większej niż 100.000 (sto tysięcy), oprocentowane na zasadach wskazanych w odpowiednich Warunkach Emisji, wyemitowane przez Emitenta na podstawie Uchwały Zarządu Emitenta nr 1/17.06.2017 z dnia 17 czerwca 2019 r. w sprawie emisji Obligacji serii P, ustalenia warunków ich emisji, dematerializacji oraz wprowadzenia do obrotu na Catalyszt („ Uchwała Zarządu ”)
Obligatariusz	oznacza osobę, na której rachunku papierów wartościowych jest zarejestrowana przynajmniej jedna Obligacja, jak również osobę uprawnioną z co najmniej jednej Obligacji zapisanej na rachunku zbiorczym
Umowa	niniejsza umowa w sprawie ustanowienia administratora zastawu rejestrowego dla Obligacji
Umowa Zastawu	umowa zastawu rejestrowego zawarta w dniu zawarcia niniejszej Umowy pomiędzy Emitentem, jako zastawcą oraz Administratorem Zastawu, której przedmiotem jest ustanowienie zastawu rejestrowego na Zbiorze Wierzytelności, w celu zabezpieczenia wierzytelności Obligatariuszy wynikających z Obligacji serii P
Umowa Zastawu na Rachunku	umowa zastawu rejestrowego, która zostanie zawarta pomiędzy Emitentem jako zastawcą oraz Administratorem Zastawu, której przedmiotem będzie ustanowienie zastawu rejestrowego na obecnych oraz przyszłych prawach, wierzytelnościach oraz roszczeniach Emitenta wobec banku prowadzącego Rachunek zgodnie z odpowiednią umową rachunku bankowego, zawierających w szczególności roszczenie o zapłatę kwot zgromadzonych na Rachunku łącznie z wszelkimi naliczonymi odsetkami
Okres Zabezpieczenia	okres rozpoczynający się z momentem zawarcia Umowy Zastawu oraz Umowy Zastawu na Rachunku i kończący się w dniu, w którym należności Obligatariuszy z Obligacji zostały w całości zaspokojone
Rachunek	rachunek bankowy Emitenta, z którego wierzytelności będą objęte zastawem rejestrowym ustanowionym na rzecz Administratora Zastawu dla zabezpieczenia wierzytelności z Obligacji
Zabezpieczone Wierzytelności	wszystkie obecne i przyszłe roszczenia (wierzytelności) pieniężne Obligatariuszy wobec Emitenta z tytułu Obligacji
Zastaw Rejestrowy	zastaw rejestrowy ustanowiony na mocy Umowy Zastawu na Zbiorze Wierzytelności
Zastaw na Rachunku	zastaw rejestrowy ustanowiony na mocy Umowy Zastawu na Rachunku
Zbiór Wierzytelności (Zbiór)	zbiór wierzytelności istniejących oraz przyszłych o zmiennym składzie stanowiący całość gospodarczą, zdefiniowany w Umowie Zastawu, a stanowiący przedmiot Zastawu Rejestrowego



Podmioty Odpowiedzialne inne niż Emitent podmioty odpowiedzialne za zobowiązania z Obligacji, a w szczególności poręczyciele, gwaranci, ubezpieczyciele oraz dłużnicy rzeczowi zobowiązani z zastawu lub hipoteki, jeżeli tacy zostaną ustanowieni

ustawa o obligacjach ustawa z dnia 15 stycznia 2015 r. o obligacjach (Dz.U.2018.483 t.j.)

ustawa o zastawie rejestrowym ustawa z dnia 6 grudnia 1996 r. o zastawie rejestrowym i rejestrze zastawów (Dz.U. 2018.2017 t.j.)

2. Wyrażenia pisane wielką literą i nie zdefiniowane inaczej w niniejszej Umowie, zachowują znaczenie nadane im w odpowiednich dokumentach emisyjnych Obligacji, a w szczególności w warunkach emisji Obligacji i propozycji nabycia Obligacji, Umowie Zastawu oraz Umowie Zastawu na Rachunku.

§ 2. Oświadczenia Emitenta

Emitent oświadcza, że:

- 1) Zarząd Emitenta podjął w dniu 17 czerwca 2019 r. uchwałę nr 1/17.06.2017 w sprawie emisji Obligacji serii P, ustalenia warunków ich emisji, dematerializacji oraz wprowadzenia do obrotu na Catalystr;
- 2) Obligacje serii P będą zabezpieczone. m.in. Zastawem Rejestrowym oraz Zastawem na Rachunku.

§ 3. Powołanie Administratora Zabezpieczeń

1. Emitent niniejszym ustanawia Administratora Zastawu administratorem zabezpieczeń Obligacji, a w tym administratorem Zastawu Rejestrowego oraz Zastawu na Rachunku i upoważnia go do wykonywania w imieniu własnym, lecz na rachunek wszystkich Obligatariuszy wszelkich praw i obowiązków wynikających z zabezpieczeń Obligacji, a w tym praw i obowiązków zastawnika wynikających z Umowy Zastawu, Umowy Zastawu na Rachunku oraz przepisów prawa.
2. Administrator Zastawu będzie pełnił funkcję administratora zabezpieczeń Obligacji, a w tym administratora Zastawu Rejestrowego oraz Zastawu na Rachunku, 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. Niezwłocznie po podjęciu przez Emitenta uchwały o emisji Obligacji kolejnej serii Strony dołożą starań dla niezwłocznego zawarcia umowy zastawu rejestrowego lub aneksu zmieniającego Umowę Zastawu oraz Umowę Zastawu na Rachunku, tak by Obligacje kolejnej serii zostały objęte Zastawem Rejestrowym oraz Zastawem na Rachunku, jeżeli taką formę zabezpieczenia będą przewidywały warunki emisji kolejnej serii.
4. Emitent zobowiązuje się, że nie będzie podejmował żadnych czynności, których celem lub skutkiem mogłoby być ograniczenie uprawnień Administratora Zastawu w stosunku do Obligacji jakiejkolwiek serii emitowanych przez Emitenta.
5. Administrator Zastawu nie musi uzyskiwać zgody, ani opinii Obligatariuszy co do wybranego sposobu działania, a w szczególności zabezpieczenia lub dochodzenia zaspokojenia ze Zbioru lub Rachunku. Administrator Zastawu nie jest również związany jakimikolwiek opiniami lub wnioskami

Obligatariuszy związanymi z Zastawem Rejestrowym lub Zastawem na Rachunku, a w szczególności sposobem dochodzenia zaspokojenia ze Zbioru lub Rachunku.

6. Administrator Zastawu może działać poprzez swoich pracowników, przedstawicieli i pełnomocników.
7. Emitent potwierdza uprawnienie Administratora Zastawu, jako wierzyciela rzeczowego do wykonywania wszelkich uprawnień z Zabezpieczonych Wierzytelności, a w tym prawa do korzystania i realizowania wszelkich zabezpieczeń ustanowionych dla zabezpieczenia Zabezpieczonych Wierzytelności.
8. 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.
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 lub Umowy Zastawu na Rachunku,
 - 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, Umowy Zastawu na Rachunku 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, Umowy Zastawu na Rachunku lub w innym dokumencie sporządzonym przez Emitenta w związku z nią.

§ 4. Dodatkowe zabezpieczenia

1. Emitent w momencie zawarcia niniejszej Umowy przekazuje Administratorowi Zastawu 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 trzech weksli wraz z deklaracją wekslową.
2. Emitent potwierdza, że w celu ochrony prawa Obligatariuszy, Administrator Zastawu jest uprawniony do wykorzystania dodatkowego zabezpieczenia opisanego w ust. 1 oraz wszelkich innych zabezpieczeń ustanowionych dla dochodzenia lub zabezpieczenia roszczeń Obligatariuszy wynikających z Obligacji. We wszystkich tych przypadkach Administrator Zastawu jest upoważniony do działania w imieniu własnym, lecz na rachunek Obligatariuszy.

§ 5. Obowiązki informacyjne

1. Administrator Zastawu jest zobowiązany do sprawowania swojej funkcji zgodnie z postanowieniami niniejszej Umowy, Umowy Zastawu, Umowy Zastawu na Rachunku oraz przepisów prawa.
2. Administrator Zastawu jest zobowiązany do:
 - 1) okresowej (nie rzadziej niż raz na kwartał) analizy sytuacji finansowej Emitenta, a w szczególności jego zdolności do wykonania zobowiązań wynikających z Obligacji;
 - 2) niezwłocznego zawiadamiania Obligatariuszy o sytuacji finansowej Emitenta, jeśli w ocenie Administratora Zastawu zachodzi uzasadniona obawa, że Emitent może nie wykonać zobowiązań wynikających z Obligacji lub może dojść do Przypadku Naruszenia;
 - 3) niezwłocznego zawiadamiania Obligatariuszy o niewykonaniu przez Emitenta zobowiązań wynikających z Obligacji lub zaistnieniu Przypadku Naruszenia;
 - 4) zawiadomienia Obligatariuszy o zastosowanych środkach ochrony ich praw oraz o wszelkich istotnych zdarzeniach związanych z Obligacjami.
3. Administrator Zastawu przekazuje wszelkie skierowane do Obligatariuszy zawiadomienia i informacje związane z Obligacjami, a w szczególności zawiadomienia i informacje wskazane w niniejszej Umowie, w tym zawiadomienia wskazane w ust. 2, za pośrednictwem swojej strony internetowej: <http://ck-legal.pl/pl/>.
4. Wszelkie oświadczenia, zawiadomienia i informacje Emitenta skierowane do Obligatariuszy będą przekazywane w formie raportu bieżącego, za pośrednictwem strony internetowej Emitenta: <http://inwestor.pragmafaktoring.pl> jak również będą one przekazywane w formie drukowanej do Domu Maklerskiego BDM S.A. z siedzibą w Bielsku-Białej.
5. Informacje publikowane na stronach internetowych wskazanych w ust. 3 i 4 będą tam utrzymywane nieprzerwanie przez cały Okres Zabezpieczenia.
6. Strony mogą ustalić sposób ograniczenia dostępu do danych publikowanych na stronach internetowych wskazanych w ust. 3 i 4 w taki sposób by były one dostępne tylko dla Stron i Obligatariuszy, w szczególności przez uzależnienie dostępu do tych danych od podania loginu i hasła. Takie ograniczenia dostępu są możliwe tylko pod warunkiem przekazania każdemu z Obligatariuszy informacji umożliwiających mu dostęp do tych stron internetowych.

§ 6. Ochrona wierzytelności z Obligacji

1. W wypadku uznania przez Administratora Zastawu, że wykonanie przez Emitenta zobowiązań z Obligacji jest zagrożone Administrator Zastawu działając w imieniu własnym, ale na rachunek wszystkich Obligatariuszy jest upoważniony do zastosowania wybranych przez siebie, środków mających na celu ochronę praw Obligatariuszy, a w szczególności do:
 - 1) podjęcia działań mających na celu ustanowienie dodatkowych zabezpieczeń;
 - 2) złożenia Emitentowi oświadczenia o zaistnieniu Przypadku Naruszenia i postawieniu Obligacji w stan natychmiastowej wymagalności;
 - 3) złożenia wniosku o zabezpieczenie roszczeń przeciwko Emitentowi lub Podmiotom Odpowiedzialnym, a w wypadku zaistnienia przesłanek określonych w odpowiednich przepisach prawa Administrator Zastawu działając w imieniu własnym, ale na rachunek wszystkich Obligatariuszy jest w szczególności upoważniony do:
 - 4) wystąpienia z powództwem przeciwko Emitentowi lub Podmiotom Odpowiedzialnym;

- 5) złożenia wniosku o ogłoszenie upadłości Emitenta lub Podmiotu Odpowiedzialnego;
 - 6) wszczęcia egzekucji wobec Emitenta lub Podmiotów Odpowiedzialnych.
2. Administrator Zastawu jest w szczególności uprawniony do samodzielnego uznania, że nastąpił Przypadek Naruszenia i złożenia Emitentowi oświadczenia postawieniu Obligacji w stan natychmiastowej wymagalności.

§ 7. Dochodzenie zaspokojenia roszczeń Obligatariuszy

1. Administrator Zastawu jest uprawniony do dochodzenia zaspokojenia ze Zbioru lub Rachunku w imieniu własnym, lecz na rachunek wszystkich Obligatariuszy, w przypadku niewykonania lub nienależytego wykonania przez Emitenta zobowiązań wynikających z Obligacji.
2. Administrator Zastawu może, według własnego uznania i z zastrzeżeniem właściwych przepisów, dochodzić zaspokojenia ze Zbioru lub Rachunku w drodze egzekucji sądowej lub w inny sposób określony odpowiednio w Umowie Zastawu lub Umowie Zastawu na Rachunku, a w szczególności poprzez przejęcie na własność wierzytelności lub praw wchodzących w skład Zbioru lub Rachunku i dokonania ich zbycia.
3. W przypadku przejęcia Zbioru na własność przez Administratora Zastawu, dochodzi do rozliczenia zobowiązań Emitenta wobec Obligatariuszy na zasadach opisanych w § 12 Umowy Zastawu oraz zmniejszenia długu Emitenta wobec Obligatariuszy o wartość wskazaną w § 12 ust. 3 Umowy Zastawu.
4. Administrator Zastawu jest również uprawniony do zbycia wierzytelności wobec Emitenta i zaspokojenia roszczeń Obligatariuszy z tak uzyskanych kwot. W takim przypadku zobowiązania Emitenta wobec Obligatariuszy zostają pomniejszone o wartość nominalną zbytych wierzytelności.

§ 8. Podział Kwot

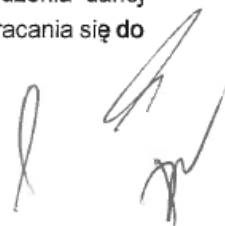
1. Wszelkie kwoty uzyskane przez Administratora Zastawu w wyniku dochodzenia zaspokojenia ze Zbioru lub Rachunku, w wyniku zbycia tych wierzytelności lub praw wchodzących w skład Zbioru lub Rachunku lub w jakikolwiek inny sposób, będą podzielone przez Administratora Zastawu na zasadach określonych niniejszą Umową.
2. Administrator Zastawu zaliczy kwoty uzyskane przez Administratora Zastawu na poczet zobowiązań Emitenta w następującej kolejności:
 - 1) **[kategoria pierwsza]** - koszty i wydatki Administratora Zastawu związane z dochodzeniem roszczeń z Obligacji, o których mowa w § 12 ust. 1 Umowy;
 - 2) **[kategoria druga]** - wartość nominalna niewykupionych przez Emitenta Obligacji;
 - 3) **[kategoria trzecia]** - należności Administratora Zastawu wobec Emitenta inne niż zaspokojone w kategorii pierwszej, a w szczególności niezapłacone wynagrodzenie Administratora Zastawu, czyli Wynagrodzenie Ryczałtowe i Wynagrodzenie Dodatkowe;
 - 4) **[kategoria czwarta]** - odsetki od Obligacji;
 - 5) **[kategoria piąta]** - koszty i wydatki Administratora Zastawu związane z dochodzeniem roszczeń z Obligacji niezaspokojone w kategorii pierwszej.
3. Administrator Zastawu zaspokaja należności pierwszej kategorii na bieżąco, w miarę dysponowania odpowiednimi środkami. Administrator Zastawu nie jest zobowiązany do podejmowania jakichkolwiek czynności wynikających z niniejszej Umowy, Umowy Zastawu lub

Umowy Zastawu na Rachunku jeśli nie dysponuje środkami 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, Umowy Zastawu lub Umowy Zastawu na Rachunku.

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 lub Zastawu na Rachunku wyłącznie na rzecz podmiotów będących Obligatariuszami w dniu wypłaty.
6. 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 (czternastu) dni od dnia zakończenia zaspokajania należności objętych kategoriami zaspokajania.
7. Administrator Zastawu poinformuje Obligatariuszy o dokonaniu zaspokojenia poszczególnych kategorii podając łączne sumy zaspokojenia dla każdej z kategorii oraz stopień zaspokojenia każdej z nich. Administrator Zastawu przekaze te informacje Obligatariuszom i Emitentowi w terminie 30 (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, nawet wówczas, gdy zobowiązanie Emitenta względem Obligatariuszy uprzednio wygasło na skutek przejęcia Zbioru lub Rachunku przez Administratora Zastawu lub na skutek zaspokojenia ze Zbioru lub Rachunku w inny sposób.

§ 9. Odpowiedzialność Administratora Zastawu

1. Administrator Zastawu nie jest zobowiązany do badania lub sprawdzania, czy doszło do niewykonania lub nienależytego wykonania zobowiązania Emitenta wynikającego z Obligacji. Nie można domniemywać świadomości Administratora Zastawu niewykonania lub nienależytego wykonania zobowiązania Emitenta wynikającego z Obligacji. Emitent zrzeka się jakichkolwiek roszczeń z tego tytułu względem Administratora Zastawu.
2. Administrator Zastawu odpowiada względem Emitenta oraz względem Obligatariuszy na zasadach ogólnych.
3. W przypadkach, w których niniejsza Umowa, Umowa Zastawu, Umowa Zastawu na Rachunku lub jakikolwiek inny dokument związany z Obligacjami 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.



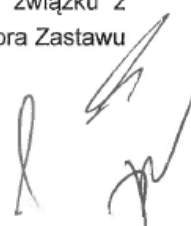
4. Administrator Zastawu może:
 - 1) polegać na zawiadomieniu lub dokumencie, który nie budzi w jego opinii zastrzeżeń co do swojej autentyczności i prawidłowości, jak również co do faktu, że został podpisany przez lub z upoważnienia właściwej osoby;
 - 2) polegać na oświadczeniu złożonym przez członka 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;
 - 3) zatrudniać, wynagradzać i polegać na poradach doradców prawnych lub innych zawodowych doradców wybranych przez siebie z należytą starannością.
5. Administrator Zastawu nie ponosi odpowiedzialności wobec żadnego z Obligatariuszy za:
 - 1) skuteczność egzekucji kwot płatnych na rzecz każdego z Obligatariuszy;
 - 2) prawdziwość oświadczeń złożonych przez Emitenta w niniejszej Umowie, Umowie Zastawu lub Umowie Zastawu na Rachunku;
 - 3) wady prawne, Rachunku, Zbioru lub wierzytelności wchodzących w jego skład;
 - 4) jakiegokolwiek działania lub zaniechania Emitenta lub Podmiotów Odpowiedzialnych.
6. 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, Umowy Zastawu lub Umowy Zastawu na Rachunku.

§ 10. Przestrzeganie przepisów prawa

1. Administrator Zastawu może powstrzymywać 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.
2. Administrator Zastawu nie jest zobowiązany do ujawniania żadnych informacji, w tym dotyczących Emitenta lub Obligatariuszy, jeśli ujawnienie takich informacji 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.

§ 11. Wypowiedzenie oraz zmiana Administratora Zastawu

1. Emitent zobowiązuje się, że nieprzerwanie przez cały Okres Zabezpieczenia będzie występował podmiot pełniący funkcję administratora zastawu. W przypadku naruszenia tego zobowiązania Emitent będzie zobowiązany do naprawienia szkody na zasadach ogólnych, w tym także 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. Żadna ze Stron nie może wypowiedzieć niniejszej Umowy, chyba że zaistnieją ważne powody. Emitent nie może wypowiedzieć niniejszej Umowy po wystąpieniu Przypadku Naruszenia, choćby nawet z tego powodu Obligacje nie zostały postawione w stan natychmiastowej wymagalności.
3. W każdym przypadku wypowiedzenia lub rozwiązania Umowy w inny sposób, Administrator Zastawu będzie uprawniony do otrzymania od Emitenta wszelkich należnych wynagrodzeń oraz zwrotu kosztów i wydatków za okres przed rozwiązaniem niniejszej Umowy, zgodnie z postanowieniami § 12. Wszelkie wynagrodzenia oraz zwroty kosztów i wydatków zapłacone Administratorowi Zastawu do tego czasu nie będą podlegały zwrotowi. Administrator Zastawu jest zobowiązany do rozliczenia pobranych Zaliczek na zasadach opisanych w umowie wskazanej w § 12 ust. 1 w terminie 30 (trzydzieści) dni od dnia rozwiązania niniejszej Umowy.
4. Na Emitencie spoczywa obowiązek zawiadomienia Obligatariuszy o wypowiedzeniu niniejszej Umowy przez którąkolwiek ze Stron oraz o osobie nowego administratora zastawu. Administrator Zastawu nie jest zobowiązany do dokonania zawiadomień wskazanych w zdaniu pierwszym.
5. W przypadku zmiany administratora zastawu, Strony niniejszej Umowy zobowiązują się wykonać wszelkie czynności faktyczne i prawne konieczne do umożliwienia wykonywania przez nowego administratora zastawu we własnym imieniu, lecz na rachunek Obligatariuszy, praw i obowiązków zastawnika wynikających z Umowy Zastawu lub Umowy Zastawu na Rachunku i przepisów prawa. Administrator Zastawu zobowiązuje się wydać nowemu administratorowi zastawu wszelkie środki oraz dokumenty związane z ustanowionymi zabezpieczeniami, udzielać mu niezbędnych informacji oraz współpracować z nim i z Emitentem w celu dokonania zmiany administratora zastawu w sposób najmniej uciążliwy i ryzykowny dla Obligatariuszy.
6. Administrator Zastawu nie może zostać zmieniony lub odwołany z powierzonej mu funkcji bez zgody wszystkich Obligatariuszy, wyrażonej w formie pisemnej pod rygorem nieważności.

§ 12. Wynagrodzenie 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 3 grudnia 2014 r. z zastrzeżeniem ust. 2 i 3 poniżej.
2. Emitent zapłaci Administratorowi Zastawu wynagrodzenie ryczałtowe w wysokości ~~6 000 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.

§ 13. Zmiana Umowy

1. Wszelkie zmiany niniejszej Umowy wymagają formy pisemnej pod rygorem nieważności.
2. Administrator Zastawu nie jest zobowiązany do zawiadomienia Obligatariuszy o zmianie niniejszej Umowy.

§ 14. 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 pocztą przesyłką polecaną za poświadczeniem odbioru (lub przez kuriera). Ponadto wezwania, zawiadomienia i oświadczenia powinny być przesyłane pocztą elektroniczną na adresy e-mail wskazane w ust. 2. To samo dotyczy wezwań, zawiadomień i oświadczeń składanych w związku z Umową Zastawu, Umową Zastawu na Rachunku lub innym dokumentem związanym z Zastawem Rejestrowym, Zastawem na Rachunku lub Obligacjami.
2. Adresy dla zawiadomień:
 - 1) Adres i numer faksu Emitenta:

Pragma Faktoring S.A. ul. Brynowska 72, 40-584 Katowice

do rąk: Tomasz Boduszek, adres e-mail: tomasz.boduszek@pragma.pl

do rąk: Jacek Obrocki, adres e-mail: jacek.obrocki@pragma.pl

fax.: 32 44 20 240
 - 2) Adres i numer faksu Administratora Zastawu:

Chabasiewicz, Kowalska i Partnerzy Radcowie Prawni

ul. Królewska 57, 30-081 Kraków

do rąk: Wojciech Chabasiewicz, adres email: wojciech.chabasiewicz@ck-legal.pl

fax.: 12 297 38 39
3. W przypadku zmiany adresu lub danych do korespondencji, Strona obowiązana jest zawiadomić o tym bezzwłocznie drugą Stronę. Do czasu zawiadomienia o zmianie adresu lub danych do korespondencji, zawiadomienia oraz oświadczenia wysyłane na adresy dotychczasowe będą skuteczne.

§ 15. Postanowienia Końcowe

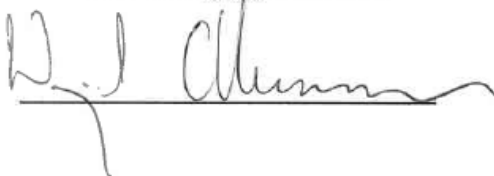
1. Żadne ze sformułowań zawartych w niniejszej Umowie, ani w żadnym innym dokumencie związanym z Obligacjami, Zastawem Rejestrowym lub Zastawem na Rachunku nie może być uznane lub interpretowane, jako zobowiązanie Administratora Zastawu do zaspokojenia jakichkolwiek wierzytelności wynikających z Obligacji ze środków innych niż pochodzące od Emitenta lub z zaspokojenia z przedmiotu zastawu.
2. Niniejsza Umowa obowiązuje przez Okres Zabezpieczenia.
3. Wszelkie spory powstałe na gruncie niniejszej Umowy lub w związku z nią (w tym wszelkie kwestie dotyczące jej istnienia, ważności lub rozwiązania) rozstrzygane będą przez Sąd właściwy dla siedziby Administratora Zastawu.
4. 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 sporządzanych w związku z emisją Obligacji lub wprowadzaniem 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.

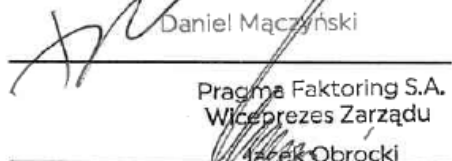
5. Niniejsza umowa została sporządzona w 5 (pięciu) jednobrzmiących egzemplarzach, w tym jeden dla Emitenta, dwa dla Administratora Zastawów oraz jeden dla Sądu Rejestrowego.

W imieniu Administratora Zastawu:



W imieniu Emitenta:

Pragma Faktoring S.A.
Wiceprezes Zarządu
Daniel Maczyński



Pragma Faktoring S.A.
Wiceprezes Zarządu
Jacek Obrocki

Załącznik 8) 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 4 lipca 2019 r.
Data Wykupu	data wykupu Obligacji, wyznaczona na dzień 4 lipca 2023 r.
Emitent	Pragma Faktoring Spółka Akcyjna z siedzibą w Katowicach
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 P	100.000 zdematerializowanych obligacji zabezpieczonych serii P o wartości nominalnej 100 złotych każda wyemitowanych przez Pragma Faktoring 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 Faktoring	Pragma Faktoring Spółka Akcyjna z siedzibą w Katowicach
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.)
Ustawa o Obligacjach	Ustawa z dnia 15 stycznia 2015 r. o obligacjach (t.j. Dz.U. z 2018)483, 2243
Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (t.j. Dz. U. z 2018 r. poz. 2286, 2243, 2244, z 2019 r. poz. 730, 875)
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 (t.j. Dz. U. z 2019 r. poz. 623)
Ustawa o Zastawie	ustawa z dnia 6 grudnia 1996 roku o zastawie rejestrowym i rejestrze zastawów (t.j. Dz. U. z 2018 r. poz. 2017)
Warunki Emisji, Warunki Emisji Obligacji serii P	Warunki emisji Obligacji serii P
Zarząd, Zarząd Spółki	Zarząd Pragma Faktoring S.A.
zł, złoty	złoty, prawny środek płatniczy w Rzeczypospolitej Polskiej