

# NOTA INFORMACYJNA

dla 120.000 zabezpieczonych obligacji na okaziciela serii M  
o łącznej wartości nominalnej 12.000.000 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. (rynku 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, 31 października 2017 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
Jakub Holewa	Wiceprezes Zarządu
Daniel Mączyński	Wiceprezes Zarządu
Agnieszka Kowalik	Członek Zarządu
Grzegorz Pardela	Członek Zarządu

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

*Tomasz Boduszek*

*Jakub Holewa*

*Daniel Mączyński*

*Agnieszka Kowalik*

*Grzegorz Pardela*



Prezes Zarządu

Wiceprezes Zarządu

Wiceprezes Zarządu

Członek Zarządu

Członek 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, w szczególności związane z sytuacją gospodarczą, majątkową i finansową Emitenta i jego Grupy Kapitałowej.....	4
2. Cel emisji dłużnych instrumentów finansowych .....	12
3. Rodzaj emitowanych instrumentów dłużnych .....	13
4. Wielkość emisji .....	13
5. Wartość nominalna i cena emisyjna instrumentów dłużnych .....	13
6. Informacje o wynikach subskrypcji .....	14
7. Warunki wykupu i warunki wypłaty oprocentowania instrumentów dłużnych.....	14
8. Wysokość i formy ewentualnego zabezpieczenia i oznaczenie podmiotu udzielającego zabezpieczenia .....	19
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 .....	21
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.....	21
11. Zasady przeliczania wartości świadczenia niepieniężnego na świadczenie pieniężne .....	21
12. W przypadku ustanowienia jakiejkolwiek formy zastawu lub hipoteki jako zabezpieczenia wierzytelności wynikających z instrumentów dłużnych - wycena przedmiotu zastawu lub hipoteki dokonana przez uprawnionego biegłego .....	21
13. W przypadku emisji obligacji zamiennych na akcje – dodatkowo: a) liczba głosów na walnym zgromadzeniu emitenta, która przysługiwałaby z objętych akcji - w przypadku gdyby została dokonana zamiana wszystkich wyemitowanych obligacji, b) ogólna liczba głosów na walnym zgromadzeniu emitenta - w przypadku gdyby została dokonana zamiana wszystkich wyemitowanych obligacji .....	22
14. W przypadku emisji obligacji z prawem pierwszeństwa - dodatkowo: a) liczba akcji przypadających na jedną obligację, b) cena emisyjna akcji lub sposób jej ustalenia, c) terminy, od których przysługują i wygasają prawa obligatariuszy do nabycia tych akcji.....	22
ZAŁĄCZNIKI .....	23

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

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

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

#### **1.1.1 Ryzyko niezrealizowania celów strategicznych**

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. Emitent może stać się niewypłacalny, jeżeli utraci zdolność do wykonywania swoich wymagalnych zobowiązań pieniężnych, albo gdy jego zobowiązania pieniężne, będą przekraczać wartość jego majątku. W sytuacji niewypłacalności może zostać ogłoszona upadłość Emitenta. W takiej sytuacji spłata jego zobowiązań, a w tym zobowiązań z Obligacji będzie podlegała regulacjom Prawa Upadłościowego. Przepisy te uniemożliwiają również skuteczną realizację przez Obligatariuszy uprawnień do żądania wcześniejszego wykupu Obligacji. Skutkiem ogłoszenia upadłości Emitenta będzie natychmiastowa wymagalność jego zobowiązań, w tym zobowiązań z Obligacji. Wierzyciele będą zaspokajani na zasadach i w kolejności wskazanej w przepisach Prawa Upadłościowego. Zgodnie z tymi przepisami, Obligatariusze będą zaspokajani z kwot uzyskanych ze sprzedaży przedmiotu zastawu rejestrowego, pomniejszonych o odpowiednie koszty. Pozostałe wierzytelności z Obligacji, niezaspokojone ze sprzedaży przedmiotu zastawu rejestrowego, będą zaspokajane po zaspokojeniu m.in. kosztów postępowania upadłościowego, należności pracowników



powstałych przed ogłoszeniem upadłości, składek na ubezpieczenie społeczne za trzy ostatnie lata przed ogłoszeniem upadłości.

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

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

### **1.1.4 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**

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, nie można jednak wykluczyć, że upadłość znaczącego dłużnika spowoduje spadek osiąganych przychodów ze sprzedaży, a tym samym pogorszenie osiąganych przez Emitenta 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 większościami 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 w znacznej części są ubezpieczone. Zdecydowana większość tych wierzytelności, bo około 46% jest ubezpieczona przez Atradius Credit Insurance. Taka 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. W celu ograniczenia przedmiotowego ryzyka

koncentracji ubezpieczenia, Emitent podjął współpracę z inną firmą ubezpieczeniową, Euler Hermes i systematycznie ją rozwija.

### **1.1.9 Ryzyko związane z wpływem większościowego akcjonariusza na Spółkę**

Decydujący wpływ na działalność Emitenta ma największy akcjonariusz. Udział Pragma Inkaso S.A. w kapitale na dzień 21 czerwca 2017 r. wynosił 87,06%, co uprawnia ją do wykonywania odpowiednio 89,84% 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 osiągnięte 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.

### **1.1.11 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 osiągnięte przez Emitenta wyniki finansowe.

### **1.1.12 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.

### **1.1.13 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.

### **1.1.14 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.

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

#### **1.2.1 Ryzyko niedotrzymania warunków emisji**

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

Oprocentowanie obligacji serii M ustalone jest jako zmienne, a jego wysokość uzależniona jest oprócz stopy WIBOR 3M od wartości wskaźnika zadłużenia Spółki (lub jej grupy kapitałowej jeżeli Emitent sporządza skonsolidowane sprawozdania finansowe) oraz wskaźnika zadłużenia Grupy Kapitałowej Pragma Inkaso S.A., ustalanego na 3 dni robocze przed rozpoczęciem danego okresu odsetkowego. Wskaźnik zadłużenia obliczany będzie na podstawie ostatniego opublikowanego przez Spółkę oraz Pragma Inkaso S.A. raportu okresowego. W przypadku pogorszenia się sytuacji finansowej Emitenta lub Pragma Inkaso S.A. i podwyższenia wartości wskaźnika zadłużenia, premia za ryzyko ponoszone przez obligatariuszy uwzględniona będzie w wyższym oprocentowaniu Obligacji.

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

#### **1.2.2 Ryzyko braku spłaty zobowiązań wobec obligatariuszy**

Emitent do dnia sporządzenia niniejszej Noty Informacyjnej należycie wywiązuje się ze wszystkich swoich zobowiązań, w tym zobowiązań finansowych wobec obligatariuszy wynikających z emisji obligacji. Wartość nominalna wyemitowanych dotychczas przez Spółkę obligacji, których termin wykupu jeszcze nie minął wynosi 89 mln zł (obligacje serii H – 20 mln zł, obligacje serii I – 20 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). Spółka wykupiła w terminie zapadalności Obligacje serii B, C, D i A1 oraz dokonała przedterminowego wykupu obligacji serii A, E, F, G i A2. W kolejnych okresach Spółka będzie zobowiązana do wykupu wyemitowanych obligacji, a także do wypłacania odsetek od wyemitowanych papierów dłużnych. W związku z tym, w przypadku nie wygenerowania przez Spółkę wolnych środków pieniężnych, nie można wykluczyć ryzyka związanego z nieterminowym wykupem obligacji przez Spółkę lub też brakiem możliwości ich wykupu przez Emitenta, a także możliwości niewypłacenia lub nieterminowego wypłacenia odsetek od obligacji.

### **1.2.3 Ryzyko braku równego pierwszeństwa w zaspokojeniu z przedmiotu zastawu rejestrowego**

Do dnia wykupu obligacji serii H, I, J, K oraz L Emitenta, obligacje serii M będą zabezpieczane na tym samym zbiorze co obligacje serii H, I, J, K oraz L.

Emitent zastrzega, że w okresie istnienia zastawu rejestrowego na zbiorze zabezpieczającego wierzytelności z obligacji serii M, 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 wszystkim 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 M 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 M.

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

Określone w umowie zastawu rejestrowego na zbiorze praw o zmiennym składzie warunki minimalne służące ocenie, klasyfikacji i akceptacji wierzytelności wchodzących w skład zbioru i, 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.

### **1.2.5 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.

### **1.2.6 Ryzyko związane z zabezpieczeniem Obligacji**

Obligacje są zabezpieczone poprzez zastaw rejestrowy na zbiorze wierzytelności istniejących oraz przyszłych, o zmiennym składzie, stanowiących całość gospodarczą oraz poprzez poręczenie udzielone przez Pragma Inkaso S.A.

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. Najwyższa suma zabezpieczenia Obligacji serii M oznaczona w umowie zastawu rejestrowego wynosi 15.600.000 złotych. Administratorem Zastawu jest kancelaria prawnicza: 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.

W Warunkach Emisji Emitent zastrzegł, że w okresie istnienia zastawu rejestrowego zabezpieczającego wierzytelności z Obligacji serii M, stanowiący przedmiot zastawu zbiór może zostać odpowiednio zmieniany. 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 M 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.

Zobowiązania Emitenta z tytułu Obligacji są dodatkowo zabezpieczone poprzez poręczenie udzielone przez Pragma Inkaso S.A. do kwoty nie wyższej niż 15.600.000 złotych. Dla zabezpieczenia wierzytelności Obligatariuszy wynikających z tego poręczenia, Pragma Inkaso S.A. wystawiła 3 weksle własne in blanco wraz z deklaracją wekslową. Za zgodą Emitenta weksle zostały wydane Administratorowi Zastawu.

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

### **1.2.7 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 M 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 M, w związku z czym Obligatariusze posiadający mniejszościowy pakiet Obligacji 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 tj. wysokości lub sposobu ustalania wysokości świadczeń wynikających z Obligacji, w tym warunków wypłaty oprocentowania, terminu, miejsca lub sposobu spełniania świadczeń wynikających z Obligacji, w tym dni, według których ustala się uprawnionych do tych świadczeń, zasad przeliczania wartości świadczenia niepieniężnego na świadczenie pieniężne, wysokości, formy lub warunków zabezpieczenia wierzytelności wynikających z obligacji oraz zasad zwoływania, funkcjonowania lub podejmowania uchwał przez Zgromadzenie Obligatariuszy lub obniżenie wartości nominalnej Obligacji 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. Powoduje to, że rola Zgromadzenia Obligatariuszy jako ciała decyzyjnego może być ograniczona. Uchwała Zgromadzenia Obligatariuszy może być zaskarżona w przypadkach i na warunkach przewidzianych w art. 70 i art. 71 Ustawy o Obligacjach.

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

### **1.2.8 Ryzyko zmiany stopy procentowej**

Oczekiwana przez inwestora stopa dochodu może wynieść mniej niż zakładana w trakcie zakupu Obligacji. Ryzyko zmiany stopy procentowej związane jest z konstrukcją oprocentowania Obligacji 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 nie jest możliwe określenie wartości przyszłych przepływów z tytułu odsetek od Obligacji. Spadek stopy WIBOR 3M i niższy wskaźnik zadłużenia Emitenta i Pragma Inkaso S.A. mogą wpłynąć na, niższą niż zakładana przez inwestora, nominalną stopę zwrotu z inwestycji w Obligacje.

### **1.2.9 Ryzyko przedterminowego wykupu Obligacji na żądanie Emitenta**

W Warunkach Emisji Emitent zastrzegał sobie prawo wcześniejszego wykupu części lub wszystkich wyemitowanych Obligacji serii M, na własne żądanie, nie wcześniej jednak niż po upływie 12 miesięcy od daty przydziału. Decyzję o ewentualnym 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.

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

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

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

### **1.2.10 Ryzyko wyceny instrumentów finansowych i płynności obrotu**

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

### **1.2.11 Ryzyko związane z wydaniem decyzji o zawieszeniu lub o wykluczeniu obligacji Emitenta z obrotu w Alternatywnym systemie obrotu**

Zgodnie z § 9 ust. od 2 do 2g Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu (ASO) w przypadku rozwiązania lub wygaśnięcia umowy z animatorem rynku, a także w przypadku zawieszenia prawa do działania animatora rynku w ASO lub wykluczenia go z tego działania Organizator ASO może zawiesić obrót instrumentami finansowymi Emitenta do czasu zawarcia i wejścia w życie nowej umowy z animatorem rynku.

Z zastrzeżeniem innych przepisów Regulaminu ASO, GPW jako organizator ASO, zgodnie z § 11 Regulaminu, ma prawo zawiesić obrót instrumentami dłużnymi na okres nie dłuższy niż 3 miesiące:

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

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 § 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 nienależyście wykonuje obowiązki określone w Rozdziale V 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.

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 lub nie wykonuje lub nienależyście wykonuje obowiązki określone w Regulaminie ASO GPW, lub też nie wykonuje obowiązków nałożonych na niego na podstawie § 17c ust. 2 Regulaminu ASO GPW, GPW jako organizator ASO GPW 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 PLN.

Zgodnie z § 12 ust. 1 Regulaminu ASO Organizator Alternatywnego Systemu może wykluczyć instrumenty finansowe z obrotu:

- 1) na wniosek emitenta, z zastrzeżeniem możliwości uzależnienia decyzji w tym zakresie od spełnienia przez emitenta dodatkowych warunków,
- 2) jeżeli uzna, że wymaga tego bezpieczeństwo obrotu lub interes jego uczestników,
- 3) jeżeli emitent uporczywie narusza przepisy obowiązujące w alternatywnym systemie,
- 4) wskutek otwarcia likwidacji emitenta,
- 5) 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.

GPW zgodnie z § 12 ust. 2 Regulaminu ASO GPW, GPW wyklucza instrumenty dłużne z obrotu w alternatywnym systemie obrotu:

- 1) w przypadkach określonych przepisami prawa,
- 2) jeżeli zbywalność tych instrumentów stała się ograniczona,
- 3) w przypadku zniesienia dematerializacji tych instrumentów,
- 4) 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.

W przypadku 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 Organizator Alternatywnego Systemu może odstąpić od wykluczenia instrumentów finansowych z obrotu jeżeli przed upływem terminu wskazanego w tym przepisie sąd wyda postanowienie: 1) o otwarciu wobec emitenta przyspieszonego postępowania układowego, postępowania układowego lub postępowania sanacyjnego, lub 2) w przedmiocie zatwierdzenia układu w postępowaniu restrukturyzacyjnym, lub 3) o zatwierdzeniu układu w postępowaniu upadłościowym.

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

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

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

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

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

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

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

Zgodnie z § 12a ust. 5 ponowny wniosek o wprowadzenie do obrotu w alternatywnym systemie tych samych instrumentów finansowych może zostać złożony nie wcześniej niż po upływie 12 miesięcy od daty doręczenia uchwały o ich wykluczeniu z obrotu, a w przypadku złożenia wniosku o ponowne rozpoznanie sprawy - nie wcześniej niż po upływie 12 miesięcy od daty doręczenia emitentowi uchwały w sprawie utrzymania w mocy decyzji o wykluczeniu. Przepis ten stosuje się odpowiednio do innych instrumentów finansowych danego emitenta. Ograniczenia, o których mowa w 6. Ograniczenia, o którym mowa w § 12a ust. 5, nie stosuje się gdy wykluczenie danych instrumentów finansowych z obrotu nastąpiło na wniosek ich emitenta.

Przed podjęciem decyzji o wykluczeniu instrumentów dłużnych z obrotu, GPW może zawiesić obrót tymi instrumentami dłużnymi.

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.

### **1.2.12 Ryzyka związane z sankcjami administracyjnymi nakładanymi przez KNF**

Zgodnie z art. 96 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej, w przypadku naruszenia przez Emitenta przepisów Ustawy o Ofercie Publicznej dotyczących m.in. niewypełniania obowiązków informacyjnych w zakresie informacji poufnych i bieżących, KNF może wydać decyzję o wykluczeniu, na czas oznaczony albo bezterminowo, papierów wartościowych z obrotu na rynku regulowanym. Ponadto KNF może nałożyć karę pieniężną do wysokości 1.000.000 PLN albo zastosować sankcję wykluczenia z obrotu na rynku regulowanym i karę pieniężną 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.

## 2. Cel emisji dłużnych instrumentów finansowych

Celem emisji Obligacji serii M jest finansowanie bieżącej działalności operacyjnej.

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 sprawozdania finansowe wraz z opinią biegłego rewidenta, a także okresowe dane finansowe i istotne informacje dotyczące Emitenta, udostępniane będą w raportach okresowych i bieżących, sporządzanych przez Emitenta, które dostępne są m.in. na stronie internetowej Emitenta <http://inwestor.pragmafaktoring.pl/pl/raporty-okresowe-i-analityczne>.

## 3. Rodzaj emitowanych instrumentów dłużnych

Emisja obejmuje 120.000 (słownie: sto dwadzieścia tysięcy) sztuk zabezpieczonych Obligacji na okaziciela serii M o wartości nominalnej 100 (słownie: sto) złotych każda i o łącznej wartości nominalnej 12.000.000 (słownie: dwanaście milionów) złotych wyemitowanych przez Pragma Faktoring S.A. z siedzibą w Katowicach.

Obligacje zostaną wykupione przez Emitenta w terminie 48 (słownie: czterdziestu ośmiu) miesięcy od daty przydziału. Data Wykupu przypada w dniu 18 października 2021 roku.

Wykup Obligacji zostanie dokonany poprzez uznanie rachunku pieniężnego służącego do obsługi rachunku papierów wartościowych obligatariusza. Podstawą naliczenia i spełnienia świadczenia będzie liczba Obligacji na rachunku papierów wartościowych obligatariusza z upływem dnia ustalenia prawa do otrzymania świadczenia z tytułu wykupu, przypadającego na 6 (słownie: sześć) dni roboczych przed Datą Wykupu, czyli 8 października 2021 roku, chyba że regulacje KDPW będą wymagać innego terminu.

## 4. Wielkość emisji

Emisja obejmuje 120.000 (słownie: sto dwadzieścia tysięcy) sztuk zabezpieczonych Obligacji na okaziciela serii M o wartości nominalnej 100 (słownie: sto) złotych każda i o łącznej wartości nominalnej 12.000.000 (słownie: dwanaście milionów) złotych wyemitowanych przez Pragma Faktoring S.A. z siedzibą w Katowicach.

## 5. Wartość nominalna i cena emisyjna instrumentów dłużnych

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

## 6. Informacje o wynikach subskrypcji

W dniu 18 października 2017 roku Zarząd dokonał przydziału 120.000 obligacji serii M, o wartości nominalnej 100 PLN każda i łącznej wartości nominalnej 12.000.000 zł.

- 1) data rozpoczęcia subskrypcji: 11 października 2017 r.;
- 2) data zakończenia subskrypcji: 17 października 2017 r.;
- 3) data przydziału instrumentów finansowych: 18 października 2017 r.;
- 4) liczba instrumentów finansowych objętych subskrypcją lub sprzedażą: 120.000 sztuk obligacji;
- 5) stopa redukcji w poszczególnych transzach: Emisja nie była podzielona na transze. Przyjęto zapisy na łączną liczbę 127.330 sztuk obligacji. Dokonano uznaniowego przydziału 120.000 sztuk obligacji. Uznaniowa redukcja dotyczyła 1 zapisu;
- 6) liczba instrumentów finansowych, które zostały przydzielone w ramach przeprowadzonej subskrypcji lub sprzedaży: 120.000 sztuk obligacji serii M;
- 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 M złożyło 128 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 M przydzielono 128 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: 12.000.000,- zł;
- 12) łączne koszty emisji wyniosły: 415.000,- zł, w tym:
  - a) przygotowania i przeprowadzenia oferty: 415.000,- zł,
  - b) wynagrodzenia subemitentów – Spółka nie zawarła umów o subemisję,
  - c) sporządzenia noty informacyjnej, z uwzględnieniem kosztów doradztwa: zawarte w kosztach wskazanych w pkt a,
  - d) promocji oferty: 0,- zł;
- 13) średni koszt przeprowadzenia subskrypcji przypadający na jednostkę papieru wartościowego: 3,46 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.

## 7. Warunki wykupu i warunki wypłaty oprocentowania instrumentów dłużnych

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

- a) w Okresach Odsetkowych, w których na 3 (trzy) dni robocze przed ich rozpoczęciem łączna wartość zadłużenia netto Spółki, rozumianego jako suma:
  - salda zadłużenia z tytułu kredytów, pożyczek, umów leasingu, innych zobowiązań finansowych,
  - 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),

pomniejszonego o środki pieniężne i ich ekwiwalenty, do wartości kapitałów własnych Spółki (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.

b) w Okresach Odsetkowych, w których na 3 (trzy) dni robocze przed ich rozpoczęciem łączna wartość zadłużenia netto Pragma Inkaso S.A. (Poręczyciel), rozumianego jako suma:

- salda zadłużenia z tytułu kredytów, pożyczek, umów leasingu, innych zobowiązań finansowych,
- salda zobowiązań handlowych dla których termin płatności wynosi więcej niż 180 (sto osiemdziesiąt dni),
- salda zobowiązań wynikających z transakcji pochodnych,
- salda zobowiązań pozabilansowych Poręczyciela, 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 Poręczyciela oraz Grupy Kapitałowej Emitenta, a niewykazane w bilansie Poręczyciela (do wyliczenia wartości danego zobowiązania pozabilansowego przyjmuje się mniejszą z wartości: maksymalną wartość udzielonego przez Poręczyciela poręczenia / gwarancji / zabezpieczenia dot. danego zobowiązania podmiotu trzeciego lub całkowitą wartość zobowiązania podmiotu trzeciego, za które Poręczyciel udzielił poręczenia / gwarancji / zabezpieczenia wyznaczoną na dzień ustalania ww. salda),

pomniejszonego o środki pieniężne Poręczyciela i ich ekwiwalenty, do wartości kapitałów własnych Poręczyciela (dalej: „Wskaźnik Zadłużenia Poręczyciela”), obliczona na podstawie ostatniego sporządzonego przez Poręczyciela kwartalnego, półrocznego lub rocznego sprawozdania finansowego, wyniesie:

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

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

Podwyższenie marży zgodnie z pkt a. oraz b. nie ulega kumulacji, tzn. że w przypadku zaistnienia przesłanek z pkt a. oraz b. następuje tylko jednokrotne podwyższenie marży, do wyższej z wartości.

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

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



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

Tabela. Terminy płatności z tytułu Obligacji

Nr okresu	Data ustalenia wysokości stawki referencyjnej	Pierwszy dzień okresu odsetkowego	Data ustalenia prawa do odsetek (koniec dnia)	Ostatni dzień okresu odsetkowego	Data płatności odsetek
1	13.10.2017	18.10.2017	10.01.2018	17.01.2018	18.01.2018
2	15.01.2018	18.01.2018	10.04.2018	17.04.2018	18.04.2018
3	13.04.2018	18.04.2018	10.07.2018	17.07.2018	18.07.2018
4	13.07.2018	18.07.2018	10.10.2018	17.10.2018	18.10.2018
5	15.10.2018	18.10.2018	10.01.2019	17.01.2019	18.01.2019
6	15.01.2019	18.01.2019	10.04.2019	17.04.2019	18.04.2019
7	15.04.2019	18.04.2019	10.07.2019	17.07.2019	18.07.2019
8	15.07.2019	18.07.2019	10.10.2019	17.10.2019	18.10.2019
9	15.10.2019	18.10.2019	10.01.2020	17.01.2020	18.01.2020
10	15.01.2020	18.01.2020	08.04.2020	17.04.2020	18.04.2020
11	15.04.2020	18.04.2020	10.07.2020	17.07.2020	18.07.2020
12	15.07.2020	18.07.2020	09.10.2020	17.10.2020	18.10.2020
13	14.10.2020	18.10.2020	08.01.2021	17.01.2021	18.01.2021
14	13.01.2021	18.01.2021	09.04.2021	17.04.2021	18.04.2021
15	14.04.2021	18.04.2021	09.07.2021	17.07.2021	18.07.2021
16	14.07.2021	18.07.2021	08.10.2021	17.10.2021	18.10.2021

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

### Opcja wcześniejszego wykupu Emitenta

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

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

Częściowy wykup Obligacji może zostać dokonany nie częściej niż co 3 miesiące i obejmować może nie mniej niż 50.000 sztuk Obligacji. Częściowy wykup Obligacji dokonywany będzie, zgodnie ze Szczegółowymi Zasadami Działania KDPW, w sposób proporcjonalny i w odniesieniu do każdego rachunku papierów wartościowych i każdego rachunku zbiorczego.

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



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

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

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

### **Żądanie Wcześniejszego Wykupu w Przypadku Naruszenia.**

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

1. Emitent jest w zwłoce z wykonaniem w terminie, w całości lub części, zobowiązań wynikających z Obligacji serii M - 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. Emitent w okresie do daty wykupu Obligacji udzielił gwarancji lub poręczenia jakichkolwiek zobowiązań spółki Pragma Inkaso S.A. oraz innych podmiotów wchodzących w skład grupy kapitałowej Pragma Inkaso, z wyłączeniem podmiotów od siebie zależnych - Obligacje podlegają, na żądanie obligatariusza, natychmiastowemu wykupowi.
3. Wskaźnik Zadłużenia Spółki, o którym mowa w pkt 6.2 a) Warunków Emisji na koniec któregośkolwiek kwartału przekroczy 400% (słownie: czterysta procent) - Obligacje podlegają, na żądanie obligatariusza, natychmiastowemu wykupowi.
4. Wskaźnik Zadłużenia Poręczyciela, o którym mowa w pkt 6.2 b) Warunków Emisji na koniec któregośkolwiek kwartału przekroczy 350% (słownie: trzysta pięćdziesiąt procent) - Obligacje podlegają, na żądanie obligatariusza, natychmiastowemu wykupowi.
5. Wystąpienie u Emitenta niespłaconych w terminie zobowiązań publiczno-prawnych w wysokości przekraczającej 2% (słownie: dwa procent) przychodów netto Emitenta za ubiegły rok obrotowy, ale nie mniej niż 50.000 (słownie: pięćdziesiąt tysięcy) złotych - Obligacje podlegają, na żądanie obligatariusza, natychmiastowemu wykupowi.
6. Niewykonywanie lub nienależyte wykonywanie przez Emitenta obowiązków związanych z przekazywaniem informacji bieżących lub okresowych potwierdzone przez GPW lub stosowny organ administracyjny - Obligacje podlegają, na żądanie obligatariusza, natychmiastowemu wykupowi.
7. W jakimkolwiek dniu do Dnia Wykupu, suma niezapłaconych przez Emitenta, w terminie 30 dni od dnia uprawomocnienia się orzeczenia sądowego lub ostatecznej decyzji administracyjnej, należności wynikających z takich prawomocnych orzeczeń lub ostatecznych decyzji przekroczy 10% wartości kapitałów własnych Emitenta lub skonsolidowanych kapitałów własnych według stanu na ostatni dzień kwartału poprzedzającego kwartał, w

którym wydano ww. orzeczenie sądowe lub decyzję administracyjną - Obligacje podlegają, na żądanie obligatariusza, natychmiastowemu wykupowi.

8. Wykluczenie Obligacji z obrotu na rynku Catalyst, z wyjątkiem wykluczenia w związku z ich umorzeniem na skutek wykupu przez Emitenta - Obligacje podlegają, na żądanie obligatariusza, natychmiastowemu wykupowi.
9. Jakikolwiek dłużne papiery wartościowe wyemitowane lub gwarantowane przez Emitenta zostaną postawione w stan wymagalności przed umownym terminem zapłaty w kwocie przekraczającej 10% wartości skonsolidowanych kapitałów własnych Emitenta według stanu na ostatni dzień kwartału poprzedzającego kwartał, w którym postawiono w stan wymagalności ww. papiery wartościowe - Obligacje podlegają, na żądanie obligatariusza, natychmiastowemu wykupowi.
10. Emitent nie zapłaci w terminie wymagalności kwot o łącznej wartości przekraczającej 10% wartości kapitałów własnych lub skonsolidowanych kapitałów własnych (według stanu na ostatni dzień kwartału poprzedzającego kwartał, w którym upłynął termin wymagalności ww. kwot) z tytułu kredytów lub obligacji i sytuacja ta nie została naprawiona poprzez ich zapłatę lub zmianę warunków wymagalności przedmiotowych zobowiązań w ciągu 30 dni od daty ich pierwotnej wymagalności - Obligacje podlegają, na żądanie obligatariusza, natychmiastowemu wykupowi.
11. Emitent nie dokona w terminie wpłaty na rachunek powierniczy (lub dokonanie tylko częściowej wpłaty), o której mowa w pkt 10.6 Warunków Emisji - Obligacje podlegają, na żądanie obligatariusza, natychmiastowemu wykupowi.
12. Emitent nie prześle raportu, o którym mowa w pkt 10.9 Warunków Emisji 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.
13. 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.
14. Likwidacja Emitenta - Obligacje podlegają natychmiastowemu wykupowi z dniem otwarcia likwidacji, chociażby termin ich wykupu jeszcze nie nastąpił.
15. Emitent nie ustanowi zabezpieczenia obligacji w terminie, o którym mowa w pkt 10.1 Warunków Emisji - Obligacje podlegają, na żądanie obligatariusza, natychmiastowemu wykupowi.

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

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

Żądanie Wcześniejszego Wykupu powinno być zawarte na piśmie pod rygorem nieważności oraz powinno wskazywać w szczególności liczbę Obligacji serii M przysługujących Obligatariuszowi oraz liczbę Obligacji serii M, 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 lub zaświadczenie Podmiotu prowadzącego Ewidencję w przypadku nie zarejestrowania Obligacji w KDPW.

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

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

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

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

Na dzień sporządzenia Noty Informacyjnej nie wystąpiły jakiekolwiek przesłanki uprawniające Obligatariuszy do żądania wcześniejszego wykupu Obligacji serii M, 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 M są obligacjami zabezpieczonymi. Zabezpieczeniem Obligacji w rozumieniu Ustawy o Obligacjach jest zastaw rejestrowy na zbiorze wierzytelności istniejących oraz przyszłych, o zmiennym składzie, stanowiących całość gospodarczą („Zbiór”). Do dnia wykupu obligacji serii H, I, K, J oraz L wyemitowanych przez Spółkę, Obligacje będą zabezpieczone na tym samym zbiorze co obligacje serii H, I, K, J oraz L.

Zobowiązania Emitenta z tytułu Obligacji są dodatkowo zabezpieczone poprzez poręczenie udzielone przez Pragma Inkaso S.A. do kwoty nie wyższej niż 15.600.000 złotych. Dla zabezpieczenia wierzytelności Obligatariuszy wynikających z tego poręczenia, Pragma Inkaso S.A. wystawiła 3 weksle własne in blanco wraz z deklaracją wekslową. Za zgodą Emitenta weksle zostały wydane Administratorowi Zastawu.

Zastaw rejestrowy na Zbiorze został wpisany do rejestru zastawów w dniu 16 października 2017 r. pod pozycją 2547976 na mocy postanowienia Sądu Rejonowego Katowice-Wschód w Katowicach Wydział IX Gospodarczy – Rejestru Zastawów z dnia 16 października 2017 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”).

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 w pkt. 10.4.1 - 10.4.4.

**Najwyższa suma zabezpieczenia** Obligacji serii M oznaczona w umowie zastawu rejestrowego wynosi 15.600.000 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 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.

Emitent zastrzega, że w okresie istnienia zastawu rejestrowego zabezpieczającego wierzytelności z Obligacji serii M, Zbiór może zostać odpowiednio zmieniany. 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 M 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. Szczegółowy opis modyfikacji został przedstawiony w pkt 10.10 Warunków Emisji Obligacji.

Emitent zastrzega, że w okresie istnienia zabezpieczającego Obligacje zastawu rejestrowego na Zbiorze, Zbiór może zostać zmieniony lub przeniesiony na inny podmiot.

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. 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. 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.

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

W przypadku dokonania przejęcia przez Administratora Zastawu przedmiotu zastawu, Administrator Zastawu przystąpi do windykacji lub spieniężania w inny sposób wierzytelności wchodzących w skład przejętego zbioru wierzytelności, celem przekazania uzyskanych środków Obligatariuszom.

**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 30 czerwca 2017 roku wynosiła 112,1 mln złotych, w tym wartość zobowiązań przeterminowanych wynosiła 0 złotych. Emitent nie spodziewa się w terminie do czasu całkowitego wykupu Obligacji (tj. do 18 października 2021 roku) przekroczenia poziomu zobowiązań ogółem powyżej 139 mln złotych, z wyłączeniem zadłużenia związanego z niniejszą Emisją Obligacji o wartości 12 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
H	20.000.000 zł	21.09.2019	ASO
I	20.000.000 zł	03.05.2020	nienotowane
J	12.000.000 zł	02.12.2020	ASO
K	10.000.000 zł	22.07.2020	nienotowane
L	15.000.000 zł	17.05.2021	ASO
M	12.000.000 zł	18.10.2021	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 M jest finansowanie bieżącej działalności operacyjnej.

**11. Zasady przeliczania wartości świadczenia niepieniężnego na świadczenie pieniężne**

Nie dotyczy.

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

Przedmiot zastawu rejestrowego, czyli zbiór wierzytelności o zmiennym składzie, stanowiących całość gospodarczą został wyceniony 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. 69-73 Ustawy z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym (Dz. U. 2017.1089z późn.zm.). Biegły rewident stwierdził, że wartość godziwa portfela wierzytelności będącego przedmiotem wyceny na dzień 10 września 2017 r. wynosi 121.773.091,98 złotych. Raport z wyceny został zamieszczony w Załączniku nr 5.

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

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.



## ZAŁĄCZNIKI

### Załącznik 1) Aktualny odpis z rejestru właściwego dla emitenta

Identyfikator wydruku: RP/267847/31/20171024085637

Strona 1 z 10

CENTRALNA INFORMACJA KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO

#### KRAJOWY REJESTR SĄDOWY

Stan na dzień 24.10.2017 godz. 08:56:37

Numer KRS: 0000267847

#### Informacja odpowiadająca odpisowi aktualnemu Z REJESTRU PRZEDSIĘBIORCÓW

pobrana na podstawie art. 4 ust. 4aa ustawy z dnia 20 sierpnia 1997 r. o Krajowym Rejestrze Sądowym (Dz. U. z 2007 r. Nr 168, poz.1186, z późn. zm.)

Data rejestracji w Krajowym Rejestrze Sądowym	17.11.2006		
Ostatni wpis	Numer wpisu	31	Data dokonania wpisu
	Sygnatura aktu	KA.VIII NS-REJ.KRS/23963/16/284	
	Oznaczenie sądu	SĄD REJONOWY KATOWICE-WSCHÓD W KATOWICACH WYDZIAŁ VIII GOSPODARCZY KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO	

#### 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 SIEMIENOWICACH 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 SIEMIENOWICACH 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. UNIWEKSYTECKIEJ 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 SIEMIENOWICACH ŚLĄSKICH PRZY UL. ŚWIERCZEWSKIEGO 2; ZMIENIONO §12 UST.5 LIT.H) TITET DRUGI STATUTU SPÓŁKI.
	9	AKT NOTARIALNY Z DNIA 14 MARCA 2011 R. REPERTORIUM A NR 1376/2011, NOTARIUSZ PRZEMYSŁAW CZUK, KANCELARIA NOTARIALNA W SIEMIENOWICACH 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 SIEMIENOWICACH 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 SIEMIENOWICACH 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 SIEMIENOWICACH ŚLĄSKICH ZMIENIONO § 15 USTĘP 1, W § 15 DODANO KOLEJNY USTĘP O NR 5 ,W § 12 USTĘP 5 W LITERZE H SKREŚLONO TITET 3.

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

w zysku?

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.Nazwa rejestru, w którym podmiot był zarejestrowany	KRAJOWY REJESTR SĄDOWY
	3.Numer w rejestrze	0000049234
	4.Nazwa sądu prowadzącego rejestr	*****
	5.Numer REGON	277573126
	6.Numer NIP	-----

Rubryka 7 - Dane jedyne akcjonariusza	
Brak wpisów	

Rubryka 8 - Kapitał spółki	
1.Wysokość kapitału zakładowego	2 565 910,00 ZŁ
2.Wysokość kapitału docelowego	-----
3.Liczba akcji wszystkich emisji	2565910
4.Wartość nominalna akcji	1,00 ZŁ
5.Kwotowe określenie części kapitału wpłaconego	2 565 910,00 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

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	NIE

	czynnościach?	
	7.Data do jakiej została zawieszona	-----
2	1.Nazwisko / Nazwa lub firma	HOLEWA
	2.Imiona	JAKUB STANISŁAW
	3.Numer PESEL/REGON	77081403338
	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	KOWALIK
	2.Imiona	AGNIESZKA MARIA
	3.Numer PESEL/REGON	68122010747
	4.Numer KRS	****
	5.Funkcja w organie reprezentującym	CZŁONEK ZARZĄDU
	6.Czy osoba wchodząca w skład zarządu została zawieszona w czynnościach?	NIE
	7.Data do jakiej została zawieszona	-----
4	1.Nazwisko / Nazwa lub firma	PARDELA
	2.Imiona	GRZEGORZ
	3.Numer PESEL/REGON	73110113674
	4.Numer KRS	****
	5.Funkcja w organie reprezentującym	CZŁONEK ZARZĄDU
	6.Czy osoba wchodząca w skład zarządu została zawieszona w czynnościach?	NIE
	7.Data do jakiej została zawieszona	-----
5	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	-----

Rubryka 2 - Organ nadzoru		
1	1.Nazwa organu	RADA NZDZORCZA
	Podrubryka 1 Dane osób wchodzących w skład organu	
	1	1.Nazwisko RYMASZEWSKI 2.Imiona IRENEUSZ

# Nota Informacyjna dla Obligacji serii M

Identyfikator wydruku: RP/267847/31/20171024085637

Strona 6 z 10

2	3.Numer PESEL	68122701898
	1.Nazwisko	WITEK
	2.Imiona	RAFAŁ DOMINIK
	3.Numer PESEL	76031102372
3	1.Nazwisko	KOLMASIAK
	2.Imiona	MICHAŁ PRZEMYSŁAW
	3.Numer PESEL	76021001274
4	1.Nazwisko	NOWAK
	2.Imiona	MARCIN
	3.Numer PESEL	80081913954
5	1.Nazwisko	MAŃKA
	2.Imiona	MAREK
	3.Numer PESEL	74101406410

Rubryka 3 - Prokurenci			
1	1.Nazwisko	SAGAN	
	2.Imiona	JERZY EDWARD	
	3.Numer PESEL	71020512392	
	4.Rodzaj prokury	PROKURA ŁĄCZNA (NIEWŁAŚCIWA) UPRAWNIAJĄCA DO REPREZENTOWANIA SPÓŁKI ŁĄCZNIE Z CZŁONKIEM ZARZĄDU	

## Dział 3

Rubryka 1 - Przedmiot działalności		
1.Przedmiot przeważającej działalności przedsiębiorcy	1	---
2.Przedmiot pozostałej działalności przedsiębiorcy	1	64, 99, Z, POZOSTAŁA FINANSOWA DZIAŁALNOŚĆ USŁUGOWA, GDZIE INDEKS NIESKLASYFIKOWANA, Z WYŁĄCZENIEM UBEZPIECZEŃ I FUNDUSZÓW EMERYTALNYCH
	2	64, 92, Z, POZOSTAŁE FORMY UDZIELANIA KREDYTÓW
	3	41, , , ROBOTY BUDOWLANE ZWIĄZANE ZE WZNOSZENIEM BUDYNKÓW
	4	46, , , HANDEL HURTOWY, Z WYŁĄCZENIEM HANDLU POJAZDAMI SAMOCHODOWYMI
	5	49, , , TRANSPORT LĄDOWY ORAZ TRANSPORT RUCIĄGOWY
	6	52, 2, , DZIAŁALNOŚĆ USŁUGOWA WSPOMAGAJĄCA TRANSPORT
	7	55, 1, , HOTELE I PODOBNE OBIEKTY ZAKWATEROWANIA
	8	56, 1, , RESTAURACJE I POZOSTAŁE PLACÓWKI GASTRONOMICZNE
	9	58, , , DZIAŁALNOŚĆ WYDAWNICZA
	10	62, 0, , DZIAŁALNOŚĆ ZWIĄZANA Z OPROGRAMOWANIEM I DORADZTWE W ZAKRESIE INFORMATYKI ORAZ DZIAŁALNOŚĆ POWIĄZANA
	11	63, , , DZIAŁALNOŚĆ USŁUGOWA W ZAKRESIE INFORMACJI
	12	66, 19, Z, POZOSTAŁA DZIAŁALNOŚĆ WSPOMAGAJĄCA USŁUGI FINANSOWE, Z WYŁĄCZENIEM UBEZPIECZEŃ I FUNDUSZÓW EMERYTALNYCH
	13	68, 20, Z, WYNAJEM I ZARZĄDZANIE NIERUCHOMOŚCIAMI WŁASNYMI LUB DZIERŻAWIONYMI
	14	68, 3, , DZIAŁALNOŚĆ ZWIĄZANA Z OBSŁUGĄ RYNKU NIERUCHOMOŚCI WYKONYWANA NA ZLECENIE



# Nota Informacyjna dla Obligacji serii M

Identyfikator wydruku: RP/267847/31/20171024085637

Strona 7 z 10

15	69, 20, Z, DZIAŁALNOŚĆ RACHUNKOWO-KSIĘGOWA; DORADZTWO PODATKOWE
16	70, 2, , DORADZTWO ZWIĄZANE Z ZARZĄDZANIEM
17	71, 1, , DZIAŁALNOŚĆ W ZAKRESIE ARCHITEKTURY I INŻYNIERII ORAZ ZWIĄZANE Z NIĄ DORADZTWO TECHNICZNE
18	71, 2, , BADANIA I ANALIZY TECHNICZNE
19	73, 1, , REKLAMA
20	73, 20, Z, BADANIE RYNKU I OPINIE PUBLICZNEJ
21	77, 2, , WYPOŻYCZANIE I DZIERŻAWA ARTYKUŁÓW UŻYTKU OSOBISTEGO I DOMOWEGO
22	77, 3, , WYNAJEM I DZIERŻAWA POZOSTAŁYCH MASZYN, URZĄDZEŃ ORAZ DÓBR MATERIALNYCH
23	78, , , DZIAŁALNOŚĆ ZWIĄZANA Z ZATRUDNIENIEM
24	81, 2, , SPRZĄTANIE OBIEKTÓW
25	82, 99, Z, POZOSTAŁA DZIAŁALNOŚĆ WSPOMAGAJĄCA PROWADZENIE DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ, GDZIE INDZIEJ NIESKLASYFIKOWANA
26	85, 5, , POZASZKOLNE FORMY EDUKACJI
27	93, 1, , DZIAŁALNOŚĆ ZWIĄZANA ZE SPORTEM
28	93, 2, , DZIAŁALNOŚĆ ROZRYWKOWA I REKREACYJNA
29	96, 0, , POZOSTAŁA INDYWIDUALNA DZIAŁALNOŚĆ USŁUGOWA

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
2.Wzmianka o złożeniu opinii biegłego rewidenta	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
3.Wzmianka o złożeniu uchwały lub postanowienia o zatwierdzeniu sprawozdania	1	*****	01.01.2006R. - 16.11.2006R. ; 17.11.2006R. - 31.12.2006R.
	2	*****	01.01.2007R. - 31.12.2007R.

finansowego	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
4.Wzmianka o złożeniu sprawozdania z działalności podmiotu	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

Rubryka 3 - Sprawozdania grupy kapitałowej			
Rodzaj dokumentu	Nr kolejny w polu	Data złożenia	Za okres od do
1.Skonsolidowane roczne sprawozdanie finansowe	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
2.Opinia biegłego rewidenta	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
3.Uchwała lub postanowienie 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
4.Sprawozdanie z działalności jednostki dominującej	1	****	01.01.2010-31.12.2010
	2	****	01.01.2012 - 31.12.2012
	3	****	OD 01.01.2013 DO 31.12.2013

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 spółki
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-AKCYJNAPOPRZECZ 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.Nazwa rejestru, w którym podmiot jest 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 lub o postępowaniu naprawczym
Brak wpisów

Rubryka 8 - Informacja o zawieszeniu działalności gospodarczej
Brak wpisów

data sporządzenia wydruku 24.10.2017
adres strony internetowej, na której są dostępne informacje z rejestru: <a href="https://ems.ms.gov.pl">https://ems.ms.gov.pl</a>

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

**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 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.

## 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 2.565.910,00 zł (słownie: dwa miliony pięćset sześćdziesiąt pięć tysięcy dziewięćset dziesięć złotych) i dzieli się na 2.565.910 (słownie: dwa miliony pięćset sześćdziesiąt pięć tysięcy dziewięćset dziesięć) 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 uprzywilejowane co do głosu w ten sposób, że każda akcja posiada 2 (słownie: dwa) głosy; \_\_\_\_\_
  - b) 1.200.000 (słownie: eden 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 \_\_\_\_\_
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 Zgromadzenia 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 najszerszemu 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 likwidatora 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 zapadają bezwzględną większością głosów członków Rady obecnych na posiedzeniu, a w przypadku równości głosów rozstrzyga głos Przewodniczącego Rady. \_\_\_\_\_
2. Członkowie Rady 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 Rady, 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; \_\_\_\_\_
- nabycie i zbycie przez Spółkę nieruchomości, użytkowania wieczystego, udziału w nieruchomości lub w użytkowaniu wieczystym; z wyłączeniem czynności związanych z umowami przewłaszczenia na zabezpieczenie, tj. nabycia, zwrotnego przeniesienia, oraz zbycia przez Spółkę na rzecz osób trzecich nieruchomości, użytkowania wieczystego, udziału w nieruchomości lub w użytkowaniu wieczystym, złożenia przez Spółkę oświadczenia o zaspokojeniu się z nieruchomości, użytkowania wieczystego, udziału w nieruchomości lub w użytkowaniu wieczystym - których to czynności dokonywać będzie Zarząd Spółki bez konieczności uzyskiwania zgody innych organów Spółki.” \_\_\_\_\_
- 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 kolegiально, 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 trzech 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.

**§ 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 1/27.09.2017 Zarządu PRAGMA FAKTORING S.A.**

**z siedzibą w Katowicach**

**z dnia 27 września 2017 r.**

**w sprawie emisji Obligacji serii M, ustalenia warunków ich emisji, dematerializacji oraz wprowadzenia do obrotu na Catalyst**

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 120.000 (sto dwadzieścia tysięcy) sztuk obligacji zwykłych na okaziciela serii M, o wartości nominalnej 100 (sto) złotych każda i o łącznej wartości nominalnej nie większej niż 12.000.000 (dwanaście milionów) złotych („Obligacje serii M”).
2. Obligacje serii M 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 M.
3. Oprocentowanie wypłacane będzie w okresach co 3 (słownie: trzy) miesiące.
4. Spółka wykupi Obligacje serii M w terminie 4 (słownie: czterech) lat od dnia ich przydziału, z zastrzeżeniem prawa Spółki do wcześniejszego wykupu Obligacji, którego zasady realizacji zostaną opisane w Ostatecznych Warunkach Emisji Obligacji serii M.
5. Emisja Obligacji serii M 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 M nie mają formy dokumentu.
7. Minimalna liczba Obligacji serii M, których subskrybowanie jest wymagane dla dojścia emisji do skutku, wynosi 50.000 (pięćdziesiąt tysięcy) Obligacji serii M (próg emisji).

**§ 2. Zabezpieczenia.**

1. Obligacje serii M będą zabezpieczone.
2. Obligacje serii M będą zabezpieczone:
  - a. zastawem rejestrowym ustanowionym przez Emitenta, na zbiorze wierzytelności o zmiennym składzie stanowiącym całość gospodarczą,
  - b. poręczeniem spółki Pragma Inkaso S.A. wraz z trzema weksłami in blanco i deklaracją wekslową wystawionymi przez Pragma Inkaso S.A. o sumie wekslowej równej co najmniej 130% łącznej wartości nominalnej emitowanych Obligacji, oraz
  - c. trzema weksłami in blanco wraz z deklaracją wekslową Emitenta o sumie wekslowej równej co najmniej 130% łącznej wartości nominalnej emitowanych Obligacji.
3. Ustanowiony zostanie administrator zastawu.
4. Dopuszcza się też zmianę zabezpieczeń lub ustanowienie dodatkowych zabezpieczeń. Szczegółowe zasady zmiany zabezpieczeń opisane zostaną w warunkach emisji Obligacji serii M.

**§ 3. Warunki emisji.**

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

**§ 4. Dematerializacja.**

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

**§ 5. Wejście w życie**

Niniejsza uchwała wchodzi w życie z momentem jej podjęcia.



.....  
Tomasz Boduszek  
Prezes Zarządu



.....  
Daniel Maczyński  
Wiceprezes Zarządu



.....  
Grzegorz Pardela  
Członek Zarządu



.....  
Jakub Holewa  
Wiceprezes Zarządu



.....  
Agnieszka Kowalik  
Członek Zarządu

**Załącznik 4) Dokument określający warunki emisji dłużnych instrumentów finansowych**



**WARUNKI EMISJI  
OBLIGACJI NA OKAZICIELA SERII M**

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](http://www.pragmafaktoring.pl)

Organizator Emisji:



Dom Maklerski BDM S.A.

Niniejsze Warunki Emisji Obligacji określają prawa i obowiązki Emitenta i Obligatariuszy, określają świadczenia wynikające z Obligacji, sposób ich realizacji oraz obowiązują wszystkich Obligatariuszy. Niniejsze warunki emisji Obligacji stanowią integralną część Propozycji Nabycia Obligacji serii M 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 zastawu stanowiącego zabezpieczenie 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 18 października 2017 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 18 października 2021 roku
6. **Dzień Wcześniejszego Wykupu** – oznacza wskazany przez Emitenta dzień, w którym zgodnie z Warunkami Emisji, możliwy jest wcześniejszy wykup Obligacji
7. **Dzień Roboczy** – dzień od poniedziałku do piątku, nie będący ustawowo wolnym dniem od pracy
8. **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 2.565.910 złotych w całości wpłaconym, posiadającą numer identyfikacji podatkowej NIP: 634 24 27 710. Strona internetowa Emitenta [www.pragmafaktoring.pl](http://www.pragmafaktoring.pl)
9. **Ewidencja** – oznacza ewidencję Obligatariuszy, o której mowa w art. 8 ust. 1 i ust. 2 Ustawy o obligacjach prowadzoną przez Dom Maklerski BDM S.A. z siedzibą w Bielsku-Białej lub inny podmiot upoważniony do prowadzenia ewidencji papierów wartościowych, z którym Emitent zawarł stosowną umowę
10. **Inwestor** – oznacza osobę fizyczną, osobę prawną lub jednostkę organizacyjną nieposiadającą osobowości prawnej, do której została skierowana Propozycja Nabycia Obligacji
11. **Kwota Wykupu** – kwota równa wartości nominalnej Obligacji
12. **KDPW** – Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. z siedzibą w Warszawie
13. **Obligacje** – oznaczają nie więcej niż 120.000 sztuk (słownie: sto dwadzieścia tysięcy sztuk) obligacji na okaziciela serii M, nie mających formy dokumentu, o wartości nominalnej 100,00 zł (słownie: sto złotych) każda, emitowanych przez Emitenta
14. **Obligatariusz** – oznacza osobę fizyczną, osobę prawną lub jednostkę organizacyjną nieposiadającą osobowości prawnej, na rzecz której Obligacje są zapisane w Ewidencji
15. **Organizator Emisji** – oznacza Dom Maklerski BDM S.A. z siedzibą w Bielsku-Białej
16. **Podmiot prowadzący Ewidencję** – oznacza Dom Maklerski BDM S.A. z siedzibą w Bielsku-Białej lub inny podmiot upoważniony do prowadzenia ewidencji papierów wartościowych, któremu Emitent powierzy prowadzenie Ewidencji lub Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A.
17. **Poręczenie** – poręczenie za zobowiązania Emitenta z tytułu Obligacji udzielone przez Pragma Inkaso S.A. z siedzibą w Tarnowskich Górach do kwoty nie wyższej niż 15.600.000 (słownie: piętnaście milionów sześćset tysięcy) złotych. Dla zabezpieczenia wierzytelności Obligatariuszy wynikających z tego poręczenia, Pragma Inkaso S.A. z siedzibą w Tarnowskich Górach wystawi 3 (trzy) weksle własne in blanco wraz z deklaracją wekslową.
18. **Poręczyciel** – Pragma Inkaso S.A. z siedzibą w Tarnowskich Górach.
19. **Propozycja Nabycia** – oznacza dokument na podstawie, którego jest składana propozycja nabycia Obligacji Inwestorom
20. **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)
21. **Ustawa o obligacjach** – oznacza ustawę z dnia 15 stycznia 2015 r. o obligacjach (tekst jednolity: Dz. U. z 2015 r. poz. 238)



- 22. **Ustawa o ofercie publicznej** – oznacza Ustawę o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Tekst jednolity Dz.U. 2016.1639 z późn. zm.)
- 23. **Umowa Zastawu** – umowa zastawu rejestrowego z dnia 5 października 2017 r. pomiędzy Emitentem jako zastawcą, a Administratorem Zastawu, której przedmiotem jest ustanowienie zastawu rejestrowego na zbiorze wierzytelności w celu zabezpieczenia wierzytelności Obligatariuszy wynikających z Obligacji
- 24. **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
- 25. **Zapis** - oznacza Formularz Oferty Nabycia Obligacji
- 26. **Zastaw** – zastaw rejestrowy ustanowiony na mocy Umowy Zastawu na zbiorze wierzytelności istniejących oraz przyszłych o zmiennym składzie stanowiącym całość gospodarczą o wartości 121.773.091,98 zł (słownie: sto dwadzieścia jeden milionów siedemset siedemdziesiąt trzy tysiące dziewięćdziesiąt jeden złotych, 98 groszy na dzień 10 września 2017 r. o najwyższej sumie zabezpieczenia 15.600.000 (słownie: piętnaście milionów sześćset tysięcy złotych)
- 27. **Zgromadzenie Obligatariuszy** – reprezentacja ogółu Obligatariuszy uprawnionych z Obligacji przeprowadzone zgodnie z zasadami zawartymi w Ustawie o obligacjach

## 2. Podstawa prawna emisji Obligacji

### 2.1. Podstawa prawna emisji

Podstawę prawną emisji Obligacji serii M stanowi art. 33 pkt. 2) Ustawy o obligacjach oraz Uchwała Zarządu PRAGMA FAKTORING S.A. nr 1/27.09.2017 z dnia 27 września 2017 r. w sprawie emisji Obligacji serii M, ustalenia warunków ich emisji, dematerializacji oraz wprowadzenia do obrotu na Catalist.

### 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 Poręczenia zostanie ustanowione w dniu 5 października 2017 r., a zabezpieczenie w postaci Zastawu zostanie ustanowione w terminie wskazanym w pkt 10.1. Warunków Emisji.

### 2.3. Nazwa Obligacji

Obligacje będą nosić nazwę Obligacji serii M.

### 2.4. Wielkość emisji

Emisja obejmie nie więcej niż 120.000 (słownie: sto dwadzieścia tysięcy) sztuk Obligacji o wartości nominalnej 100 (słownie: sto) złotych każda i o łącznej wartości nominalnej nie większej niż 12.000.000 (słownie: dwanaście 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 120.000 (słownie: sto dwadzieścia 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 finansowanie bieżącej działalności operacyjnej.

### 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. Ewidencja

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

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

#### 3.3. Przeniesienie praw z Obligacji w Ewidencji

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

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

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

#### 3.4. Wprowadzenie do Alternatywnego Systemu Obrotu na rynku Catalyst

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

### 4. Sprawozdania finansowe

Sprawozdanie finansowe PRAGMA FAKTORING S.A. za rok obrotowy 2016 wraz z opinią z badania sprawozdania finansowego stanowi Załącznik Nr 2 do Propozycji Nabycia i Warunków Emisji.

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

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

Roczne sprawozdania finansowe wraz z opinią biegłego rewidenta, a także okresowe dane finansowe i istotne informacje dotyczące Emitenta, udostępniane będą w raportach okresowych i bieżących, sporządzanych przez Emitenta, które dostępne są m.in. na stronie internetowej Emitenta <http://inwestor.pragmafactoring.pl/pl/raporty-okresowe-i-analityczne>.

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 11 października 2017 r. do dnia 17 października 2017 r.

Termin na przyjęcie Propozycji Nabycia upływa dnia 17 października 2017 r.

Datą przydziału Obligacji będzie 18 października 2017 r. Przydział Obligacji na rzecz Obligatoriuszy nastąpi na mocy uchwały Zarządu Emitenta. Zarząd Emitenta jest uprawniony do przydzielenia Obligacji dowolnie wybranym przez siebie podmiotom, które złożyły Zapis i opłaciły Obligacje.

### 6. Warunki wypłaty oprocentowania

#### 6.1. Okres odsetkowy

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

#### 6.2. Stopa procentowa

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

Podstawa okresu odsetkowego wynosi 365 dni. Obligacje oprocentowane są w zmiennej wysokości, ustalonej w oparciu o stopę procentową WIBOR (WIBOR 3M) określaną dla każdego okresu odsetkowego, powiększoną o marżę ustaloną w następujący sposób:

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

- salda zadłużenia z tytułu kredytów, pożyczek, umów leasingu, innych zobowiązań finansowych,
- 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),

pomniejszonego o środki pieniężne i ich ekwiwalenty, do wartości kapitałów własnych Spółki (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.

- b) w Okresach Odsetkowych, w których na 3 (trzy) dni robocze przed ich rozpoczęciem łączna wartość zadłużenia netto Pragma Inkaso S.A. (Poręczyciel), rozumianego jako suma:
- salda zadłużenia z tytułu kredytów, pożyczek, umów leasingu, innych zobowiązań finansowych,
  - salda zobowiązań handlowych dla których termin płatności wynosi więcej niż 180 (sto osiemdziesiąt dni),
  - salda zobowiązań wynikających z transakcji pochodnych,
  - salda zobowiązań pozabilansowych Poręczyciela, 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 Poręczyciela oraz Grupy Kapitałowej Emitenta, a niewykazane w bilansie Poręczyciela (do wyliczenia wartości danego zobowiązania pozabilansowego przyjmuje się mniejszą z wartości: maksymalną wartość udzielonego przez Poręczyciela poręczenia / gwarancji / zabezpieczenia dot. danego zobowiązania podmiotu trzeciego lub całkowitą wartość zobowiązania podmiotu trzeciego, za które Poręczyciel udzielił poręczenia / gwarancji / zabezpieczenia wyznaczoną na dzień ustalania ww. salda), pomniejszonego o środki pieniężne Poręczyciela i ich ekwiwalenty, do wartości kapitałów własnych Poręczyciela (dalej: „Wskaźnik Zadłużenia Poręczyciela”), obliczona na podstawie ostatniego sporządzonego przez Poręczyciela kwartalnego, półrocznego lub rocznego sprawozdania finansowego, wyniesie:
- i. mniej niż 300%, marża wyniesie 425 punktów bazowych (tj. 4,25 punktów procentowych),
  - ii. 300% i więcej, marża wyniesie 475 punktów bazowych (tj. 4,75 punktów procentowych).

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

Podwyższenie marży zgodnie z pkt a. oraz b. nie ulega kumulacji, tzn. że w przypadku zaistnienia przesłanek z pkt a. oraz b. następuje tylko jednokrotne podwyższenie marży, do wyższej z wartości.

### 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 Ewidencji z upływem wskazanego w Tabeli poniżej dnia ustalenia prawa do otrzymania świadczenia z tytułu wypłaty odsetek.

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

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



**Tabela. Terminy płatności z tytułu Obligacji**

Nr okresu	Data ustalenia wysokości stawki referencyjnej	Pierwszy dzień okresu odsetkowego	Data ustalenia prawa do odsetek (koniec dnia)	Ostatni dzień okresu odsetkowego	Data płatności odsetek
1	13.10.2017	18.10.2017	10.01.2018	17.01.2018	18.01.2018
2	15.01.2018	18.01.2018	10.04.2018	17.04.2018	18.04.2018
3	13.04.2018	18.04.2018	10.07.2018	17.07.2018	18.07.2018
4	13.07.2018	18.07.2018	10.10.2018	17.10.2018	18.10.2018
5	15.10.2018	18.10.2018	10.01.2019	17.01.2019	18.01.2019
6	15.01.2019	18.01.2019	10.04.2019	17.04.2019	18.04.2019
7	15.04.2019	18.04.2019	10.07.2019	17.07.2019	18.07.2019
8	15.07.2019	18.07.2019	10.10.2019	17.10.2019	18.10.2019
9	15.10.2019	18.10.2019	10.01.2020	17.01.2020	18.01.2020
10	15.01.2020	18.01.2020	08.04.2020	17.04.2020	18.04.2020
11	15.04.2020	18.04.2020	10.07.2020	17.07.2020	18.07.2020
12	15.07.2020	18.07.2020	09.10.2020	17.10.2020	18.10.2020
13	14.10.2020	18.10.2020	08.01.2021	17.01.2021	18.01.2021
14	13.01.2021	18.01.2021	09.04.2021	17.04.2021	18.04.2021
15	14.04.2021	18.04.2021	09.07.2021	17.07.2021	18.07.2021
16	14.07.2021	18.07.2021	08.10.2021	17.10.2021	18.10.2021

Datami płatności Odsetek są:

Nr okresu	Data płatności odsetek
1	18 styczeń 2018
2	18 kwiecień 2018
3	18 lipiec 2018
4	18 październik 2018
5	18 styczeń 2019
6	18 kwiecień 2019
7	18 lipiec 2019
8	18 październik 2019
9	18 styczeń 2020
10	18 kwiecień 2020
11	18 lipiec 2020
12	18 październik 2020
13	18 styczeń 2021
14	18 kwiecień 2021
15	18 lipiec 2021
16	18 październik 2021

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

### 7. Wykup, Nabycie Obligacji Przez Emitenta

Emitent wykupi Obligacje w terminie 48 (słownie: czterdziestu ośmiu) miesięcy od Daty Przydziału Obligacji. Datą Wykupu będzie 18 października 2021 r.

Podstawą naliczenia i spełnienia świadczenia z tytułu wykupu będzie liczba Obligacji zarejestrowana w Ewidencji z upływem dnia ustalenia prawa do otrzymania świadczenia z tytułu wykupu, przypadającego 8 października 2021 roku.

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

Emitent może nabywać Obligacje jedynie w celu ich umorzenia.

### 8. Opcja wcześniejszego wykupu Emitenta

Emitent zastrzega sobie prawo wcześniejszego wykupu części lub wszystkich wyemitowanych Obligacji serii M, 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 wyłącznie w całości w odniesieniu do wszystkich subskrybowanych Obligacji.

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.pragmafactoring.pl/raporty\\_biezszy](http://inwestor.pragmafactoring.pl/raporty_biezszy).

### 9. Płatności

#### 9.1. Termin, miejsce i sposób spełniania świadczeń

##### **Płatności dokonywane za pośrednictwem Podmiotu prowadzącego Ewidencję**

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

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

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

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

Wszelkie konsekwencje opóźnienia w przekazaniu środków pieniężnych obciążają Emitenta.

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

##### **Płatności dokonywane za pośrednictwem KDPW**

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

#### 9.2. Zasady dokonywania płatności

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

### 9.3. Opodatkowanie

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

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

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

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

## 10. Zabezpieczenie Obligacji

### 10.1. Forma, wysokość i 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 H, I, J, K oraz L Spółki, Obligacje będą zabezpieczone na tym samym zbiorze co obligacje serii H, I, J, K oraz L. Zastaw rejestrowy zostanie ustanowiony nie później niż w terminie 3 miesięcy od dnia przydziału Obligacji. W dniu 6 października 2017 r. do Sądu Rejonowego Katowice-Wschód w Katowicach IX Wydział Gospodarczy Rejestr Zastawów zostanie złożony wniosek o wpis Zastawu. Zgodnie z wiedzą Emitenta, szacunkowy czas oczekiwania na wpis Zastawu do rejestru zastawów wynosi od dwóch do pięciu tygodni. Planowany termin wpisania Zastawu do rejestru zastawów to 17 października 2017 r.

Zobowiązania Emitenta z tytułu Obligacji zostanie dodatkowo zabezpieczone poprzez poręczenie udzielone przez Pragma Inkaso S.A. do kwoty nie wyższej niż 15.600.000 (słownie: piętnaście milionów sześćset tysięcy) złotych. Dla zabezpieczenia wierzytelności Obligatariuszy wynikających z tego poręczenia, Pragma Inkaso S.A. wystawi 3 (trzy) weksle własne *in blanco* o sumie wekslowej równej co najmniej 130% łącznej wartości nominalnej emitowanych Obligacji wraz z deklaracją wekslową. Za zgodą Emitenta weksle zostaną wydane Administratorowi Zastawu. Poręczenie zostanie udzielone w dniu 5 października 2017 r., a więc przed przydziałem Obligacji i ich zapisaniem w Ewidencji. Kopia umowy poręczenia zostanie zamieszczona w Załączniku Nr 4.

### 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 Chabasiwicz, 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 - to 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 ta 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 - jakkolwiek 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 - to 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 Wartości 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 Wartości 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 Wartość Zabezpieczenia. Wierzytelności Rezerwowe Pierwszego Stopnia 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 Rezerwowej Pierwszego Stopnia spowoduje przekroczenie przez łączną wartość nominalną Wierzytelności Rezerwowych Pierwszego Stopnia wchodzących w skład Zbioru kwoty równej Wartości 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 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 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. 56 ust. 3 pkt 1, 2 i 4-7 Ustawy z dnia 7 maja 2009 r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U. 2016.1000 j.t.).



Biegły rewident stwierdził, że wartość godziwa zbioru wierzytelności będącego przedmiotem wyceny na dzień 10 września 2017 r. wynosi 121.773.091,98 zł (słownie: sto dwadzieścia jeden milionów siedemset siedemdziesiąt trzy tysiące dziewięćdziesiąt jeden złotych, 98 groszy).

Wartość zabezpieczenia (zastawu) wynosi więc: 121.773.091,98 zł (słownie: sto dwadzieścia jeden milionów siedemset siedemdziesiąt trzy tysiące dziewięćdziesiąt jeden złotych, 98 groszy).

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

### 10.6. 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. Podmiotem udzielającym zabezpieczenia w postaci Poręczenia (Poręczycielem) jest Pragma Inkaso S.A. z siedzibą w Tarnowskich Górach.

### 10.8. Najwyższa Suma Zabezpieczenia

Najwyższa suma zabezpieczenia Obligacji serii M oznaczona w umowie zastawu rejestrowego wynosi 15.600.000 (słownie: piętnaście milionów sześćset tysięcy) 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.

### 10.10. Zmiana przedmiotu zabezpieczenia

Emitent zastrzega, że w okresie istnienia zastawu rejestrowego zabezpieczającego wierzytelności z Obligacji serii M, 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 M 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:

- 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 nie ulegną zmianie.

### 10.11. Sposoby zaspokojenia

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. Wartość Przedmiotu Zastawu przyjęta na potrzeby przejęcia ustalona będzie w sposób wskazany w umowie, w szczególności przy uwzględnieniu opisanych w umowie cech wierzytelności wchodzących w skład zbioru.

### 10.12. Skutki przejęcia przedmiotu zastawu

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

### 10.13. Uzyskiwanie spłat przez Obligatariuszy

W przypadku dokonania przejęcia przez Administratora Zastawu przedmiotu zastawu, Administrator Zastawu przystąpi do windykacji lub spieniężania w inny sposób 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 M - 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. Emitent w okresie do daty wykupu Obligacji udzielił gwarancji lub poręczenia jakichkolwiek zobowiązań spółki Pragma Inkaso S.A. oraz innych podmiotów wchodzących w skład grupy kapitałowej Pragma Inkaso, z wyłączeniem podmiotów od siebie zależnych - Obligacje podlegają, na żądanie obligatariusza, natychmiastowemu wykupowi.
3. Wskaźnik Zadłużenia Spółki, o którym mowa w pkt 6.2 a) na koniec któregośkolwiek kwartału przekroczy 400% (słownie: czterysta procent) - Obligacje podlegają, na żądanie obligatariusza, natychmiastowemu wykupowi.
4. Wskaźnik Zadłużenia Poręczyciela, o którym mowa w pkt 6.2 b) na koniec któregośkolwiek kwartału przekroczy 350% (słownie: trzysta pięćdziesiąt procent) - Obligacje podlegają, na żądanie obligatariusza, natychmiastowemu wykupowi.



5. Wystąpienie u Emitenta niespłaconych w terminie zobowiązań publiczno-prawnych w wysokości przekraczającej 2% (słownie: dwa procent) przychodów netto Emitenta za ubiegły rok obrotowy, ale nie mniej niż 50.000 (słownie: pięćdziesiąt tysięcy) złotych - Obligacje podlegają, na żądanie obligatariusza, natychmiastowemu wykupowi.
6. Niewykonywanie lub nienależyte wykonywanie przez Emitenta obowiązków związanych z przekazywaniem informacji bieżących lub okresowych potwierdzone przez GPW lub stosowny organ administracyjny - Obligacje podlegają, na żądanie obligatariusza, natychmiastowemu wykupowi.
7. W jakimkolwiek dniu do Dnia Wykupu, suma niezapłaconych przez Emitenta, w terminie 30 dni od dnia uprawomocnienia się orzeczenia sądowego lub ostatecznej decyzji administracyjnej, należności wynikających z takich prawomocnych orzeczeń lub ostatecznych decyzji przekroczy 10% wartości kapitałów własnych Emitenta lub skonsolidowanych kapitałów własnych według stanu na ostatni dzień kwartału poprzedzającego kwartał, w którym wydano ww. orzeczenie sądowe lub decyzję administracyjną - Obligacje podlegają, na żądanie obligatariusza, natychmiastowemu wykupowi.
8. Wykluczenie Obligacji z obrotu na rynku Catalyst, z wyjątkiem wykluczenia w związku z ich umorzeniem na skutek wykupu przez Emitenta - Obligacje podlegają, na żądanie obligatariusza, natychmiastowemu wykupowi.
9. Jakikolwiek dłużne papiery wartościowe wyemitowane lub gwarantowane przez Emitenta zostaną postawione w stan wymagalności przed umownym terminem zapłaty w kwocie przekraczającej 10% wartości skonsolidowanych kapitałów własnych Emitenta według stanu na ostatni dzień kwartału poprzedzającego kwartał, w którym postawiono w stan wymagalności ww. papiery wartościowe - Obligacje podlegają, na żądanie obligatariusza, natychmiastowemu wykupowi.
10. Emitent nie zapłaci w terminie wymagalności kwot o łącznej wartości przekraczającej 10% wartości kapitałów własnych lub skonsolidowanych kapitałów własnych (według stanu na ostatni dzień kwartału poprzedzającego kwartał, w którym upłynął termin wymagalności ww. kwot) z tytułu kredytów lub obligacji i sytuacja ta nie została naprawiona poprzez ich zapłatę lub zmianę warunków wymagalności przedmiotowych zobowiązań w ciągu 30 dni od daty ich pierwotnej wymagalności - Obligacje podlegają, na żądanie obligatariusza, natychmiastowemu wykupowi.
11. Emitent nie 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.
12. 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.
13. 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.
14. Likwidacja Emitenta - Obligacje podlegają natychmiastowemu wykupowi z dniem otwarcia likwidacji, chociażby termin ich wykupu jeszcze nie nastąpił.
15. Emitent nie ustanowi zabezpieczenia obligacji w terminie, o którym mowa w pkt 10.1 - Obligacje podlegają, na żądanie obligatariusza, natychmiastowemu wykupowi.



### 12. Żądanie Wcześniejszego Wykupu w związku z przypadkiem naruszenia

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

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

Żądanie Wcześniejszego Wykupu powinno być zawarte na piśmie pod rygorem nieważności oraz powinno wskazywać w szczególności liczbę Obligacji serii M przysługujących Obligatariuszowi oraz liczbę Obligacji serii M, 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 lub zaświadczenie Podmiotu prowadzącego Ewidencję w przypadku nie zarejestrowania Obligacji w KDPW.

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

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

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

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

#### 12.1. Naruszenie Umowy Zastawu

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. Zgromadzenie Obligatariuszy

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

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

### 14. Zawiadomienia i dokumenty

Zawiadomienia dla Emitenta powinny być złożone na adres:

**PRAGMA FAKTORING S.A.**

ul. Brynowska 72

40-584 Katowice

faks: +48 32 44 20 240

e-mail: [biuro@pragmafactoring.pl](mailto:biuro@pragmafactoring.pl)

z dopiskiem „PRAGMA FAKTORING – emisja obligacji serii M”

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](mailto:wbi@bdm.pl)

z dopiskiem „PRAGMA FAKTORING – emisja obligacji serii M”

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](mailto:kancelaria@ck-legal.pl)

z dopiskiem „PRAGMA FAKTORING – emisja obligacji serii M”

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.

### 15. Prawo właściwe i jurysdykcja

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

PODPISY:

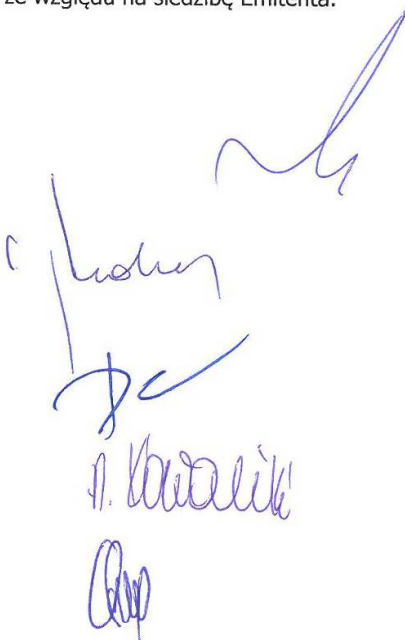
Tomasz Boduszek - Prezes Zarządu

Jakub Holewa - Wiceprezes Zarządu

Daniel Mączyński – Wiceprezes Zarządu

Agnieszka Kowalik - Członek Zarządu

Grzegorz Pardela - Członek Zarządu



Katowice, dnia 27 września 2017 r.

### 16. Załączniki:

Załącznik Nr 1. Formularz Oferty Nabycia Obligacji (Zapis)

Załącznik Nr 2. Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2016 z opinią biegłego rewidenta

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

Załącznik Nr 4. Kopia umowy poręczenia

**Załącznik 5) Raport z wyceny przedmiotu zastawu**

RAPORT Z WYCENY OZNACZONYCH AKTYWÓW  
**PRAGMA FAKTORING S.A.**

Wrocław, dnia 29 września 2017 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 .....	14
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](http://www.4audyt.pl)  
e. [biuro@4audyt.pl](mailto: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 10 września 2017 roku („Data wyceny”), na podstawie otrzymanych od Spółki danych finansowych, w tym między innymi zestawienia wierzytelności podlegających wycenie według stanu na dzień 10 września 2017 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, w oparciu o postanowienia Krajowych Standardów Rewizji Finansowej.

Sporządzenie przez nas wyceny odbyło się na podstawie umowy zawartej pomiędzy 4AUDYT Sp. z o.o. oraz PRAGMA FAKTORING S.A. z dnia 10 września 2017 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. Niniejszy dokument nie stanowi raportu z badania sprawozdania finansowego w rozumieniu art. 65 ust. 1 Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości.

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

w. [www.4audyt.pl](http://www.4audyt.pl)  
e. [biuro@4audyt.pl](mailto:biuro@4audyt.pl)

NIP: 7811817052  
REGON: 300821905

KRS 0000304558  
Kapitał zakładowy 100 000 PLN

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). W dniu 14 marca 2011 roku Walne Zgromadzenie zdecydowało o zmianie nazwy spółki z Grupa Finansowa Premium S.A. na PRAGMA FAKTORING S.A.

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 H, I, J, K, L planowanej serii M oraz 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 (Portfela 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 denominowanych w PLN i EUR oraz Portfela pożyczek wyrażonych w walucie krajowej (PLN).

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](http://www.4audyt.pl)  
e. [biuro@4audyt.pl](mailto:biuro@4audyt.pl)

NIP: 7811817052  
REGON: 300821905

KRS 0000304558  
Kapitał zakładowy 100 000 PLN

Sąd Rejonowy w Poznaniu  
VIII Wydział Gospodarczy KRS

4/19

An International Network of  
Professional Accounting Firms





think global · think tgs

budujemy zaufanie

w audycie

Wartość nominalną portfela prezentuje tabela poniżej:

Wyszczególnienie	Wartość nominalna wierzycielności na dzień 10.09.2017r. (PLN)
Portfel wierzycielności faktoringowych	73 448 460,72
- denominowane w EUR (1 997 297,26 EUR)	8 486 549,93
Portfel zaliczek faktoringowych	31 260 389,25
- denominowane w EUR (201 432,37 EUR)	850 172,15
Portfel pożyczek	18 177 763,24
<b>Razem wartość nominalna portfela wierzycielności</b>	<b>122 886 613,21</b>
- w tym od jednostek powiązanych	34 100 484,34

Jako wierzycielności wobec jednostek powiązanych wskazano wierzycielności od jednostek z Grupy kapitałowej PRAGMA INKASO S.A., do której należy Spółka.

### 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 2016 poz. 297 ze zm.), będących wierzycielnościami przysługującymi Spółce o zmiennym składzie („Portfel wierzycielności”), stanowiący całość gospodarczą związaną z przedmiotem działalności Spółki, to jest działalnością faktoringową („Zastaw rejestrowy”). W skład Portfela wierzycielności wchodzi wierzycielności istniejące. Na potrzeby określenia zastawu rejestrowego Zarząd Spółki podzielił Portfel wierzycielności na trzy grupy („Grupy”):

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

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

- wierzycielność 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 wierzycielności lub jej wysokość,
- wierzycielność jest ubezpieczona w co najmniej 85%,

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

 5/19

An International Network of  
Professional Accounting Firms



think global · think tgs

budujemy zaufanie

w audycie

- c) łączna suma wartości nominalnej wszystkich wierzytelności względem jednego Dłużnika nie przekracza 20 % łącznej sumy wartości nominalnej wszystkich Wierzytelności Podstawowych i Rezerwowych Pierwszego Stopnia wchodzących w skład Portfel wierzytelności,
- d) łączna suma wartości nominalnej wszystkich wierzytelności nabytych od jednego Faktoranta nie przekracza 20 % łącznej sumy wartości nominalnej wszystkich Wierzytelności Podstawowych i Rezerwowych Pierwszego Stopnia wchodzących w skład Portfel wierzytelności,
- e) wierzytelność nie została zajęta na rzecz osoby trzeciej ani żadnego organu władzy publicznej, ani też żadna osoba trzecia nie zgłasza roszczeń do wierzytelności.

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

- a) wobec Dłużnika ani wobec Faktoranta, który zbył daną wierzytelność na rzecz Spółki nie ogłoszono upadłości, ani też Dłużnik lub Faktorant nie złożył 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.

#### 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 należności ujętymi w Międzynarodowym Standardzie Rachunkowości 39 Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena (MSR39).

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.

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](http://www.4audyt.pl)  
e. [biuro@4audyt.pl](mailto:biuro@4audyt.pl)

Sąd Rejonowy w Poznaniu  
VIII Wydział Gospodarczy KRS

An International Network of  
Professional Accounting Firms





budujemy zaufanie

w audycie

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

- szacowane przyszłe przepływy pieniężne w odniesieniu do wycenianego składnika aktywów lub zobowiązania;
- oczekiwania dotyczące ewentualnych wahań kwoty i czasu przepływów pieniężnych reprezentujących niepewność właściwą dla przepływów pieniężnych;
- 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);
- cenę niepewności związanej z przepływami pieniężnymi (tj. premię z tytułu ryzyka);
- inne czynniki, które uczestnicy rynku uwzględniliby w danych okolicznościach;
- w przypadku zobowiązania, ryzyko niewykonania świadczenia powiązane ze 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 :

- prawidłowego udokumentowania wybranych wierzytelności,
- oceny ich bezspornego charakteru,
- terminów płatności wierzytelności,
- 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,

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](http://www.4audyt.pl)  
e. [biuro@4audyt.pl](mailto:biuro@4audyt.pl)

Sąd Rejonowy w Poznaniu  
VIII Wydział Gospodarczy KRS

An International Network of  
Professional Accounting Firms

7/19



budujemy zaufanie

w audycie

- portfelu 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.

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	Portfel wierzytelności faktoringowych ubezpieczonych (PLN)	Portfel wierzytelności faktoringowych nieubezpieczonych oraz zaliczek faktoringowych (PLN)	Portfel pożyczek (PLN)	Razem (PLN)
Wartość nominalna portfela	48 386 948,66	56 321 901,31	18 177 763,24	122 886 613,21
Łączna ilość wierzytelności	5 254	2 680	32	7 711
Ilość wierzytelności	58	43	7	108
Wartość wybranej próby	7 705 056,37	23 646 864,35	11 810 219,87	43 162 140,59
Udział % próby w wartości nominalnej portfela	16 %	42 %	65 %	35 %

Na podstawie zweryfikowanych dokumentów z próby stwierdziliśmy, iż:

- Spółka posiada dokumenty potwierdzające istnienie wierzytelności wobec Spółki,
- 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,

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





budujemy zaufanie

w audycie

- zabezpieczeniem wszystkich spłat wierzytelności są weksle in blanco wystawione przez dłużników oraz faktorantów, dodatkowym zabezpieczeniem przy niektórych wierzytelnościach (stwierdzono 9 pozycji z wybranej próby o wartości 2 186 115,27 PLN) były wpisy hipoteczne do ksiąg wieczystych,
- poziom finansowania faktur faktorantów jest ustalany indywidualnie z faktorantami wobec poszczególnych dłużników i waha się od 50 % 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 8 września 2017 roku, zgodnie z tabelą nr 174/A/NBP/2017. Kurs wynosił na ten dzień 4,2511 PLN/EUR.

W związku z terminami płatności wierzytelności przypadającymi w okresie do **293 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 **7,02 %**.

W celu oszacowania stopy dyskontowej uwzględniono:

- stopę wolną od ryzyka przyjętą na podstawie stopy oprocentowania dziesięcioletnich obligacji skarbowych w pierwszym roku (2,70 %),
- stopę premii za ryzyko ustaloną na podstawie danych statystycznych prezentowanych w serwisie Aswath'a Damodaran'a, oszacowaną dla Polski na poziomie 6,90 %,
- stopę kosztu kapitału obcego ustaloną na poziomie efektywnego kosztu kapitału obcego oszacowanego na podstawie danych finansowych Spółki za 2016 rok (6,07 %).

Szczegółowe wyliczenie stopy dyskontowej zawiera załącznik nr 1 do Wyceny.

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

W celu uwzględnienia w wycenie portfela ryzyka kredytowego przyjęto założenie, iż dla wierzytelności ujętych w portfelu, w odniesieniu do których nie zidentyfikowano przesłanek indywidualnej utraty wartości, istnieje możliwość wystąpienia poniesionych, ale nierozpoznanych strat (ryzyko ogólne). Poziom odpisu z tytułu ryzyka ogólnego został oszacowany na poziomie **0,2 %** wartości wierzytelności, na podstawie analizy

9/19

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](http://www.4audyt.pl)  
e. [biuro@4audyt.pl](mailto: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

wartości utworzonych przez Spółkę odpisów aktualizujących oraz sfinansowanych wierzytelności w 2016 roku.

Wycena została wykonana w oparciu o raport przekazany przez Spółkę według stanu na dzień **10 września 2017 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 tabelach zostały przedstawione przed korektami wartości związanymi z wyceną.

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

Wyszczególnienie	Wierzytelności faktoringowe, w tym zaliczki (PLN)	Wierzytelności z tyt. pożyczek (PLN)	Razem (PLN)
Wierzytelności Podstawowe	48 386 948,66	0,00	48 386 948,66
- denominowane w EUR (1 755 352,82 EUR)	7 458 021,74	0,00	7 458 021,74
Wierzytelności Rezerwowe Pierwszego Stopnia	54 443 200,97	18 177 763,24	74 499 664,55
- denominowane w EUR (443 376,81 EUR)	1 878 700,34	0,00	1 878 700,34
Wierzytelności Rezerwowe Drugiego Stopnia	0,00	0,00	0,00
<b>Razem portfel wierzytelności</b>	<b>104 708 849,97</b>	<b>18 177 763,24</b>	<b>122 886 613,21</b>

Poniżej przedstawiono podstawowe dane charakteryzujące portfel wierzytelności podlegający wycenie.

Charakterystyka wycenianego portfela wierzytelności	Wierzytelności faktoringowe, w tym zaliczki (PLN)	Wierzytelności z tyt. pożyczek (PLN)
Przybliżona ilość wierzytelności faktoringowych / ilość wierzytelności pożyczkowych	7 934	32
Średnia wartość jednej wierzytelności	13 197,49	568 055,10
Mediana	2 905,79	309 652,00
Największa wierzytelność	7 271 116,87	2 886 046,00

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](http://www.4audyt.pl)  
e. [biuro@4audyt.pl](mailto:biuro@4audyt.pl)

NIP: 7811817052  
REGON: 300821905

KRS 0000304558  
Kapitał zakładowy 100 000 PLN

Sąd Rejonowy w Poznaniu  
VIII Wydział Gospodarczy KRS

10/19

An International Network of  
Professional Accounting Firms





think global · think tgs

budujemy zaufanie

w audycie

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 (jednostka powiązana)	17,3 %
Faktorant 2	8,8 %
Faktorant 3 (jednostka powiązana)	7,7 %
Faktorant 4	5,8 %
Faktorant 5	3,4 %
<b>Razem udział 5 największych faktorantów w portfelu wierzytelności</b>	<b>43,1 %</b>

Koncentracja (udział 5 największych dłużników/pożyczkobiorców w portfelu)	Udział % dłużników w portfelu wierzytelności	Udział % pożyczkobiorców w portfelu wierzytelności
Dłużnik / Pożyczkobiorca 1	17,3 %*	7,5 % *
Dłużnik / Pożyczkobiorca 2	3,3 %	2,6 % *
Dłużnik / Pożyczkobiorca 3	2,3 %	1,4 %
Dłużnik / Pożyczkobiorca 4	1,8 %	0,7 %
Dłużnik / Pożyczkobiorca 5	1,4 %	0,7 %
<b>Razem udział 5 największych dłużników/pożyczkobiorców w portfelu wierzytelności</b>	<b>26,1 %</b>	<b>12,9 %</b>

\* jednostka powiązana

Tabela poniżej przedstawia wierzytelności wycenianego portfela w przekroju terminów płatności.

Wyszczególnienie	Wierzytelności faktoringowe (PLN)	Wierzytelności z tyt. pożyczek (PLN)	Razem (PLN)
<b>Wierzytelności dla których terminy płatności jeszcze nie zapadły</b>			
Termin płatności do 30 dni	48 655 621,53	3 751 804,00	52 407 425,53
Termin płatności od 31 do 90 dni	37 636 611,86	910 650,00	38 547 261,86
Termin płatności od 91 do 365 dni	887 748,29	13 490 309,24	14 378 057,53
Termin płatności powyżej 365 dni	0,00	0,00	0,00
<b>Razem wierzytelności nieprzeterminowane</b>	<b>87 179 981,68</b>	<b>18 152 763,24</b>	<b>105 332 744,92</b>
<b>Wierzytelności z zaległymi terminami płatności</b>			
Zaległy termin płatności do 45 dni	17 528 868,29	25 000,00	17 553 868,29

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



think global · think tgs

budujemy zaufanie

w audycie

Zaległy termin płatności od 46 do 90 dni	0,00	0,00	0,00
Zaległy termin płatności od 4 do 12 miesięcy	0,00	0,00	0,00
Termin płatności powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00	0,00
<b>Razem wierzytelności przeterminowane</b>	<b>17 528 868,29</b>	<b>25 000,00</b>	<b>17 553 868,29</b>
<b>Razem portfel wierzytelności</b>	<b>104 708 849,97</b>	<b>18 177 763,24</b>	<b>122 886 613,21</b>

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

<b>Analiza wrażliwości wartości portfela wierzytelności ze względu na zmianę kursu EUR/PLN</b>	<b>Wpływ na wartość portfela wierzytelności (PLN)</b>
Zmiana kursu EUR/PLN o plus / minus 5 % *	+ / - 467 350,98
* 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 10 września 2017 roku:

- w przeliczeniu na PLN	-	48 386 948,66 PLN,
w tym denominowane w EUR (1 755 352,82 EUR)	-	7 458 021,74 PLN,

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

a. umów faktoringu pełnego (bez prawa regresu)	-	2 110 291,53 PLN,
b. umów faktoringu z prawem regresu	-	46 276 657,13 PLN,

- c) Spółka przedstawiła polisy ubezpieczenia spłaty wierzytelności na wypadek niespłacenia ich przez Dłużnika lub Faktoranta

Podstawowe cechy ubezpieczenia:

- Ubezpieczyciel: Atradius Credit Insurance NV S.A.,
- Okres ubezpieczenia: od 1 marca 2017 roku do 31 grudnia 2018 roku,
- Zakres ochrony 90 % wartości wierzytelności,
- Maksymalna kwota odszkodowania - 10 000 000,00 PLN

lub 50 razy uiszczona składka w aktualnym roku ubezpieczeniowym,

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

12/19



budujemy zaufanie

w audycie

- d) wierzytelności wobec Dłużników i Faktorantów przekraczające limity ubezpieczenia - 6 867 075,25 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 110 dni od daty wyceny) w kwocie - 38 082 491,93 PLN,
  - b. wierzytelności objęte ubezpieczeniem spłaty, dla których termin płatności przypada na dzień wyceny lub upłynął (termin płatności upłynął nie dawniej niż 45 dni od Daty wyceny) w kwocie - 10 304 456,73 PLN,
- i) portfel spełnia założone kryteria koncentracji, tj.:
  - a. suma wierzytelności od jednego Dłużnika nie przekracza więcej niż 20 % sumy wierzytelności ogółem stanowiących portfel wierzytelności oraz
  - b. suma wierzytelności od jednego Faktoranta nie przekracza więcej niż 20 % sumy wierzytelności ogółem stanowiących portfel wierzytelności,

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

- a) wierzytelności wchodzące w skład portfela Wierzytelności Rezerwowych Pierwszego Stopnia denominowane są w PLN oraz EUR wynoszą na dzień 10 września 2017 roku:
  - w przeliczeniu na PLN - 74 499 664,55 PLN,
  - w tym denominowane w EUR (443 376,81 EUR) - 1 878 700,34 PLN,
- b) wierzytelności wchodzące w skład portfela powstały w ramach:
  - a. umów faktoringu z prawem regresu - 25 061 512,06 PLN,
  - b. umów zaliczek faktoringowych - 31 260 389,25 PLN,
  - c. umów pożyczek - 18 177 763,24 PLN,
- c) w skład portfela wchodzi wierzytelności:
  - a. dla których termin płatności jeszcze nie nastąpił (termin płatności przypada nie później niż 293 dni od Daty wyceny) w kwocie - 66 138 494,08 PLN,

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

13/19





budujemy zaufanie

w audycie

- b. wierzytelności objęte ubezpieczeniem spłaty, dla których termin płatności przypada na Dzień wyceny lub upłynął (termin płatności upłynął nie dawniej niż 45 dni od Daty wyceny) w kwocie - 8 361 170,47 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 20 % sumy wierzytelności ogółem stanowiących portfel wierzytelności oraz
    - b. suma wierzytelności od jednego Faktoranta nie przekracza więcej niż 20 % sumy wierzytelności ogółem stanowiących portfel wierzytelności.
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 czterech niżej opisanych korekt:

### Korekta nr 1 – różnice kursowe

dotyczy różnic kursowych wynikających z przeliczenia wartości Portfela przez kurs z dnia wyceny, korekta wpływa na powiększenie wartości Portfela wierzytelności (10 297,45 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 (6 867 075,25 PLN),

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](http://www.4audyt.pl)  
e. [biuro@4audyt.pl](mailto: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

14/19





budujemy zaufanie

w audycie

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 (879 784,43 PLN),

Korekta nr 4 – odpis z tytułu ogólnego ryzyka kredytowego

dotyczy odpisu aktualizującego dokonanego na przewidywane, dotychczas nierozpoznane, straty powstałe z tytułu ryzyka kredytowego (ryzyko końcowej straty z tytułu braku spłaty wierzytelności, oszacowane na poziomie 0,2 % ekspozycji kredytowej), korekta wpływa na pomniejszenie wartości Portfela wierzytelności (244 034,25 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

w. [www.4audyt.pl](http://www.4audyt.pl)  
e. [biuro@4audyt.pl](mailto:biuro@4audyt.pl)

NIP: 7811817052  
REGON: 300821905

KRS 0000304558  
Kapitał zakładowy 100 000 PLN

Sąd Rejonowy w Poznaniu  
VIII Wydział Gospodarczy KRS

  
15/19

An International Network of  
Professional Accounting Firms

Wyszczególnienie	Wycena wg wartości nominalnej (PLN)	Korekta nr 1 - różnice kursowe	Korekta nr 2 - limity ubezpieczeniowe	Korekta nr 3 - dyskonto	Korekta nr 4 - odpis z tyt. ryzyka kredytowego	Korekty razem (PLN)	Wycena wg wartości godziwej (PLN)
<b>Wierzytelności podstawowe</b>	<b>48 386 948,66</b>	<b>4 158,63</b>	<b>-6 867 075,25</b>	<b>-175 075,21</b>	<b>-82 697,91</b>	<b>-7 120 689,74</b>	<b>41 266 258,92</b>
Portfel wierzytelności faktoringowych	48 386 948,66	4 158,63	-6 867 075,25	-175 075,21	-82 697,91	-7 120 689,74	41 266 258,92
Portfel pożyczek udzielonych	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Wierzytelności Rezerwowe Pierwszego Stopnia</b>	<b>74 499 664,55</b>	<b>6 138,82</b>	<b>6 867 075,25</b>	<b>-704 709,23</b>	<b>-161 336,34</b>	<b>6 007 168,51</b>	<b>80 506 833,06</b>
Portfel wierzytelności faktoringowych, w tym zaliczek faktoringowych	56 321 901,31	6 138,82	6 867 075,25	-389 992,10	-125 610,25	6 357 611,72	62 679 513,03
Portfel pożyczek udzielonych	18 177 763,24	0,00	0,00	-314 717,12	-35 726,09	-350 443,21	17 827 320,03
<b>Wierzytelności Rezerwowe Drugiego Stopnia</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>RAZEM</b>	<b>122 886 613,21</b>	<b>10 297,45</b>	<b>0,00</b>	<b>-879 784,43</b>	<b>-244 034,25</b>	<b>-1 113 521,23</b>	<b>121 773 091,98</b>

16/19

4AUDYT sp. z o.o.  
ul. Kochanowskiego 24/1  
60-846 Poznań  
NIP: 781 181 7052  
REGON: 300821905

t. +48 61 816 27 81  
f. +48 61 855 10 39  
KRS 0000304558  
Kapitał zakładowy 100 000 PLN

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, że w zakresie wszystkich dwóch grup wierzytelności, tj.: **Wierzytelności Podstawowych oraz Wierzytelności Rezerwowych Pierwszego Stopnia** 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 faktora.

Wartość godziwa portfela wierzytelności będąca przedmiotem wyceny wynosi na dzień 10 września 2017 roku **121 773 091,98 PLN** (słownie: sto dwadzieścia jeden milionów siedemset siedemdziesiąt trzy tysiące dziewięćdziesiąt jeden złotych, 98/100 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 Pięćsiorek  
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 29 września 2017 r.

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](http://www.4audyt.pl)  
e. [biuro@4audyt.pl](mailto: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**

17/19





budujemy zaufanie

w audycie

## ZAŁĄCZNIK NR 1

### Szczegółowe wyliczenia stopy dyskontowej

Dla celów określenia stopy dyskontowej na podstawie średnio ważonego kosztu kapitału, przyjęto następujące założenia:

- koszt kapitału obcego - oparty na poziomie efektywnego kosztu kapitału obcego oszacowanego na podstawie danych finansowych Pragma Faktoring S.A., za okres styczeń-czerwiec 2017 roku (7,49 %). Koszt kapitału obcego powinien uwzględnić korzyści wynikające z tarczy podatkowej. W związku z tym koszt kapitału obcego po uwzględnieniu elementu tarczy podatkowej (19 %) wynosi 6,07 %;
- koszt kapitału własnego oszacowany na podstawie metody składania poszczególnych elementów ryzyka (build-up-approach), polegającej na dodaniu do siebie stopy wolnej od ryzyka oraz premii za ryzyko:
  - jako stopę wolną od ryzyka przyjęto oprocentowanie emitowanych we wrześniu 2017 roku dziesięcioletnich obligacji skarbowych, oferowanych w sieci sprzedaży detalicznej, z rentownością w pierwszym okresie odsetkowym na poziomie 2,70 % w skali roku (źródło: <http://www.obligacjeskarbowe.pl>);
  - premię za ryzyko, odzwierciedlającą różnicę średniej spodziewanej stopy dochodu z rynku kapitałowego i stopy dochodu wolnej od ryzyka, dla warunków gospodarczych charakteryzujących rynek środkowoeuropejski, w tym Polskę, przyjęto na poziomie 6,90 % bazując na informacji z serwisu finansowego Damodara (patrz [http://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/New\\_Home\\_Page/datafile/ctryprem.html](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.

Średnio ważony koszt kapitału został wyznaczany z wykorzystaniem wyżej opisanych stóp procentowych, przy założeniu stałej struktury finansowania Spółki, z dnia 30 czerwca 2017 roku, za pomocą poniżej zaprezentowanej formuły:

$$WACC = r_E * M + r_D * T * L$$

#### Oznaczenia:

- WACC – średnio ważony koszt kapitału
- L – wskaźnik poziomu zadłużenia: dług oprocentowany do aktywów
- M – wskaźnik: kapitał własny do aktywów
- $r_E$  – koszt kapitału własnego spółki zadłużonej

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](http://www.4audyt.pl)  
e. [biuro@4audyt.pl](mailto:biuro@4audyt.pl)

NIP: 7811817052  
REGON: 300821905

KRS 0000304558  
Kapitał zakładowy 100 000 PLN

Sąd Rejonowy w Poznaniu  
VIII Wydział Gospodarczy KRS

 18/19

An International Network of  
Professional Accounting Firms





think global · think tgs

budujemy zaufanie

w audycie

Poniżej zaprezentowano szczegółowe wyliczenia do wyceny.

Struktura finansowania Grupy kapitałowej	30.06.2017 (TPLN)	Struktura %
Kapitał własny	40 821	26,8 %
Kapitały obce	111 214	73,2 %
<b>Razem</b>	<b>152 035</b>	<b>100,0 %</b>

Koszt kapitału obcego	
Średnie zadłużenie w okresie grudzień 2016 – czerwiec 2017 (TPLN)	91 655
Koszt długu za okres styczeń – czerwiec 2017 (TPLN)	3 433
Efektywna stopa odsetkowa (%)	7,49 %
Stopa podatku dochodowego (osłona podatkowa %)	19 %
<b>Efektywny koszt kapitału obcego</b>	<b>6,07 %</b>

Koszt kapitału własnego	
Stopa zwrotu wolna od ryzyka	2,70 %
Premia za ryzyko	6,90 %
<b>Koszt kapitału własnego</b>	<b>9,60 %</b>

Średnioważony koszt kapitału dla Spółki wyniósł 7,02 %.

Wartość bieżąca przepływów pieniężnych związanych ze spłatą wierzytelności została wyznaczona przy zastosowaniu poniższej formuły:

$$NPV = \sum_{t=1}^n \left( \frac{CF_t}{(1 + r * t/360)} \right)$$

Oznaczenia:

- NPV - wartość bieżąca netto,
- CF<sub>t</sub> - przepływy gotówkowe w okresie t,
- r – roczna stopa dyskonta,
- t – ilość dni pozostała do terminy spłaty 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

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

19/19

## Załącznik 6) Kopia Umowy poręczenia

### UMOWA PORĘCZENIA

zawarta w dniu 5 października 2017 r. w Katowicach pomiędzy:

**Pragma FAKTORING S.A.** z siedzibą w Katowicach przy ul. Brynowskiej 72, 40-584 Katowice, wpisaną do Rejestru Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy Katowice-Wschód w Katowicach, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000267847, NIP 6342427710, REGON 277573126, kapitał zakładowy 2.565.910 zł w całości wpłacony, reprezentowaną przez:

1. Tomasza Boduszka – Prezesa Zarządu
2. Agnieszkę Kowalik – Członka Zarządu

zwana dalej „**Emitentem**”,

a

**Pragma INKASO S.A.** z siedzibą w Tarnowskich Górach, przy ul. Czarnohuckiej 3, 42-600 Tarnowskie Góry, wpisaną do Rejestru Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Gliwicach, X Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000294983, NIP 6452274302, REGON 277810566, kapitał zakładowy 3.680.000 zł w całości wpłacony, reprezentowaną przez:

1. Tomasza Boduszka – Prezesa Zarządu
2. Agnieszkę Kowalik – Prokurenta

zwana dalej „**Poręczycielem**”,

oraz

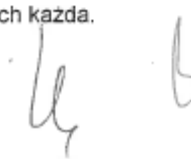
**Chabasiewicz, Kowalska i Partnerzy Radcowie Prawni** z siedzibą w Krakowie, przy ul. Królewskiej 57, 30-081 Kraków, zarejestrowaną w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000385944, NIP 6762428573, REGON 121345350, reprezentowaną przez:

Wojciecha Chabasiewicza – Partnera

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

zwanymi łącznie „**Stronami**”.

1. W związku z wyemitowaniem przez Emitenta obligacji serii M, Poręczyciel udziela poręczenia do wysokości 15.600.000 zł (słownie: piętnaście milionów sześćset tysięcy złotych) za wszystkie zobowiązania Emitenta jakie istnieją lub powstaną w przyszłości z tytułu emisji 120.000 (słownie: sto dwadzieścia tysięcy) obligacji serii M o wartości nominalnej 100 (słownie: sto) złotych każda.



2. Poręczyciel potwierdza, że jest mu znana treść „Warunków Emisji 120.000 Zabezpieczonych Obligacji na Okaziciela Serii M”, zawierających m.in. zasady odpowiedzialności Emitenta za zobowiązania wynikające z emisji obligacji serii M i nie zgłasza zastrzeżeń co do ich treści.
3. Poręczyciel zobowiązuje się, że nie odwoła poręczenia przed powstaniem długu z tytułu obligacji serii M.
4. Dla zabezpieczenia praw obligatariuszy uprawnionych z obligacji serii M Poręczyciel w momencie zawarcia niniejszej Umowy przekazuje Administratorowi Zastawu za zgodą Emitenta 3 (trzy) wystawione przez siebie weksle własne in blanco, nie na zlecenie, z klauzulami „bez protestu”, na podstawie których obligatariusze działający samodzielnie bądź za pośrednictwem Administratora Zastawu będą mogli dochodzić od Poręczyciela zapłaty w celu zaspokojenia wszelkich roszczeń względem Emitenta z obligacji serii M.
5. Weksle mogą zostać wypełnione zgodnie z deklaracją wekslową stanowiącą osobny dokument.
6. Wszelkie zmiany niniejszej umowy wymagają zachowania formy pisemnej pod rygorem nieważności.
7. W sprawach nieuregulowanych niniejszą umową znajdują zastosowanie przepisy Kodeksu cywilnego.
8. Umowa została sporządzona w trzech jednobrzmiących egzemplarzach, po jednym dla każdej ze Stron.

W imieniu Poręczyciela:

Prezes Zarządu  
Tomasz Boduszek

Prokurent

Agnieszka Kowalik

PRAGMA INKASO S.A.  
ul. Czarnohucka 3, 42-600 Tarnowskie Góry  
NIP 645 22 74 302 REGON: 277810566

W imieniu Emitenta: Pragma Faktoring S.A.  
Prezes Zarządu

Tomasz Boduszek

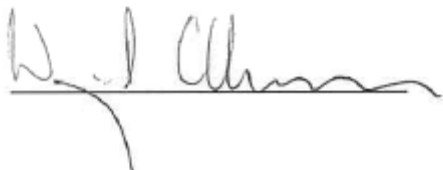
Pragma Faktoring S.A.  
Członek Zarządu

Agnieszka Kowalik

PRAGMA FAKTORING S.A.

ul. Brynowska 72 40-584 Katowice  
tel. 32/44 20 200, fax 32/44 20 240  
NIP 634 24 27 710

W imieniu Administratora Zastawu:



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

**UMOWA**

**W SPRAWIE USTANOWIENIA ADMINISTRATORA ZASTAWU REJESTROWEGO  
DLA OBLIGACJI EMITENTA SERII M**

zawarta w dniu 5 października 2017 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 2.565.910,00 zł, w całości wpłaconym, której sądem rejestrowym jest Sąd Rejonowy Katowice Wschód w Katowicach, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, reprezentowaną przez:

1. Tomasza Boduszka – Prezesa Zarządu

2. Agnieszka Kowalik – Członka Zarządu

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

zwanymi łącznie „**Stronami**”.

Z uwagi na fakt, że:

- (i) Emitent podjął uchwałę o emisji Obligacji serii M, które zostaną zabezpieczone m.in. zastawem rejestrowym na zbiorze wybranych wierzytelności;
- (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:

<b>Obligacje</b>	obligacje serii M nie mające formy dokumentu, o wartości nominalnej 100 (sto) złotych każda, w liczbie nie większej niż 120.000 (sto dwadzieścia tysięcy), oprocentowane na zasadach wskazanych w odpowiednich Warunkach Emisji, wyemitowane przez Emitenta na podstawie Uchwały Zarządu Emitenta nr 1/27.09.2017 z dnia 27 września 2017 r. w sprawie emisji Obligacji serii M ustalenia warunków ich emisji, dematerializacji oraz wprowadzenia do obrotu na Catalyst,
<b>Obligatariusz</b>	oznacza osobę wpisaną w Ewidencji jako właściciel Obligacji
<b>Ewidencja</b>	ewidencja w rozumieniu art. 8 ust. 1 ustawy o obligacjach, służąca do rejestrowania podmiotów uprawnionych z Obligacji i prowadzona przez uprawniony podmiot
<b>Umowa</b>	niniejsza umowa w sprawie ustanowienia administratora zastawu rejestrowego dla Obligacji
<b>Umowa Zastawu</b>	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 M
<b>Okres Zabezpieczenia</b>	okres rozpoczynający się z momentem zawarcia Umowy Zastawu i kończący się w dniu, w którym należności Obligatariuszy z Obligacji zostały w całości zaspokojone
<b>Zabezieczone Wierzytelności</b>	wszystkie obecne i przyszłe roszczenia (wierzytelności) pieniężne Obligatariuszy wobec Emitenta z tytułu Obligacji
<b>Zastaw Rejestrowy</b>	zastaw rejestrowy ustanowiony na mocy Umowy Zastawu na Zbiorze Wierzytelności
<b>Zbiór Wierzytelności (Zbiór)</b>	zbiór wierzytelności istniejących oraz przyszłych o zmiennym składzie stanowiący całość gospodarczą, zdefiniowany w Umowie Zastawu, a stanowiący przedmiot Zastawu Rejestrowego
<b>Podmioty Odpowiedzialne</b>	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
<b>ustawa o obligacjach</b>	ustawa z dnia 15 stycznia 2015 r. o obligacjach (Dz.U.2015.238)
<b>ustawa o zastawie rejestrowym</b>	ustawa z dnia 6 grudnia 1996 r. o zastawie rejestrowym i rejestrze zastawów (tekst jedn. Dz.U. 2017.1278)

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 oraz Umowie Zastawu.

### § 2. Oświadczenia Emitenta

Emitent oświadcza, że:

- 1) Zarząd Emitenta podjął w dniu 27 września 2017 r. uchwałę nr 1/27.09.2017 w sprawie emisji Obligacji serii M, ustalenia warunków ich emisji, dematerializacji oraz wprowadzenia do obrotu na Catalystr;
- 2) Obligacje serii M będą zabezpieczone. m.in. Zastawem Rejestrowym.

### § 3. Powołanie Administratora Zastawu

1. Emitent niniejszym ustanawia Administratora Zastawu administratorem Zastawu Rejestrowego i upoważnia go do wykonywania w imieniu własnym, lecz na rachunek wszystkich Obligatariuszy wszelkich praw i obowiązków zastawnika wynikających z Umowy Zastawu i przepisów prawa.
2. Administrator Zastawu będzie pełnił funkcję administratora Zastawu Rejestrowego, a tym samym wykonywał prawa i obowiązki Obligatariuszy uprawnionych z Obligacji. Podstawą do działania Administratora Zastawu na rzecz obligatariuszy uprawnionych z Obligacji będzie niniejsza Umowa.
3. 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, tak by Obligacje kolejnej serii zostały objęte Zastawem Rejestrowym, 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 jakiegokolwiek 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. Administrator Zastawu nie jest również związany jakimikolwiek opiniami lub wnioskami Obligatariuszy związanymi z Zastawem Rejestrowym, a w szczególności sposobem dochodzenia zaspokojenia ze Zbioru.
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,
  - 2) może uznać, bez konieczności sprawdzania, że Zastawcy przysługuje uprawnienie do ustanowienia ważnego i skutecznego Zastawu,
  - 3) może dochodzić zaspokojenia z przedmiotu Zastawu zgodnie z postanowieniami Umowy Zastawu oraz zgodnie z niniejszą Umową,
  - 4) nie ponosi odpowiedzialności wobec żadnego z Obligatariuszy za:

- a) sporządzenie, autentyczność, ważność, wykonalność lub kompletność Uchwały Zarządu, a także jakiegokolwiek innego dokumentu związanego z emisją Obligacji,
- b) skuteczność egzekucji kwot płatnych na rzecz każdego z Obligatariuszy,
- c) prawdziwość oświadczeń złożonych przez Zastawcę w treści Umowy Zastawu 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 zobowiązuje się do zapewnienia, by Pragma Inkaso S.A., która poręczyła za zobowiązania Emitenta z tytułu Obligacji wydała Administratorowi Zastawu trzy wystawione przez siebie weksle własne *in blanco*, nie na zlecenie, z klauzulami „bez protestu” na podstawie których Administrator Zastawu działający w imieniu własnym lecz na rachunek Obligatariuszy będzie uprawniony do dochodzenia lub zabezpieczenia roszczeń Obligatariuszy wynikających z poręczenia.
3. Emitent potwierdza, że w celu ochrony prawa Obligatariuszy Administrator Zastawu jest uprawniony do wykorzystania dodatkowych zabezpieczeń opisanych w ust. 1-2 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 zapisami niniejszej Umowy, Umowy Zastawu 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 nie wykonaniu 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 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 w drodze egzekucji sądowej lub w inny sposób określony w Umowie Zastawu, a w szczególności poprzez przejęcie na własność wierzytelności wchodzących w skład Zbioru 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, w wyniku zbycia tych wierzytelności wchodzących w skład Zbioru lub w jakiegokolwiek 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. 10;
  - 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 lub Umowy Zastawu jeśli nie dysponuje środkami na pokrycie kosztów wykonania tych czynności. Administrator Zastawu nie jest zobowiązany do finansowania lub organizowania finansowania, dokonywania tych czynności w jakiegokolwiek inny sposób niż wynikający z niniejszej Umowy lub Umowy Zastawu.
4. Jeśli suma przeznaczona do podziału nie wystarcza na zaspokojenie należności należących do wszystkich kategorii, to należności dalszej kategorii zaspokajają się dopiero po całkowitym zaspokojeniu należności poprzedzającej kategorii. Gdy zaś suma przeznaczona do podziału nie wystarcza na zaspokojenie w całości wszystkich należności tej samej kategorii, to należności danej kategorii zaspokajają się stosunkowo do wysokości każdej z nich.
5. Administrator Zastawu dokona wypłaty kwot uzyskanych z dochodzenia zaspokojenia z przedmiotu Zastawu Rejestrowego wyłącznie na rzecz podmiotów będących Obligatariuszami 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 przekaże 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 przez Administratora Zastawu lub na skutek zaspokojenia ze Zbioru 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, 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 jakiegokolwiek innej czynności faktycznej lub prawnej, wówczas to Administrator Zastawu będzie uprawniony do udzielenia takiej zgody, zatwierdzenia danej czynności lub dokonania jakiegokolwiek 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 lub Umowie Zastawu;
  - 3) wady prawne 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 i Umowy Zastawu.

#### **§ 10. Przestrzeganie przepisów prawa**

1. Administrator Zastawu może powstrzymać się od podejmowania działań, które mogłyby spowodować naruszenie przepisów prawa lub spowodować powstanie roszczeń osoby trzeciej wobec Administratora Zastawu oraz może podjąć wszelkie działania, które jego zdaniem są konieczne lub pożądane, aby przestrzegać przepisów prawa.
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 Zastawniczej 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 i (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 oraz Pragma INKASO S.A.

### § 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 przysyłane pocztą elektroniczną na adresy e-mail wskazane w ust. 2. To samo dotyczy wezwań, zawiadomień i oświadczeń składanych w związku z Umową Zastawu lub innym dokumentem związanym z Zastawem Rejestrowym lub Obligacjami.
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@pragmafaktoring.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

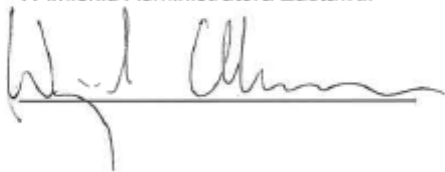
3. W przypadku zmiany adresu lub danych do korespondencji, Strona obowiązana jest zawiadomić o tym bezzwłocznie drugą Stronę. Do czasu zawiadomienia o zmianie adresu lub danych do korespondencji, zawiadomienia oraz oświadczenia wysyłane na adresy dotychczasowe będą skuteczne.

#### § 15. Postanowienia Końcowe

1. Żadne ze sformułowań zawartych w niniejszej Umowie, ani w żadnym innym dokumencie związanym z Obligacjami lub z Zastawem Rejestrowym nie może być uznane lub interpretowane, jako zobowiązanie Administratora Zastawu do zaspokojenia jakichkolwiek wierzytelności wynikających z Obligacji ze środków innych niż pochodzące od Emitenta lub z zaspokojenia z Przedmiotu Zastawu.
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 4 (czterech) jednobrzmiących egzemplarzach, w tym jeden dla Emitenta, dwa dla Administratora Zastawów oraz jeden dla Sądu Rejestrowego.

#### PODPISY STRON:

W imieniu Administratora Zastawu:



W imieniu Emitenta:

Pragma Faktoring S.A.  
Prezes Zarządu

Tomasz Boduszek

Pragma Faktoring S.A.  
Członek Zarządu

Agnieszka Kowalik

PRAGMA FAKTORING S.A.

ul. Brynowska 72 40-584 Katowice  
tel. 32/44 20 200, fax 32/44 20 240  
NIP 634 24 27 710

## Załącznik 8) Definicje i objaśnienia skrótów

Następujące skróty użyte w treści Noty Informacyjnej mają następujące znaczenie:

<b>Administrator Zastawu</b>	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
<b>ASO</b>	alternatywny system obrotu, o którym mowa w art. 3 pkt 2) Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi
<b>Catalyst</b>	system autoryzacji i obrotu dłużnymi instrumentami finansowymi prowadzony przez GPW
<b>Data Przydziału</b>	data przydziału Obligacji, którą był dzień 18 października 2017 r.
<b>Data Wykupu</b>	data wykupu Obligacji, wyznaczona na dzień 18 października 2021 r.
<b>Emitent</b>	Pragma Faktoring Spółka Akcyjna z siedzibą w Katowicach
<b>Giełda, GPW</b>	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie Spółka Akcyjna
<b>KDPW</b>	Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie
<b>KNF</b>	Komisja Nadzoru Finansowego
<b>KRS</b>	Krajowy Rejestr Sądowy
<b>MAR</b>	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
<b>Obligacje, Obligacje serii M</b>	120.000 zdematerializowanych obligacji zabezpieczonych serii M o wartości nominalnej 100 złotych każda wyemitowanych przez Pragma Faktoring S.A.
<b>PLN</b>	złoty, prawny środek płatniczy w Rzeczypospolitej Polskiej
<b>Podmiot Oferujący obligacje w niepublicznym obrocie</b>	Dom Maklerski BDM S.A. z siedzibą w Bielsku-Białej
<b>Pragma Faktoring</b>	Pragma Faktoring Spółka Akcyjna z siedzibą w Katowicach
<b>Regulamin ASO</b>	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.)
<b>Spółka Dominująca</b>	Pragma Inkaso Spółka Akcyjna z siedzibą w Tarnowskich Górach
<b>Ustawa o Obligacjach</b>	Ustawa z dnia 15 stycznia 2015 r. o obligacjach (tekst jednolity: Dz. U. z 2015 r. poz. 238)
<b>Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi</b>	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (tekst jednolity Dz. U. 2017.1768)
<b>Ustawa o Ofercie, Ustawa o Ofercie Publicznej,</b>	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (tekst jednolity Dz. U. 2016.1639 z późn. zm.)
<b>Ustawa o Zastawie</b>	ustawa z dnia 6 grudnia 1996 roku o zastawie rejestrowym i rejestrze zastawów (tekst jednolity Dz.U. z 2009 roku nr 67, poz. 569 ze zm.)
<b>Warunki Emisji, Warunki Emisji Obligacji serii M</b>	Warunki emisji Obligacji serii M
<b>Zarząd, Zarząd Spółki</b>	Zarząd Pragma Faktoring S.A.
<b>zł, złoty</b>	złoty, prawny środek płatniczy w Rzeczypospolitej Polskiej