



# KREDYT INKASO SA

## NOTA INFORMACYJNA

dla 50.000 Obligacji serii E1

o wartości nominalnej 1.000 PLN każda i łącznej wartości nominalnej 50.000.000 PLN

KREDYT INKASO S.A.

z siedzibą w Warszawie

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

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

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

Data sporządzenia: 13 marca 2019 r.

## Oświadczenia osób odpowiedzialnych za informacje zawarte w Nocie Informacyjnej

- Osoby odpowiedzialne:**

Za informacje zawarte w niniejszej Nocie Informacyjnej odpowiedzialny jest Emitent reprezentowany przez: Maciej Szymański – Prezes Zarządu Kredyt Inkaso S.A., Jarosław Orlikowski – Wiceprezes Zarządu Kredyt Inkaso S.A., Bastian Ringhardt – Członek Zarządu Kredyt Inkaso S.A.

- Podstawowe dane o Emitencie:**

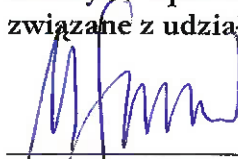
Nazwa (firma):	Kredyt Inkaso S.A.
Forma prawna:	Spółka Akcyjna
Kraj siedziby:	Rzeczpospolita Polska
Siedziba:	Warszawa
Adres siedziby:	ul. Domaniewska 39, 02-672 Warszawa
Adres do korespondencji:	ul. Domaniewska 39, 02-672 Warszawa
Telefon:	+48 22 212 57 00
Adres e-mail:	sekretariat@kredytinkaso.pl
Adres WWW:	www.kredytinkaso.pl
REGON:	951078572
NIP:	922-254-40-99
Numer KRS:	270672

- Informacje o wymaganych zezwoleniach, licencjach lub zgodach wymaganych do prowadzenia działalności przez Emitenta:**


Emitent posiada zezwolenie KNF na zarządzanie sekurytyzowanymi wierzytelnościami funduszu sekurytyzacyjnego, wydane na mocy decyzji z dnia 15 lutego 2012 roku.

- Oświadczenie Emitenta:**

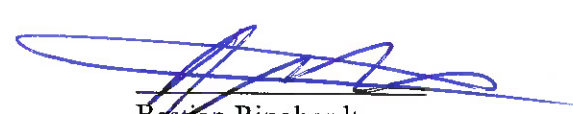
Emitent oświadcza, że według jego najlepszej wiedzy i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w niniejszej Nocie Informacyjnej są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym oraz, że nie pominięto w niej żadnych faktów, które mogłyby wpływać na jego znaczenie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



Maciej Szymański  
Prezes Zarządu



Jarosław Orlikowski  
Wiceprezes Zarządu



Bastian Ringhardt  
Członek Zarządu

Akcje Emitenta notowane są na GPW. Zgodnie z postanowieniami § 18 ust. 18 pkt 1) Regulaminu ASO GPW Emitent, posiadając instrumenty finansowe notowane na rynku regulowanym, został zwolniony z obowiązku zawierania umowy z Autoryzowanym Doradcą.

## Spis treści

I.	Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń.....	7
	Czynniki ryzyka związane z działalnością Grupy .....	7
	1. Ryzyko inwestycji w portfele wierzytelności.....	7
	2. Ryzyko związane z bezpieczeństwem przetwarzania i ochroną danych osobowych.....	8
	3. Ryzyko awarii systemów teleinformatycznych oraz ryzyko operacyjne .....	9
	4. Ryzyko związane ze współpracą z Kancelarią Prawniczą FORUM radca prawny Krzysztof Pilus i Spółka sp. k. ....	9
	5. Ryzyko związane z utratą kluczowych pracowników .....	9
	6. Ryzyko utraty zezwolenia wydanego przez Komisję Nadzoru Finansowego na zarządzanie sekurytyzowanymi wierzytelnościami funduszu sekurytyzacyjnego.....	10
	7. Ryzyko związane z obecnością podmiotów zależnych Emitenta w obcych systemach prawnych .....	10
	8. Ryzyko związane z nowymi obszarami działalności .....	10
	9. Ryzyko związane z wpływem akcjonariusza większościowego na Spółkę.....	11
	10. Ryzyko związane ze sporami korporacyjnymi z akcjonariuszem.....	11
	11. Ryzyko związane z wymogiem uzyskania większości ponad 60% głosów oddanych dla przyjęcia każdej uchwały Zgromadzenia Akcjonariuszy.....	15
	12. Ryzyko obciążenia Grupy ponad limitowymi kosztami związanymi z funkcjonowaniem zarządzanych funduszy nienależących do Grupy.....	15
	13. Ryzyko związane z przedłużającym się procesem badania sprawozdań finansowych spółki zależnej - Kredyt Inkaso Portfolio Investments (Luxembourg) S.A.....	15
	14. Ryzyko zmian w przepisach prawnych dotyczących dochodzenia należności .....	16
	15. Ryzyko związane z działalnością w różnych państwach .....	16
	16. Ryzyko związane z dokonywaniem transakcji z podmiotami powiązanymi.....	17
	17. Ryzyko związane z poziomem zadłużenia Grupy .....	17
	18. Ryzyko niepozyskania finansowania dla nabywania nowych portfeli wierzytelności.....	18
	19. Ryzyko obniżenia kapitałów własnych w związku z planowaną zmianą metody wyceny pakietów wierzytelności .....	18
	20. Ryzyko braku realizacji założeń strategicznych Grupy .....	18
	21. Ryzyko związane ze skalą działalności Grupy.....	19
	22. Ryzyko związane z zaprzestaniem świadczenia usług na rzecz zewnętrznych funduszy sekurytyzacyjnych.....	19
	23. Ryzyko związane ze wzrostem kosztów działalności.....	19

24. Ryzyko związane z prawami autorskimi do oprogramowania wykorzystywanego przez Grupę	20
Ryzyka związane z otoczeniem Grupy .....	20
25. Ryzyko braku możliwości zakupu nowych portfeli wierzytelności oraz nowych zleceń windykacji wierzytelności .....	20
26. Ryzyko braku możliwości pozyskania w przyszłości kapitału w wyniku pogorszenia sytuacji na rynku finansowym.....	20
27. Ryzyko zmiany struktury rynku portfeli wierzytelności .....	21
28. Ryzyko pogorszenia płynności finansowej .....	21
29. Ryzyko uprzywilejowania obligatariuszy funduszy sekurytyzacyjnych, w które inwestuje Grupa .....	22
30. Ryzyko pogorszenia sytuacji finansowej dłużników .....	22
31. Ryzyko niewydolności wymiaru sprawiedliwości.....	22
32. Ryzyko wprowadzenia prawnych ograniczeń w sprzedaży wierzytelności .....	22
33. Ryzyko związane z nieprecyzyjnymi uregulowaniami prawno-podatkowymi w kwestii obrotu wierzytelnościami .....	23
34. Ryzyko związane z koniunkturą makroekonomiczną i sytuacją społeczno-gospodarczą w Polsce .....	23
35. Ryzyko związane ze zmianami stóp procentowych i odsetek ustawowych.....	24
36. Ryzyko związane ze zmiennością kursów walut.....	24
37. Ryzyko związane z konkurencją branżową.....	25
38. Ryzyko ogólne związane ze stabilnością systemu podatkowego .....	26
39. Ryzyko wzrostu cen portfeli wierzytelności .....	26
40. Ryzyko wzrostu wielkości portfeli wierzytelności oferowanych na sprzedaż .....	26
41. Ryzyko związane z upadłością konsumencką.....	26
42. Ryzyko związane z naruszeniem zbiorowych interesów konsumentów .....	27
43. Ryzyko związane z możliwością wprowadzenia opodatkowania dochodów funduszy inwestycyjnych.....	27
44. Ryzyko przekroczenia limitów inwestycyjnych przez własne fundusze inwestycyjne zamknięte .....	27
45. Ryzyko związane z nieterminową lub niewłaściwą wyceną certyfikatów uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych zamkniętych konsolidowanych przez Grupę .....	28
46. Ryzyko negatywnego wizerunku .....	28
47. Ryzyko odpowiedzialności kontraktowej oraz gwarancyjnej Grupy wobec towarzystw funduszy inwestycyjnych lub funduszy inwestycyjnych zamkniętych.....	28
Ryzyka związane z emisją Obligacji przez Emitenta.....	29
48. Ryzyko nieadekwatności inwestycji w Obligacje.....	29



49. Ryzyko kredytowe .....	30
50. Ryzyko braku spłaty zobowiązań z tytułu Obligacji oraz braku posiadania przez Emitenta wystarczających środków na jego dokonanie.....	30
51. Ryzyko wstrzymania rozpoczęcia obrotu obligacjami.....	31
52. Ryzyko zmienności kursu rynkowego i płynności.....	31
53. Ryzyko braku zabezpieczeń Obligacji .....	31
54. Ryzyko związane ze Zgromadzeniem Obligatariuszy .....	32
55. Ryzyko związane z przepisami podatkowymi.....	32
56. Ryzyko zawieszenia obrotu Obligacjami .....	32
57. Ryzyko wykluczenia Obligacji z obrotu w alternatywnym systemie obrotu .....	33
58. Ryzyko związane z karami administracyjnymi i regulaminowymi nakładanymi w związku z niewywiązaniem się przez spółkę z obowiązków informacyjnych .....	35
II. Cel emisji.....	36
III. Określenie rodzaju emitowanych obligacji.....	36
IV. Wielkość emisji .....	36
V. Wartość nominalna i cena emisyjna obligacji .....	37
VI. Informacje o wynikach subskrypcji lub sprzedaży instrumentów dłużnych będących przedmiotem wniosku o wprowadzenie .....	37
VII. Wykup Obligacji.....	38
VIII. Wcześniejszy wykup obligacji z inicjatywy Emitenta.....	38
IX. Przypadki naruszenia.....	39
1. Przypadki naruszenia .....	39
2. Skutek wystąpienia Przypadku Naruszenia .....	42
3. Zdarzenia niestanowiące Przypadku Naruszenia.....	43
X. Oprocentowanie.....	43
1. Okresy Odsetkowe i Dni Płatności Odsetek.....	43
2. Stopa procentowa.....	43
3. Ustalenia kwoty odsetek.....	44
4. Ogłoszenie stopy procentowej i kwoty odsetek.....	44
5. Podwyższenie Marży.....	44
6. Okresy odsetkowe .....	45
7. Stopa procentowa w przypadku opóźnienia .....	45
XI. Płatności .....	45
XII. Wysokość i formy zabezpieczenia i oznaczenia podmiotu udzielającego zabezpieczenia.....	46

XIII. Dane dotyczące zaciągniętych zobowiązań oraz perspektywy kształtowania zobowiązań Emitenta do czasu całkowitego wykupu obligacji .....	46
XIV. Podatki.....	49
XV. Niewypełnienie zobowiązania, likwidacja i zmiana formy prawnej Emitenta .....	49
XVI. Dane umożliwiające potencjalnym nabywcom dłużnych instrumentów finansowych orientację w efektach przedsięwzięcia, które ma być sfinansowane z emisji dłużnych instrumentów finansowych, oraz zdolność emitenta do wywiązywania się z zobowiązań wynikających z dłużnych instrumentów finansowych, jeżeli przedsięwzięcie jest określone.....	50
XVII. Zasady przeliczania wartości świadczenia niepieniężnego na świadczenie pieniężne.....	50
XVIII. Wycena przedmiotu zastawu lub hipoteki przez biegłego.....	50
XIX. Informacje dotyczące obligacji zamiennych na akcje.....	50
XX. Informacje dotyczące obligacji z prawem pierwszeństwa .....	51
XXI. Rating przyznany emitentowi lub emitowanym przez niego instrumentom dłużnym, ze wskazaniem instytucji dokonującej tej oceny, dat jej przyznania i ostatniej aktualizacji oraz miejsca oceny w skali ocen wyspecjalizowanej instytucji jej dokonującej – w przypadku jej dokonania i ogłoszenia .....	51
XXII. Załączniki .....	51
1. Aktualny odpis z rejestru właściwego dla Emitenta .....	52
2. Ujednolicony aktualny tekst Statutu Emitenta.....	62
3. Pełny tekst uchwał stanowiących podstawę emisji dłużnych instrumentów finansowych objętych notą informacyjną.....	78
4. Warunki Emisji Obligacji Serii E1.....	87
5. Definicje i Wykładnia .....	119

Czynniki ryzyka związane z Emitentem i wprowadzanymi instrumentami dłużnymi, w szczególności związane z sytuacją gospodarczą, majątkową i finansową Emitenta i jego grupy kapitałowej.

## **I. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń**

Przed podjęciem jakichkolwiek decyzji inwestycyjnych potencjalni inwestorzy powinni dokładnie przeanalizować czynniki ryzyka i inne informacje zawarte w niniejszej Nocie Informacyjnej.

Czynniki ryzyka, jako zdarzenia niepewne wpisane są w każdą prowadzoną działalność gospodarczą. Opisane poniżej czynniki ryzyka, wskazane według najlepszej aktualnej wiedzy Emitenta, mogą nie być jedynymi, jakie dotyczą Grupy Emitenta i prowadzonej przez nią działalności. W przyszłości mogą pojawić się czynniki ryzyka trudne do przewidzenia w chwili obecnej, niezależne od Emitenta. Należy podkreślić, iż spełnienie się któregośkolwiek z wymienionych poniżej czynników ryzyka może mieć istotny negatywny wpływ na prowadzoną przez Emitenta i jego Grupę działalność, sytuację finansową oraz zdolność do obsługi zadłużenia.

### **Czynniki ryzyka związane z działalnością Grupy**

#### **1. Ryzyko inwestycji w portfele wierzytelności**

Emitent nabywa pakiety wierzytelności od banków, firm telekomunikacyjnych i innych podmiotów świadczących usługi masowe. Składają się na nie w przeważającej części należności od konsumentów. Ostateczne ceny oferowane za pakiety wierzytelności wystawiane na sprzedaż są uzależnione od szeregu czynników, w szczególności takich jak:

- (i) rodzaj dłużnika (status prawny, cechy osobowe);
- (ii) parametry zobowiązania;
- (iii) tytuł zobowiązania;
- (iv) okres, jaki upłynął od daty wymagalności zobowiązania, zwany etapem „życia” długu;
- (v) zakres oraz intensywność czynności windykacyjnych podjętych przed sprzedażą;
- (vi) oszacowanie możliwych wpływów z portfela;
- (vii) oszacowanie możliwych kosztów związanych z windykacją portfela;
- (viii) siła finansowa konkurencji zainteresowanej nabyciem pakietu.

Rozwój rynku handlu wierzytelnościami w Polsce w ostatnich latach powoduje, że zwiększa się liczba i różnorodność parametrów oferowanych pakietów wierzytelności, a w konsekwencji danych, jakie Emitent musi przeanalizować przed podjęciem decyzji inwestycyjnej.

Począwszy od roku 2013, Grupa nabywa pakiety wierzytelności również poza terytorium Polski, w szczególności w Rumunii, Bułgarii, Rosji i w Chorwacji. W roku 2017/2018 około 62% przychodów netto zostało wygenerowanych na rynku polskim. W pierwszych trzech kwartałach roku 2018/2019, a więc w okresie od 1 kwietnia do 31 grudnia 2018 roku, było to około 56%. W ocenie Zarządu prowadzenie działalności na rynkach zagranicznych charakteryzuje się ryzykiem wyższym aniżeli na rynku polskim, co jest w szczególności związane z:

- krótszym okresem działalności, wobec czego Grupa posiada mniejsze doświadczenie w zakresie wyceny pakietów wierzytelności oferowanych przez lokalnych pierwotnych wierzycieli,
- ryzykiem kursowym,
- różnicami kulturowymi, mogącymi przekładać się na niezrozumienie lub niepełne zrozumienie niektórych obszarów,

- różnicami w systemach prawnych.

Wycena pakietów wierzytelności jest złożonym procesem oceny statystycznej i eksperckiej. Wobec faktu, że każdy oferowany do sprzedaży pakiet wierzytelności jest odmienny, a różnice zachodzą nawet na poziomie pakietów pochodzących z tego samego kraju i od tego samego wierzyciela pierwotnego, istnieje ryzyko niewłaściwej wyceny jego wartości, a tym samym braku możliwości odzyskania kwot wydatkowanych na zakup pakietu oraz kosztów operacyjnych dochodzenia należności. Dodatkowo, jednym z głównych kryteriów inwestycji w portfele wierzytelności są oczekiwania co do rozkładu przepływów pieniężnych, które Grupa uzyska z dochodzenia wierzytelności. Dokonując inwestycji, Grupa nie ma jednak pewności, iż przepływy pieniężne z posiadanych wierzytelności będą zgodne z pierwotnymi szacunkami w zakresie kwot i harmonogramu spływu. Wśród głównych powodów ryzyka zanotowania niższych przepływów pieniężnych należy wymienić m.in. pogorszenie sytuacji finansowej dłużników z przyczyn ekonomicznych, niższą od zakładanej efektywność procesu dochodzenia wierzytelności oraz błędne założenia Grupy poczynione w dacie inwestycji. Skutkiem niewłaściwej wyceny nabywanego pakietu może być przeszacowanie wartości nabytych portfeli wierzytelności, co może negatywnie wpłynąć na wynik Grupy, a tym samym na wartość jej kapitałów własnych. Z kolei niższe od oczekiwanych lub odsunięte w czasie przepływy pieniężne z nabywanych portfeli mogą wpłynąć negatywnie na zdolność Spółki do dokonywania płatności z Obligacji oraz ich terminowego wykupu, a także na wartość Obligacji.

Grupa posiada również mniejszościowe udziały w sekurytyzacyjnych funduszach inwestujących w portfele wierzytelności, wykazywanych w bilansie Grupy w pozycjach „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych” oraz w „Pozostałe aktywa finansowe”. Spadek wyceny mniejszościowych udziałów Grupy w sekurytyzacyjnych funduszach inwestycyjnych jest ujęty odpowiednio w Rachunku zysków i strat dla inwestycji zarejestrowanych w „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych” oraz w „Pozostałych całkowitych dochodach” dla inwestycji zarejestrowanych w „Pozostałych aktywach finansowych”.

W okresie od 1 kwietnia do 31 grudnia 2018 r. Grupa odnotowała spadek wyceny „Inwestycji w jednostkach stowarzyszonych” w kwocie 2,8 mln zł - ujęty w Rachunku zysków i strat oraz spadek wyceny inwestycji w „Pozostałych aktywach finansowych” w kwocie 11,2 mln zł - ujęty w „Pozostałych całkowitych dochodach”. Spadek wyceny inwestycji mniejszościowych w funduszach sekurytyzacyjnych ma bezpośredni związek z wyceną portfeli wierzytelności w tych jednostkach. W przyszłości takie zdarzenia również mogą mieć miejsce.

## **2. Ryzyko związane z bezpieczeństwem przetwarzania i ochroną danych osobowych**

Ze względu na charakter działalności Emitent i inne podmioty z Grupy na dużą skalę przetwarzają dane osobowe oraz zarządzają zbiorami danych osobowych znaczącej wielkości. Przetwarzanie danych osobowych jest i musi być dokonywane w sposób zgodny z prawem ochrony danych osobowych obowiązującym na terenie Polski oraz Unii Europejskiej, a także poszczególnych krajów prowadzenia działalności przez podmioty z Grupy – w tym Federacji Rosyjskiej.

Nie można jednak wykluczyć, że pomimo stosowanych środków technicznych i organizacyjnych zapewniających ochronę przetwarzanych danych osobowych dojdzie do naruszenia obowiązków prawnych w tym zakresie, w szczególności do incydentalnego ujawnienia danych osobowych osobom nieupoważnionym. W przypadku naruszenia przepisów prawnych związanych z ochroną danych osobowych, w szczególności ujawnienia danych osobowych w sposób niezgodny z prawem, Grupa może być narażona na sankcje karne lub administracyjne. Bezprawne ujawnienie danych osobowych może również skutkować dochodzeniem od Grupy roszczeń

z tytułu naruszenia dóbr osobistych, jak również negatywnie wpłynąć na wizerunek Grupy lub poszczególnych należących do niej podmiotów, co może mieć istotny negatywny wpływ na działalność Grupy.

### **3. Ryzyko awarii systemów teleinformatycznych oraz ryzyko operacyjne**

Działalność Grupy jest uzależniona od wykorzystywania zaawansowanych, w tym dedykowanych, systemów informatycznych i telekomunikacyjnych, zarówno w zakresie urządzeń, jak i oprogramowania. W sytuacji czasowej lub trwałej awarii lub utraty urządzeń, oprogramowania lub danych Grupa może być narażona na przestój w działalności operacyjnej i nierealizowanie bieżących działań, wśród których mogą być takie, do których jest zobligowana zapisami umów. W zależności od długości przestoju w obsłudze wierzytelności, Grupa może być narażona na zmniejszenie wpływów w chwili przestoju lub na zmniejszenie wpływów w przyszłości, gdyby nie było możliwe szybkie i skuteczne usunięcie skutków przestoju. W zależności od powodu i długości przestoju, Grupa może być również narażona na poniesienie dodatkowych kosztów przywrócenia działania oraz zapłatę ewentualnych kar umownych wobec swoich partnerów za niewywiązanie się ze zobowiązań, co może mieć istotny negatywny wpływ na działalność Grupy, jej sytuację finansową i wyniki działalności, a w konsekwencji na zdolność Spółki do dokonywania płatności z Obligacji oraz ich terminowego wykupu, a także na wartość Obligacji.

Ponadto Emitent jest narażony na ryzyka o charakterze operacyjnym takie jak błędne lub niekompletne procedury wewnętrzne, błędy lub zaniechania pracowników wykonujących procedury, bezprawne działania pracowników, wystąpienie szkód w majątku Emitenta w następstwie działania czynników losowych, siły wyższej, ataków terrorystycznych.

### **4. Ryzyko związane ze współpracą z Kancelarią Prawniczą FORUM radca prawny Krzysztof Piluś i Spółka sp. k.**

Usługi doradztwa prawnego związane z bieżącą działalnością operacyjną Grupy w obszarze zarządzania wierzytelnościami na drodze prawnej świadczy Kancelaria Prawnicza FORUM radca prawny Krzysztof Piluś i Spółka sp.k. Kancelaria ta jest jedną z nielicznych kancelarii prawnych, która posiada zasoby ludzkie, infrastrukturalne i techniczne pozwalające świadczyć takie kompleksowe usługi. Unikalność związana jest w szczególności ze znajomością przez pracowników kancelarii zasad obsługi specjalistycznego systemu informatycznego stworzonego na potrzeby obsługi klientów Grupy i będącego własnością Grupy, ale również ze względu na wypracowane know-how organizacyjno-prawne z zakresu masowego dochodzenia wierzytelności oraz praktyczne doświadczenia w skutecznym, a jednocześnie atrakcyjnym kosztowo równoległym prowadzeniu wielu tysięcy postępowań prawnych. W roku obrotowym 2017/2018 dzięki współpracy z FORUM Grupa uzyskała około 34% spłat od dłużników na poziomie skonsolidowanym i około 51% na rynku polskim.

Przerwa w świadczeniu usług przez FORUM na rzecz Grupy lub zakończenie współpracy ze względu na ewentualne zmiany przepisów prawa lub niemożność prowadzenia działalności gospodarczej przez komplementariusza FORUM może czasowo utrudnić, a w szczególnych przypadkach czasowo uniemożliwić Grupie dochodzenie zapłaty wierzytelności na dotychczasową skalę, co może mieć istotny negatywny wpływ na działalność Grupy, jej sytuację finansową i wyniki działalności, a w konsekwencji na zdolność Spółki do dokonywania płatności z Obligacji oraz ich terminowego wykupu, a także na wartość Obligacji.

### **5. Ryzyko związane z utratą kluczowych pracowników**

Czynnikiem niezbędnym dla rozwoju działalności Grupy jest wiedza i doświadczenie wysoko wykwalifikowanych specjalistów i kadry zarządzającej, co jest zjawiskiem charakterystycznym dla podmiotów świadczących usługi finansowe. Istnieje ryzyko, iż utrata kluczowych pracowników



oraz współpracowników może wpłynąć krótkookresowo na efektywność działania Grupy i jej konkurencyjność. Konkurencja na rynku pracodawców może również zwiększyć ponoszone przez Grupę koszty wynagrodzeń i usług obcych, co w efekcie może wpłynąć na wyniki finansowe Grupy i mieć istotny negatywny wpływ na działalność Grupy lub jej sytuację finansową.

#### **6. Ryzyko utraty zezwolenia wydanego przez Komisję Nadzoru Finansowego na zarządzanie sekurytyzowanymi wierzytelnościami funduszu sekurytyzacyjnego**

Emitent posiada zezwolenie KNF na zarządzanie sekurytyzowanymi wierzytelnościami funduszu sekurytyzacyjnych, wydane na mocy decyzji KNF z dnia 15 lutego 2012 roku. Zezwolenie na zarządzanie wierzytelnościami nie jest limitowane w czasie. Na podstawie tejże decyzji Emitent w ramach swej podstawowej działalności świadczy usługi zarządzania sekurytyzowanymi wierzytelnościami funduszy sekurytyzacyjnych zarówno z Grupy, jak również spoza Grupy. Posiadane zezwolenie umożliwia uzyskiwanie przychodów z działalności podstawowej – zarządzania wierzytelnościami nabywanych przez fundusze inwestycyjne od instytucji finansowych, głównie bankowych, co jest w praktyce możliwe jedynie dla funduszy sekurytyzacyjnych. Zgodnie z Ustawą o Funduszach, Emitent, jako podmiot zarządzający wierzytelnościami sekurytyzowanymi, jest obowiązany prowadzić działalność w zakresie zarządzania sekurytyzowanymi wierzytelnościami z zachowaniem zasad uczciwego obrotu oraz w sposób należycie zabezpieczający interesy uczestników funduszu sekurytyzacyjnego.

Istnieje ryzyko, iż w przypadku nienależytego wykonywania obowiązków wynikających z otrzymanego zezwolenia na zarządzanie sekurytyzowanymi wierzytelnościami, zezwolenie może zostać przez KNF cofnięte lub też KNF może nałożyć karę pieniężną do wysokości 500.000 PLN. W takim przypadku Emitent może czasowo lub trwale utracić możliwość uzyskiwania dodatkowych źródeł przychodów z tytułu zarządzania wierzytelnościami obcymi instytucji finansowych oraz możliwość dalszego rozwoju działalności podstawowej z nim powiązanej, a tym samym zwiększania skali i udziału przychodów z tytułu działalności podmiotu zarządzającego.

Powyższe czynniki mogą mieć istotny negatywny wpływ na działalność Grupy, jej sytuację finansową i wyniki działalności.

#### **7. Ryzyko związane z obecnością podmiotów zależnych Emitenta w obcych systemach prawnych**

W sytuacji, w której Emitent posiada zagraniczne jednostki zależne, istnieje ryzyko związane z możliwością zmian uregulowań dotyczących obrotu instrumentami finansowymi, przepisów dotyczących spółek, prowadzenia działalności gospodarczej, przepisów podatkowych, celnych i innych w danych jurysdykcjach. Wszystkie elementy zmian w ustawodawstwie Polski, Luksemburga, Rumunii, Chorwacji, Bułgarii i Rosji oraz Unii Europejskiej wymienione powyżej mogą powodować polepszenie lub pogorszenie warunków działalności gospodarczej. Ponadto działalność w obcym systemie prawnym generuje podwyższone ryzyko nieprawidłowego rozpoznania obowiązków prawnych, w tym podatkowych, co w konsekwencji może potencjalnie skutkować negatywnym wpływem na wyniki finansowe Grupy.

#### **8. Ryzyko związane z nowymi obszarami działalności**

Emitent w najbliższych latach zamierza skierować swoją ekspansję gospodarczą na nowe obszary działalności w granicach branży finansowej. Inne usługi finansowe wymagają szeregu działań konsultingowych i rozpoznawczych zwłaszcza, gdyby nie miały być wykonywane lokalnie lecz równolegle rozwijane na kilku rynkach europejskich (np. w Polsce, Rumunii lub w Bułgarii). Emitent, na obecnym wstępnym etapie planowania rozwoju działalności w kierunku nowych obszarów, nie zidentyfikował obowiązku uzyskania licencji.

Ewentualne kolejne przedsięwzięcia w nowe obszary aktywności Grupy, rodzą i będą rodziły ryzyko nieuzyskania oczekiwanej stopy zwrotu, przez co stwarzają ryzyko utraty zainwestowanego kapitału. Inwestycje w nowe obszary działalności mogą również rodzić ryzyka prawne.

## **9. Ryzyko związane z wpływem akcjonariusza większościowego na Spółkę**

Na dzień sporządzenia niniejszej Noty Informacyjnej spółka Waterland Private Equity Investments B.V. z siedzibą w Bossum, Holandia, posiada – za pośrednictwem spółki zależnej WPEF VI Holding V B.V. z siedzibą w Bossum, Holandia, będącej bezpośrednio większościowym akcjonariuszem Spółki (dalej łącznie „Waterland”) - 7.929.983 akcji Emitenta, stanowiących 61,48% kapitału zakładowego Emitenta oraz reprezentujących 61,48% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu. Powoduje to ograniczenie możliwości oddziaływania akcjonariuszy mniejszościowych na Spółkę i Grupę, w szczególności ze względu na fakt wykonywania przez Waterland prawa głosu z większości akcji na walnym zgromadzeniu. Waterland ma więc poprzez swój udział na walnym zgromadzeniu Spółki znaczący wpływ na podejmowanie uchwał w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta, emisję obligacji zamiennych czy też dokonanie zmian Statutu Spółki, a także decydujący wpływ na podjęcie uchwały w sprawie wypłaty dywidendy czy też powoływanie i odwoływanie członków Rady Nadzorczej Emitenta (która kształtuje skład Zarządu Spółki).

Posiadanie pozycji dominującej w akcjonariacie Spółki pozwala Waterland na sprawowanie faktycznej kontroli nad działalnością Spółki oraz Grupy, w tym – z pozycji sprawowanego nadzoru właścicielskiego – oddziaływanie w zasadniczym stopniu na tak istotne kwestie, jak podejmowanie decyzji zarządczych czy realizacja polityki inwestycyjnej oraz strategii biznesowych.

Nie można wykluczyć, że interesy Waterland jako akcjonariusza większościowego okażą się rozbieżne z interesami akcjonariuszy posiadających mniejszościowy pakiet akcji (w tym zwłaszcza BEST, który jest podmiotem konkurencyjnym w stosunku do Spółki).

## **10. Ryzyko związane ze sporami korporacyjnymi z akcjonariuszem**

W dniu 5 stycznia 2016 roku Zarząd Emitenta podjął decyzję o zakończeniu negocjacji w sprawie połączenia Emitenta z BEST i zależną od BEST – Gamex sp. z o.o., a także wypowiedział umowę o współpracy dotyczącej tego połączenia (zawartą z BEST w dniu 28 września 2015 r., będącym wówczas największym jednostkowym akcjonariuszem Spółki, prowadzącym jednocześnie działalność konkurencyjną w stosunku do Emitenta), o czym Emitent informował w raporcie bieżącym nr 1/2016. Pomimo wypowiedzenia powyższej umowy o współpracy BEST deklarował dalsze dążenie do połączenia ze Spółką, jednakże ze względu na wypowiedzenie umowy o współpracy bez udziału Zarządu Spółki (przejawem tego rodzaju dążenia było ogłoszenie w lipcu 2017 roku wezwania do zapisywania się na sprzedaż akcji Spółki w celu osiągnięcia przez BEST progu 66% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu, który to cel jednakże nie został osiągnięty).

Konsekwencją wypowiedzenia umowy było, w ocenie Emitenta, zainicjowanie ze strony BEST oraz podmiotów i osób powiązanych z BEST (w tym trzech ówczesnych członków Rady Nadzorczej Emitenta) działań ukierunkowanych na zdestabilizowanie funkcjonowania Spółki i jej organów, z zamiarem przejęcia kontroli operacyjnej nad Spółką poprzez doprowadzenie do zmiany jej władz, co zostało zapoczątkowane w lutym 2016 r. wywołaniem konfliktu dotyczącego prawidłowości składu Rady Nadzorczej (szczegółowe informacje o zasadniczych fazach tego konfliktu i podejmowanych w jego toku działaniach były na bieżąco udostępniane przez Emitenta do wiadomości publicznej). O wydarzeniach tych Emitent informował w raporcie bieżącym nr 9/2016.



Po dokonaniu zmian w akcjonariacie Spółki i pozyskaniu przez Spółkę stabilnego akcjonariusza większościowego (inwestora finansowego w postaci Waterland), wyrazem przedmiotowego sporu są działania podejmowane przez BEST przy wykorzystaniu uprawnień akcjonariusza mniejszościowego, co dotychczas przejawiało się w szczególności w: (i) zaskarżeniu uchwał walnego zgromadzenia Emitenta oraz (ii) składaniu wniosków o powołanie w Spółce rewidenta ds. szczególnych.

Niezależnie od powyższego, Członek Rady Nadzorczej Emitenta, Karol Maciej Szymański, którego powołanie w jej skład (podczas obrad Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia we wrześniu 2016 r., wrześniu 2017, marcu 2018 r.) nastąpiło w trybie wyboru dokonanego przez BEST w ramach procedury głosowania oddzielnymi grupami (zgodnie z art. 385 § 5 KSH) został jednocześnie delegowany przez BEST do stałego indywidualnego wykonywania czynności nadzorczych w trybie art. 390 § 2 KSH. Aktywność powyższej osoby w ramach wykonywania tych czynności przejawiała się dotychczas w licznych staraniach o udostępnienie jej przez Emitenta bardzo szerokiego zakresu informacji i dokumentów, co może rodzić uzasadnione wątpliwości co do intencji i rzeczywistych celów pozyskiwania tych danych, mając na względzie fakt, że BEST prowadzi działalność konkurencyjną względem Emitenta, funkcjonując podobnie jak Spółka w branży obrotu wierzytelnościami z tytułu usług powszechnych (aktywność gospodarcza BEST jest zbieżna z profilem biznesowym Spółki na terenie Polski m.in. w zakresie obrotu wierzytelnościami bankowymi).

Biorąc pod uwagę aspekt konkurencyjnego charakteru działalności BEST na rynku, dalsze trwanie sporu, jak również rozpowszechnianie nieprawdziwych lub wprowadzających w błąd informacji dotyczących Spółki może negatywnie wpłynąć na postrzeganie Spółki przez kontrahentów i inwestorów. Powyższe może przełożyć się w szczególności na: (i) trudności w pozyskiwaniu finansowania na zakup nowych pakietów wierzytelności, (ii) utrzymanie obecnych zleceń na zarządzanie portfelami wierzytelności funduszy sekurytyzacyjnych spoza Grupy, jak i (iii) pozyskiwanie nowych zleceń. Może to oddziaływać jednocześnie negatywnie zarówno na bieżące, jak i przyszłe przychody oraz osiągany zysk przez Grupę (w szczególności na utratę przyszłych dochodów z tytułu wynagrodzenia za zarządzanie portfelami wierzytelności funduszy sekurytyzacyjnych oraz z tytułu wynagrodzenia jednostek zależnych za obsługę zarządzania wierzytelnościami funduszy sekurytyzacyjnych na drodze prawnej).

W zaistniałych okolicznościach przejawem negatywnych skutków związanych z trwającym sporem było, w ocenie Emitenta, rozwiązanie umów o zarządzanie sekurytyzowanymi wierzytelnościami zawartych ze Spółką przez AGIO Wierzytelności PLUS Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty z siedzibą w Warszawie oraz AGIO Wierzytelności PLUS 2 Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty z siedzibą w Warszawie. W ten sposób Spółka utraciła jedno ze swoich źródeł przychodów oraz możliwość dalszego osiągania dochodów z tytułu wynagrodzenia za zarządzanie portfelami wierzytelności tych funduszy. W związku z rozwiązaniem powyższych umów Spółka w dniu 18 sierpnia 2016 r. wystąpiła na drogę sądową przeciwko BEST oraz Krzysztofowi Borusowskiemu (Prezesowi Zarządu BEST), kierując pozew w postępowaniu cywilnym, celem dochodzenia roszczeń odszkodowawczych za spowodowanie utraty przez Spółkę korzyści finansowych z tytułu dochodów m.in. z wynagrodzenia za zarządzanie portfelami wierzytelności o wartości 60.734.500,00 PLN wraz z odsetkami o opóźnienie liczonymi od daty wniesienia powództwa do dnia zapłaty. Informacja została w tym zakresie przekazana raportem bieżącym nr 60/2016.

Spory z BEST mogą również wpłynąć na sytuację kadrową Spółki, skutkując zwiększeniem rotacji pracowników na różnych szczeblach organizacji lub zmianami w obrębie kluczowej kadry menedżerskiej, w tym zmianami w składzie organów Spółki. Nie można też wykluczyć istotnego negatywnego wpływu na działalność Grupy lub jej sytuację finansową.

Refleksem sporu z BEST było złożenie przez tą spółkę wniosku o wyznaczenie biegłego rewidenta do spraw szczególnych celem zbadania okoliczności związanych z incydem bezpieczeństwa środowiska teleinformatycznego grupy kapitałowej Kredyt Inkaso. Opinia ta odnosi się do wydarzeń mających miejsce w lutym 2016 r., które zostały szczegółowo przebadane i wyjaśnione. Wobec tego treść opinii ma niewielkie znaczenie dla bieżącej działalności Spółki oraz grupy kapitałowej.

Kolejnym przejawem konfliktu Emitenta ze spółką BEST jest wniesienie pozwu o zapłatę solidarnie przez Emitenta, Pawła Szewczyka, Jana Pawła Lisickiego oraz spółkę Grant Thornton Frąckowiak spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. kwoty 51.847.764 zł oraz kosztów postępowania sądowego włącznie z kosztami zastępstwa procesowego według norm przepisanych. Powództwo to wynika z rzekomej szkody spowodowanej spółce BEST przez pozwanych, na skutek nabycia akcji Emitenta po zawyżonej cenie, ustalonej na podstawie sprawozdań finansowych Emitenta za rok obrotowy 2014/2015, które były korygowane w kolejnych latach podatkowych. Pozew ten nie został jeszcze doręczony Emitentowi, stąd niemożliwe jest merytoryczne odniesienie się do jego treści na tym etapie.

Ponadto, toczą się postępowania sądowe, w które zaangażowani są: Best S.A., Krzysztof Borusowski (Prezes Zarządu Best S.A.), Piotr Urbańczyk (były członek Rady Nadzorczej, a obecnie Prezes Zarządu Best TFI S.A.), Karol Szymański (członek Rady Nadzorczej), Zarząd Emitenta, oraz sam Emitent. Wspomniane postępowania wynikają m.in. z:

- pozwu Piotra Urbańczyka o ustalenie nieistnienia ewentualnie stwierdzenia nieważności niektórych uchwał RN, podjętych na posiedzeniu w dniu 3.03.2016 r. tj.: (i) uchwały w sprawie odwołania z funkcji Wiceprzewodniczącego RN Pana Mirosława Gronickiego, (ii) uchwały w sprawie powierzenia funkcji Wiceprzewodniczącego RN Pana Andrzeja Soczka, (iii) uchwał w sprawie powołania w skład Zarządu na nową kadencję dwóch dotychczasowych członków Zarządu w osobach Pana Pawła Roberta Szewczyka - na funkcję Prezesa Zarządu oraz Pana Jana Pawła Lisickiego - na funkcję Wiceprezesa Zarządu (raport bieżący nr 34/2016);
- pozwu Emitenta przeciwko Karolowi Szymańskiemu o ustalenie nieistnienia uchwał podjętych na rzekomym „posiedzeniu” Rady Nadzorczej (nie podlegało obowiązkowi raportowania). Wyrokiem z 13 lutego 2019 r. Sąd Okręgowy w Warszawie częściowo uwzględnił powództwo Spółki w zakresie: (i) oddalenia powództwa w zakresie nieistnienia uchwały nr 2 z 3 marca 2016 r. w przedmiocie powołania Karola Szymańskiego w skład Rady Nadzorczej; (ii) stwierdzenia nieważności uchwały nr 2 z 3 marca 2016 r. w przedmiocie powołania Karola Szymańskiego w skład Rady Nadzorczej Spółki, (iii) nieistnienia uchwały nr 3 z 3 marca 2016 r. w przedmiocie powierzenia Karolowi Szymańskiemu funkcji Przewodniczącego funkcji Przewodniczącego Rady Nadzorczej Spółki, (iv) zasądzenia na rzecz Spółki kosztów procesu. Orzeczenie w tej sprawie nie jest prawomocne;
- solidarnego powództwa Emitenta oraz Pawła Szewczyka i Jana Pawła Lisickiego przeciwko Krzysztofowi Borusowskiemu, którego przedmiotem jest dochodzenie ochrony dóbr osobistych (nie podlegało obowiązkowi raportowania);
- pozwu Best S.A. o uchylenie uchwał Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia, co do których to złożył sprzeciwy tj.: (i) uchwały Nr 12/2016 w sprawie zatwierdzenia sprawozdania Zarządu z działalności Kredyt Inkaso S.A. i jednostkowego sprawozdania finansowego Kredyt Inkaso S.A. za rok obrotowy rozpoczynający się 1 kwietnia 2015 r. i kończący się 31 marca 2016 r., (ii) uchwały Nr 13/2016 w sprawie zatwierdzenia sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Kredyt Inkaso S.A. oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Kredyt Inkaso S.A. za rok obrotowy rozpoczynający się 1 kwietnia 2015 r. i kończący się 31 marca 2016 r., (iii) uchwały Nr 15/2016 w sprawie udzielenia członkowi Zarządu absolutorium z wykonania

obowiązków za rok obrotowy rozpoczynający się 1 kwietnia 2015 r. i kończący się 31 marca 2016 r., (iv) uchwały Nr 16/2016 w sprawie udzielenia członkowi Zarządu absolutorium z wykonania obowiązków za rok obrotowy rozpoczynający się 1 kwietnia 2015 r. i kończący się 31 marca 2016 r., (v) uchwały Nr 17/2016 w sprawie udzielenia członkowi Rady Nadzorczej absolutorium z wykonania obowiązków za rok obrotowy rozpoczynający się 1 kwietnia 2015 r. i kończący się 31 marca 2016 r., (vi) uchwały Nr 18/2016 w sprawie udzielenia członkowi Rady Nadzorczej absolutorium z wykonania obowiązków za rok obrotowy rozpoczynający się 1 kwietnia 2015 r. i kończący się 31 marca 2016 r., (vii) uchwały Nr 19/2016 w sprawie udzielenia członkowi Rady Nadzorczej absolutorium z wykonania obowiązków za rok obrotowy rozpoczynający się 1 kwietnia 2015 r. i kończący się 31 marca 2016 r., (viii) uchwały Nr 20/2016 w sprawie udzielenia członkowi Rady Nadzorczej absolutorium z wykonania obowiązków za rok obrotowy rozpoczynający się 1 kwietnia 2015 r. i kończący się 31 marca 2016 r., (ix) uchwały Nr 21/2016 w sprawie udzielenia członkowi Rady Nadzorczej absolutorium z wykonania obowiązków za rok obrotowy rozpoczynający się 1 kwietnia 2015 r. i kończący się 31 marca 2016 r., (x) uchwały Nr 22/2016 w sprawie udzielenia członkowi Rady Nadzorczej absolutorium z wykonania obowiązków za rok obrotowy rozpoczynający się 1 kwietnia 2015 r. i kończący się 31 marca 2016 r. (raport bieżący nr 93/2016), (xi) uchwały nr 7/2017 w sprawie udzielenia członkowi Zarządu absolutorium z wykonania obowiązków, (xii) uchwały nr 8/2017 w sprawie udzielenia członkowi Zarządu absolutorium z wykonania obowiązków, (xiii) uchwały nr 9/2017 w sprawie udzielenia członkowi Zarządu absolutorium z wykonania obowiązków, (xiv) uchwały nr 14/2017 w sprawie udzielenia członkowi Rady Nadzorczej absolutorium z wykonania obowiązków za rok obrotowy rozpoczynający się 1 kwietnia 2016 r. i kończący się 31 marca 2017 r., (xv) uchwały nr 15/2017 w sprawie udzielenia członkowi Rady Nadzorczej absolutorium z wykonania obowiązków za rok obrotowy rozpoczynający się 1 kwietnia 2016 r. i kończący się 31 marca 2017 r. (raport bieżący nr 65/2017);

- pozwu członka Rady Nadzorczej Emitenta Pana Karola Szymańskiego o uchylenie uchwały Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta z dnia 27 września 2017 r. tj. uchwały nr 10/2017 w sprawie udzielenia członkowi Rady Nadzorczej absolutorium z wykonania obowiązków za rok obrotowy rozpoczynający się 1 kwietnia 2016 r. i kończący się 31 marca 2017 r. (raport bieżący nr 9/2018);

- pozwu Best S.A. o uchylenie uchwał Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia do których to złożył sprzeciw tj.: (i) uchwały nr 4/2018 w sprawie zatwierdzenia jednostkowego sprawozdania finansowego Kredyt Inkaso S.A. za rok obrotowy rozpoczynający się 1 kwietnia 2017 r. i kończący się 31 marca 2018 r., (ii) uchwały nr 5/2018 w sprawie zatwierdzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Kredyt Inkaso S.A. za rok obrotowy rozpoczynający się 1 kwietnia 2017 r. i kończący się 31 marca 2018 r., (iii) uchwały nr 6/2018 w sprawie zatwierdzenia sprawozdania Zarządu z działalności Spółki i Grupy Kapitałowej Kredyt Inkaso S.A. za rok obrotowy rozpoczynający się 1 kwietnia 2017 r. i kończący się 31 marca 2018 r. (raport bieżący nr 56/2018).

Pewne ryzyko zaistnienia kolejnego sporu korporacyjnego niesie zgłoszenie i zaprotokołowanie sprzeciwów do niektórych uchwał podjętych podczas Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia w dniu 24.01.2019tj.: (i) uchwały nr 6/2019 w sprawie przyjęcia porządku obrad, (ii) uchwały nr 9/2019 w sprawie zmiany Regulaminu Walnego Zgromadzenia, (iii) uchwały nr 13/2019 w sprawie wprowadzenia Programu Motywacyjnego, oraz (iv) uchwały nr 18/2019 w sprawie zmiany zasad wynagradzania Przewodniczącego Rady Nadzorczej, które to następnie zostały zaprotokołowane (raport bieżący nr 5/2019). Działanie to otwiera drogę do zaskarżenia powyższych uchwał, jednakże na dzień sporządzenia niniejszej Noty Emitent nie posiada informacji na temat podjęcia działań takich kroków przez uprawnionych.

### **11. Ryzyko związane z wymogiem uzyskania większości ponad 60% głosów oddanych dla przyjęcia każdej uchwały Zgromadzenia Akcjonariuszy**

Zgodnie ze Statutem, dla przyjęcia uchwały przez Walne Zgromadzenie wymagane jest uzyskanie większości ponad 60% oddanych głosów, o ile Kodeks Spółek Handlowych lub Statut nie przewidują dalej idących wymogów. Zapis taki, w warunkach rozproszonego akcjonariatu, miał zapobiegać nadużywaniu kontroli nad Emitentem przez jednego akcjonariusza posiadającego największą liczbę głosów na Walnym Zgromadzeniu. Takie rozwiązanie rodzi jednak ryzyko, że w przypadku rozbieżnego stanowiska pomiędzy akcjonariuszami (przy rozproszonym akcjonariacie) Walne Zgromadzenie może nie być zdolne podjąć uchwał ze względu na brak możliwości uzyskania większości ponad 60% oddanych głosów za daną uchwałą. Dotyczy to również tych przypadków, w których prawo wymaga podjęcia uchwały, np. w kwestii zatwierdzenia sprawozdań finansowych. Takie postanowienie Statutu – w sytuacji gdyby doszło do zmniejszenia udziału Waterland w akcjonariacie Emitenta w sposób niezapewniający większości 60% głosów reprezentowanych na danym Walnym Zgromadzeniu – może utrudnić, a w skrajnej sytuacji sparaliżować prace Walnego Zgromadzenia, co może mieć istotny negatywny wpływ na wiarygodność korporacyjną i pośrednio na działalność Grupy.

### **12. Ryzyko obciążenia Grupy ponad limitowymi kosztami związanymi z funkcjonowaniem zarządzanych funduszy nienależących do Grupy**

Na datę sporządzenia Noty Informacyjnej niniejsze ryzyko jest ryzykiem teoretycznym. Nie można jednak wykluczyć, że stosownie do postanowień statutów funduszy inwestycyjnych, którymi Grupa może zarządzać w przyszłości, niektóre kategorie kosztów ponoszonych przez fundusze będą limitowane. W przypadku, gdy wartość kosztów obciążających dany fundusz przekroczy określony w statucie limit, towarzystwo zarządzające funduszem lub Grupa, w zależności od tego, który z podmiotów byłby zobowiązany ponieść dane wydatki limitowane, będą zobowiązane pokryć ujawnioną nadwyżkę, co w przypadku gdy nadwyżki stanowiłyby znaczące dla Grupy kwoty, może mieć istotny negatywny wpływ na działalność Grupy, jej sytuację finansową lub płynnościową oraz wyniki działalności.

### **13. Ryzyko związane z przedłużającym się procesem badania sprawozdań finansowych spółki zależnej - Kredyt Inkaso Portfolio Investments (Luxembourg) S.A.**

Emitent wskazuje, że występują pewne opóźnienia związane z badaniem historycznych sprawozdań finansowych spółki zależnej – Kredyt Inkaso Portfolio Investments (Luxembourg) S.A. z siedzibą w Luksemburgu, Wielkie Księstwo Luksemburg („KI LUX”) przez biegłego rewidenta.

W ocenie Spółki opóźnienia te wynikają przede wszystkim z połączenia PKF (Luxembourg) - audytora KI LUX z BDO (Luxembourg) oraz zmiany (w trakcie audytu) procedur audytu stosowanych przez audytora, w tym dotyczących szczegółowej weryfikacji dokumentacji źródłowej, sporządzonej w kilku językach i wynikającej z operacji KI LUX prowadzonych od 2013 roku w kilku jurysdykcjach. W konsekwencji opóźnienia w audycie spowodowały niewypełnienie obowiązku złożenia do luksemburskiego rejestru handlowego (RCS) zbadanych sprawozdań finansowych oraz sporządzenia w terminie stosownych deklaracji podatkowych, co może skutkować nałożeniem na KI LUX sankcji, w tym grzywny do wysokości 25.000 EUR za każdy przypadek naruszenia.

Na datę sporządzenia niniejszej Noty Informacyjnej badanie sprawozdań finansowych KI LUX za rok obrotowy 2014/2015 jest już na ukończeniu, zaś Emitent na bieżąco monitoruje finalizację audytu. Badanie sprawozdań finansowych KI LUX za rok obrotowy 2015/2016, 2016/2017 2017/2018 rozpocznie się po zakończeniu badania sprawozdania za rok obrotowy 2014/2015. Nie można jednakże wykluczyć, że ustalenia audytora KI LUX w ramach badania sprawozdań za minione lata obrotowe mogą doprowadzić do ujawnienia okoliczności, które to okoliczności będą

musiały zostać ujęte w kolejnych rocznych skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych Emitenta. Emitent jednak wstępnie ocenia, iż potencjalne ujawnienia nie powinny mieć istotnego negatywnego wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy.

Emitent jednakże wskazuje, że badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy zarówno za lata 2014/2015 jak i 2015/2016 przeprowadzone przez renomowanego audytora - Grant Thornton sp. z o.o. sp. k. („Grant Thornton”) nie wykazało żadnych istotnych nieprawidłowości w KI LUX. Grant Thornton badał wszystkie istotne aktywa Grupy Emitenta w tym aktywa KI LUX i nie zgłaszał uwag co do poprawności wyceny oraz prezentacji tych aktywów, nie widział także potrzeby dokonywania odpisów związanych z KI LUX ani też nie miał uwag co do testów na utratę wartości KI LUX.

Ponadto badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za rok 2017/2018 przeprowadzone przez renomowanego audytora – Deloitte Polska sp. z o.o. sp. k. („Deloitte”) nie wykazało żadnych istotnych nieprawidłowości zarówno w Spółce jak i w grupie kapitałowej. Deloitte badał wszystkie istotne aktywa Grupy, w tym aktywa KI LUX, i wydał opinię z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Emitenta bez zastrzeżeń. Emitent podjął decyzję o wyborze Grant Thornton Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. jako podmiotu uprawnionego do przeprowadzenia badania jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki za rok obrotowy 2018/19 r oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za rok obrotowy 2018/19, przeglądu półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki oraz półrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za I półrocze roku obrotowego 2018/19.

#### **14. Ryzyko zmian w przepisach prawnych dotyczących dochodzenia należności**

Zmiany w przepisach prawnych dotyczących dochodzenia należności, w tym w zakresie postępowań komorniczych związanych z trybami właściwymi dla dochodzenia zapłaty wierzytelności, w szczególności ograniczające lub wprowadzające bardziej restrykcyjne od obecnych wymogi formalne procesów prawnych, mogą w sposób istotny wpłynąć na działalność operacyjną prowadzoną przez Grupę. Tego rodzaju ryzyko to dotyczy wszystkich krajów prowadzenia działalności przez Grupę.

Wejście w życie nowych lub zmienionych regulacji obrotu gospodarczego może wiązać się z problemami interpretacyjnymi, niejednołitym orzecznictwem sądów, niekorzystnymi interpretacjami przyjmowanymi przez organy administracji publicznej. Każda zmiana przepisów może spowodować wzrost kosztów działalności Grupy, wpłynąć na wyniki finansowe oraz powodować trudności w ocenie skutków przyszłych zdarzeń lub decyzji, a w konsekwencji może wpłynąć na zdolności płatnicze Emitenta.

#### **15. Ryzyko związane z działalnością w różnych państwach**

Grupa prowadzi działalność w wielu państwach. Istnieje ryzyko zmian uregulowań prawnych dotyczących zasad funkcjonowania spółek, prowadzenia działalności gospodarczej, obrotu instrumentami finansowymi, podatkowych, celnych i innych w poszczególnych jurysdykcjach. Wszystkie elementy zmian w ustawodawstwach państw, w których prowadzona jest działalność Grupy, tj. Polski, Luksemburga, Rumunii, Bułgarii, Chorwacji i Rosji, oraz prawa Unii Europejskiej, mogą powodować pogorszenie warunków działalności gospodarczej. Dodatkowo, prowadzenie działalności w obcym systemie prawnym generuje podwyższone ryzyko nieprawidłowego rozpoznania obowiązków prawnych przez Emitenta, jako podmiot zarządzający Grupą, w szczególności obowiązków podatkowych.

Ze względu na stabilność systemu prawnego oraz możliwe do osiągnięcia optymalizacje podatkowe, struktury zależne Emitenta, w tym działające w Rumunii, Bułgarii, Chorwacji i Rosji,



są kontrolowane przez jednostki zależne Emitenta z siedzibą w Luksemburgu. Działanie takie pozwala na osiąganie efektywności podatkowej poszczególnych podmiotów Grupy wyższej od lokalnej, poprawiając jednocześnie stabilizację środowiska prawno-podatkowego. Ewentualna zmiana zasad opodatkowania w Luksemburgu lub w zakresie dochodów generowanych przez podmioty z siedzibą w Luksemburgu, może skutkować negatywnym wpływem na wyniki finansowe osiągane przez poszczególne podmioty Grupy lub całą Grupę.

## **16. Ryzyko związane z dokonywaniem transakcji z podmiotami powiązanymi**

Z racji charakteru działalności oraz struktury Grupy, pomiędzy podmiotami Grupy były, są i będą zawierane transakcje gospodarcze określane mianem transakcji z podmiotami powiązanymi. Transakcje te mogą podlegać badaniu przez organy podatkowe, zarówno polskie, jak i innych krajów, w których działalność prowadzi Grupa. W przypadku każdego badania kluczowym jego kryterium jest analiza zgodności parametrów finansowych i pozafinansowych z tzw. warunkami rynkowymi.

Pomimo stosowania wewnętrznych zasad ustalania warunków transakcji pomiędzy podmiotami powiązanymi Emitent nie może wykluczyć, że ocena wybranych transakcji przez organy podatkowe będzie odmienna, niż ocena dokonana przez Grupę. Może to z kolei doprowadzić do zmiany naliczonej przez Grupę podstawy dochodu do opodatkowania i konieczności zapłaty dodatkowego podatku wraz z odsetkami za zwłokę oraz ewentualnymi karami lub grzywnami. Wystąpienie istotnych różnic między Grupą a organami podatkowymi w zakresie ustalenia dochodu podatkowego na gruncie transakcji o znaczącej dla Grupy wartości, może mieć istotny negatywny wpływ na działalność Grupy, jej sytuację finansową i wyniki działalności.

## **17. Ryzyko związane z poziomem zadłużenia Grupy**

W odniesieniu do sytuacji finansowej Grupy Kapitałowej Kredyt Inkaso, na dzień 31 grudnia 2018 r. 69% pasywów Grupy stanowiły zobowiązania i rezerwy na zobowiązania, zaś samo zadłużenie finansowe stanowiło 61% pasywów. W okresie od 1 kwietnia 2018 roku do 31 grudnia 2018 roku zysk netto Grupy wyniósł 26,13mln zł, a suma zysków zatrzymanych w kapitałach własnych Grupy wynosiła 161,46 mln zł na dzień 31 grudnia 2018 roku.

W odniesieniu do jednostkowej sytuacji finansowej samej spółki dominującej Kredyt Inkaso S.A., na dzień 31 grudnia 2018 r. 80% pasywów spółki Kredyt Inkaso S.A. stanowiły zobowiązania i rezerwy na zobowiązania, zaś zadłużenie finansowe stanowiło 78% pasywów spółki. W okresie od 1 października 2018 roku do 31 grudnia 2018 roku spółka Kredyt Inkaso S.A. odnotowała jednostkowy zysk netto w wysokości 0,76 mln zł natomiast w okresie od 1 kwietnia 2018 do 31 grudnia 2018 była to strata netto 2,64 mln zł, a suma strat zatrzymanych w kapitałach własnych spółki wynosiła 6,94 mln zł na dzień 31 grudnia 2018 roku.

Wobec powyższego skala finansowania działalności kapitałem obcym kształtuje się na wysokim poziomie. To z kolei może się przełożyć na negatywną ocenę perspektyw działalności Grupy, jak również na brak skłonności podmiotów zewnętrznych do zwiększania skali finansowania Grupy, a w konsekwencji do ewentualnego pogorszenia się płynności Grupy. Istniejące poziomy zadłużenia mogą również istotnie wpływać na poziom kosztów finansowych, w szczególności w przypadku wzrostu rynkowych stóp procentowych. Wystąpienie powyższych zdarzeń może wpłynąć negatywnie na zdolność Spółki do dokonywania płatności z Obligacji oraz ich terminowego wykupu, a także na wartość Obligacji.

W ocenie Zarządu, biorąc pod uwagę wnioski wynikające z dokonywanych na bieżąco wewnętrznych analiz danych finansowych, na datę sporządzenia niniejszej Noty Informacyjnej nie ma podstaw do identyfikacji zagrożenia utratą płynności finansowej w związku z poziomem zadłużenia Grupy, w szczególności z tytułu zobowiązań zaciągniętych poprzez emisję obligacji, co

jednak nie eliminuje ryzyka zmiany tego stanu w przyszłości, w szczególności w przypadku wystąpienia czynników i zjawisk nieidentyfikowanych przez Zarząd Emitenta na datę sporządzenia niniejszej Noty Informacyjnej, w szczególności skutkujących przepływami pieniężnymi znacząco odmiennymi od planowanych.

#### **18. Ryzyko niepozyskania finansowania dla nabywania nowych portfeli wierzytelności**

Głównym przedmiotem działalności Grupy jest nabywanie portfeli wierzytelności na własny rachunek, co wymaga angażowania znacznych środków finansowych. Ze względu na skalę realizowanych i zakładanych na kolejne lata wzrostów wartości nominalnych portfeli wierzytelności, oferowanych na rynku przez zbywców takich jak banki lub inni dostawcy usług masowych, oraz wzrostu cen za te portfele, w połączeniu z wieloletnim okresem dochodzenia spłat, zapewnienie finansowania zakupów portfeli wymaga również pozyskiwania finansowania zewnętrznego, w dużej mierze w postaci kredytów bankowych i emisji obligacji.

W odniesieniu do obligacji wyemitowanych przez Grupę nie miały nigdy miejsca opóźnienia spłaty odsetek lub kapitału. Nie można jednak wykluczyć, że ze względu na możliwość pogorszenia się postrzegania i oceny wiarygodności finansowej Grupy w przyszłości lub ze względu na pogorszenie się warunków zewnętrznych, takich jak postrzeganie instrumentów dłużnych, zmiany regulacyjne, zmiany rynkowych stóp procentowych, może wystąpić ograniczenie dostępności finansowania zewnętrznego, co może obniżyć potencjał Grupy do nabywania nowych portfeli wierzytelności i w konsekwencji przełożyć się negatywnie na wyniki finansowe Grupy i na zdolność Spółki do dokonywania płatności z Obligacji oraz ich terminowego wykupu, a także na wartość Obligacji.

Z uwagi na sytuację na rynku finansowania dłużnego w branży windykacyjnej jaka w 2018 r. pojawiła się w związku z jednym z konkurentów Grupy, pozyskiwanie finansowania może doznawać ograniczeń albo wzrostu kosztów. Z uwagi na to, Grupa dąży do zapewnienia finansowania w ramach linii kredytowych posiadanych Funduszy inwestycyjnych.

#### **19. Ryzyko obniżenia kapitałów własnych w związku z planowaną zmianą metody wyceny pakietów wierzytelności**

Z uwagi na zmiany przepisów MSR oraz MSSF będących podstawą raportowania finansowego Grupy w bieżącym roku obrotowym Grupa dostosowała się do zmian przepisów, w efekcie czego dokonała zmiany metody wyceny posiadanych pakietów wierzytelności. Zmiana polegała na zastąpieniu dotychczas stosowanej metody wyceny według wartości godziwej metodą wyceny według skorygowanej ceny nabycia. Zmiana metody wyceny nie miała istotnego wpływu na sytuację finansową i wyniki Grupy – w wyniku opisywanej zmiany metody wyceny wartość wierzytelności nabytych w aktywach Grupy uległa zwiększeniu o kwotę 4,9 mln zł na bilansie otwarcia na dzień 1 kwietnia 2018 r., co stanowi poniżej 1% łącznej wartości portfela wierzytelności raportowanych przez Grupę na ten dzień.

Zmiana zmiany metody wyceny posiadanych pakietów wierzytelności nie miała żadnego wpływu na jednostkową sytuację finansową spółki dominującej Kredyt Inkaso S.A., gdyż spółka ta nie posiada żadnych portfeli wierzytelności w swoim bilansie.

#### **20. Ryzyko braku realizacji założeń strategicznych Grupy**

Opóźnienie, częściowy lub całkowity brak możliwości realizacji założeń strategicznych Grupy, m.in. ze względu na zmiany sytuacji rynkowej, otoczenia makroekonomicznego lub regulacyjnego oraz błędy osób odpowiedzialnych za realizację strategii Spółki, mogą w sposób istotny wpłynąć na działalność operacyjną Emitenta i Grupy, a pośrednio na ich wyniki finansowe. To z kolei może się przełożyć na spowolnienie procesu nabywania kolejnych portfeli wierzytelności ze względu na



słabszą bazę kapitałową, zarówno w zakresie kapitałów własnych, jak i obcych, a w konsekwencji na zdolność Spółki do dokonywania płatności z Obligacji oraz ich terminowego wykupu, a także na wartość Obligacji.

## **21. Ryzyko związane ze skalą działalności Grupy**

Jednym z założeń działalności Grupy jest systematyczny wzrost skali działalności, co rodzi wyzwania i ryzyka w zakresie dostosowywania zasobów ludzkich i materialnych do aktualnej i przewidywanej skali działalności.

W szczególności Grupa jest narażona na brak możliwości lub nieskuteczne wdrożenia istotnych zmian informatycznych i technologicznych oraz na brak możliwości rozwinięcia zasobów w tych obszarach w skali niezbędnej dla rozwoju działalności w przyszłości. Powodem tego mogą być ograniczenia finansowe lub brak możliwości pozyskania wykwalifikowanych pracowników, w szczególności informatyków, administratorów sieci i programistów, w ogóle lub po kosztach uzasadnionych ekonomicznym rachunkiem Grupy. Z kolei konieczność zatrudnienia dodatkowych pracowników w związku z rozwojem Grupy lub wzrost ich wynagrodzeń mogą wpłynąć na zwiększenie kosztów działalności operacyjnej Grupy.

Istnieje również ryzyko złego wyboru nowych technologii, koniecznych do wdrożenia w przyszłości w związku ze wzrostem skali działalności Grupy. Podmioty, które wprowadzą bardziej skuteczne nowe rozwiązania technologiczne, mogą być bardziej konkurencyjne, a tym samym utrudniać lub uniemożliwiać Grupie skuteczne pozyskiwanie portfeli wierzytelności, oraz skuteczne i opłacalne ekonomicznie zarządzanie nimi, co może mieć istotny negatywny wpływ na działalność Grupy, jej sytuację finansową i wyniki działalności, a w konsekwencji na zdolność Spółki do wykonywania zobowiązań z Obligacji.

## **22. Ryzyko związane z zaprzestaniem świadczenia usług na rzecz zewnętrznych funduszy sekurytyzacyjnych**

Część przychodów Grupy pochodzi ze świadczenia usług zarządzania portfelami wierzytelności na rzecz zewnętrznych funduszy sekurytyzacyjnych. Okresowe lub trwałe zmniejszenie skali współpracy lub zaniechanie współpracy z podmiotami, na rzecz których Grupa zarządza portfelami wierzytelności, jak również brak możliwości pozyskania do współpracy w tym zakresie nowych podmiotów, może negatywnie wpłynąć na poziom przychodów Grupy, co może mieć istotny negatywny wpływ na działalność Grupy, jej sytuację finansową i wyniki działalności, a w konsekwencji na zdolność Spółki do dokonywania płatności z Obligacji oraz ich terminowego wykupu, a także na wartość Obligacji.

## **23. Ryzyko związane ze wzrostem kosztów działalności**

Na istotne podwyższenie kosztów działalności Grupy mogą mieć wpływ wzrosty takich grup kosztowych, jak: (i) koszty opłat sądowych, notarialnych, komorniczych i innych procesowych, związanych z zarządzaniem wierzytelnościami na drodze prawnej; (ii) koszty opłat pocztowych i bankowych; (iii) koszty pracy; (iv) koszty usług nabywanych przez Grupę oraz (v) koszty pozyskania finansowania.

Koszty wskazane w (i) i (ii) mogą rosnąć w szczególności ze względu na możliwą zmianę przepisów prawa, natomiast koszty wskazane w (iii), (iv) i (v) ze względu na procesy i uwarunkowania rynkowe, w szczególności wzrost rynkowych stóp procentowych, znajdujących się obecnie na bardzo niskim poziomie. Niezależnie od realizacji czynników zewnętrznych znaczna część kosztów działalności będzie rosła wraz ze wzrostem skali działalności Grupy. Niewspółmierny wzrost którejkolwiek z ww. grup kosztów, w szczególności w odniesieniu do dynamiki realizowanych przychodów, może negatywnie wpłynąć na dynamikę rozwoju oraz wyniki działalności Grupy, a w konsekwencji na

zdolność Spółki do dokonywania płatności z Obligacji oraz ich terminowego wykupu, a także na wartość Obligacji.

#### **24. Ryzyko związane z prawami autorskimi do oprogramowania wykorzystywanego przez Grupę**

W ramach prowadzonej działalności Grupa wykorzystuje m.in. oprogramowanie, do którego uzyskała licencję lub majątkowe prawa autorskie od osób trzecich, jak również zleca usługi programistyczne w zakresie tworzenia lub rozwoju oprogramowania zewnętrznym dostawcom takich usług. Podstawą prawną korzystania z takiego oprogramowania przez Grupę są odpowiednie umowy licencyjne lub umowy przenoszące autorskie prawa majątkowe. Grupa nie może zapewnić, że w każdym przypadku nabycie praw do korzystania z oprogramowania nastąpiło skutecznie lub w niezbędnym zakresie, jak również, że osoby trzecie nie będą podnosiły przeciwko spółkom z Grupy roszczeń, zarzucając naruszenie ich praw własności intelektualnej, bądź że ochrona praw do korzystania z takiego oprogramowania będzie przez Grupę realizowana skutecznie. Ponadto nie można zagwarantować, że w każdym przypadku Grupa będzie w stanie dokonać przedłużenia okresu licencji, a tym samym dalej korzystać z danego oprogramowania, po zakończeniu pierwotnie przewidzianego okresu trwania licencji. Oprócz tego w ramach prac wewnętrznych nad własnymi rozwiązaniami informatycznymi prowadzonymi z udziałem osób współpracujących ze spółkami Grupy na podstawie umów cywilnoprawnych, nie można wykluczyć sytuacji, w której mogą powstać wątpliwości, czy spółki z Grupy skutecznie nabyły lub nabyły we właściwym zakresie autorskie prawa majątkowe do rozwiązań informatycznych stworzonych przez takie osoby. Grupa może więc być narażona na ryzyko zgłaszania przez osoby trzecie roszczeń dotyczących wykorzystywanego przez Grupę oprogramowania, co w przypadku stwierdzenia zasadności tych roszczeń może mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność, wyniki, sytuację lub perspektywy rozwoju Grupy.

#### **Ryzyka związane z otoczeniem Grupy**

##### **25. Ryzyko braku możliwości zakupu nowych portfeli wierzytelności oraz nowych zleceń windykacji wierzytelności**

Grupa jest zainteresowana: (i) nabywaniem nowych pakietów wierzytelności, (ii) świadczeniem usług zarządzania portfelami sekurytyzowanych wierzytelności na rzecz funduszy sekurytyzacyjnych własnych oraz (iii) świadczeniem usług dochodzenia wierzytelności w formule „outsourcingu”. Te kierunki działań zwiększają zarówno bieżące, jak i przyszłe przychody Grupy. Ze względu na działalność firm konkurencyjnych, zarówno już funkcjonujących na rynkach działalności Grupy, jak i nowych graczy, głównie zagranicznych, lub ze względu na zmianę sposobu postępowania przez zbywców wierzytelności, w szczególności zmianę formuły zbywania portfeli lub pozyskiwania podmiotów je obsługujących, Grupa może spotkać się z ograniczeniami w nabywaniu nowych, atrakcyjnych dla Grupy pakietów wierzytelności oraz nowych zleceń zarządzania portfelami wierzytelności lub outsourcingu dochodzenia wierzytelności. Ograniczeniem w nabywaniu kolejnych pakietów wierzytelności mogą być również ograniczenia Grupy w dostępie do kapitału oraz rozwijanie przez wierzycieli pierwotnych własnych wyspecjalizowanych działów windykacji i restrukturyzacji należności. Powyższe czynniki mogą mieć istotny negatywny wpływ na działalność Grupy oraz perspektywy kształtowania się jej dochodów.

##### **26. Ryzyko braku możliwości pozyskania w przyszłości kapitału w wyniku pogorszenia sytuacji na rynku finansowym**

Niestabilna sytuacja na rynkach finansowych w ostatnich latach okresowo utrudniała wykorzystanie możliwości pozyskania kapitału dla dalszego rozwoju działalności Grupy, a w szczególności kapitału własnego. Także pozyskiwanie kapitału dłużnego przez niektórych emitentów z branży

windykacyjnej było utrudnione. Niepewna kondycja rynków finansowych i ewentualne okresowe pogorszenie sentymentu inwestycyjnego do branży windykacyjnej może spowodować trudności w uzyskaniu dostępu do finansowania udziałowego i/lub dłużnego. Utrzymanie się takiej sytuacji w dłuższym terminie mogłoby przyczynić się do spowolnienia nowych inwestycji, a w konsekwencji pogorszenia wyników finansowych Grupy.

W skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy za okres 9 miesięcy zakończonym dnia 31.12.2018 r. Grupa odnotowała polepszenie wyników finansowych, odnotowując wzrost uzyskanych wpłat tytułu posiadanych pakietów wierzytelności do poziomu 171 milionów złotych, tj. o 29 % więcej niż w analogicznym okresie poprzedniego roku. Wartość bilansowa zakupionych portfeli, mimo zwiększonych odzysków, wzrosła w do 727 milionów złotych na koniec grudnia 2018 r., w porównaniu do wartości 623 milionów złotych na koniec marca 2018 r.

Realizując strategię dywersyfikacji źródeł finansowania, Grupa Kapitałowa w okresie 9 miesięcy zakończonym dnia 31.12.2018 r zawarła z renomowaną instytucją finansową umowy o ustanowienie linii kredytowych na łączną kwotę 140 milionów złotych, które zapewniają źródło finansowania niezależne od wahań koniunktury na rynku obligacji.

## **27. Ryzyko zmiany struktury rynku portfeli wierzytelności**

Zmiany w skali działalności banków oraz oferowanych przez nie produktów, w tym większy udział kredytów hipotecznych mogą znacząco zwiększyć wielkość portfeli wierzytelności wystawianych na sprzedaż. Istnieje ryzyko, że Grupa nie będzie w stanie samodzielnie startować w przetargach na zakupy największych portfeli wierzytelności i będzie zmuszona do skoncentrowania się na zakupach mniejszych portfeli gdzie istnieje znacznie większa konkurencja, co przełoży się na poziom cen tych portfeli. Aby zminimalizować to ryzyko Grupa podejmuje współpracę z największymi podmiotami z branży dysponującymi dostępem do taniego finansowania w celu dokonywania wspólnych inwestycji i obsługi portfeli wierzytelności.

## **28. Ryzyko pogorszenia płynności finansowej**

Wydatki na zakupy pakietów wierzytelności finansowane są zarówno z kapitałów własnych, jak i ze środków pochodzących z finansowania dłużnego, którego źródłem są emisje obligacji oraz kredyty bankowe.

W przypadku pogorszenia się płynności finansowej Grupy, co może nastąpić m. in. w skutek (i) braku możliwości odzyskania środków z zakupionych wierzytelności w pierwotnie założonych terminach lub (ii) braku dopasowania długości okresu finansowania do okresu odzyskiwania środków z zakupionych portfeli (tj. gdy okres odzyskiwania środków z portfeli wynosi od kilku do kilkunastu lat, a emitowane obligacje mają krótsze terminy zapadalności, wynoszące obecnie nie dłuższej niż 4 lata), (iii) braku możliwości pozyskania finansowania dłużnego, możliwe jest wystąpienie przejściowej lub trwałej niemożności spłaty wcześniej zaciągniętego zadłużenia lub też naruszenie zobowiązań zawartych w umowach dotyczących finansowania. W konsekwencji część lub całość długu Grupy może zostać postawiona w stan natychmiastowej wymagalności, a aktywa stanowiące przedmiot zabezpieczenia mogą zostać przejęte przez instytucje finansowe, co negatywnie przełoży się na wyniki finansowe Grupy, co może mieć istotny negatywny wpływ na działalność Grupy, jej sytuację finansową i wyniki działalności, a w konsekwencji na zdolność Spółki do dokonywania płatności z Obligacji oraz ich terminowego wykupu, a także na wartość Obligacji.

Ponadto ryzyko płynności może wynikać z niedopasowania terminów zapadalności obligacji z terminem zakładanego zwrotu z inwestycji. Okres spłat portfeli wynosi od kilku do kilkunastu lat,



a emitowane obligacje mają krótsze terminy zapadalności (obecnie max. 4 lata), co implikuje ryzyko że część takich obligacji będzie musiała być refinansowana w przyszłości.

## **29. Ryzyko uprzywilejowania obligatariuszy funduszy sekurytyzacyjnych, w które inwestuje Grupa**

Z uwagi na przyjęty przez Grupę model biznesowy, środki pozyskiwane w ramach emisji obligacji mogą być przeznaczane na obejmowanie certyfikatów inwestycyjnych funduszy sekurytyzacyjnych nabywających portfele wierzytelności. Poza emisją certyfikatów inwestycyjnych, obejmowanych m. in. przez Grupę, fundusze te mogą także pozyskiwać środki finansowe poprzez emisję obligacji oraz zaciągać kredyty bankowe, do wysokości określonej w Ustawie o Funduszach. Wierzytelności obligatariuszy z tytułu objęcia obligacji funduszy mogą mieć charakter uprzywilejowany w stosunku do wierzytelności z tytułu posiadanych przez Grupę certyfikatów inwestycyjnych, co w przypadku problemów płynnościowych lub trwałych problemów z regulacją zobowiązań przez fundusze sekurytyzacyjne rodzi ryzyko niemożności odzyskania środków zainwestowanych przez Grupę w certyfikaty inwestycyjne, co może mieć istotny negatywny wpływ na działalność Grupy, jej sytuację finansową i wyniki działalności, a w konsekwencji na zdolność Spółki do dokonywania płatności z Obligacji oraz ich terminowego wykupu, a także na wartość Obligacji.

## **30. Ryzyko pogorszenia sytuacji finansowej dłużników**

Branża usług finansowych, w tym obrotu i zarządzania wierzytelnościami, jest wrażliwa na ogólną kondycję gospodarczą. Wielkość wpływów z tytułu odzyskiwania wierzytelności z pakietów wierzytelności jest uzależniona od kondycji finansowej dłużników, a więc pośrednio od poziomu wynagrodzeń, stopy bezrobocia, poziomu świadczeń socjalnych wypłacanych przez instytucje centralne i lokalne, tempa wzrostu PKB itp. Ewentualne pogorszenie sytuacji finansowej dłużników, niezależnie od ich rodzaju (osoby fizyczne lub przedsiębiorstwa), może bezpośrednio wpłynąć na wielkość zwrotu z inwestycji z pakietów wierzytelności, co może mieć istotny negatywny wpływ na działalność Grupy, jej sytuację finansową i wyniki działalności.

## **31. Ryzyko niewydolności wymiaru sprawiedliwości**

W zakresie dochodzenia zapłaty z pakietów wierzytelności Grupa w znacznej mierze korzysta z procedury postępowania sądowego przed sądami powszechnymi, w szczególności z elektronicznego postępowania upominawczego. Wobec powyższego za niezwykle ważne należy uznać sprawne funkcjonowanie procedur regulujących zasady postępowania przed sądami powszechnymi, w szczególności tych, które mają za zadanie przyspieszanie postępowań sądowych.

Wszelkie zmiany prawa prowadzące, zarówno do formalnego lub faktycznego wydłużania okresu i komplikowania zasad postępowań sądowych, jak również utrudniające lub ograniczające dochodzenie wierzytelności, w szczególności takich, których okres wymagalności upłynął relatywnie dawno, mogą przekładać się na wartość posiadanych przez Grupę lub przez nią zarządzanych portfeli wierzytelności, a tym samym wpływać niekorzystnie na ocenę wartości aktywów Grupy oraz jej zdolność do generowania przychodów.

## **32. Ryzyko wprowadzenia prawnych ograniczeń w sprzedaży wierzytelności**

Prowadzona przez Grupę działalność jest uzależniona od możliwości nabywania pakietów wierzytelności zbywanych przez pierwotnych wierzycieli, w szczególności takich jak instytucje finansowe, operatorzy telekomunikacyjni oraz sieci telewizji kablowej.

Na datę niniejszej Noty Informacyjnej obowiązują regulacje ograniczające możliwości dochodzenia wierzytelności. Odnosi się to przede wszystkim do skrócenia ogólnego terminu przedawnienia roszczeń jak również rozszerzenia ochrony konsumentów. Aktualnie nie są znane plany legislacyjne dotyczące wprowadzenia ograniczeń w sprzedaży bądź dalsze ograniczenia w

dochodzeniu wierzytelności, jednak nie można wykluczyć ich wprowadzenia w przyszłości, tym bardziej że polski rynek wierzytelności znajduje się w stadium dojrzałości, zaś ustawodawstwo dojrzałych rynków wierzytelności, w szczególności krajów Europy Zachodniej, wykazuje prymat tendencji prokonsumenckich. Wejście w życie kolejnych zmian nakierowanych na wzmoczoną ochronę konsumentów (w tym ew. wprowadzenie zakazu zbywania wierzytelności przez pierwotnych wierzycieli lub znaczące ograniczenie tej możliwości w jakimkolwiek aspekcie w jednym lub kilku krajach prowadzenia działalności) najprawdopodobniej może mieć istotny negatywny wpływ na prowadzenie działalności podstawowej w ogóle lub w dotychczasowej skali, na sytuację finansową Grupy i wyniki jej działalności, a w konsekwencji na zdolność Spółki do dokonywania płatności z Obligacji oraz ich terminowego wykupu, a także na wartość Obligacji.

### **33. Ryzyko związane z nieprecyzyjnymi uregulowaniami prawno-podatkowymi w kwestii obrotu wierzytelnościami**

W ramach przyjętego przez Grupę modelu działalności, nabywane są przede wszystkim pakiety wierzytelności, których wartość nominalna jest wyższa, niż rzeczywista wartość ekonomiczna, której pochodną jest wartość rynkowa. W prawie podatkowym są podnoszone wątpliwości, czy czynności nabycia wierzytelności powinny pozostawać poza zakresem opodatkowania podatkiem VAT. Zgodnie z orzecznictwem Trybunału Sprawiedliwości UE, obowiązującym we wszystkich krajach prowadzenia działalności należących do UE, orzecznictwem polskich sądów administracyjnych oraz organów podatkowych, nabywanie wierzytelności nie stanowi usługi w rozumieniu ustawy o VAT, a zatem przy tego typu transakcjach nie powstaje po stronie nabywcy obowiązek zapłaty podatku VAT. Analogiczne zasady obowiązują na mocy stosownej ustawy w Federacji Rosyjskiej.

Istnieje jednak ryzyko, że transakcje nabycia pakietów wierzytelności zostaną w Polsce częściowo lub w całości uznane przez organy podatkowe lub sądy za podlegające opodatkowaniu podatkiem PCC. Obecna praktyka orzecznictwa organów podatkowych jest w tym zakresie niejednolita, np. w przypadkach nabywania wierzytelności przez fundusze sekurytyzacyjne w ramach umów o sekurytyzację skłania się ku uznaniu, że transakcje nabywania pakietów wierzytelności nie są objęte obowiązkiem zapłaty podatku PCC. Ze względu na brak PCC w innych krajach, ryzyko to dotyczy tylko Polski.

Nie można więc wykluczyć, że w związku z nabywaniem przez podmioty z Grupy pakietów wierzytelności może powstać obowiązek zapłaty podatku VAT lub podatku PCC lub podobnych obciążeń w innych krajach prowadzenia działalności, co może skutkować zwiększeniem kosztów działalności, a w konsekwencji pogorszeniem się sytuacji ekonomicznej Grupy. Zmiana zasad naliczania podatków może nastąpić zarówno wskutek ustalenia przepisów regulujących te kwestie wprost, jak i w wyniku ukształtowania się orzecznictwa w tej sprawie.

Powyższe czynniki mogą mieć istotny negatywny wpływ na działalność Grupy.

### **34. Ryzyko związane z koniunkturą makroekonomiczną i sytuacją społeczno-gospodarczą w Polsce**

Produkt Krajowy Brutto w IV kwartale 2018 roku wzrósł o 4,9 proc. rdr wobec wzrostu na poziomie 5,1 proc. rdr w III kw. - wynika z szacunku GUS. W kolejnych latach pozytywne trendy w zakresie wzrostu konsumpcji prywatnej spowodowane transferami socjalnymi oraz wzrost eksportu i inwestycji powinny przyczyniać się do dalszego rozwoju gospodarki, a tym samym poprawy nastrojów i zdolności nabywczych polskiego społeczeństwa i podmiotów gospodarczych. Popytowi ze strony gospodarstw domowych powinny dodatkowo sprzyjać niskie stopy procentowe. Osiąganie przez polską gospodarkę niższych dynamik przyrostu PKB lub istotne pogorszenie się jednego lub kilku kluczowych parametrów makroekonomicznych oraz inne niekorzystne zmiany w otoczeniu makroekonomicznym, w tym dotyczące wzrostu gospodarczego,

inflacji, poziomu bezrobocia i stóp procentowych, mogą niekorzystnie wpływać na prowadzoną przez Grupę działalność i jej wyniki finansowe, a przez to spowodować ograniczenie lub brak zdolności Spółki do dokonywania płatności z Obligacji oraz ich terminowego wykupu, jak również na wartość Obligacji.

### **35. Ryzyko związane ze zmianami stóp procentowych i odsetek ustawowych**

Jednym z najważniejszych czynników wpływających na sytuację gospodarstw domowych oraz przedsiębiorstw, w tym między innymi na możliwość regulowania zobowiązań, jest wysokość stóp procentowych. Wzrost stóp procentowych najczęściej przekłada się na wzrost kosztów obsługi finansowania, a to z kolei może się przekładać na zdolność poszczególnych dłużników do obsługi posiadanego zadłużenia. Obniżenie lub utrata tej zdolności może się przełożyć negatywnie na wyniki finansowe Grupy.

W celu finansowania działalności i planów rozwojowych Grupa korzysta z kapitału dłużnego w formie kredytów bankowych oraz obligacji. W zawartych umowach kredytowych oraz warunkach emisji obligacji oprocentowanie zapewnionego finansowania ustalone jest zwykle według zmiennej stopy procentowej, powiększonej o marżę. Istnieje ryzyko, iż wzrost stóp procentowych przełoży się na wzrost kosztów finansowych Grupy związanych ze spłatą zaciągniętych zobowiązań, co w konsekwencji może przełożyć się na pogorszenie jej wyników finansowych. Realizując przyjętą strategię zabezpieczania się przed ryzykiem zmiennej stopy procentowej, Grupa zawarła w okresie objętym sprawozdaniem półrocznym za okres 9 miesięcy zakończony dnia 31.12.2018 r. transakcje na instrumenty pochodne zamiany stóp procentowych (IRS) o wartości nominalnej 400 milionów złotych.

Wartość rynkowych stóp procentowych jest również powiązana z wysokością stopy odsetek ustawowych. Podwyżka stopy odsetek ustawowych jest bowiem pochodną wzrostu podstawowych stóp procentowych NBP. Wysokość odsetek ustawowych z kolei przekłada się bezpośrednio na osiągnięte przez Grupę przychody z odsetek od przeterminowanych wierzytelności.

Powyższe czynniki mogą mieć istotny negatywny wpływ na działalność Grupy, jej sytuację finansową i wyniki działalności, a w konsekwencji na zdolność Spółki do dokonywania płatności z Obligacji oraz ich terminowego wykupu, a także na wartość Obligacji.

### **36. Ryzyko związane ze zmiennością kursów walut**

Grupa prowadzi działalność na rynkach zagranicznych, a tym samym jest narażona na ryzyko walutowe, głównie z tytułu inwestycji w portfele wierzytelności oraz obsługę wierzytelności nabytych poza Polską. Zmiana kursu poszczególnych walut wobec złotego polskiego może być przyczyną osiągnięcia niższych od zamierzonych wyników. Wahanie kursów walut wpływają na wynik finansowy poprzez:

- (i) zmiany wyrażonej w złotówkach wartości przychodów z rynków zagranicznych i wyrażonych w złotówkach kosztów w części dotyczącej działalności operacyjnej na rynkach zagranicznych;
- (ii) zmiany wartości portfeli wierzytelności zagranicznych (cena nabycia i wycena), których wartość wyrażona w złotówkach jest uzależniona od kursów walut;
- (iii) niezrealizowane różnice kursowe z wyceny rozrachunków na dzień bilansowy.

W okresie 9 miesięcy zakończonym dnia 31.12.2018 r., przychody netto Grupy z rynków zagranicznych stanowiły ok. 44% przychodów netto Grupy ogółem. W tym okresie dominującą walutą obcą przychodów był Polski Złoty – przychody netto z rynku polskiego wygenerowały 56%



przychodów netto Grupy ogółem. Odzyski na rynku polskim są akumulowane i reinwestowane w walucie lokalnej.

Zmienność kursów walut, wywołana w szczególności pogorszeniem się wskaźników makroekonomicznych oraz wzrostem ryzyk politycznych krajów, w których Grupa prowadzi działalność, może mieć istotny negatywny wpływ na działalność Grupy, jej sytuację finansową i wyniki działalności, a w konsekwencji na zdolność Spółki do dokonywania płatności z Obligacji oraz ich terminowego wykupu, a także na wartość Obligacji.

### **37. Ryzyko związane z konkurencją branżową**

Od kilku lat na rynku firm zajmujących się obrotem wierzytelnościami zachodzi zjawisko wyodrębniania się podmiotów o liczącej się pozycji na rynku z jednoczesnym zjawiskiem wycofywania się podmiotów słabszych lub ich przejmowania przez podmioty większe.

Bardziej znane podmioty, które działają na naszym rynku, w zdecydowanej większości zostały dokapitalizowane w poprzednich latach przez inwestorów zewnętrznych, głównie przez fundusze private equity i venture capital. Przedsiębiorstwa te w znacznej mierze działają w segmencie windykacji na zlecenie lub obsługują (serwisują) fundusze sekurytyzacyjne.

Grupa jest w stanie skutecznie konkurować z innymi podmiotami w zakresie doświadczenia w nabywaniu pakietów wierzytelności (pierwsze transakcje na rynku Grupa realizowała już 14 lat temu), a także w zakresie reputacji i osiąganych wyników. Portfel wierzytelności jest istotnym czynnikiem uniezależniającym Grupę od krótkoterminowych wahań popytu i podaży pakietów wierzytelności, a także działań konkurencyjnych wpływających na poziom cen.

Na polskim rynku zakupów wierzytelności na własny rachunek funkcjonuje kilka znaczących podmiotów, w tym również spółki publiczne, a także mniejsze podmioty. Ponadto w branży funkcjonuje kilkadziesiąt podmiotów posiadających zezwolenie KNF na zarządzanie sekurytyzowanymi wierzytelnościami funduszy sekurytyzacyjnych, w tym: Kruk S.A., getBack S.A. w restrukturyzacji, Ultimo sp. z o.o., Best S.A., EOS KSI Polska sp. z o.o., Intrum Justitia sp. z o.o., Debt Trading Partners spółka z ograniczoną odpowiedzialnością SKA. Istniejące od kilku lat ryzyko pojawienia się największych konkurentów branżowych z zagranicy lub inwestorów zainteresowanych przejmowaniem podmiotów z naszej branży, którzy m.in. mają dostęp do tanich źródeł finansowania, posiadają zaawansowane narzędzia w tym narzędzia do wycen i budowania efektywnych narzędzi windykacyjnych, które budują skuteczność zarządzania sekurytyzowanymi wierzytelnościami funduszy sekurytyzacyjnych, materializowało się w tym i poprzednim roku obrotowym. Wywołuje to zmiany na rynku obrotu wierzytelnościami i negatywnie wpłynąć na poziom cen pakietów wierzytelności oraz wynagrodzeń za zarządzanie sekurytyzowanymi wierzytelnościami. Wskutek wzrostu cen Grupa może mieć ograniczone możliwości nabywania nowych pakietów wierzytelności.

Grupa stara się minimalizować to ryzyko poprzez nawiązywanie współpracy z największymi nowymi graczami na rynku w celu dokonywania wspólnych inwestycji i jednoczesnego pozyskiwania zleceń na obsługę portfeli wierzytelności. Wpływ powyższych ryzyk ograniczany jest poprzez stałe doskonalenie narzędzi windykacyjnych, systemów IT i strategii windykacyjnych, które wpływają na podnoszenie skuteczności podejmowanych czynności. Doświadczenie, profesjonalizacja oraz najwyższa staranność i wrażliwość na popyt i podaż rynkową oraz obecność Grupy na rynkach zagranicznych pozwala również śledzić trendy w branży w różnych jurysdykcjach oraz dywersyfikować geograficznie źródła dochodów.



### **38. Ryzyko ogólne związane ze stabilnością systemu podatkowego**

Przepisy podatkowe w Polsce i niektórych innych krajach prowadzenia działalności przez Grupę podlegają częstym zmianom, wielokrotnie na niekorzyść podatników. Zmiany te mogą polegać nie tylko na podwyższaniu stawek podatkowych, rozszerzaniu zakresu opodatkowania, lecz również na wprowadzaniu nowych obciążeń podatkowych. Zmiany prawa podatkowego mogą także wynikać z konieczności wdrażania nowych rozwiązań przewidzianych w prawie Unii Europejskiej, wynikających z wprowadzenia nowych lub zmiany już istniejących regulacji w zakresie podatków. Częste zmiany przepisów prawa oraz rozbieżności interpretacyjne w zakresie stosowania przepisów podatkowych przez organy podatkowe mogą się okazać niekorzystne dla Grupy.

### **39. Ryzyko wzrostu cen portfeli wierzytelności**

Ze względu na wzrost konkurencji na rynkach, na których działa Grupa, w szczególności ze względu na ewentualne pojawienie się nowych graczy z silnym zapleczem kapitałowym, może wystąpić zjawisko wzrostu cen transakcyjnych przy nabyciach nowych portfeli wierzytelności. W krótkim okresie wzrost cen przełoży się na zwiększone ujemne przepływy gotówkowe Grupy, natomiast w średnim i w długim na niższą rentowność prowadzonej działalności windykacyjnej, m.in. ze względu na wyższe wartości amortyzacji portfeli. Może to wpłynąć negatywnie na działalność Grupy oraz perspektywy kształtowania się jej dochodów, co może mieć istotny negatywny wpływ na działalność Grupy, jej sytuację finansową i wyniki działalności, a w konsekwencji na zdolność Spółki do dokonywania płatności z Obligacji oraz ich terminowego wykupu, a także na wartość Obligacji.

### **40. Ryzyko wzrostu wielkości portfeli wierzytelności oferowanych na sprzedaż**

Wzrost skali działalności instytucji finansowych lub dostawców masowych usług, będących wierzycielami pierwotnymi, zainteresowanymi w zbywaniu pakietów wierzytelności, może spowodować znaczący wzrost wielkości i wartości portfeli wierzytelności wystawianych na sprzedaż. Istnieje ryzyko, że przy znaczących wzrostach Grupa może mieć trudności lub nie móc samodzielnie brać udziału w przetargach na zakupy największych, a zarazem najatrakcyjniejszych portfeli wierzytelności. W konsekwencji Grupa może zostać zmuszona do zawiązywania konsorcjów w celu wzięcia udziału w części, zwłaszcza najbardziej atrakcyjnych, przetargów lub do skoncentrowania się na zakupach mniejszych portfeli, których atrakcyjność cenowa jest istotnie niższa ze względu na znacząco wyższą konkurencję, co może mieć istotny negatywny wpływ na działalność Grupy, jej sytuację finansową i wyniki działalności, a w konsekwencji na zdolność Spółki do dokonywania płatności z Obligacji oraz ich terminowego wykupu, a także na wartość Obligacji.

### **41. Ryzyko związane z upadłością konsumencką**

Począwszy od 2015 roku, weszły w życie nowe uregulowania prawne dotyczące tzw. upadłości konsumenckiej, czyli ogłoszenia niewypłacalności przez osobę fizyczną. Regulacja ta w dłuższej perspektywie czasowej może wpłynąć na skuteczność procesów windykacyjnych, gdyż jej celem jest ułatwienie dostępności instytucji upadłości osoby fizycznej m.in. poprzez ograniczenie katalogu przyczyn i okoliczności uzasadniających oddalenie przez sąd wniosku dłużnika o ogłoszenie upadłości, obniżenie kosztów postępowania sądowego, wprowadzenie instytucji umorzenia zobowiązania dłużnika w przypadku braku możliwości dokonania przez niego jakichkolwiek spłat. Zmiany te mogą spowodować wzrost liczby dłużników, którzy zdecydują się skorzystać z tej formy uregulowania sytuacji w zakresie zadłużenia osobistego. Konsekwencją realizacji takiego scenariusza może być spadek przychodów i wyniku finansowego Grupy.

#### **42. Ryzyko związane z naruszeniem zbiorowych interesów konsumentów**

Działalność Grupy w Polsce nadzorowana jest m.in. przez UOKiK. Istnieje ryzyko interpretacji, że działalność Grupy w pewnych obszarach narusza zbiorowy interes konsumentów. Stwierdzenie przez UOKiK naruszenia zbiorowego interesu konsumentów, m.in. przez stosowanie niedozwolonych klauzul, może skutkować wezwaniem do zaprzestania takich praktyk, jak również nałożeniem na Grupę kar pieniężnych. Niezależnie od powyższego istnieje ewentualne ryzyko pozwów zbiorowych w przypadku dochodzenia swoich praw przez grupy konsumentów. Podobnego rodzaju ryzyka dotyczą działalności Grupy w innych krajach, w których prowadzi ona lub będzie prowadziła działalność. Ziszczenie się powyższych ryzyk może mieć istotny negatywny wpływ na działalność Grupy, jej sytuację finansową oraz wyniki działalności, a w konsekwencji na zdolność Spółki do wykonywania zobowiązań z Obligacji.

#### **43. Ryzyko związane z możliwością wprowadzenia opodatkowania dochodów funduszy inwestycyjnych**

Opłacalność prowadzenia wybranych rodzajów działalności w formie funduszy inwestycyjnych, w tym zamkniętych funduszy sekurytyzacyjnych, w znacznym stopniu opiera się na korzystnych zasadach dotyczących ich opodatkowania. Zgodnie z obowiązującymi przepisami, dochody (przychody) funduszy inwestycyjnych zamkniętych są – z wyłączeniami – przedmiotowo zwolnione z podatku dochodowego od osób prawnych, zaś opodatkowane są dochody uczestnika osiągnięte w związku z umorzeniem lub zbyciem certyfikatu lub wypłatą dochodów funduszu bez umorzenia certyfikatów. Emitent prowadzi działalność w obszarze zarządzania wierzytelnościami polegającą na m.in. nabywaniu portfeli wierzytelności na rachunek funduszy inwestycyjnych należących do Grupy oraz prowadzeniu kompleksowych działań faktycznych i prawnych zmierzających do uzyskania spłaty wierzytelności w ramach umów o zarządzanie portfelami wierzytelności funduszy inwestycyjnych. Ewentualne wprowadzenie zmian w zakresie przepisów prawnych dotyczących opodatkowania dochodów funduszy inwestycyjnych może wpłynąć na rentowność funduszy inwestycyjnych zamkniętych, przez co pośrednio może wpłynąć na wyniki osiągane przez Spółkę.

#### **44. Ryzyko przekroczenia limitów inwestycyjnych przez własne fundusze inwestycyjne zamknięte**

Do Grupy należą trzy fundusze sekurytyzacyjne. Dwa z nich zarządzane są wyłącznie przez Kredyt Inkaso S.A., natomiast trzeci zarządzany jest przez podmiot nienależący do Grupy. W związku z posiadaniem w Grupie funduszy inwestycyjnych zamkniętych istnieje ryzyko przekroczenia limitów ustalonych w obowiązujących przepisach prawa lub statutach funduszy. Ryzyko to może zmaterializować się również w nadmiernym zaangażowaniu w jeden sektor rynku, rodzaj wierzytelności lub innych aktywów, co może spowodować niekorzystne skutki finansowe w przypadku obniżenia wartości posiadanych przez fundusz aktywów, również w wyniku zmian na rynku wierzytelności. Ryzyko przekroczenia limitów inwestycyjnych może zostać zaktualizowane na skutek decyzji inwestycyjnej towarzystwa zarządzającego danym funduszem inwestycyjnym zamkniętym, decyzji podmiotu zarządzającego lub na skutek pasywnej zmiany wartości aktywów. Spółka jako zarządzający portfelami wierzytelności dwóch spośród trzech własnych funduszy inwestycyjnych zamkniętych we współpracy z towarzystwami funduszy inwestycyjnych przygotowuje i stosuje procedury oraz plany operacyjne mające na celu obniżenie powyższego ryzyka. W odniesieniu do funduszu inwestycyjnego zamkniętego, którego aktywami nie zarządza Spółka, Grupa posiada większość certyfikatów inwestycyjnych, co umożliwia wpływ na zmianę zarządzającego w przypadku, gdyby jego działania nie realizowały w odpowiednim zakresie oczekiwań Grupy.

#### **45. Ryzyko związane z nieterminową lub niewłaściwą wyceną certyfikatów uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych zamkniętych konsolidowanych przez Grupę**

Fundusze inwestycyjne zobowiązane są dokonywać wyceny aktywów funduszu, ustalenia wartości aktywów netto oraz wartości aktywów netto przypadających na certyfikat inwestycyjny w terminach wynikających ze statutów poszczególnych funduszy. Wycena jest dokonywana przez niezależny podmiot zewnętrzny.

Nieterminowa lub niewłaściwa wycena może spowodować brak aktualnej lub rzeczywistej informacji o wartości certyfikatów inwestycyjnych, co może być istotne dla Grupy ze względu na brak możliwości prezentacji właściwych danych w jej sprawozdaniach finansowych oraz w przypadku woli zbycia lub umorzenia certyfikatów. Realizacja tego ryzyka w konsekwencji może mieć negatywny wpływ na działalność i sytuację finansową Grupy.

#### **46. Ryzyko negatywnego wizerunku**

Dochodzenie praw z wierzytelności prowadzone przez Grupę dotyczy w wielu przypadkach osób fizycznych i podmiotów prawnych znajdujących się w spirali zadłużenia. Część osób, wobec których dochodzone są wierzytelności, lub osób z ich otoczenia może uciekać się do interwencji mediów zainteresowanych nośnymi tematami i zdecydować się na kreowanie tzw. czarnego PR wobec Emitenta, Grupy lub branży ogółem. Działania te mogą być oparte zarówno o fakty, jak i pomówienia oraz fałszywe informacje, w tym noszące znamiona nieuczciwej konkurencji. W przypadku nagłośnienia tego typu spraw przez media każdy z przypadków może mieć pośredni lub bezpośredni wpływ na wiarygodność Emitenta i Grupy w oczach inwestorów, podmiotów udzielających finansowania, zbywców pakietów wierzytelności oraz innych kontrahentów. Może się to przełożyć na obniżenie wyceny instrumentów finansowych emitowanych przez Spółkę lub obniżenie dostępności finansowania zewnętrznego lub obniżenie liczby zawieranych przez Grupę transakcji zakupu portfeli wierzytelności.

#### **47. Ryzyko odpowiedzialności kontraktowej oraz gwarancyjnej Grupy wobec towarzystw funduszy inwestycyjnych lub funduszy inwestycyjnych zamkniętych**

Gwarancje dla funduszy Trigon Profit NSFIZ

Kredyt Inkaso Portfolio Investments (Luxembourg) S.A. (KI LUX) zawarła umowy gwarancyjne z Funduszami Trigon Profit VI-X i XII. Na podstawie zawartych umów Kredyt Inkaso S.A. oraz KI LUX, zobowiązały się do zapewnienia osiągnięcia rentowności danego funduszu polegającej na uzyskaniu przez dany fundusz dochodów pozwalających na wykupienie przez dany fundusz Certyfikatów z gwarantowaną stopą zwrotu (5- 6% rocznie liczonej od dnia przydziału do dnia wykupu).

W przypadku niezrealizowania gwarantowanych stóp zwrotu określonych w umowie gwarancyjnej Kredyt Inkaso S.A. oraz KI LUX lub podmiot przez nie wskazany skutecznie obejmie wyemitowane przez dany fundusz certyfikaty inwestycyjne kolejnych emisji („Emisje Gwarancyjne”).

Zarząd, mając realny wpływ na strategię doboru aktywów funduszy oraz proces ich windykacji, dokonał oceny ryzyka niezrealizowania przez fundusze stóp zwrotu gwarantowanych w przyszłych okresach i rozpoznał z tego tytułu zgodnie z najlepszym szacunkiem rezerwę w kwocie 2,8 mln złotych na dzień 31 grudnia 2018 r.

Gwarancje dla funduszu Agio Wierzytelności Plus 2 NSFIZ



W okresie od 2014 do 2016 Kredyt Inkaso S.A. zarządzał portfelem wierzytelności w funduszu sekurytyzacyjnym Agio Wierzytelności Plus 2 NSFIZ, który jest zarządzany przez towarzystwo funduszy inwestycyjnych AgioFunds TFI S.A. Kredyt Inkaso Portfolio Investments (Luxembourg) S.A., (spółka zależna wchodząca w skład Grupy Kapitałowej Kredyt Inkaso), zgodnie z zawartą umową o współpracy z AgioFunds TFI S.A., na żądanie inwestora, jest zobowiązany do zagwarantowania inwestorom odkupu certyfikatów inwestycyjnych po gwarantowanej cenie odkupu, jeśli wartość aktywów netto funduszu Agio Wierzytelności Plus 2 NSFIZ przypadająca na certyfikat inwestycyjny po 36 miesiącach od dnia wyceny poprzedzającego przydział certyfikatów inwestorom będzie niższa niż gwarantowana cena odkupu.

Gwarantowana cena odkupu certyfikatu po 36 miesiącach od dnia wyceny poprzedzającego przydział certyfikatów inwestorom została zdefiniowana jako cena emisyjna tego certyfikatu przemnożona przez współczynnik 1.14 lub 1,053 (1,05 podniesione do potęgi 3 czyli 1,157625) – w zależności od serii certyfikatów inwestycyjnych.

Po gwarantowanym wykupie certyfikatów od inwestorów, Kredyt Inkaso Portfolio Investments (Luxembourg) S.A. ma następnie opcję:

- a. zażądać od podmiotu zarządzającego funduszem AgioFunds TFI S.A. odkupienia certyfikatów w wycenie certyfikatów obowiązującej na dzień gwarantowanego wykupu, lub
- b. zażądać przeniesienia wybranej części portfeli wierzytelności sekurytyzowanych Agio Wierzytelności Plus 2 NSFIZ w wartości równej wycenie certyfikatów obowiązującej na dzień gwarantowanego wykupu i potrącenia wzajemnych wierzytelności z tego tytułu.

Zgodnie z informacjami Zarządu Kredyt Inkaso S.A. otrzymanymi od AgioFunds TFI S.A., na dzień niniejszej noty żadni inwestorzy Funduszu nie zdecydowali się na przyjęcie oferty gwarancyjnej. W związku z tym nie nastąpiły zobowiązania Kredyt Inkaso Portfolio Investments (Luxembourg) S.A. z tytułu gwarantowanego wykupu. Dodatkowo, w ocenie Zarządu Kredyt Inkaso S.A. stopy zwrotu realizowane przez Fundusz, do dnia podpisania niniejszego sprawozdania nie spełniają przesłanek by rozpoznać na dzień bilansowy zobowiązania do zapłaty takich kwot w przyszłości.

## **Ryzyka związane z emisją Obligacji przez Emitenta**

### **48. Ryzyko nieadekwatności inwestycji w Obligacje**

Każdy podmiot rozważający inwestycję w Obligacje powinien ustalić, czy inwestycja w Obligacje jest dla niego odpowiednią inwestycją w danych dla niego okolicznościach. W szczególności, każdy potencjalny Inwestor powinien:

- posiadać wystarczającą wiedzę i doświadczenie do dokonania właściwej oceny Obligacji oraz korzyści i ryzyka związanego z inwestowaniem w Obligacje;
- posiadać znajomość oraz dostęp do odpowiednich narzędzi analitycznych umożliwiających dokonanie oceny, w kontekście jego sytuacji finansowej, inwestycji w Obligacje oraz wpływu inwestycji w Obligacje na jego ogólny portfel inwestycyjny;
- posiadać wystarczające zasoby finansowe oraz płynność dla poniesienia wszelkich rodzajów ryzyka związanego z inwestowaniem w Obligacje;
- w pełni rozumieć warunki emisji Obligacji oraz posiadać znajomość rynków finansowych;
- posiadać umiejętność oceny (indywidualnie lub przy pomocy doradcy finansowego) ewentualnych scenariuszy rozwoju gospodarczego, poziomu stóp procentowych i inflacji oraz

innych czynników, które mogą wpłynąć na inwestycje oraz zdolność do ponoszenia różnego rodzaju ryzyka.

Dodatkowo, działalność inwestycyjna realizowana przez podmioty, które potencjalnie dokonają inwestycji w Obligacje, podlega przepisom regulującym dokonywanie takich inwestycji lub regulacjom przyjętym przez właściwe organy tych podmiotów. Każda osoba rozważająca inwestycję w Obligacje powinna skonsultować się ze swoimi doradcami prawnymi w celu ustalenia czy oraz w jakim zakresie:

- Obligacje stanowią dla niej inwestycję dopuszczalną w świetle obowiązujących przepisów prawa;
- Obligacje mogą być wykorzystywane, jako zabezpieczenie różnego rodzaju zadłużenia; oraz
- obowiązują inne ograniczenia w zakresie nabycia lub zastawiania Obligacji przez taki podmiot.

Instytucje finansowe powinny uzyskać poradę od swojego doradcy prawnego lub sprawdzić stosowne przepisy w celu ustalenia, jaka jest właściwa klasyfikacja Obligacji z punktu widzenia zarządzania ryzykiem lub podobnych zasad.

#### **49. Ryzyko kredytowe**

Obligacje nie stanowią lokaty bankowej i nie są objęte żadnym systemem gwarantowania depozytów. Każdy Obligatariusz narażony jest na ryzyko niewywiązania się Emitenta z zobowiązań wynikających z warunków Emisji, w tym z zobowiązania do terminowej wypłaty odsetek oraz do zwrotu wartości nominalnej Obligacji w Dniu Wykupu. Wywiązanie się z wymienionych zobowiązań uzależnione jest przede wszystkim od sytuacji finansowej Emitenta, która może ulec zmianie w okresie do wykupu Obligacji. Ryzyko kredytowe obejmuje również zdarzenie, w wyniku którego oczekiwana przez inwestorów aktualna premia za ryzyko wzrośnie w stosunku do jej poziomu z Dnia Emisji, na skutek czego obniżeniu może ulec rynkowa wycena Obligacji.

#### **50. Ryzyko braku spłaty zobowiązań z tytułu Obligacji oraz braku posiadania przez Emitenta wystarczających środków na jego dokonanie**

W przypadku wystąpienia któregośkolwiek z Przypadków Naruszenia (wskazanych w pkt 14.1 Warunków Emisji), Obligatariusze są uprawnieni do żądania wcześniejszego wykupu Obligacji na zasadach określonych w pkt 14.2 Warunków Emisji, przy czym złożenie żądania Wcześniejszego Wykupu po spełnieniu przesłanek wskazanych w pkt 14.1(c), 14.1(e), 14.1(g), 14.1(h), 14.1(j), 14.1(k), 14.1(l), 14.1(n) lub 14.1(o) Warunków Emisji wymaga uprzedniego podjęcia uchwały przez Zgromadzenie Obligatariuszy w przedmiocie wyrażenia zgody na złożenie żądania. Ponadto, w przypadku wystąpienia przyczyny opisanej w pkt 15 (a) Warunków Emisji Obligatariusz może zażądać natychmiastowego wykupu posiadanych Obligacji, a wystąpienie którejkolwiek z przyczyn opisanych w pkt 15 (b) i 15 (c) Warunków Emisji powoduje, iż wszystkie Obligacje podlegają natychmiastowemu wykupowi.

Dokonanie przez Emitenta wcześniejszego lub natychmiastowego wykupu obligacji może narazić Emitenta na ryzyko utraty płynności finansowej. Ponadto Emitent może nie posiadać wystarczających środków pieniężnych na ich dokonanie. W takim przypadku Emitent może być zmuszony do sprzedaży składników majątkowych (które mogą okazać się niewystarczające) w celu pozyskania środków pieniężnych na zaspokojenie Obligatariuszy.

Niezależnie od powyższych, brak spłaty zobowiązań z tytułu Obligacji może stanowić także podstawę do ogłoszenia upadłości Emitenta. W takim przypadku wierzycelności Obligatariuszy z tytułu Obligacji, mogą zostać zaspokojone w niepełnej wysokości lub wcale. Emitent jednocześnie wyjaśnia, iż zgodnie z pkt 15 (b) Warunków Emisji w dniu otwarcia likwidacji Emitenta Obligacje

stają się natychmiast wymagalne. Emitent wskazuje, iż zgodnie z art. 91 ustawy z dnia 28 lutego 2003 r. Prawo Upadłościowe („Prawo Upadłościowe”), zobowiązania pieniężne upadłego, których termin płatności świadczenia jeszcze nie nastąpił, stają się wymagalne z dniem ogłoszenia upadłości, zaś zobowiązania majątkowe niepieniężne zmieniają się z dniem ogłoszenia upadłości na zobowiązania pieniężne i z tym dniem stają się płatne, chociażby termin ich wykonania jeszcze nie nastąpił. Uprawnomocnienie postanowienia o ogłoszeniu upadłości Emitenta nie powoduje samoistnego natychmiastowego wykupu Obligacji rozumianego jako wypłata środków pieniężnych Obligatariuszom, gdyż w przypadku ogłoszenia upadłości Emitenta, wierzytelności z Obligacji zostaną zaspokojone zgodnie z zasadami wynikającymi z Prawa Upadłościowego, a zaspokojenie Obligatariuszy nie będzie uprzywilejowane w żaden sposób w stosunku do innych wierzycieli Emitenta.

W przypadku braku spłaty zobowiązań z tytułu Obligacji, Obligatariusze będą musieli dochodzić swych roszczeń na drodze postępowania sądowego, co może wiązać się z koniecznością poniesienia związanych z tym kosztów (w szczególności opłat sądowych).

Emitent wskazuje na ryzyko braku możliwości realizacji przez Obligatariuszy uprawnienia do żądania wcześniejszego wykupu obligacji, o których mowa w pkt 14.1. Warunków Emisji, w kontekście przepisów Prawa restrukturyzacyjnego i Prawa upadłościowego, a w szczególności w kontekście ograniczeń co do możliwości wykupu obligacji jakie przepisy ww. aktów prawnych przewidują w przypadku złożenia wniosku o otwarcie postępowania restrukturyzacyjnego i/lub otwarcia tego postępowania, czy też w przypadku złożenia wniosku o ogłoszenie upadłości i/lub ogłoszenia upadłości Emitenta.

## **51. Ryzyko wstrzymania rozpoczęcia obrotu obligacjami**

Zgodnie z art. 78 ust. 2-3 Ustawy o Obrocie, odpowiednio BondSpot lub GPW, każdy jako organizator ASO, na żądanie KNF, wstrzymuje wprowadzenie instrumentów finansowych do obrotu w alternatywnym systemie obrotu lub wstrzymuje rozpoczęcie obrotu wskazanymi instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż 10 dni.

## **52. Ryzyko zmienności kursu rynkowego i płynności**

Obrót obligacjami notowanymi na Catalyst wiąże się z ryzykiem zmienności kursu. W wyniku zmiany sytuacji finansowej Emitenta oraz oczekiwanej premii za ryzyko, rynkowa wycena Obligacji może ulegać wahaniom. Ponadto na poziom kursu rynkowego wpływ może mieć relacja podaży i popytu na Obligacje. W okresie do Dnia Wykupu Obligacji ich wycena może różnić się od Ceny Emisyjnej.

W związku z wprowadzeniem do obrotu na Catalyst Obligacji objętych Notą Informacyjną i późniejszym ich notowaniem, istnieje ryzyko, że obrót Obligacjami będzie ograniczony z uwagi na brak zleceń kupna/sprzedaży ze strony inwestorów. W wyniku zmian sytuacji finansowej Emitenta oraz ogólnej sytuacji na GPW wahaniom może ulegać płynność Obligacji. W związku z powyższym nie jest możliwe na dzień Noty Informacyjnej zapewnienie, że Obligacje będą mogły zostać sprzedane przez Obligatariusza w dowolnym czasie i po dowolnej cenie.

## **53. Ryzyko braku zabezpieczeń Obligacji**

Obligacje są emitowane jako niezabezpieczone, a tym samym w przypadku braku spłaty zobowiązań z tytułu Obligacji, Obligatariusze będą mogli dochodzić zaspokojenia swych roszczeń: i) jedynie z majątku Emitenta, ii) dopiero po zaspokojeniu wierzycieli Emitenta, których roszczenia zgodnie z przepisami prawa będą zaspokajane w wyższej kolejności lub z wyodrębnionych części



majątku Emitenta. Tym samym wierzytelności Obligatariuszy z tytułu Obligacji, mogą zostać zaspokojone w niepełnej wysokości lub wcale.

Łączną wartość nominalną obligacji wyemitowanych przez Grupę i pozostałych do spłaty na dzień 31 grudnia 2018 r. wynosi 454,3 mln zł.

#### **54. Ryzyko związane ze Zgromadzeniem Obligatariuszy**

Zgodnie z postanowieniami Warunków Emisji, Obligatariusze mogą podejmować decyzje działając w ramach Zgromadzenia Obligatariuszy. Zgromadzenie Obligatariuszy, zgodnie z pkt 21 (a) Warunków Emisji, może podjąć uchwałę w sprawie wyrażenia zgody na zmiany wszystkich postanowień Warunków Emisji, jak również w innych sprawach określonych w Warunkach Emisji. Tym samym Obligatariusz potencjalnie nie będzie mógł samodzielnie - bez współdziałania z innymi Obligatariuszami - zmienić Warunków Emisji w porozumieniu z Emitentem, ani wykonać niektórych z przysługujących mu uprawnień, ponieważ wymagają one uchwał Zgromadzenia Obligatariuszy, które zapadają większością głosów.

#### **55. Ryzyko związane z przepisami podatkowymi**

Polskie przepisy podatkowe, ich interpretacje oraz stanowiska organów podatkowych bywają często zmieniane, wielokrotnie na niekorzyść podatników. Zmiany te mogą polegać nie tylko na podwyższaniu stawek podatkowych, rozszerzaniu zakresu opodatkowania, lecz nawet na wprowadzaniu nowych obciążeń podatkowych. Zmiany prawa podatkowego mogą także wynikać z konieczności wdrażania nowych rozwiązań przewidzianych w prawie Unii Europejskiej, wynikających z wprowadzenia nowych lub zmiany już istniejących regulacji w zakresie podatków. Częste zmiany przepisów prawa oraz rozbieżności interpretacyjne w zakresie stosowania przepisów podatkowych przez organy podatkowe mogą się okazać niekorzystne dla Emitenta, co w konsekwencji może mieć negatywny wpływ na działalność i sytuację finansową Emitenta.

Jednocześnie, posiadacze Obligacji mogą zostać narażeni na niekorzystne zmiany, w szczególności w odniesieniu do stawek podatkowych oraz sposobu poboru podatku przez płatnika. Może to negatywnie wpływać na zwrot z kapitału zainwestowanego w Obligacje.

#### **56. Ryzyko zawieszenia obrotu Obligacjami**

Zgodnie z § 13 ust. 1 Regulaminu ASO BondSpot oraz § 11 ust. 1 Regulaminu ASO GPW, organizator odpowiednio ASO BondSpot oraz ASO GPW może zawiesić obrót instrumentami dłużnymi w następujących przypadkach:

- na wniosek emitenta;
- w przypadku uznania, że wymaga tego bezpieczeństwo obrotu lub interes jego uczestników;
- jeśli emitent narusza przepisy obowiązujące odpowiednio w ASO BondSpot lub ASO GPW.

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

Zgodnie z § 11 ust. 3 Regulaminu ASO GPW oraz § 13 ust. 3 Regulaminu ASO BondSpot Organizator Alternatywnego Systemu zawiesza obrót instrumentami finansowymi niezwłocznie po uzyskaniu informacji o zawieszeniu obrotu danymi instrumentami na rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu prowadzonym odpowiednio przez BondSpot S.A. oraz przez



Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., jeżeli takie zawieszenie jest związane z podejrzeniem wykorzystywania informacji poufnej, bezprawnego ujawnienia informacji poufnej, manipulacji na rynku lub z podejrzeniem naruszenia obowiązku publikacji informacji poufnej o emitencie lub instrumencie finansowym z naruszeniem art. 7 i art. 17 Rozporządzenia 596/2014, chyba że takie zawieszenie mogłoby spowodować poważną szkodę dla interesów inwestorów lub prawidłowego funkcjonowania rynku.

Ponadto BondSpot jako organizator ASO BondSpot zgodnie z § 13 ust. 5 Regulaminu ASO BondSpot może również zawiesić obrót wszystkimi instrumentami dłużnymi w przypadku powstania sytuacji nadzwyczajnej uniemożliwiającej korzystanie z urządzeń i środków technicznych ASO BondSpot, przez co najmniej pięciu Członków ASO BondSpot.

Ponadto GPW oraz BondSpot mogą zawiesić obrót instrumentami dłużnymi (stosownie do § 12 ust. 3 Regulaminu ASO GPW oraz § 14 ust. 4 Regulaminu ASO BondSpot) przed podjęciem decyzji o wykluczeniu instrumentów dłużnych z obrotu.

Zgodnie z Artykułem 78 ust. 3, 3a oraz 3b Ustawy o Obrocie, BondSpot oraz GPW jako organizatorzy alternatywnego systemu obrotu, na żądanie KNF, mają obowiązek zawiesić obrót instrumentami finansowymi w przypadku gdy obrót tymi instrumentami jest dokonywany w okolicznościach wskazujących na możliwość zagrożenia prawidłowego funkcjonowania alternatywnego systemu obrotu lub bezpieczeństwa obrotu dokonywanego w tym alternatywnym systemie obrotu lub naruszenia interesów inwestorów. W żądaniu, o którym mowa powyżej KNF może wskazać termin, do którego zawieszenie obrotu obowiązuje, termin ten może ulec przedłużeniu. KNF uchyla decyzję zawierającą żądanie, o którym powyżej, w przypadku gdy po jej wydaniu stwierdza, że nie zachodzą przesłanki stanowiące podstawę żądania zawieszenia obrotu instrumentami finansowymi.

## **57. Ryzyko wykluczenia Obligacji z obrotu w alternatywnym systemie obrotu**

GPW (stosownie do § 12 ust. 1 Regulaminu ASO GPW) oraz BondSpot (stosownie do § 14 ust. 1 Regulaminu BondSpot) może wykluczyć instrumenty dłużne z obrotu w alternatywnym systemie obrotu w następujących przypadkach:

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

Ponadto GPW (stosownie do § 12 ust. 2 Regulaminu ASO GPW) oraz BondSpot (stosownie do § 14 ust. 2 Regulaminu ASO BondSpot), wyklucza instrumenty dłużne z obrotu w alternatywnym systemie obrotu:

- w przypadkach określonych przepisami prawa;
- jeżeli zbywalność tych instrumentów stała się ograniczona;
- w przypadku zniesienia dematerializacji tych instrumentów;
- po upływie 6 miesięcy od dnia uprawomocnienia się postanowienia o ogłoszeniu upadłości emitenta albo postanowienia o oddaleniu przez sąd wniosku o ogłoszeniu 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 (wyłącznie w przypadku ASO GPW);

- w przypadku uprawomocnienia się postanowienia o ogłoszeniu upadłości emitenta dłużnych instrumentów finansowych albo postanowienia o oddaleniu przez sąd wniosku o ogłoszenie upadłości ze względu na to, że majątek emitenta dłużnych instrumentów finansowych nie wystarcza lub wystarcza jedynie na zaspokojenie kosztów postępowania albo postanowienia o umorzeniu przez sąd postępowania upadłościowego ze względu na to, że majątek emitenta dłużnych instrumentów finansowych nie wystarcza lub wystarcza jedynie na zaspokojenie kosztów postępowania - z zastrzeżeniem, że wykluczenie to dotyczy dłużnych instrumentów finansowych tego emitenta (wyłącznie w przypadku ASO GPW);
- w przypadku uprawomocnienia się postanowienia o ogłoszeniu upadłości emitenta albo postanowienia o oddaleniu przez sąd wniosku o ogłoszenie upadłości ze względu na to, że majątek emitenta nie wystarcza lub wystarcza jedynie na zaspokojenie kosztów postępowania, albo postanowienia o umorzeniu przez sąd postępowania upadłościowego ze względu na to, że majątek emitenta nie wystarcza lub wystarcza jedynie na zaspokojenie kosztów postępowania (wyłącznie w przypadku ASO BondSpot).

W przypadkach, o których mowa w § 12 ust. 2 pkt 4) Regulaminu ASO GPW, zgodnie z § 12 ust. 2a Regulaminu ASO GPW, organizator alternatywnego systemu obrotu może odstąpić od wykluczenia instrumentów dłużnych z obrotu, jeżeli przed upływem terminu wskazanego w tym przepisie sąd wyda postanowienie:

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

Jednocześnie w powyższych przypadkach GPW wyklucza instrumenty dłużne z obrotu po upływie 1 miesiąca od dnia uprawomocnienia się postanowienia sądu w przedmiocie:

- odmowy zatwierdzenia przez sąd układu w postępowaniu, o którym mowa w § 12 ust. 2a pkt 1) Regulaminu ASO GPW; lub
- umorzenia przez sąd postępowania restrukturyzacyjnego, o którym mowa w § 12 ust. 2a pkt 1) lub 2) Regulaminu ASO GPW; lub
- uchylenia przez sąd lub wygaśnięcia z mocy prawa układu, o którym mowa w § 12 ust. 2a pkt 2) lub 3) Regulaminu ASO GPW.

Zgodnie z § 12 ust. 4 Regulaminu ASO GPW oraz § 14 ust. 3 Regulaminu ASO BondSpot Organizator Alternatywnego Systemu wyklucza z obrotu instrumenty finansowe niezwłocznie po uzyskaniu informacji o wykluczeniu danych instrumentów finansowych z obrotu na rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu prowadzonym odpowiednio przez BondSpot S.A. oraz przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., jeżeli takie wykluczenie jest związane z podejrzeniem wykorzystywania informacji poufnej, bezprawnego ujawnienia informacji poufnej, manipulacji na rynku lub z podejrzeniem naruszenia obowiązku publikacji informacji poufnej o emitencie lub instrumencie finansowym z naruszeniem art. 7 i art. 17 Rozporządzenia 596/2014, chyba że takie wykluczenie z obrotu mogłoby spowodować poważną szkodę dla interesów inwestorów lub prawidłowego funkcjonowania rynku.

Przed podjęciem decyzji o wykluczeniu instrumentów dłużnych z obrotu, oraz do czasu takiego wykluczenia, organizator ASO BondSpot lub ASO GPW może zawiesić obrót tymi instrumentami dłużnymi.

Zgodnie z Artykułem 78 ust 4. Ustawy o Obrocie, na żądanie KNF, BondSpot oraz GPW jako organizatorzy alternatywnego systemu obrotu, wykluczają 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.

#### **58. Ryzyko związane z karami administracyjnymi i regulaminowymi nakładanymi w związku z niewywiązywaniem się przez spółkę z obowiązków informacyjnych**

Zgodnie z art. 96 ust. 13 Ustawy o Ofercie, w przypadku gdy Emitent nie wykonuje albo wykonuje nienależycie obowiązki, o których mowa w art. 10 ust. 5 Ustawy o Ofercie polegające na wymogu informowania KNF przez Emitenta o wprowadzeniu do alternatywnego systemu obrotu papierów wartościowych, KNF może nałożyć na Emitenta karę pieniężną do wysokości 100.000 zł.

Emitent jest ponadto spółką publiczną, której akcje są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym GPW. Stosownie do postanowień art. 96 ust. 1i Ustawy o Ofercie, w przypadku gdy spółka publiczna nie wykonuje lub nienależycie wykonuje obowiązki wymagane przez przepisy prawa, w szczególności nie wykonuje obowiązków informacyjnych, KNF może wydać decyzję o wykluczeniu papierów wartościowych tej spółki z obrotu na rynku regulowanym albo nałożyć karę pieniężną w wysokości do 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. Emitent nie jest w stanie przewidzieć, czy którakolwiek z przesłanek stanowiących podstawę dla KNF do nałożenia na Spółkę powyższych sankcji administracyjnych nie wystąpi w przyszłości. Nałożenie takich sankcji może wpłynąć negatywnie na reputację Spółki oraz na jej postrzeganie przez kontrahentów i inwestorów.

Ponadto zgodnie z art. 176 ust. 1 Ustawy o Obrocie w przypadku, gdy emitent nie wykonuje albo wykonuje nienależycie obowiązki, o których mowa w art. 18 ust. 1-6 Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady nr 596/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 roku w sprawie nadużyć na rynku (MAR), Komisja 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. Taką samą sankcję przewiduje art. 175 ust. 1 Ustawy o Obrocie w przypadku, gdy emitent nie wykonuje albo wykonuje nienależycie obowiązki, o którym mowa w art. 19 ust. 1-7 powyższego rozporządzenia nr. 596/2014.

Zgodnie z § 20b ust.1 Regulaminu ASO BondSpot, w przypadku gdy Emitent nie przestrzega zasad lub przepisów obowiązujących w ASO BondSpot lub nie wykonuje albo wykonuje nienależycie obowiązki, o których mowa w rozdziale V Regulaminu ASO BondSpot, w szczególności o których mowa w §§ 18 -20a Regulaminu ASO BondSpot, BondSpot może upomnieć Emitenta zgodnie z § 20b ust.1 pkt.1 Regulaminu ASO BondSpot lub zgodnie z § 20b ust.1 pkt.2 Regulaminu ASO BondSpot nałożyć na Emitenta karę pieniężną w wysokości do 50.000 zł.

Zgodnie z § 17c ust.1 pkt. 2 Regulaminu ASO GPW, w przypadku gdy Emitent nie przestrzega zasad lub przepisów obowiązujących w ASO GPW lub nie wykonuje albo wykonuje nienależycie obowiązki określone w rozdziale V Regulaminie ASO GPW, w szczególności o których mowa w § 15a – § 15c, § 17-17b, GPW może upomnieć Emitenta lub zgodnie z 17c ust.1 pkt. 1 Regulaminu ASO GPW lub nałożyć na Emitenta karę pieniężną w wysokości do 50 000 zł.

Zgodnie z § 20b ust.3 Regulaminu ASO BondSpot w przypadku gdy Emitent nie wykonuje nałożonej na niego kary lub pomimo jej nałożenia nadal nie przestrzega zasad lub przepisów obowiązujących na rynku ASO BondSpot lub nie wykonuje lub nienależycie wykonuje obowiązki określone w rozdziale V Regulaminu ASO BondSpot, lub też nie wykonuje obowiązków nałożonych na niego na podstawie § 20b ust. 2, BondSpot może nałożyć na Emitenta karę

pieniężną, przy czym kara ta łącznie z karą pieniężną nałożoną na podstawie § 20b ust. 1 pkt 2 nie może przekraczać 50.000 zł.

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 na rynku ASO GPW lub nie wykonuje lub nienależyte wykonuje obowiązki określone w rozdziale V Regulaminu ASO GPW, lub też nie wykonuje obowiązków nałożonych na niego na podstawie § 17c ust. 2, GPW może nałożyć na Emitenta karę pieniężną, przy czym kara ta łącznie z karą pieniężną nałożoną na podstawie ust. 1 pkt 2 nie może przekraczać 50.000 zł.

Zarząd Emitenta oświadcza, że nieznane są mu fakty, zdarzenia oraz okoliczności, które mogłyby skutkować nałożeniem na Emitenta sankcji administracyjnych, o których mowa powyżej.

## **II. Cel emisji**

Emitent przeznaczy środki pozyskane z emisji Obligacji na bieżącą działalność operacyjną, w tym w szczególności bezpośredni lub pośredni zakup portfeli wierzytelności oraz refinansowanie obligacji.

Emitent od 2007 roku jest spółką publiczną, której akcje notowane są na rynku głównym GPW. Wobec powyższego Emitent wykonuje obowiązki informacyjne zgodnie z właściwymi przepisami prawa powszechnie obowiązującego, w tym przekazuje do publicznej wiadomości raporty bieżące i okresowe.

## **III. Określenie rodzaju emitowanych obligacji**

Obligacje są obligacjami na okaziciela i nie mają formy dokumentu.

Obligacje zostały wyemitowane na podstawie:

1. art. 33 ust. 2 Ustawy o Obligacjach;
2. uchwały Rady Nadzorczej Emitenta nr VI/6/1/2018 z dnia 31 lipca 2018 roku oraz
3. uchwały Zarządu Emitenta nr IV/14/07/2018 z dnia 12 lipca 2018 roku, zmienionej uchwałą Zarządu Emitenta nr VIII/1/07/2018 z dnia 31 lipca 2018 roku.

Obligacje zostały wyemitowane w dniu 16 sierpnia 2018 r.

## **IV. Wielkość emisji**

Wartość nominalna wszystkich Obligacji, które obejmuje niniejsza Nota Informacyjna, wynosi 50.000.000 PLN (słownie: pięćdziesiąt milionów złotych).

Łączna liczba Obligacji: 50.000 (pięćdziesiąt tysięcy).

W dniu 3 sierpnia 2018 roku Zarząd Emitenta dokonał przydziału 50.000 (pięćdziesiąt tysięcy) sztuk Obligacji o łącznej wartości nominalnej 50.000.000 PLN (pięćdziesiąt milionów złotych).

W ramach limitu przyznanego przez Radę Nadzorczą uchwałą nr V/5/1/2017 z dnia 6 lutego 2017 r. Emitent wyemitował obligacji na łączną kwotę 288.056.700 złotych w związku z czym pozostały do wykorzystania limit wynosi 111.943.300 złotych.



## **V. Wartość nominalna i cena emisyjna obligacji**

Wartość nominalna jednej Obligacji wynosi 1.000 PLN (słownie: jeden tysiąc złotych). Cena emisyjna jednej Obligacji wynosiła 1.000 PLN (jeden tysiąc złotych).

## **VI. Informacje o wynikach subskrypcji lub sprzedaży instrumentów dłużnych będących przedmiotem wniosku o wprowadzenie**

### **Data rozpoczęcia i zakończenia subskrypcji lub sprzedaży**

Obligacje zostały zaoferowane w sposób określony w art. 33 pkt 2 Ustawy o Obligacjach tj. poprzez skierowanie propozycji nabycia obligacji do maksymalnie 149 oznaczonych adresatów.

Otwarcie subskrypcji nastąpiło w dniu 2 sierpnia 2018 roku, a zakończenie subskrypcji nastąpiło w dniu 3 sierpnia 2018 roku.

### **Data przydziału instrumentów dłużnych**

Obligacje zostały przydzielone inwestorom (rozrachunek w KDPW) w dniu 16 sierpnia 2018 roku (Dzień Emisji).

### **Liczba instrumentów dłużnych objętych subskrypcją lub sprzedażą**

50.000 (słownie: pięćdziesiąt tysięcy) sztuk Obligacji.

### **Stopa redukcji w poszczególnych transzach (w przypadku gdy choć w jednej transzy liczba przydzielonych instrumentów dłużnych była mniejsza od liczby papierów wartościowych, na które złożono zapisy)**

Nie dotyczy.

### **Liczba instrumentów dłużnych, które zostały przydzielone w ramach przeprowadzonej subskrypcji lub sprzedaży**

50.000 (słownie: pięćdziesiąt tysięcy) sztuk Obligacji.

### **Cena, po jakiej instrumenty dłużne były nabywane (obejmowane)**

Cena po jakiej nabywano Obligacje wynosiła 1.000 PLN (słownie: jeden tysiąc złotych) za jedną Obligację i była równa wartości nominalnej jednej Obligacji.

### **Liczba osób, które złożyły zapisy na instrumenty dłużne objęte subskrypcją lub sprzedażą w poszczególnych transzach**

W ramach subskrypcji Obligacji zapisy złożyło 13 inwestorów.

### **Liczba osób, którym przydzielono instrumenty dłużne w ramach przeprowadzonej subskrypcji lub sprzedaży w poszczególnych transzach**

W ramach przeprowadzonej subskrypcji przydzielono Obligacje 13 inwestorom.

**Nazwa (firmy) subemitentów, którzy objęli instrumenty dłużne w ramach wykonywania umów o subemisję, z określeniem liczby papierów wartościowych, które objęli, wraz z faktyczną ceną jednostki instrumentu dłużnego (cena emisyjna lub sprzedaży, po odliczeniu wynagrodzenia za objęcie jednostki instrumentu dłużnego, w wykonaniu umowy subemisji, nabytej przez subemitenta)**

Nie dotyczy.

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

- a) Koszty przygotowania i przeprowadzenia oferty wyniosły: 549.000,00 PLN,
- b) Wynagrodzenie subemitenta wyniosło: Nie dotyczy,
- c) Koszty sporządzenia dokumentu informacyjnego, z uwzględnieniem kosztów doradztwa wyniosły: Nie dotyczy,
- d) Koszty promocji oferty wyniosły: Nie dotyczy,

Łączne koszty emisji Obligacji wyniosły: 549.000,00 PLN.

Koszty emisji wpłyną na wycenę Obligacji skorygowaną ceną nabycia. Koszty emisji zostaną ujęte w sprawozdaniu finansowym Emitenta jako koszty finansowe, rozliczane proporcjonalnie przez okres trwania Obligacji.

## **VII. Wykup Obligacji**

Z zastrzeżeniem rozdz. VIII (Wcześniejszy wykup Obligacji z inicjatywy Emitenta), rozdz. IX pkt 2 (Skutek wystąpienia Przypadku Naruszenia) i rozdz. XV (Niewypełnienie zobowiązania, likwidacja i zmiana formy prawnej Emitenta), Emitent wykupi wszystkie Obligacje w Dniu Wykupu, według ich wartości nominalnej.

Wykup Obligacji nastąpi w dniu 16 sierpnia 2022 roku.

Warunki Wykupu Obligacji określone są w punkcie 12 Warunków Emisji, natomiast Wcześniejszy wykup Obligacji z inicjatywy Emitenta w punkcie 13 Warunków Emisji, Przypadki Naruszenia w punkcie 14 Warunków Emisji, a Niewypełnienie zobowiązania, likwidacja i zmiana formy prawnej w punkcie 15 Warunków Emisji.

## **VIII. Wcześniejszy wykup obligacji z inicjatywy Emitenta**

1. Emitent może, po upływie 15 (piętnastu) dni od dnia złożenia Obligatariuszom zawiadomienia, wykupić Obligacje, w całości lub w części, z tym, że wyłącznie w Dniu Płatności Odsetek przypadającym po dniu złożenia zawiadomienia o wcześniejszym wykupie, z uwzględnieniem

pkt 3 poniżej (Dzień Wcześniejszego Wykupu). Zawiadomienie musi wskazywać zarówno liczbę Obligacji podlegających wykupowi, jak i Dzień Wcześniejszego Wykupu.

2. Wykup nastąpi poprzez zapłatę na rzecz Obligatariuszy:

- a) wartości nominalnej Obligacji powiększonej o Premię wyliczoną zgodnie z pkt 4 poniżej oraz
- b) kwoty odsetek od Obligacji podlegających wykupowi, naliczonych od dnia rozpoczęcia Okresu Odsetkowego w którym wykup następuje (z wyłączeniem tego dnia) do Dnia Wcześniejszego Wykupu (włącznie).

3. Wcześniejszy wykup Obligacji z inicjatywy Emitenta, o którym mowa w pkt 1 powyżej, może nastąpić najwcześniej w Dniu Płatności Odsetek za 2 Okres Odsetkowy.

4. Premia za wcześniejszy wykup Obligacji dokonywany zgodnie z pkt 13 Warunków Emisji wynosi:

- a) w przypadku wykupu Obligacji w Dniu Płatności Odsetek za 2 lub 3 lub 4 Okres Odsetkowy – 0,5 % wartości nominalnej Obligacji,
- b) w przypadku wykupu Obligacji w Dniu Płatności Odsetek za 5 Okres Odsetkowy – 0,25 % wartości nominalnej Obligacji,
- c) w przypadku wykupu Obligacji w Dniu Płatności Odsetek za 6 lub 7 Okres Odsetkowy – Premia nie przysługuje.

Wykup nastąpi na zasadach szczegółowo określonych w Regulacjach KDPW.

Zgodnie z postanowieniami §123 ust. 3 Szczegółowych Zasad Działania KDPW, Emitent składa wnioski do podmiotu prowadzącego rynek regulowany lub alternatywny system obrotu, na którym dokonywany jest obrót papierami wartościowymi podlegającymi przedterminowemu, obligatoryjnemu wykupowi, o zawieszenie obrotu tymi papierami począwszy od drugiego dnia poprzedzającego dzień, według stanu na który ustala się stany na rachunkach papierów wartościowych i rachunkach zbiorczych, w celu ustalenia liczby papierów wartościowych będących przedmiotem przedterminowego, obligatoryjnego wykupu w danym terminie wykupu z poszczególnych rachunków papierów wartościowych i rachunków zbiorczych.

W przypadku skorzystania przez Emitenta z opcji wcześniejszego wykupu, konieczne będzie zawieszenie obrotu tymi obligacjami na Catalyst.

Do dnia sporządzenia niniejszej Noty Informacyjnej nie istniały przypadki możliwości wcześniejszego wykupu czy wystąpienia z żądaniem wykupu Obligacji.

## **IX. Przypadki naruszenia**

### **1. Przypadki naruszenia**

Szczegółowe informacje dotyczące Przypadków Naruszenia zostały opisane w punkcie 14 Warunków Emisji.

Każdy Obligatariusz może zażądać wcześniejszego wykupu posiadanych Obligacji, jeżeli wystąpi którekolwiek z poniższych zdarzeń:

- a) jakakolwiek osoba, która posiada w stosunku do Emitenta wymagalną wierzytelność złoży wniosek o ogłoszenie upadłości Emitenta, chyba że taki wniosek jest bezzasadny i w terminie dwóch tygodni od dnia powzięcia przez Emitenta informacji o takim wniosku podejmie on czynności mające doprowadzić do odrzucenia lub oddalenia takiego wniosku, a odrzucenie lub oddalenie takiego wniosku nastąpi w terminie 120 dni od dnia złożenia takiego wniosku we właściwym sądzie (przy czym postanowienie o odrzuceniu lub oddaleniu wniosku nie musi być prawomocne);
- b) Emitent:
  - i. ogłosił pisemnie, że stał się niezdolny do spłaty swojego zadłużenia w terminach zapadalności; lub
  - ii. ogłosił pisemnie zawieszenie spłaty swojego zadłużenia lub taki zamiar; lub
  - iii. wszczął postępowanie restrukturyzacyjne zgodnie z ustawą Prawo restrukturyzacyjne lub złożył wniosek o wszczęcie postępowania upadłościowego, zgodnie z Prawem Upadłościowym (obejmuje to również złożenie wniosku przez osoby wskazane w art. 20 ust 2 Prawa upadłościowego); lub
  - iv. nie wykonuje swoich wymagalnych zobowiązań, których łączna kwota przekracza 7,5 procenta Skonsolidowanych Kapitałów Własnych wykazanych w ostatnim skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Emitenta i trwa to ponad 90 dni lub ma to charakter trwały;
- c) z powodu trudności finansowych lub płynnościowych zagrażających wypłacalności Emitenta będzie prowadzić on negocjacje z wierzycielem lub wierzycielami w celu zmiany warunków spłaty swoich wymagalnych zobowiązań pieniężnych, których łączna kwota przekracza 7,5 procenta Skonsolidowanych Kapitałów Własnych wykazanych w ostatnim, skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Emitenta;
- d) wydane zostanie przez sąd postanowienie o rozwiązaniu Emitenta lub podjęta zostanie uchwała walnego zgromadzenia Emitenta o rozwiązaniu Emitenta lub podjęta zostanie decyzja o przeniesieniu siedziby Emitenta za granicę;
- e) Emitent nie dokonał płatności z tytułu prawomocnych orzeczeń lub ostatecznych decyzji administracyjnych nakazujących zapłatę w łącznej kwocie przekraczającej 7,5 procenta Skonsolidowanych Kapitałów Własnych wykazanych w ostatnim skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Emitenta;
- f) Emitent zaprzestanie prowadzenia, w całości lub w istotnej części, podstawowej dla siebie działalności gospodarczej;
- g) zostaną wycofane lub przestaną obowiązywać jakiekolwiek zgody, zezwolenia, decyzje administracyjne lub inne licencje wymagane przez prawo, co powodowałoby uniemożliwienie



Emitentowi prowadzenia przez niego działalności gospodarczej i wykonania jego zobowiązań wynikających z Obligacji;

h) Emitent:

- i. nie udostępni Obligatariuszom skonsolidowanych sprawozdań finansowych Emitenta na zasadach i w terminach określonych w pkt 16 Warunków Emisji lub
  - ii. nie poinformuje Obligatariuszy o wartości Wskaźnika Finansowego w trybie i terminach wskazanych w pkt 17 Warunków Emisji;
- i) Wskaźnik Finansowy 1 przekroczył 250 procent, a Emitent nie uzyskał zgody Zgromadzenia Obligatariuszy na czasowe przekroczenie Wskaźnika Finansowego 1, przy czym nie dotyczy to przekroczenia Wskaźnika Finansowego 1 w wyniku zaciągnięcia Zadłużenia Finansowego przeznaczonego w całości na spłatę Zadłużenia Finansowego Emitenta;
- j) Wskaźnik Finansowy 2 przekroczył wartość 420 procent, przy czym nie będzie stanowiła Przypadku Naruszenia sytuacja, w której Wskaźnik Finansowy 2 jednorazowo (podczas jednego badania, o którym mowa w pkt 17(a) Warunków Emisji) osiągnie wartość wyższą niż 420 procent, nie wyższą jednak niż 470 procent, o ile w kolejnych dwóch badaniach Wskaźników Finansowych, o których mowa w pkt 17(a) Warunków Emisji, jego wartość nie przekroczy 420 procent;
- k) nastąpiło jedno z poniższych zdarzeń:
- i. dokonano zajęcia w toku postępowania egzekucyjnego lub udzielono zabezpieczenia w toku postępowania zabezpieczającego, cywilnego lub administracyjnego, skutkujących zajęciem lub obciążeniem składnika majątku Emitenta o wartości przekraczającej, łącznie z wszelkimi kosztami sądowymi oraz egzekucyjnymi, 5 procent aktywów Emitenta wykazanych w ostatnim skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Emitenta, o ile w terminie 30 dni od daty poinformowania Emitenta nie dojdzie do uchylecia, upadku lub zniesienia takiego zajęcia lub zabezpieczenia, chyba że Emitent należycie zakwestionował taki proces w dobrej wierze; lub
  - ii. wszczęto egzekucję w stosunku do majątku Emitenta o wartości przekraczającej, łącznie z wszelkimi kosztami sądowymi oraz egzekucyjnymi, 5 procent aktywów Emitenta wykazanych w ostatnim skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Emitenta, o ile w terminie 30 dni od daty poinformowania Emitenta o wszczęciu egzekucji nie dojdzie do jej uchylecia lub wstrzymania lub Emitent nie zapłaci kwoty będącej przedmiotem egzekucji;
- l) Emitent bez zgody Obligatariuszy dokona w ramach pojedynczej transakcji lub kilku powiązanych lub kilku niepowiązanych transakcji, zawartych dobrowolnie lub pod przymusem, sprzedaży, przeniesienia, najmu/dzierżawy lub innego zbycia lub rozporządzenia całości lub części swojego majątku, innego niż Dozwolone Rozporządzenie;
- m) łączny poziom należności każdorazowo wykazany w bilansie Emitenta od podmiotów innych niż podmioty z Grupy z tytułu udzielonych przez Emitenta pożyczek, poręczeń lub innych umów zmierzających do udzielenia finansowania dłużnego przekroczy kwotę 5.000.000 PLN;

- n) wszystkie akcje Emitenta zostaną wykluczone lub wycofane z obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW;
- o) jakiegokolwiek Zadłużenie Finansowe Emitenta nie zostanie spłacone w terminie jego wymagalności ani też po upływie pierwotnie ustalonego okresu karencji, lub też jakiegokolwiek Zadłużenie Finansowe Emitenta, wskutek wystąpienia przypadku naruszenia Zadłużenia Finansowego (jakkolwiek opisanego) zostanie uznane lub stanie się wymagalne i płatne przed ustalonym terminem jego wymagalności, lub też jakiegokolwiek wierzyciel Emitenta wskutek wystąpienia przypadku naruszenia Zadłużenia Finansowego (jakkolwiek opisanego) będzie uprawniony do uznania jakiegokolwiek Zadłużenia Finansowego Emitenta za wymagalne i płatne przed ustalonym terminem jego wymagalności, chyba że:
  - i. łączna wartość Zadłużenia Finansowego, o którym mowa powyżej będzie niższa niż 7,5 procenta Skonsolidowanych Kapitałów Własnych Emitenta wykazanych w ostatnim skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Emitenta; lub
  - ii. postawione w stan natychmiastowej wymagalności Zadłużenie Finansowe Emitenta zostanie przez Emitenta spłacone w terminie dziesięciu Dni Roboczych lub w innym terminie uzgodnionym z wierzycielem.
- p) Emitent ustanowi Zabezpieczenie w związku z emisją obligacji lub innych dłużnych papierów wartościowych, innych niż Obligacje, chyba że jednocześnie ustanowi na rzecz Obligatariuszy Zabezpieczenie tego samego rodzaju.

Na dzień sporządzenia niniejszej Noty Informacyjnej nie wystąpiły żadne z ww. przypadków naruszenia.

## **2. Skutek wystąpienia Przypadku Naruszenia**

Szczegółowe informacje dotyczące Skutku wystąpienia Przypadku Naruszenia zawarte są w punkcie 14.2 Warunków Emisji.

- a) W razie wystąpienia i trwania Przypadku Naruszenia Zgromadzenie Obligatariuszy może podjąć uchwałę niewyrażającą zgody na żądanie przez Obligatariuszy wcześniejszego wykupu Obligacji.
- b) W razie wystąpienia i trwania Przypadku Naruszenia określonego w paragrafie 14.1(c), 14.1(e), 14.1(g), 14.1(h), 14.1(k), 14.1(l), 14.1 (m), 14.1 (n), 14.1(o) lub 14.1 (p) Warunków Emisji do żądania wcześniejszego wykupu Obligacji wymagane jest podjęcie przez Zgromadzenie Obligatariuszy uchwały zezwalającej Obligatariuszom na żądanie wcześniejszego wykupu.
- c) W razie wystąpienia i trwania Przypadku Naruszenia określonego w paragrafie 14.1(a), 14.1(b), 14.1(d), 14.1(f), 14.1(i), 14.1 (k) lub 14.1(n) Warunków Emisji do żądania wcześniejszego wykupu Obligacji nie jest wymagane podjęcie przez Zgromadzenie Obligatariuszy uchwały zezwalającej Obligatariuszom na żądanie wcześniejszego wykupu.
- d) Obligatariusz, który zamierza złożyć żądanie wcześniejszego wykupu w związku z wystąpieniem Przypadku Naruszenia, o którym mowa w pkt (c) powyżej, powinien wezwać

Emitenta na piśmie do usunięcia zaistniałego Przypadku Naruszenia. Jeżeli w terminie 5 Dni Roboczych od dnia otrzymania takiego wezwania, Emitent nie usunie naruszenia powiadamiając o tym Obligatariusza, Obligatariusz ma prawo złożyć żądanie wcześniejszego wykupu, o którym mowa w pkt (e) poniżej.

- e) Obligatariusz żądający wcześniejszego wykupu posiadanych Obligacji powinien doręczyć Emitentowi żądanie wcześniejszego wykupu osobiście, listem poleconym lub pocztą kurierską. W żądaniu wcześniejszego wykupu Obligatariusz powinien wskazać podstawę żądania wcześniejszego wykupu oraz załączyć odpowiednie świadectwo depozytowe oraz certyfikat rezydencji podatkowej, jeśli płatność na rzecz Obligatariusza podlega podatkowi u źródła a Obligatariusz chce skorzystać z obniżonej lub zerowej stawki tego podatku. Doręczenie żądania wcześniejszego wykupu powoduje, że Obligacje posiadane przez takiego Obligatariusza stają się wymagalne w terminie dziesięciu Dni Roboczych od dnia doręczenia Emitentowi takiego żądania (Dzień Wcześniejszego Wykupu).
- f) W przypadku wcześniejszego wykupu Obligacji Emitent zapłaci Obligatariuszowi kwotę równą sumie:
  - iii. wartości nominalnej Obligacji; oraz
  - iv. kwoty odsetek od Obligacji naliczonych od dnia rozpoczęcia Okresu Odsetkowego w którym wykup następuje (z wyłączeniem tego dnia) do Dnia Wcześniejszego Wykupu (włącznie).

### **3. Zdarzenia niestanowiące Przypadku Naruszenia**

Przed dokonaniem czynności lub wystąpieniem innego zdarzenia, które prowadziłoby do wystąpienia Przypadku Naruszenia, Emitent może zwołać Zgromadzenie Obligatariuszy w celu podjęcia uchwały wyrażającej zgodę na dokonanie takiej czynności lub nastąpienie takiego zdarzenia. Po podjęciu uchwały przez Zgromadzenie Obligatariuszy, dokonanie takiej czynności przez Emitenta lub nastąpienie takiego zdarzenia nie będzie stanowiło Przypadku Naruszenia.

## **X. Oprocentowanie**

### **1. Okresy Odsetkowe i Dni Płatności Odsetek**

Obligacje są oprocentowane. Odsetki od każdej Obligacji naliczane są dla danego Okresu Odsetkowego i płatne w każdym Dniu Płatności Odsetek.

### **2. Stopa procentowa**

Z zastrzeżeniem pkt 7 niniejszego rozdziału (zgodnie z punktem 9.2 Warunków Emisji), stopa procentowa zostanie ustalona w następujący sposób:

- a) W każdym Dniu Ustalenia Stopy Procentowej Agent Kalkulacyjny ustali Stopę Bazową. Jeżeli Stopa Bazowa nie jest dostępna, Agent Kalkulacyjny zwróci się do Banków Referencyjnych o wskazanie stóp procentowych dla depozytów w PLN o długości najbliższej długości Okresu Odsetkowego, oferowanych przez nie na rynku międzybankowym innym bankom w danym Dniu Ustalenia Stopy Procentowej. Zgodnie z Warunkami Emisji, Stopa Bazowa oznacza stopę

procentową WIBOR podaną przez Monitor Rates Services Reuters lub każdego jej oficjalnego następcę, dla 6-miesięcznych depozytów w PLN, wyrażoną w punktach procentowych w skali roku, z kwotowania fixingu o godzinie 11:00 lub około tej godziny, publikowaną w Dniu Ustalenia Stopy Procentowej (zgodnie z definicją w Warunkach Emisji) lub inną stopę procentową, która zastąpi powyższą stopę procentową.

- b) Stopa procentowa dla danego Okresu Odsetkowego będzie równa sumie Stopy Bazowej i Marży albo, jeżeli Stopa Bazowa nie jest dostępna i Agent Kalkulacyjny uzyskał stopy procentowe oferowane przez co najmniej dwa Banki Referencyjne, sumie Marży i średniej arytmetycznej (zaokrąglonej do drugiego miejsca po przecinku, przy czym 0,005 lub więcej zaokrągla się w górę) stóp procentowych zaoferowanych przez Banki Referencyjne. Zgodnie z Warunkami Emisji, Marża oznacza marżę w wysokości 490 punktów bazowych z zastrzeżeniem pkt. 9.5 Warunków Emisji.
- c) Jeżeli nie jest możliwe ustalenie dla danego Okresu Odsetkowego stopy procentowej w sposób wskazany w pkt a) i b) powyżej, stopa procentowa w tym Okresie Odsetkowym zostanie ustalona w oparciu o ostatnią dostępną Stopę Bazową.

### **3. Ustalenia kwoty odsetek**

Kwota odsetek od jednej Obligacji zostanie ustalona po ustaleniu stopy procentowej, poprzez pomnożenie wartości nominalnej jednej Obligacji przez stopę procentową, pomnożenie uzyskanego wyniku przez liczbę dni w danym Okresie Odsetkowym, podzielenie wyniku przez 365 i zaokrąglenie uzyskanego wyniku do pełnego grosza (pół grosza lub więcej będzie zaokrąglane w górę).

### **4. Ogłoszenie stopy procentowej i kwoty odsetek**

Zgodnie z pkt 19 Warunków Emisji, po wprowadzeniu obligacji do obrotu na ASO Bondspot lub ASO GPW, informacja o wysokości odsetek przekazywana jest zgodnie z regulacjami ASO i zamieszczana na stronie Bondspot i/lub ASO GPW.

### **5. Podwyższenie Marży**

- a) W przypadku gdy poziom Wskaźnika Finansowego 1 przekroczy 225 procent, Marża zostanie podwyższona o 25 punktów bazowych w skali roku (Podwyższona Marża). Podwyższona Marża będzie miała zastosowanie do ustalenia stopy procentowej dla Okresów Odsetkowych przypadających bezpośrednio po Okresie Odsetkowym, w którym poziom Wskaźnika Finansowego 1 przekroczył 225 procent.
- b) Podwyższona Marża nie będzie podstawą do ustalania stopy procentowej dla Okresów Odsetkowych przypadających bezpośrednio po Okresie Odsetkowym, w którym poziom Wskaźnika Finansowego 1 został obniżony do co najwyżej 225 procent.

Publikacja informacji dotyczących Wskaźnika Finansowego następować będzie zgodnie z punktem 17 (b) Warunków Emisji oraz informacjami w punkcie 19.1 Warunków Emisji.



## 6. Okresy odsetkowe

Nr okresu odsetkowego	Pierwszy Dzień Okresu Odsetkowego (z wyłączeniem tego dnia)	Dzień ustalenia praw do odsetek	Ostatni Dzień Okresu Odsetkowego (łącznie z tym dniem)	Data Płatności Odsetek
1.	2018-08-16	2019-02-08	2019-02-16	2019-02-16
2.	2019-02-16	2019-08-07	2019-08-16	2019-08-16
3.	2019-08-16	2020-02-07	2020-02-16	2020-02-16
4.	2020-02-16	2020-08-07	2020-08-16	2020-08-16
5.	2020-08-16	2021-02-08	2021-02-16	2021-02-16
6.	2021-02-16	2021-08-06	2021-08-16	2021-08-16
7.	2021-08-16	2022-02-08	2022-02-16	2022-02-16
8.	2022-02-16	2022-08-05	2022-08-16	2022-08-16

Zgodnie z Warunkami Emisji Obligacji Dzień Płatności Odsetek oznacza ostatni dzień danego Okresu Odsetkowego lub Dzień Wcześniejszego Wykupu.

## 7. Stopa procentowa w przypadku opóźnienia

W przypadku opóźnienia w płatności odsetek wysokość stopy procentowej dla odsetek narastających po Dniu Płatności Odsetek (wliczając ten dzień), w którym miała nastąpić płatność odsetek, zostanie ustalona według stopy odsetek ustawowych.

## XI. Płatności

1. Wszelkie płatności z tytułu Obligacji będą dokonywane za pośrednictwem KDPW i właściwych Uczestników Depozytu. Informacje o numerze rachunku bankowego oraz wszelkie inne informacje i dokumenty wymagane przez Uczestnika Depozytu prowadzącego rachunek papierów wartościowych winny być przekazane w formie i terminach określonych w regulacjach tego Uczestnika Depozytu. Dla uniknięcia wątpliwości brak płatności na rzecz Obligatariuszy, spowodowany nieprzekazaniem przez Obligatariusza informacji o numerze rachunku bankowego nie stanowi Przypadku Naruszenia, o którym mowa w rozdz. IX.
2. Wszelkie płatności świadczeń z tytułu Obligacji będą dokonywane na rzecz Obligatariuszy posiadających Obligacje na koniec Dnia Ustalenia Praw.
3. Zasady dokonywania płatności:

- a) Jeżeli dzień płatności z tytułu Obligacji przypada na dzień niebędący Dniem Roboczym, płatność na rzecz Obligatariusza nastąpi w pierwszym Dniu Roboczym przypadającym po tym dniu. W takim wypadku Obligatariuszowi nie będą przysługiwały odsetki za opóźnienie w dokonaniu płatności.
- b) Płatności świadczeń z tytułu Obligacji będą dokonywane bez potrącenia jakichkolwiek wierzytelności Emitenta z wierzytelnościami Obligatariuszy.
- c) Podwyższenie Marży, o którym mowa w rozdz. X pkt 5 będzie obowiązywało: (i) od początku pierwszego Okresu Odsetkowego, następującego po dniu, w którym Emitent przedstawił Obligatariuszom informację o Wskaźniku Finansowym 1 zgodnie z pkt 17 (b) Warunków Emisji potwierdzające, że wartość Wskaźnika Finansowego 1 wzrosła powyżej danego poziomu (ii) do końca Okresu Odsetkowego, w którym Emitent przedstawi Obligatariuszom informację o Wskaźniku Finansowym 1 potwierdzające, że wartość Wskaźnika Finansowego 1 spadła poniżej danego poziomu.
- d) Niezależnie od postanowień pkt (a) – (c) powyżej, Emitent przewiduje możliwość zaliczenia przez Obligatariuszy wierzytelności z tytułu wykupu Obligacji na poczet ceny nabycia obligacji nowej emisji Emitenta.

## **XII. Wysokość i formy zabezpieczenia i oznaczenia podmiotu udzielającego zabezpieczenia**

Obligacje objęte niniejszą Notą Informacyjną nie są zabezpieczone.

## **XIII. Dane dotyczące zaciągniętych zobowiązań oraz perspektywy kształtowania zobowiązań Emitenta do czasu całkowitego wykupu obligacji**

W poniższej tabeli przedstawiono zestawienie wszystkich dotychczas wyemitowanych obligacji Emitenta, których termin zapadalności przypada na przyszłe okresy:

Seria	Wartość nominalna w PLN	Dzień wykupu	Notowanie obligacji  (GPW/BondSpot i data rozpoczęcia notowań)
E1	50.000.000	16.08.2022	Planowane wprowadzenie i notowanie na GPW i BondSpot

D1	65.000.000	26.10.2020	GPW i BondSpot 21.02.2018
PA02	30.000.000	28.03.2022	GPW 07.05.2018
PA01	14.293.700	18.12.2021	GPW 15.02.2018
C1	103.000.000 (w dniu emisji)  99.750.000 (po umorzeniu 3.250 sztuk obligacji)	29.03.2020	GPW i BondSpot 03.07.2017
A1 (*)	100.000.000 (*)	07.10.2019	GPW i BondSpot 16.01.2017 (po asymilacji z A2 notowane jako seria A1 od 07.04.2017)
A2 (*)	20.000.000 (*)	07.10.2019	GPW i BondSpot 20.01.2017 (po asymilacji z A1 notowane jako seria A1 od 07.04.2017)
B1	25.763.000	08.03.2021	nienotowane
Y	40.000.000	21.06.2019	GPW i BondSpot 25.02.2016
Z	18.800.000	16.02.2020	nienotowane

(\*) Zgodnie ze złożonym przez Spółkę wnioskiem w sprawie asymilacji obligacji serii A1 i A2, w wyniku dokonania asymilacji, w/w obligacje serii A1 i A2 w łącznej liczbie 120.000 oznaczono kodem PLKRINK00188 i notowane są pod nazwą skróconą KRI1019.

W dniu 3 kwietnia 2017 roku Zarząd KDPW podjął uchwałę nr 218/17, na mocy której KDPW postanowił dokonać w dniu 7 kwietnia 2017 roku asymilacji 20.000 obligacji serii A2, oznaczonych kodem PLKRINK00196 ze 100.000 obligacji serii A1 oznaczonych kodem PLKRINK00188.

Na podstawie powyższego, zgodnie z komunikatami z dnia 4 kwietnia 2017 roku GPW oraz BondSpot, od dnia 7 kwietnia 2017 r. obligacje na okaziciela serii A2 (KRE1019) Spółki oznaczone kodem PLKRINK00196, zgodnie z powyższą Uchwałą Zarządu KDPW z dnia 3 kwietnia 2017 r., notowane są pod nazwą skróconą (KRI1019) i oznaczone kodem PLKRINK00188.

Zgodnie z raportem bieżącym 53/2018 z dnia 11 października 2018 roku dotyczącego częściowego wykupu obligacji serii C1 w celu ich umorzenia, Emitent dokonał w dniu 11 października 2018

roku nabycia na rynku wtórnym części tj. 3.250 sztuk obligacji serii C1 wyemitowanych przez Spółkę w celu ich umorzenia.

Obligacje serii C1 zostały wyemitowane w liczbie 103.000 sztuk na podstawie uchwały Zarządu Spółki z dnia 20 marca 2017 r. w ramach emisji prywatnej. Obligacje serii C1 zostały wyemitowane na okres 3 lat z terminem wykupu 29 marca 2020 r., oprocentowanie WIBOR 6M + 3,7% w skali roku. Odsetki były płatne w okresach półrocznych.

Obligacje serii C1 w liczbie 3.250 sztuk zostały wykupione poniżej ich wartości nominalnej. W dniu wykupu Obligacje serii C1 uległy umorzeniu.

Emitent wyjaśnia, że wartość nominalna obligacji serii X, została błędnie wskazana w kwocie 43.520.000 podczas gdy prawidłowo wynosiła 47.800.000. Ponadto według Raportu bieżącego nr 55/2018 z 29 października 2018 roku o wykupie przez Emitenta wszystkich pozostających w obrocie obligacji serii X Emitent dokonał w dniu 29 października 2018 r. wykupu 47.800 obligacji serii X.

Obligacje Serii X zostały wyemitowane w liczbie 69.000 sztuk na podstawie uchwały Zarządu Spółki z dnia 22 kwietnia 2015 roku w ramach emisji prywatnej. Część obligacji tj. 25.480 sztuk zostało wykupione w dniu 16 sierpnia 2018 roku, o czym Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 37/2018 z dnia 16 sierpnia 2018 roku. Obligacje serii X zostały wyemitowane na okres 3 i pół roku z terminem wykupu określonym na 29 października 2018 roku, oprocentowanie WIBOR 6M +3.6 w skali roku. Odsetki były płatne w okresach półrocznych.

Pozostała część obligacji serii X w liczbie 47.800 sztuk została wykupiona powyżej ich wartości nominalnej, tj. za łączną cenę 49.103.506. W dniu wykupu pozostała część obligacji serii X uległa umorzeniu.

Łączna wartość zobowiązań Kredyt Inkaso na dzień 31.12.2018 wynosi 609 mln zł w ujęciu skonsolidowanym oraz 501 mln zł w ujęciu jednostkowym.

W perspektywie kształtowania się zobowiązań Emitenta do czasu całkowitego wykupu Obligacji proponowanych do nabycia (łącznie z zobowiązaniami z Obligacji), emitent ocenia, że do czasu całkowitego wykupu Obligacji, wartość jego zobowiązań finansowych netto nie przekroczy 225% skonsolidowanych kapitałów własnych Emitenta.

Grupa Kredyt Inkaso w swojej historii uplasowała 41 serii papierów dłużnych o łącznej wartości nominalnej 1,022 mld zł. Wszystkie zapadające serie obligacji zostały wykupione w terminie wraz z odsetkami. Ostatni terminowy wykup obligacji wraz z odsetkami miał miejsce zgodnie z harmonogramem w październiku 2018 r. Grupa konsekwentnie realizuje strategię, której fundamentem jest wzrost wydajności nabywanych portfeli wierzytelności, dzięki usprawnieniu operacyjnych procesów windykacyjnych, obszaru zaawansowanej analizy danych oraz IT. Obsługa wszystkich obligacji odbywa się zgodnie z warunkami emisji.

Biorąc pod uwagę wnioski wynikające z dokonywanych na bieżąco wewnętrznych analiz danych finansowych, nie ma podstaw do identyfikacji zagrożenia utratą płynności finansowej w związku z poziomem zadłużenia Grupy, w szczególności z tytułu zobowiązań zaciągniętych poprzez emisje obligacji, co jednak nie eliminuje ryzyka zmiany tego stanu w przyszłości, w szczególności w przypadku wystąpienia czynników i zjawisk nieidentyfikowanych przez Grupę na datę sporządzenia niniejszej informacji, w szczególności skutkujących przepływami pieniężnymi znacząco odmiennymi od planowanych.

Sprawozdania finansowe Emitenta są udostępniane na stronie internetowej Emitenta pod adresem: [www.kredytinkaso.pl](http://www.kredytinkaso.pl) w zakładce „Relacje Inwestorskie”.



## **XIV. Podatki**

1. Wszelkie płatności z tytułu Obligacji zostaną dokonane bez potrąceń lub odliczeń z tytułu lub na poczet obecnych lub przyszłych podatków lub jakiegokolwiek rodzaju należności publicznoprawnych wymierzonych lub nałożonych przez odpowiednie władze podatkowe lub w ich imieniu, chyba że potrącenia lub odliczenia tych podatków lub należności publicznoprawnych wymagają bezwzględnie obowiązujące przepisy prawa. Emitent nie będzie płacił kwot wyrównujących pobrane podatki lub należności publicznoprawne, jeżeli z jakiegokolwiek tytułu Obligacji związany będzie obowiązek pobrania i zapłaty jakiegokolwiek podatku lub innej należności publicznoprawnej.
2. Jeżeli istnieje obowiązek potrącenia lub odliczenia jakiegokolwiek podatku, a Obligatariusz nie przekaze Uczestnikowi Depozytu, najpóźniej w Dniu Ustalenia Praw, informacji i dokumentów, w tym aktualnego certyfikatu rezydencji podatkowej, niezbędnych do zastosowania obniżonej lub zerowej stawki opodatkowania, podatek zostanie pobrany w pełnej wysokości.

## **XV. Niewypełnienie zobowiązania, likwidacja i zmiana formy prawnej Emitenta**

1. Jeżeli Emitent jest w zwłoce z wykonaniem w terminie, w całości lub w części, zobowiązań pieniężnych wynikających z Obligacji, Obligatariusz może zażądać natychmiastowego wykupu posiadanych Obligacji. Obligatariusz może żądać wykupu Obligacji również w przypadku niezawinionego przez Emitenta opóźnienia dłuższego niż trzy dni.
2. W dniu otwarcia likwidacji Emitenta Obligacje stają się natychmiast wymagalne.
3. 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 o Obligacjach nie posiada uprawnień do ich emitowania.
4. W dniu, w którym Obligacje staną się natychmiast wymagalne zgodnie z pkt 1 do 3 powyżej (Dzień Wcześniejszego Wykupu), Emitent zapłaci Obligatariuszowi za każdą Obligację kwotę równą sumie:
  - a) wartości nominalnej Obligacji; oraz
  - b) kwoty odsetek od Obligacji naliczonych od dnia rozpoczęcia Okresu Odsetkowego w którym wykup następuje (z wyłączeniem tego dnia) do Dnia Wcześniejszego Wykupu (włącznie).

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

Nie dotyczy. Obligacje nie mają charakteru obligacji przychodowych w rozumieniu art. 24 Ustawy z dnia 15 stycznia 2015 roku o obligacjach.

Informacje dotyczące realizacji celów emisji oraz realizacji zobowiązań z tytułu Obligacji publikowane są m.in. w postaci raportów bieżących na stronie internetowej Kredyt Inkaso S.A. pod linkiem: <https://relacjeinwestorskie.kredytinkaso.pl/raporty/raporty-biezace-2.htm#tabs-2061>, pod warunkiem, że dana realizacja celów lub celu emisyjnego spełnia przesłanki informacji poufnej w rozumieniu art. 7 Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/14 w sprawie nadużyć na rynku tzw. Market Abuse Regulation (MAR). W szczególności zaś takimi zdarzeniami dla Emitenta są z reguły raporty bieżące o wykupie obligacji z uwagi na nadejście terminu zapadalności oraz raporty o zawarciu znaczącej umowy lub nabyciu znaczących aktywów. W pozostałych zaś przypadkach odpowiednie informacje zawarte są w raportach okresowych Emitenta: (i) w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Emitenta: w nocy nr 3 dodatkowe informacje do skonsolidowanego sprawozdania finansowego „Wykorzystanie wpływów z emisji papierów wartościowych”, w nocy nr 17 dodatkowe informacje do skonsolidowanego sprawozdania finansowego: „Wierzytelności nabyte”, w nocy nr 41 dodatkowe informacje do skonsolidowanego sprawozdania finansowego: „Emisje, wykup i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych” oraz w nocy nr 42 dodatkowe informacje do skonsolidowanego sprawozdania finansowego: „Istotne zdarzenia następujące po dniu bilansowym, które nie zostały odzwierciedlone w sprawozdaniu finansowym za dany okres sprawozdawczy”, (ii) w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Emitenta: w nocy nr 3 dodatkowe informacje do jednostkowego sprawozdania finansowego „Wykorzystanie wpływów z emisji papierów wartościowych”, w nocy nr 40 dodatkowe informacje do jednostkowego sprawozdania finansowego: „Emisje, wykup i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych” oraz w nocy nr 41 dodatkowe informacje do jednostkowego sprawozdania finansowego: „Istotne zdarzenia następujące po dniu bilansowym, które nie zostały odzwierciedlone w sprawozdaniu finansowym za dany okres sprawozdawczy”.

## **XVII. Zasady przeliczania wartości świadczenia niepieniężnego na świadczenie pieniężne**

Nie dotyczy.

## **XVIII. Wycena przedmiotu zastawu lub hipoteki przez biegłego**

Nie dotyczy.

## **XIX. Informacje dotyczące obligacji zamiennych na akcje**

Nie dotyczy.

## **XX. Informacje dotyczące obligacji z prawem pierwszeństwa**

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

## **XXII. Załączniki**

1. Aktualny odpis z rejestru właściwego dla Emitenta
2. Ujednolicony aktualny tekst Statutu Emitenta
3. Pełny tekst uchwał stanowiących podstawę emisji dłużnych instrumentów finansowych objętych notą informacyjną
4. Dokument określający warunki emisji dłużnych instrumentów finansowych
5. Definicje i Wykładnia

## 1. Aktualny odpis z rejestru właściwego dla Emitenta

Strona 1 z 10

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

### CENTRALNA INFORMACJA KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO

#### KRAJOWY REJESTR SĄDOWY

Stan na dzień 06.03.2019 godz. 14:09:55

Numer KRS: 0000270672

#### Informacja odpowiadająca odpisowi aktualnemu Z REJESTRU PRZEDSIĘBIORCÓW

Data rejestracji w Krajowym Rejestrze Sądowym		28.12.2006	
Ostatni wpis	Numer wpisu	48	Data dokonania wpisu 11.12.2018
	Sygnatura akt	WA.XIII NS-REJ.KRS/59619/18/235	
	Oznaczenie sądu	SĄD REJONOWY DLA M. ST. WARSZAWY W WARSZAWIE, XIII WYDZIAŁ GOSPODARCZY KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO	

#### Dział 1

Rubryka 1 - Dane podmiotu	
1.Oznaczenie formy prawnej	SPÓŁKA AKCYJNA
2.Numer REGON/NIP	REGON: 951078572, NIP: 9222544099
3.Firma, pod którą spółka działa	KREDYT INKASO SPÓŁKA AKCYJNA
4.Dane o wcześniejszej rejestracji	—
5.Czy przedsiębiorca prowadzi działalność gospodarczą z innymi podmiotami na podstawie umowy spółki cywilnej?	NIE
6.Czy podmiot posiada status organizacji pożytku publicznego?	NIE

Rubryka 2 - Siedziba i adres podmiotu	
1.Siedziba	kraj POLSKA, woj. MAZOWIECKIE, powiat WARSZAWA, gmina WARSZAWA, miejsc. WARSZAWA
2.Adres	ul. DOMANIEWSKA, nr 39, lok. —, miejsc. WARSZAWA, kod 02-672, poczta WARSZAWA, kraj POLSKA
3.Adres poczty elektronicznej	SEKRETARIAT@KREDYTINKASO.PL
4.Adres strony internetowej	WWW.KREDYTINKASO.PL

Rubryka 3 - Oddziały	
Brak wpisów	



Rubryka 4 - Informacje o statucie		
1. Informacja o sporządzeniu lub zmianie statutu	1	15.12.2006R., ASESOR NOTARIALNY KRZYSZTOF KONDRACIO, ZASTĘPCA NOTARIUSZA KAMILLI KOSIOKIEJ, KANCELARIA NOTARIALNA W ZAMOŚCIU PRZY UL. MIKOŁAJA REJA 21, REP. A NR 5016/2006,
	2	15 LUTEGO 2007R. REPERTORIUM A NR 594/2007, NOTARIUSZ KAMILLA KOSIOKA, KANCELARIA NOTARIALNA W ZAMOŚCIU - ZMIENIONO §3 UST.1 STATUTU
	3	30.08.2007 R., REPERTORIUM A NR 3027A/2007, NOTARIUSZ MAGDALENA KARPOWICZ - KUREK, KANCELARIA NOTARIALNA W ZAMOŚCIU - DO § 8 STATUTU SPÓŁKI DODANO UST. 12.
	4	30.11.2007 R., ASESOR NOTARIALNY KRZYSZTOF KONDRACIO, ZASTĘPCA NOTARIUSZA KAMILLI KOSIOKIEJ, KANCELARIA NOTARIALNA W ZAMOŚCIU, REP. A NR 7559/2007 - ZMIENIONO § 3 UST. 1, W § 3 DODANO UST. 1A I UST. 4.
	5	03 LIPEC 2009 R., REPERTORIUM A NR 4534/2009, NOTARIUSZ MARIUSZ BIAŁECKI Z KANCELARIĄ NOTARIALNĄ W WARSZAWIE. ZMIENIONO: § 2 UST. 2 PKT 1; § 7 UST. 4; § 7 UST. 5; § 7 UST. 6; § 11 UST. 1; W § 8 DODANO UST. 7A.
	6	28 KWIEŹNIA 2010 R. NOTARIUSZ MARIUSZ BIAŁECKI Z KANCELARIĄ NOTARIALNĄ W WARSZAWIE - W § 2 UST. 2 PKT.1 DODANO LIT. N) I LIT.O).
	7	01 LIPCA 2010 R. REP. A NR 6922/2010 MICHAŁ ŁORENC, ASESOR NOTARIALNY, ZASTĘPCA ALEKSANDRY ZAPART, NOTARIUSZ W WARSZAWIE, PROWADZĄCEJ KANCELARIĘ NOTARIALNĄ W WARSZAWIE PRZY UL. WSPÓLNEJ NUMER 57 LOK. 6 ZMIENIONO §3 UST. 1, W §8 UST. 4 PKT 2 PO DOTYCHCZASOWEJ TREŚCI DODANO NOWE ZDANIE, W §3 DODANO USTĘPY OD 4A DO 4D
	8	28.04.2010R., REP. A NR 4709/2010, NOTARIUSZ MARIUSZ BIAŁECKI, KANCELARIA NOTARIALNA W WARSZAWIE. 12.08.2010R., REP. A NR 8767/2010, NOTARIUSZ MARIUSZ BIAŁECKI, KANCELARIA NOTARIALNA W WARSZAWIE. 08.09.2010R., REP. A NR 9756/2010, MICHAŁ ŁORENC ASESOR NOTARIALNY, ZASTĘPCA ALEKSANDRY ZAPART, NOTARIUSZ W WARSZAWIE, PROWADZĄCEJ KANCELARIĘ NOTARIALNĄ W WARSZAWIE. 08.09.2010R., REP. A NR 9761/2010 MICHAŁ ŁORENC ASESOR NOTARIALNY, ZASTĘPCA ALEKSANDRY ZAPART, NOTARIUSZ W WARSZAWIE, PROWADZĄCEJ KANCELARIĘ NOTARIALNĄ W WARSZAWIE. ZMIENIONO §3 UST.1 POPRZEC ZMIANĘ JEGO BRZMIENIA ORAZ DODANIE LIT. E W §3 UST.1
	9	26.01.2011R., REP. A NR 598/2011, NOTARIUSZ MARIUSZ BIAŁECKI, KANCELARIA NOTARIALNA W WARSZAWIE - ZMIENIONO §3 UST.1 POPRZEC ZMIANĘ JEGO BRZMIENIA ORAZ DODANIE LIT. F W § 3 UST.1
	10	07.02.2011 R. NOTARIUSZ MARIUSZ BIAŁECKI KANCELARIA NOTARIALNA W WARSZAWIE PRZY UL. KOSZYKOWEJ 69 LOK. 62, REP. A NR 955/2011 - ZMIENIONO § 3 UST. 1, DODANO LITERĘ G W § 3 UST. 1
	11	30 WRZEŚNIA 2011 R. REP. A NR 10265/2011 ASESOR NOTARIALNY ANNA ZIÓŁKOWSKA ZASTĘPCA ALEKSANDRY ZAPART, NOTARIUSZ W WARSZAWIE, PROWADZĄCEJ KANCELARIĘ NOTARIALNĄ W WARSZAWIE ZMIENIONO § 2 UST.1, § 7 UST.1. SKREŚLONO § 3 UST.1A DODANO W § 8 UST.8A, W § 10 UST.4.
	12	9 LIPCA 2012 R., REP. A NR 6686/2012, ASESOR NOTARIALNY ANNA ZIÓŁKOWSKA, ZASTĘPCA ALEKSANDRY ZAPART, NOTARIUSZ W WARSZAWIE, PROWADZĄCEJ KANCELARIĘ NOTARIALNĄ W WARSZAWIE PRZY UL. KOSZYKOWEJ NR 69 LOK. 2, DODANO: W § 2 UST. 2 LIT. P - S
	13	28 LIPCA 2015 R., REPERTORIUM A NR 1938/2015, NOTARIUSZ MARTA PILECKA-BŁASZCZAK, KANCELARIA NOTARIALNA W WARSZAWIE ZMIANA § 9 UST. 1 PKT. 1), § 9 UST. 3
	14	20.10.2015 R., REP. A NR 2626/2015, NOTARIUSZ W WARSZAWIE MARTA PILECKA-BŁASZCZAK ZMIENIONO: § 9 UST.4
	15	30 LISTOPADA 2015 R., REP. A NR 3183/2015, NOTARIUSZ W WARSZAWIE MARTA PILECKA-BŁASZCZAK W § 8 UST. 8A DOTYCHCZASOWĄ TREŚĆ OZNACZONO PKT 1) ORAZ DODANO PKT 2.), W § 7 UST.7 DODANO PKT 14

16	27.09.2017 R., REP. A NR 12920/2017, NOTARIUSZ ROBERT WRÓBLEWSKI, KANCELARIA NOTARIALNA W WARSZAWIE ZMIANA: § 3 UST. 1, § 8 UST. 7, § 8 UST. 7A, § 8 UST. 8, § 8 UST. 8A, § 8 UST. 9 DODANO: § 7 UST. 7 PKT 15), § 9 UST. 8A, § 9 UST. 8B
----	---

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 w zysku?	NIE

Rubryka 6 - Sposób powstania spółki	
1.Określenie okoliczności powstania	PRZEKSZTAŁCENIE
2.Opis sposobu powstania spółki oraz informacja o uchwale	UCHWAŁA Z DNIA 15.12.2006R., WSPÓLNICY SPÓŁKI DOM OBROTU WIERZYTELNOŚCI KREDYT INKASO SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ SPÓŁKA KOMANDYTOWA ZDECYDOWALI O PRZEKSZTAŁCENIU SPÓŁKI W SPÓŁKĘ AKCYJNĄ.
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
	DOM OBROTU WIERZYTELNOŚCIAMI KREDYT INKASO SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ SPÓŁKA KOMANDYTOWA,-----
	2.Kraj i nazwa rejestru lub ewidencji, w którym podmiot był zarejestrowany
	KRAJOWY REJESTR SĄDOWY
	3.Numer w rejestrze albo ewidencji
	0000007605
	4.Nazwa sądu prowadzącego rejestr albo organu prowadzącego ewidencję
	*****
	5.Numer REGON
	951078572
	6.Numer NIP
	-----

Rubryka 7 - Dane jedyne akcjonariusza
Brak wpisów

Rubryka 8 - Kapitał spółki	
1.Wysokość kapitału zakładowego	12 897 364,00 Zł.
2.Wysokość kapitału docelowego	4 120 500,00 Zł.



3.Liczba akcji wszystkich emisji	12897364
4.Wartość nominalna akcji	1,00 Zł.
5.Kwotowe określenie części kapitału wpłaconego	12 897 364,00 Zł.
6.Wartość nominalna warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego	— Zł.
<b>Podrubryka 1</b> Informacja o wniesieniu aportu	
1.Określenie wartości akcji objętych za aport	1 352 971,00 Zł.

Rubryka 9 - Emisja akcji		
1	1. Nazwa serii akcji	A, B, C, D, E, F, G, H
	2. Liczba akcji w danej serii	12897364
	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 zmiennych	
Brak wpisów	

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

## Dział 2

Rubryka 1 - Organ uprawniony do reprezentacji podmiotu		
1.Nazwa organu uprawnionego do reprezentowania podmiotu	ZARZĄD	
2.Sposób reprezentacji podmiotu	DO SKŁADANIA OŚWIADCZEŃ W IMIENIU SPÓŁKI WYMAGANE JEST WSPÓŁDZIAŁANIE DWÓCH CZŁONKÓW ZARZĄDU ALBO JEDNEGO CZŁONKA ZARZĄDU ŁĄCZNIE Z PROKURENTEM.	
Podrubryka 1 Dane osób wchodzących w skład organu		
1	1.Nazwisko / Nazwa lub firma	ORLIKOWSKI
	2.Imiona	JAROSŁAW JERZY
	3.Numer PESEL/REGON	65071401158
	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	-----
2	1.Nazwisko / Nazwa lub firma	RINGHARDT
	2.Imiona	BASTIAN
	3.Numer PESEL/REGON	---
	4.Numer KRS	****
	5.Funkcja w organie reprezentującym	CZŁONEK ZARZĄDU
	6.Czy osoba wchodząca w skład zarządu została zawieszona w czynnościach?	NIE
	7.Data do jakiej została zawieszona	-----
3	1.Nazwisko / Nazwa lub firma	SZYMAŃSKI
	2.Imiona	MACIEJ JERZY
	3.Numer PESEL/REGON	70031809772
	4.Numer KRS	****
	5.Funkcja w organie reprezentującym	PREZES ZARZĄDU
	6.Czy osoba wchodząca w skład zarządu została zawieszona w czynnościach?	NIE
	7.Data do jakiej została zawieszona	-----

Rubryka 2 - Organ nadzoru			
1	1.Nazwa organu		RADA NADZORCZA
	Podrubryka 1		
	Dane osób wchodzących w skład organu		
	1	1.Nazwisko	SZYMAŃSKI
		2.Imiona	KAROL MACIEJ
		3.Numer PESEL	90063009430
	2	1.Nazwisko	DĄBROWSKI
		2.Imiona	DANIEL DARIUSZ
		3.Numer PESEL	86042203379
	3	1.Nazwisko	DZUDZEWICZ
		2.Imiona	BOGDAN LESZEK
		3.Numer PESEL	66020900179
	4	1.Nazwisko	SOWA
		2.Imiona	KAROL
		3.Numer PESEL	82082514998
	5	1.Nazwisko	OKOŃSKI
		2.Imiona	MARCIN PIOTR
		3.Numer PESEL	81101005877

Rubryka 3 - Prokurenci		
1	1.Nazwisko	PILUŚ



2.Imiona	KRZYSZTOF
3.Numer PESEL	65012501431
4.Rodzaj prokury	PROKURA ŁĄCZNA WYŁĄCZNIE WSPÓLNIE Z CZŁONKIEM ZARZĄDU

## Dział 3

Rubryka 1 - Przedmiot działalności		
1.Przedmiot przeważającej działalności przedsiębiorcy	1	64, 99, Z, POZOSTAŁA FINANSOWA DZIAŁALNOŚĆ USŁUGOWA, GDZIE INDZIEJ NIESKLASYFIKOWANA, Z WYŁĄCZENIEM UBEZPIECZEŃ I FUNDUSZÓW EMERYTALNYCH
2.Przedmiot pozostałej działalności przedsiębiorcy	1	66, 19, Z, POZOSTAŁA DZIAŁALNOŚĆ WSPOMAGAJĄCA USŁUGI FINANSOWE, Z WYŁĄCZENIEM UBEZPIECZEŃ I FUNDUSZÓW EMERYTALNYCH
	2	82, 20, Z, DZIAŁALNOŚĆ CENTRÓW TELEFONICZNYCH (CALL CENTER)
	3	66, 30, Z, DZIAŁALNOŚĆ ZWIĄZANA Z ZARZĄDZANIEM FUNDUSZAMI
	4	69, 20, Z, DZIAŁALNOŚĆ RACHUNKOWO-KSIĘGOWA; DORADZTWO PODATKOWE
	5	64, 20, Z, DZIAŁALNOŚĆ HOLDINGÓW FINANSOWYCH
	6	70, 10, Z, DZIAŁALNOŚĆ FIRM CENTRALNYCH (HEAD OFFICES) I HOLDINGÓW, Z WYŁĄCZENIEM HOLDINGÓW FINANSOWYCH
	7	70, 22, Z, POZOSTAŁE DORADZTWO W ZAKRESIE PROWADZENIA DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ I ZARZĄDZANIA
	8	68, 20, Z, WYNAJEM I ZARZĄDZANIE NIERUCHOMOŚCIAMI WŁASNYMI LUB DZIERŻAWIONYMI

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	25.08.2008	28.12.2006 - 31.03.2008R.
	2	---	01.04.2009 R. - 31.03.2010 R.
	3	17.10.2011	01.04.2010 R.-31.03.2011 R.
	4	07.12.2011	01.04.2008 - 31.03.2009
	5	03.08.2012	01.04.2011 - 31.03.2012
	6	01.08.2013	01.04.2012 - 31.03.2013
	7	06.08.2014	OD 01.04.2013 DO 31.03.2014
	8	05.08.2015	OD 01.04.2014 DO 31.03.2015
	9	11.10.2016	OD 01.04.2015 DO 31.03.2016
	10	13.10.2017	OD 01.04.2016 DO 31.03.2017
	11	10.10.2018	OD 01.04.2017 DO 31.03.2018
2.Wzmianka o złożeniu opinii biegłego rewidenta / sprawozdania z badania rocznego sprawozdania finansowego	1	*****	28.12.2006 - 31.03.2008R.
	2	*****	01.04.2009 R. - 31.03.2010 R.
	3	*****	01.04.2010 R.-31.03.2011 R.
	4	*****	01.04.2008 - 31.03.2009
	5	*****	01.04.2011 - 31.03.2012
	6	*****	01.04.2012 - 31.03.2013
	7	*****	OD 01.04.2013 DO 31.03.2014
	8	*****	OD 01.04.2014 DO 31.03.2015
	9	*****	OD 01.04.2015 DO 31.03.2016

3. Wzmianka o złożeniu uchwały lub postanowienia o zatwierdzeniu rocznego sprawozdania finansowego	10	*****	OD 01.04.2016 DO 31.03.2017
	11	*****	OD 01.04.2017 DO 31.03.2018
	1	*****	28.12.2006 - 31.03.2008R.
	2	*****	01.04.2009 R. - 31.03.2010 R.
	3	*****	01.04.2010 R.-31.03.2011 R.
	4	*****	01.04.2008 - 31.03.2009
	5	*****	01.04.2011 - 31.03.2012
	6	*****	01.04.2012 - 31.03.2013
	7	*****	OD 01.04.2013 DO 31.03.2014
	8	*****	OD 01.04.2014 DO 31.03.2015
	9	*****	OD 01.04.2015 DO 31.03.2016
4. Wzmianka o złożeniu sprawozdania z działalności podmiotu	10	*****	OD 01.04.2016 DO 31.03.2017
	11	*****	OD 01.04.2017 DO 31.03.2018
	1	*****	28.12.2006 - 31.03.2008R.
	2	*****	01.04.2009 R. - 31.03.2010 R.
	3	*****	01.04.2010 R.-31.03.2011 R.
	4	*****	01.04.2008 - 31.03.2009
	5	*****	01.04.2011 - 31.03.2012
	6	*****	01.04.2012 - 31.03.2013
	7	*****	OD 01.04.2013 DO 31.03.2014
	8	*****	OD 01.04.2014 DO 31.03.2015
	9	*****	OD 01.04.2015 DO 31.03.2016
	10	*****	OD 01.04.2016 DO 31.03.2017
	11	*****	OD 01.04.2017 DO 31.03.2018

Rubryka 3 - Sprawozdania grupy kapitałowej			
Rodzaj dokumentu	Nr kolejny w roku	Data złożenia	Za okres od do
1. Wzmianka o złożeniu skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego	1	17.10.2011	01.04.2010 R.-31.03.2011 R.
	2	03.08.2012	01.04.2011 - 31.03.2012
	3	01.08.2013	01.04.2012 - 31.03.2013
	4	06.08.2014	OD 01.04.2013 DO 31.03.2014
	5	05.08.2015	OD 01.04.2014 DO 31.03.2015
	6	11.10.2016	OD 01.04.2015 DO 31.03.2016
	7	13.10.2017	OD 01.04.2016 DO 31.03.2017
	8	10.10.2018	OD 01.04.2017 DO 31.03.2018
2. Wzmianka o złożeniu opinii biegłego rewidenta / sprawozdania z badania skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego	1	*****	01.04.2010 R.-31.03.2011 R.
	2	*****	01.04.2011 - 31.03.2012
	3	*****	01.04.2012 - 31.03.2013
	4	*****	OD 01.04.2013 DO 31.03.2014
	5	*****	OD 01.04.2014 DO 31.03.2015
	6	*****	OD 01.04.2015 DO 31.03.2016
	7	*****	OD 01.04.2016 DO 31.03.2017



3. Wzmianka o złożeniu uchwały lub postanowienia o zatwierdzeniu skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego	8	*****	OD 01.04.2017 DO 31.03.2018
	1	*****	01.04.2010 R.-31.03.2011 R.
	2	*****	01.04.2011 - 31.03.2012
	3	*****	01.04.2012 - 31.03.2013
	4	*****	OD 01.04.2013 DO 31.03.2014
	5	*****	OD 01.04.2014 DO 31.03.2015
	6	*****	OD 01.04.2015 DO 31.03.2016
	7	*****	OD 01.04.2016 DO 31.03.2017
4. Wzmianka o złożeniu sprawozdania z działalności spółki dominującej	8	*****	OD 01.04.2017 DO 31.03.2018
	1	*****	01.04.2010 R.-31.03.2011 R.
	2	*****	01.04.2011 - 31.03.2012
	3	*****	01.04.2012 - 31.03.2013
	4	*****	OD 01.04.2013 DO 31.03.2014
	5	*****	OD 01.04.2014 DO 31.03.2015
	6	*****	OD 01.04.2015 DO 31.03.2016
	7	*****	OD 01.04.2016 DO 31.03.2017
	8	*****	OD 01.04.2017 DO 31.03.2018

Rubryka 4 - Przedmiot działalności statutowej organizacji pożytku publicznego
---

Brak wpisów
-------------

Rubryka 5 - Informacja o dniu kończącym rok obrotowy
--

1. Dzień kończący pierwszy rok obrotowy, za który należy złożyć sprawozdanie finansowe	31.03.2008
--	------------

### 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 - Umożenie prowadzonej przeciwko podmiotowi egzekucji z uwagi na fakt, że z egzekucji nie uzyska się sumy wyższej od kosztów egzekucyjnych
--

Brak wpisów
-------------

## Dział 5

Rubryka 1 - Kurator
---------------------

Brak wpisów
-------------

## Dział 6

Rubryka 1 - Likwidacja
------------------------

Brak wpisów
-------------

Rubryka 2 - Informacje o rozwiązaniu lub unieważnieniu podmiotu
---

Brak wpisów
-------------

Rubryka 3 - Zarząd komisaryczny
---------------------------------

Brak wpisów
-------------

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

Brak wpisów
-------------

Rubryka 5 - Informacja o postępowaniu upadłościowym
---

Brak wpisów
-------------

Rubryka 6 - Informacja o postępowaniu układowym
---

Brak wpisów
-------------

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

Brak wpisów
-------------



Rubryka 8 - Informacja o zawieszeniu działalności gospodarczej
Brak wpisów

data sporządzenia wydruku 08.03.2019

adres strony internetowej, na której są dostępne informacje z rejestru: [ekrs.ms.gov.pl](http://ekrs.ms.gov.pl)

## 2. Ujednolicony aktualny tekst Statutu Emitenta

### TEKST JEDNOLITY

ustalony przez Radę Nadzorczą Spółki w dniu 23 lutego 2018 r.

### STATUT KREDYT INKASO SPÓŁKA AKCYJNA

#### § 1

#### *Utworzenie i firma Spółki*

##### 1

Spółka powstała w wyniku przekształcenia spółki pod firmą Dom Obrotu Wierzytelnościami Kredyt Inkaso Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka komandytowa z siedzibą w Zamościu, wpisanej do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Lublinie pod numerem KRS 7605 . -----

##### 2

Spółka działa pod firmą: Kredyt Inkaso Spółka Akcyjna. Spółka może używać skrótu firmy: Kredyt Inkaso S.A. -----

#### § 2

#### *Siedziba, przedmiot i obszar działania Spółki*

##### 1

Siedzibą Spółki jest Warszawa. -----

##### 2

- 1) Przedmiotem działalności Spółki jest: -----
- a) pozostała finansowa działalność usługowa, gdzie indziej niesklasyfikowana, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszów emerytalnych – w PKD 64.99.Z ;---
  - b) leasing finansowy – w PKD 64.91.Z ; -----
  - c) pozostałe formy udzielania kredytów – w PKD 64.92.Z;-----
  - d) pozostała działalność wspomagająca usługi finansowe, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszów emerytalnych – w PKD 66.19.Z;-----
  - e) realizacja projektów budowlanych związanych ze wznoszeniem budynków – w PKD 41.10.Z ;-----
  - f) kupno i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek – w PKD 68.10.Z ;--
  - g) wynajem i zarządzanie nieruchomościami własnymi lub dzierzawionymi – w PKD 68.20.Z ; -----
  - h) działalność prawnicza, – w PKD 69.10.Z ; -----
  - i) pozostałe doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania – w PKD 70.22.Z ; -----

- j) fotokopii, przygotowywanie dokumentów i pozostała specjalistyczna wspomagająca prowadzenie biura – w PKD 82.19.Z. ; -----
  - k) działalność świadczona przez agencje inkasa i biura kredytowe – w PKD 82.91.Z ; -----
  - l) działalność centrów telefonicznych (call center) – w PKD 82.20.Z ; -----
  - m) Pozostałe pozaszkolne formy edukacji, gdzie indziej niesklasyfikowane – w PKD 85.59.B; -----
  - n) działalność maklerska związana z rynkiem papierów wartościowych i towarów giełdowych – w PKD 66.12.Z;-----
  - o) działalność związana z zarządzaniem funduszami – w PKD 66.30.Z.; ----
  - p) działalność rachunkowo – księgowa; doradztwo podatkowe - w PKD 69.20.Z.:-----
  - q) działalność holdingów finansowych – w PKD 64.20.Z;-----
  - r) działalność firm centralnych (head offices) i holdingów z wyłączeniem holdingów finansowych – w PKD 70.10.Z.-----
- 2) W przypadku gdy do prowadzenia danej działalności wymagana jest zgoda, pozwolenie lub koncesja, działalność ta będzie prowadzona po uzyskaniu odpowiedniej zgody, zezwolenia, lub koncesji. -----

### 3

Spółka działa na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i za granicą.-----

### 4

Spółka może nabywać i zbywać udziały i akcje w innych spółkach, nabywać, zbywać, dzierżawić i wynajmować przedsiębiorstwa, zakłady, nieruchomości, ruchomości i prawa majątkowe, nabywać i zbywać tytuły uczestnictwa w dochodach lub majątku innych podmiotów, tworzyć spółki prawa handlowego i cywilne, przystępować do wspólnych przedsięwzięć, powoływać oddziały, zakłady, przedstawicielstwa i inne jednostki organizacyjne, a także dokonywać wszelkich czynności prawnych i faktycznych w zakresie przedmiotu swego przedsiębiorstwa, dozwolonych przez prawo.-----

## § 3

### ***Kapitał zakładowy i akcje***

#### 1

Kapitał zakładowy wynosi 12 897 364,00 złotych (słownie: dwanaście milionów osiemset dziewięćdziesiąt siedem tysięcy trzysta sześćdziesiąt cztery złotych zero groszy) i dzieli się na 12 897 364 (słownie: dwanaście milionów osiemset dziewięćdziesiąt siedem tysięcy trzysta sześćdziesiąt cztery) akcji zwykłych na okaziciela, wyemitowanych w seriach od A do H, o wartości nominalnej 1,00 zł (słownie: jeden zł zero groszy) każda akcja.-----

#### 2

Zamiana akcji na okaziciela na akcje imienne jest niedopuszczalna. Akcje mogą być wydawane w odcinkach zbiorowych. -----

3

Kapitał zakładowy Spółki może być podwyższony w drodze emisji nowych akcji oraz poprzez podwyższenie wartości nominalnej akcji dotychczasowych. -----

4

Spółka może emitować obligacje zamienne na akcje oraz obligacje z prawem pierwszeństwa.-----

4a

Zarząd Spółki jest upoważniony, w okresie do dnia 1 lipca 2013 roku, do podwyższenia kapitału zakładowego o kwotę nie większą niż 4 120 500,00 zł (cztery miliony sto dwadzieścia tysięcy pięćset zero groszy) złotych (kapitał docelowy). Zarząd może wykonywać przyznane mu upoważnienie poprzez dokonanie jednego lub kilku kolejnych podwyższeń kapitału zakładowego przy czym akcje mogą być obejmowane tak za wkłady pieniężne, jak i niepieniężne (aporty). Zarząd decydować będzie w formie uchwały o wszystkich sprawach związanych z podwyższeniem kapitału zakładowego Spółki w granicach kapitału docelowego. Uchwały zarządu w sprawach ustalenia ceny emisyjnej oraz wydania akcji za wkłady niepieniężne wymagają zgody Rady Nadzorczej, przy czym tak ustalona cena emisyjna, w przypadku emisji z wyłączeniem prawa poboru, nie może być niższa więcej niż o 10 % od średniego kursu zamknięcia akcji spółki z ostatnich 6 miesięcy od poprzedniego dnia daty uchwały o ustaleniu ceny emisyjnej. -----

4b

Uchwała Zarządu Spółki podjęta zgodnie z ust 4a, zastępuje uchwałę Walnego Zgromadzenia o podwyższeniu kapitału zakładowego i dla swej ważności wymaga formy aktu notarialnego. -----

4c

Zarząd Spółki może, za zgodą Rady Nadzorczej, wyłączyć lub ograniczyć prawo pierwszeństwa objęcia akcji Spółki przez dotychczasowych akcjonariuszy (prawo poboru) dotyczące podwyższenia kapitału zakładowego dokonywanego w ramach udzielonego Zarządowi w Statucie Spółki upoważnienia do podwyższenia kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego. -----

4d

W ramach upoważnienia, o którym mowa w ust. 4a, Zarząd może emitować warranty subskrypcyjne z terminem wykonania prawa zapisu na akcje upływającym nie później niż do dnia 1 lipca 2013 roku. Zapisy ust. 4c stosuje się odpowiednio. --

§ 4



## ***Umarzanie akcji***

Akcje mogą być umarzane wyłącznie w drodze obniżenia kapitału zakładowego na warunkach określonych przez Walne Zgromadzenie, chyba że na mocy postanowień kodeksu spółek handlowych umorzenie akcji może zostać dokonane bez konieczności podjęcia uchwały przez Walne Zgromadzenie. -----

### **§ 5**

#### ***Kapitał zapasowy i kapitały rezerwowe Spółki***

##### **1**

Spółka tworzy kapitał zapasowy na pokrycie strat, jakie mogą powstać w związku z działalnością Spółki. Coroczne odpisy na kapitał zapasowy powinny wynosić co najmniej 8 % (osiem procent) zysku za dany rok obrotowy i powinny być dokonywane dopóki kapitał ten nie osiągnie co najmniej jednej trzeciej kapitału zakładowego. Wysokość odpisów na kapitał zapasowy ustala Walne Zgromadzenie. Do kapitału zapasowego przelewa się nadwyżki osiągnięte przy emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej, a pozostałe po pokryciu kosztów emisji, a także dopłaty dokonywane przez akcjonariuszy. 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. -----

##### **2**

Spółka tworzy kapitały (fundusze) rezerwowe z odpisu z zysku netto na te kapitały. Wysokość odpisu na kapitały rezerwowe ustala Walne Zgromadzenie. Kapitały rezerwowe mogą być przeznaczone na pokrycie szczególnych strat lub wydatków, a także na podwyższenie kapitału zakładowego oraz na wypłatę dywidendy. Ponadto Spółka może tworzyć fundusze przewidziane w przepisach prawa. -----

### **§ 6**

#### ***Przeznaczenie zysku***

##### **1**

Czysty zysk Spółki przeznacza się na wypłatę dywidendy, kapitały i fundusze Spółki oraz inne cele, na zasadach określanych przez Walne Zgromadzenie. -----

##### **2**

Kwoty przeznaczone przez Walne Zgromadzenie na wypłatę dywidendy, rozdzielane są pomiędzy akcjonariuszy w stosunku do liczby akcji. Uprawnionymi do dywidendy za dany rok obrotowy są akcjonariusze, którym przysługiwały akcje Spółki w dniu dywidendy. -----

##### **3**

Dzień dywidendy określa Walne Zgromadzenie w drodze uchwały. Dzień dywidendy nie może być wyznaczony później niż w terminie dwóch miesięcy od dnia powzięcia przez Walne Zgromadzenie uchwały o przeznaczeniu zysku do podziału pomiędzy akcjonariuszy. W przypadku, gdy Spółka stanie się Spółką publiczną dzień dywidendy nie może być wyznaczony później niż w terminie trzech miesięcy od dnia powzięcia przez Walne Zgromadzenie uchwały o przeznaczeniu zysku do podziału pomiędzy akcjonariuszy -----

## § 7

### ***Walne Zgromadzenie***

#### 1

Walne Zgromadzenie odbywa się w siedzibie Spółki lub może odbyć się w Zamościu.  
-----

#### 2

Zarząd zwołuje Walne Zgromadzenie w przypadkach przewidzianych w Statucie lub przepisach kodeksu spółek handlowych. -----

#### 3

Zwyczajne Walne Zgromadzenie powinno się odbyć nie później niż w ciągu sześciu miesięcy po zakończeniu roku obrotowego. -----

#### 4

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwoływane jest przez Zarząd z własnej inicjatywy, na wniosek Rady Nadzorczej albo na wniosek akcjonariusza lub akcjonariuszy reprezentujących nie mniej niż jedną dwudziestą część kapitału zakładowego Spółki, w terminie dwóch tygodni od zgłoszenia takiego wniosku. Wniosek o zwołanie zgromadzenia powinien określać sprawy wnoszone pod obrady; wniosek ten nie wymaga uzasadnienia. -----

#### 5

Rada Nadzorcza może zwołać Zwyczajne Walnego, jeżeli Zarząd nie zwoła go w przepisany terminie, oraz Nadzwyczajne Walne Zgromadzenia, jeżeli zwołanie go uzna za wskazane. Akcjonariusze reprezentujący co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę ogółu głosów w spółce mogą zwołać Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie. Akcjonariusze wyznaczają przewodniczącego tego zgromadzenia.-----

#### 6

Walne Zgromadzenie zwołuje się przez ogłoszenie dokonywane na stronie internetowej Spółki oraz w sposób określony dla przekazywania informacji bieżących i okresowych przez spółki publiczne co najmniej na 26 dni przed terminem walnego zgromadzenia.-----

Do kompetencji Walnego Zgromadzenia należą w szczególności następujące sprawy:

- 1) rozpatrywanie i zatwierdzanie sprawozdania finansowego za ostatni rok obrotowy Spółki, sprawozdania Zarządu z działalności Spółki; a także skonsolidowanego sprawozdania finansowego grupy kapitałowej oraz sprawozdania z działalności grupy kapitałowej za poprzedni rok obrotowy;
- 2) udzielanie absolutorium członkom Rady Nadzorczej i członkom Zarządu Spółki z wykonania przez nich obowiązków; -----
- 3) decydowanie o podziale zysku oraz o pokrywaniu strat, a także sposobie wykorzystania funduszy utworzonych z zysku, z zastrzeżeniem przepisów szczególnych regulujących w sposób odmienny tryb wykorzystania takich funduszy; -----
- 4) powoływanie członków Rady Nadzorczej oraz ustalanie zasad wynagradzania członków Rady Nadzorczej; -----
- 5) podwyższenie i obniżenie kapitału zakładowego, jeżeli przepisy kodeksu spółek handlowych oraz Statutu nie stanowią inaczej; -----
- 6) wszelkie postanowienia dotyczące roszczeń o naprawienie szkody wyrządzonej przy zawiązaniu Spółki oraz sprawowaniu nadzoru lub zarządu; -----
- 7) wyrażanie zgody na zbycie i wydzierżawienie przedsiębiorstwa spółki lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienie na nich ograniczonego prawa rzeczowego; -----
- 8) zmiana Statutu; -----
- 9) tworzenie i likwidowanie kapitałów rezerwowych i innych kapitałów oraz funduszy Spółki;-----
- 10) decydowanie o umorzeniu akcji oraz nabywaniu akcji w celu ich umorzenia i określenie warunków ich umorzenia;-----
- 11) emisja obligacji zamiennych lub z prawem pierwszeństwa;-----
- 12) rozwiązanie, likwidacja i przekształcenie Spółki oraz jej połączenie z inną spółką ; -----
- 13) uchwalanie regulaminów Rady Nadzorczej oraz Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy; -----
- 14) wyrażanie zgód, o których mowa w § 8 ust. 8a pkt 2) Statutu;-----
- 15) wyrażanie zgody na transakcje powodujące trwałe przeniesienie lub obciążenie aktywów Spółki lub aktywów podmiotów należących do Grupy Kapitałowej Spółki na rzecz podmiotów gospodarczych, nad którymi Grupa Kapitałowa Spółki nie sprawuje kontroli lub jej nie uzyska w wyniku danej transakcji w rozumieniu obowiązujących Spółkę przepisów o rachunkowości, o ile wartość aktywów będących przedmiotem transakcji, na podstawie jednej lub kilku powiązanych czynności prawnych, przekracza równowartość 20% skonsolidowanych kapitałów własnych Spółki na koniec kwartału kalendarzowego poprzedzającego dzień dokonania czynności

prawnej lub w przypadku kilku powiązanych czynności prawnych, na koniec kwartału kalendarzowego poprzedzającego dzień dokonania ostatniej z nich.-----

8

Z zastrzeżeniem odmiennych postanowień kodeksu spółek handlowych oraz Statutu, uchwały Walnego Zgromadzenia zapadają większością ponad 60% (sześćdziesięciu procent) głosów oddanych, przy czym za oddane uważa się głosy „za”, „przeciw” i „wstrzymujące się”. -----

9

- 1) W następujących sprawach uchwały Walnego Zgromadzenia podejmowane są większością 3/4 (trzech czwartych) głosów oddanych: -----
  - a) zmiana statutu, w tym podwyższenie lub obniżenie kapitału zakładowego;
  - b) emisja obligacji zamiennych i obligacji z prawem pierwszeństwa objęcia akcji;-----
  - c) zbycie przedsiębiorstwa Spółki albo jego zorganizowanej części;-----
  - d) rozwiązanie Spółki; -----
  - e) połączenie Spółki z inną spółką handlową; -----
  - f) podział Spółki; -----
  - g) przekształcenie Spółki; -----

- przy czym w sprawach wymienionych pod lit. e), f) oraz g) akcjonariusze głosujący za podjęciem uchwały muszą jednocześnie reprezentować co najmniej 50% kapitału zakładowego Spółki. -----

- 2) W sytuacji uznania Spółki za spółkę publiczną uchwały Zgromadzenia Wspólników w sprawach określonych w pkt. 1 lit. f) podejmowane są większością 2/3 (dwóch trzecich) głosów oddanych reprezentujących co najmniej połowę kapitału zakładowego.-----

10

Uchwała Walnego Zgromadzenia o zaniechaniu rozpatrywania sprawy umieszczonej w porządku obrad może zapaść jedynie w przypadku, gdy przemawiają za tym istotne powody. Uchwały o zdjęciu z porządku obrad bądź o zaniechaniu rozpatrywania sprawy umieszczonej w porządku obrad na wniosek akcjonariuszy, wymagają większości 75% głosów oddanych, z zastrzeżeniem że obecni na Walnym Zgromadzeniu akcjonariusze którzy wnioskowali za umieszczeniem tego punktu w porządku obrad, uprzednio wyrazili już zgodę na jego zdjęcie z porządku bądź zaniechanie rozpatrywania tej sprawy. -----

11

Jedna akcja daje prawo do jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu. Akcjonariusze mają prawo uczestniczyć i wykonywać na Walnym Zgromadzeniu prawo głosu osobiście lub przez swych pełnomocników. -----

Walne Zgromadzenie otwiera Przewodniczący Rady Nadzorczej lub osoba przez niego wskazana, po czym spośród osób uprawnionych do głosowania wybiera się Przewodniczącego Zgromadzenia. Walne Zgromadzenie uchwała swój regulamin. -

## §8

**Rada Nadzorcza**

## 1

W skład Rady Nadzorczej wchodzi od pięciu do dziewięciu członków, w tym Przewodniczący, Wiceprzewodniczący i Sekretarz. -----

## 2

- 1) Członków Rady Nadzorczej powołuje się na okres wspólnej kadencji, która trwa trzy lata. -----
- 2) Członkowie Rady mogą zostać odwołani w każdym czasie przed upływem kadencji.-----

## 3

Przewodniczący Rady Nadzorczej, Wiceprzewodniczący i Sekretarz wybierani są przez Radę Nadzorczą z grona członków Rady. Członkowie pierwszej Rady Nadzorczej wybierani są uchwałą o przekształceniu w Spółkę Kredyt Inkaso S.A. w Zamościu. -----

## 4

- 1) Posiedzenia Rady Nadzorczej odbywają się w miarę potrzeby, nie rzadziej jednak niż raz na trzy miesiące.-----
- 2) Posiedzenia Rady Nadzorczej zwoływane są przez jej Przewodniczącego, a w przypadku gdy ten nie może tego uczynić, Wiceprzewodniczącego albo Sekretarza, z inicjatywy własnej lub na wniosek Zarządu bądź członka Rady, w którym podany jest proponowany porządek obrad. W przypadku wyboru Rady Nadzorczej na kolejną kadencję pierwsze posiedzenie nowo wybranej Rady w celu jej ukonstytuowania zwołuje Zarząd w terminie nie dłuższym niż 7 dni od dokonania wyboru. -----
- 3) W przypadku złożenia pisemnego żądania zwołania posiedzenia Rady Nadzorczej przez Zarząd lub członka Rady, posiedzenie powinno zostać zwołane w terminie dwóch tygodni od dnia doręczenia wniosku, przy czym zawiadomienie o zwołaniu posiedzenia Rady Nadzorczej winno być wysłane nie później niż na 7 dni przed wyznaczonym terminem posiedzenia. W przypadku nie zwołania posiedzenia we wskazanym terminie, wnioskodawca może je zwołać samodzielnie, podając datę, miejsce i proponowany porządek obrad. ----  
-----



- 4) Posiedzenia Rady Nadzorczej otwiera i prowadzi Przewodniczący Rady, a pod jego nieobecność Wiceprzewodniczący. W przypadku nieobecności zarówno Przewodniczącego jak i Wiceprzewodniczącego Rady, posiedzenie może otworzyć każdy z członków Rady zarządzając wybór przewodniczącego posiedzenia.-----

5

- 1) Rada Nadzorcza podejmuje uchwały, jeżeli w posiedzeniu uczestniczy co najmniej połowa jej członków, przy czym wszyscy członkowie zostali na nie zaproszeni pisemnie.-----
- 2) Rada Nadzorcza podejmuje uchwały bezwzględną większością głosów. W razie równej ilości głosów oddanych za i przeciw uchwale o przyjęciu uchwały decyduje głos Przewodniczącego Rady Nadzorczej, a podczas nieobecności Przewodniczącego Rady Nadzorczej decyduje głos Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej, a podczas nieobecności Przewodniczącego Rady Nadzorczej i Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej decyduje głos Sekretarza Rady Nadzorczej.-----
- 3) Zawiadomienia zawierające porządek obrad oraz wskazujące termin i miejsce posiedzenia Rady Nadzorczej winny zostać wysłane listami poleconymi co najmniej na siedem dni przed wyznaczonym terminem posiedzenia Rady Nadzorczej na adresy wskazane przez członków Rady Nadzorczej oraz wysłane, w tym samym terminie, na uprzednio wskazane przez członków Rady Nadzorczej adresy poczty elektronicznej.-----
- 4) Porządek obrad ustala oraz zawiadomienia rozsyła Przewodniczący Rady Nadzorczej albo inna osoba, jeżeli jest uprawniona do zwołania posiedzenia.-
- 5) W sprawach nie objętych porządkiem obrad Rada Nadzorcza uchwały powzięć nie może, chyba że wszyscy jej członkowie są obecni i wyrażają zgodę na powzięcie uchwały.-----
- 6) Uchwały Rady Nadzorczej mogą być powzięte także bez odbywania posiedzenia, w ten sposób, iż wszyscy członkowie Rady Nadzorczej, znając treść projektu uchwały, wyrażą na piśmie zgodę na postanowienie, które ma być powzięte oraz na taki tryb powzięcia uchwały.-----
- 7) Członkowie Rady Nadzorczej mogą brać udział w podejmowaniu uchwał, oddając swój głos na piśmie za pośrednictwem innego członka Rady Nadzorczej. Nie dotyczy to głosowań w sprawach wprowadzonych do porządku obrad na posiedzeniu.-----
- 8) Posiedzenie Rady Nadzorczej oraz podejmowanie uchwał przez Radę Nadzorczą może się ponadto odbywać w ten sposób, iż członkowie Rady Nadzorczej uczestniczą w posiedzeniu i podejmowaniu uchwał przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość, przy czym wszyscy biorący udział w posiedzeniu członkowie Rady Nadzorczej muszą być poinformowani o treści projektów uchwał. Członkowie Rady zobowiązani są potwierdzić fakt otrzymania projektów uchwał za pośrednictwem telefaksu

lub poczty elektronicznej, najpóźniej w następnym dniu po ich otrzymaniu.-----

- 9) W trybie określonym w pkt. 6 – 8 Rada Nadzorcza nie może podejmować uchwał w sprawie wyboru Przewodniczącego, Wiceprzewodniczącego oraz Sekretarza Rady Nadzorczej, powołania, odwołania lub zawieszenia w czynnościach członka Zarządu oraz w sprawach określonych w art. 382 § 3 kodeksu spółek handlowych.-----
- 10) Rada Nadzorcza może delegować swoich członków do indywidualnego wykonywania poszczególnych czynności nadzorczych.-----
- 11) Jeżeli Walne Zgromadzenie wybierze Radę Nadzorczą przez głosowanie oddzielnymi grupami, członkowie Rady wybierani przez każdą z grup mogą delegować jednego członka do stałego indywidualnego wykonywania czynności nadzorczych.-----

## 6

Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki.-----

Do uprawnień Rady Nadzorczej należy ponadto:-----

- 1) powoływanie i odwoływanie Prezesa, Wiceprezesów i pozostałych członków Zarządu;-----
  - 2) reprezentowanie Spółki w umowach z członkami Zarządu, w tym również w zakresie warunków zatrudniania członków Zarządu; -----
  - 3) zawieszanie, z ważnych powodów, w czynnościach poszczególnych lub wszystkich członków Zarządu, a także delegowanie członka lub członków Rady do czasowego wykonywania czynności członków Zarządu nie mogących sprawować swych czynności; -----
  - 4) zatwierdzanie regulaminu Zarządu; -----
  - 5) wybór biegłego rewidenta uprawnionego do badania sprawozdań finansowych Spółki i grupy kapitałowej zgodnie z przepisami ustawy o rachunkowości; ---
- 
- 6) ocena sprawozdania finansowego, zarówno co do zgodności z księgami i dokumentami, jak i ze stanem faktycznym, ocena sprawozdania Zarządu oraz wniosków Zarządu co do podziału zysku i pokrycia straty oraz składanie Walnemu Zgromadzeniu corocznego sprawozdania pisemnego z wyników tej oceny; -----
  - 7) zatwierdzanie strategii rozwoju Spółki i wieloletnich planów finansowych;
  - 8) opiniowanie rocznych planów finansowych; -----

## 7

W Spółce działa komitet audytu, którego członkowie są powoływani przez Radę Nadzorczą. Jeżeli Rada Nadzorcza jest 5 osobowa pełni ona zadania komitetu audytu, chyba że powoła ona komitet audytu. Do zadań komitetu audytu należy w szczególności:-----

- monitorowanie procesu sprawozdawczości finansowej;-----

- monitorowanie skuteczności systemów kontroli wewnętrznej, audytu wewnętrznego oraz zarządzania ryzykiem;-----
- monitorowanie wykonywania czynności rewizji finansowej;-----
- monitorowanie niezależności biegłego rewidenta i podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych.-----

## 8

Z zastrzeżeniem postanowień ust. 8a poniżej, Zarząd zobowiązany jest uzyskać zgodę Rady Nadzorczej na dokonanie przez Spółkę lub jakiegokolwiek podmiot należący do jej grupy kapitałowej następujących czynności: -----

- 1) utworzenie lub likwidację zakładu oraz oddziału Spółki za granicą;-----
- 2) sprzedaż, przeniesienie, najem, dzierżawę, obciążenie, zbycie lub rozporządzenie na podstawie jednej lub kilku powiązanych czynności prawnych, w tym na podstawie umowy subpartycypacji, o której mowa w art. 183 ust. 4 ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi, jakiegokolwiek prawa lub składnika majątkowego innego niż nieruchomości, udział w nieruchomości lub prawo użytkowania wieczystego, którego wartość księgowa netto przekracza równowartość 2% skonsolidowanych kapitałów własnych Spółki na koniec kwartału kalendarzowego poprzedzającego dzień dokonania czynności lub w przypadku kilku powiązanych czynności prawnych, na koniec kwartału kalendarzowego poprzedzającego dzień dokonania ostatniej z nich; -----
- 3) nabycie prawa lub składnika majątkowego innego niż nieruchomości, udział w nieruchomości lub prawo użytkowania wieczystego lub zaciągnięcie zobowiązania, na podstawie jednej lub kilku powiązanych czynności prawnych, którego wartość przekracza równowartość 10% skonsolidowanych kapitałów własnych Spółki na koniec kwartału kalendarzowego poprzedzającego dzień dokonania czynności prawnej lub w przypadku kilku powiązanych czynności prawnych, na koniec kwartału kalendarzowego poprzedzającego dzień dokonania ostatniej z nich; -----
- 4) nabycie, zbycie lub obciążenie nieruchomości bądź udziału w nieruchomości oraz prawa użytkowania wieczystego lub udziału w prawie użytkowania wieczystego za kwotę wyższą niż równowartość 2% skonsolidowanych kapitałów własnych Spółki na koniec kwartału kalendarzowego poprzedzającego dzień dokonania czynności lub w przypadku kilku powiązanych czynności prawnych, na koniec kwartału kalendarzowego poprzedzającego dzień dokonania ostatniej z nich; -----
- 5) realizowanie za granicą inwestycji kapitałowych lub rzeczowych na kwotę przekraczającą jedną dwudziestą kapitału zakładowego;-----
- 6) tworzenie spółek oraz przystępowanie do spółek, zatwierdzanie ich statutów lub kolejnych zmian do statutu, chyba że Spółka nie będzie posiadać wpływu na ostateczny kształt tych dokumentów, a także wnoszenie wkładów na pokrycie udziałów lub akcji w spółkach oraz zbywanie udziałów lub akcji;---

- 7) dokonanie transakcji, której wartość przekracza równowartość jednej piątej kapitału zakładowego Spółki z akcjonariuszem posiadającym akcje Spółki uprawniające do wykonywania co najmniej 5% ogólnej liczby głosów w Spółce;-----
- 8) zatwierdzanie sposobu wykonywania przez Spółkę uprawnień osobistych lub prawa głosu na walnych zgromadzeniach spółek, zgromadzeniach wspólników spółek, zgromadzeniach inwestorów w funduszach inwestycyjnych, w których Spółka jest, odpowiednio, akcjonariuszem, wspólnikiem lub uczestnikiem w sprawach należących do jednej z kategorii spraw wymienionych w pkt. 1) – 7) powyżej, a także w sprawach podwyższenia lub obniżenia kapitału, emisji jakichkolwiek certyfikatów dających prawo do udziałów lub innych jednostek uczestnictwa, likwidacji lub rozwiązania takich podmiotów oraz powoływania i odwoływania członków ich organów.-----

#### 8a

- 1) Obowiązek uzyskania zgody, o której mowa w § 8 ust. 8 pkt. 1) – 8) powyżej nie będzie miał zastosowania i zgoda Rady Nadzorczej nie będzie wymagana jeśli transakcja/inwestycja realizowana będzie pomiędzy Spółką i podmiotami należącymi do jej grupy kapitałowej lub pomiędzy tymi podmiotami lub gdy transakcja/inwestycja przewidziana będzie wprost oraz indywidualnie w pozytywnie zaopiniowanych przez Radę Nadzorczą planach finansowych, o których mowa w § 8 ust. 6 pkt. 8). Dla uniknięcia wątpliwości, nie jest wymagana zgoda Rady Nadzorczej w na zakup wierzytelności, jeżeli odbywać się on będzie w ramach globalnych limitów określonych w pozytywnie zaopiniowanym przez Radę Nadzorczą rocznym planie finansowym dla Spółki lub jej grupy kapitałowej obowiązującym na dany rok. -----
- 2) Jeżeli Rada Nadzorcza nie wyrazi zgody na dokonanie określonej czynności lub gdy uzyskanie zgody Rady Nadzorczej nie jest możliwe z powodu braku zdolności Rady Nadzorczej do podejmowania uchwał wywołanej brakiem liczby członków wymaganej przez uchwałę Walnego Zgromadzenia albo inną okolicznością, wówczas Zarząd może się zwrócić do Walnego Zgromadzenia o powzięcie uchwały w sprawie wyrażenia zgody na dokonanie tejże czynności.-----

#### 9

Ponadto do kompetencji Rady Nadzorczej należeć będzie wyrażanie zgody na zatrudnienie, zmianę warunków zatrudnienia i rozwiązanie umowy z Compliance Officer, którego zadaniem jest opracowywanie i wdrażanie procedur mających na celu zapewnienie przestrzegania prawa i zasad ładu korporacyjnego oraz zapobieganie wszelkiego rodzaju nadużyciom. Co najmniej raz na kwartał Compliance Officer składa raporty Radzie Nadzorczej Spółki.-----

10

Na żądanie co najmniej dwóch członków, Rada Nadzorcza jest zobowiązana rozważyć podjęcie określonych w takim żądaniu czynności nadzorczych.-----

11

Członków Rady Nadzorczej delegowanych do wykonywania stałego indywidualnego nadzoru obowiązuje zakaz konkurencji taki sam jak członków Zarządu oraz ograniczenia w uczestniczeniu w spółkach konkurencyjnych.-----

12

W przypadku śmierci lub ustąpienia członka Rady Nadzorczej, pozostali członkowie Rady Nadzorczej, w terminie 15 dni od chwili uzyskania informacji o tej okoliczności, mogą dokonać uzupełnienia składu Rady Nadzorczej w drodze kooptacji spośród kandydatów przedstawionych przez pozostałych członków Rady Nadzorczej. Mandat osoby dokooptowanej wymaga zatwierdzenia przez najbliższe Walne Zgromadzenie i kończy się wraz z kadencją całej Rady Nadzorczej albo odbyciem najbliższego Walnego Zgromadzenia, które nie zatwierdziło wyboru członka w drodze kooptacji. W przypadku równej ilości głosów decyduje głos Przewodniczącego, a w przypadku, gdy wygaśnięcie mandatu dotyczy Przewodniczącego – głos Wiceprzewodniczącego. -----

§ 9

**Zarząd**

1

- 1) W skład Zarządu Spółki wchodzi od 1 (jednego) do 4 (czterech) członków, w tym Prezes, Wiceprezes lub Wiceprezesi i Członek lub Członkowie Zarządu.-----
- 2) Członków Zarządu powołuje i odwołuje Rada Nadzorcza.-----
- 3) Liczbę członków Zarządu określa wraz z wyborem Rada Nadzorcza.-----
- 4) Zarząd wykonuje wszelkie uprawnienia w zakresie zarządzania Spółką z wyjątkiem uprawnień zastrzeżonych przez prawo lub niniejszy statut dla pozostałych organów Spółki. -----
- 5) Dokonując zwołania Walnego Zgromadzenia Zarząd podejmuje decyzję co do zastosowanego sposobu oddawania i obliczania głosów. -----

2

W umowach między Spółką a członkami Zarządu, w tym również w zakresie warunków zatrudnienia, Spółkę reprezentuje Rada Nadzorcza. Oświadczenia woli w imieniu Rady Nadzorczej składa członek lub członkowie Rady Nadzorczej, umocowani stosowną uchwałą Rady Nadzorczej. -----

3



- 1) Kadencja Zarządu trwa trzy lata i jest kadencją wspólną. Prezes, Wiceprezesi i Członkowie Zarządu mogą być odwołani w każdym czasie przed upływem kadencji.-----
- 2) Prezes, Wiceprezesi i Członkowie Zarządu mogą być zawieszeni w czynnościach z ważnych powodów przez Radę Nadzorczą.-----

4

Do składania oświadczeń w imieniu Spółki wymagane jest współdziałanie dwóch członków Zarządu albo jednego członka Zarządu łącznie z prokurentem. -----

5

- 1) Pracami Zarządu kieruje Prezes Zarządu. Szczególne jego uprawnienia w tym zakresie określa Regulamin Zarządu. -----
- 2) Uchwały Zarządu zapadają bezwzględną większością głosów. W przypadku równości głosów, decyduje głos Prezesa Zarządu Spółki.-----

6

Zarząd uchwała Regulamin Zarządu określający szczegółowo organizację Zarządu i sposób prowadzenia przezeń spraw Spółki. Regulamin, a także każda jego zmiana, nabiera mocy obowiązującej z chwilą zatwierdzenia przez Radę Nadzorczą. -----

7

Przy prowadzeniu spraw Spółki Zarząd podlega ograniczeniom, wynikającym z przepisów prawa i postanowień Statutu oraz uchwał Walnego Zgromadzenia.--

8

Zarząd obowiązany jest do opracowania i uchwalania rocznych i wieloletnich planów finansowych oraz strategii rozwoju Spółki w formie, zakresie i w terminach określonych przez Radę Nadzorczą. -----

8a

Członek Zarządu obowiązany jest do uzyskania zgody Rady Nadzorczej na zajmowanie każdego stanowiska w organie lub pełnienie funkcji prokurenta spółki nienależącej do Grupy Kapitałowej Spółki w rozumieniu obowiązujących Spółkę przepisów o rachunkowości. -----

8b

We wszystkich sprawach, dla których Statut przewiduje uzyskanie zgody Rady Nadzorczej, Zarząd nie może podejmować żadnych działań przed uzyskaniem takiej zgody, a ponadto zobowiązany jest przedstawić Radzie Nadzorczej w możliwie jak najszybszym terminie wszelkie informacje dotyczące danej sprawy, tak aby Rada Nadzorcza mogła podjąć swą uchwałę w oparciu o wyczerpujące wiadomości.-----  
-----

Zarząd Spółki obowiązany jest sporządzić i przedstawić Radzie Nadzorczej: ----

- 1) roczne sprawozdanie finansowe Spółki za ubiegły rok obrotowy – w terminie trzech miesięcy od zakończenia roku obrotowego; -----
- 2) roczne sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki za ubiegły rok obrotowy – w terminie trzech miesięcy od zakończenia roku obrotowego ;-
- 3) roczne sprawozdanie finansowe grupy kapitałowej za poprzedni rok obrotowy - w terminie sześciu miesięcy po zakończeniu roku obrotowego.-

## § 10

### Czas trwania i rok obrotowy Spółki

#### 1

Czas trwania Spółki jest nieokreślony. -----

#### 2

Rokiem obrotowym Spółki jest okres dwunastu miesięcy od dnia pierwszego kwietnia do dnia 31 marca roku następnego. -----

#### 3

Pierwszy rok obrotowy Spółki trwa od dnia przekształcenia Spółki do dnia 31 marca 2008 roku. -----

#### 4

Rachunkowość Spółki będzie prowadzona zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) zatwierdzonymi do stosowania przez właściwe organy Unii Europejskiej. W sprawach nieuregulowanych przez MSSF stosowane będą przepisy ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości oraz przepisy wykonawcze do tej ustawy. ----

## § 11

### *Inne postanowienia*

#### 1

Przewidziane przez prawo i Statut obwieszczenia Spółki będą zamieszczane w Monitorze Sądowym i Gospodarczym, z wyjątkiem ogłoszenia o zwołaniu Walnego Zgromadzenia publikowanego w sposób opisany w § 7 ust. 6. -----

#### 2

Użyte w statucie określenie „grupa kapitałowa” oznacza grupę kapitałową w rozumieniu przepisów o rachunkowości i będzie miało zastosowanie w sytuacji gdy Spółka uzyska status jednostki dominującej w grupie kapitałowej zgodnie z postanowieniami ustawy o rachunkowości. -----

Jeżeli nic innego nie wynika z brzmienia, sensu lub celu poszczególnych postanowień statutu, użyte w nim określenie „Spółka” oznacza Kredyt Inkaso Spółkę Akcyjną. -----

### 3. Pełny tekst uchwał stanowiących podstawę emisji dłużnych instrumentów finansowych objętych notą informacyjną

Uchwała nr VI/6/1/2018  
Rady Nadzorczej  
KREDYT INKASO S.A. z siedzibą w Warszawie  
z dnia 31 lipca 2018 r.

*w sprawie: zmiany uchwały Rady Nadzorczej nr V/5/1/2017 z dnia 6 lutego 2017 r.*

Działając na podstawie § 8 ust. 8 pkt 3 Statutu Spółki, Rada Nadzorcza Spółki postanawia, co następuje:

#### § 1

1. Rada Nadzorcza postanawia zmienić swoją uchwałę nr V/5/1/2017 z dnia 6 lutego 2017 r. wyrażającą zgodę na zaciągnięcie przez Kredyt Inkaso S.A. zobowiązania poprzez emisję obligacji w ten sposób że:
  - 1.1. Kowenanty obligacji określające poziom zadłużenia netto będą zdefiniowane jako:
    - 1.1.1. stosunek zadłużenia netto Grupy Kapitałowej Emitenta do skonsolidowanych kapitałów własnych Grupy Kapitałowej Emitenta. Tak zdefiniowany kowenant nie będzie mógł być określony na poziomie niższym niż 225%.
    - 1.1.2. zadłużenie netto Grupy Kapitałowej Emitenta do EBIDTA gotówkowej. Tak zdefiniowany kowenant nie może być niższy niż 420%.Zarząd Spółki będzie odpowiedzialny za bieżące monitorowanie kowenantów oraz dołoży wszelkich starań, żeby Spółka nie naruszyła kowenantów Obligacji. W szczególności przy emisji kolejnych transz Zarząd będzie analizował wpływ nowej transzy na wskaźniki zadłużenia oraz ryzyko złamania kowenantów. Zarząd nie będzie mógł wyemitować nowej transzy jeśli emisja taka doprowadziłaby do złamania kowenantów przez Spółkę.
  - 1.2. Koszty odsetkowe obligacji nie będą wyższe niż WIBOR 6M + 5,00% (w skali roku), przy czym Zarząd może podwyższyć marżę do 5,3% w skali roku w przypadku gdy poziom wskaźnika finansowego określonego w ppkt 1.1.1 przekroczy 225%.
2. Szczegółowe warunki emisji uwzględniające zmiany z ust 1 powyżej zawiera załącznik nr 1 do niniejszej uchwały.
3. Niniejsza uchwała zastępuje uchwałę Rady Nadzorczej nr VI/4/2/2018 z dnia 12 lipca 2018 roku, która z dniem dzisiejszym traci moc.

#### § 2

Uchwała wchodzi w życie z chwilą powzięcia.





Podpisy:

1. Daniel Dąbrowski [głosował: 2A]

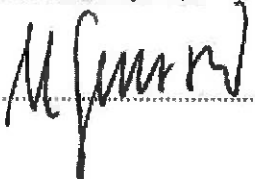
2. Bogdan Dzudzewicz [głosował: 2A]

3. Karol Sowa ; [głosował: 2A]

4. Karol Szymański ; [głosował: Wstrzymał się]

5. Maciej Szymański ; [głosował: 2A]

Przewodniczący zarządził jawne głosowanie. Stwierdził, że w głosowaniu brało udział 5 członków Rady Nadzorczej. Głosowało: za 4 osoby, przeciw 0, wstrzymało się 1. Stwierdza się, że uchwała została/niem została powzięta.

 ..... podpis Przewodniczącego Rady Nadzorczej

Załącznik nr 1 do uchwały Rady Nadzorczej nr VI/6/1/2018 z dnia 31 lipca 2018 r.

Emitent, Spółka	Kredyt Inkaso S.A
Oferujący	Spółka będzie przeprowadzać emisję obligacji jeden z poniższych sposobów: <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ w drodze oferty publicznej</li> <li>▪ w drodze oferty niepublicznej</li> </ul> Obligacje będą emitowane do inwestorów detalicznych i/lub instytucjonalnych za pośrednictwem domów maklerskich, banków lub organizowanych bezpośrednio przez Emitenta
Rynek notowań	Obligacje emitowane przez Spółkę będą wprowadzone na rynek obligacji Catalyst
Koszty odsetkowe	Koszty odsetkowe obligacji nie będą wyższe niż WIBOR 6M + 5,00% (w skali roku), przy czym Zarząd może podwyższyć marżę do 5,3% w skali roku w przypadku gdy poziom wskaźnika finansowego przekroczy 225%.
Transze	Przy emisjach prywatnych transze będą nie mniejsze niż PLN 25mln i nie większe niż PLN 100 mln
Zapadalność	Zapadalność obligacji będzie nie krótsza niż 3 lata oraz nie dłuższa niż 5 lat
Cena emisyjna	Spółka będzie miała możliwość emisji obligacji z dyskontem, premią lub po cenie równej wartości nominalnej. Dyskonto lub premia przy emisji obligacji będzie uwzględniona w kosztach odsetkowych obligacji w taki sposób, że dyskonto będzie je zwiększać, a premia zmniejszać o część przypadającą na jeden rok zapadalności obligacji.
Kowenanty	Kowenanty obligacji określające poziom zadłużenia netto będą zdefiniowane jako: (i) stosunek zadłużenia netto Grupy Kapitałowej Emitenta do skonsolidowanych kapitałów własnych Grupy Kapitałowej Emitenta. Tak zdefiniowany kowenant nie będzie mógł być określony na poziomie niższym niż 225%; (ii) zadłużenie netto Grupy Kapitałowej Emitenta do EBITDA gotówkowej. Tak zdefiniowany kowenant nie może być niższy niż 420%. Zarząd Spółki będzie odpowiedzialny za bieżące monitorowanie kowenantów oraz dołoży wszelkich starań, żeby Spółka nie naruszyła kowenantów Obligacji. W szczególności przy emisji kolejnych transz Zarząd będzie analizował wpływ nowej transzy na wskaźniki zadłużenia oraz ryzyko złamania kowenantów. Zarząd nie będzie mógł wyemitować nowej transzy jeśli emisja taka doprowadziłaby do złamania kowenantów przez Spółkę
Zabezpieczenie	Brak tj. obligacje będą niezabezpieczone.
Częstotliwość wypłaty odsetek	Co 3 lub co 6 miesięcy.
Cel emisji	Planowane emisje będą przeznaczone na finansowanie bieżącej działalności operacyjnej Spółki, na bezpośredni lub pośredni zakup portfeli wierzytelności, reinwestycje (w tym również spłata wymagalnych zobowiązań finansowych) oraz akwizycję podmiotów działających na rynku wierzytelności. Zakupy będą dokonane na obecnych oraz nowych rynkach geograficznych działalności Spółki.
Waluta	PLN
Cena oraz sposób wykupu	Cena wykupu będzie równa wartości nominalnej Obligacji. Obligacje danej serii będą podlegały jednorazowemu wykupowi w dacie zapadalności zgodnie z Warunkami Emisji Obligacji. Wykup Obligacji i wypłata odsetek od Obligacji odbywać się będzie za pośrednictwem KDPW.
Okres zezwolenia	Zezwolenie na emisję obligacji obowiązuje przez dwa lata od daty uchwały podjętej przez RN.

**Uchwała  
Zarządu Spółki  
KREDYT INKASO S.A.  
z siedzibą w Warszawie**

Numer	IV/14/07/2018
z dnia	12 lipca 2018 r.
w sprawie	emisji obligacji serii E1

Zważywszy, że:

1. Regulamin Zarządu Kredyt Inkaso S. A. przewiduje możliwość podejmowania uchwał w trybie szczególnym, bez zwoływania i odbycia posiedzenia Zarządu, tj. przy wykorzystaniu środków porozumiewania się na odległość oraz w trybie obiegowym polegającym na głosowaniu pisemnym (§ 12 ust. 6),
2. Wiceprezes Zarządu Pan Jarosław Orlikowski (p.o. Prezesa Zarządu) zarządził w niniejszej sprawie zastosowanie trybu szczególnego głosowania tj. trybu głosowania pisemnego, o którym mowa w (§ 12 ust. 6) Regulaminu Zarządu Spółki,
3. Wszyscy Członkowie Zarządu zostali powiadomieni o treści uchwały i nie zgłosili niezwłocznie sprzeciwu wobec takiego trybu podjęcia uchwały.

- Zarząd Spółki, działając na podstawie § 12 ust. 3 – 11, § 8 ust. 1 lit. q) i s) Regulaminu Zarządu Kredyt Inkaso S. A., § 9 ust. 1 pkt. 4 i § 9 ust. 5 pkt. 2 Statutu Spółki uchwała, co następuje:

**§ 1**

Kredyt Inkaso S.A. („Emitent”) działając na podstawie art. 2 pkt. 1 ustawy z dnia 15 stycznia 2015 r. o obligacjach (Dz. U. 2015, poz. 238 – dalej: „Ustawa o Obligacjach”) w zw. z uchwałą nr VI/4/2/2018 Rady Nadzorczej Spółki z dnia 12 lipca 2018 roku, niniejszym postanawia:

1. wyemitować do 50.000 (pięćdziesiąt tysięcy) niezabezpieczonych obligacji na okaziciela, serii

**Resolution  
of the Management Board  
of KREDYT INKASO S.A.  
with the seat in Warsaw**

Number	IV/14/07/2018
Date	July 12, 2018
Matter	Issue of the E1 series bonds

Whereas:

1. Regulations of Management Board of Kredyt Inkaso S. A. set out that resolutions may be adopted, in a specific regime, without convening and holding a meeting of the Management Board, i.e. by use of means of distance communication, or by a way of circulations through written voting (§ 12 sec. 6),
2. Vice- President of the Management Board Mr Jarosław Orlikowski (acting President of the Management Board) ordered that this matter shall be voted under the specific regime of voting i.e. through written voting specified in § 12 sec. 6 of the Regulations of the Management Board of the Company,
3. All members of the Management Board were notified about the content of the resolution and did not raise immediate objections to this mode of adoption of the resolution.

- Management Board of the Company, according to § 12 sec. 5 – 11, § 8 sec. 1 letter q) and s) of the Regulations of the Management Board of Kredyt Inkaso S. A. and § 9 sec. 1 point. 4 and § 9 sec. 5 point 2 of the Articles of Association of the Company, resolves as follows:

**§ 1**

Kredyt Inkaso S.A. („Issuer”) acting pursuant to art 2 item 1 Act of 15 January 2015 on bonds (Journal of Laws from 2015 item 238 - hereinafter referred to as the “Act on Bonds”) and in connection with the resolution of the Supervisory Board of the Company no VI/4/2/2018 dated 12 July 2018. hereby decides to:

1. issue up to 50,000 (fifty thousand) unsecured bearer E1 series bonds, having no form of a document registered in the National Depository of Securities, having nominal value of PLN 1,000.00 (one thousand) each bond and total

oznaczonej literą E1, niemających formy dokumentu, rejestrowanych w depozycie KDPW, o wartości nominalnej 1.000,00 (jeden tysiąc) złotych każda obligacja i łącznej wartości nominalnej do 50.000.000,00 zł (pięćdziesiąt milionów złotych) („Obligacje”), na warunkach szczegółowo określonych w dokumencie „Warunki Emisji Obligacji serii E1 o zmiennej stopie procentowej, rejestrowanych w depozycie KDPW emitowanych przez Kredyt Inkaso S.A. z siedzibą w Warszawie” stanowiących załącznik nr 1 do niniejszej uchwały,

2. zaoferować objęcie Obligacji – za pośrednictwem NWA1 Dom Maklerski S.A. jako Oferującego - na warunkach wskazanych w pkt. 1 powyżej, nie więcej niż 149 podmiotom - w trybie wskazanym w art. 33 ust. 2 Ustawy o Obligacjach.

nominal value of up to PLN 50,000,000.00 (fifty million) (“Bonds”) on the terms specifically indicated in the document “Terms and Conditions of the E1 series bonds having variable interest rate and registered in the National Depository of Securities issued by Kredyt Inkaso S.A.” which consists the attachment no 1 to this resolution,

2. offer subscription of the Bonds via NWA1 Brokerage House S.A. as Offeror on the terms indicated in the point 1 above, to no more than 149 investors in accordance with Art. 33 item 2 of the Act on Bonds.

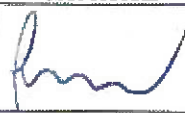

**§ 2**

The resolution shall enter into force upon the date of its adoption

**§ 2**

Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia.

**ODDANE GŁOSY /VOTES CAST**

	GŁOS/VOTE	DATA /DATE	PODPIS/ SIGNATURE
Jarosław Orlikowski – Wiceprezes Zarządu/ Jarosław Orlikowski – Vice-President of the Management Board	<input checked="" type="checkbox"/> ZA/FOR <input type="checkbox"/> PRZECIW/AGAINST	12/7/2018	
Bastian Ringhardt – Członek Zarządu/ Bastian Ringhardt – Member of the Management Board	<input checked="" type="checkbox"/> ZA/FOR <input type="checkbox"/> PRZECIW/AGAINST	12/08/18 23:51	

**ZA / FOR KREDYT INKASO S.A.**

  
**Mr. Jarosław Orlikowski**

  
**Mr. Bastian Ringhardt**



**Uchwała**  
**Zarządu Spółki**  
**KREDYT INKASO S.A.**  
**z siedzibą w Warszawie**

Numer	VIII/1/07/2018
z dnia	31 lipca 2018 r.
w sprawie	Zmiany warunków emisji obligacji serii E1

Zważywszy, że:

1. Regulamin Zarządu Kredyt Inkaso S. A. przewiduje możliwość podejmowania uchwał w trybie szczególnym, bez zwoływania i odbycia posiedzenia Zarządu, tj. przy wykorzystaniu środków porozumiewania się na odległość oraz w trybie obiegowym polegającym na głosowaniu pisemnym (§ 12 ust. 6),
2. Wiceprezes Zarządu Pan Jarosław Orlikowski (p.o. Prezesa Zarządu) zarządził w niniejszej sprawie zastosowanie trybu szczególnego głosowania tj. trybu głosowania pisemnego, o którym mowa w (§ 12 ust. 6) Regulaminu Zarządu Spółki,
3. Wszyscy Członkowie Zarządu zostali powiadomieni o treści uchwały i nie zgłosili niezwłocznie sprzeciwu wobec takiego trybu podjęcia uchwały.

- Zarząd Spółki, działając na podstawie § 12 ust. 5 – 11, § 8 ust. 1 lit. q) i s) Regulaminu Zarządu Kredyt Inkaso S. A., § 9 ust. 1 pkt. 4 i § 9 ust. 5 pkt. 2 Statutu Spółki uchwała, co następuje:

**§ 1**

Zarząd Kredyt Inkaso S.A. („Emitent”) niniejszym postanawia zmienić „Warunki emisji obligacji serii E1 o zmiennej stopie procentowej, rejestrowanych w ewidencji emitowanych przez Kredyt Inkaso S. A. z siedzibą w Warszawie” („Warunki Emisji”), w ten sposób, że:

1. Zamiarem Emitenta jest by dzień emisji przypadał w dniu 16 sierpnia 2018 r.,

**Resolution**  
**of the Management Board**  
**of KREDYT INKASO S.A.**  
**with the seat in Warsaw**

Number	VIII/1/07/2018
Date	July 31, 2018
Matter	Changes of the terms and condition of the E1 series bonds

Whereas:

1. Regulations of Management Board of Kredyt Inkaso S. A. set out that resolutions may be adopted, in a specific regime, without convening and holding a meeting of the Management Board, i.e. by use of means of distance communication, or by a way of circulations through written voting (§ 12 sec. 6),
2. Vice- President of the Management Board Mr Jarosław Orlikowski (acting President of the Management Board) ordered that this matter shall be voted under the specific regime of voting i.e. through written voting specified in § 12 sec. 6 of the Regulations of the Management Board of the Company,
3. All members of the Management Board were notified about the content of the resolution and did not raise immediate objections to this mode of adoption of the resolution.

- Management Board of the Company, according to § 12 sec. 5 – 11, § 8 sec. 1 letter q) and s) of the Regulations of the Management Board of Kredyt Inkaso S. A. and § 9 sec. 1 point 4 and § 9 sec. 5 point 2 of the Articles of Association of the Company, resolves as follows:

**§ 1**

The Management Board of Kredyt Inkaso S.A. („Issuer”) hereby decides to change the “Terms and Conditions of the E1 series bonds having variable interest rate and registered in the National Depository of Securities issued by Kredyt Inkaso S.A.” (“Terms and Conditions”) in the following way:

1. Intention of the Issuer is to have issue date on the 16 August 2018,
2. Redemption day shall be date of 16 August 2022,

2. Dzień wykupu przypadać będzie na 16 sierpnia 2022 r.,
3. Dodano nowy wskaźnik finansowy oparty na skonsolidowanym zadłużeniu finansowym netto/ EBITDA skorygowana,
4. Podwyższono marżę do poziomu 490 pb,
5. Podano nową podstawę emisji tj. uchwałę Rady Nadzorczej nr VI/6/I/2018 z dnia 31 lipca 2018 r.,
6. W związku z ust 1 i 2 powyżej zmianie uległy okresy odsetkowe,
7. Zmieniono zasady przyznawania premii za wcześniejszy wykup z inicjatywy Emitenta,
8. Dodano nowy przypadek naruszenia oparty na dodatkowym wskaźniku finansowym.

3. New financial indicator based on the consolidated net debt to the adjusted EBITDA have been added,
4. Margin was increased up to 490 base points,
5. New legal basis i.e. resolution of the Supervisory Board no VI/6/I/2018 dated 31 July 2018 was added,
6. In connection with the sec. 1 and 2 above the interest periods have changed,
7. Rules of granting premiums for early redemption at the initiative of the Issuer have changed,
8. New breach of provisions based on the additional financial indicator have been added.

Test jednolity Warunków emisji serii E1 stanowi załącznik do niniejszej uchwały.

The unified text of Terms and Conditions of E1 series is attached to this resolution.


**§ 2**

Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia.

**§ 2**

The resolution shall enter into force upon the date of its adoption

**ODDANE GŁOSY / VOTES CAST**

	GŁOS/VOTE	DATA /DATE	PODPIS/ SIGNATURE
Jarosław Orlikowski – Wiceprezes Zarządu/ Jarosław Orlikowski – Vice-President of the Management Board	<input type="checkbox"/> ZA/FOR <input type="checkbox"/> PRZECIW/AGAINST		
Bastian Ringhardt – Członek Zarządu/Bastian Ringhardt – Member of the Management Board	<input checked="" type="checkbox"/> ZA/FOR <input type="checkbox"/> PRZECIW/AGAINST	31.01.2018	

**ZA / FOR KREDYT INKASO S.A.**

Mr. Jarosław Orlikowski

  
Mr. Bastian Ringhardt

**Uchwała  
Zarządu Spółki  
KREDYT INKASO S.A.  
z siedzibą w Warszawie**

Numer	VIII/1/07/2018
z dnia	31 lipca 2018 r.
w sprawie	Zmiany warunków emisji obligacji serii E1

Zważywszy, że:

1. Regulamin Zarządu Kredyt Inkaso S. A. przewiduje możliwość podejmowania uchwał w trybie szczególnym, bez zwoływania i odbycia posiedzenia Zarządu, tj. przy wykorzystaniu środków porozumiewania się na odległość oraz w trybie obiegowym polegającym na głosowaniu pisemnym (§ 12 ust. 6),
2. Wiceprezes Zarządu Pan Jarosław Orlikowski (p.o. Prezesa Zarządu) zarządził w niniejszej sprawie zastosowanie trybu szczególnego głosowania tj. trybu głosowania pisemnego, o którym mowa w (§ 12 ust. 6) Regulaminu Zarządu Spółki,
3. Wszyscy Członkowie Zarządu zostali powiadomieni o treści uchwały i nie zgłosili niezwłocznie sprzeciwu wobec takiego trybu podjęcia uchwały.

- Zarząd Spółki, działając na podstawie § 12 ust. 5 – 11, § 8 ust. 1 lit. q) i s) Regulaminu Zarządu Kredyt Inkaso S. A., § 9 ust. 1 pkt. 4 i § 9 ust. 5 pkt. 2 Statutu Spółki uchwala, co następuje:

**§ 1**

Zarząd Kredyt Inkaso S.A. („Emitent”) niniejszym postanawia zmienić „Warunki emisji obligacji serii E1 o zmiennej stopie procentowej, rejestrowanych w ewidencji emitowanych przez Kredyt Inkaso S. A. z siedzibą w Warszawie” („Warunki Emisji”), w ten sposób, że:

1. Zamirem Emitenta jest by dzień emisji przypadał w dniu 16 sierpnia 2018 r.,

**Resolution  
of the Management Board  
of KREDYT INKASO S.A.  
with the seat in Warsaw**

Number	VIII/1/07/2018
Date	July 31, 2018
Matter	Changes of the terms and condition of the E1 series bonds

Whereas:

1. Regulations of Management Board of Kredyt Inkaso S. A. set out that resolutions may be adopted, in a specific regime, without convening and holding a meeting of the Management Board, i.e. by use of means of distance communication, or by a way of circulations through written voting (§ 12 sec. 6),
2. Vice- President of the Management Board Mr Jarosław Orlikowski (acting President of the Management Board) ordered that this matter shall be voted under the specific regime of voting i.e. through written voting specified in § 12 sec. 6 of the Regulations of the Management Board of the Company.
3. All members of the Management Board were notified about the content of the resolution and did not raise immediate objections to this mode of adoption of the resolution.

- Management Board of the Company, according to § 12 sec. 5 – 11, § 8 sec. 1 letter q) and s) of the Regulations of the Management Board of Kredyt Inkaso S. A. and § 9 sec. 1 point. 4 and § 9 sec. 5 point 2 of the Articles of Association of the Company, resolves as follows:

**§ 1**

The Management Board of Kredyt Inkaso S.A. („Issuer”) hereby decides to change the “Terms and Conditions of the E1 series bonds having variable interest rate and registered in the National Depository of Securities issued by Kredyt Inkaso S.A.” (“Terms and Conditions”) in the following way:

1. Intention of the Issuer is to have issue date on the 16 August 2018,
2. Redemption day shall be date of 16 August 2022,

2. Dzień wykupu przypadać będzie na 16 sierpnia 2022 r.,
3. Dodano nowy wskaźnik finansowy oparty na skonsolidowanym zadłużeniu finansowym netto/ EBITDA skorygowana,
4. Podwyższono marżę do poziomu 490 pb,
5. Podano nową podstawę emisji tj. uchwałę Rady Nadzorczej nr VI/6/1/2018 z dnia 31 lipca 2018 r.,
6. W związku z ust 1 i 2 powyżej zmianie uległy okresy odsetkowe,
7. Zmieniono zasady przyznawania premii za wcześniejszy wykup z inicjatywy Emitenta,
8. Dodano nowy przypadek naruszenia oparty na dodatkowym wskaźniku finansowym.

Test jednolity Warunków emisji serii E1 stanowi załącznik do niniejszej uchwały.

**§ 2**

Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia.

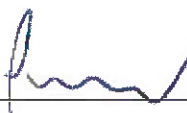
3. New financial indicator based on the consolidated net debt to the adjusted EBITDA have been added,
4. Margin was increased up to 490 base points,
5. New legal basis i.e. resolution of the Supervisory Board no VI/6/1/2018 dated 31 July 2018 was added,
6. In connection with the sec. 1 and 2 above the interest periods have changed,
7. Rules of granting premiums for early redemption at the initiative of the Issuer have changed,
8. New breach of provisions based on the additional financial indicator have been added.

The unified text of Terms and Conditions of E1 series is attached to this resolution.

**§ 2**

The resolution shall enter into force upon the date of its adoption

**ODDANE GŁOSY /VOTES CAST**

	GŁOS/VOTE	DATA /DATE	PODPIS/ SIGNATURE
Jarosław Orlikowski – Wiceprezes Zarządu/ Jarosław Orlikowski – Vice-President of the Management Board	<input checked="" type="checkbox"/> ZA/FOR <input type="checkbox"/> PRZECIW/AGAINST	31.07.2018.	
Bastian Ringhardt – Członek Zarządu/ Bastian Ringhardt – Member of the Management Board	<input type="checkbox"/> ZA/FOR <input type="checkbox"/> PRZECIW/AGAINST		

**ZA / FOR KREDYT INKASO S.A.**

  
Mr. Jarosław Orlikowski

\_\_\_\_\_  
Mr. Bastian Ringhardt

## 4. Warunki Emisji Obligacji Serii E1

### WARUNKI EMISJI OBLIGACJI SERII E1

o zmiennej stopie procentowej, rejestrowanych w depozycie KDPW

emitowanych przez

Kredyt Inkaso S.A. z siedzibą w Warszawie

Niniejszy dokument (Warunki Emisji) określa warunki emisji obligacji serii E1 (Obligacje), emitowanych przez Kredyt Inkaso S.A. z siedzibą w Warszawie, przy ul. Domaniewskiej 39, 02-672 Warszawa, wpisaną do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000270672, posiadającą numer REGON: 951078572, numer NIP: 622-254-40-99, o kapitale zakładowym w wysokości 12.897.364 PLN, opłaconym w całości, posiadającą stronę internetową [www.kredytinkaso.pl](http://www.kredytinkaso.pl) (Emitent).

#### 1. DEFINICJE I WYKŁADNIA

##### 1.1 Definicje

W niniejszych Warunkach Emisji:

**Agent Dokumentacyjny** oznacza NWA Dom Maklerski S.A. z siedzibą w Warszawie (adres: 00-357 Warszawa, ul. Nowy Świat 64), wpisaną do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000304374, NIP: 6252423576, o kapitale zakładowym w wysokości 1.851.500,00 złotych, wpłaconym w całości.

**Agent Kalkulacyjny** oznacza NWA Dom Maklerski S.A. z siedzibą w Warszawie (adres: 00-357 Warszawa, ul. Nowy Świat 64), wpisaną do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000304374, NIP: 6252423576, o kapitale zakładowym w wysokości 1.851.500,00 złotych, wpłaconym w całości.

**ASO BondSpot** oznacza alternatywny system obrotu organizowany przez BondSpot w ramach rynku Catalyst.

**ASO GPW** oznacza alternatywny system obrotu organizowany przez GPW w ramach rynku Catalyst.

**Banki Referencyjne** oznacza Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A., Bank Polska Kasa Opieki S.A., ING Bank Śląski S.A., Bank Handlowy w Warszawie S.A. oraz mBank S.A.

**BondSpot** oznacza BondSpot S.A. z siedzibą w Warszawie.

**Catalyst** oznacza zorganizowany rynek dłużnych Instrumentów finansowych w Polsce.

**Cena Emisyjna** oznacza cenę emisyjną jednej Obligacji wskazaną w pkt 3(c) Warunków Emisji.



**Depozyt** oznacza system rejestracji zdematerializowanych papierów wartościowych prowadzony przez KDPW.

**Dozwolone Rozporządzenie** oznacza rozporządzenie aktywami Grupy, które nastąpi na warunkach rynkowych powszechnie obowiązujących w obrocie gospodarczym z zachowaniem co najmniej jednej z następujących zasad:

- (a) majątek zbywany według swojej wartości rynkowej zostanie w terminie 12 miesięcy od daty rozliczenia transakcji zastąpiony innymi aktywami o takiej samej lub wyższej wartości rynkowej oraz jakości; lub
- (b) łączna wartość rozporządzenia nie przekracza 10 procent aktywów Grupy, wykazanych w ostatnim skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Emitenta; lub
- (c) rozporządzenie nastąpiło na skutek potrącenia lub rozliczenia Zadłużenia Finansowego; lub
- (d) rozporządzenie miało miejsce pomiędzy podmiotami z Grupy.

**Dzień Emisji** oznacza dzień, w którym KDPW dokona rozrachunku transakcji Obligacji oraz Obligacje zostaną zapisane po raz pierwszy na rachunku papierów wartościowych prowadzonych przez Uczestników Depozytu. Zamianem Emitenta jest, by Dzień Emisji przypadł w dniu 16 sierpnia 2018 r.

**Dzień Płatności Odsetek** oznacza ostatni dzień danego Okresu Odsetkowego lub Dzień Wcześniejszego Wykupu.

**Dzień Roboczy** oznacza dzień, w którym KDPW prowadzi normalną działalność operacyjną.

**Dzień Ustalenia Praw** oznacza szósty Dzień Roboczy przed dniem płatności świadczeń z tytułu Obligacji, z wyjątkiem:

- (a) złożenia przez Obligatariusza żądania natychmiastowego lub wcześniejszego wykupu Obligacji, kiedy za Dzień Ustalenia Praw uznaje się dzień złożenia żądania natychmiastowego lub wcześniejszego wykupu;
- (b) otwarcia likwidacji Emitenta, kiedy za Dzień Ustalenia Praw uznaje się dzień otwarcia likwidacji Emitenta, oraz
- (c) połączenia Emitenta z innym podmiotem, jego podziału lub przekształcania formy prawnej, jeżeli podmiot, który wstąpił w obowiązki Emitenta z tytułu Obligacji, nie posiada uprawnień do ich emitowania, kiedy za Dzień Ustalenia Praw uznaje się odpowiednio dzień połączenia, podziału lub przekształcania formy prawnej Emitenta.

**Dzień Ustalenia Stopy Procentowej** oznacza czwarty Dzień Roboczy przed rozpoczęciem Okresu Odsetkowego, dla którego zostanie ustalona stopa procentowa.

**Dzień Wykupu** oznacza dzień 16 sierpnia 2022 r.

**Dzień Wcześniejszego Wykupu** oznacza dzień w którym Emitent jest zobowiązany dokonać wcześniejszego wykupu Obligacji ustalony zgodnie z pkt 13, pkt 14 lub pkt 15 Warunków Emisji.

**EBITDA Skorygowana** oznacza wyliczony za 12 miesięcy zysk z działalności operacyjnej powiększony o kwotę amortyzacji środków trwałych oraz amortyzację z portfeli własnych, pomniejszony o aktualizację wartości godziwej pakietów nabytych oraz wynik ze sprzedaży portfela wierzytelności do Podmiotu Zależnego (ale nieobjętego skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Emitenta), wykazany w ostatnim skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Emitenta.

**GPW** oznacza Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z siedzibą w Warszawie.

**Grupa** oznacza Emitenta i jego Podmioty Zależne.

**KDPW** oznacza Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Książęcej 4, 00-498 Warszawa, wpisaną do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000081582.

**Kodeks Spółek Handlowych** oznacza ustawę z dnia 15 września 2000 r. Kodeks spółek handlowych.

**Marża** oznacza marżę w wysokości 490 (słownie: czterysta dziewięćdziesiąt) punktów bazowych, z zastrzeżeniem pkt. 9.5 (Podwyższenie Marży).

**Obligatariusz** oznacza posiadacza Obligacji.

**Okres Odsatkowy** oznacza okresy wskazane w pkt 9.6 Warunków Emisji, z zastrzeżeniem, że ostatni okres odsatkowy może mieć inną długość ze względu na wcześniejszy wykup Obligacji zgodnie z pkt 13 Warunków Emisji (Wcześniejszy wykup Obligacji z inicjatywy Emitenta), wcześniejszy wykup Obligacji na podstawie pkt 14.2 (Skutek wystąpienia Przypadku Naruszenia) lub 15 (Niewypełnienie zobowiązania, likwidacja i zmiana formy prawnej Emitenta).

**Podmiot Zależny** oznacza podmiot w stosunku do którego Emitent jest jednostką dominującą w rozumieniu art. 3 ust. 1 punkt 37 Ustawy o Rachunkowości.

**Prawo Restrukturyzacyjne** oznacza ustawę z dnia 15 maja 2015 r. Prawo restrukturyzacyjne.

**Prawo Upadłościowe** oznacza ustawę z dnia 28 lutego 2003 r. Prawo upadłościowe.

**Premia** oznacza premię płaconą przez Emitenta Obligatariuszom w przypadku wcześniejszego wykupu Obligacji zgodnie z pkt 13 Warunków Emisji, o wysokości tam określonej.

**Przypadek Naruszenia** oznacza każde zdarzenie określone w pkt 14.1 (Przypadki Naruszenia).

**Regulacje KDPW** oznacza Szczegółowe Zasady, Regulamin KDPW lub wszelkie inne mające zastosowanie regulacje wydane przez KDPW.

**Regulamin KDPW** oznacza regulamin KDPW uchwalany przez radę nadzorczą KDPW zgodnie z art. 50 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi lub na innej podstawie prawnej, która zastąpi powyższą podstawę prawną, obowiązującą w danym czasie.

**Skonsolidowane Kapitały Własne** oznacza kapitały własne Grupy wykazane w ostatnim skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Emitenta.

**Skonsolidowane Zadłużenie Finansowe Netto** oznacza Zadłużenie Finansowe powiększone o wartość poręczeń oraz wszelkich innych Zabezpieczeń udzielonych na rzecz podmiotów spoza Grupy, pomniejszone o stan środków pieniężnych, wykazane w ostatnim skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Emitenta.

**Stopa Bazowa** oznacza stopę procentową WIBOR podaną przez Monitor Rates Services Reuters lub każdego jej oficjalnego następcę, dla 6-miesięcznych depozytów w PLN, wyrażoną w punktach procentowych w skali roku, z kwotowaną frągingu o godzinie 11:00 lub około tej godziny, publikowaną w Dniu Ustalenia Stopy Procentowej lub inną stopę procentową, która zastąpi powyższą stopę procentową.

**Szczegółowe Zasady** oznacza Szczegółowe Zasady Działania KDPW lub inny dokument, który zastąpi Szczegółowe Zasady w danym czasie.

**Uczestnik Depozytu** oznacza firmę inwestycyjną lub bank, w obu przypadkach posiadające status uczestnika KDPW w rozumieniu Regulaminu KDPW oraz uprawnione do prowadzenia rachunków papierów wartościowych lub rachunków zbiorczych, zgodnie z właściwymi przepisami prawa oraz Regulacjami KDPW.

**Ustawa o Obligacjach** oznacza ustawę z dnia 15 stycznia 2015 r. o obligacjach.

**Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi** oznacza ustawę z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi.

**Ustawa o Rachunkowości** oznacza ustawę z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości.

**Warunki Emisji** oznacza niniejszy dokument.

**Wskaźnik Finansowy 1** oznacza wskaźnik Skonsolidowane Zadłużenie Finansowe Netto/Skonsolidowane Kapitały Własne.

**Wskaźnik Finansowy 2** oznacza wskaźnik Skonsolidowane Zadłużenie Finansowe Netto/EBITDA Skorygowana.

**Wskaźniki Finansowe** oznaczają Wskaźnik Finansowy 1 oraz Wskaźnik Finansowy 2.

**Zabezpieczenie** oznacza wszelkie zabezpieczenia, a w szczególności: hipotekę, zastaw, gwarancję, poręczenia, poddanie się egzekucji, przewłaszczenie na zabezpieczenie, cesję, prawo zatrzymania lub innego obciążenia w celu zabezpieczenia wierzytelności na obecnych lub przyszłych składnikach majątkowych bądź dochodach Emitenta.

**Zadłużenie Finansowe** oznacza wszelkie zobowiązania do zapłaty lub zwrotu pieniędzy wobec podmiotów spoza Grupy z tytułu:

- (a) pożyczonych środków (pożyczka lub kredyt);
- (b) kwot zgromadzonych w drodze dyskontowania weksli lub emisji obligacji, weksli, skryptów dłużnych lub podobnych instrumentów;
- (c) wyceny transakcji instrumentami pochodnymi, przy czym dla potrzeb określenia wartości zadłużenia wynikającego z transakcji pochodnej brana będzie wartość ujemna;

- (d) zobowiązań leasingowych; oraz
- (e) zobowiązań z tytułu regresu w związku z gwarancją, ubezpieczeniem, zwolnieniem z odpowiedzialności, akredytywą typu standby, akredytywą dokumentową lub innym tego typu instrumentem, oraz
- (f) zobowiązań, dla których termin płatności wynosi więcej niż 180 (sto osiemdziesiąt) dni,

wykazane w ostatnim skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Emitenta.

**Zgromadzenie Obligatariuszy** oznacza zgromadzenie obligatariuszy w rozumieniu Ustawy o Obligacjach, odbywające się zgodnie z zasadami określonymi w Ustawie o Obligacjach oraz w niniejszych Warunkach Emisji.

## 1.2 Zasady wykładni

W niniejszych Warunkach Emisji:

- (a) odniesienia do punktu lub załącznika stanowią odniesienia do punktu lub załącznika niniejszych Warunków Emisji;
- (b) odniesienia do Obligatariuszy należy interpretować także jako odniesienia do każdego Obligatariusza i odwrotnie;
- (c) odniesienia do:
  - (i) niniejszych Warunków Emisji lub jakiegokolwiek innego dokumentu, obejmują odniesienia do niniejszych Warunków Emisji lub jakiegokolwiek innego dokumentu ze zmianami; oraz
  - (ii) przepisu prawa, ustawy lub rozporządzenia obejmują odniesienia do tego przepisu prawa, ustawy lub rozporządzenia ze zmianami lub innego przepisu, który zastąpi dany przepis, ustawę lub rozporządzenie; oraz
- (d) tytuły oraz podtytuły użyte na początku niektórych punktów zostały podane wyłącznie dla ułatwienia odniesienia i nie mają wpływu na interpretację niniejszych Warunków Emisji.

## 2. PODSTAWA PRAWNA EMISJI

- (a) Obligacje są emitowane zgodnie z Ustawą o Obligacjach, na podstawie:
  - (i) uchwały Rady Nadzorczej Emitenta nr VI/6/1/2018 z dnia 31 lipca 2018 r., oraz
  - (ii) uchwały Zarządu Emitenta nr IV/14/07/2018 z dnia 12 lipca 2018 r., zmienionej uchwałą Zarządu Emitenta nr VIII/1/07/2018 z dnia 31 lipca 2018 r.
- (b) Obligacje są oferowane w trybie określonym w art. 33 pkt 2 Ustawy o Obligacjach.

## 3. WIELKOŚĆ EMISJI, WARTOŚĆ NOMINALNA JEDNEJ OBLIGACJI, CENA EMISYJNA

- (a) Maksymalna liczba Obligacji proponowanych do nabycia wynosi 50.000 (piećdziesiąt tysięcy) obligacji.
- (b) Wartość nominalna jednej obligacji wynosi 1.000,00 (jeden tysiąc) złotych.

- (c) Cena emisyjna jednej Obligacji wynosi 1.000,00 (jeden tysiąc) złotych.

#### **4. OPIS ŚWIADCZENIA**

Emitent zobowiązuje się spełnić na rzecz Obligatariusza świadczenie pieniężne w wysokości i terminach określonych w Warunkach Emisji.

#### **5. FORMA I MIEJSCE EMISJI**

- (a) Obligacje są obligacjami na okaziciela. Obligacje nie mają formy dokumentu.
- (b) Obligacje emitowane są jako Obligacje niezabezpieczone.
- (c) Oświadczenie o przyjęciu propozycji nabycia obligacji może zostać złożone w postaci elektronicznej.
- (d) Obligacje będą zapisane w Depozycie.
- (e) Obligacje mogą zostać wprowadzone do obrotu w ASO Bondspot lub ASO GPW, jeżeli Emitent tak postanowi.

#### **6. CEL EMISJI**

Emitent przeznaczy środki pozyskane z emisji Obligacji na bieżącą działalność operacyjną, w tym w szczególności bezpośredni lub pośredni zakup portfeli wierzytelności oraz refinansowanie zadłużenia.

#### **7. STATUS OBLIGACJI**

Obligacje stanowią bezpośrednie, bezwarunkowe i, z zastrzeżeniem pkt 14.1(p), niezabezpieczone zobowiązania Emitenta oraz będą mieć równorzędny status, bez żadnego uprzywilejowania względem siebie nawzajem, z wszelkimi innymi istniejącymi, bieżącymi i przyszłymi, niezabezpieczonymi i niepodporządkowanymi zobowiązaniami Emitenta, z wyjątkiem zobowiązań, które są uprzywilejowane z mocy prawa.

#### **8. TYTUŁ PRAWNY ORAZ PRZENOSZENIE PRAW Z OBLIGACJI**

Ustalenie praw z Obligacji oraz przenoszenie Obligacji następuje zgodnie z postanowieniami Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi oraz Regulacjami KDPW, a w razie wprowadzenia obligacji do obrotu na ASO Bondspot lub ASO GPW, również z uwzględnieniem obowiązujących tam regulacji.

#### **9. OPROCENTOWANIE**

##### **9.1 Okresy Odsetkowe i Dni Płatności Odsetek**

Obligacje są oprocentowane. Odsetki od każdej Obligacji naliczane są dla danego Okresu Odsetkowego i płatne w każdym Dniu Płatności Odsetek.

##### **9.2 Stopa procentowa**

Z zastrzeżeniem pkt 9.7 (Stopa procentowa w przypadku opóźnienia), stopa procentowa zostanie ustalona w następujący sposób:

- (a) W każdym Dniu Ustalenia Stopy Procentowej Agent Kalkulacyjny ustali Stopę Bazową. Jeżeli Stopa Bazowa nie jest dostępna, Agent Kalkulacyjny zwróci się do



Banków Referencyjnych o wskazanie stóp procentowych dla depozytów w PLN o długości najbliższej długości Okresu Odsetkowego, oferowanych przez nie na rynku międzybankowym innym bankom w danym Dniu Ustalenia Stopy Procentowej.

- (b) Stopa procentowa dla danego Okresu Odsetkowego będzie równa sumie Stopy Bazowej i Marży albo, jeżeli Stopa Bazowa nie jest dostępna i Agent Kalkulacyjny uzyskał stopy procentowe oferowane przez co najmniej dwa Banki Referencyjne, sumie Marży i średniej arytmetycznej (zaokrąglonej do drugiego miejsca po przecinku, przy czym 0,005 lub więcej zaokrągla się w górę) stóp procentowych zaoferowanych przez Banki Referencyjne.
- (c) Jeżeli nie jest możliwe ustalenie dla danego Okresu Odsetkowego stopy procentowej w sposób wskazany w pkt (a) i (b) powyżej, stopa procentowa w tym Okresie Odsetkowym zostanie ustalona w oparciu o ostatnią dostępną Stopę Bazową.

### 9.3 Ustalenie kwoty odsetek

Kwota odsetek od jednej Obligacji zostanie ustalona po ustaleniu stopy procentowej, poprzez pomnożenie wartości nominalnej jednej Obligacji przez stopę procentową, pomnożenie uzyskanego wyniku przez liczbę dni w danym Okresie Odsetkowym, podzielenie wyniku przez 365 i zaokrąglenie uzyskanego wyniku do pełnego grosza (pół grosza lub więcej będzie zaokrąglane w górę).

### 9.4 Ogłoszenie stopy procentowej i kwoty odsetek

Obligatariusze zostaną zawiadomieni o ustalonej stopie procentowej oraz kwocie odsetek zgodnie z pkt 19 (Zawiadomienia Obligatariuszy). W razie wprowadzenia obligacji do obrotu na ASO Bondspot lub ASO GPW, informacja o wysokości odsetek zostanie zamieszczona również na stronie odpowiednio ASO Bondspot lub ASO GPW.

### 9.5 Podwyższenie Marży

- (a) W przypadku gdy poziom Wskaźnika Finansowego 1 przekroczy 225 procent, Marża zostanie podwyższona o 25 punktów bazowych w skali roku (Podwyższona Marża). Podwyższona Marża będzie miała zastosowanie do ustalenia stopy procentowej dla Okresów Odsetkowych przypadających bezpośrednio po Okresie Odsetkowym, w którym poziom Wskaźnika Finansowego 1 przekroczył 225 procent.
- (b) Podwyższona Marża nie będzie podstawą do ustalania stopy procentowej dla Okresów Odsetkowych przypadających bezpośrednio po Okresie Odsetkowym, w którym poziom Wskaźnika Finansowego 1 został obniżony do co najwyżej 225 procent.

### 9.6 Okresy Odsetkowe

Nr okresu odsetkowego	Pierwszy Dzień Okresu Odsetkowego (z wyłączeniem tego dnia)	Ostatni Dzień Okresu Odsetkowego (łącznie z tym dniem)
1.	2018-08-16	2018-02-16
2.	2019-02-16	2019-08-16
3.	2019-08-16	2020-02-16
4.	2020-02-16	2020-08-16
5.	2020-08-16	2021-02-16
6.	2021-02-16	2021-08-16

7.	2021-08-16	2022-02-16
8.	2022-02-16	2022-08-16

### 9.7 Stopa procentowa w przypadku opóźnienia

W przypadku opóźnienia w płatności odsetek wysokość stopy procentowej dla odsetek narastających po Dniu Płatności Odsetek (wliczając ten dzień), w którym miała nastąpić płatność odsetek, zostanie ustalona według stopy odsetek ustawowych.

## 10. PŁATNOŚCI

- (a) Wszelkie płatności z tytułu Obligacji będą dokonywane za pośrednictwem KDPW i właściwych Uczestników Depozytu. Informacje o numerze rachunku bankowego oraz wszelkie inne informacje i dokumenty wymagane przez Uczestnika Depozytu prowadzącego rachunek papierów wartościowych winny być przekazane w formie i terminach określonych w regulacjach tego Uczestnika Depozytu. Dla uniknięcia wątpliwości brak płatności na rzecz Obligatariuszy, spowodowany nieprzekazaniem przez Obligatariusza informacji o numerze rachunku bankowego nie stanowi Przypadku Naruszenia, o którym mowa w pkt 14 Warunków Emisji.
- (b) Wszelkie płatności świadczeń z tytułu Obligacji będą dokonywane na rzecz Obligatariuszy posiadających Obligacje na koniec Dnia Ustalenia Praw.
- (c) Zasady dokonywania płatności:
  - (i) Jeżeli dzień płatności z tytułu Obligacji przypada na dzień niebędący Dniem Roboczym, płatność na rzecz Obligatariusza nastąpi w pierwszym Dniu Roboczym przypadającym po tym dniu. W takim wypadku Obligatariuszowi nie będą przysługiwały odsetki za opóźnienie w dokonaniu płatności.
  - (ii) Płatności świadczeń z tytułu Obligacji będą dokonywane bez jednostronnego potrącenia jakichkolwiek wierzytelności Emitenta z wierzytelnościami Obligatariuszy.
  - (iii) Podwyższenie Marży, o którym mowa w pkt 9.5 powyżej będzie obowiązywało: (i) od początku pierwszego Okresu Odsetkowego, następującego po dniu, w którym Emitent przedstawił Obligatariuszom informację o Wskaźniku Finansowym 1 zgodnie z pkt 17 (b) Warunków Emisji potwierdzającą, że wartość Wskaźnika Finansowego 1 wzrosła powyżej danego poziomu (ii) do końca Okresu Odsetkowego, w którym Emitent przedstawił Obligatariuszom informację o Wskaźniku Finansowym 1 potwierdzającą, że wartość Wskaźnika Finansowego 1 spadła poniżej danego poziomu.
- (d) Niezależnie od postanowień pkt (a) – (c) powyżej, Emitent przewiduje możliwość zaliczenia przez Obligatariuszy wierzytelności z tytułu wykupu Obligacji na poczet ceny nabycia obligacji nowej emisji Emitenta.

## 11. PODATKI

- (a) Wszelkie płatności z tytułu Obligacji zostaną dokonane bez potrąceń lub odliczeń z tytułu lub na poczet obecnych lub przyszłych podatków lub jakiegokolwiek rodzaju należności publicznoprawnych wymierzonych lub nałożonych przez odpowiednie władze podatkowe lub w ich imieniu, chyba że potrącenia lub odliczenia tych podatków lub należności

publicznych wymagają bezwzględnie obowiązujące przepisy prawa. Emitent nie będzie płacił kwot wyrównujących pobrane podatki lub należności publicznej, jeżeli z jakiegokolwiek tytułu z tytułu Obligacji związany będzie obowiązek pobrania i zapłaty jakiegokolwiek podatku lub innej należności publicznej.

- (b) Jeżeli istnieje obowiązek potrącenia lub odliczenia jakiegokolwiek podatku, a Obligatariusz nie przekazał Uczestnikowi Depozytu, najpóźniej w Dniu Ustalenia Praw, informacji i dokumentów, w tym aktualnego certyfikatu rezydencji podatkowej, niezbędnych do zastosowania obniżonej lub zerowej stawki opodatkowania, podatek zostanie pobrany w pełnej wysokości.

## 12. WYKUP OBLIGACJI

Z zastrzeżeniem pkt 13 (Wcześniejszy wykup Obligacji z inicjatywy Emitenta), pkt 14.2 (Skutek wystąpienia Przypadku Naruszenia) i pkt 15 (Niewypełnienie zobowiązania, likwidacja i zmiana formy prawnej Emitenta), Emitent wykupi wszystkie Obligacje w Dniu Wykupu, według ich wartości nominalnej.

## 13. WCZEŚNIEJSZY WYKUP OBLIGACJI Z INICJATYWY EMITENTA

- (a) Emitent może, po upływie 15 (piętnaście) dni od dnia złożenia Obligatariuszom zawiadomienia, wykupić Obligacje, w całości lub w części, z tym, że wyłącznie w Dniu Płatności Odsetek przypadającym po dniu złożenia zawiadomienia o wcześniejszym wykupie, z uwzględnieniem pkt (c) poniżej (Dzień Wcześniejszego Wykupu). Zawiadomienie musi wskazywać zarówno liczbę Obligacji podlegających wykupowi, jak i Dzień Wcześniejszego Wykupu.
- (b) Wykup nastąpi poprzez zapłatę na rzecz Obligatariuszy:
  - (i) wartości nominalnej Obligacji powiększonej o Premię wyliczoną zgodnie z pkt (d) poniżej oraz
  - (ii) kwoty odsetek od Obligacji podlegających wykupowi, naliczonych od dnia rozpoczęcia Okresu Odsetkowego w którym wykup następuje (z wyłączeniem tego dnia) do Dnia Wcześniejszego Wykupu (włącznie).
- (c) Wcześniejszy wykup Obligacji z inicjatywy Emitenta, o którym mowa w pkt (a) powyżej, może nastąpić najwcześniej w Dniu Płatności Odsetek za 2 Okres Odsetkowy.
- (d) Premia za wcześniejszy wykup Obligacji dokonywany zgodnie z niniejszym pkt 13 wynosi:
  - (i) w przypadku wykupu Obligacji w Dniu Płatności Odsetek za 2 lub 3, lub 4 Okres Odsetkowy – 0,5 % wartości nominalnej Obligacji,
  - (ii) w przypadku wykupu Obligacji w Dniu Płatności Odsetek za 5 Okres Odsetkowy – 0,25 % wartości nominalnej Obligacji,
  - (iii) w przypadku wykupu Obligacji w Dniu Płatności Odsetek za 6 lub 7 Okres Odsetkowy – Premia nie przysługuje.
- (e) Wykup nastąpi na zasadach szczegółowo określonych w Regulacjach KDPW.

## 14. PRZYPADKI NARUSZENIA

### 14.1 Przypadki Naruszenia

Każdy Obligatariusz może zażądać wcześniejszego wykupu posiadanych Obligacji, jeżeli wystąpi którekolwiek z poniższych zdarzeń:

- (a) jakkolwiek osoba, która posiada w stosunku do Emitenta wymagalną wierzytelność złoży wniosek o ogłoszenie upadłości Emitenta, chyba że taki wniosek jest bezzasadny i w terminie dwóch tygodni od dnia powzięcia przez Emitenta informacji o takim wniosku podejmie on czynności mające doprowadzić do odrzucenia lub oddalenia takiego wniosku, a odrzucenie lub oddalenie takiego wniosku nastąpi w terminie 120 dni od dnia złożenia takiego wniosku we właściwym sądzie (przy czym postanowienie o odrzuceniu lub oddaleniu wniosku nie musi być prawomocne);
- (b) Emitent:
  - (i) ogłosił pisemnie, że stał się niezdolny do spłaty swojego zadłużenia w terminach zapadalności; lub
  - (ii) ogłosił pisemnie zawieszenie spłaty swojego zadłużenia lub taki zamiar; lub
  - (iii) wszczął postępowanie restrukturyzacyjne zgodnie z ustawą Prawo Restrukturyzacyjne lub złożył wniosek o wszczęcie postępowania upadłościowego, zgodnie z Prawem Upadłościowym (obejmując to również złożenie wniosku przez osoby wskazane w art. 20 ust 2 Prawa upadłościowego); lub
  - (iv) nie wykonuje swoich wymagalnych zobowiązań, których łączna kwota przekracza 7,5 procenta Skonsolidowanych Kapitałów Własnych wykazanych w ostatnim skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Emitenta i trwa to ponad 90 dni lub ma to charakter trwały;
- (c) z powodu trudności finansowych lub płynnościowych zagrażających wypłacalności Emitenta będzie prowadzić on negocjacje z wierzycielem lub wierzycielami w celu zmiany warunków spłaty swoich wymagalnych zobowiązań pieniężnych, których łączna kwota przekracza 7,5 procenta Skonsolidowanych Kapitałów Własnych wykazanych w ostatnim, skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Emitenta;
- (d) wydane zostanie przez sąd postanowienie o rozwiązaniu Emitenta lub podjęta zostanie uchwała walnego zgromadzenia Emitenta o rozwiązaniu Emitenta lub podjęta zostanie decyzja o przeniesieniu siedziby Emitenta za granicę;
- (e) Emitent nie dokonał płatności z tytułu prawomocnych orzeczeń lub ostatecznych decyzji administracyjnych nakazujących zapłatę w łącznej kwocie przekraczającej 7,5 procenta Skonsolidowanych Kapitałów Własnych wykazanych w ostatnim skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Emitenta;
- (f) Emitent zaprzestanie prowadzenia, w całości lub w istotnej części, podstawowej dla siebie działalności gospodarczej;
- (g) zostaną wycofane lub przestaną obowiązywać jakiegokolwiek zgody, zezwolenia, decyzje administracyjne lub inne licencje wymagane przez prawo, co powodowałoby uniemożliwienie Emitentowi prowadzenia przez niego działalności gospodarczej i wykonania jego zobowiązań wynikających z Obligacji;

- (h) Emitent:
- (i) nie udostępni Obligatariuszom skonsolidowanych sprawozdań finansowych Emitenta na zasadach i w terminach określonych w pkt 16 Warunków Emisji lub
  - (ii) nie poinformuje Obligatariuszy o wartości Wskaźników Finansowych w trybie i terminach wskazanych w pkt 17 Warunków Emisji;
- (i) Wskaźnik Finansowy 1 przekroczył 250 procent, a Emitent nie uzyskał zgody Zgromadzenia Obligatariuszy na czasowe przekroczenie Wskaźnika Finansowego 1, przy czym nie dotyczy to przekroczenia Wskaźnika Finansowego 1 w wyniku zaciągnięcia Zadłużenia Finansowego przeznaczonego w całości na spłatę Zadłużenia Finansowego Emitenta;
- (j) Wskaźnik Finansowy 2 przekroczył wartość 420 procent, przy czym nie będzie stanowiła Przypadku Naruszenia sytuacja, w której Wskaźnik Finansowy 2 jednorazowo (podczas jednego badania, o którym mowa w pkt 17(a) Warunków Emisji) osiągnie wartość wyższą niż 420 procent, nie wyższą jednak niż 470 procent, o ile w kolejnych dwóch badaniach Wskaźników Finansowych, o których mowa w pkt 17(a) Warunków Emisji, jego wartość nie przekroczy 420 procent;
- (k) nastąpiło jedno z poniższych zdarzeń:
- (i) dokonano zajęcia w toku postępowania egzekucyjnego lub udzielono zabezpieczenia w toku postępowania zabezpieczającego, cywilnego lub administracyjnego, skutkujących zajęciem lub obciążeniem składnika majątku Emitenta o wartości przekraczającej, łącznie z wszelkimi kosztami sądowymi oraz egzekucyjnymi, 5 procent aktywów Emitenta wykazanych w ostatnim skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Emitenta, o ile w terminie 30 dni od daty poinformowania Emitenta nie dojdzie do uchylecia, upadku lub zniesienia takiego zajęcia lub zabezpieczenia, chyba że Emitent należyście zakwestionował taki proces w dobrej wierze; lub
  - (ii) wszczęto egzekucję w stosunku do majątku Emitenta o wartości przekraczającej, łącznie z wszelkimi kosztami sądowymi oraz egzekucyjnymi, 5 procent aktywów Emitenta wykazanych w ostatnim skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Emitenta, o ile w terminie 30 dni od daty poinformowania Emitenta o wszczęciu egzekucji nie dojdzie do jej uchylecia lub wstrzymania lub Emitent nie zapłaci kwoty będącej przedmiotem egzekucji;
- (l) Emitent bez zgody Obligatariuszy dokona w ramach pojedynczej transakcji lub kilku powiązanych lub kilku niepowiązanych transakcji, zawartych dobrowolnie lub pod przymusem, sprzedaży, przeniesienia, najmu/dzierżawy lub innego zbycia lub rozporządzenia całości lub części swojego majątku, innego niż Dozwolone Rozporządzenie;
- (m) łączny poziom należności każdorazowo wykazany w bilansie Emitenta od podmiotów innych niż podmioty z Grupy z tytułu udzielonych przez Emitenta pożyczek, poręczeń lub innych umów zmierzających do udzielenia finansowania dłużnego przekroczy kwotę 5.000.000 PLN;
- (n) wszystkie akcje Emitenta zostaną wykluczone lub wycofane z obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW;



- (o) jakiegokolwiek Zadłużenie Finansowe Emitenta nie zostanie spłacone w terminie jego wymagalności ani też po upływie pierwotnie ustalonego okresu karencji, lub też jakiegokolwiek Zadłużenie Finansowe Emitenta, wskutek wystąpienia przypadku naruszenia Zadłużenia Finansowego (jakkolwiek opisanego) zostanie uznane lub stanie się wymagalne i płatne przed ustalonym terminem jego wymagalności, lub też jakiegokolwiek wierzyciel Emitenta wskutek wystąpienia przypadku naruszenia Zadłużenia Finansowego (jakkolwiek opisanego) będzie uprawniony do uznania jakiegokolwiek Zadłużenia Finansowego Emitenta za wymagalne i płatne przed ustalonym terminem jego wymagalności, chyba że:
  - (i) łączna wartość Zadłużenia Finansowego, o którym mowa powyżej będzie niższa niż 7,5 procenta Skonsolidowanych Kapitałów Własnych Emitenta wykazanych w ostatnim skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Emitenta; lub
  - (ii) postawione w stan natychmiastowej wymagalności Zadłużenie Finansowe Emitenta zostanie przez Emitenta spłacone w terminie dziesięciu Dni Roboczych lub w innym terminie uzgodnionym z wierzycielem.
- (p) Emitent ustanowi Zabezpieczenie w związku z emisją obligacji lub innych dłużnych papierów wartościowych, innych niż Obligacje, chyba że jednocześnie ustanowi na rzecz Obligatariuszy Zabezpieczenie tego samego rodzaju.

#### **14.2 Skutek wystąpienia Przypadku Naruszenia**

- (a) W razie wystąpienia i trwania Przypadku Naruszenia Zgromadzenie Obligatariuszy może podjąć uchwałę niewyrażającą zgody na żądanie przez Obligatariuszy wcześniejszego wykupu Obligacji.
- (b) W razie wystąpienia i trwania Przypadku Naruszenia określonego w paragrafie 14.1(c), 14.1(e), 14.1(g), 14.1(h), 14.1(k), 14.1(l), 14.1(m), 14.1(o) lub 14.1(p) do żądania wcześniejszego wykupu Obligacji wymagane jest podjęcie przez Zgromadzenie Obligatariuszy uchwały zezwalającej Obligatariuszom na żądanie wcześniejszego wykupu.
- (c) W razie wystąpienia i trwania Przypadku Naruszenia określonego w paragrafie 14.1(a), 14.1(b), 14.1(d), 14.1(f), 14.1(i), 14.1(j) lub 14.1(n) do żądania wcześniejszego wykupu Obligacji nie jest wymagane podjęcie przez Zgromadzenie Obligatariuszy uchwały zezwalającej Obligatariuszom na żądanie wcześniejszego wykupu.
- (d) Obligatariusz, który zamierza złożyć żądanie wcześniejszego wykupu w związku z wystąpieniem Przypadku Naruszenia, o którym mowa w pkt (c) powyżej, powinien wezwać Emitenta na piśmie do usunięcia zaistniałego Przypadku Naruszenia. Jeżeli w terminie 5 Dni Roboczych od dnia otrzymania takiego wezwania, Emitent nie usunie naruszenia powiadamiając o tym Obligatariusza, Obligatariusz ma prawo złożyć żądanie wcześniejszego wykupu, o którym mowa w pkt (e) poniżej.
- (e) Obligatariusz żądający wcześniejszego wykupu posiadanych Obligacji powinien doręczyć Emitentowi żądanie wcześniejszego wykupu osobiście, listem poleconym lub pocztą kurierską. W żądaniu wcześniejszego wykupu Obligatariusz powinien wskazać podstawę żądania wcześniejszego wykupu oraz załączyć odpowiednie świadectwo depozytowe oraz certyfikat rezydencji podatkowej, jeśli płatność na rzecz Obligatariusza podlega podatkowi u źródła a Obligatariusz chce skorzystać z obniżonej lub zerowej stawki tego podatku. Doręczenie żądania wcześniejszego wykupu powoduje, że Obligacje posiadane przez

takiego Obligatariusza stają się wymagalne w terminie dziesięciu Dni Roboczych od dnia doręczenia Emitentowi takiego żądania (Dzień Wcześniejszego Wykupu).

- (f) W przypadku wcześniejszego wykupu Obligacji Emitent zapłaci Obligatariuszowi kwotę równą sumie:
- (i) wartości nominalnej Obligacji; oraz
  - (ii) kwoty odsetek od Obligacji naliczonych od dnia rozpoczęcia Okresu Odsetkowego w którym wykup następuje (z wyłączeniem tego dnia) do Dnia Wcześniejszego Wykupu (włącznie).

#### **14.3 Zdarzenia niestanowiące Przypadku Naruszenia**

Przed dokonaniem czynności lub wystąpieniem innego zdarzenia, które prowadziłoby do wystąpienia Przypadku Naruszenia, Emitent może zwołać Zgromadzenie Obligatariuszy w celu podjęcia uchwały wyrażającej zgodę na dokonanie takiej czynności lub nastąpienie takiego zdarzenia. Po podjęciu uchwały przez Zgromadzenie Obligatariuszy, dokonanie takiej czynności przez Emitenta lub nastąpienie takiego zdarzenia nie będzie stanowiło Przypadku Naruszenia.

#### **15. NIEWYPEŁNIENIE ZOBOWIĄZANIA, LIKWIDACJA I ZMIANA FORMY PRAWNEJ EMITENTA**

- (a) Jeżeli Emitent jest w zwlocie z wykonaniem w terminie, w całości lub w części, zobowiązań pieniężnych wynikających z Obligacji, Obligatariusz może zażądać natychmiastowego wykupu posiadanych Obligacji. Obligatariusz może żądać wykupu Obligacji również w przypadku niezawinionej przez Emitenta opóźnienia dłuższego niż trzy dni.
- (b) W dniu otwarcia likwidacji Emitenta Obligacje stają się natychmiast wymagalne.
- (c) W przypadku połączenia Emitenta z innym podmiotem, jego podziału lub przekształcenia formy prawnej, Obligacje podlegają natychmiastowemu wykupowi, jeżeli podmiot, który wstąpił w obowiązek Emitenta z tytułu Obligacji, zgodnie z Ustawą o Obligacjach nie posiada uprawnień do ich emitowania.
- (d) W dniu, w którym Obligacje staną się natychmiast wymagalne zgodnie z pkt (a) do (c) powyżej (Dzień Wcześniejszego Wykupu), Emitent zapłaci Obligatariuszowi za każdą Obligację kwotę równą sumie:
- (i) wartości nominalnej Obligacji; oraz
  - (ii) kwoty odsetek od Obligacji naliczonych od dnia rozpoczęcia Okresu Odsetkowego w którym wykup następuje (z wyłączeniem tego dnia) do Dnia Wcześniejszego Wykupu (włącznie).

#### **16. SPRAWOZDANIA FINANSOWE**

- (a) Emitent będzie zobowiązany udostępniać obligatariuszom skonsolidowane kwartalne (po 1Q i 3Q), skonsolidowane półroczne (2Q) i zbadane przez biegłego rewidenta

skonsolidowane roczne sprawozdania finansowe Emitenta (4Q) w terminach w których podmioty, których akcje są notowane na rynku regulowanym GPW są zobowiązane publikować raporty okresowe zawierające powyższe dane.

- (b) Jeżeli akcje Emitenta przestaną być notowane na rynku regulowanym GPW, Emitent zamiast sprawozdań, o których mowa w pkt (b) powyżej, może udostępniać Obligatariuszom kwartalne skonsolidowane sprawozdania Emitenta zawierające co najmniej bilans, rachunek zysków i strat i rachunek przepływów pieniężnych – w terminie 45 dni od dnia zakończenia danego kwartału, a ponadto roczne skonsolidowane sprawozdanie wraz z opinią z badania przez biegłego rewidenta – w terminie nie dłuższym niż 120 dni od dnia zakończenia roku obrotowego.
- (c) Sprawozdania, o których mowa w pkt (a) i (b) powyżej, będą udostępniane Obligatariuszom na stronie internetowej Emitenta. Ponadto w razie wprowadzenia Obligacji do obrotu na ASO Bondspot lub ASO GPW sprawozdania będą udostępniane zgodnie z wymogami ASO Bondspot lub ASO GPW.

#### **17. OBLICZANIE WSKAŹNIKÓW FINANSOWYCH**

- (a) Wskaźniki Finansowe będą badane każdorazowo na koniec każdego kwartału kalendarzowego i obliczane na podstawie skonsolidowanych kwartalnych, skonsolidowanych półrocznych lub zbadanych przez biegłego rewidenta skonsolidowanych rocznych, sprawozdań finansowych Emitenta, o których mowa w pkt 16 powyżej.
- (b) Emitent przekaze Obligatariuszom informację o wysokości Wskaźników Finansowych udostępniając odpowiednie skonsolidowane sprawozdanie finansowe Emitenta lub w terminie pięciu Dni Roboczych od dnia udostępnienia Obligatariuszom odpowiedniego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Emitenta będącego podstawą do obliczenia Wskaźników Finansowych. W przypadku, gdy informacja o wysokości Wskaźników Finansowych nie zostanie przekazana obligatariuszom wraz publikacją odpowiedniego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Emitenta, przekazanie informacji o wysokości Wskaźników Finansowych nastąpi w sposób wskazany w pkt 19.1 (Zawiadomienia Obligatariuszy).

#### **18. FUNKCJE AGENTA**

- (a) W sprawach związanych z Obligacjami, Agent Kalkulacyjny działa wyłącznie z powołania Emitenta i nie ponosi żadnej odpowiedzialności w stosunku do Obligatariuszy w zakresie płatności przez Emitenta świadczeń wynikających z Obligacji ani wykonywania żadnych innych zobowiązań Emitenta względem Obligatariuszy, ani za skuteczność dochodzenia roszczeń Obligatariuszy wobec Emitenta. Agent Kalkulacyjny nie pełni funkcji banku reprezentanta w rozumieniu art. 79 ust. 1 Ustawy o Obligacjach, ani nie są zobowiązany do reprezentowania Obligatariuszy wobec Emitenta.
- (b) Agent Kalkulacyjny nie dokonuje weryfikacji lub oceny ryzyka Emitenta oraz ryzyka inwestycji w Obligacje.
- (c) Agent Kalkulacyjny, w ramach prowadzonej działalności, współpracuje z Emitentem w zakresie różnych usług i posiada informacje, które mogą być istotne w kontekście sytuacji finansowej Emitenta oraz jego możliwości spełnienia świadczeń wynikających z Obligacji, jednakże nie jest uprawniony do ich udostępniania Obligatariuszom, chyba że Emitent wyraźnie wskaże dokumenty i informacje, które mają być przekazane Obligatariuszom w związku z Obligacjami i pełnieniem funkcji Agenta Kalkulacyjnego. Wykonywanie przez

Agenta Kalkulacyjnego określonych czynności oraz pełnienie określonych funkcji w związku z Obligacjami nie uniemożliwia Agentowi Kalkulacyjnemu oraz jego podmiotom zależnym lub stowarzyszonym świadczenia Emitentowi innych usług, doradzania Emitentowi lub współpracy z Emitentem w każdym innym dowolnym zakresie lub formie.

## **19. ZAWIADOMIENIA**

### **19.1 Zawiadomienia Obligatariuszy**

Wszelkie zawiadomienia Emitenta kierowane do Obligatariuszy będą umieszczane na stronie internetowej Emitenta [www.kredytkasa.pl](http://www.kredytkasa.pl) w zakładce Relacje Inwestorskie. W razie wprowadzenia Obligacji do obrotu na ASO Bondspot lub ASO GPW, zawiadomienia będą dokonywane zgodnie z wymogami ASO Bondspot lub ASO GPW.

### **19.2 Zawiadomienia Emitenta**

Wszelkie zawiadomienia Obligatariuszy kierowane do Emitenta powinny być dokonywane osobiście, listem poleconym lub pocztą kurierską na adres Emitenta wskazany w Krajowym Rejestrze Sądowym. Zawiadomienia uznaje się za doręczone Emitentowi z chwilą jego faktycznego odbioru lub w razie jego braku (i) w dacie pierwszego awizowania – w przypadku pocztowej przesyłki poleconej lub (ii) w dacie zwrotu przesyłki kurierskiej jako niepodjętej lub jako niedoręczonej z powodu nieobecności adresata.

## **20. AGENT DOKUMENTACYJNY**

Emitent będzie przekazywał Agentowi Dokumentacyjnemu wydruki dokumentów, informacji i komunikatów opublikowanych na stronie internetowej Emitenta w wykonaniu Ustawy o Obligacjach.

## **21. ZGROMADZENIE OBLIGATARIUSZY**

- (a) Obligatariusze mogą podejmować decyzje działając w ramach Zgromadzenia Obligatariuszy. Zgromadzenie Obligatariuszy może podjąć uchwałę w sprawie wyrażenia zgody na zmiany wszystkich postanowień Warunków Emisji, jak również w innych sprawach określonych w niniejszych Warunkach Emisji.
- (b) Zasady zwoływania i odbywania Zgromadzenia Obligatariuszy określają przepisy Rozdziału 5 Ustawy o Obligacjach.
- (c) Zgromadzenie Obligatariuszy odbywa się w Warszawie. Dokładny adres miejsca odbycia Zgromadzenia Obligatariuszy ustala Emitent lub podmiot zwołujący Zgromadzenie Obligatariuszy na podstawie upoważnienia sądu i wskazuje go w ogłoszeniu o zwołaniu Zgromadzenia Obligatariuszy.
- (d) Uchwały Zgromadzenia Obligatariuszy zapadają większością określoną w Ustawie o Obligacjach.

- (e) Uchwały Zgromadzenia Obligatariuszy są podejmowane w głosowaniu jawnym i protokołowane w formie pisemnej, z zastrzeżeniem przepisu art. 68 ust. 3 Ustawy o Obligacjach.
  - (f) Księga protokołów Zgromadzeń Obligatariuszy jest dostępna dla Obligatariuszy w Dni Robocze w siedzibie Emitenta.
- 22. PRAWO WŁAŚCIWE**
- (a) Obligacje są emitowane zgodnie z prawem polskim i temu prawu podlegają.
  - (b) W zakresie nieuregulowanym w Warunkach Emisji stosuje się Ustawę o Obligacjach oraz Regulacje KDPW.
  - (c) Ponadto w przypadku jakichkolwiek rozbieżności pomiędzy niniejszymi Warunkami Emisji a obowiązującymi w danym czasie Regulacjami KDPW dotyczącymi spełniania świadczeń z tytułu Obligacji, wiążący charakter będą miały odpowiednie Regulacje KDPW.

Warszawa, dnia 31 lipca 2018 r.

**KREDYT INKASO S.A.**

  
Bastian Ringhardt



## **WARUNKI EMISJI OBLIGACJI SERII E1**

**o zmiennej stopie procentowej, rejestrowanych w depozycie KDPW**

**emitowanych przez**

**Kredyt Inkaso S.A. z siedzibą w Warszawie**

Niniejszy dokument (Warunki Emisji) określa warunki emisji obligacji serii E1 (Obligacje), emitowanych przez Kredyt Inkaso S.A. z siedzibą w Warszawie, przy ul. Domaniewskiej 39, 02 - 672 Warszawa, wpisaną do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000270672, posiadającą numer REGON: 951078572, numer NIP: 922-254-40-99, o kapitale zakładowym w wysokości 12.897.364 PLN, opłaconym w całości, posiadającą stronę internetową [www.kredytinkaso.pl](http://www.kredytinkaso.pl) (Emitent).

### **1. DEFINICJE I WYKŁADNIA**

#### **1.1 Definicje**

W niniejszych Warunkach Emisji:

**Agent Dokumentacyjny** oznacza NWA| Dom Maklerski S.A. z siedzibą w Warszawie (adres: 00-357 Warszawa, ul. Nowy Świat 64), wpisaną do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000304374, NIP: 5252423576, o kapitale zakładowym w wysokości 1.851.500,00 złotych, wpłaconym w całości.

**Agent Kalkulacyjny** oznacza NWA| Dom Maklerski S.A. z siedzibą w Warszawie (adres: 00-357 Warszawa, ul. Nowy Świat 64), wpisaną do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000304374, NIP: 5252423576, o kapitale zakładowym w wysokości 1.851.500,00 złotych, wpłaconym w całości.

**ASO BondSpot** oznacza alternatywny system obrotu organizowany przez BondSpot w ramach rynku Catalyst.

**ASO GPW** oznacza alternatywny system obrotu organizowany przez GPW w ramach rynku Catalyst.

**Banki Referencyjne** oznacza Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A., Bank Polska Kasa Opieki S.A., ING Bank Śląski S.A., Bank Handlowy w Warszawie S.A. oraz mBank S.A.

**BondSpot** oznacza BondSpot S.A. z siedzibą w Warszawie.

**Catalyst** oznacza zorganizowany rynek dłużnych instrumentów finansowych w Polsce.

**Cena Emisyjna** oznacza cenę emisyjną jednej Obligacji wskazaną w pkt 3(c) Warunków Emisji.

**Depozyt** oznacza system rejestracji zdematerializowanych papierów wartościowych prowadzony przez KDPW.

**Dozwolone Rozporządzenie** oznacza rozporządzenie aktywami Grupy, które nastąpi na warunkach rynkowych powszechnie obowiązujących w obrocie gospodarczym z zachowaniem co najmniej jednej z następujących zasad:

- (a) majątek zbywany według swojej wartości rynkowej zostanie w terminie 12 miesięcy od daty rozliczenia transakcji zastąpiony innymi aktywami o takiej samej lub wyższej wartości rynkowej oraz jakości; lub
- (b) łączna wartość rozporządzenia nie przekracza 10 procent aktywów Grupy, wykazanych w ostatnim skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Emitenta; lub
- (c) rozporządzenie nastąpiło na skutek potrącenia lub rozliczenia Zadłużenia Finansowego; lub
- (d) rozporządzenie miało miejsce pomiędzy podmiotami z Grupy.

**Dzień Emisji** oznacza dzień, w którym KDPW dokona rozrachunku transakcji Obligacji oraz Obligacje zostaną zapisane po raz pierwszy na rachunku papierów wartościowych prowadzonych przez Uczestników Depozytu. Zamierzem Emitenta jest, by Dzień Emisji przypadał w dniu 16 sierpnia 2018 r.

**Dzień Płatności Odsetek** oznacza ostatni dzień danego Okresu Odsetkowego lub Dzień Wcześniejszego Wykupu.

**Dzień Roboczy** oznacza dzień, w którym KDPW prowadzi normalną działalność operacyjną.

**Dzień Ustalenia Praw** oznacza szósty Dzień Roboczy przed dniem płatności świadczeń z tytułu Obligacji, z wyjątkiem:

- (a) złożenia przez Obligatariusza żądania natychmiastowego lub wcześniejszego wykupu Obligacji, kiedy za Dzień Ustalenia Praw uznaje się dzień złożenia żądania natychmiastowego lub wcześniejszego wykupu;
- (b) otwarcia likwidacji Emitenta, kiedy za Dzień Ustalenia Praw uznaje się dzień otwarcia likwidacji Emitenta; oraz
- (c) połączenia Emitenta z innym podmiotem, jego podziału lub przekształcenia formy prawnej, jeżeli podmiot, który wstąpił w obowiązki Emitenta z tytułu Obligacji, nie posiada uprawnień do ich emitowania, kiedy za Dzień Ustalenia Praw uznaje się odpowiednio dzień połączenia, podziału lub przekształcenia formy prawnej Emitenta.

**Dzień Ustalenia Stopy Procentowej** oznacza czwarty Dzień Roboczy przed rozpoczęciem Okresu Odsetkowego, dla którego zostanie ustalona stopa procentowa.

**Dzień Wykupu** oznacza dzień 16 sierpnia 2022 r.

**Dzień Wcześniejszego Wykupu** oznacza dzień w którym Emitent jest zobowiązany dokonać wcześniejszego wykupu Obligacji ustalony zgodnie z pkt 13, pkt 14 lub pkt 15 Warunków Emisji.

**EBITDA Skorygowana** oznacza wyliczony za 12 miesięcy zysk z działalności operacyjnej powiększony o kwotę amortyzacji środków trwałych oraz amortyzację z portfeli własnych, pomniejszony o aktualizację wartości godziwej pakietów nabytych oraz wynik ze sprzedaży portfela wierzytelności do Podmiotu Zależnego (ale nieobjętego skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Emitenta), wykazany w ostatnim skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Emitenta.

**GPW** oznacza Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z siedzibą w Warszawie.

**Grupa** oznacza Emitenta i jego Podmioty Zależne.

**KDPW** oznacza Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Książęcej 4, 00-498 Warszawa, wpisaną do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000081582.

**Kodeks Spółek Handlowych** oznacza ustawę z dnia 15 września 2000 r. Kodeks spółek handlowych.

**Marża** oznacza marżę w wysokości 490 (słownie: czterysta dziewięćdziesiąt) punktów bazowych, z zastrzeżeniem pkt. 9.5 (Podwyższenie Marży).

**Obligatariusz** oznacza posiadacza Obligacji.

**Okres Odsetkowy** oznacza okresy wskazane w pkt 9.6 Warunków Emisji, z zastrzeżeniem, że ostatni okres odsetkowy może mieć inną długość ze względu na wcześniejszy wykup Obligacji zgodnie z pkt 13 Warunków Emisji (Wcześniejszy wykup Obligacji z inicjatywy Emitenta), wcześniejszy wykup Obligacji na podstawie pkt 14.2 (Skutek wystąpienia Przypadku Naruszenia) lub 15 (Niewypełnienie zobowiązania, likwidacja i zmiana formy prawnej Emitenta).

**Podmiot Zależny** oznacza podmiot w stosunku do którego Emitent jest jednostką dominującą w rozumieniu art. 3 ust. 1 punkt 37 Ustawy o Rachunkowości.

**Prawo Restrukturyzacyjne** oznacza ustawę z dnia 15 maja 2015 r. Prawo restrukturyzacyjne.

**Prawo Upadłościowe** oznacza ustawę z dnia 28 lutego 2003 r. Prawo upadłościowe.

**Premia** oznacza premię płatną przez Emitenta Obligatariuszom w przypadku wcześniejszego wykupu Obligacji zgodnie z pkt 13 Warunków Emisji, o wysokości tam określonej.

**Przypadek Naruszenia** oznacza każde zdarzenie określone w pkt 14.1 (Przypadki Naruszenia).

**Regulacje KDPW** oznacza Szczegółowe Zasady, Regulamin KDPW lub wszelkie inne mające zastosowanie regulacje wydane przez KDPW.

**Regulamin KDPW** oznacza regulamin KDPW uchwalany przez radę nadzorczą KDPW zgodnie z art. 50 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi lub na innej podstawie prawnej, która zastąpi powyższą podstawę prawną, obowiązującą w danym czasie.

**Skonsolidowane Kapitały Własne** oznacza kapitały własne Grupy wykazane w ostatnim skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Emitenta.

**Skonsolidowane Zadłużenie Finansowe Netto** oznacza Zadłużenie Finansowe powiększone o wartość poręczeń oraz wszelkich innych Zabezpieczeń udzielonych na rzecz podmiotów spoza Grupy, pomniejszone o stan środków pieniężnych, wykazane w ostatnim skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Emitenta.

**Stopa Bazowa** oznacza stopę procentową WIBOR podaną przez Monitor Rates Services Reuters lub każdego jej oficjalnego następcę, dla 6-miesięcznych depozytów w PLN, wyrażoną w punktach procentowych w skali roku, z kwotowania fixingu o godzinie 11:00 lub około tej godziny, publikowaną w Dniu Ustalenia Stopy Procentowej lub inną stopę procentową, którą zastąpi powyższą stopę procentową.

**Szczegółowe Zasady** oznacza Szczegółowe Zasady Działania KDPW lub inny dokument, który zastąpi Szczegółowe Zasady w danym czasie.

**Uczestnik Depozytu** oznacza firmę inwestycyjną lub bank, w obu przypadkach posiadającą status uczestnika KDPW w rozumieniu Regulaminu KDPW oraz uprawnione do prowadzenia rachunków papierów wartościowych lub rachunków zbiorczych, zgodnie z właściwymi przepisami prawa oraz Regulacjami KDPW.

**Ustawa o Obligacjach** oznacza ustawę z dnia 15 stycznia 2015 r. o obligacjach.

**Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi** oznacza ustawę z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi.

**Ustawa o Rachunkowości** oznacza ustawę z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości.

**Warunki Emisji** oznacza niniejszy dokument.

**Wskaźnik Finansowy 1** oznacza wskaźnik Skonsolidowane Zadłużenie Finansowe Netto/Skonsolidowane Kapitały Własne.

**Wskaźnik Finansowy 2** oznacza wskaźnik Skonsolidowane Zadłużenie Finansowe Netto/EBITDA Skorygowana.

**Wskaźniki Finansowe** oznaczają Wskaźnik Finansowy 1 oraz Wskaźnik Finansowy 2.

**Zabezpieczenie** oznacza wszelkie zabezpieczenia, a w szczególności: hipotekę, zastaw, gwarancję, poręczenie, poddanie się egzekucji, przewłaszczenie na zabezpieczenie, cesję, prawo zatrzymania lub innego obciążenia w celu zabezpieczenia wierzytelności na obecnych lub przyszłych składnikach majątkowych bądź dochodach Emitenta.

**Zadłużenie Finansowe** oznacza wszelkie zobowiązania do zapłaty lub zwrotu pieniędzy wobec podmiotów spoza Grupy z tytułu:

- (a) pożyczonych środków (pożyczka lub kredyt);
- (b) kwot zgromadzonych w drodze dyskontowania weksli lub emisji obligacji, weksli, skryptów dłużnych lub podobnych instrumentów;
- (c) wyceny transakcji instrumentami pochodnymi, przy czym dla potrzeb określenia wartości zadłużenia wynikającego z transakcji pochodnej brana będzie wartość ujemna;

- (d) zobowiązań leasingowych; oraz
- (e) zobowiązań z tytułu regresu w związku z gwarancją, ubezpieczeniem, zwolnieniem z odpowiedzialności, akredytywą typu standby, akredytywą dokumentową lub innym tego typu instrumentem, oraz
- (f) zobowiązań, dla których termin płatności wynosi więcej niż 180 (sto osiemdziesiąt) dni,

wykazane w ostatnim skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Emitenta.

**Zgromadzenie Obligatariuszy** oznacza zgromadzenie obligatariuszy w rozumieniu Ustawy o Obligacjach, odbywające się zgodnie z zasadami określonymi w Ustawie o Obligacjach oraz w niniejszych Warunkach Emisji.

## 1.2 Zasady wykładni

W niniejszych Warunkach Emisji:

- (a) odniesienia do punktu lub załącznika stanowią odniesienia do punktu lub załącznika niniejszych Warunków Emisji;
- (b) odniesienia do Obligatariuszy należy interpretować także jako odniesienia do każdego Obligatariusza i odwrotnie;
- (c) odniesienia do:
  - (i) niniejszych Warunków Emisji lub jakiegokolwiek innego dokumentu, obejmują odniesienia do niniejszych Warunków Emisji lub jakiegokolwiek innego dokumentu ze zmianami; oraz
  - (ii) przepisu prawa, ustawy lub rozporządzenia obejmują odniesienia do tego przepisu prawa, ustawy lub rozporządzenia ze zmianami lub innego przepisu, który zastąpi dany przepis, ustawę lub rozporządzenie; oraz
- (d) tytuły oraz podtytuły użyte na początku niektórych punktów zostały podane wyłącznie dla ułatwienia odniesienia i nie mają wpływu na interpretację niniejszych Warunków Emisji.

## 2. PODSTAWA PRAWNA EMISJI

- (a) Obligacje są emitowane zgodnie z Ustawą o Obligacjach, na podstawie:
  - (i) uchwały Rady Nadzorczej Emitenta nr VI/6/1/2018 z dnia 31 lipca 2018 r.; oraz
  - (ii) uchwały Zarządu Emitenta nr IV/14/07/2018 z dnia 12 lipca 2018 r., zmienionej uchwałą Zarządu Emitenta nr VIII/1/07/2018 z dnia 31 lipca 2018 r.
- (b) Obligacje są oferowane w trybie określonym w art. 33 pkt 2 Ustawy o Obligacjach.

## 3. WIELKOŚĆ EMISJI. WARTOŚĆ NOMINALNA JEDNEJ OBLIGACJI. CENA EMISYJNA

- (a) Maksymalna liczba Obligacji proponowanych do nabycia wynosi 50.000 (pięćdziesiąt tysięcy) obligacji.
- (b) Wartość nominalna jednej obligacji wynosi 1.000,00 (jeden tysiąc) złotych.



- (c) Cena emisyjna jednej Obligacji wynosi 1.000,00 (jeden tysiąc złotych).

#### **4. OPIS ŚWIADCZENIA**

Emitent zobowiązuje się spełnić na rzecz Obligatariusza świadczenie pieniężne w wysokości i terminach określonych w Warunkach Emisji.

#### **5. FORMA I MIEJSCE EMISJI**

- (a) Obligacje są obligacjami na okaziciela. Obligacje nie mają formy dokumentu.
- (b) Obligacje emitowane są jako Obligacje niezabezpieczone.
- (c) Oświadczenie o przyjęciu propozycji nabycia obligacji może zostać złożone w postaci elektronicznej.
- (d) Obligacje będą zapisane w Depozycie.
- (e) Obligacje mogą zostać wprowadzone do obrotu w ASO Bondspot lub ASO GPW, jeżeli Emitent tak postanowi.

#### **6. CEL EMISJI**

Emitent przeznaczy środki pozyskane z emisji Obligacji na bieżącą działalność operacyjną, w tym w szczególności bezpośredni lub pośredni zakup portfeli wierzytelności oraz refinansowanie zadłużenia.

#### **7. STATUS OBLIGACJI**

Obligacje stanowią bezpośrednie, bezwarunkowe i, z zastrzeżeniem pkt 14.1(p), niezabezpieczone zobowiązania Emitenta oraz będą mieć równorzędny status, bez żadnego uprzywilejowania względem siebie nawzajem, z wszelkimi innymi istniejącymi, bieżącymi i przyszłymi, niezabezpieczonymi i niepodporządkowanymi zobowiązaniami Emitenta, z wyjątkiem zobowiązań, które są uprzywilejowane z mocy prawa.

#### **8. TYTUŁ PRAWNY ORAZ PRZENOSZENIE PRAW Z OBLIGACJI**

Ustalenie praw z Obligacji oraz przenoszenie Obligacji następuje zgodnie z postanowieniami Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi oraz Regulacjami KDPW, a w razie wprowadzenia obligacji do obrotu na ASO Bondspot lub ASO GPW, również z uwzględnieniem obowiązujących tam regulacji.

#### **9. OPROCENTOWANIE**

##### **9.1 Okresy Odsetkowe i Dni Płatności Odsetek**

Obligacje są oprocentowane. Odsetki od każdej Obligacji naliczane są dla danego Okresu Odsetkowego i płatne w każdym Dniu Płatności Odsetek.

##### **9.2 Stopa procentowa**

Z zastrzeżeniem pkt 9.7 (Stopa procentowa w przypadku opóźnienia), stopa procentowa zostanie ustalona w następujący sposób:

- (a) W każdym Dniu Ustalenia Stopy Procentowej Agent Kalkulacyjny ustali Stopę Bazową. Jeżeli Stopa Bazowa nie jest dostępna, Agent Kalkulacyjny zwróci się do

Banków Referencyjnych o wskazanie stóp procentowych dla depozytów w PLN o długości najbliższej długości Okresu Odsetkowego, oferowanych przez nie na rynku międzybankowym innym bankom w danym Dniu Ustalenia Stopy Procentowej.

- (b) Stopa procentowa dla danego Okresu Odsetkowego będzie równa sumie Stopy Bazowej i Marży albo, jeżeli Stopa Bazowa nie jest dostępna i Agent Kalkulacyjny uzyskał stopy procentowe oferowane przez co najmniej dwa Banki Referencyjne, sumie Marży i średniej arytmetycznej (zaokrąglonej do drugiego miejsca po przecinku, przy czym 0,005 lub więcej zaokrągla się w górę) stóp procentowych zaoferowanych przez Banki Referencyjne.
- (c) Jeżeli nie jest możliwe ustalenie dla danego Okresu Odsetkowego stopy procentowej w sposób wskazany w pkt (a) i (b) powyżej, stopa procentowa w tym Okresie Odsetkowym zostanie ustalona w oparciu o ostatnią dostępną Stopę Bazową.

### 9.3 Ustalenie kwoty odsetek

Kwota odsetek od jednej Obligacji zostanie ustalona po ustaleniu stopy procentowej, poprzez pomnożenie wartości nominalnej jednej Obligacji przez stopę procentową, pomnożenie uzyskanego wyniku przez liczbę dni w danym Okresie Odsetkowym, podzielenie wyniku przez 365 i zaokrąglenie uzyskanego wyniku do pełnego grosza (pół grosza lub więcej będzie zaokrąglane w górę).

### 9.4 Ogłoszenie stopy procentowej i kwoty odsetek

Obligatariusze zostaną zawiadomieni o ustalonej stopie procentowej oraz kwocie odsetek zgodnie z pkt 19 (Zawiadomienia Obligatariuszy). W razie wprowadzenia obligacji do obrotu na ASO Bondspot lub ASO GPW, informacja o wysokości odsetek zostanie zamieszczona również na stronie odpowiednio ASO Bondspot lub ASO GPW.

### 9.5 Podwyższenie Marży

- (a) W przypadku gdy poziom Wskaźnika Finansowego 1 przekroczy 225 procent, Marża zostanie podwyższona o 25 punktów bazowych w skali roku (Podwyższona Marża). Podwyższona Marża będzie miała zastosowanie do ustalenia stopy procentowej dla Okresów Odsetkowych przypadających bezpośrednio po Okresie Odsetkowym, w którym poziom Wskaźnika Finansowego 1 przekroczył 225 procent.
- (b) Podwyższona Marża nie będzie podstawą do ustalania stopy procentowej dla Okresów Odsetkowych przypadających bezpośrednio po Okresie Odsetkowym, w którym poziom Wskaźnika Finansowego 1 został obniżony do co najwyżej 225 procent.

### 9.6 Okresy Odsetkowe

Nr okresu odsetkowego	Pierwszy Dzień Okresu Odsetkowego (z wyłączeniem tego dnia)	Ostatni Dzień Okresu Odsetkowego (łącznie z tym dniem)
1.	2018-08-16	2019-02-16
2.	2019-02-16	2019-08-16
3.	2019-08-16	2020-02-16
4.	2020-02-16	2020-08-16
5.	2020-08-16	2021-02-16
6.	2021-02-16	2021-08-16

7.	2021-08-16	2022-02-16
8.	2022-02-16	2022-08-16

### 9.7 Stopa procentowa w przypadku opóźnienia

W przypadku opóźnienia w płatności odsetek wysokość stopy procentowej dla odsetek narastających po Dniu Płatności Odsetek (wliczając ten dzień), w którym miała nastąpić płatność odsetek, zostanie ustalona według stopy odsetek ustawowych.

## 10. PŁATNOŚCI

- (a) Wszelkie płatności z tytułu Obligacji będą dokonywane za pośrednictwem KDPW i właściwych Uczestników Depozytu. Informacje o numerze rachunku bankowego oraz wszelkie inne informacje i dokumenty wymagane przez Uczestnika Depozytu prowadzącego rachunek papierów wartościowych winny być przekazane w formie i terminach określonych w regulacjach tego Uczestnika Depozytu. Dla uniknięcia wątpliwości brak płatności na rzecz Obligatariuszy, spowodowany nieprzekazaniem przez Obligatariusza informacji o numerze rachunku bankowego nie stanowi Przypadku Naruszenia, o którym mowa w pkt 14 Warunków Emisji.
- (b) Wszelkie płatności świadczeń z tytułu Obligacji będą dokonywane na rzecz Obligatariuszy posiadających Obligacje na koniec Dnia Ustalenia Praw.
- (c) Zasady dokonywania płatności:
  - (i) Jeżeli dzień płatności z tytułu Obligacji przypada na dzień niebędący Dniem Roboczym, płatność na rzecz Obligatariusza nastąpi w pierwszym Dniu Roboczym przypadającym po tym dniu. W takim wypadku Obligatariuszowi nie będą przysługiwały odsetki za opóźnienie w dokonaniu płatności.
  - (ii) Płatności świadczeń z tytułu Obligacji będą dokonywane bez jednostronnego potrącenia jakichkolwiek wierzytelności Emitenta z wierzytelnościami Obligatariuszy.
  - (iii) Podwyższenie Marży, o którym mowa w pkt 9.5 powyżej będzie obowiązywało: (i) od początku pierwszego Okresu Odsetkowego, następującego po dniu, w którym Emitent przedstawił Obligatariuszom informację o Wskaźniku Finansowym i zgodnie z pkt 17 (b) Warunków Emisji potwierdzającą, że wartość Wskaźnika Finansowego i wzrosła powyżej danego poziomu (ii) do końca Okresu Odsetkowego, w którym Emitent przedstawił Obligatariuszom informację o Wskaźniku Finansowym i potwierdzającą, że wartość Wskaźnika Finansowego i spadła poniżej danego poziomu.
- (d) Niezależnie od postanowień pkt (a) – (c) powyżej, Emitent przewiduje możliwość zaliczenia przez Obligatariuszy wierzytelności z tytułu wykupu Obligacji na poczet ceny nabycia obligacji nowej emisji Emitenta.

## 11. PODATKI

- (a) Wszelkie płatności z tytułu Obligacji zostaną dokonane bez potrąceń lub odliczeń z tytułu lub na poczet obecnych lub przyszłych podatków lub jakiegokolwiek rodzaju należności publicznoprawnych wymierzonych lub nałożonych przez odpowiednie władze podatkowe lub w ich imieniu, chyba że potrącenia lub odliczenia tych podatków lub należności

publicznych wymagają bezwzględnie obowiązujące przepisy prawa. Emitent nie będzie płacił kwot wyrównujących pobrane podatki lub należności publicznoprawne, jeżeli z jakiegokolwiek tytułu z tytułu Obligacji związany będzie obowiązek pobrania i zapłaty jakiegokolwiek podatku lub innej należności publicznoprawnej.

- (b) Jeżeli istnieje obowiązek potrącenia lub odliczenia jakiegokolwiek podatku, a Obligatariusz nie przekaze Uczestnikowi Depozytu, najpóźniej w Dniu Ustalenia Praw, informacji i dokumentów, w tym aktualnego certyfikatu rezydencji podatkowej, niezbędnych do zastosowania obniżonej lub zerowej stawki opodatkowania, podatek zostanie pobrany w pełnej wysokości.

## **12. WYKUP OBLIGACJI**

Z zastrzeżeniem pkt 13 (Wcześniejszy wykup Obligacji z inicjatywy Emitenta), pkt 14.2 (Skutek wystąpienia Przypadku Naruszenia) i pkt 15 (Niewypełnienie zobowiązania, likwidacja i zmiana formy prawnej Emitenta), Emitent wykupi wszystkie Obligacje w Dniu Wykupu, według ich wartości nominalnej.

## **13. WCZEŚNIEJSZY WYKUP OBLIGACJI Z INICJATYWY EMITENTA**

- (a) Emitent może, po upływie 15 (piętnaście) dni od dnia złożenia Obligatariuszom zawiadomienia, wykupić Obligacje, w całości lub w części, z tym, że wyłącznie w Dniu Płatności Odsetek przypadającym po dniu złożenia zawiadomienia o wcześniejszym wykupie, z uwzględnieniem pkt (c) poniżej (Dzień Wcześniejszego Wykupu). Zawiadomienie musi wskazywać zarówno liczbę Obligacji podlegających wykupowi, jak i Dzień Wcześniejszego Wykupu.
- (b) Wykup nastąpi poprzez zapłatę na rzecz Obligatariuszy:
  - (i) wartości nominalnej Obligacji powiększonej o Premię wyliczoną zgodnie z pkt (d) poniżej oraz
  - (ii) kwoty odsetek od Obligacji podlegających wykupowi, naliczonych od dnia rozpoczęcia Okresu Odsetkowego w którym wykup następuje (z wyłączeniem tego dnia) do Dnia Wcześniejszego Wykupu (włącznie).
- (c) Wcześniejszy wykup Obligacji z inicjatywy Emitenta, o którym mowa w pkt (a) powyżej, może nastąpić najwcześniej w Dniu Płatności Odsetek za 2 Okres Odsetkowy.
- (d) Premia za wcześniejszy wykup Obligacji dokonywany zgodnie z niniejszym pkt 13 wynosi:
  - (i) w przypadku wykupu Obligacji w Dniu Płatności Odsetek za 2 lub 3, lub 4 Okres Odsetkowy – 0,5 % wartości nominalnej Obligacji,
  - (ii) w przypadku wykupu Obligacji w Dniu Płatności Odsetek za 5 Okres Odsetkowy – 0,25 % wartości nominalnej Obligacji,
  - (iii) w przypadku wykupu Obligacji w Dniu Płatności Odsetek za 6 lub 7 Okres Odsetkowy – Premia nie przysługuje,
- (e) Wykup nastąpi na zasadach szczegółowo określonych w Regulacjach KDPW.

## 14. PRZYPADKI NARUSZENIA

### 14.1 Przypadki Naruszenia

Każdy Obligatariusz może zażądać wcześniejszego wykupu posiadanych Obligacji, jeżeli wystąpi którekolwiek z poniższych zdarzeń:

- (a) jakkolwiek osoba, która posiada w stosunku do Emitenta wymagalną wierzytelność złoży wniosek o ogłoszenie upadłości Emitenta, chyba że taki wniosek jest bezzasadny i w terminie dwóch tygodni od dnia powzięcia przez Emitenta informacji o takim wniosku podejmie on czynności mające doprowadzić do odrzucenia lub oddalenia takiego wniosku, a odrzucenie lub oddalenie takiego wniosku nastąpi w terminie 120 dni od dnia złożenia takiego wniosku we właściwym sądzie (przy czym postanowienie o odrzuceniu lub oddaleniu wniosku nie musi być prawomocne);
- (b) Emitent:
  - (i) ogłosił pisemnie, że stał się niezdolny do spłaty swojego zadłużenia w terminach zapadalności; lub
  - (ii) ogłosił pisemnie zawieszenie spłaty swojego zadłużenia lub taki zamiar; lub
  - (iii) wszczął postępowanie restrukturyzacyjne zgodnie z ustawą Prawo Restrukturyzacyjne lub złożył wniosek o wszczęcie postępowania upadłościowego, zgodnie z Prawem Upadłościowym (obejmuje to również złożenie wniosku przez osoby wskazane w art. 20 ust. 2 Prawa upadłościowego); lub
  - (iv) nie wykonuje swoich wymagalnych zobowiązań, których łączna kwota przekracza 7,5 procenta Skonsolidowanych Kapitałów Własnych wykazanych w ostatnim skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Emitenta i trwa to ponad 90 dni lub ma to charakter trwały;
- (c) z powodu trudności finansowych lub płynnościowych zagrażających wypłacalności Emitenta będzie prowadzić on negocjacje z wierzycielem lub wierzycielami w celu zmiany warunków spłaty swoich wymagalnych zobowiązań pieniężnych, których łączna kwota przekracza 7,5 procenta Skonsolidowanych Kapitałów Własnych wykazanych w ostatnim, skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Emitenta;
- (d) wydane zostanie przez sąd postanowienie o rozwiązaniu Emitenta lub podjęta zostanie uchwała walnego zgromadzenia Emitenta o rozwiązaniu Emitenta lub podjęta zostanie decyzja o przeniesieniu siedziby Emitenta za granicę;
- (e) Emitent nie dokonał płatności z tytułu prawomocnych orzeczeń lub ostatecznych decyzji administracyjnych nakazujących zapłatę w łącznej kwocie przekraczającej 7,5 procenta Skonsolidowanych Kapitałów Własnych wykazanych w ostatnim skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Emitenta;
- (f) Emitent zaprzestanie prowadzenia, w całości lub w istotnej części, podstawowej dla siebie działalności gospodarczej;
- (g) zostaną wycofane lub przestaną obowiązywać jakiekolwiek zgody, zezwolenia, decyzje administracyjne lub inne licencje wymagane przez prawo, co powodowałoby uniemożliwienie Emitentowi prowadzenia przez niego działalności gospodarczej i wykonania jego zobowiązań wynikających z Obligacji;



- (h) Emitent:
  - (i) nie udostępni Obligatariuszom skonsolidowanych sprawozdań finansowych Emitenta na zasadach i w terminach określonych w pkt 16 Warunków Emisji lub
  - (ii) nie poinformuje Obligatariuszy o wartości Wskaźników Finansowych w trybie i terminach wskazanych w pkt 17 Warunków Emisji;
- (i) Wskaźnik Finansowy 1 przekroczył 250 procent, a Emitent nie uzyskał zgody Zgromadzenia Obligatariuszy na czasowe przekroczenie Wskaźnika Finansowego 1, przy czym nie dotyczy to przekroczenia Wskaźnika Finansowego 1 w wyniku zaciągnięcia Zadłużenia Finansowego przeznaczonego w całości na spłatę Zadłużenia Finansowego Emitenta.
- (j) Wskaźnik Finansowy 2 przekroczył wartość 420 procent, przy czym nie będzie stanowiła Przypadku Naruszenia sytuacja, w której Wskaźnik Finansowy 2 jednorazowo (podczas jednego badania, o którym mowa w pkt 17(a) Warunków Emisji) osiągnie wartość wyższą niż 420 procent, nie wyższą jednak niż 470 procent, o ile w kolejnych dwóch badaniach Wskaźników Finansowych, o których mowa w pkt 17(a) Warunków Emisji, jego wartość nie przekroczy 420 procent;
- (k) nastąpiło jedno z poniższych zdarzeń:
  - (i) dokonano zajęcia w toku postępowania egzekucyjnego lub udzielono zabezpieczenia w toku postępowania zabezpieczającego, cywilnego lub administracyjnego, skutkujących zajęciem lub obciążeniem składnika majątku Emitenta o wartości przekraczającej, łącznie z wszelkimi kosztami sądowymi oraz egzekucyjnymi, 5 procent aktywów Emitenta wykazanych w ostatnim skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Emitenta, o ile w terminie 30 dni od daty poinformowania Emitenta nie dojdzie do uchylecia, upadku lub zniesienia takiego zajęcia lub zabezpieczenia, chyba że Emitent należyście zakwestionował taki proces w dobrej wierze; lub
  - (ii) wszczęto egzekucję w stosunku do majątku Emitenta o wartości przekraczającej, łącznie z wszelkimi kosztami sądowymi oraz egzekucyjnymi, 5 procent aktywów Emitenta wykazanych w ostatnim skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Emitenta, o ile w terminie 30 dni od daty poinformowania Emitenta o wszczęciu egzekucji nie dojdzie do jej uchylecia lub wstrzymania lub Emitent nie zapłaci kwoty będącej przedmiotem egzekucji;
- (l) Emitent bez zgody Obligatariuszy dokona w ramach pojedynczej transakcji lub kilku powiązanych lub kilku niepowiązanych transakcji, zawartych dobrowolnie lub pod przymusem, sprzedaży, przeniesienia, najmu/dzierzawy lub innego zbycia lub rozporządzenia całości lub części swojego majątku, innego niż Dozwolone Rozporządzenie;
- (m) łączny poziom należności każdorazowo wykazany w bilansie Emitenta od podmiotów innych niż podmioty z Grupy z tytułu udzielonych przez Emitenta pożyczek, poręczeń lub innych umów zmierzających do udzielenia finansowania dłużnego przekroczy kwotę 5.000.000 PLN;
- (n) wszystkie akcje Emitenta zostaną wykluczone lub wycofane z obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW;

- (o) jeżelikolwiek Zadłużenie Finansowe Emitenta nie zostanie spłacone w terminie jego wymagalności ani też po upływie pierwotnie ustalonego okresu karencji, lub też jeżelikolwiek Zadłużenie Finansowe Emitenta, wskutek wystąpienia przypadku naruszenia Zadłużenia Finansowego (jakkolwiek opisanego) zostanie uznane lub stanie się wymagalne i płatne przed ustalonym terminem jego wymagalności, lub też jeżelikolwiek wierzyciel Emitenta wskutek wystąpienia przypadku naruszenia Zadłużenia Finansowego (jakkolwiek opisanego) będzie uprawniony do uznania jakiegokolwiek Zadłużenia Finansowego Emitenta za wymagalne i płatne przed ustalonym terminem jego wymagalności, chyba że:
  - (i) łączna wartość Zadłużenia Finansowego, o którym mowa powyżej będzie niższa niż 7,5 procenta Skonsolidowanych Kapitałów Własnych Emitenta wykazanych w ostatnim skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Emitenta; lub
  - (ii) postawione w stan natychmiastowej wymagalności Zadłużenie Finansowe Emitenta zostanie przez Emitenta spłacone w terminie dziesięciu Dni Roboczych lub w innym terminie uzgodnionym z wierzycielem.
- (p) Emitent ustanowi Zabezpieczenie w związku z emisją obligacji lub innych dłużnych papierów wartościowych, innych niż Obligacje, chyba że jednocześnie ustanowi na rzecz Obligatariuszy Zabezpieczenie tego samego rodzaju.

#### 14.2 Skutek wystąpienia Przypadku Naruszenia

- (a) W razie wystąpienia i trwania Przypadku Naruszenia Zgromadzenie Obligatariuszy może podjąć uchwałę niewyrażającą zgody na żądanie przez Obligatariuszy wcześniejszego wykupu Obligacji.
- (b) W razie wystąpienia i trwania Przypadku Naruszenia określonego w paragrafie 14.1(c), 14.1(e), 14.1(g), 14.1(h), 14.1(k), 14.1(l), 14.1(m), 14.1(o) lub 14.1(p) do żądania wcześniejszego wykupu Obligacji wymagane jest podjęcie przez Zgromadzenie Obligatariuszy uchwały zezwalającej Obligatariuszom na żądanie wcześniejszego wykupu.
- (c) W razie wystąpienia i trwania Przypadku Naruszenia określonego w paragrafie 14.1(a), 14.1(b), 14.1(d), 14.1(f), 14.1(i), 14.1(j) lub 14.1(n) do żądania wcześniejszego wykupu Obligacji nie jest wymagane podjęcie przez Zgromadzenie Obligatariuszy uchwały zezwalającej Obligatariuszom na żądanie wcześniejszego wykupu.
- (d) Obligatariusz, który zamierza złożyć żądanie wcześniejszego wykupu w związku z wystąpieniem Przypadku Naruszenia, o którym mowa w pkt (c) powyżej, powinien wezwać Emitenta na piśmie do usunięcia zaistniałego Przypadku Naruszenia. Jeżeli w terminie 5 Dni Roboczych od dnia otrzymania takiego wezwania, Emitent nie usunie naruszenia powiadamiając o tym Obligatariusza, Obligatariusz ma prawo złożyć żądanie wcześniejszego wykupu, o którym mowa w pkt (e) poniżej.
- (e) Obligatariusz żądający wcześniejszego wykupu posiadanych Obligacji powinien doręczyć Emitentowi żądanie wcześniejszego wykupu osobiście, listem poleconym lub pocztą kurierską. W żądaniu wcześniejszego wykupu Obligatariusz powinien wskazać podstawę żądania wcześniejszego wykupu oraz załączyć odpowiednie świadectwo depozytowe oraz certyfikat rezydencji podatkowej, jeżeli płatność na rzecz Obligatariusza podlega podatkowi u źródła a Obligatariusz chce skorzystać z obniżonej lub zerowej stawki tego podatku. Doręczenie żądania wcześniejszego wykupu powoduje, że Obligacje posiadane przez

takiego Obligatariusza stają się wymagalne w terminie dziesięciu Dni Roboczych od dnia doręczenia Emitentowi takiego żądania (**Dzień Wcześniejszego Wykupu**).

- (f) W przypadku wcześniejszego wykupu Obligacji Emitent zapłaci Obligatariuszowi kwotę równą sumie:
- (i) wartości nominalnej Obligacji; oraz
  - (ii) kwoty odsetek od Obligacji naliczonych od dnia rozpoczęcia Okresu Odsetkowego w którym wykup następuje (z wyłączeniem tego dnia) do Dnia Wcześniejszego Wykupu (włącznie).

#### **14.3 Zdarzenia niestanowiące Przypadku Naruszenia**

Przed dokonaniem czynności lub wystąpieniem innego zdarzenia, które prowadziłoby do wystąpienia Przypadku Naruszenia, Emitent może zwołać Zgromadzenie Obligatariuszy w celu podjęcia uchwały wyrażającej zgodę na dokonanie takiej czynności lub nastąpienie takiego zdarzenia. Po podjęciu uchwały przez Zgromadzenie Obligatariuszy, dokonanie takiej czynności przez Emitenta lub nastąpienie takiego zdarzenia nie będzie stanowiło Przypadku Naruszenia.

#### **15. NIEWYPEŁNIENIE ZOBOWIĄZANIA, LIKWIDACJA I ZMIANA FORMY PRAWNEJ EMITENTA**

- (a) Jeżeli Emitent jest w zwłocie z wykonaniem w terminie, w całości lub w części, zobowiązań pieniężnych wynikających z Obligacji, Obligatariusz może zażądać natychmiastowego wykupu posiadanych Obligacji. Obligatariusz może żądać wykupu Obligacji również w przypadku niezawinionego przez Emitenta opóźnienia dłuższego niż trzy dni.
- (b) W dniu otwarcia likwidacji Emitenta Obligacje stają się natychmiast wymagalne.
- (c) 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 o Obligacjach nie posiada uprawnień do ich emitowania.
- (d) W dniu, w którym Obligacje staną się natychmiast wymagalne zgodnie z pkt (a) do (c) powyżej (**Dzień Wcześniejszego Wykupu**), Emitent zapłaci Obligatariuszowi za każdą Obligację kwotę równą sumie:
  - (i) wartości nominalnej Obligacji; oraz
  - (ii) kwoty odsetek od Obligacji naliczonych od dnia rozpoczęcia Okresu Odsetkowego w którym wykup następuje (z wyłączeniem tego dnia) do Dnia Wcześniejszego Wykupu (włącznie).

#### **16. SPRAWOZDANIA FINANSOWE**

- (a) Emitent będzie zobowiązany udostępniać obligatariuszom skonsolidowane kwartalne (po 1Q i 3Q), skonsolidowane półroczne (2Q) i zbadane przez biegłego rewidenta

skonsolidowane roczne sprawozdania finansowe Emitenta (4Q) w terminach w których podmioty, których akcje są notowane na rynku regulowanym GPW są zobowiązane publikować raporty okresowe zawierające powyższe dane.

- (b) Jeżeli akcje Emitenta przestaną być notowane na rynku regulowanym GPW, Emitent zamiast sprawozdań, o których mowa w pkt (b) powyżej, może udostępniać Obligatariuszom kwartalne skonsolidowane sprawozdania Emitenta zawierające co najmniej bilans, rachunek zysków i strat i rachunek przepływów pieniężnych – w terminie 45 dni od dnia zakończenia danego kwartału, a ponadto roczne skonsolidowane sprawozdanie wraz z opinią z badania przez biegłego rewidenta – w terminie nie dłuższym niż 120 dni od dnia zakończenia roku obrotowego.
- (c) Sprawozdania, o których mowa w pkt (a) i (b) powyżej, będą udostępniane Obligatariuszom na stronie internetowej Emitenta. Ponadto w razie wprowadzenia Obligacji do obrotu na ASO Bondspot lub ASO GPW sprawozdania będą udostępniane zgodnie z wymogami ASO Bondspot lub ASO GPW.

#### **17. OBLICZANIE WSKAŹNIKÓW FINANSOWYCH**

- (a) Wskaźniki Finansowe będą badane każdorazowo na koniec każdego kwartału kalendarzowego i obliczane na podstawie skonsolidowanych kwartalnych, skonsolidowanych półrocznych lub zbędnych przez biegłego rewidenta skonsolidowanych rocznych, sprawozdań finansowych Emitenta, o których mowa w pkt 16 powyżej.
- (b) Emitent przekaze Obligatariuszom informację o wysokości Wskaźników Finansowych udostępniając odpowiednie skonsolidowane sprawozdanie finansowe Emitenta lub w terminie pięciu Dni Roboczych od dnia udostępnienia Obligatariuszom odpowiedniego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Emitenta będącego podstawą do obliczenia Wskaźników Finansowych. W przypadku, gdy informacja o wysokości Wskaźników Finansowych nie zostanie przekazana obligatariuszom wraz publikacją odpowiedniego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Emitenta, przekazanie informacji o wysokości Wskaźników Finansowych nastąpi w sposób wskazany w pkt 18.1 (Zawiadomienia Obligatariuszy).

#### **18. FUNKCJE AGENTA**

- (a) W sprawach związanych z Obligacjami, Agent Kalkulacyjny działa wyłącznie z powołania Emitenta i nie ponosi żadnej odpowiedzialności w stosunku do Obligatariuszy w zakresie płatności przez Emitenta świadczeń wynikających z Obligacji ani wykonywania żadnych innych zobowiązań Emitenta względem Obligatariuszy, ani za skuteczność dochodzenia roszczeń Obligatariuszy wobec Emitenta. Agent Kalkulacyjny nie pełni funkcji banku reprezentanta w rozumieniu art. 79 ust. 1 Ustawy o Obligacjach, ani nie są zobowiązany do reprezentowania Obligatariuszy wobec Emitenta.
- (b) Agent Kalkulacyjny nie dokonuje weryfikacji lub oceny ryzyka Emitenta oraz ryzyka inwestycji w Obligacje.
- (c) Agent Kalkulacyjny, w ramach prowadzonej działalności, współpracuje z Emitentem w zakresie różnych usług i posiada informacje, które mogą być istotne w kontekście sytuacji finansowej Emitenta oraz jego możliwości spełnienia świadczeń wynikających z Obligacji, jednakże nie jest uprawniony do ich udostępnienia Obligatariuszom, chyba że Emitent wyraźnie wskaże dokumenty i informacje, które mają być przekazane Obligatariuszom w związku z Obligacjami i pełnieniem funkcji Agenta Kalkulacyjnego. Wykonywanie przez

Agenta Kalkulacyjnego określonych czynności oraz pełnienie określonych funkcji w związku z Obligacjami nie uniemożliwia Agentowi Kalkulacyjnemu oraz jego podmiotom zależnym lub stowarzyszonym świadczenia Emitentowi innych usług, doradzania Emitentowi lub współpracy z Emitentem w każdym innym dowolnym zakresie lub formie.

## **19. ZAWIADOMIENIA**

### **19.1 Zawiadomienia Obligatariuszy**

Wszelkie zawiadomienia Emitenta kierowane do Obligatariuszy będą umieszczane na stronie internetowej Emitenta [www.kredytinkaso.pl](http://www.kredytinkaso.pl) w zakładce Relacje Inwestorskie. W razie wprowadzenia Obligacji do obrotu na ASO Bondspot lub ASO GPW, zawiadomienia będą dokonywane zgodnie z wymogami ASO Bondspot lub ASO GPW.

### **19.2 Zawiadomienia Emitenta**

Wszelkie zawiadomienia Obligatariuszy kierowane do Emitenta powinny być dokonywane osobiście, listem poleconym lub pocztą kurierską na adres Emitenta wskazany w Krajowym Rejestrze Sądowym. Zawiadomienie uznaje się za doręczone Emitentowi z chwilą jego faktycznego odbioru lub w razie jego braku (i) w dacie pierwszego awizowania – w przypadku pocztowej przesyłki poleconej lub (ii) w dacie zwrotu przesyłki kurierskiej jako niepodjętej lub jako niedoręczonej z powodu nieobecności adresata.

## **20. AGENT DOKUMENTACYJNY**

Emitent będzie przekazywał Agentowi Dokumentacyjnemu wydruki dokumentów, informacji i komunikatów opublikowanych na stronie internetowej Emitenta w wykonaniu Ustawy o Obligacjach.

## **21. ZGROMADZENIE OBLIGATARIUSZY**

- (a) Obligatariusze mogą podejmować decyzje działając w ramach Zgromadzenia Obligatariuszy. Zgromadzenie Obligatariuszy może podjąć uchwałę w sprawie wyrażenia zgody na zmiany wszystkich postanowień Warunków Emisji, jak również w innych sprawach określonych w niniejszych Warunkach Emisji.
- (b) Zasady zwoływania i odbywania Zgromadzenia Obligatariuszy określają przepisy Rozdziału 5 Ustawy o Obligacjach.
- (c) Zgromadzenie Obligatariuszy odbywa się w Warszawie. Dokładny adres miejsca odbycia Zgromadzenia Obligatariuszy ustala Emitent lub podmiot zwołujący Zgromadzenie Obligatariuszy na podstawie upoważnienia sądu i wskazuje go w ogłoszeniu o zwołaniu Zgromadzenia Obligatariuszy.
- (d) Uchwały Zgromadzenia Obligatariuszy zapadają większością określoną w Ustawie o Obligacjach.



- (e) Uchwały Zgromadzenia Obligatariuszy są podejmowane w głosowaniu jawnym i protokołowane w formie pisemnej, z zastrzeżeniem przepisu art. 68 ust. 3 Ustawy o Obligacjach.
- (f) Księga protokołów Zgromadzeń Obligatariuszy jest dostępna dla Obligatariuszy w Dni Robocze w siedzibie Emitenta.

## 22. PRAWO WŁAŚCIWE

- (a) Obligacje są emitowane zgodnie z prawem polskim i temu prawu podlegają.
- (b) W zakresie nieuregulowanym w Warunkach Emisji stosuje się Ustawę o Obligacjach oraz Regulacje KDPW.
- (c) Ponadto w przypadku jakichkolwiek rozbieżności pomiędzy niniejszymi Warunkami Emisji a obowiązującymi w danym czasie Regulacjami KDPW dotyczącymi spełniania świadczeń z tytułu Obligacji, wiążący charakter będą miały odpowiednie Regulacje KDPW.

Warszawa, dnia 31 lipca 2018 r.

**KREDYT INKASO S.A.**

Włodzisław Janicki  
Jacek Piotr Orlikowski



## 5. Definicje i Wykładnia

### Definicje:

**Agent Dokumentacyjny** oznacza NWA I Dom Maklerski S.A. z siedzibą w Warszawie (adres: 00-357 Warszawa, ul. Nowy Świat 64), wpisaną do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000304374, NIP: 5252423576, o kapitale zakładowym w wysokości 1.851.500,00 złotych wpłaconym w całości

**Agent Kalkulacyjny** oznacza NWA I Dom Maklerski S.A. z siedzibą w Warszawie (adres: 00-357 Warszawa, ul. Nowy Świat 64), wpisaną do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000304374, NIP: 5252423576, o kapitale zakładowym w wysokości 1.851.500,00 złotych wpłaconym w całości.

**ASO** oznacza ASO GPW i/lub ASO BondSpot

**ASO BondSpot** oznacza alternatywny system obrotu organizowany przez BondSpot w ramach rynku Catalyst.

**ASO GPW** oznacza alternatywny system obrotu organizowany przez GPW w ramach rynku Catalyst.

**Banki Referencyjne** oznacza Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A., Bank Polska Kasa Opieki S.A., ING Bank Śląski S.A., Bank Handlowy w Warszawie S.A. oraz mBank S.A.

**BondSpot** oznacza BondSpot S.A. z siedzibą w Warszawie.

**Catalyst** oznacza zorganizowany rynek dłużnych instrumentów finansowych w Polsce.

**Cena Emisyjna** oznacza cenę emisyjną jednej Obligacji wskazaną w pkt 3 (c) Warunków Emisji.

**Depozyt** oznacza system rejestracji zdematerializowanych papierów wartościowych prowadzony przez KDPW.

**Dozwolone Rozporządzenie** oznacza rozporządzenie aktywami Grupy, które nastąpi na warunkach rynkowych powszechnie obowiązujących w obrocie gospodarczym z zachowaniem co najmniej jednej z następujących zasad:

- a) majątek zbywany według swojej wartości rynkowej zostanie w terminie 12 miesięcy od daty rozliczenia transakcji zastąpiony innymi aktywami o takiej samej lub wyższej wartości rynkowej oraz jakości; lub
- b) łączna wartość rozporządzenia nie przekracza 10 procent aktywów Grupy, wykazanych w ostatnim skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Emitenta; lub
- c) rozporządzenie nastąpiło na skutek potrącenia lub rozliczenia Zadłużenia Finansowego; lub
- d) rozporządzenie miało miejsce pomiędzy podmiotami z Grupy.

**Dzień Emisji** oznacza dzień, w którym KDPW dokona rozrachunku transakcji Obligacji oraz Obligacje zostaną zapisane po raz pierwszy na rachunku papierów wartościowych prowadzonych przez Uczestników Depozytu. Dzień Emisji przypada w dniu 16 sierpnia 2018 roku.

**Dzień Płatności Odsetek** oznacza ostatni dzień danego Okresu Odsetkowego lub Dzień Wcześniejszego Wykupu.

**Dzień Roboczy** oznacza dzień, w którym KDPW prowadzi normalną działalność operacyjną.

**Dzień Ustalenia Praw** oznacza szósty Dzień Roboczy przed dniem płatności świadczeń z tytułu Obligacji, z wyjątkiem:

- a) złożenia przez Obligatariusza żądania natychmiastowego lub wcześniejszego wykupu Obligacji, kiedy za Dzień Ustalenia Praw uznaje się dzień złożenia żądania natychmiastowego lub wcześniejszego wykupu;
- b) otwarcia likwidacji Emitenta, kiedy za Dzień Ustalenia Praw uznaje się dzień otwarcia likwidacji Emitenta; oraz
- c) połączenia Emitenta z innym podmiotem, jego podziału lub przekształcenia formy prawnej, jeżeli podmiot, który wstąpił w obowiązki Emitenta z tytułu Obligacji, nie posiada uprawnień do ich emitowania, kiedy za Dzień Ustalenia Praw uznaje się odpowiednio dzień połączenia, podziału lub przekształcenia formy prawnej Emitenta.

**Dzień Ustalenia Stopy Procentowej** oznacza czwarty Dzień Roboczy przed rozpoczęciem Okresu Odsetkowego, dla którego zostanie ustalona stopa procentowa.

**Dzień Wykupu** oznacza dzień 16 sierpnia 2022 r.

**Dzień Wcześniejszego Wykupu** oznacza dzień w którym Emitent jest zobowiązany dokonać wcześniejszego wykupu Obligacji ustalony zgodnie z pkt 13, pkt 14 lub pkt 15 Warunków Emisji.

**EBITDA Skorygowana** oznacza wyliczony za 12 miesięcy zysk działalności operacyjnej powiększony o kwotę amortyzacji środków trwałych oraz amortyzację z portfeli własnych, pomniejszony o aktualizacje wartości godziwej pakietów nabytych oraz wynik ze sprzedaży portfela wierzytelności do Podmiotu Zależnego (ale nieobjętego skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Emitenta), wykazany w ostatnim skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Emitenta.

**Emitent, Spółka, Kredyt Inkaso S.A.** oznacza Kredyt Inkaso Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie

**EUR, euro** oznacza prawny środek płatniczy w państwach Europejskiej Unii Monetarnej

**GPW, Giełda** oznacza Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z siedzibą w Warszawie.

**Grupa** oznacza Emitenta i jego Podmioty Zależne.

**KDPW** oznacza Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Książęcej 4, 00-498 Warszawa, wpisaną do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000081582.

**KNF** oznacza Komisję Nadzoru Finansowego

**KRS** oznacza Krajowy Rejestr Sądowy

**Kodeks Spółek Handlowych, KSH** oznacza ustawę z dnia 15 września 2000 r. Kodeks spółek handlowych.

**Marża** oznacza marżę w wysokości 490 (słownie: czterysta dziewięćdziesiąt) punktów bazowych, z zastrzeżeniem pkt. 9.5 Warunków Emisji.

**Nota Informacyjna** oznacza niniejszy dokument sporządzony na potrzeby wprowadzenia 50.000 Obligacji Emitenta serii E1 do ASO na Catalyst lub ASO BondSpot

**Obligacje** oznacza Obligacje serii E1 Emitenta o wartości nominalnej 1.000 zł każda i łącznej wartości nominalnej 50.000.000 zł.

**Obligatariusz** oznacza posiadacza Obligacji.

**Okres Odsetkowy** oznacza okresy wskazane w pkt. 9.6 Warunków Emisji, z zastrzeżeniem, że ostatni okres odsetkowy może mieć inną długość ze względu na wcześniejszy wykup Obligacji zgodnie z pkt. 13 Warunków Emisji (Wcześniejszy wykup Obligacji z inicjatywy Emitenta), wcześniejszy wykup Obligacji na podstawie pkt. 14.2 (Skutek wystąpienia Przypadku Naruszenia) lub pkt. 15 (Niewypełnienie zobowiązania, likwidacja i zmiana formy prawnej Emitenta).

**Organizator ASO** oznacza Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. i/lub BondSpot S.A.

**PLN, zł** oznacza złoty polski – jednostkę monetarną Rzeczypospolitej Polskiej

**Podmiot Zależny, Spółka Zależna** oznacza podmiot w stosunku do którego Emitent jest spółką dominującą w rozumieniu art. 3 ust. 1 punkt 37 Ustawy o Rachunkowości.

**Prawo Upadłościowe** oznacza ustawę z dnia 28 lutego 2003 r. Prawo upadłościowe.

**Premia** oznacza premię płaconą przez Emitenta Obligatariuszom w przypadku wcześniejszego wykupu Obligacji zgodnie z pkt. 13 Warunków Emisji, o wysokości tam określonej.

**Przypadek Naruszenia** oznacza każde zdarzenie określone w pkt. 14.1 Warunków Emisji (Przypadki Naruszenia).

**Regulacje KDPW** oznacza Szczegółowe Zasady, Regulamin KDPW lub wszelkie inne mające zastosowanie regulacje wydane przez KDPW.

**Regulamin ASO GPW** oznacza Regulamin Alternatywnego Systemu Obrotu przyjęty Uchwałą Nr 147/2007 Zarządu GPW z dnia 1 marca 2007 r. (z późn. zm.)

**Regulamin ASO BondSpot** oznacza Regulamin Alternatywnego Systemu Obrotu w brzmieniu przyjętym Uchwałą Nr 86/O/17 Zarządu BondSpot S.A. z dnia 13 kwietnia 2017 roku zmieniony Uchwałą Nr 291/17 z dnia 21 grudnia 2017 roku oraz Uchwałą Nr 95/18 z dnia 20 kwietnia 2018 r.

**Regulamin KDPW** oznacza regulamin KDPW uchwalany przez radę nadzorczą KDPW zgodnie z art. 50 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi lub na innej podstawie prawnej, która zastąpi powyższą podstawę prawną, obowiązującą w danym czasie.

**Rozporządzenie MAR** oznacza Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 roku w sprawie nadużyć na rynku (MAR - Market Abuse Regulation).

**Skonsolidowane Kapitały Własne** oznacza kapitały własne Grupy wykazane w ostatnim skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Emitenta.

**Skonsolidowane Zadłużenie Finansowe Netto** oznacza Zadłużenie Finansowe powiększone o wartość poręczeń oraz wszelkich innych Zabezpieczeń udzielonych na rzecz podmiotów spoza Grupy, pomniejszone o stan środków pieniężnych, wykazane w ostatnim skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Emitenta.

**Stopa Bazowa** oznacza stopę procentową WIBOR podaną przez Monitor Rates Services Reuters lub każdego jej oficjalnego następcę, dla 6-miesięcznych depozytów w PLN, wyrażoną w punktach procentowych w skali roku, z kwotowania fixingu o godzinie 11:00 lub około tej godziny, publikowaną w Dniu Ustalenia Stopy Procentowej lub inną stopę procentową, która zastąpi powyższą stopę procentową.

**Szczegółowe Zasady** oznacza Szczegółowe Zasady Działania KDPW lub inny dokument, który zastąpi Szczegółowe Zasady w danym czasie.

**Uczestnik Depozytu** oznacza firmę inwestycyjną lub bank, w obu przypadkach posiadające status uczestnika KDPW w rozumieniu Regulaminu KDPW oraz uprawnione do prowadzenia rachunków papierów wartościowych lub rachunków zbiorczych, zgodnie z właściwymi przepisami prawa oraz Regulacjami KDPW.

**Ustawa o Obligacjach** oznacza ustawę z dnia 15 stycznia 2015 r. o obligacjach.

**Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi** oznacza ustawę z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi lub inny akt prawny, który zastąpi tę ustawę.

**Ustawa o Ofercie** oznacza ustawę z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych

**Ustawa o Rachunkowości** oznacza ustawę z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości.

**Warunki Emisji** oznacza Warunki Emisji Obligacji Serii E1 o zmiennej stopie procentowej, rejestrowanych w depozycie KDPW emitowanych przez Kredyt Inkaso S.A. z siedzibą w Warszawie

**Wskaźnik Finansowy 1** oznacza wskaźnik Skonsolidowane Zadłużenie Finansowe Netto / Skonsolidowane Kapitały Własne.

**Wskaźnik Finansowy 2** oznacza wskaźnik Skonsolidowane Zadłużenie Finansowe Netto / EBITDA Skorygowana.

**Wskaźniki Finansowe** oznaczają Wskaźnik Finansowy 1 oraz Wskaźnik Finansowy 2.



**Zabezpieczenie** oznacza wszelkie zabezpieczenia, a w szczególności: hipotekę, zastaw, gwarancję, poręczenie, poddanie się egzekucji, przewłaszczenie na zabezpieczenie, cesję, prawo zatrzymania lub innego obciążenia w celu zabezpieczenia wierzytelności na obecnych lub przyszłych składnikach majątkowych bądź dochodach Emitenta.

**Zadłużenie Finansowe** oznacza wszelkie zobowiązania do zapłaty lub zwrotu pieniędzy wobec podmiotów spoza Grupy z tytułu:

- a) pożyczonych środków (pożyczka lub kredyt);
- b) kwot zgromadzonych w drodze dyskontowania weksli lub emisji obligacji, weksli, skryptów dłużnych lub podobnych instrumentów;
- c) wyceny transakcji instrumentami pochodnymi, przy czym dla potrzeb określenia wartości zadłużenia wynikającego z transakcji pochodnej brana będzie wartość ujemna;
- d) zobowiązań leasingowych; oraz
- e) zobowiązań z tytułu regresu w związku z gwarancją, ubezpieczeniem, zwolnieniem z odpowiedzialności, akredytywą typu standby, akredytywą dokumentową lub innym tego typu instrumentem, oraz
- f) zobowiązań, dla których termin płatności wynosi więcej niż 180 (sto osiemdziesiąt) dni,

wykazane w ostatnim skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Emitenta.

**Zgromadzenie Obligatariuszy** oznacza zgromadzenie obligatariuszy w rozumieniu Ustawy o Obligacjach, odbywające się zgodnie z zasadami określonymi w Ustawie o Obligacjach oraz w niniejszych Warunkach Emisji.

## **Zasady wykładni**

W niniejszej Nocie Informacyjnej:

- a) odniesienia do punktu lub załącznika stanowią odniesienia do punktu lub załącznika niniejszej Noty Informacyjnej;
- b) odniesienia do Warunków Emisji stanowią odniesienia do Warunków Emisji Obligacji serii E1, będących załącznikiem do niniejszej Noty Informacyjnej;
- c) odniesienia do Obligatariuszy należy interpretować także jako odniesienia do każdego Obligatariusza i odwrotnie;
- d) odniesienia do:
  - i. niniejszej Noty Informacyjnej lub jakiegokolwiek innego dokumentu, obejmują odniesienia do niniejszej Noty Informacyjnej lub jakiegokolwiek innego dokumentu ze zmianami; oraz
  - ii. przepisu prawa, ustawy lub rozporządzenia obejmują odniesienia do tego przepisu prawa, ustawy lub rozporządzenia ze zmianami lub innego przepisu, który zastąpi dany przepis, ustawę lub rozporządzenie; oraz

- e) tytuły oraz podtytuły użyte na początku niektórych punktów zostały podane wyłącznie dla ułatwienia odniesienia i nie mają wpływu na interpretację niniejszej Noty Informacyjnej.