

# **NOTA INFORMACYJNA BVT S.A. Z SIEDZIBĄ W TARNOWIE**



**SPORZĄDZONA NA POTRZEBY WPROWADZENIA OBLIGACJI SERII E DO OBROTU  
W ALTERNATYWNYM SYSTEMIE OBROTU CATALYST PROWADZONYM PRZEZ  
GIEŁDĘ PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.**

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

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

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

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



**AUTORYZOWANY DORADCA**

Data sporządzenia Noty Informacyjnej: 23 lutego 2018 r.

# Oświadczenia osób odpowiedzialnych za informacje zawarte w Nocie Informacyjnej

## Oświadczenie Emitenta

**BVT S.A.**

ZAKUP I WINDYKACJA WIERZYTELNOŚCI



Nazwa (firma):	BVT spółka akcyjna
Forma prawna:	spółka akcyjna
Kraj siedziby:	Polska
Siedziba:	Tarnów
Adres:	ul. Słoneczna 28-30, 33-100 Tarnów
Numer telefonu:	(+48) (14) 657 50 71
Numer faksu:	Spółka nie posiada faksu
Adres poczty elektronicznej:	<a href="mailto:sekretariat@bvtsa.com.pl">sekretariat@bvtsa.com.pl</a>
Adres głównej strony internetowej:	<a href="http://www.bvtsa.com.pl">www.bvtsa.com.pl</a>
Identyfikator wg właściwej klasyfikacji statystycznej (REGON):	243210870
Numer wg właściwej identyfikacji podatkowej (NIP):	9930653149
KRS:	0000525241

Do działania w imieniu Emitenta uprawnieni są:

Katarzyna Szuba	Prezes Zarządu
Jan Leszkiewicz	Wiceprezes Zarządu

W przypadku Zarządu jednoosobowego spółkę reprezentuje prezes Zarządu. W przypadku Zarządu wieloosobowego do składania oświadczeń w imieniu Spółki upoważniony jest prezes Zarządu lub wiceprezes Zarządu jednoosobowo lub działający łącznie dwaj członkowie Zarządu albo jeden członek Zarządu łącznie z prokurentem. Powyższe nie uchybia możliwości ustanowienia prokury samoistnej do jednoosobowej reprezentacji spółki.

### Oświadczenie Emitenta

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

**Katarzyna Szuba**  
Prezes Zarządu

**Jan Leszkiewicz**  
Wiceprezes Zarządu

33-100 Tarnów, ul. Słoneczna 28-30, tel.: 14 657 50 71  
e-mail: [sekretariat@bvtsa.com.pl](mailto:sekretariat@bvtsa.com.pl), [www.bvtsa.com.pl](http://www.bvtsa.com.pl)  
NIP: 993-065-31-49, REGON: 243210870, KRS: 0000525241

## Oświadczenie Autoryzowanego Doradcy

Nazwa (firma):	allStreet sp. z o.o.
Forma prawna:	spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Kraj siedziby:	Polska
Siedziba:	Kraków
Adres:	ul. Szlak 28/14, 31-153 Kraków
Numer telefonu:	(+48) (12) 296 33 33
Numer faksu:	(+48) (12) 350 45 33
Adres poczty elektronicznej:	<a href="mailto:allStreet@allStreet.pl">allStreet@allStreet.pl</a>
Adres głównej strony internetowej:	<a href="http://www.allstreet.pl">www.allstreet.pl</a>
Identyfikator wg właściwej klasyfikacji statystycznej (REGON):	122483403
Numer wg właściwej identyfikacji podatkowej (NIP):	676-24-52-235
KRS:	0000414398

### Osoby działające w imieniu Autoryzowanego Doradcy:

Artur Bielaszka – Prezes Zarządu

### Oświadczenie Autoryzowanego Doradcy

Działając w imieniu Autoryzowanego Doradcy oświadczam, że Nota Informacyjna sporządzona na potrzeby wprowadzenia obligacji serii E BVT S.A. do ASO Catalyst została sporządzona zgodnie z wymogami określonymi w Załączniku Nr 1 do Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu uchwalonego Uchwałą Nr 147/2007 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 1 marca 2007 r. (z późn. zm.), oraz że według mojej najlepszej wiedzy i zgodnie z dokumentami i informacjami przekazanymi przez Emitenta, informacje zawarte w Nocie Informacyjnej są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym oraz, że nie pominęto w niej żadnych faktów, które mogłyby wpływać na jej znaczenie i wycenę instrumentów finansowych wprowadzanych do obrotu, a także że opisuje ona rzetelnie czynniki ryzyka związane z udziałem w obrocie tymi instrumentami.

  
**Artur Bielaszka**  
 Prezes Zarządu

## SPIS TREŚCI

<b>OŚWIADCZENIA OSÓB ODPOWIEDZIALNYCH ZA INFORMACJE ZAWARTE W NOCIE INFORMACYJNEJ .....</b>	<b>2</b>
OŚWIADCZENIE EMITENTA .....	2
OŚWIADCZENIE AUTORYZOWANEGO DORADCY .....	3
<b>1. PODSTAWOWE DANE O EMITENCIE .....</b>	<b>6</b>
<b>2. INFORMACJE CZY DZIAŁALNOŚĆ PROWADZONA PRZEZ EMITENTA WYMAGA POSIADANIA ZEZWOLENIA, LICENCJI LUB ZGODY, A W PRZYPADKU ISTNIENIA TAKIEGO WYMAGU – DODATKOWO PRZEDMIOT I NUMER ZEZWOLENIA, LICENCJI LUB ZGODY, ZE WSKAZANIEM ORGANU, KTÓRY JE WYDAŁ .....</b>	<b>6</b>
<b>3. CZYNNIKI RYZYKA .....</b>	<b>6</b>
3.1 CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z OTOCZENIEM, W KTÓRYM DZIAŁA SPÓŁKA .....	6
Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną .....	6
Ryzyko związane z liberalizacją przepisów o upadłości konsumenckiej.....	7
Ryzyko związane ze zmianą innych przepisów prawa.....	7
Ryzyko związane z rynkiem wierzytelności.....	7
Ryzyko niewydolności wymiaru sprawiedliwości.....	7
Ryzyko związane z wprowadzeniem ograniczeń w obrocie wierzytelnościami .....	8
Ryzyko związane ze zmianą wysokości odsetek ustawowych.....	8
Ryzyko związane z konkurencją .....	8
3.2 CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ SPÓŁKI .....	8
Ryzyko związane z jakością nabywanych pakietów wierzytelności i ich wyceną .....	8
Ryzyko związane z możliwością pozyskania nowych pakietów wierzytelności .....	9
Ryzyko utraty płynności przez Emitenta .....	9
Ryzyko braku poprawy wyników finansowych i przepływów środków pieniężnych oraz niewykupienia obligacji wyemitowanych przez Spółkę .....	9
Ryzyko związane z brakiem dostępu do dodatkowego finansowania .....	9
Ryzyko związane z koniecznością spłaty zobowiązań finansowych .....	10
Ryzyko postępowań sądowych oraz pozasądowych.....	10
Ryzyko potencjalnych roszczeń klientów.....	10
Ryzyko związane z błędami ludzkimi .....	10
Ryzyko związane z przechowywaniem danych osobowych klientów.....	10
Ryzyko awarii systemów informatycznych.....	11
Ryzyko utraty kluczowych pracowników .....	11
Ryzyko naruszenia kowenantów zawartych w warunkach emisji obligacji .....	11
Ryzyko związane z opóźnieniem lub niezrealizowaniem celów strategicznych .....	12
Ryzyko związane z brakiem realizacji zobowiązań z Obligacji i z zabezpieczeniem Obligacji .....	12
3.3 CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z RYNKIEM KAPITAŁOWYM .....	13
Ryzyko braku możliwości realizacji przez Obligatariuszy uprawnienia do żądania wcześniejszego wykupu Obligacji .....	13
Ryzyko niedostatecznej płynności i wahań kursu rynkowego Obligacji.....	13
Ryzyko związane z nałożeniem kar regulaminowych na Emitenta .....	13
Ryzyko związane z możliwością nałożenia na Emitenta kar administracyjnych .....	14
Ryzyko związane ze zmianą prawa .....	15
Ryzyko związane z zawieszeniem obrotu Obligacjami .....	15
Ryzyko związane z wykluczeniem Obligacji z obrotu na Catalyst.....	16
Ryzyko zmiany Warunków Emisji przez zgromadzenie obligatariuszy .....	18
<b>4. CEL EMISJI, JEŻELI ZOSTAŁ OKREŚLONY.....</b>	<b>18</b>

<b>5. RODZAJ EMITOWANYCH DŁUŻNYCH INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH .....</b>	<b>18</b>
<b>6. WIELKOŚĆ EMISJI.....</b>	<b>19</b>
<b>7. WARTOŚĆ NOMINALNA I CENA EMISYJNA OBLIGACJI LUB SPOSÓB JEJ USTALENIA.....</b>	<b>19</b>
<b>8. WYNIKI SUBSKRYPCJI LUB SPRZEDAŻY DŁUŻNYCH INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH BĘDĄCYCH PRZEDMIOTEM WNIOSKU O WPROWADZENIE .....</b>	<b>19</b>
<b>9. WARUNKI WYKUPU I WARUNKI WYPŁATY OPROCENTOWANIA DŁUŻNYCH INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH.....</b>	<b>20</b>
<b>10. WYSOKOŚĆ I FORMA EWENTUALNEGO ZABEZPIECZENIA I OZNACZENIA PODMIOTU UDZIELAJĄCEGO ZABEZPIECZENIA .....</b>	<b>25</b>
<b>11. WARTOŚĆ ZACIĄGNIĘTYCH ZOBOWIĄZAŃ NA OSTATNI DZIEŃ KWARTAŁU POPRZEDZAJĄCEGO UDOSTĘPNIENIE PROPOZYCJI NABYCIA ORAZ PERSPEKTYWY KSZTAŁTOWANIA ZOBOWIĄZAŃ EMITENTA DO CZASU CAŁKOWITEGO WYKUPU DŁUŻNYCH INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH PROPONOWANYCH DO NABYCIA.....</b>	<b>27</b>
<b>12. 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</b>	<b>28</b>
<b>13. RATING PRZYZNANY EMITENTOWI LUB EMITOWANYM PRZEZ NIEGO DŁUŻNYM INSTRUMENTOM FINANSOWYM, ZE WSKAZANIEM INSTYTUCJI DOKONUJĄCEJ TEJ OCENY, DAT JEJ PRZYZNANIA I OSTATNIEJ AKTUALIZACJI ORAZ MIEJSCA OCENY W SKALI OCEN WYSPECJALIZOWANEJ INSTYTUCJI JEJ DOKONUJĄCEJ - W PRZYPADKU JEJ DOKONANIA I OGŁOSZENIA .....</b>	<b>28</b>
<b>14. ZASADY PRZELICZANIA ŚWIADCZENIA NIEPIENIĘŻNEGO NA ŚWIADCZENIE PIENIĘŻNE .....</b>	<b>28</b>
<b>15. W PRZYPADKU USTANOWIENIA JAKIEJKOLWIEK FORMY ZASTAWU LUB HIPOTEKI JAKO ZABEZPIECZENIA WIERZYTELNOŚCI WYNIKAJĄCYCH Z DŁUŻNYCH INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH – WYCENĘ PRZEDMIOTU ZASTAWU LUB HIPOTEKI DOKONANĄ PRZEZ UPRAWNIONY PODMIOT LUB SKRÓT TEJ WYCENY .....</b>	<b>28</b>
<b>16. ZAŁĄCZNIKI.....</b>	<b>29</b>
16.1 AKTUALNY ODPIS Z KRS .....	29
16.2 UJEDNOLICONY AKTUALNY TEKST STATUTU EMITENTA .....	37
16.3 PEŁNY TEKST UCHWAŁ STANOWIĄCYCH PODSTAWĘ EMISJI DŁUŻNYCH INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH OBJĘTYCH NOTĄ INFORMACYJNĄ .....	49
16.4 DOKUMENT OKREŚLAJĄCY WARUNKI EMISJI DŁUŻNYCH INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH .....	51
16.5 KOPIA UMOWY Z ADMINISTRATOREM ZABEZPIECZEŃ .....	66
16.6 DEFINICJE I OBJAŚNIENIA SKRÓTÓW .....	73
16.7 KOPIA OŚWIADCZENIA O PODDANIU SIĘ EGZEKUCJI.....	76
16.8 KOPIA POSTANOWIENIA SĄDU O WPISIE ZASTAWU REJESTROWEGO STANOWIĄCEGO ZABEZPIECZENIE OBLIGACJI DO REJESTRU ZASTAWÓW .....	82
16.9 WYCENY WIERZYTELNOŚCI BĘDĄCYCH PRZEDMIOTEM ZABEZPIECZENIA DŁUŻNYCH INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH .....	85

## 1. Podstawowe dane o Emitencie

Nazwa (firma):	BVT spółka akcyjna
Forma prawna:	spółka akcyjna
Kraj siedziby:	Polska
Siedziba:	Tarnów
Adres:	ul. Słoneczna 28-30, 33-100 Tarnów
Numer telefonu:	(+48) (14) 657 50 71
Numer faksu:	Spółka nie posiada faksu
Adres poczty elektronicznej:	<a href="mailto:sekretariat@bvtsa.com.pl">sekretariat@bvtsa.com.pl</a>
Adres głównej strony internetowej:	<a href="http://www.bvtsa.com.pl">www.bvtsa.com.pl</a>
Identyfikator wg właściwej klasyfikacji statystycznej (REGON):	243210870
Numer wg właściwej identyfikacji podatkowej (NIP):	9930653149
KRS:	0000525241

## 2. Informacje czy działalność prowadzona przez Emitenta wymaga posiadania zezwolenia, licencji lub zgody, a w przypadku istnienia takiego wymogu – dodatkowo przedmiot i numer zezwolenia, licencji lub zgody, ze wskazaniem organu, który je wydał

Działalność prowadzona przez Emitenta nie wymaga posiadania zezwolenia, licencji lub zgody.

## 3. Czynniki ryzyka

### 3.1 Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w którym działa Spółka

#### Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną

Całość przychodów Spółki jest związana z działalnością na rynku krajowym i z tego też względu jest ona uzależniona pośrednio od czynników związanych z ogólną sytuacją makroekonomiczną Polski. Sytuacja ta wpływa bowiem m.in. na zdolność spłaty zobowiązań przez dłużników oraz podaż przeterminowanych należności. Utrzymywanie się dobrej koniunktury gospodarczej w Polsce w kolejnych latach oraz poprawa sytuacji budżetowej osób prawnych i fizycznych mogą spowodować, że liczba i wartość nieregulowanych w terminie zobowiązań będzie się obniżać. W konsekwencji może to doprowadzić do wzrostu konkurencji pomiędzy przedsiębiorstwami obsługującymi wierzytelności i spadku wysokości dyskonta ceny zakupu względem wartości nominalnej nabywanych wierzytelności. Powyższe ryzyko jest do pewnego stopnia neutralizowane poprzez łatwiejszy dostęp do finansowania oraz niższe koszty obsługi zadłużenia w przypadku dobrej koniunktury, co skutkuje wzrostem skłonności osób fizycznych i podmiotów gospodarczych do zadłużania się.

### Ryzyko związane z liberalizacją przepisów o upadłości konsumenckiej

Charakter prowadzonej przez Emitenta działalności opiera się na nabywaniu pakietów wierzytelności, w skład których wchodzi przede wszystkim długi od osób fizycznych. Przepisy dotyczące możliwości ogłoszenia upadłości konsumenckiej zostały wprowadzone do polskiego porządku prawnego w 2009 r. Z końcem 2014 r. wprowadzona została nowelizacja przepisów o upadłości konsumenckiej, istotnie liberalizująca przesłanki ogłoszenia upadłości. Co za tym w ostatnich latach znacząco wzrosła liczba ogłaszanych przez sąd upadłości. Dalsza liberalizacja przepisów może niekorzystnie wpłynąć na proces odzyskiwania przez Spółkę wierzytelności poprzez ich redukcję albo umorzenie w procesie upadłości. To z kolei może wpłynąć na obniżenie rentowności działalności Spółki.

### Ryzyko związane ze zmianą innych przepisów prawa

Zagrożenie dla działalności Spółki mogą stanowić także zmiany innych przepisów prawa lub różne jego interpretacje. Ponadto konieczność dostosowywania polskiego prawa do wymogów Unii Europejskiej może niekorzystnie wpływać na otoczenie prawne Spółki. Niespójność, brak jednolitej interpretacji przepisów prawa oraz częste jego nowelizacje pociągają za sobą ryzyko dla prowadzenia działalności gospodarczej podmiotów w Polsce. Potencjalne zmiany przepisów prawnych, w szczególności prawa podatkowego, handlowego (w tym prawa spółek i prawa regulującego zasady funkcjonowania rynku kapitałowego) lub dotyczących procedur sądowych, mogą negatywnie wpływać na wyniki osiągnięte przez Emitenta.

Również duża niestabilność charakteryzująca polski system podatkowy może prowadzić do nieoczekiwanych i niekorzystnych z punktu widzenia Emitenta zmian podatkowych, mogących istotnie wpływać na osiągnięte wyniki.

### Ryzyko związane z rynkiem wierzytelności

Rynek wierzytelności w Polsce znajduje się cały czas w fazie wzrostu. Według ostatnich raportów publikowanych przez BIG InfoDług na koniec września 2017 roku łączna kwota przeterminowanego zadłużenia Polaków wyniosła 62,3 mld zł i w ostatnich latach rosła. Nie można jednak wykluczyć, iż opisane powyżej pozytywne dla Spółki tendencje na rynku wierzytelności ulegną zahamowaniu, a w najbardziej negatywnym scenariuszu rynek zacznie się nawet zmniejszać. Celem ograniczenia tego ryzyka Zarząd Emitenta na bieżąco monitoruje zmiany sytuacji na rynku wierzytelności, starając się z odpowiednim wyprzedzeniem dostosowywać strategię Spółki do występujących zmian.

### Ryzyko niewydolności wymiaru sprawiedliwości

Pierwszym krokiem w ramach prowadzenia windykacji wierzytelności jest próba polubownego uzgodnienia terminów spłaty z dłużnikami. Część prowadzonej przez Emitenta działalności opiera się jednak na korzystaniu z drogi postępowania sądowego, przed sądami powszechnymi, a następnie na korzystaniu z egzekucji komorniczej. Co za tym idzie efektywność działalności Spółki jest w dużym stopniu uzależniona od czasu i efektywności działania organów postępowania sądowego i egzekucyjnego, jak również od kosztów takich postępowań jakie ponieść musi wierzyciel (zwłaszcza w przypadku nieskutecznej egzekucji). Istnieje więc ryzyko, że w przypadku istotnie przedłużających się postępowań Emitent może nie zrealizować w planowanym czasie przychodów z posiadanych pakietów wierzytelności. Natomiast wzrost kosztów sądowych i egzekucyjnych może wpłynąć na wzrost kosztów działalności Spółki. Może to mieć istotny negatywny wpływ na wyniki finansowe Emitenta, a przez to może wpłynąć

negatywnie na skuteczną realizację strategii jego rozwoju. Aby ograniczyć ww. ryzyko Spółka stara się w jak najwyższym stopniu wykorzystać windykację terenową.

#### Ryzyko związane z wprowadzeniem ograniczeń w obrocie wierzytelnościami

Działalność Emitenta jest uzależniona od możliwości nabywania pakietów wierzytelności zbywanych przez pierwotnych wierzycieli. Nie można wykluczyć ryzyka ewentualnego wprowadzenia przepisów ograniczających zbywanie wierzytelności, co mogłoby istotnie negatywnie wpłynąć na działalność Emitenta. Na dzień dzisiejszy Spółka nie ma wiedzy o jakiegokolwiek projektach zmierzających do wprowadzenia ograniczeń w obrocie wierzytelnościami, ani też zamiarach ustawodawcy w przedmiocie wprowadzenia takich ograniczeń.

#### Ryzyko związane ze zmianą wysokości odsetek ustawowych

Jednym ze źródeł przychodów Emitenta są odsetki od niezapłaconych wierzytelności. Odsetki są przy tym najczęściej obliczane w oparciu o stawkę odsetek ustawowych za opóźnienie. Obniżenie stóp procentowych przez Radę Polityki Pieniężnej wpływa bezpośrednio na wysokość odsetek ustawowych za opóźnienie, a tym samym także na wysokość maksymalnych odsetek umownych. Maksymalna wysokość odsetek za opóźnienie nie może przekraczać dwukrotności podstawowej wartości odsetek za opóźnienie, które są równe stopie referencyjnej NBP powiększonej o 5,5 punktów procentowych. Wysokość odsetek ustawowych za opóźnienie w transakcjach handlowych równa jest natomiast stopie referencyjnej NBP powiększonej o 8 punktów procentowych. Obniżenie wysokości ustawowych lub maksymalnych odsetek umownych może negatywnie wpłynąć na przychody Emitenta.

#### Ryzyko związane z konkurencją

Rynek zakupów portfeli wierzytelności na własny rachunek, na którym działa Spółka, charakteryzuje się dużą koncentracją konkurencji. Obecnie działa na nim kilka dużych, dominujących podmiotów, co spowodowane jest dużymi barierami wejścia, głównie koniecznością dostępu do kapitału oraz brakiem danych i wiedzy potrzebnej do wyceny i windykacji portfeli wierzytelności. Istnieje jednak ryzyko pojawienia się nowych konkurentów, zwłaszcza silnych finansowo podmiotów zagranicznych, jak również nasilenia walki konkurencyjnej pomiędzy aktualnie działającymi podmiotami. Sytuacja taka mogłaby doprowadzić do wzrostu cen oferowanych za nabycie portfeli wierzytelności w czasie przetargów, a tym samym do obniżenia marży i wyników osiąganych przez Emitenta.

### **3.2 Czynniki ryzyka związane z działalnością Spółki**

#### Ryzyko związane z jakością nabywanych pakietów wierzytelności i ich wyceną

Działalność Emitenta polega na nabywaniu pakietów wierzytelności oraz ich obsłudze, tj. odzyskiwaniu należności od dłużników. W tym modelu biznesowym ryzyko dotyczy przede wszystkim wartości odzyskanych należności. Aby działalność była rentowna, wielkość odzyskanych środków finansowych musi przynajmniej pokrywać cenę zakupu wierzytelności oraz koszty jej obsługi. Kluczowy dla działalności Spółki jest więc wybór właściwego pakietu wierzytelności możliwych do odzyskania i odpowiednie skalkulowanie jego ceny. W przypadku nabycia źle wybranego pakietu wierzytelności, istnieje ryzyko braku możliwości odzyskania długów w wartości pokrywającej koszty jego nabycia i obsługi, a przez to osiągnięcia straty. Na etapie obsługi wierzytelności, zasadnicze znaczenie ma z kolei zdolność do osiągnięcia jak najwyższych korzyści finansowych od dłużników. W związku z tym istotne jest sprawne

przeprowadzenie procesu windykacji należności. Do połowy 2016 r. Spółka współpracowała w zakresie windykacji jej pakietów należności z przedsiębiorstwem posiadającym wieloletnie doświadczenie w odzyskiwaniu należności, tj. ze spółką Windykacja PL sp. z o.o. 30 czerwca 2016 roku zarejestrowane zostało połączenie Spółki z Windykacja PL sp. z o.o. i od tego momentu windykacja prowadzona jest przez Emitenta.

Wybór złej jakości portfela wierzytelności, zbyt optymistyczne oszacowanie ich wartości czy też przedłużenie się procesu windykacji może w konsekwencji mieć negatywny wpływ na sytuację finansową Spółki, a w skrajnych sytuacjach nawet na jej płynność finansową. Ryzyko to jest ograniczane poprzez zaangażowanie w realizację każdego projektu osób posiadających duże doświadczenie w branży.

#### Ryzyko związane z możliwością pozyskania nowych pakietów wierzytelności

Działalność Emitenta polega głównie na nabywaniu pakietów wierzytelności w celu ich windykacji na własny rachunek. Tym samym rozwój Spółki i osiągnięte przez nią wyniki uzależnione są od ciągłego nabywania nowych portfeli wierzytelności. Rosnąca konkurencja lub wycena pakietów wierzytelności, która nie będzie odzwierciedlać ich rzeczywistej wartości, oraz znaczny spadek liczby oferowanych portfeli, albo ich łączenie w duże pakiety, zakupu których na dzień dzisiejszy Emitent nie jest w stanie sfinansować, może doprowadzić do sytuacji braku zakupów przez pewien okres nowych pakietów wierzytelności. Może to doprowadzić do spadku dynamiki wzrostu Emitenta, ponoszenia kosztów stałych przy braku adekwatnych przychodów oraz do utraty ważnych kontrahentów. Wszystkie te zdarzenia wpłynęłyby negatywnie na funkcjonowanie Spółki, jak i osiągnięte przez nią wyniki finansowe.

#### Ryzyko utraty płynności przez Emitenta

Działalność Emitenta polega na zakupie wierzytelności ze środków własnych. Windykacja wierzytelności jest procesem złożonym i długotrwałym. Zdarzają się takie sytuacje, w których przepływy pieniężne z tytułu odzyskanej wierzytelności nie pokrywają się z terminami wykonania zobowiązań wobec pierwotnych wierzycieli albo zobowiązań finansowych. Duża liczba takich sytuacji oraz wydłużające się terminy spłaty należności Emitenta mogą w skrajnym przypadku spowodować utratę przez niego płynności. Ryzyko to w przypadku Emitenta jest szczególnie istotne w związku z wyemitowanymi obligacjami i wynikającym z tego wysokim poziomem zobowiązań finansowych, a także naruszeniem kowenantów obligacji serii B i możliwym naruszeniu kowenantów obligacji serii C.

#### Ryzyko braku poprawy wyników finansowych i przepływów środków pieniężnych oraz niewykupienia obligacji wyemitowanych przez Spółkę

W 2017 r. Emitent systematycznie kupował nowe pakiety wierzytelności i podejmował działania zmierzające do odzyskania należności. Wszystkie te działania zakładają, że w ich wyniku w najbliższych miesiącach nastąpi poprawa osiąganych wyników i znaczący wpływ środków pieniężnych do Spółki. Środki te mają być przeznaczone na wykup wyemitowanych przez Emitenta obligacji. Nie można jednak wykluczyć ryzyka, że ściągalność należności nie osiągnie poziomu zakładanego przez Spółkę, co może spowodować problemy z wykupem obligacji wyemitowanych przez Emitenta.

#### Ryzyko związane z brakiem dostępu do dodatkowego finansowania

Działalność Emitenta polega na nabywaniu pakietów wierzytelności w celu ich windykacji. Zakupy te finansowane są zarówno za pomocą kapitału własnego jak i obcego. Dla utrzymania

dalszego dynamicznego rozwoju Spółki konieczny jest więc dostęp do dodatkowego finansowania, przede wszystkim dłużnego. Brak możliwości pozyskania finansowania w przyszłości może wpłynąć na obniżenie tempa rozwoju Emitenta oraz osiągnięte przychody i wyniki. Brak dodatkowego finansowania zewnętrznego może również uniemożliwić terminowy wykup przez Emitenta wyemitowanych obligacji.

#### Ryzyko związane z koniecznością spłaty zobowiązań finansowych

W 2016 r. Spółka przeprowadziła emisję obligacji serii A i B, a w 2017 r. emisję obligacji serii C, D i E, środki z których zostały przeznaczone na zakup portfeli wierzytelności. Zgodnie z warunkami emisji wykup ww. serii przypada w okresie kolejnych ok. 19 miesięcy (począwszy od wykupu obligacji serii A przypadającego na 30 listopada 2018 r., kończąc na wykupie obligacji serii E przypadającym na 20 czerwca 2020 r.). Istnieje więc ryzyko, że w przypadku pogorszenia ściągalności należności Emitent nie będzie w stanie zgromadzić środków, które umożliwią terminową spłatę wszystkich zobowiązań lub akumulacja środków uniemożliwi mu zakup w tym okresie kolejnych pakietów wierzytelności co spowodowałoby spowolnienie rozwoju Spółki.

#### Ryzyko postępowań sądowych oraz pozasądowych

Charakter prowadzonej działalności naraża Emitenta na ryzyko wszczęcia przeciwko niemu przez osoby zadłużone, klientów czy kontrahentów postępowań cywilnego, administracyjnego, arbitrażowego bądź innych. W związku z powyższym Spółka narażona jest na ponoszenie kosztów związanych z samymi postępowaniami, jak również z ewentualnymi roszczeniami koniecznymi do zapłaty. W przypadku znaczących kwot, bądź dużej liczby postępowań wytoczonych przeciwko Emitentowi w krótkim okresie czasu, może to mieć negatywny wpływ na jego sytuację finansową oraz osiągnięte przez niego wyniki finansowe.

#### Ryzyko potencjalnych roszczeń klientów

Działalności Emitenta, związana jest z ryzykiem ewentualnych roszczeń podmiotów bezpośrednio związanych z prowadzoną przez Emitenta działalnością. Osoby te, zgodnie z polskim prawem, mogą dochodzić roszczeń za spowodowane szkody. Sytuacja taka może negatywnie wpłynąć na reputację Emitenta. W konsekwencji może mieć to negatywny wpływ na możliwości dokonywania zakupów kolejnych pakietów wierzytelności a także wyniki finansowe Spółki. Emitent ogranicza niniejsze ryzyko poprzez stosowanie się do obowiązujących przepisów prawa. Dotychczasowe doświadczenie Emitenta wskazuje, że ta zasada znacząco minimalizuje powyższe ryzyko.

#### Ryzyko związane z błędami ludzkimi

Charakter prowadzonej przez Emitenta działalności wiąże się z potrzebą zatrudnienia pracowników, którzy obsługują procedury związane z nabywaniem oraz obsługą wierzytelności. Błędy lub niedopatrzenia pracowników mogą doprowadzić do wzrostu niezadowolenia klientów bądź dłużników, wpływając negatywnie na wizerunek Spółki. Nakłady finansowe poniesione przez Emitenta na odpowiednie szkolenie i motywowanie zatrudnionych osób oraz w miarę potrzeb na rozbudowę kadry pracowniczej ograniczają do pewnego stopnia ryzyko powstawania tego typu problemów.

#### Ryzyko związane z przechowywaniem danych osobowych klientów

Działalność Emitenta, związana jest bezpośrednio z przetwarzaniem danych osobowych dłużników. Wszystkie dane przechowywane są w siedzibie Spółki przez okres od daty rozpoczęcia procedury nabycia wierzytelności, do zakończenia procedury odzyskiwania wierzytelności.

Istnieje zatem ryzyko utraty bądź wycieku danych osobowych bądź to za sprawą zagubienia przez pracowników Spółki nośnika zawierającego wrażliwe dane, kradzieży nośnika danych, nieumiejętnego wymazania danych z nośnika czy też ataku hakera na system IT. Ryzyko związane z utratą danych osobowych należy rozpatrywać z punktu widzenia operacyjnego (utrata danych zawierających własność intelektualną niezbędną do przeprowadzania oraz realizacji procedury produktowej), oraz prawnego związanego z utratą danych osobowych związanych z prywatnością klientów. Zaistnienie tego ryzyka może mieć wpływ na roszczenia i sankcje z tytułu niewłaściwego zabezpieczenia danych osobowych. Emitent stara się ograniczać niniejsze ryzyko poprzez stosowanie wysokiej klasy systemów teleinformatycznych zabezpieczających wyciek bądź utratę danych, zarówno na poziomie informatycznych jak i sprzętowym.

#### Ryzyko awarii systemów informatycznych

Proces dochodzenia wierzytelności jest wspomagany przez system informatyczny oraz szereg innych narzędzi teleinformatycznych. Pomimo wdrożonych procedur jakości i bezpieczeństwa przetwarzanych danych oraz posiadania centrum zapasowego, może dojść do sytuacji awarii systemów informatycznych lub też innych nieprzewidzianych sytuacji, które ograniczają wydajność procesów windykacyjnych, co może mieć negatywny wpływ na działalność operacyjną oraz wyniki finansowe Spółki.

#### Ryzyko utraty kluczowych pracowników

Działalność Emitenta, uzależniona jest w dużym stopniu od prawidłowego wykonywania zadań zarówno przez osobę zarządzającą Spółką jak i osoby w niej zatrudnione. Tworzą oni tzw. kapitał intelektualny. Ważne zatem jest, aby pracownicy posiadali odpowiednie kwalifikacje oraz doświadczenie.

Dynamiczny rozwój zwiększa zapotrzebowanie na wykwalifikowanych pracowników. Potencjalnie lepsze warunki pracy, zaproponowane przez konkurencyjną firmę, mogą skłonić kluczowych pracowników do odejścia i w dalszej perspektywie osłabienia pozycji rynkowej Emitenta. Przystąpienie Polski do struktur UE oraz otwarcie rynków pracy przez niektóre kraje Wspólnoty, spowodowało emigrację części pracowników, w tym także pracowników wykwalifikowanych.

Wystąpienie powyższych zdarzeń może mieć wpływ na pozycję konkurencyjną Emitenta, a w konsekwencji obniżyć dynamikę jego rozwoju. Istnieje zatem ryzyko, iż w przypadku odejścia któregośkolwiek z kluczowych pracowników działalność Emitenta zostanie okresowo zaburzona.

Mając na uwadze niniejsze ryzyko, w Spółce realizowany jest system motywacyjny, budujący pozytywne relacje z pracownikami. Działania te mają na celu ograniczenie fluktuacji kadry, co ma przełożenie na utrzymanie wykwalifikowanych pracowników posiadających odpowiednie doświadczenie w branży.

#### Ryzyko naruszenia kowenantów zawartych w warunkach emisji obligacji

Obligacje serii A, B, C, D i E wyemitowane przez Spółkę zawierają pewne postanowienia (kowenanty), które umożliwiają obligatariuszom żądanie wcześniejszego ich wykupu. Kowenanty zawarte w Warunkach Emisji obligacji serii E zostały wskazane w punkcie 9 Noty informacyjnej. Jednym z takich warunków w przypadku obligacji serii B jest przekroczenie przez wskaźnik dług netto/EBITDA poziomu 4,0 na koniec 2016 r. albo 3,5 na koniec roku 2017 lub 2018. Wyniki za 2016 r. wykazane w raporcie rocznym za 2016 r. spowodowały przekroczenie tego wskaźnika, a wstępne wyniki za 2017 r. wykazane w raporcie kwartalnym za IV kwartał 2017 r. wskazują na

możliwość jego przekroczenia również w kolejnym roku. W związku z powyższym obligatariusze serii B mogą wystąpić z żądaniem wcześniejszego wykupu obligacji. Do dnia sporządzenia Noty informacyjnej żaden z obligatariuszy nie złożył żądania wcześniejszego wykupu obligacji w związku z naruszeniem kowenantów (3 obligatariuszy zażądało wcześniejszego wykupu obligacji o łącznej wartości nominalnej 200 tys. zł jednak na podstawie pkt. 18.6.1 warunków emisji obligacji serii B, który przewiduje możliwość żądania przedterminowego wykupu, jeżeli Obligatariusz złoży takie żądanie w okresie rozpoczynającym się z upływem 16 miesięcy od dnia przydziału i kończącym się z upływem 17 miesięcy od dnia przydziału). W przypadku pozostałych serii obligacji na dzień sporządzenia Noty informacyjnej żaden kowenant nie został naruszony. Wstępne wyniki za 2017 r. wykazane w raporcie kwartalnym za IV kwartał 2017 r. wskazują jednak na możliwość przekroczenia przez wskaźnik dług netto/EBITDA poziomu 4,0 na koniec 2017 r. w zbadanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy 2017, co byłoby naruszeniem kowenatu wskazanego w warunkach emisji obligacji serii C i umożliwiłoby żądanie wcześniejszego wykupu obligacji serii C przez ich właścicieli.

Istnieje jednak ryzyko naruszenia przez Emitenta w przyszłości któregoś z kowenantów oraz ryzyko zażądania przez obligatariuszy wcześniejszego wykupu obligacji, co mogłoby narazić Spółkę na utratę płynności albo utrudnić jej bieżące funkcjonowanie.

#### Ryzyko związane z opóźnieniem lub niezrealizowaniem celów strategicznych

Przyszła sytuacja majątkowa i gospodarcza, osiągnięcie przychodów i ekspansja na nowe obszary rynku oparta jest na przewidywaniu zmiennych warunków otoczenia, co pozwala na opracowanie i wdrażanie w życie adekwatnych celów strategicznych. Zaplanowana polityka Emitenta pozwoli mu umocnić swoją pozycję na rynku, w tym na rynku skupu wierzytelności bankowych, a tym samym zwiększyć obroty, pozytywnie wpływając na jego płynność finansową oraz wykorzystać dodatkowy przepływ środków własnych na pozyskanie korzystniejszych umów kontraktowych. Ryzyko braku czy opóźnienia w realizacji celów strategicznych i emisyjnych, może doprowadzić do konieczności zmiany strategii, powodując zachwianie stabilności firmy oraz pogorszenie nastrojów inwestorów, a w konsekwencji zmusić Emitenta do poniesienia dodatkowych kosztów obsługi zewnętrznych źródeł finansowania tj. kredytów czy pożyczek. Celem ograniczenia niniejszego ryzyka, Zarząd stara się na bieżąco reagować w zmiennym otoczeniu, minimalizując ewentualny wpływ niepożądanych zdarzeń na działalność, a gdy jest to konieczne wprowadzać niezbędne zmiany w strategii z zachowaniem pierwotnych celów.

#### Ryzyko związane z brakiem realizacji zobowiązań z Obligacji i z zabezpieczeniem Obligacji

Istnieje ryzyko, że Spółka nie będzie posiadała wystarczających środków pieniężnych na realizację zobowiązań wynikających z Obligacji. Może to dotyczyć zarówno opóźnienia w wypłacie albo niewypłacenia odsetek od Obligacji jak i opóźnienia w wykupie albo niewykupieniu Obligacji.

W przypadku opóźnienia się Spółki z realizacją zobowiązań Obligatariusze będą mogli podjąć działania zmierzające do zaspokojenia się z zabezpieczeń Obligacji. Zabezpieczenia Obligacji zostały wskazane w punkcie 10 Noty informacyjnej. Pomimo, że wartość zabezpieczeń wynikająca z dokonanych wycen przekracza wartość nominalną Obligacji, nie ma gwarancji, że w przypadku realizacji zabezpieczeń uda się pozyskać kwotę wystarczającą na pełne zaspokojenie należności Obligatariuszy. Istnieje ryzyko, że proces egzekucji będzie się przedłużał, albo że nie będzie nabywców na przedmiot zabezpieczenia. W związku z powyższym, pomimo ustanowienia zabezpieczenia Obligacji, może wystąpić sytuacja, iż Obligatariusze nie odzyskają całości zainwestowanych środków, a nawet jakichkolwiek środków.

W ramach minimalizacji tego ryzyka, Emitent wprowadził zasadę, że w przypadku zmniejszenia wartości zabezpieczenia poniżej progów wskazanych w Warunkach Emisji (jeśli wartość przedmiotu zabezpieczenia liczona jako suma 71% wartości wyceny wierzytelności zabezpieczonych hipotecznie oraz 50% wartości wyceny brutto (bez uwzględnienia kosztów windykacji) pozostałych wierzytelności jest niższa niż wartość nominalna wyemitowanych i niewykupionych na dany dzień Obligacji), jest zobligowany do uzupełnienia zabezpieczenia pod rygorem możliwości żądania przez Obligatariuszy wcześniejszego wykupu Obligacji.

### **3.3 Czynniki ryzyka związane z rynkiem kapitałowym**

#### **Ryzyko braku możliwości realizacji przez Obligatariuszy uprawnienia do żądania wcześniejszego wykupu Obligacji**

Emitent wskazuje na ryzyko braku możliwości realizacji przez Obligatariuszy uprawnienia do żądania wcześniejszego wykupu Obligacji, o których mowa w pkt 17.3. lit. d), e) i f) Warunków Emisji, w kontekście przepisów ustawy z dnia 15 maja 2015 r. Prawo restrukturyzacyjne (tj. Dz.U. z 2016 r., poz. 1574) i ustawy z dnia 28 lutego 2003 r. Prawo upadłościowe (tj. Dz.U. z 2016 r., poz. 2171), 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.

#### **Ryzyko niedostatecznej płynności i wahań kursu rynkowego Obligacji**

Inwestowanie w obligacje korporacyjne, w tym w obligacje Emitenta, wiąże się z ryzykiem niedostatecznej płynności obligacji na rynku wtórnym, jak też z ryzykiem wahań kursu rynkowego obligacji. Ocena bieżącej i przyszłej sytuacji Emitenta, branży windykacyjnej, danych makroekonomicznych (w tym kształtowania się stóp procentowych), koniunktury gospodarczej w Polsce i na świecie, czy też nastrój inwestorów na rynkach kapitałowych mogą powodować znaczne wahania płynności oraz kursu rynkowego Obligacji, a także zwiększać niepewność co do spodziewanego kierunku zmian płynności i kursu. Istnieje ryzyko, że obrót Obligacjami na rynku Catalyst będzie się charakteryzował niską płynnością, co może utrudnić lub wręcz uniemożliwić inwestorom dokonanie transakcji w założonym terminie po satysfakcjonującej cenie.

#### **Ryzyko związane z nałożeniem kar regulaminowych na Emitenta**

Jeżeli emitent nie przestrzega zasad lub przepisów obowiązujących w alternatywnym systemie obrotu lub nie wykonuje lub nienależyście wykonuje obowiązki określone w rozdziale V Regulaminu ASO, w szczególności obowiązki określone w § 15a-15c lub w § 17-17b, Organizator Alternatywnego Systemu może, w zależności od stopnia i zakresu powstałego naruszenia lub uchybienia:

- 1) upomnieć emitenta (§ 17c ust. 1 pkt 1 Regulaminu ASO),
- 2) nałożyć na niego karę pieniężną w wysokości do 50 000 zł (§ 17c ust. 1 pkt 2 Regulaminu ASO).

W przypadku gdy Emitent nie wykonuje nałożonej na niego kary lub pomimo jej nałożenia nadal nie przestrzega zasad lub przepisów obowiązujących w ASO lub nie wykonuje lub nienależyście wykonuje obowiązki określone w ww. rozdziale V, Organizator ASO może nałożyć na niego karę pieniężną, przy czym kara ta łącznie z karą pieniężną nałożoną na podstawie § 17c ust. 1 pkt 2 Regulaminu ASO (o której mowa powyżej), nie może przekraczać 50 000 zł.

Nie można mieć całkowitej pewności, że powyższa sytuacja nie będzie dotyczyła w przyszłości Emitenta. Obecnie nie ma jakichkolwiek podstaw, by spodziewać się takiego rozwoju wypadków, a ryzyko to dotyczy wszystkich emitentów, których akcje notowane są na NewConnect lub obligacje na Catalyst.

### Ryzyko związane z możliwością nałożenia na Emitenta kar administracyjnych

Spółki notowane na NewConnect mają status spółki publicznej w rozumieniu Ustawy o obrocie, w związku z czym KNF może nałożyć na Emitenta kary administracyjne za niewykonywanie obowiązków wynikających z przepisów prawa, a w szczególności obowiązków wynikających z Ustawy o ofercie i Ustawy o obrocie

Art. 96 Ustawy o ofercie przewiduje, iż w przypadku, gdy emitent:

- 1) nie wykonuje albo wykonuje nienależycie obowiązki, o których mowa w art. 15a ust. 4 i 5, art. 20, art. 24 ust. 1 i 3, art. 37 ust. 3 i 4, art. 38 ust. 4–6, art. 38a ust. 2–4, art. 38b ust. 7–9, art. 39 ust. 1–2a, art. 40, art. 41 ust. 1, 3, ust. 8 zdanie drugie i ust. 9, art. 44 ust. 1, art. 45, art. 46, art. 47 ust. 1, 3 i 5, art. 48, art. 50, art. 51a ust. 3 zdanie drugie i ust. 4, art. 52, art. 54 ust. 2 i 3, art. 56–56c w zakresie dotyczącym informacji bieżących, art. 58 ust. 1–1b, art. 59 w zakresie dotyczącym informacji bieżących, art. 62 ust. 6 i 8 i art. 70 pkt 2 i 3,
- 2) nie wykonuje albo wykonuje nienależycie obowiązki wynikające z:
  - a) art. 38 ust. 7 w związku z art. 48 w zakresie zamieszczania w memorandum informacyjnym informacji przez odesłanie, art. 50, art. 51a ust. 3 zdanie drugie i ust. 4 i art. 52,
  - b) art. 38a ust. 5 w związku z art. 50, art. 51a ust. 3 zdanie drugie i ust. 4 i art. 52,
  - c) art. 38b ust. 10 w związku z art. 48 w zakresie zamieszczania w memorandum informacyjnym informacji przez odesłanie, art. 50 i art. 52,
  - d) art. 39 ust. 3 w związku z art. 48 w zakresie zamieszczania w memorandum informacyjnym informacji przez odesłanie i art. 50,
  - e) art. 41 ust. 2 w związku z art. 45 ust. 2, art. 47 ust. 1, 2 i 5, art. 48 w zakresie zamieszczania w memorandum informacyjnym informacji przez odesłanie i art. 50,
- 3) nie wykonuje albo wykonuje nienależycie obowiązki, o których mowa w art. 22 ust. 4 i 7, art. 26 ust. 5 i 7, art. 27, art. 29–31 i art. 33 rozporządzenia 809/2004,
- 4) udostępnia prospekt emisyjny w postaci drukowanej niezgodnie z art. 47 ust. 2,
- 5) wbrew obowiązкови, wynikającemu z art. 38 ust. 7 w związku z art. 51 ust. 1, art. 38a ust. 5 w związku z art. 51 ust. 1, art. 38b ust. 10 w związku z art. 51 ust. 1, oraz obowiązкови, o którym mowa w art. 51 ust. 1, nie przekazuje w terminie aneksu do prospektu emisyjnego lub memorandum informacyjnego,
- 6) wbrew obowiązкови wynikającemu z art. 38 ust. 7 w związku z art. 51 ust. 5, art. 38a ust. 5 w związku z art. 51 ust. 5, i z art. 38b ust. 10 w związku z art. 51 ust. 5, oraz obowiązкови, o którym mowa w art. 41 ust. 4 i art. 51 ust. 5, nie udostępnia do publicznej wiadomości w terminie aneksu do prospektu emisyjnego lub memorandum informacyjnego

- KNF może wydać decyzję o wykluczeniu papierów wartościowych z obrotu na rynku regulowanym, a w przypadku gdy papiery wartościowe emitenta są wprowadzone do obrotu w alternatywnym systemie obrotu – decyzję o wykluczeniu tych papierów wartościowych z obrotu w tym systemie, albo nałożyć, biorąc pod uwagę w szczególności sytuację finansową podmiotu, na który jest nakładana kara, karę pieniężną do wysokości 1 000 000 zł, albo zastosować obie sankcje łącznie.

Jeżeli emitent nie wykonuje lub nienależycie wykonuje obowiązki, o których mowa w art. 17 ust. 1 i 4–8 Rozporządzenia MAR, KNF może wydać decyzję o wykluczeniu papierów wartościowych z obrotu na rynku regulowanym, a w przypadku gdy papiery wartościowe emitenta są wprowadzone do obrotu w alternatywnym systemie obrotu – decyzję o wykluczeniu tych papierów wartościowych z obrotu w tym systemie, albo nałożyć karę pieniężną do wysokości 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 oraz podmiot, który sporządził lub brał udział w sporządzeniu informacji, o których mowa w art. 17 ust. 1 lub 2 Rozporządzenia MAR, jest obowiązany do naprawienia szkody wyrządzonej przez udostępnienie do publicznej wiadomości nieprawdziwej informacji lub przemilczenie informacji, chyba że ani on, ani osoby, za które odpowiada, nie ponoszą winy.

Zgodnie z art. 174a ust. 1 Ustawy o obrocie w przypadku gdy emitent, na wniosek osoby pełniącej obowiązki zarządcze, udzielił zgody, o której mowa w art. 19 ust. 12 Rozporządzenia MAR, z naruszeniem art. 7–9 rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) 2016/522 z dnia 17 grudnia 2015 r. uzupełniającego rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 w kwestiach dotyczących wyłączenia niektórych organów publicznych i banków centralnych państw trzecich, okoliczności wskazujących na manipulację na rynku, progów powodujących powstanie obowiązku podania informacji do wiadomości publicznej, właściwych organów do celów powiadomień o opóźnieniach, zgody na obrót w okresach zamkniętych oraz rodzajów transakcji wykonywanych przez osoby pełniące obowiązki zarządcze podlegających obowiązkowi powiadomienia (Dz. Urz. UE L 88 z 05.04.2016, str. 1), Komisja może nałożyć na emitenta karę pieniężną do wysokości 4 145 600 zł. Zgodnie z art. 175 Ustawy o obrocie w przypadku, gdy Emitent nie wykona lub nienależyte wykona obowiązków wskazany w art. 19 ust. 3 i 5 Rozporządzenia MAR, KNF może, w drodze decyzji, nałożyć karę pieniężną w wysokości 4 145 600 zł. Zgodnie z art. 176. 1. Ustawy o obrocie w przypadku gdy emitent nie wykonuje lub nienależyte wykonuje obowiązki, o których mowa w art. 18 ust. 1–6 Rozporządzenia MAR, KNF może, w drodze decyzji, nałożyć karę pieniężną do wysokości 4 145 600 zł lub do kwoty stanowiącej równowartość 2% całkowitego rocznego przychodu wykazanego w ostatnim zbadanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy, jeżeli przekracza ona 4 145 600 zł.

#### Ryzyko związane ze zmianą prawa

Warunki Emisji Obligacji podlegają przepisom prawa polskiego obowiązującego w dniu podjęcia uchwały o emisji. Nie ma pewności, co do wpływu jakichkolwiek ewentualnych postanowień sądowych lub zmiany przepisów polskiego prawa lub praktyki administracyjnej po tej dacie na prawa i obowiązki Emitenta oraz Obligatariuszy.

#### Ryzyko związane z zawieszeniem obrotu Obligacjami

Zgodnie z § 11 ust. 1 Regulaminu ASO, z zastrzeżeniem innych przepisów Regulaminu ASO, Organizator Alternatywnego Systemu Obrotu może zawiesić obrót instrumentami finansowymi:

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

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

Zgodnie z § 11 ust. 2 Regulaminu ASO w przypadkach określonych przepisami prawa Organizator Alternatywnego Systemu Obrotu zawiesza obrót instrumentami finansowymi na okres wynikający z tych przepisów lub określony w decyzji właściwego organu.

W przypadku gdy w ocenie Organizatora Alternatywnego Systemu zachodzi konieczność dalszego współdziałania emitenta przy wykonywaniu obowiązków informacyjnych z podmiotem uprawnionym do wykonywania zadań Autoryzowanego Doradcy, Organizator Alternatywnego Systemu może zobowiązać emitenta do zawarcia takiej umowy. Umowa ta powinna zostać zawarta w terminie 30 dni od dnia podjęcia przez Organizatora Alternatywnego Systemu decyzji

w tym zakresie i obowiązywać przez okres co najmniej jednego roku od dnia jej zawarcia. W przypadku rozwiązania lub wygaśnięcia umowy z Autoryzowanym Doradcą przed upływem okresu wskazanego w decyzji Organizatora Alternatywnego Systemu podjętej na podstawie ust. 1, emitent zobowiązany jest do zawarcia kolejnej umowy z Autoryzowanym Doradcą w terminie 30 dni roboczych od dnia rozwiązania lub wygaśnięcia poprzedniej umowy. Nowa umowa powinna obowiązywać do końca okresu wskazanego w decyzji Organizatora Alternatywnego Systemu, z zastrzeżeniem, iż okres jej obowiązywania powinien być przedłużony o okres, w którym emitent nie posiadał prawnie wiążącej umowy z Autoryzowanym Doradcą, do której zawarcia zobowiązany był na podstawie decyzji Organizatora Alternatywnego Systemu, o której mowa powyżej. W przypadku niepodpisania przez emitenta umowy z Autoryzowanym Doradcą w terminie, o którym mowa powyżej, albo w terminie 30 dni roboczych od dnia rozwiązania lub wygaśnięcia poprzedniej umowy, Organizator Alternatywnego Systemu może zawiesić obrót instrumentami finansowymi tego emitenta na okres do 3 miesięcy. Jeżeli przed upływem okresu zawieszenia nie zostanie zawarta i nie wejdzie w życie odpowiednia umowa z Autoryzowanym Doradcą, Organizator Alternatywnego Systemu może wykluczyć instrumenty finansowe tego emitenta z obrotu w alternatywnym systemie.

Zgodnie z §9 ust. 2d i 2f Regulaminu ASO, w przypadku rozwiązania lub wygaśnięcia umowy z animatorem rynku albo po upływie 30 dni od dnia zawieszenia prawa do wykonywania zadań animatora rynku w alternatywnym systemie obrotu, Organizator Alternatywnego Systemu może postanowić o notowaniu instrumentów finansowych danego emitenta w systemie notowań jednolitych.

Zgodnie z §9 ust. 2e i 2g Regulaminu ASO, po upływie 30 dni od dnia rozwiązania lub wygaśnięcia umowy z animatorem rynku albo po upływie 60 dni od dnia zawieszenia prawa do wykonywania zadań animatora rynku w alternatywnym systemie obrotu, Organizator Alternatywnego Systemu zawiesza obrót instrumentami finansowymi danego emitenta do czasu wejścia w życie nowej umowy z animatorem rynku, chyba że umowa taka została uprzednio zawarta. Organizator ASO może odstąpić od zawieszenia obrotu, w szczególności w przypadku emitenta, wobec którego ogłoszono upadłość likwidacyjną.

Nie można mieć całkowitej pewności, że powyższa sytuacja nie będzie dotyczyła w przyszłości akcji Emitenta lub Obligacji. Obecnie nie ma jakichkolwiek podstaw, by spodziewać się takiego rozwoju wypadków, a ryzyko to dotyczy wszystkich emitentów, których akcje notowane są na NewConnect lub obligacje na Catalyst.

Ponadto zgodnie z art. 78 ust. 3 w związku z art. 16 ust. 3 Ustawy o obrocie, na żądanie KNF Organizator ASO zawiesza obrót wskazanymi przez KNF instrumentami finansowymi, w przypadku gdy obrót nimi 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.

Zgodnie z art. 78 ust. 3a Ustawy o obrocie w żądaniu KNF może wskazać termin, do którego zawieszenie obrotu obowiązuje. Termin ten może ulec przedłużeniu, jeżeli zachodzą uzasadnione obawy, że w dniu jego upływu będą zachodziły przesłanki, o których mowa powyżej.

KNF uchyla decyzję zawierającą żądanie zawieszenia obrotu w przypadku, gdy po jej wydaniu stwierdza, że nie zachodzą przesłanki zagrożenia prawidłowego funkcjonowania alternatywnego systemu obrotu lub bezpieczeństwa obrotu dokonywanego w tym alternatywnym systemie obrotu, lub naruszenia interesów inwestorów (art. 78 ust. 3b Ustawy o obrocie).

#### Ryzyko związane z wykluczeniem Obligacji z obrotu na Catalyst

Zgodnie z § 12 ust. 1 Regulaminu ASO z zastrzeżeniem innych przepisów Regulaminu ASO, Organizator ASO może wykluczyć instrumenty finansowe z obrotu:

- 1) na wniosek emitenta, z zastrzeżeniem możliwości uzależnienia decyzji w tym zakresie od spełnienia przez emitenta dodatkowych warunków,

- 2) jeżeli uzna, że wymaga tego bezpieczeństwo obrotu lub interes jego uczestników,
- 3) jeżeli emitent uporczywie narusza przepisy obowiązujące w alternatywnym systemie,
- 4) wskutek otwarcia likwidacji emitenta,
- 5) wskutek podjęcia decyzji o połączeniu emitenta z innym podmiotem, jego podziale lub przekształceniu, przy czym wykluczenie instrumentów finansowych z obrotu może nastąpić odpowiednio nie wcześniej niż z dniem połączenia, dniem podziału (wydzielenia) albo z dniem przekształcenia.

Zgodnie z § 12 ust. 2 Regulaminu ASO Organizator ASO wyklucza instrumenty finansowe z obrotu w alternatywnym systemie:

- 1) w przypadkach określonych przepisami prawa,
- 2) jeżeli zbywalność tych instrumentów stała się ograniczona,
- 3) w przypadku zniesienia dematerializacji tych instrumentów,
- 4) po upływie 6 miesięcy od dnia uprawnomocnienia się postanowienia o ogłoszeniu upadłości emitenta albo postanowienia o oddaleniu przez sąd wniosku o ogłoszenie upadłości z powodu braku środków w majątku emitenta na zaspokojenie kosztów postępowania lub z powodu tego, że majątek emitenta wystarcza jedynie na zaspokojenie tych kosztów.

W przypadkach, o których mowa w pkt 4 powyżej, Organizator Alternatywnego Systemu może odstąpić od wykluczenia instrumentów finansowych z obrotu jeżeli przed upływem terminu wskazanego w tym przepisie sąd wyda postanowienie:

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

Organizator Alternatywnego Systemu wyklucza jednak instrumenty finansowe z obrotu po upływie 1 miesiąca od dnia uprawnomocnienia się postanowienia sądu w przedmiocie:

- 1) odmowy zatwierdzenia przez sąd układu w postępowaniu, o którym mowa powyżej, lub
- 2) umorzenia przez sąd postępowania restrukturyzacyjnego, o którym mowa powyżej, lub
- 3) uchylecia przez sąd lub wygaśnięcia z mocy prawa układu, o którym mowa powyżej.

Przed podjęciem decyzji o wykluczeniu instrumentów finansowych z obrotu, oraz do czasu takiego wykluczenia, Organizator Alternatywnego Systemu może zawiesić obrót tymi instrumentami finansowymi (§ 12 ust. 3 Regulaminu ASO).

W przypadku gdy w ocenie Organizatora Alternatywnego Systemu zachodzi konieczność dalszego współdziałania emitenta przy wykonywaniu obowiązków informacyjnych z podmiotem uprawnionym do wykonywania zadań Autoryzowanego Doradcy, Organizator Alternatywnego Systemu może zobowiązać emitenta do zawarcia takiej umowy. Umowa ta powinna zostać zawarta w terminie 30 dni od dnia podjęcia przez Organizatora Alternatywnego Systemu decyzji w tym zakresie i obowiązywać przez okres co najmniej jednego roku od dnia jej zawarcia. W przypadku rozwiązania lub wygaśnięcia umowy z Autoryzowanym Doradcą przed upływem okresu wskazanego w decyzji Organizatora Alternatywnego Systemu podjętej na podstawie ust. 1, emitent zobowiązany jest do zawarcia kolejnej umowy z Autoryzowanym Doradcą w terminie 30 dni roboczych od dnia rozwiązania lub wygaśnięcia poprzedniej umowy. Nowa umowa powinna obowiązywać do końca okresu wskazanego w decyzji Organizatora Alternatywnego Systemu, z zastrzeżeniem, iż okres jej obowiązywania powinien być przedłużony o okres, w którym emitent nie posiadał prawnie wiążącej umowy z Autoryzowanym Doradcą, do której

zawarcia zobowiązany był na podstawie decyzji Organizatora Alternatywnego Systemu, o której mowa powyżej. W przypadku niepodpisania przez emitenta umowy z Autoryzowanym Doradcą w terminie, o którym mowa powyżej, albo w terminie 30 dni roboczych od dnia rozwiązania lub wygaśnięcia poprzedniej umowy, Organizator Alternatywnego Systemu może zawiesić obrót instrumentami finansowymi tego emitenta na okres do 3 miesięcy. Jeżeli przed upływem okresu zawieszenia nie zostanie zawarta i nie wejdzie w życie odpowiednia umowa z Autoryzowanym Doradcą, Organizator Alternatywnego Systemu może wykluczyć instrumenty finansowe tego emitenta z obrotu w alternatywnym systemie.

Nie można mieć całkowitej pewności, że powyższa sytuacja nie będzie dotyczyła w przyszłości akcji Emitenta lub Obligacji. Obecnie nie ma jakichkolwiek podstaw, by spodziewać się takiego rozwoju wypadków, a ryzyko to dotyczy wszystkich emitentów, których akcje notowane są na NewConnect lub obligacje na Catalyst.

Ponadto zgodnie z art. 78 ust. 4 w związku z art. 16 ust. 3 Ustawy o obrocie, na żądanie KNF Organizator ASO wyklucza z obrotu wskazane przez KNF instrumenty finansowe, w przypadku gdy obrót nimi zagraża w sposób istotny prawidłowemu funkcjonowaniu alternatywnego systemu obrotu lub bezpieczeństwu obrotu dokonywanego w tym alternatywnym systemie obrotu, lub powoduje naruszenie interesów inwestorów.

#### Ryzyko zmiany Warunków Emisji przez zgromadzenie obligatariuszy

Warunki emisji obligacji serii E przewidują zgromadzenie obligatariuszy, które stanowi reprezentację ogółu obligatariuszy uprawnionych z obligacji danej serii lub z obligacji objętych tym samym kodem. Zgromadzenie takie jest ważne, jeżeli jest reprezentowana na nim co najmniej połowa skorygowanej łącznej wartości nominalnej obligacji. Za zgodą wszystkich obecnych obligatariuszy zgromadzeniu obligatariuszy może podjąć uchwałę o zmianie Warunków Emisji, w szczególności w zakresie oprocentowania, warunków wykupu czy zabezpieczenia. Jeśli Emitent wyrazi zgodę na zmianę Warunków Emisji wskazaną w uchwale zgromadzenia obligatariuszy dochodzi ona do skutku i jest skuteczna wobec wszystkich obligatariuszy, także tych, którzy nie byli obecni na zgromadzeniu obligatariuszy. Istnieje więc ryzyko, że na skutek nieobecności obligatariusza na zgromadzeniu obligatariuszy Warunki Emisji zostaną zmienione w sposób niekorzystny dla tego obligatariusza.

## 4. Cel emisji, jeżeli został określony

Celem emisji Obligacji serii E było pozyskanie przez Spółkę środków na nabywanie portfeli wierzytelności w celu windykacji na własny rachunek. Na dzień sporządzenia Noty informacyjnej Spółka nie rozpoczęła jeszcze wydatkowania środków z emisji Obligacji serii E, prowadzi natomiast działania zmierzające do pozyskania nowych pakietów wierzytelności.

## 5. Rodzaj emitowanych dłużnych instrumentów finansowych

Obligacje serii E są obligacjami zwykłymi na okaziciela, emitowanymi w serii zgodnie z Ustawą o Obligacjach, kuponowymi, z oprocentowaniem stałym, z kuponem płatnym co trzy miesiące. Obligacje serii E są zabezpieczone, na datę sporządzenia Noty informacyjnej zostały ustanowione wszystkie zabezpieczenia wskazane w Warunkach Emisji. Zabezpieczenia Obligacji serii E są następujące:

- a) zastaw rejestrowy ustanowiony na zbiorze praw o zmiennym składzie, stanowiącym całość gospodarczą w rozumieniu art. 7 ust. 2 pkt 3 Ustawy o zastawie pod postacią wolnych od obciążeń wierzytelności istniejących i przyszłych, stanowiących własność Emitenta, wskazanych w punktach 8 (Pakiet 9/14), 13 (MZK Przemysł), 15 (Koleje Mazowieckie – KM (2014)), 16 (ZTM Poznań), 34 (Koleje Mazowieckie – KM (2017)), 35 (PKP Pakiet 3/17), 36 (PKP Pakiet 4/17) i 38 (Orange Porozumienie 13) na str. 18-19

wyceny znajdującej się w załączniku nr 1 do Warunków Emisji. Zgodnie z wyceną rzeczoznawcy z dnia 6 listopada 2017 r. wartość brutto ww. wierzytelności (bez uwzględnienia kosztów windykacji) wynosi 4 166 840,60 zł (cztery miliony sto sześćdziesiąt sześć tysięcy osiemset czterdzieści złotych sześćdziesiąt groszy);

- b) oświadczenie Emitenta o dobrowolnym poddaniu się egzekucji wprost z aktu notarialnego w trybie art. 777 § 1 pkt 5 kodeksu postępowania cywilnego („Oświadczenie o poddaniu się egzekucji”). Oświadczenie o poddaniu się egzekucji zostanie złożone na rzecz Administratora Zabezpieczeń działającego w imieniu własnym lecz na rachunek Obligatariuszy i obejmie swoim zakresem zobowiązania pieniężne Emitenta wynikające z Obligacji, w szczególności zobowiązanie do zapłaty Odsetek i należności z tytułu wykupu Obligacji, łącznie z odsetkami maksymalnymi za opóźnienie w wykonaniu przez Emitenta zobowiązań z Obligacji i kosztami związanymi z zaspokojeniem się przez Obligatariuszy z przedmiotów zabezpieczenie, do kwoty stanowiącej równowartość 120% (sto dwadzieścia procent) łącznej wartości nominalnej wyemitowanych i przydzielonych Obligacji, przy czym Administrator zabezpieczeń będzie uprawniony do wystąpienia z wnioskiem o nadania klauzuli wykonalności do dnia 31 grudnia 2020 r.

## **6. Wielkość emisji**

Na podstawie uchwały nr 6/2017 Zarządu BVT S.A. z dnia 15 listopada 2017 r. w sprawie emisji obligacji serii E zmienionej uchwałą nr 7/2017 Zarządu BVT spółka akcyjna z siedzibą w Tarnowie z dnia 28 listopada 2017 r. w sprawie zmiany uchwały nr 6/2017 Zarządu BVT S.A. z dnia 15 listopada 2017 r. w sprawie emisji obligacji serii E emitowanych było 2.000 obligacji o wartości nominalnej 1.000 zł każda. Objętych i przydzielonych zostało 1.230 Obligacji serii E.

## **7. Wartość nominalna i cena emisyjna obligacji lub sposób jej ustalenia**

Wartość nominalna jednej Obligacji serii E wynosi 1.000,00 zł (jeden tysiąc złotych). Łączna wartość nominalna wyemitowanych Obligacji serii E wynosi 1.230.000,00 zł (jeden milion dwieście trzydzieści tysięcy złotych).

Cena emisyjna jednej Obligacji serii E była równa jej wartości nominalnej i wynosiła 1.000,00 zł (jeden tysiąc złotych). Łączna wartość emisji wyniosła 1.230.000,00 zł (jeden milion dwieście trzydzieści tysięcy złotych).

## **8. Wyniki subskrypcji lub sprzedaży dłużnych instrumentów finansowych będących przedmiotem wniosku o wprowadzenie**

Data rozpoczęcia i zakończenia subskrypcji: 15.11.2017 r. – 19.12.2017 r.

Data przydziału instrumentów finansowych: 20.12.2017 r.

Liczba instrumentów finansowych objętych subskrypcją lub sprzedażą: 2.000 (dwa tysiące) obligacji zwykłych na okaziciela serii E o łącznej wartości nominalnej 2.000.000 (dwa miliony) złotych.

Stopa redukcji w poszczególnych transzach: oferta nie była podzielona na transze, brak było redukcji.

Liczba instrumentów finansowych, które zostały przydzielone w ramach przeprowadzonej subskrypcji lub sprzedaży: 1.230 (jeden tysiąc dwieście trzydzieści) obligacji zwykłych na okaziciela serii E o łącznej wartości nominalnej 1.230.000 (jeden milion dwieście trzydzieści tysięcy) złotych.

Cena, po jakiej instrumenty finansowe były obejmowane: 1.000 zł (jeden tysiąc złotych).

Liczba osób, które złożyły zapisy na instrumenty finansowe objęte subskrypcją: 21 osób.

Liczba osób, którym przydzielono instrumenty finansowe w ramach przeprowadzonej subskrypcji: 21 osób.

Nazwy (firmy) subemitentów, którzy objęli instrumenty finansowe w ramach wykonywania umów o subemisję, z określeniem liczby instrumentów finansowych, które objęli, wraz z faktyczną ceną jednostki instrumentu finansowego (cena emisyjna lub sprzedaży, po odliczeniu wynagrodzenia za objęcie jednostki instrumentu finansowego, w wykonaniu umowy subemisji, nabytej przez subemitenta): Emitent nie zawierał umów o subemisję.

Określenie wysokości kosztów, które zostały zaliczone do kosztów emisji: łączne koszty emisji wyniosły 157.661,00 zł, w tym koszty:

- przygotowania i przeprowadzenia oferty (wraz ze sporządzeniem dokumentu informacyjnego oraz z uwzględnieniem kosztów doradztwa): 98.100 zł,
- wynagrodzenia subemitentów, oddzielnie dla każdego z nich: nie wystąpiły,
- promocji oferty: nie wystąpiły,
- inne (w tym m.in. koszty związane z ustanowieniem zabezpieczeń oraz wprowadzenia obligacji do alternatywnego systemu obrotu na Catalyst): 59.561,00 zł.

Powyższe koszty ujmowane będą w księgach rachunkowych Spółki jako rozliczane w czasie przez cały okres 30 miesięcy na jaki zostały wyemitowane obligacje serii E.

## **9. Warunki wykupu i warunki wypłaty oprocentowania dłużnych instrumentów finansowych**

Warunki wykupu Obligacji oraz warunki wypłaty oprocentowania Obligacji opisane są w pkt 14-17 Warunków Emisji.

### **Płatności kwot z tytułu Obligacji serii E**

Obligacje E uprawniają do następujących świadczeń:

- świadczenia pieniężnego polegającego na zapłacie Odsetek oraz odsetek za zerowy okres odsetkowy na warunkach podanych w punktach 14 i 15 Warunków Emisji lub odsetek za niepełny okres odsetkowy na warunkach podanych w pkt 17 Warunków Emisji,
- świadczenia pieniężnego polegającego na zapłacie kwoty odpowiadającej wartości nominalnej Obligacji na warunkach i w terminie określonych w punkcie 17 Warunków Emisji,
- świadczenia pieniężnego polegającego na zapłacie Wartości Opcji Wcześniejszej Spłaty w przypadku skorzystania przez Emitenta z Opcji Wcześniejszej Spłaty na Żądanie Emitenta,
- świadczenia pieniężnego polegającego na zapłacie odsetek ustawowych w przypadku opóźnienia płatności z winy Emitenta oraz odsetek maksymalnych w przypadku wskazanym w punkcie 17.1 Warunków Emisji.

Płatności z Obligacji będą dokonywane w Dniu Płatności. Jeżeli Dzień Płatności przypadnie w dniu niebędącym Dniem Roboczym, w którym KDPW prowadzi obsługę płatności, płatność dokonana zostanie w kolejnym Dniu Roboczym przypadający po Dniu Płatności, przy czym Obligatariuszom nie będzie przysługiwać prawo żądania odsetek lub jakichkolwiek innych dodatkowych płatności za wynikłe z tego tytułu opóźnienie.

Wypłata świadczeń będzie dokonywana za pośrednictwem KDPW oraz firm inwestycyjnych prowadzących rachunki inwestycyjne Obligatariuszy. Wypłata świadczeń należnych Obligatariuszowi odbywać się będzie zgodnie z obowiązującymi regulacjami KDPW.

Wypłata świadczeń podlegać będzie wszelkim obowiązującym przepisom podatkowym i innym właściwym przepisom prawa polskiego.

W przypadku opóźnienia w płatności świadczeń z Obligacji z winy Emitenta, Obligatariusze będą uprawnieni do otrzymania od Emitenta odsetek ustawowych za opóźnienie za każdy dzień opóźnienia, z zastrzeżeniem punktu 17.1 Warunków Emisji.

W razie przekazania przez Emitenta środków pieniężnych w wysokości niewystarczającej na pełne pokrycie zobowiązań z Obligacji, należności Obligatariuszy zostaną pokryte z przekazanych środków proporcjonalnie do liczby posiadanych Obligacji w następującej kolejności:

- (i) wartość nominalna;
- (ii) odsetki z tytułu opóźnienia Emitenta w spełnieniu świadczeń z Obligacji;
- (iii) Kupon.

Wszelkie świadczenia wynikające z Obligacji będą wypłacane przez Emitenta w złotych.

#### **Warunki wykupu Obligacji serii E**

##### **Wykup w Dacie Wykupu**

Obligacje serii E zostaną wykupione przez Emitenta w Dniu Wykupu, tj. 20 czerwca 2020 r. Wykup Obligacji zostanie przeprowadzony w Dniu Wykupu poprzez wypłatę Obligatariuszom kwoty w wysokości równej wartości nominalnej Obligacji, tj. 1.000 zł za każdą Obligację. Jednocześnie z wykupem Obligacji zapłacony zostanie Kupon za ostatni Okres Odsetkowy.

Wykupione Obligacje podlegają umorzeniu.

Podstawą naliczenia i spełnienia świadczenia z tytułu wykupu będzie liczba Obligacji zapisanych na rachunku papierów wartościowych Obligatariusza na koniec Dnia Ustalenia Prawa do Świadczenia z tytułu wykupu, przypadającego na 6 (sześć) Dni Roboczych przed Dniem Wykupu. Emitent dokona wykupu Obligacji za pośrednictwem KDPW oraz firm inwestycyjnych prowadzących rachunki inwestycyjne Obligatariuszy, poprzez uznanie rachunku pieniężnego służącego do obsługi rachunku papierów wartościowych Obligatariusza kwotą równą iloczynowi liczby Obligacji oraz wartości nominalnej jednej Obligacji. Jeżeli Obligacje nie będą zarejestrowane w KDPW w Dniu Wykupu wykup będzie dokonywany przez Emitenta, na rachunki bankowe Obligatariuszy wskazane w Formularzu Przyjęcia Propozycji Nabycia Obligacji lub późniejszym zawiadomieniu.

W przypadku niewykupienia przez Spółkę Obligacji w Dniu Wykupu, oprocentowanie Obligacji począwszy od dnia następnego po Dniu Wykupu będzie równe odsetkom maksymalnym za opóźnienie (Oprocentowanie podwyższone). Oprocentowanie podwyższone będzie naliczane do dnia faktycznego wykupu Obligacji.

##### **Wcześniejszy wykup na żądanie Emitenta**

Po upływie sześciu miesięcy od Dnia Przydziału Emitent ma prawo dokonać wcześniejszej spłaty wszystkich lub części Obligacji na żądanie własne.

Emitent zobowiązuje się do podawania informacji o zgłoszeniu żądania wcześniejszej spłaty Obligacji wraz ze wskazaniem Dnia Wcześniejszej Spłaty w terminie nie krótszym niż 20 Dni

Roboczych przed Dniem Wcześniejszej Spłaty. Informacja ta będzie przekazana w formie raportu bieżącego. Jeśli Emitent przestanie podlegać obowiązkom informacyjnym informacja zostanie przekazana w formie pisemnej listem poleconym na adresy Obligatariuszy wskazane w Formularzu Przyjęcia Propozycji Nabycia Obligacji albo późniejszym zawiadomieniu, przy czym ww. termin liczy się od dnia nadania listów.

Wcześniejszy wykup na żądanie Emitenta odbywać się będzie zgodnie z obowiązującymi regulacjami KDPW.

Kwota na jedną Obligację, w jakiej Obligacje podlegają wcześniejszej spłacie w wyniku realizacji Opcji Wcześniejszej Spłaty na Żądanie Emitenta, równa będzie sumie:

- (1) wartości nominalnej Obligacji,
- (2) odsetek naliczonych za okres od pierwszego dnia trwającego Okresu Odsetkowego (z wyłączeniem tego dnia) do Dnia Wcześniejszej Spłaty (włącznie z tym dniem),
- (3) Wartości Opcji Wcześniejszej Spłaty, tj. 3 zł na jedną Obligację.

#### **Wcześniejszy wykupu na żądanie Obligatariusza**

Obligatariusz ma prawo do żądania wcześniejszego wykupu wszystkich lub części Obligacji (Opcja Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Obligatariusza), a Emitent zobowiązany jest, w przypadku otrzymania takiego żądania, dokonać spłaty Obligacji, jeżeli wystąpi w okresie od Dnia Emisji do Dnia Wykupu Obligacji którakolwiek z następujących okoliczności:

- a) Emitent opóźni się w spełnieniu wymagalnych świadczeń z tytułu Obligacji;
- b) Emitent opóźni się w spełnieniu wymagalnych świadczeń z tytułu jakiejkolwiek innej serii wyemitowanych przez siebie obligacji o co najmniej 5 Dni Roboczych;
- c) zostanie wydane przez sąd powszechny prawomocne orzeczenie o rozwiązaniu Spółki lub zostanie podjęta uchwała właściwego organu Emitenta o rozwiązaniu Spółki;
- d) jakakolwiek osoba, która posiada w stosunku do Emitenta wymagalną wierzytelność na kwotę nie niższą niż równowartość 250.000,00 (słownie: dwieście pięćdziesiąt tysięcy) złotych złoży wniosek o ogłoszenie upadłości Emitenta chyba, że Emitent uzna, że taki wniosek jest bezzasadny, został złożony pochopnie, jako szykana lub w złej wierze i w terminie dwóch tygodni od dnia powzięcia przez Emitenta informacji o takim wniosku podejmie czynności mające doprowadzić do odrzucenia lub oddalenia takiego wniosku, a odrzucenie lub oddalenie takiego wniosku nastąpi w terminie 60 dni od dnia powzięcia przez Emitenta informacji o takim wniosku (przy czym postanowienie o odrzuceniu lub oddaleniu wniosku nie musi być prawomocne). Przypadek Naruszenia, o którym mowa w niniejszym punkcie, zaistnieje dopiero po upływie terminów wskazanych w zdaniu poprzedzającym;
- e) Emitent złoży oświadczenie o wszczęciu w stosunku do niego postępowania restrukturyzacyjnego;
- f) osoby uprawnione do reprezentowania Emitenta złożą wniosek o ogłoszenie upadłości Emitenta lub wniosek restrukturyzacyjny;
- g) Emitent zaprzestanie prowadzenia działalności gospodarczej lub właściwy organ Emitenta podejmie uchwałę o istotnej zmianie przedmiotu działalności Emitenta;
- h) Emitent nie dokona spłaty jakiegokolwiek wymagalnego roszczenia bądź roszczeń o łącznej kwocie nie niższej niż 250.000,00 (słownie: dwieście pięćdziesiąt tysięcy) złotych, chyba że wierzyciele, którym przysługują te roszczenia zgodzili się na przedłużenie jego terminu płatności;
- i) Emitent uzna na piśmie swoją niewypłacalność;

- j) Zabezpieczenie Obligacji nie zostanie ustanowione w terminach wskazanych w punkcie 21 Warunków Emisji;
- k) Emitent nie udostępni rocznego albo kwartalnego sprawozdania finansowego zgodnie z punktem 24 Warunków Emisji;
- l) Walne Zgromadzenie Emitenta podejmie uchwałę o wypłacie dywidendy w wysokości przekraczającej 30% zysku netto wykazanego w zbadanym sprawozdaniu finansowym;
- m) Wartość portfela wierzytelności stanowiących zabezpieczenie Obligacji spadnie poniżej progów wskazanych w punkcie 21 Warunków Emisji, a Emitent nie doprowadzi do ustanowienia zastawu na kolejnych wierzytelnościach zgodnie z punktem 21 Warunków Emisji;
- n) Emitent nie przekaze Obligatoriuszowi w terminie 10 Dni Roboczych od złożenia przez Obligatoriusza wniosku informacji o braku wystąpienia żadnej z okoliczności wskazanych powyżej.

Emitent zobowiązany jest do niezwłocznego zawiadomienia Obligatoriuszy w formie raportu bieżącego, o wystąpieniu którejkolwiek z powyższych okoliczności oraz o wynikającym z tego prawie do Opcji Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Obligatoriusza. Jeśli Emitent przestanie podlegać obowiązkowi informacyjnym zawiadomienie takie zostanie dokonane listem poleconym. Niedopełnienie tego obowiązku nie wyłącza możliwości skorzystania przez Obligatoriusza z Opcji Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Obligatoriusza.

Obligacje podlegają natychmiastowemu wykupowi w całości, jeśli pisemne oświadczenie Obligatoriusza o realizacji Opcji Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Obligatoriusza zostanie doręczone Emitentowi wraz z aktualnym świadectwem depozytowym, do 30 Dnia Roboczego po dniu przekazania przez Emitenta informacji o wystąpieniu okoliczności umożliwiającej skorzystanie z Opcji Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Obligatoriusza.

Dzień Wcześniejszego Wykupu przypadnie 20 Dnia Roboczego od dnia doręczenia Emitentowi oświadczenia Obligatoriusza o realizacji Opcji Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Obligatoriusza.

Wcześniejszy wykup na żądanie Obligatoriusza odbywać się będzie zgodnie z obowiązującymi regulacjami KDPW.

Kwota na jedną Obligację, w jakiej Obligacje podlegają wcześniejszemu wykupowi w wyniku realizacji Opcji Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Obligatoriusza, równa będzie sumie:

- (1) wartości nominalnej Obligacji,
- (2) odsetek naliczonych za okres od pierwszego dnia trwającego Okresu Odsetkowego (z wyłączeniem tego dnia) do Dnia Wcześniejszego Wykupu (włącznie z tym dniem).

Na dzień sporządzenia Noty informacyjnej nie występuje przypadek, na podstawie którego Obligatoriusz może żądać wcześniejszego wykupu Obligacji serii E.

#### **Przedterminowy wykupu w przypadku likwidacji Emitenta**

Zgodnie z art. 74 ust. 5 Ustawy o Obligacjach w przypadku likwidacji Emitenta Obligacje podlegają natychmiastowemu wykupowi z dniem otwarcia likwidacji, chociażby nie nastąpił jeszcze Dzień Wykupu. Kwota do wypłaty na jedną Obligację obliczona będzie analogicznie jak w przypadku wcześniejszego wykupu na żądanie Obligatoriusza.

#### **Okresy odsetkowe i oprocentowanie**

Okres Odsetkowy wynosi 3 (trzy) miesiące.

Pierwszy Okres Odsetkowy rozpoczyna się w Dniu Emisji (z wyłączeniem tego dnia), a ostatni Okres Odsetkowy kończy w Dniu Wykupu (łącznie z tym dniem). Każdy kolejny Okres Odsetkowy

zaczyna się w ostatnim dniu poprzedniego Okresu Odsetkowego (z wyłączeniem tego dnia) i kończy się w ostatnim dniu Okresu Odsetkowego (łącznie z tym dniem).

Dzień Ustalenia Prawa do Świadczeń z tytułu wypłaty Odsetek, przypadać będzie na 6 (sześć) Dni Roboczych przed ostatnim dniem każdego Okresu Odsetkowego.

**Tabela 1. Okresy Odsetkowe i terminarz płatności Kuponów.**

Numer Okresu Odsetkowego	Pierwszy dzień Okresu Odsetkowego	Ostatni dzień Okresu Odsetkowego	Dzień Płatności Odsetek	Dzień Ustalenia Prawa Świadczeń z tytułu Odsetek	Rzeczywista liczba dni w okresie odsetkowym z wyłączeniem pierwszego dnia Okresu Odsetkowego
I	2017-12-20	2018-03-20	2018-03-20	2018-03-12	90
II	2018-03-20	2018-06-20	2018-06-20	2018-06-12	92
III	2018-06-20	2018-09-20	2018-09-20	2018-09-12	92
IV	2018-09-20	2018-12-20	2018-12-20	2018-12-12	91
V	2018-12-20	2019-03-20	2019-03-20	2019-03-12	90
VI	2019-03-20	2019-06-20	2019-06-20	2019-06-12	92
VII	2019-06-20	2019-09-20	2019-09-20	2019-09-12	92
VIII	2019-09-20	2019-12-20	2019-12-20	2019-12-12	91
IX	2019-12-20	2020-03-20	2020-03-20	2020-03-12	91
X	2020-03-20	2020-06-20	2020-06-20	2020-06-12	92

Odsetki będą wypłacane w Dniu Płatności Odsetek. Jeżeli Dzień Płatności Odsetek przypadnie w dniu niebędącym Dniem Roboczym, w którym KDPW prowadzi obsługę płatności, datą płatności Odsetek będzie najbliższy Dzień Roboczy przypadający po Dniu Płatności Odsetek, przy czym Obligatariuszom nie będzie przysługiwać prawo żądania odsetek lub jakichkolwiek innych dodatkowych płatności za wyniki z tego tytułu opóźnienie.

Uprawnionymi do otrzymania Kuponu będą ci Obligatariusze, na których rachunkach papierów wartościowych będą zapisane Obligacje na koniec Dnia Ustalenia Prawa do Świadczeń z tytułu Odsetek.

W przypadku, gdy Dzień Ustalenia Prawa do Świadczeń z tytułu Odsetek wskazany w tabeli powyżej nie będzie przypadał w Dniu Roboczym lub nie będzie przypadał na 6 Dni Roboczych przed ostatnim dniem Okresu Odsetkowego wskazanym w tabeli powyżej, prawo do Odsetek zostanie ustalone szóstego Dnia Roboczego przed końcem Okresu Odsetkowego.

Obligacje będą oprocentowane od Dnia Emisji do Dnia Wykupu, z zastrzeżeniem, że w przypadku skorzystania z Opcji Wcześniejszego Wykupu Obligacji na Żądanie Obligatariusza lub Opcji Wcześniejszej Spłaty Obligacji na Żądanie Emitenta lub w przypadku ewentualnej likwidacji Emitenta, Obligacje będą oprocentowane począwszy od Daty Emisji do odpowiednio Dnia Wcześniejszego Wykupu, Dnia Spłaty albo Dnia Przedterminowego Wykupu.

Posiadaczom Obligacji będzie wypłacony Kupon, w terminach wskazanych w tabeli powyżej, według stałej rocznej stopy procentowej w wysokości 7,6% (siedem i sześć dziesiątych procenta) w stosunku rocznym, z zastrzeżeniem przypadku niewykupienia Obligacji w Dacie Wykupu, o którym mowa powyżej w podpunkcie Wykup w Dacie Wykupu.

Wysokość Kuponu będzie obliczona na podstawie rzeczywistej liczby dni w Okresie Odsetkowym, z zastrzeżeniem, że przy obliczaniu liczby dni nie uwzględnia się pierwszego dnia danego Okresu Odsetkowego, i przy założeniu 365 dni w roku.

Pierwszym dniem Pierwszego Okresu Odsetkowego jest Dzień Emisji.

Wysokość Kuponu dla jednej Obligacji będzie ustalona zgodnie ze wzorem:

$$Kupon = 7,6\% \cdot \frac{\text{rzeczywista liczba dni w danym Okresie Odsetkowym}}{365} \cdot 1.000 \text{ zł}$$

po zaokrągleniu wyniku tego obliczenia do 1 (jednego) grosza, przy czym pół i więcej grosza będzie zaokrąglone w górę.

## **10. Wysokość i forma ewentualnego zabezpieczenia i oznaczenia podmiotu udzielającego zabezpieczenia**

Obligacje serii E są zabezpieczone, na dzień sporządzenia Noty informacyjnej zostały ustanowione wszystkie zabezpieczenia wskazane w Warunkach Emisji.

Zabezpieczeniem Obligacji są:

- 1) zastaw rejestrowy ustanowiony na zbiorze praw o zmiennym składzie, stanowiącym całość gospodarczą w rozumieniu art. 7 ust. 2 pkt 3 Ustawy o zastawie pod postacią wolnych od obciążeń wierzytelności istniejących i przyszłych, stanowiących własność Emitenta, wskazanych w punktach 8 (Pakiet 9/14), 13 (MZK Przemysł), 15 (Koleje Mazowieckie – KM (2014)), 16 (ZTM Poznań), 34 (Koleje Mazowieckie – KM (2017)), 35 (PKP Pakiet 3/17), 36 (PKP Pakiet 4/17) i 38 (Orange Porozumienie 13) na str. 18-19 wyceny znajdującej się w załączniku nr 1 do Warunków Emisji. Zgodnie z wyceną rzeczoznawcy z dnia 6 listopada 2017 r. wartość brutto ww. wierzytelności (bez uwzględnienia kosztów windykacji) wynosi 4 166 840,60 zł (cztery miliony sto sześćdziesiąt sześć tysięcy osiemset czterdzieści złotych sześćdziesiąt groszy);
- 2) oświadczenie Emitenta o dobrowolnym poddaniu się egzekucji wprost z aktu notarialnego w trybie art. 777 § 1 pkt 5 kodeksu postępowania cywilnego („Oświadczenie o poddaniu się egzekucji”). Oświadczenie o poddaniu się egzekucji zostanie złożone na rzecz Administratora Zabezpieczeń działającego w imieniu własnym lecz na rachunek Obligatariuszy i obejmie swoim zakresem zobowiązania pieniężne Emitenta wynikające z Obligacji, w szczególności zobowiązanie do zapłaty Odsetek i należności z tytułu wykupu Obligacji, łącznie z odsetkami maksymalnymi za opóźnienie w wykonaniu przez Emitenta zobowiązań z Obligacji i kosztami związanymi z zaspokojeniem się przez Obligatariuszy z przedmiotów zabezpieczenia, do kwoty stanowiącej równowartość 120% (sto dwadzieścia procent) łącznej wartości nominalnej wyemitowanych i przydzielonych Obligacji, przy czym Administrator zabezpieczeń będzie uprawniony do wystąpienia z wnioskiem o nadania klauzuli wykonalności do dnia 31 grudnia 2020 r.

Ww. wyceny przedmiotów zabezpieczenia zostały sporządzone przez Biuro Wycen Majątkowych Rzeczoznawca s.c. B. Kaczmarek, M. Nawalaniec z siedzibą w Krakowie (NIP: 6771127776 REGON: 351077864), al. Płk. Beliny-Prażmowskiego 54/4, 31-514 Kraków.

Administratorem zabezpieczeń jest Konieczny, Wierzbicki Kancelaria Radców Prawnych sp.p. z siedzibą w Krakowie, ul. Prądnicka 89/6, 31-202 Kraków.

Zastaw rejestrowy został ustanowiony na pierwszym miejscu do najwyższej sumy zabezpieczenia równej 2,46 mln zł (200% wartości nominalnej przydzielonych Obligacji).

Wniosek o ustanowienie zastawu został wysłany do sądu w dniu 22 grudnia 2017 r., w dniu 18 stycznia 2018 r. zastaw rejestrowy został wpisany do rejestru zastawów.

Oświadczenie o poddaniu się egzekucji zostało złożone w dniu 21 grudnia 2017 r.

Emitent zobowiązał się, że wpis zastawu do rejestru zastawów zostanie dokonany w terminie 4 miesięcy od Dnia Przydziału.

Zastaw rejestrowy zabezpiecza wszelkie wierzytelności wynikające z wyemitowanych i objętych Obligacji, w tym całość kwoty wykupu Obligacji objętych przez Obligatariuszy oraz wszystkie odsetki, zarówno Odsetki, jak i odsetki naliczane w przypadku opóźnienia w zapłacie kwoty wykupu Obligacji lub Odsetek, a także koszty związane z zaspokojeniem się przez Obligatariuszy z przedmiotu zastawu, w tym koszty postępowania sądowego i egzekucyjnego.

Zaspokojenie zastawnika z przedmiotu zastawu rejestrowego nastąpi w drodze sądowego postępowania egzekucyjnego lub przez przejęcie przez niego na własność przedmiotu zastawu rejestrowego albo w inny sposób wskazany w umowie o ustanowienie zastawu. Podmiotem wyłącznie decydującym o sposobie egzekucji będzie Administrator zabezpieczeń.

Obligatariusze wyrażają zgodę na zmianę przez Emitenta przedmiotu zabezpieczenia na zastaw rejestrowy na innych pakietach wierzytelności lub hipotekę na wierzytelnościach zabezpieczonych hipotecznie pod warunkiem, że wartość zmienionego przedmiotu zabezpieczenia liczona jako suma 71% wartości wyceny wierzytelności zabezpieczonych hipotecznie oraz 50% wartości wyceny brutto (bez uwzględnienia kosztów windykacji) pozostałych wierzytelności nie będzie niższa niż wartość nominalna wyemitowanych i niewykupionych na dzień zmiany zabezpieczenia Obligacji i zabezpieczenie będzie ustanawiane na pierwszym miejscu. Zmiana taka może być dokonywana wielokrotnie. Obligatariusze wyrażają zgodę na zwalnianie zabezpieczeń przez Administratora zabezpieczeń po złożeniu wniosku o wpisanie nowych zabezpieczeń spełniających warunki wskazane powyżej.

Emitent będzie zobowiązany do przedkładania Administratorowi zabezpieczeń nie rzadziej niż co 6 miesięcy począwszy od Dnia Przydziału raportów aktualizujących wartość Przedmiotu zabezpieczenia.

Jeśli z aktualizacji wyceny wynikać będzie, że wartość przedmiotu zabezpieczenia liczona jako suma 71% wartości wyceny wierzytelności zabezpieczonych hipotecznie oraz 50% wartości wyceny brutto (bez uwzględnienia kosztów windykacji) pozostałych wierzytelności jest niższa niż wartość nominalna wyemitowanych i niewykupionych na dany dzień Obligacji, wówczas Emitent zobowiązany jest do ustanowienia dodatkowego zabezpieczenia w postaci zastawu rejestrowego lub hipoteki na kolejnych wierzytelnościach tak, aby łączna wartość zabezpieczenia obliczonego według formuły wskazanej powyżej stanowiła nie mniej niż 100% wartości nominalnej wyemitowanych i niewykupionych Obligacji. Wartość dodatkowego zabezpieczenia zostanie określona na podstawie wyceny sporządzonej przez rzeczoznawcę majątkowego. Koszty

sporządzenia wyceny ponosi Emitent. Wycena ta zostanie przekazana Obligatariuszom zgodnie z punktem 24 Warunków Emisji.

Wniosek o ustanowienie zastawu rejestrowego lub oświadczenie o ustanowieniu hipoteki zostaną złożone w terminie 2 tygodni od dnia sporządzenia zaktualizowanej wyceny, a wpis zastawu do rejestru zastawów nastąpi w terminie 4 miesięcy od dnia sporządzenia zaktualizowanej wyceny lub ustanowienie hipoteki nastąpi w terminie 5 miesięcy od dnia sporządzenia zaktualizowanej wyceny.

Ewentualne hipoteki na wierzytelnościach zabezpieczonych hipotecznie zostaną ustanowione na pierwszym miejscu do najwyższej sumy zabezpieczenia równej 150% wartości nominalnej przydzielonych i niewykupionych Obligacji, jednak nie wyższej niż wysokość hipotek stanowiących zabezpieczenie wierzytelności będących przedmiotem hipotek. Zgodnie z art. 75 ustawy o księgach wieczystych i hipotece, zaspokojenie wierzyciela hipotecznego z nieruchomości następuje według przepisów o sądowym postępowaniu egzekucyjnym.

## **11. Wartość zaciągniętych zobowiązań na ostatni dzień kwartału poprzedzającego udostępnienie propozycji nabycia oraz perspektywy kształtowania zobowiązań Emitenta do czasu całkowitego wykupu dłużnych instrumentów finansowych proponowanych do nabycia**

Zobowiązania Spółki na 30 września 2017 r. wynosiły 10 895 tys. zł, w tym 10 548 tys. zł zobowiązania długoterminowe, a 347 tys. zł zobowiązania krótkoterminowe. Brak było zobowiązań przeterminowanych.

Spółka oczekuje, że do czasu całkowitego wykupu Obligacji zobowiązania nie przekroczą czterokrotności kapitałów własnych.

Na datę sporządzenia Noty informacyjnej Spółka posiada następujące wyemitowane i niewykupione obligacje:

- obligacje serii A o wartości nominalnej 3 077 000 zł, których termin wykupu przypada na 30 listopada 2018 r., odsetki płatne są kwartalnie, a oprocentowanie wynosi 8% w skali roku;
- obligacje serii B o wartości nominalnej 1 572 000 zł, których termin wykupu przypada na 31 sierpnia 2019 r., przy czym obligatariusze mogą żądać wcześniejszego wykupu tych obligacji w dniu 28 lutego 2018 r. (na dzień sporządzenia Noty obligatariusze zażądali wcześniejszego wykupu 200 obligacji o łącznej wartości nominalnej 200 000 zł), odsetki płatne są kwartalnie, a oprocentowanie wynosi 9% w skali roku;
- obligacje serii C o wartości nominalnej 3 000 000 zł, których termin wykupu przypada na 20 kwietnia 2019 r., odsetki płatne są kwartalnie, a oprocentowanie wynosi 7,8% w skali roku;
- obligacje serii D o wartości nominalnej 2 000 000 zł, których termin wykupu przypada na 5 stycznia 2020 r., odsetki płatne są kwartalnie, a oprocentowanie wynosi 7,8% w skali roku;
- obligacje serii E o wartości nominalnej 1 230 000 zł, których termin wykupu przypada na 20 czerwca 2020 r., odsetki płatne są kwartalnie, a oprocentowanie wynosi 7,6% w skali roku.

**12. 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**

Obligacje serii E nie są obligacjami przychodowymi. Brak jest przedsięwzięcia, które ma być sfinansowane z emisji dłużnych instrumentów finansowych.

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

Ani Emitentowi ani jego dłużnym instrumentom finansowym nie zostały przyznane ratingi.

**14. Zasady przeliczania świadczenia niepieniężnego na świadczenie pieniężne**

Nie dotyczy.

**15. W przypadku ustanowienia jakiejkolwiek formy zastawu lub hipoteki jako zabezpieczenia wierzytelności wynikających z dłużnych instrumentów finansowych – wycenę przedmiotu zastawu lub hipoteki dokonaną przez uprawniony podmiot lub skrót tej wyceny**

Wyceny przedmiotów zabezpieczenia znajdują się w załączniku nr 9 do Noty informacyjnej.

Ww. wyceny zostały sporządzone przez Biuro Wycen Majątkowych Rzeczoznawca s.c. inż. Marek Nawalaniec z siedzibą w Krakowie. Rzeczoznawca, który sporządził wyceny przedmiotów zabezpieczenia dysponuje w opinii Emitenta doświadczeniem i kwalifikacjami zapewniającymi rzetelność wyceny przy zachowaniu bezstronności i niezależności.

## 16. Załączniki

### 16.1 Aktualny odpis z KRS

Identyfikator wydruku: RP/525241/17/20180201093004

Strona 1 z 8

CENTRALNA INFORMACJA KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO

#### KRAJOWY REJESTR SĄDOWY

Stan na dzień 01.02.2018 godz. 09:30:04

Numer KRS: 0000525241

**Informacja odpowiadająca odpisowi aktualnemu  
Z REJESTRU PRZEDSIĘBIORCÓW  
pobrana na podstawie art. 4 ust. 4aa ustawy z dnia 20 sierpnia 1997 r. o Krajowym Rejestrze  
Sądowym (Dz. U. z 2007 r. Nr 168, poz.1186, z późn. zm.)**

Data rejestracji w Krajowym Rejestrze Sądowym	01.10.2014		
Ostatni wpis	Numer wpisu	17	Data dokonania wpisu
	Sygnatura akt	KR.XII NS-REJ.KRS/34600/17/933	
	Oznaczenie sądu	SĄD REJONOWY DLA KRAKOWA-ŚRÓDMIEŚCIA W KRAKOWIE , XII WYDZIAŁ GOSPODARCZY KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO	

#### Dział 1

Rubryka 1 - Dane podmiotu	
1.Oznaczenie formy prawnej	SPÓŁKA AKCYJNA
2.Numer REGON/NIP	REGON: 243210870, NIP: 9930653149
3.Firma, pod którą spółka działa	BVT 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. MAŁOPOLSKIE, powiat TARNÓW, gmina TARNÓW, miejsc. TARNÓW
2.Adres	ul. SŁONECZNA, nr 28-30, lok. ---, miejsc. TARNÓW, kod 33-100, poczta TARNÓW, kraj POLSKA
3.Adres poczty elektronicznej	-----
4.Adres strony internetowej	-----

Rubryka 3 - Oddziały	
Brak wpisów	

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

Identyfikator wydruku: RP/525241/17/20180201093004

Strona 2 z 8

1. Informacja o sporządzeniu lub zmianie statutu	1	16.09.2014 R. NOTARIUSZ PIOTR SUMARA, KANCELARIA NOTARIALNA W DĄBROWIE TARNOWSKIEJ, REPERTORIUM "A" NR 5871/2014
	2	8.10.2014 R., REPERTORIUM "A" NR 6510/2014, NOTARIUSZ PIOTR SUMARA, KANCELARIA NOTARIALNA W DĄBROWIE TARNOWSKIEJ, UL. GRUNWALDZKA 27; ZMIENIONO §6, §7 UST.1, §7 UST. 2
		10.02.2015 R., REPERTORIUM "A" NR 1157/2015, NOTARIUSZ PIOTR SUMARA, KANCELARIA NOTARIALNA W DĄBROWIE TARNOWSKIEJ, UL. GRUNWALDZKA 27; ZMIENIONO §6, § 7 UST.1
	3	17.07.2015 R., KANCELARIA NOTARIALNA W DĄBROWIE TARNOWSKIEJ, NOTARIUSZ PIOTR SUMARA, REP. A NR 5639/2015, ZMIENIONO §7 UST. 1 I 2
	4	31.05.2016R. REP. A NR 4658/2016 NOTARIUSZ PIOTR SUMARA KANCELARIA NOTARIALNA W DĄBROWIE TARNOWSKIEJ- ZMIENIONO §6, §7 UST.1, §16 STATUTU
	5	28.06.2016 R., KANCELARIA NOTARIALNA W DĄBROWIE TARNOWSKIEJ, NOTARIUSZ PIOTR SUMARA, REP. A NR 5474/2016, ZMIENIONO §6, §7 UST. 1
	6	30.06.2017 R., REP. A NR 3554/2017, NOTARIUSZ PIOTR SUMARA, KANCELARIA NOTARIALNA W DĄBROWIE TARNOWSKIEJ ZMIANA: § 5, § 8 STATUTU

Rubryka 5	
1.Czas, na jaki została utworzona spółka	NIEOZNACZONY
2.Oznaczenie pisma innego niż Monitor Sądowy i Gospodarczy, przeznaczonego do ogłoszeń spółki	-----
4.Czy statut przyznaje uprawnienia osobiste określonym akcjonariuszom lub tytuły uczestnictwa w dochodach lub 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	SPÓŁKA AKCYJNA POWSTAŁA W WYNIKU PRZEKSZTAŁCENIA W TRYBIE ART. 551-570 I ART. 577-580 KODEKSU SPÓŁEK HANDLOWYCH, ZE SPÓŁKI BVT SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ, STOSOWNIE I NA PODSTAWIE UCHWAŁY ZGROMADZENIA WSPÓLNIKÓW SPÓŁKI Z DNIA 16 WRZEŚNIA 2014 R. AKT NOTARIALNY SPORZĄDZONY PRZEZ NOTARIUSZA PIOTRA SUMARA, KANCELARIA NOTARIALNA W DĄBROWIE TARNOWSKIEJ, REPERTORIUM A NR 5871/2014	
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	BVT SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ
	2.Nazwa rejestru, w którym podmiot był zarejestrowany	KRAJOWY REJESTR SĄDOWY
	3.Numer w rejestrze	0000478809
	4.Nazwa sądu prowadzącego rejestr	*****

Identyfikator wydruku: RP/525241/17/20180201093004

Strona 3 z 8

5.Numer REGON	243210870
6.Numer NIP	-----

Rubryka 7 - Dane jedyne go akcjonariusza
Brak wpisów

Rubryka 8 - Kapitał spółki	
1.Wysokość kapitału zakładowego	1 107 333,30 Zł
2.Wysokość kapitału docelowego	830 000,00 Zł
3.Liczba akcji wszystkich emisji	11073333
4.Wartość nominalna akcji	0,10 Zł
5.Kwotowe określenie części kapitału wpłaconego	1 107 333,30 Zł
6.Wartość nominalna warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego	-----
Podrubryka 1 Informacja o wniesieniu aportu	
Brak wpisów	

Rubryka 9 - Emisja akcji		
1	1.Nazwa serii akcji	A
	2.Liczba akcji w danej serii	3600000
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE SERII A SĄ UPRIWILEJOWANE W TEN SPOSÓB, ŻE NA WALNYM ZGROMADZENIU KAŻDA Z NICH DAJE PRAWO DO DWÓCH GŁOSÓW
2	1.Nazwa serii akcji	B
	2.Liczba akcji w danej serii	5400000
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPRIWILEJOWANE
3	1.Nazwa serii akcji	SERIA C
	2.Liczba akcji w danej serii	1000000
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPRIWILEJOWANE
4	1.Nazwa serii akcji	D
	2.Liczba akcji w danej serii	1033513
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPRIWILEJOWANE

Identyfikator wydruku: RP/525241/17/20180201093004

Strona 4 z 8

	uprzywilejowane	
5	1.Nazwa serii akcji:	E
	2.Liczba akcji w danej serii	39820
	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	W PRZYPADKU ZARZĄDU JEDNOOSOBOWEGO SPÓŁKĘ REPREZENTUJE PREZES ZARZĄDU. W PRZYPADKU ZARZĄDU WIELOOSOBOWEGO DO SKŁADANIA OŚWIADCZEŃ W IMIENIU SPÓŁKI UPOWAŻNIONY JEST PREZES ZARZĄDU LUB WICEPREZES ZARZĄDU JEDNOOSOBOWO LUB DZIAŁAJĄCY ŁĄCZNIE DWAJ CZŁONKOWIE ZARZĄDU ALBO JEDEN CZŁONEK ZARZĄDU ŁĄCZNIE Z PROKURENTEM. POWYŻSZE NIE UCHYBIA MOŻLIWOŚCI USTANOWIENIA PROKURY SAMOISTNEJ DO JEDNOOSOBOWEJ REPREZENTACJI SPÓŁKI	
Podrubryka 1 Dane osób wchodzących w skład organu		
1	1.Nazwisko / Nazwa lub firma	SZUBA
	2.Imiona	KATARZYNA
	3.Numer PESEL/REGON	82102913402
	4.Numer KRS	****
	5.Funkcja w organie reprezentującym	PREZES ZARZĄDU
	6.Czy osoba wchodząca w skład zarządu została zawieszona w czynnościach?	NIE
	7.Data do jakiej została zawieszona	-----
2	1.Nazwisko / Nazwa lub firma	LESZKIEWICZ
	2.Imiona	JAN
	3.Numer PESEL/REGON	67060309719
	4.Numer KRS	****
	5.Funkcja w organie reprezentującym	WICEPREZES
	6.Czy osoba wchodząca w skład	NIE

Identyfikator wydruku: RP/525241/17/20180201093004

Strona 5 z 8

zarządu została zawieszona w  
czynnościach?

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	WRÓBLEWSKI
		2.Imiona	LESZEK
		3.Numer PESEL	68072801279
	2	1.Nazwisko	WRZOS
		2.Imiona	ZBIGNIEW
		3.Numer PESEL	67022811751
	3	1.Nazwisko	WRÓBLEWSKI
		2.Imiona	PIOTR
		3.Numer PESEL	66110201616
	4	1.Nazwisko	ZAREMBA
		2.Imiona	GRZEGORZ ŁUKASZ
		3.Numer PESEL	81020400290
	5	1.Nazwisko	BIELASZKA
		2.Imiona	ARTUR
		3.Numer PESEL	60061101854

Rubryka 3 - Prokurenci	
Brak wpisów	

## 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	63, 99, Z, POZOSTAŁA DZIAŁALNOŚĆ USŁUGOWA W ZAKRESIE INFORMACJI, GDZIE INDZIEJ NIESKLASYFIKOWANA
	2	64, 19, Z, POZOSTAŁE POŚREDNICTWO PIENIĘŻNE
	3	66, 19, Z, POZOSTAŁA DZIAŁALNOŚĆ WSPOMAGAJĄCA USŁUGI FINANSOWE, Z WYŁĄCZENIEM UBEZPIECZEŃ I FUNDUSZÓW EMERYTALNYCH
	4	70, 10, Z, DZIAŁALNOŚĆ FIRM CENTRALNYCH (HEAD OFFICES) I HOLDINGÓW, Z WYŁĄCZENIEM HOLDINGÓW FINANSOWYCH
	5	70, 21, Z, STOSUNKI MIĘDZYLUDZKIE (PUBLIC RELATIONS) I KOMUNIKACJA
	6	70, 22, Z, POZOSTAŁE DORADZTWO W ZAKRESIE PROWADZENIA DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ I ZARZĄDZANIA

Identyfikator wydruku: RP/525241/17/20180201093004

Strona 6 z 8

7	77, 40, Z, DZIERŻAWA WŁASNOŚCI INTELEKTUALNEJ I PODOBNYCH PRODUKTÓW, Z WYŁĄCZENIEM PRAC CHRONIONYCH PRAWEM AUTORSKIM
8	82, 91, Z, DZIAŁALNOŚĆ ŚWIADCZONA PRZEZ AGENCJE INKASA I BIURA KREDYTOWE
9	82, 99, Z, POZOSTAŁA DZIAŁALNOŚĆ WSPOMAGAJĄCA PROWADZENIE DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ, GDZIE INDEKS INDZIEJ NIESKLASYFIKOWANA

Rubryka 2 - Wzmianki o złożonych dokumentach			
Rodzaj dokumentu	Nr kolejny w polu	Data złożenia	Za okres od do
1.Wzmianka o złożeniu rocznego sprawozdania finansowego	1	14.05.2015	OD 01.01.2014 DO 31.12.2014
	2	12.07.2016	OD 01.01.2015 DO 31.12.2015
	3	13.10.2017	OD 01.01.2016 DO 31.12.2016
2.Wzmianka o złożeniu opinii biegłego rewidenta	1	*****	OD 01.01.2014 DO 31.12.2014
	2	*****	OD 01.01.2015 DO 31.12.2015
	3	*****	OD 01.01.2016 DO 31.12.2016
3.Wzmianka o złożeniu uchwały lub postanowienia o zatwierdzeniu sprawozdania finansowego	1	*****	OD 01.01.2014 DO 31.12.2014
	2	*****	OD 01.01.2015 DO 31.12.2015
	3	*****	OD 01.01.2016 DO 31.12.2016
4.Wzmianka o złożeniu sprawozdania z działalności podmiotu	1	*****	OD 01.01.2014 DO 31.12.2014
	2	*****	OD 01.01.2015 DO 31.12.2015
	3	*****	OD 01.01.2016 DO 31.12.2016

Rubryka 3 - Sprawozdania grupy kapitałowej
Brak wpisów

Rubryka 4 - Przedmiot działalności statutowej organizacji pożytku publicznego
Brak wpisów

Rubryka 5 - Informacja o dniu kończącym rok obrotowy	
1.Dzień kończący pierwszy rok obrotowy, za który należy złożyć sprawozdanie finansowe	31.12.2014

## Dział 4

Rubryka 1 - Zaległości
Brak wpisów

Identyfikator wydruku: RP/525241/17/20180201093004

Strona 7 z 8

Rubryka 2 - Wierzytelności
Brak wpisów

Rubryka 3 - Informacje o oddaleniu wniosku o ogłoszenie upadłości na podstawie art. 13 ustawy z 28 lutego 2003 r. Prawo upadłościowe albo o zabezpieczeniu majątku dłużnika w postępowaniu w przedmiocie ogłoszenia upadłości albo w postępowaniu restrukturyzacyjnym albo po prawomocnym umorzeniu postępowania restrukturyzacyjnego
Brak wpisów

Rubryka 4 - Umorzenie prowadzonej przeciwko podmiotowi egzekucji z uwagi na fakt, że z egzekucji nie uzyska się sumy wyższej od kosztów egzekucyjnych
Brak wpisów

## Dział 5

Rubryka 1 - Kurator
Brak wpisów

## Dział 6

Rubryka 1 - Likwidacja
Brak wpisów

Rubryka 2 - Informacje o rozwiązaniu lub unieważnieniu spółki
Brak wpisów

Rubryka 3 - Zarząd komisaryczny
Brak wpisów

Rubryka 4 - Informacja o połączeniu, podziale lub przekształceniu		
1	1.Określenie okoliczności	PRZEJĘCIE INNEJ SPÓŁKI
	2.Opis sposobu połączenia, podziału lub przekształcenia	POŁĄCZENIE W TRYBIE ART. 492 §1 PKT 1) K.S.H. POPRZECZ PRZENIESIENIE CAŁEGO MAJĄTKU SPÓŁKI PRZEJMOWANEJ W ZAMIAN ZA NOWOEMITOWANE AKCJE SERII D, KTÓRE SPÓŁKA PRZEJMUJĄCA WYDA WSPÓŁNIKOM SPÓŁKI PRZEJMOWANEJ NA ZASADACH OKREŚLONYCH W PLANIE POŁĄCZENIA BVT SPÓŁKI AKCYJNEJ W TARNOWIE ORAZ WINDYKACJA PL SPÓŁKI Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ W TARNOWIE UZGODNIONYM W DNIE 29 MARCA 2016R. - UCHWAŁA NAZDWOYCZAJNEGO WALNEGO ZGROMADZENIA BVT SPÓŁKI AKCYJNEJ Z 31 MAJA 2016R. REP. 4658/2016

Identyfikator wydruku: RP/525241/17/20180201093004

Strona 8 z 8

ZAPROTOKOŁOWANA PRZEZ NOTARIUSZA PIOTRA SUMARĘ Z KANCELARII NOTARIALNEJ W DĄBROWIE TARNOWSKIEJ ORAZ UCHWAŁA NAZDWYCZAJNEGO ZGROMADZENIA WSPÓLNIKÓW WINDYKACJA PL SPÓŁKI Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ Z 30 MAJA 2016R. REP. A NR 4622/2016 ZAPROTOKOŁOWANA PRZEZ NOTARIUSZA PIOTRA SUMARĘ Z KANCELARII NOTARIALNEJ W DĄBROWIE TARNOWSKIEJ

Podrubryka 1		
Dane podmiotów powstałych w wyniku połączenia, podziału lub przekształcenia albo dane podmiotów przejmujących całość lub część majątku spółki		
Brak wpisów		
Podrubryka 2		
Dane podmiotów, których majątek w całości lub części jest przejmowany w wyniku połączenia lub podziału		
1	1. Nazwa lub firma	WINDYKACJA PL SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ
	2. Nazwa rejestru, w którym podmiot jest zarejestrowany	KRAJOWY REJESTR SĄDOWY
	3. Numer w rejestrze	0000358094
	4. Nazwa sądu prowadzącego rejestr	*****
	5. Numer REGON	121263036

Rubryka 5 - Informacja o postępowaniu upadłościowym
Brak wpisów

Rubryka 6 - Informacja o postępowaniu układowym
Brak wpisów

Rubryka 7 - Informacje o postępowaniach restrukturyzacyjnych lub o postępowaniu naprawczym
Brak wpisów

Rubryka 8 - Informacja o zawieszeniu działalności gospodarczej
Brak wpisów

data sporządzenia wydruku 01.02.2018

adres strony internetowej, na której są dostępne informacje z rejestru: <https://ems.ms.gov.pl>

**16.2 Ujednolicony aktualny tekst statutu Emitenta**

# **S T A T U T**

## **SPÓŁKI BVT SPÓŁKA AKCYJNA**

Tarnów, lipiec 2017 rok

str. 1

## I. POSTANOWIENIA OGÓLNE

### § 1.

Spółka działa pod firmą: BVT Spółka Akcyjna. Spółka może używać w obrocie skrótu firmy BVT S.A.

### § 2.

Siedzibą Spółki jest Tamów.

### § 3.

1. Założycielami Spółki są:
  - 1) Spółka ESPETEL Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Gliwicach;
  - 2) Spółka KAJA Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Tarnowie;
  - 3) Spółka KUPIEC Spółka Akcyjna z siedzibą w Tarnowie;
2. Spółka powstała w wyniku przekształcenia, w trybie art. 551-570 i 577-580 kodeksu spółek handlowych, ze spółki BVT Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Tarnowie.

### § 4.

1. Spółka działa na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej i zagranicą.
2. Spółka może tworzyć swoje oddziały na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej i zagranicą, jak również tworzyć i przystępować do spółek prawa handlowego i cywilnego na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej i zagranicą.
3. Czas trwania Spółki jest nieograniczony.

## II. PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI

### § 5.

Przedmiotem działalności Spółki, zgodnie z polską klasyfikacją działalności (PKD) jest:

- 1) Pozostała działalność usługowa w zakresie informacji, gdzie indziej niesklasyfikowana – 63.99.Z;
- 2) Pozostałe pośrednictwo pieniężne – 64.19.Z;
- 3) Pozostała finansowa działalność usługowa, gdzie indziej niesklasyfikowana, z

- wyłączeniem ubezpieczeń i funduszów emerytalnych – 64.99.Z;
- 4) Pozostała działalność wspomagająca usługi finansowe, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszów emerytalnych – 66.19.Z;
  - 5) Kupno i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek - 68.10.Z;
  - 6) Wynajem i zarządzanie nieruchomościami własnymi lub dzierżawionymi – 68.20.Z;
  - 7) Zarządzanie nieruchomościami wykonywane na zlecenie - 68.32.Z;
  - 8) Działalność firm centralnych (head offices) i holdingów, z wyłączeniem holdingów finansowych – 70.10.Z;
  - 9) Stosunki międzyludzkie (public relations) i komunikacja – 70.21.Z;
  - 10) Pozostałe doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania – 70.22.Z;
  - 11) Dzierżawa własności intelektualnej i podobnych produktów, z wyłączeniem prac chronionych prawem autorskim – 77.40.Z;
  - 12) Działalność świadczona przez agencje inkasa i biura kredytowe – 82.91.Z;
  - 13) Pozostała działalność wspomagająca prowadzenie działalności gospodarczej, gdzie indziej niesklasyfikowana – 82.99.Z.

### **III. KAPITAŁ ZAKŁADOWY**

#### **§ 6.**

Kapitał zakładowy Spółki wynosi 1.107.333,30 PLN (jeden milion sto siedem tysięcy trzysta trzydzieści trzy złote i trzydzieści groszy).

#### **§ 7**

1. Kapitał zakładowy Spółki dzieli się na :

- 1) 3.600.000 (trzy miliony sześćset tysięcy) uprzywilejowanych akcji imiennych serii A, o numerach od A1 do A3600000, o wartości nominalnej 0,10 PLN (dziesięć groszy) każda akcja,
- 2) 5.400.000 (pięć milionów czterysta tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii B, o numerach od B1 do B5400000, o wartości nominalnej 0,10 PLN (dziesięć groszy) każda akcja,
- 3) 1.000.000 (jeden milion) akcji zwykłych na okaziciela serii C, o numerach od C1 do C1000000, o wartości nominalnej 0,10 PLN (dziesięć groszy) każda akcja,
- 4) 1.033.513 (jeden milion trzydzieści trzy tysiące pięćset trzynaście) akcji zwykłych na okaziciela serii D, o numerach od D1 do D1033513, o wartości nominalnej 0,10 PLN (dziesięć groszy) każda akcja.

- 5) 39.820 (trzydzieści dziewięć tysięcy osiemset dwadzieścia) akcji zwykłych na okaziciela serii E, o numerach od E1 do E39820, o wartości nominalnej 0,10 PLN (dziesięć groszy) każda akcja.

2. Wszystkie akcje serii A i B objęte, przy założeniu Spółki (w ilościach i wartościach nominalnych sprzed podziału akcji w stosunku 1:50), osoby wymienione w §3 ust. 1 Statutu (Założyciele), w następujący sposób:

1) Akcjonariusz, o którym mowa w §3 ust. 1 pkt 1) obejmuje:

- a) 32.000 (trzydzieści dwa tysiące) uprzywilejowanych akcji imiennych serii A, o numerach od A1 do A32000, o wartości nominalnej 5,00 PLN (pięć złotych) każda akcja,
- b) 48.000 (czterdzieści osiem tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii B, o numerach od B1 do B48000, o wartości nominalnej 5,00 PLN (pięć złotych) każda akcja;

2) Akcjonariusz, o którym mowa w §3 ust. 1 pkt 2) obejmuje:

- a) 4.800 (cztery tysiące osiemset) uprzywilejowanych akcji imiennych serii A, o numerach od A32001 do A36800, o wartości nominalnej 5,00 PLN (pięć złotych) każda akcja,
- b) 7.200 (siedem tysięcy dwieście) akcji zwykłych na okaziciela serii B, o numerach od B48001 do B55200, o wartości nominalnej 5,00 PLN (pięć złotych) każda akcja;

3) Akcjonariusz, o którym mowa w §3 ust. 1 pkt 3) obejmuje:

- a) 35.200 (trzydzieści pięć tysięcy dwieście) uprzywilejowanych akcji imiennych serii A, o numerach od A36801 do A72000, o wartości nominalnej 5,00 PLN (pięć złotych) każda akcja,
- b) 52.800 (pięćdziesiąt dwa tysiące osiemset) akcji zwykłych na okaziciela serii B, o numerach od B55201 do B108000, o wartości nominalnej 5,00 PLN (pięć złotych) każda akcja.

3. Akcje serii A są uprzywilejowane w ten sposób, że na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy każda z nich daje prawo do dwóch głosów.

## § 8.

1. Zarząd Spółki jest upoważniony w okresie nie dłuższym niż trzy lata od dnia udzielenia upoważnienia, do dokonania jednego albo kilku podwyższeń kapitału zakładowego, przy czym łączna maksymalna kwota dokonanych podwyższeń (kapitał docelowy) nie może przekraczać 830.000,00 zł (osiemset trzydzieści tysięcy złotych 00/100). Dzień rejestracji przez Sąd zmiany Statutu Spółki jest dniem udzielenia Zarządowi niniejszego upoważnienia.

2. W ramach kapitału docelowego Zarząd może wydawać akcje imienne lub na okaziciela, za wkłady pieniężne.
3. W ramach kapitału docelowego Zarząd może wydawać również warranty subskrypcyjne.
4. W ramach subskrypcji akcji w zakresie kapitału docelowego Zarząd może w interesie Spółki pozbawić akcjonariuszy prawa poboru akcji w całości lub w części.
5. Na podwyższenie kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego, ustalenie ceny emisyjnej i na pozbawienie Akcjonariuszy prawa poboru Zarząd zobowiązany jest uzyskać zgodę Rady Nadzorczej.

#### § 9.

Akcje na okaziciela podlegają zamianie na akcje imienne wyłącznie na wniosek Akcjonariusza i za zgodą wyrażoną przez Zarząd. Akcje imienne podlegają zamianie na akcje na okaziciela wyłącznie na wniosek Akcjonariusza i za zgodą Zarządu.

#### § 10.

1. Akcjonariuszom posiadającym akcje imienne przysługiwać będzie prawo pierwokupu w stosunku do pozostałych akcji imiennych.
2. Akcjonariusz akcji imiennych mający zamiar zbyć całość lub część swoich akcji, zobowiązany jest o swym zamiarze zawiadomić na piśmie pozostałych akcjonariuszy akcji imiennych, za pośrednictwem Spółki, wymieniając w zawiadomieniu osobę nabywcy akcji oraz warunki zbycia akcji, w tym cenę. Zawiadomienie na piśmie kierowane jest przez Spółkę na adresy akcjonariuszy akcji imiennych, wynikające z księgi akcyjnej.
3. Akcjonariuszom posiadającym akcje imienne przysługiwać będzie prawo pierwokupu w stosunku do pozostałych akcji imiennych w terminie 45 dni. Proponowana cena akcji nie może być wyższa niż średnia cena z 60 dni sesyjnych, na których dokonano transakcji na rynku giełdowym poprzedzających dzień wysłania propozycji nabycia akcji do pozostałych akcjonariuszy.
4. Jeżeli w terminie 45 dni od wysłania zawiadomienia, o którym mowa w ustępie 3, żaden z akcjonariuszy posiadających akcje imienne nie oświadczy, że korzysta z prawa pierwokupu na zasadach wskazanych w zawiadomieniu, akcjonariusz akcji imiennych mający zamiar zbyć akcje, może nimi swobodnie rozporządzać, o czym zostanie poinformowany przez Spółkę.
5. W przypadku, gdy wolę nabycia akcji imiennych wyrazi więcej niż jeden akcjonariusz akcji imiennej, prawo nabycia przysługiwać będzie akcjonariuszom proporcjonalnie do posiadanych przez nich akcji.

6. W przypadku nierównego podziału przeznaczonych do zbycia akcji, prawo nabycia pozostałych, po podziale opisanym w pkt 4, nierównych akcji przysługiwać będzie temu akcjonariuszowi, który zaoferuje najwyższą cenę.
7. Spółka dopuszcza wstąpienie spadkobierców w miejsce zmarłego akcjonariusza akcji imiennych. Współuprawnieni spadkobiercy akcji imiennych wskazują wspólnego przedstawiciela w terminie 30 dni od śmierci akcjonariusza posiadającego akcje imienne. W przypadku braku ustanowienia wspólnego przedstawiciela, wyłącza się prawo głosu z akcji spadkobierców.

#### § 11.

1. Akcje Spółki mogą być umarzane za zgodą Akcjonariusza w drodze ich nabycia przez Spółkę za wynagrodzeniem, a na wniosek Akcjonariusza także bez wynagrodzenia (umorzenie dobrowolne), albo bez zgody Akcjonariusza (umorzenie przymusowe). Umorzenie akcji wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy podjętej większością  $\frac{3}{4}$  oddanych głosów.
2. Umorzenie przymusowe następuje w przypadku:
  - 1) Działania Akcjonariusza na szkodę Spółki, co stwierdza Walne Zgromadzenie w uchwale podjętej z wyłączeniem Akcjonariusza, którego przesłanka umorzenia dotyczy;
  - 2) Ogłoszenia upadłości lub likwidacji Akcjonariusza, o czym Walne Zgromadzenie może zdecydować w uchwale podjętej z wyłączeniem Akcjonariusza, którego przesłanka umorzenia dotyczy;
3. Zarząd może postanowić o przyznaniu Akcjonariuszowi, którego akcje podlegają umorzeniu, świadectw użytkowych bez określania ich wartości nominalnej. Świadectwa użytkowe mogą być imienne lub na okaziciela. Do zbywania imiennych świadectw użytkowych stosuje się odpowiednio przepisy o zbywaniu akcji imiennych.
4. W sprawach opisanych w ust. 2 pkt 2), nie jest wymagana uchwała Walnego Zgromadzenia, stosownie do art. 350 §8 kodeksu spółek handlowych. Wynagrodzenie za akcje umorzone ustala wówczas Rada Nadzorcza.

#### § 12.

1. Zastawienie akcji imiennych i ustanowienie na nich użytkowania wymaga zgody Spółki. Zgodę wyraża Zarząd.
2. Zastawnik i użytkownik akcji mogą wykonywać prawo głosu z akcji wyłącznie za zgodą Zarządu, która w każdej chwili może zostać odwołana bez podania przyczyny.

#### IV. ORGANY SPÓŁKI

##### § 13.

Organami Spółki są:

- A. Zarząd,
- B. Rada Nadzorcza,
- C. Walne Zgromadzenie.

##### A) ZARZĄD

##### § 14.

1. Zarząd Spółki jest jednoosobowy lub wieloosobowy. Kadencja Zarządu trwa pięć lat. Członków Zarządu powołuje się na okres wspólnej kadencji
2. Członków Zarządu, w tym Prezesa Zarządu powołuje, odwołuje i zawiesza w czynnościach, jak również ustala ich liczbę Rada Nadzorcza.

##### § 15.

1. Zarząd wykonuje wszelkie uprawnienia w zakresie zarządzania Spółką z wyjątkiem uprawnień zastrzeżonych przez prawo lub niniejszy Statut dla pozostałych organów Spółki.
2. Tryb działania Zarządu, a także sprawy, które mogą być powierzone poszczególnym jego Członkom określa szczegółowo Regulamin Zarządu, który zatwierdza Rada Nadzorcza.

##### § 16.

W przypadku Zarządu jednoosobowego spółkę reprezentuje Prezes Zarządu. W przypadku Zarządu wieloosobowego do składania oświadczeń w imieniu spółki upoważniony jest Prezes Zarządu lub Wiceprezes Zarządu jednoosobowo lub

str. 7

działający łącznie dwaj członkowie zarządu albo jeden członek zarządu łącznie z prokurentem. Powyższe nie uchybia możliwości ustanowienia prokury samoistnej do jednoosobowej reprezentacji Spółki.

#### **§ 17.**

1. Rada Nadzorcza zawiera w imieniu Spółki umowy z Członkami Zarządu, ustala ich wynagrodzenie i reprezentuje Spółkę wobec Członków Zarządu. Rada Nadzorcza może upoważnić, w drodze uchwały, jednego lub więcej ze swych Członków do dokonania takich czynności prawnych.
2. Pracownicy Spółki podlegają Zarządowi. Uprawnienia pracodawcy w stosunku do pracowników Spółki wykonuje każdy z Członków Zarządu lub inna wskazana przez Zarząd osoba.

#### **§ 18.**

Zarząd upoważniony jest, za zgodą Rady Nadzorczej, do wypłaty Akcjonariuszom zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy.

#### **§ 19.**

Członkowie Zarządu nie mogą bez zezwolenia Rady Nadzorczej zajmować się działalnością konkurencyjną, ani też uczestniczyć w spółkach konkurencyjnych jako wspólnik lub członek organów.

### **B) RADA NADZORCZA**

#### **§ 20.**

1. Rada Nadzorcza składa się z pięciu do dziewięciu Członków. Kadencja Członków Rady Nadzorczej trwa pięć lat. Członków Rady Nadzorczej powołuje się na okres wspólnej kadencji.
2. Liczbę Członków Rady Nadzorczej ustala Walne Zgromadzenie.

## § 21.

Przewodniczący Rady Nadzorczej zwołuje posiedzenia Rady i przewodniczy im. Przewodniczący ustępującej Rady Nadzorczej zwołuje i otwiera pierwsze posiedzenie nowo wybranej Rady Nadzorczej oraz przewodniczy jej obradom, bez prawa głosu – chyba że został ponownie do Rady wybrany – do chwili wyboru nowego Przewodniczącego. Posiedzenie pierwszej Rady Nadzorczej zwołuje Prezes Zarządu, w terminie tygodnia od dnia zarejestrowania Spółki, na dzień przypadający nie później, niż na miesiąc od zarejestrowania Spółki. Przewodniczącemu Rady Nadzorczej, jak również inne osoby pełniące w Radzie określone funkcje, powołuje Rada Nadzorcza spośród swego grona.

## § 22.

Przewodniczący Rady Nadzorczej ma obowiązek zwołać posiedzenie Rady na pisemny wniosek Zarządu lub Członka Rady Nadzorczej. Posiedzenie powinno być zwołane w ciągu tygodnia od dnia złożenia wniosku, na dzień przypadający nie później niż przed upływem miesiąca od dnia złożenia wniosku.

## § 23.

1. Dla ważności uchwał Rady Nadzorczej wymagane jest zaproszenie wszystkich Członków doręczone co najmniej na trzy dni przed wyznaczoną datą posiedzenia. Zaproszenie wysłane może być na piśmie lub za pośrednictwem środka porozumiewania się na odległość a w szczególności: telefonu, faksu, poczty elektronicznej.
2. Rada Nadzorcza może podejmować uchwały w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość. Uchwała jest ważna, gdy wszyscy członkowie Rady Nadzorczej zostali powiadomieni w powyższej formie o treści projektu uchwały. Na okoliczność podjęcia uchwał, o których mowa w poprzednich zdaniach, sporządza się protokół, który podpisują wszyscy fizycznie obecni na zebraniu Rady Nadzorczej członkowie.
3. Rada Nadzorcza podejmuje uchwały bezwzględną większością głosów oddanych, jeżeli w posiedzeniu bierze udział co najmniej połowa jej Członków, a wszyscy jej Członkowie zostali zaproszeni. W razie równości głosów decyduje głos Przewodniczącego Rady Nadzorczej.
4. Członkowie Rady Nadzorczej mogą brać udział w podejmowaniu uchwały Rady Nadzorczej, oddając swój głos na piśmie za pośrednictwem innego członka Rady Nadzorczej. Oddanie głosu na piśmie nie może dotyczyć spraw wprowadzonych do porządku obrad na posiedzeniu Rady Nadzorczej.

5. Rada Nadzorcza uchwala swój regulamin określający jej szczegółowy tryb działania, który podlega zatwierdzeniu przez Walne Zgromadzenie.
6. Wynagrodzenie dla Członków Rady Nadzorczej ustala Walne Zgromadzenie. Członkom Rady Nadzorczej przysługuje zwrot kosztów związanych z udziałem w pracach Rady, w trybie i na zasadach określonych w regulaminie Rady Nadzorczej.
7. Koszty działalności Rady Nadzorczej ponosi Spółka.
8. W przypadku, gdy z jakiegokolwiek przyczyny miejsce w Radzie Nadzorczej zostanie opróżnione przed upływem kadencji, Rada Nadzorcza uprawniona jest do uzupełnienia swojego składu do wymaganej przepisami prawa liczby. W takim wypadku każdy z Członków Rady Nadzorczej uprawniony jest do zgłoszenia po jednym kandydacie do Rady Nadzorczej. Członkiem Rady Nadzorczej zostaje osoba, która uzyskała najwięcej głosów Członków Rady. Głosowanie jest tajne.

#### § 24.

1. Rada Nadzorcza nadzoruje działalność Spółki.
2. Oprócz spraw wskazanych w ustawie, oraz spraw wskazanych w innych postanowieniach Statutu lub w uchwałach Walnego Zgromadzenia, do kompetencji Rady Nadzorczej należy:
  - 1) Zatwierdzanie kierunków rozwoju Spółki i programów jej działania;
  - 2) Ocena rocznego sprawozdania finansowego, oraz rocznego sprawozdania Zarządu z działalności Spółki;
  - 3) Wybór biegłego rewidenta badającego roczne sprawozdanie finansowe Spółki;
  - 4) Składanie Walnemu Zgromadzeniu pisemnego sprawozdania z wyników czynności, o których mowa w pkt 1 i pkt 2;
  - 5) Wyrażanie opinii i przedstawianie Walnemu Zgromadzeniu zasad przygotowanych przez Zarząd, a dotyczących podziału zysku, w tym określania kwoty przeznaczonej na wpłaty na poszczególne fundusze, kwoty przeznaczone na dywidendy i terminów wypłaty dywidend, lub zasad pokrycia strat;
  - 6) Powoływanie i odwoływanie członków Zarządu oraz ustalanie warunków ich wynagrodzenia i zatrudnienia; zawieranie z członkami Zarządu umów o pracę lub innych umów (kontraktów);
  - 7) Ustalanie jednolitego tekstu zmienionego Statutu lub wprowadzenie innych zmian o charakterze redakcyjnym określonych w uchwale Walnego Zgromadzenia.
3. Członkowie Zarządu obowiązani są wziąć udział w posiedzeniach Rady i składać stosowne wyjaśnienia, ilekroć Rada lub jej Przewodniczący podejmie taką decyzję.
4. Rada Nadzorcza może delegować poszczególnych członków do indywidualnego wykonywania czynności nadzorczych.

### C) WALNE ZGROMADZENIE

#### § 25.

1. Walne Zgromadzenie może być zwyczajne lub nadzwyczajne.
2. Zwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje corocznie Zarząd lub Rada Nadzorcza jeżeli Zarząd nie zwołał Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia w przepisany terminie przewidzianym w Kodeksie Spółek Handlowych.
3. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd lub Rada Nadzorcza.
4. Porządek obrad Walnego Zgromadzenia ustala Zarząd lub Rada Nadzorcza, w zależności od tego, który z tych organów zwołuje Walne Zgromadzenie.
5. Rada Nadzorcza oraz Akcjonariusze reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego w Spółce, mogą żądać umieszczenia poszczególnych spraw w porządku obrad Walnego Zgromadzenia.

#### § 26.

1. Uchwały Walnego Zgromadzenia podejmowane są bezwzględną większością głosów oddanych, o ile niniejszy Statut lub ustawa nie stanowią inaczej.
2. Uchwały Walnego Zgromadzenia wymagają następujące sprawy:
  - a) Rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania zarządu z działalności spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy, bilansu oraz rachunku zysków i strat za rok ubiegły oraz udzielenie absolutorium członkom organów spółki z wykonania przez nich obowiązków,
  - b) Wybór i odwołanie członków Rady Nadzorczej z zastrzeżeniem §23 ust. 8.
  - c) Wybór pierwszego Zarządu,
  - d) Dokonanie podziału zysku lub pokrycia strat,
  - e) Uchwalenie regulaminu Rady Nadzorczej, ustalanie wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej,
  - f) Zbycie i wydzierżawienie przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienie na nich ograniczonego prawa rzeczowego,

- g) Rozstrzyganie o wszelkich sprawach dotyczących roszczeń o naprawienie szkody wyrządzonej przy zawiązywaniu Spółki lub sprawowaniu zarządu albo nadzoru,
- 3. Nabycie i zbycie nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości lub prawie użytkowania wieczystego nie wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia.

#### § 27.

- 1. Walne Zgromadzenie otwiera Przewodniczący Rady Nadzorczej lub osoba przez niego wskazana, a w razie braku takiej osoby którykolwiek z obecnych na Zgromadzeniu Członków Rady Nadzorczej, a w dalszej kolejności Zarządu, po czym spośród osób uprawnionych do głosowania wybiera się Przewodniczącego Zgromadzenia.
- 2. Walne Zgromadzenie uchwała swój regulamin lub korzysta z regulaminu poprzedniego Walnego Zgromadzenia.

### V. GOSPODARKA SPÓŁKI

#### § 28.

Rokiem obrotowym Spółki jest rok kalendarzowy. Pierwszy rok obrotowy kończy się w dniu 31 grudnia 2014r.

#### § 29.

- 1. Czysty zysk Spółki może być przeznaczony w szczególności na:
  - 1) Kapitał zapasowy,
  - 2) Kapitał rezerwowy,
  - 3) Dywidendę,
  - 4) Inne cele określone uchwałą Walnego Zgromadzenia.
- 2. Termin wypłaty dywidendy ustala Walne Zgromadzenie.
- 3. Walne Zgromadzenie może ustalić inny niż data odbycia Zwyczajnego Zgromadzenia dzień dywidendy, stosownie do postanowień kodeksu spółek handlowych.

### VI. POSTANOWIENIA KOŃCOWE

#### § 30.

str. 12

W sprawach nie uregulowanych niniejszym Statutem mają zastosowanie przepisy Kodeksu spółek handlowych.

str. 13

### 16.3 Pełny tekst uchwał stanowiących podstawę emisji dłużnych instrumentów finansowych objętych Notą Informacyjną

**UCHWAŁA NR 6/2017  
ZARZĄDU SPÓŁKI POD FIRMĄ  
BVT S.A. Z SIEDZIBĄ W TARNOWIE  
Z DNIA 15 LISTOPADA 2017 r.**

**w sprawie emisji obligacji serii E**

**§ 1.**

Działając na podstawie art. 2 pkt 1 lit. a ustawy z dnia 15 stycznia 2015 r. o obligacjach (Dz.U. z 2015 r., poz. 238, z późn. zm. – „Ustawa o Obligacjach”), Zarząd spółki działającej pod firmą BVT spółka akcyjna z siedzibą w Tarnowie, zwanej „Spółką” postanawia:

1. wyemitować do 2.000 zabezpieczonych obligacji zwykłych na okaziciela serii E, niemających formy dokumentu (dalej zwanych „Obligacjami”), o wartości nominalnej i cenie emisyjnej 1.000,00 zł (jeden tysiąc złotych) każda i łącznej wartości nominalnej i cenie emisyjnej do 2.000.000 zł (dwa miliony złotych), oprocentowanych według stałej stopy procentowej równej 7,6% w skali roku, z odsetkami płatnymi kwartalnie, o terminie wykupu przypadającym 30 miesięcy od dnia przydziału,
2. zaoferować objęcie wszystkich emitowanych Obligacji w trybie wskazanym w art. 33 pkt 2 Ustawy o Obligacjach tj. w ofercie niepublicznej,  
na warunkach szczegółowo określonych w Warunkach Emisji Obligacji, stanowiących Załącznik nr 1 do niniejszej uchwały, oraz propozycji nabycia Obligacji;
3. ustanowić próg dojścia emisji do skutku w ten sposób, iż dla dojścia emisji do skutku wymagane jest subskrybowanie co najmniej 1.000 Obligacji.

**§ 2.**

Uchwała wchodzi w życie z dniem jej podjęcia.

Prezes Zarządu  
*Szuba*  
mgr Katarzyna Szuba

Wiceprezes Zarządu  
Jan Leszkiewicz

BVT S.A.  
ul. Słoneczna 28-30, 33-100 Tarnów  
tel. 14 657 50 71  
NIP 6930653149 REGON 243210870

**BVT S.A.**  
ZAKUP I WINDYKACJA WIERZYTELNOŚCI



**UCHWAŁA NR 7/2017  
ZARZĄDU SPÓŁKI POD FIRMĄ  
BVT S.A. Z SIEDZIBĄ W TARNOWIE  
Z DNIA 28 LISTOPADA 2017 r.**

**w sprawie zmiany uchwały nr 6/2017 Zarządu BVT S.A. z dnia 15 listopada 2017 r.  
w sprawie emisji obligacji serii E**

**§ 1.**

Zarząd spółki działającej pod firmą BVT spółka akcyjna z siedzibą w Tarnowie postanawia zmienić Załącznik nr 1 do uchwały nr 6/2017 Zarządu BVT S.A. z dnia 15 listopada 2017 r. w sprawie emisji obligacji serii E nadając mu nowe brzmienie stanowiące Załącznik nr 1 do niniejszej uchwały.

**§ 2.**

Uchwała wchodzi w życie z dniem jej podjęcia.

Prezes Zarządu  
*Szuba*  
mgr Katarzyna Szuba

Wiceprezes Zarządu  
Jan Leszkiewicz

**BVT S.A.**  
ul. Słoneczna 28-30, 33-100 Tarnów  
tel. 14 657 50 71  
NIP 9930653149 REGON 243210970

*Jan*

#### ***16.4 Dokument określający warunki emisji dłużnych instrumentów finansowych***

Emitent wskazuje na ryzyko braku możliwości realizacji przez Obligatariuszy uprawnień do żądania wcześniejszego wykupu Obligacji, o których mowa w pkt 17.3. lit. d), e) i f) Warunków Emisji, w kontekście przepisów ustawy z dnia 15 maja 2015 r. Prawo restrukturyzacyjne (tj. Dz.U. z 2016 r., poz. 1574) i ustawy z dnia 28 lutego 2003 r. Prawo upadłościowe (tj. Dz.U. z 2016 r., poz. 2171), 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.

Załącznik nr 1 do uchwały nr 7/2017 Zarządu BVT spółka akcyjna z siedzibą w Tarnowie z dnia 28 listopada 2017 r. w sprawie zmiany uchwały nr 6/2017 Zarządu BVT S.A. z dnia 15 listopada 2017 r. w sprawie emisji obligacji serii E

## WARUNKI EMISJI

### 30-miesięcznych odsetkowych obligacji na okaziciela serii E

spółki pod firmą: BVT spółka akcyjna z siedzibą w Tarnowie, adres: ul. Słoneczna 28-30, 33-100 Tarnów, wpisanej do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS: 0000525241, posiadającej stronę internetową: [www.bvtsa.com.pl](http://www.bvtsa.com.pl),

w liczbie nie mniejszej niż 1.000 (słownie: jeden tysiąc) i nie większej niż 2.000 (słownie: dwa tysiące) sztuk, o łącznej wartości nominalnej i cenie emisyjnej nie niższej niż 1.000.000 zł (słownie: jeden milion złotych) i nie wyższej niż 2.000.000 zł (słownie: dwa miliony złotych)

sporządzone w Tarnowie w dniu 28 listopada 2017 r.

## NINIEJSZE WARUNKI EMISJI OBLIGACJI OKREŚLAJĄ PRAWA I OBOWIĄZKI EMITENTA ORAZ OBLIGATARIUSZY

### 1. Definicje:

W niniejszych Warunkach Emisji terminy pisane wielką literą mają następujące znaczenie:

<b>Administrator zabezpieczeń</b>	Konieczny, Wierzbicki Kancelaria Radców Prawnych sp.p. z siedzibą w Krakowie, która na podstawie umów z Emitentem zawartych w dniu 15 listopada 2017 r. będzie:  - pełnić funkcję administratora zastawu, który będzie wykonywać prawa i obowiązki zastawnika rejestrowego na przedmiocie zastawu we własnym imieniu, lecz na rachunek Obligatariuszy,  - wykonywać prawa i obowiązki wierzyciela uprawnionego z oświadczenia Emitenta złożonego na podstawie art. 777 KPC
<b>ASO, Catalyst</b>	Rynek obligacji pod nazwą Catalyst będący alternatywnym systemem obrotu, o którym mowa w art. 3 pkt 2 Ustawy o Obrocie, organizowany przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. zgodnie z Regulaminem ASO
<b>Dzień (Data) Emisji</b>	Dzień Przydziału, będący również pierwszym dniem pierwszego Okresu Odsetkowego
<b>Dzień Płatności</b>	Dzień Wykupu, Dzień Wcześniejszego Wykupu, Dzień Spłaty, Dzień Płatności Odsetek lub Dzień Przedterminowego Wykupu. Jeżeli Dzień Płatności nie przypada na Dzień Roboczy, w którym KDPW prowadzi obsługę płatności, wypłata świadczenia następuje w najbliższym takim Dniu Roboczym przypadającym po tym dniu

<b>Dzień Płatności Odsetek</b>	W odniesieniu do każdego Okresu Odsetkowego dzień określony w tabeli zawartej w punkcie 14 Warunków Emisji
<b>Dzień Przedterminowego Wykupu</b>	Dzień, w którym powinien zostać dokonany przedterminowy wykup na zasadach określonych w punkcie 17.4 Warunków Emisji
<b>Dzień Przydziału</b>	Dzień, w którym Zarząd Emitenta dokona przydziału Obligacji na rzecz Inwestorów
<b>Dzień Roboczy</b>	Dzień od poniedziałku do piątku, z wyłączeniem dni ustawowo wolnych od pracy
<b>Dzień Spłaty</b>	Dzień wykupu Obligacji przez Emitenta realizującego Opcję Wcześniejszej Spłaty na Żądanie Emitenta
<b>Dzień Ustalenia Prawa do Świadczeń</b>	Dzień, w którym ustalane jest prawo do otrzymania przez Obligatariusza świadczeń z tytułu posiadanych Obligacji, przypadający na 6 (sześć) Dni Roboczych przed Dniem Płatności, z zastrzeżeniem, że w przypadku przedterminowego wykupu wskazanego w punkcie 17.4 Warunków Emisji przypada on na Dzień Przedterminowego Wykupu
<b>Dzień Wcześniejszego Wykupu</b>	Dzień, w którym powinna nastąpić wypłata świadczenia wynikającego z realizacji Opcji Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Obligatariusza
<b>Dzień Wykupu</b>	Dzień, w którym Obligacje podlegać będą wykupowi, określony na 20 czerwca 2020 r.
<b>Emitent, Spółka</b>	BVT spółka akcyjna z siedzibą w Tarnowie
<b>Formularz Przyjęcia Propozycji Nabycia Obligacji</b>	Wypełniony przez Subskrybenta wzór Oferty Nabycia Obligacji składanej Emitentowi przez Subskrybenta w odpowiedzi na Propozycję Nabycia Obligacji
<b>Inwestor</b>	Osoba fizyczna, osoba prawna bądź jednostka organizacyjna nie posiadająca osobowości prawnej składająca Formularz Przyjęcia Propozycję Nabycia Obligacji
<b>KC</b>	Ustawa z dnia 23 kwietnia 1964 r. Kodeks cywilny (t.j. Dz.U. z 2017 r. poz. 459, z późn. zm.)
<b>KDPW</b>	Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych spółka akcyjna z siedzibą w Warszawie
<b>KPC</b>	Ustawa z dnia 17 listopada 1964 r. Kodeks postępowania cywilnego (t.j. Dz.U. z 2016 r. poz. 1822, z późn. zm.)
<b>KRS</b>	Krajowy Rejestr Sądowy
<b>KSH</b>	Ustawa z dnia 15 września 2000 r. Kodeks spółek handlowych (t.j. Dz.U. z 2017 r. poz. 1577)
<b>Kupon, Odsetki</b>	Odsetki od Obligacji za dany Okres Odsetkowy, obliczane zgodnie z punktem 15 Warunków Emisji
<b>Obligacje,</b>	Nie mniej niż 1.000 i nie więcej niż 2.000 obligacji zwykłych na

<b>Obligacje serii E</b>	okaziciela serii E o wartości nominalnej 1.000 zł (jeden tysiąc złotych) każda
<b>Obligatariusz</b>	Osoba fizyczna, osoba prawna lub jednostka organizacyjna nieposiadająca osobowości prawnej uprawniona z Obligacji
<b>Okres Odsetkowy</b>	Okres rozpoczynający się i kończący się w dniach wskazanych w tabeli w punkcie 14 Warunków Emisji
<b>Opcja Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Obligatariusza</b>	Prawo Obligatariusza do żądania wcześniejszego wykupu Obligacji zgodnie z punktem 17.3 Warunków Emisji
<b>Opcja Wcześniejszej Splaty na Żądanie Emitenta</b>	Prawo Emitenta do wcześniejszej spłaty Obligacji zgodnie z punktem 17.2 Warunków Emisji
<b>Propozycja Nabycia Obligacji</b>	Składana przez Emitenta propozycja nabycia Obligacji, o której mowa w art. 34 Ustawy o Obligacjach
<b>Regulamin ASO</b>	Regulamin Alternatywnego Systemu Obrotu przyjęty Uchwałą Nr 147/2007 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 1 marca 2007 r. (z późn. zm.)
<b>Ustawa o Obligacjach</b>	Ustawa z dnia 15 stycznia 2015 r. o obligacjach (Dz. U. z 2015 r. poz. 238, z późn. zm.)
<b>Ustawa o Obrocie</b>	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (t.j. Dz.U. z 2017 r. poz. 1768)
<b>Ustawa o Zastawie</b>	Ustawa z dnia 6 grudnia 1996 r. o zastawie rejestrowym i rejestrze zastawów (t.j. Dz.U. z 2017 r. poz. 1278)
<b>Warunki Emisji</b>	Niniejsze warunki emisji Obligacji stanowiące załącznik do uchwały nr 7/2017 Zarządu Spółki z dnia 28 listopada 2017 r. w sprawie zmiany uchwały nr 6/2017 Zarządu BVT S.A. z dnia 15 listopada 2017 r. w sprawie emisji obligacji serii E
<b>Wartość Opcji Wcześniejszej Splaty</b>	Przypadająca na 1 (jedną) Obligację wartość dodatkowego świadczenia pieniężnego na rzecz Obligatariusza z tytułu realizacji przez Emitenta Opcji Wcześniejszej Splaty na Żądanie Emitenta, wynosząca 0,3% (trzy dziesiąte procenta) wartości nominalnej jednej Obligacji, tj. 3 zł
<b>Zarząd, Zarząd Emitenta, Zarząd Spółki</b>	Zarząd BVT spółka akcyjna
<b>zł, złoty</b>	Złoty polski – jednostka monetarna Rzeczypospolitej Polskiej

## 2. Postanowienia ogólne:

Obligacje serii E oferowane są w trybie wskazanym w art. 33 pkt 2 Ustawy o Obligacjach.

Obligacja serii E jest papierem wartościowym emitowanym w serii, nie mającym, zgodnie z art. 8 Ustawy o Obligacjach, formy dokumentu, na okaziciela, na podstawie którego Emitent stwierdza, że jest dłużnikiem Obligatariusza i zobowiązuje się wobec niego nicodwołalnie i bezwarunkowo do spełnienia świadczenia pieniężnego polegającego na zapłacie wartości nominalnej Obligacji i Odsetek na zasadach i w terminach określonych w Warunkach Emisji. Obligacje zostaną zarejestrowane na podstawie umowy zawartej przez Emitenta z KDPW. Prawa wynikające z Obligacji powstają, zgodnie z art. 7 ust. 1 Ustawy o Obrocie, z chwilą zapisania ich po raz pierwszy na rachunku papierów wartościowych i przysługują osobie będącej posiadaczem tego rachunku.

Dokumenty, informacje i komunikaty publikowane na stronie internetowej Spółki w wykonaniu przepisów Ustawy o Obligacjach będą przekazywane, w postaci drukowanej, do Kancelarii Notarialnej Notariusza Judyty Cwiakalskiej, ul. Wałowa 1/2, 33-100 Tarnów.

Emitent planuje wprowadzenie Obligacji do obrotu na Catalyst.

### **3. Podstawa prawna emisji Obligacji:**

Podstawą prawną emisji Obligacji jest Ustawa o Obligacjach oraz uchwała nr 6/2017 Zarządu z dnia 15 listopada 2017 r. w sprawie emisji obligacji serii E zmieniona następnie uchwałą nr 7/2017 Zarządu z dnia 28 listopada 2017 r. w sprawie zmiany uchwały nr 6/2017 Zarządu BVT S.A. z dnia 15 listopada 2017 r. w sprawie emisji obligacji serii E.

### **4. Oznaczenie Obligacji:**

Obligacje zwykłe na okaziciela serii E.

### **5. Cel emisji:**

Nabywanie przez Spółkę portfeli wierzytelności w celu windykacji na własny rachunek.

### **6. Minimalna liczba Obligacji, których subskrybowanie i prawidłowe opłacenie jest wymagane dla dojścia emisji Obligacji do skutku (Próg Emisji):**

1.000 (słownie: jeden tysiąc) Obligacji.

### **7. Minimalna łączna wartość nominalna Obligacji:**

1.000.000 zł (słownie: jeden milion złotych).

### **8. Maksymalna liczba Obligacji proponowanych do nabycia i łączna wartość nominalna Obligacji:**

2.000 (słownie: dwa tysiące) Obligacji.

2.000.000 zł (słownie: dwa miliony złotych).

### **9. Wartość nominalna jednej Obligacji:**

1.000,00 zł (słownie: jeden tysiąc złotych).

### **10. Cena emisyjna jednej Obligacji:**

1.000,00 zł (słownie: jeden tysiąc złotych).

### **11. Data (Dzień) Emisji/Dzień Przydziału:**

20 grudnia 2017 r.

### **12. Terminy oferty i zasady przydziału:**

Składanie Propozycji Nabycia Obligacji rozpocznie się dnia 15 listopada 2017 r. i będzie trwać do dnia 19 grudnia 2017 r., do którego to dnia przyjmowane będą również Formularze Przyjęcia Propozycji Nabycia Obligacji.

Wpłaty na Obligacje powinny zostać dokonane na rachunek bankowy Emitenta wskazany w Propozycji Nabycia Obligacji w terminie do dnia 19 grudnia 2017 r.

Przydział Obligacji zostanie dokonany przez Emitenta, wedle jego uznania, na podstawie listy Inwestorów, którzy w sposób i w terminach określonych w Warunkach Emisji i Propozycji Nabycia Obligacji złożyli Formularze Przyjęcia Propozycji Nabycia. W ramach przydziału Emitent może, ale nie musi, brać pod uwagę kolejność składania przez Inwestorów Formularzy Przyjęcia Propozycji Nabycia oraz kolejność dokonywania przez Inwestorów wpłat na Obligacje.

### 13. Dematerializacja:

Prawa wynikające z Obligacji powstaną z chwilą dokonania po raz pierwszy zapisu Obligacji na rachunku papierów wartościowych. Zabezpieczenia Obligacji przewidziane w Warunkach Emisji zostaną ustanowione po wydaniu Obligacji.

Niezwłocznie po dokonaniu przydziału Emitent doprowadzi do rejestracji Obligacji w KDPW i ich zapisania na rachunkach papierów wartościowych.

### 14. Okresy Odsetkowe:

Okres Odsetkowy wynosi 3 (trzy) miesiące.

Pierwszy Okres Odsetkowy rozpoczyna się w Dniu Emisji (z wyłączeniem tego dnia), a ostatni Okres Odsetkowy kończy w Dniu Wykupu (łącznie z tym dniem). Każdy kolejny Okres Odsetkowy zaczyna się w ostatnim dniu poprzedniego Okresu Odsetkowego (z wyłączeniem tego dnia) i kończy się w ostatnim dniu Okresu Odsetkowego (łącznie z tym dniem).

Dzień Ustalenia Prawa do Świadczeń z tytułu wypłaty Odsetek, przypadać będzie na 6 (sześć) Dni Roboczych przed ostatnim dniem każdego Okresu Odsetkowego.

**Tabela 1. Okresy Odsetkowe i terminarz płatności Kuponów.**

Numer Okresu Odsetkowego	Pierwszy dzień Okresu Odsetkowego	Ostatni dzień Okresu Odsetkowego	Dzień Płatności Odsetek	Dzień Ustalenia Prawa Świadczeń z tytułu Odsetek	Rzeczywista liczba dni w okresie odsetkowym z wyłączeniem pierwszego dnia Okresu Odsetkowego
I	2017-12-20	2018-03-20	2018-03-20	2018-03-12	90
II	2018-03-20	2018-06-20	2018-06-20	2018-06-12	92
III	2018-06-20	2018-09-20	2018-09-20	2018-09-12	92
IV	2018-09-20	2018-12-20	2018-12-20	2018-12-12	91
V	2018-12-20	2019-03-20	2019-03-20	2019-03-12	90
VI	2019-03-20	2019-06-20	2019-06-20	2019-06-12	92

VII	2019-06-20	2019-09-20	2019-09-20	2019-09-12	92
VIII	2019-09-20	2019-12-20	2019-12-20	2019-12-12	91
IX	2019-12-20	2020-03-20	2020-03-20	2020-03-12	91
X	2020-03-20	2020-06-20	2020-06-20	2020-06-12	92

Odsetki będą wypłacane w Dniu Płatności Odsetek. Jeżeli Dzień Płatności Odsetek przypadnie w dniu niebędącym Dniem Roboczym, w którym KDPW prowadzi obsługę płatności, datą płatności Odsetek będzie najbliższy taki Dzień Roboczy przypadający po Dniu Płatności Odsetek, przy czym Obligatariuszom nie będzie przysługiwać prawo żądania odsetek lub jakichkolwiek innych dodatkowych płatności za wynikłe z tego tytułu opóźnienie.

Uprawnionymi do otrzymania Kuponu będą ci Obligatariusze, na których rachunkach papierów wartościowych będą zapisane Obligacje na koniec Dnia Ustalenia Prawa do Świadczeń z tytułu Odsetek. Do czasu zarejestrowania Obligacji w KDPW świadczenia z tytułu Kuponu będą wypłacane Obligatariuszom, którym przydzielone zostały Obligacje.

W przypadku, gdy Dzień Ustalenia Prawa do Świadczeń z tytułu Odsetek wskazany w tabeli powyżej nie będzie przypadał w Dniu Roboczym lub nie będzie przypadał na 6 Dni Roboczych przed ostatnim dniem Okresu Odsetkowego wskazanym w tabeli powyżej, prawo do Odsetek zostanie ustalone szóstego Dnia Roboczego przed końcem Okresu Odsetkowego.

Niezależnie od powyższych postanowień wprowadza się zerowy okres odsetkowy, który trwał będzie od dnia, w którym zostaną spełnione łącznie dwa warunki: złożony zostanie przez Inwestora Formularz Przyjęcia Propozycji Nabycia Obligacji i dokonana zostanie przez niego pełna wpłata na rachunek Emitenta środków na pokrycie Obligacji (z wyłączeniem tego dnia), do Dnia Przydziału (łącznie z tym dniem). Odsetki za zerowy okres odsetkowy przysługują jedynie Obligatariuszom, którzy złożą poprawnie wypełniony Formularz Przyjęcia Propozycji Nabycia i dokonają pełnej wpłaty na Obligacje do dnia 11 grudnia 2017 r., od przydzielonych danemu Obligatariuszowi Obligacji. Termin wypłaty odsetek za zerowy okres odsetkowy przypada w 5 Dniu Roboczym po Dniu Przydziału. Odsetki za zerowy okres odsetkowy nie będą wypłacane w przypadku niedojścia do skutku emisji Obligacji.

#### 15. Oprocentowanie:

Obligacje będą oprocentowane od Dnia Emisji do Dnia Wykupu, z zastrzeżeniem, że w przypadku skorzystania z Opcji Wcześniejszego Wykupu Obligacji na Żądanie Obligatariusza lub Opcji Wcześniejszej Spłaty Obligacji na Żądanie Emitenta lub w przypadku ewentualnej likwidacji Emitenta, Obligacje będą oprocentowane począwszy od Daty Emisji do odpowiednio Dnia Wcześniejszego Wykupu, Dnia Spłaty albo Dnia Przedterminowego Wykupu. Ponadto możliwy jest zerowy okres odsetkowy na zasadach wskazanych w punkcie 14 Warunków Emisji.

Posiadaczom Obligacji będzie wypłacony Kupon, w terminach wskazanych w punkcie 14 Warunków Emisji, według stałej rocznej stopy procentowej w wysokości 7,6% (siedem i sześć dziesiątych procenta) w stosunku rocznym, z wyjątkiem zerowego okresu odsetkowego i z zastrzeżeniem punktu 17.1 Warunków Emisji.

W zerowym okresie odsetkowym oprocentowanie Obligacji wynosi 3% (trzy procent) w

stosunku rocznym, a wysokość odsetek za ten okres będzie ustalana analogicznie jak wysokość Kuponu.

Wysokość Kuponu będzie obliczona na podstawie rzeczywistej liczby dni w Okresie Odsetkowym, z zastrzeżeniem, że przy obliczaniu liczby dni nie uwzględnia się pierwszego dnia danego Okresu Odsetkowego, i przy założeniu 365 dni w roku.

Pierwszym dniem Pierwszego Okresu Odsetkowego jest Dzień Emisji.

Wysokość Kuponu dla jednej Obligacji będzie ustalona zgodnie ze wzorem:

$$\text{Kupon} = 7,6\% \cdot \frac{\text{rzeczywista liczba dni w danym Okresie Odsetkowym}}{365} \cdot 1.000 \text{ zł}$$

po zaokrągleniu wyniku tego obliczenia do 1 (jednego) grosza, przy czym pół i więcej grosza będzie zaokrąglone w górę.

#### 16. Płatności kwot z tytułu posiadania Obligacji:

Obligacje serii E uprawniają do następujących świadczeń:

- świadczenia pieniężnego polegającego na zapłacie Odsetek oraz odsetek za zerowy okres odsetkowy na warunkach podanych w punktach 14 i 15 Warunków Emisji lub odsetek za niepełny okres odsetkowy na warunkach podanych w pkt 17 Warunków Emisji,
- świadczenia pieniężnego polegającego na zapłacie kwoty odpowiadającej wartości nominalnej Obligacji na warunkach i w terminie określonych w punkcie 17 Warunków Emisji,
- świadczenia pieniężnego polegającego na zapłacie Wartości Opeji Wcześniejszej Splaty w przypadku skorzystania przez Emitenta z Opeji Wcześniejszej Splaty na Żądanie Emitenta,
- świadczenia pieniężnego polegającego na zapłacie odsetek ustawowych w przypadku opóźnienia płatności z winy Emitenta oraz odsetek maksymalnych w przypadku wskazanym w punkcie 17.1 Warunków Emisji.

Płatności z Obligacji będą dokonywane w Dniu Płatności. Jeżeli Dzień Płatności przypadnie w dniu niebędącym Dniem Roboczym, w którym KDPW prowadzi obsługę płatności, płatność dokonana zostanie w kolejnym takim Dniu Roboczym przypadający po Dniu Płatności, przy czym Obligatariuszom nie będzie przysługiwać prawo żądania odsetek lub jakichkolwiek innych dodatkowych płatności za wynikłe z tego tytułu opóźnienie.

Po zarejestrowaniu Obligacji w KDPW wypłata świadczeń będzie dokonywana za pośrednictwem KDPW oraz firm inwestycyjnych prowadzących rachunki inwestycyjne Obligatariuszy. Wypłata świadczeń należnych Obligatariuszowi odbywać się będzie zgodnie z obowiązującymi regulacjami KDPW.

Wypłata świadczeń podlegać będzie wszelkim obowiązującym przepisom podatkowym i innym właściwym przepisom prawa polskiego.

Do czasu zarejestrowania Obligacji w KDPW wypłata świadczeń będzie realizowana przez Emitenta na rachunki bankowe Obligatariuszy wskazane w Formularzu Przyjęcia Propozycji Nabycia Obligacji.

Do czasu zarejestrowania Obligacji w KDPW Obligatariusz jest zobowiązany do informowania Emitenta o wszystkich zmianach danych, w szczególności numeru rachunku bankowego do realizacji płatności z Obligacji.

W przypadku braku stosownej informacji Emitent nie ponosi odpowiedzialności za opóźnienia w płatnościach ani przelewy na nieprawidłowy rachunek bankowy.

W przypadku opóźnienia w płatności świadczeń z Obligacji z winy Emitenta, Obligatariusze będą uprawnieni do otrzymania od Emitenta odsetek ustawowych za opóźnienie za każdy dzień opóźnienia, z zastrzeżeniem punktu 17.1 Warunków Emisji.

W razie przekazania przez Emitenta środków pieniężnych w wysokości niewystarczającej na pełne pokrycie zobowiązań z Obligacji, należności Obligatariuszy zostaną pokryte z przekazanych środków proporcjonalnie do liczby posiadanych Obligacji w następującej kolejności:

- (i) wartość nominalna;
- (ii) odsetki z tytułu opóźnienia Emitenta w spełnieniu świadczeń z Obligacji;
- (iii) Kupon.

Wszelkie świadczenia wynikające z Obligacji będą wypłacane przez Emitenta w złotych.

## **17. Wykup Obligacji:**

### **17.1. Wykup Obligacji w Dniu Wykupu**

Obligacje serii E zostaną wykupione przez Emitenta w Dniu Wykupu. Wykup Obligacji zostanie przeprowadzony w Dniu Wykupu poprzez wypłatę Obligatariuszom kwoty w wysokości równej wartości nominalnej Obligacji, tj. 1.000 zł za każdą Obligację. Jednocześnie z wykupem Obligacji zapłacony zostanie Kupon za ostatni Okres Odsetkowy.

Wykupione Obligacje podlegają umorzeniu.

Podstawą naliczenia i spełnienia świadczenia z tytułu wykupu będzie liczba Obligacji zapisanych na rachunku papierów wartościowych Obligatariusza na koniec Dnia Ustalenia Prawa do Świadczenia z tytułu wykupu, przypadającego na 6 (sześć) Dni Roboczych przed Dniem Wykupu. Emitent dokona wykupu Obligacji za pośrednictwem KDPW oraz firm inwestycyjnych prowadzących rachunki inwestycyjne Obligatariuszy, poprzez uznanie rachunku pieniężnego służącego do obsługi rachunku papierów wartościowych Obligatariusza kwotą równą iloczynowi liczby Obligacji oraz wartości nominalnej jednej Obligacji. Jeżeli Obligacje nie będą zarejestrowane w KDPW w Dniu Wykupu wykup będzie dokonywany przez Emitenta, na rachunki bankowe Obligatariuszy wskazane w Formularzu Przyjęcia Propozycji Nabycia Obligacji lub późniejszym zawiadomieniu.

W przypadku niewykupienia przez Spółkę Obligacji w Dniu Wykupu, oprocentowanie Obligacji począwszy od dnia następnego po Dniu Wykupu będzie równe odsetkom maksymalnym za opóźnienie (Oprocentowanie podwyższone). Oprocentowanie podwyższone będzie naliczane do dnia faktycznego wykupu Obligacji.

### **17.2. Opcja Wcześniejszej Spłaty na Żądanie Emitenta**

Po upływie sześciu miesięcy od Dnia Przydziału Emitent ma prawo dokonać wcześniejszej spłaty wszystkich lub części Obligacji na żądanie własne.

Emitent zobowiązuje się do podawania informacji o zgłoszeniu żądania wcześniejszej spłaty Obligacji wraz ze wskazaniem Dnia Wcześniejszej Spłaty w terminie nie krótszym niż 20 Dni Roboczych przed Dniem Wcześniejszej Spłaty. Informacja ta będzie przekazana w formie raportu bieżącego. Jeśli Emitent przestanie podlegać obowiązkom informacyjnym informacja zostanie przekazana w formie pisemnej listem poleconym na adresy Obligatariuszy wskazane w Formularzu Przyjęcia Propozycji Nabycia Obligacji albo późniejszym zawiadomieniu, przy czym ww. termin liczy się od dnia nadania listów.

Kwota na jedną Obligację, w jakiej Obligacje podlegają wcześniejszej spłacie w wyniku realizacji Opcji Wcześniejszej Spłaty na Żądanie Emitenta, równa będzie sumie:

- (1) wartości nominalnej Obligacji,
- (2) odsetek naliczonych za okres od pierwszego dnia trwającego Okresu Odsetkowego (z wyłączeniem tego dnia) do Dnia Wcześniejszej Spłaty (włącznie z tym dniem),
- (3) Wartości Opcji Wcześniejszej Spłaty.

### **17.3. Opcja Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Obligatariusza**

Obligatariusz ma prawo do żądania wcześniejszego wykupu wszystkich lub części Obligacji (Opcja Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Obligatariusza), a Emitent zobowiązany jest, w przypadku otrzymania takiego żądania, dokonać spłaty Obligacji, jeżeli wystąpi w okresie od Dnia Emisji do Dnia Wykupu Obligacji którakolwiek z następujących okoliczności:

- a) Emitent opóźni się w spełnieniu wymagalnych świadczeń z tytułu Obligacji;
- b) Emitent opóźni się w spełnieniu wymagalnych świadczeń z tytułu jakiejkolwiek innej serii wyemitowanych przez siebie obligacji o co najmniej 5 Dni Roboczych;
- c) zostanie wydane przez sąd powszechny prawomocne orzeczenie o rozwiązaniu Spółki lub zostanie podjęta uchwała właściwego organu Emitenta o rozwiązaniu Spółki;
- d) jakakolwiek osoba, która posiada w stosunku do Emitenta wymagalną wierzytelność na kwotę nie niższą niż równowartość 250.000,00 (słownie: dwieście pięćdziesiąt tysięcy) złotych złoży wniosek o ogłoszenie upadłości Emitenta chyba, że Emitent uzna, że taki wniosek jest bezzasadny, został złożony pochopnie, jako szyszana lub w złej wierze i w terminie dwóch tygodni od dnia powzięcia przez Emitenta informacji o takim wniosku podejmie czynności mające doprowadzić do odrzucenia lub oddalenia takiego wniosku, a odrzucenie lub oddalenie takiego wniosku nastąpi w terminie 60 dni od dnia powzięcia przez Emitenta informacji o takim wniosku (przy czym postanowienie o odrzuceniu lub oddaleniu wniosku nie musi być prawomocne). Przypadek Naruszenia, o którym mowa w niniejszym punkcie, zaistnieje dopiero po upływie terminów wskazanych w zdaniu poprzedzającym;
- e) Emitent złoży oświadczenie o wszczęciu w stosunku do niego postępowania restrukturyzacyjnego;
- f) osoby uprawnione do reprezentowania Emitenta złożą wniosek o ogłoszenie upadłości Emitenta lub wniosek restrukturyzacyjny;
- g) Emitent zaprzestanie prowadzenia działalności gospodarczej lub właściwy organ Emitenta podejmie uchwałę o istotnej zmianie przedmiotu działalności Emitenta;
- h) Emitent nie dokona spłaty jakiegokolwiek wymagalnego roszczenia bądź roszczeń o łącznej kwocie nie niższej niż 250.000,00 (słownie: dwieście pięćdziesiąt tysięcy)

złotych, chyba że wierzyciele, którym przysługują te roszczenia zgodzili się na przedłużenie jego terminu płatności;

- i) Emitent uzna na piśmie swoją niewypłacalność;
- j) Zabezpieczenie Obligacji nie zostanie ustanowione w terminach wskazanych w punkcie 21 Warunków Emisji;
- k) Emitent nie udostępni rocznego albo kwartalnego sprawozdania finansowego zgodnie z punktem 24 Warunków Emisji;
- l) Walne Zgromadzenie Emitenta podejmie uchwałę o wypłacie dywidendy w wysokości przekraczającej 30% zysku netto wykazanego w zbadanym sprawozdaniu finansowym;
- m) Wartość portfela wierzytelności stanowiących zabezpieczenie Obligacji spadnie poniżej progów wskazanych w punkcie 21 Warunków Emisji, a Emitent nie doprowadzi do ustanowienia zastawu na kolejnych wierzytelnościach zgodnie z punktem 21 Warunków Emisji;
- n) Emitent nie przekaze Obligatoriuszowi w terminie 10 Dni Roboczych od złożenia przez Obligatoriusza wniosku informacji o braku wystąpienia żadnej z okoliczności wskazanych w niniejszym punkcie.

Emitent zobowiązany jest do niezwłocznego zawiadomienia Obligatoriuszy w formie raportu bieżącego, o wystąpieniu którejkolwiek z powyższych okoliczności oraz o wynikającym z tego prawie do Opcji Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Obligatoriusza. Jeśli Emitent przestanie podlegać obowiązkowi informacyjnym zawiadomienie takie zostanie dokonane listem poleconym. Niedopełnienie tego obowiązku nie wyłącza możliwości skorzystania przez Obligatoriusza z Opcji Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Obligatoriusza.

Obligacje podlegają natychmiastowemu wykupowi w całości, jeśli pisemne oświadczenie Obligatoriusza o realizacji Opcji Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Obligatoriusza zostanie doręczone Emitentowi, po rejestracji Obligacji w KDPW wraz z aktualnym świadectwem depozytowym, do 30 Dnia Roboczego po dniu przekazania przez Emitenta informacji o wystąpieniu okoliczności umożliwiającej skorzystanie z Opcji Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Obligatoriusza.

Dzień Wcześniejszego Wykupu przypadnie 20 Dnia Roboczego od dnia doręczenia Emitentowi oświadczenia Obligatoriusza o realizacji Opcji Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Obligatoriusza.

Kwota na jedną Obligację, w jakiej Obligacje podlegają wcześniejszemu wykupowi w wyniku realizacji Opcji Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Obligatoriusza, równa będzie sumie:

- (1) wartości nominalnej Obligacji,
- (2) odsetek naliczonych za okres od pierwszego dnia trwającego Okresu Odsetkowego (z wyłączeniem tego dnia) do Dnia Wcześniejszego Wykupu (włącznie z tym dniem).

#### **17.4. Przedterminowy wykup Obligacji w przypadku likwidacji Emitenta**

Zgodnie z art. 74 ust. 5 Ustawy o Obligacjach w przypadku likwidacji Emitenta Obligacje podlegają natychmiastowemu wykupowi z dniem otwarcia likwidacji, chociażby nie nastąpił jeszcze Dzień Wykupu. Kwota do wypłaty na jedną Obligację obliczona będzie zgodnie z punktem 17.3 Warunków Emisji.

#### **18. Przedawnienie:**

Zgodnie z art. 14 Ustawy o Obligacjach roszczenia wynikające z Obligacji przedawniają się z upływem dziesięciu lat.

**19. Zbywalność Obligacji:**

Obligacje mogą być zbywane bez ograniczeń.

Po ustaleniu uprawnionych do świadczeń z tytułu wykupu Obligacji prawa z tej Obligacji nie mogą być przenoszone (art. 8 ust. 6 Ustawy o Obligacjach).

**20. Status zobowiązań Emitenta:**

Zobowiązania Emitenta z tytułu Obligacji stanowią niepodporządkowane i bezwarunkowe zobowiązania Emitenta. Zobowiązanie to będzie zabezpieczone w sposób wskazany w punkcie 21 Warunków Emisji.

**21. Wysokość i forma zabezpieczenia:**

Obligacje serii E będą zabezpieczone, przy czym zabezpieczenie zostanie ustanowione po wydaniu Obligacji.

Zabezpieczeniem Obligacji będą:

- zastaw rejestrowy ustanowiony na zbiorze praw o zmiennym składzie, stanowiącym całość gospodarczą w rozumieniu art. 7 ust. 2 pkt 3 Ustawy o zastawie pod postacią wolnych od obciążeń wierzytelności istniejących i przyszłych, stanowiących własność Emitenta, wskazanych w punktach 8 (Pakiet 9/14), 13 (MZK Przemysł), 15 (Koleje Mazowieckie – KM (2014)), 16 (ZTM Poznań), 34 (Koleje Mazowieckie – KM (2017)), 35 (PKP Pakiet 3/17), 36 (PKP Pakiet 4/17) i 38 (Orange Porozumienie 13) na str. 18-19 wyceny znajdującej się w załączniku nr 1 do Warunków Emisji. Zgodnie z wyceną rzeczoznawcy z dnia 6 listopada 2017 r. wartość brutto ww. wierzytelności (bez uwzględnienia kosztów windykacji) wynosi 4 166 840,60 zł (cztery miliony sto sześćdziesiąt sześć tysięcy osiemset czterdzieści złotych sześćdziesiąt groszy);

- oświadczenie Emitenta o dobrowolnym poddaniu się egzekucji wprost z aktu notarialnego w trybie art. 777 § 1 pkt 5 kodeksu postępowania cywilnego („Oświadczenie o poddaniu się egzekucji”). Oświadczenie o poddaniu się egzekucji zostanie złożone na rzecz Administratora Zabezpieczeń działającego w imieniu własnym lecz na rachunek Obligatariuszy i obejmie swoim zakresem zobowiązania pieniężne Emitenta wynikające z Obligacji, w szczególności zobowiązanie do zapłaty Odsetek i należności z tytułu wykupu Obligacji, łącznie z odsetkami maksymalnymi za opóźnienie w wykonaniu przez Emitenta zobowiązań z Obligacji i kosztami związanymi z zaspokojeniem się przez Obligatariuszy z przedmiotów zabezpieczenia, do kwoty stanowiącej równowartość 120% (sto dwadzieścia procent) łącznej wartości nominalnej wyemitowanych i przydzielonych Obligacji, przy czym Administrator zabezpieczeń będzie uprawniony do wystąpienia z wnioskiem o nadania klauzuli wykonalności do dnia 31 grudnia 2020 r.

Wyceny przedmiotów zabezpieczenia znajdują się w załączniku nr 1 do Warunków Emisji.

Ww. wyceny zostały sporządzone przez Biuro Wycen Majątkowych Rzeczoznawca s.c. inż. Marek Nawalaniec z siedzibą w Krakowie. Rzeczoznawca, który sporządził wyceny przedmiotów zabezpieczenia, dysponuje w opinii Emitenta doświadczeniem i kwalifikacjami zapewniającymi rzetelność wyceny przy zachowaniu bezstronności i niezależności.

Zastaw rejestrowy zostanie ustanowiony na pierwszym miejscu do najwyższej sumy zabezpieczenia równej 200% wartości nominalnej przydzielonych Obligacji. Wniosek o ustanowienie zastawu oraz Oświadczenie o poddaniu się egzekucji zostaną złożone w terminie 5 Dni Roboczych od Dnia Przydziału.

Emitent zobowiązuje się, że wpis zastawu do rejestru zastawów zostanie dokonany w terminie 4 miesięcy od Dnia Przydziału.

Zastaw rejestrowy będzie zabezpieczać wszelkie wierzytelności wynikające z wyemitowanych i objętych Obligacji, w tym całość kwoty wykupu Obligacji objętych przez Obligatariuszy oraz wszystkie odsetki, zarówno Odsetki, jak i odsetki naliczane w przypadku opóźnienia w zapłacie kwoty wykupu Obligacji lub Odsetek, a także koszty związane z zaspokojeniem się przez Obligatariuszy z przedmiotu zastawu, w tym koszty postępowania sądowego i egzekucyjnego.

Zaspokojenie zastawnika z przedmiotu zastawu rejestrowego nastąpi w drodze sądowego postępowania egzekucyjnego lub przez przejęcie przez niego na własność przedmiotu zastawu rejestrowego albo w inny sposób wskazany w umowie o ustanowienie zastawu. Podmiotem wyłącznie decydującym o sposobie egzekucji będzie Administrator zabezpieczeń.

Obligatariusze wyrażają zgodę na zmianę przez Emitenta przedmiotu zabezpieczenia na zastaw rejestrowy na innych pakietach wierzytelności lub hipotekę na wierzytelnościach zabezpieczonych hipotecznie pod warunkiem, że wartość zmienionego przedmiotu zabezpieczenia liczona jako suma 71% wartości wyceny wierzytelności zabezpieczonych hipotecznie oraz 50% wartości wyceny brutto (bez uwzględnienia kosztów windykacji) pozostałych wierzytelności nie będzie niższa niż wartość nominalna wyemitowanych i niewykupionych na dzień zmiany zabezpieczenia Obligacji i zabezpieczenie będzie ustanawiane na pierwszym miejscu. Zmiana taka może być dokonywana wielokrotnie. Obligatariusze wyrażają zgodę na zwalnianie zabezpieczeń przez Administratora zabezpieczeń po złożeniu wniosku o wpisanie nowych zabezpieczeń spełniających warunki wskazane powyżej.

Emitent będzie zobowiązany do przedkładania Administratorowi zabezpieczeń nie rzadziej niż co 6 miesięcy począwszy od Dnia Przydziału raportów aktualizujących wartość Przedmiotu zabezpieczenia.

Jeśli z aktualizacji wyceny wynikać będzie, że wartość przedmiotu zabezpieczenia liczona jako suma 71% wartości wyceny wierzytelności zabezpieczonych hipotecznie oraz 50% wartości wyceny brutto (bez uwzględnienia kosztów windykacji) pozostałych wierzytelności jest niższa niż wartość nominalna wyemitowanych i niewykupionych na dany dzień Obligacji, wówczas Emitent zobowiązany jest do ustanowienia dodatkowego zabezpieczenia w postaci zastawu rejestrowego lub hipoteki na kolejnych wierzytelnościach tak, aby łączna wartość zabezpieczenia obliczonego według formuły wskazanej powyżej stanowiła nie mniej niż 100% wartości nominalnej wyemitowanych i niewykupionych Obligacji. Wartość dodatkowego zabezpieczenia zostanie określona na podstawie wyceny sporządzonej przez rzeczoznawcę majątkowego. Koszty sporządzenia wyceny ponosi Emitent. Wycena ta zostanie przekazana Obligatariuszom zgodnie z punktem 24 Warunków Emisji.

Wniosek o ustanowienie zastawu rejestrowego lub oświadczenie o ustanowieniu hipoteki zostaną złożone w terminie 2 tygodni od dnia sporządzenia zaktualizowanej wyceny, a wpis zastawu do rejestru zastawów nastąpi w terminie 4 miesięcy od dnia sporządzenia zaktualizowanej wyceny lub ustanowienie hipoteki nastąpi w terminie 5 miesięcy od dnia sporządzenia zaktualizowanej wyceny.

Ewentualne hipoteki na wierzytelnościach zabezpieczonych hipotecznie zostaną ustanowione na pierwszym miejscu do najwyższej sumy zabezpieczenia równej 150% wartości nominalnej przydzielonych i niewykupionych Obligacji, jednak nie wyższej niż wysokość hipotek stanowiących zabezpieczenie wierzytelności będących przedmiotem hipotek. Zgodnie z art.

75 ustawy o księgach wieczystych i hipotece, zaspokojenie wierzyciela hipotecznego z nieruchomości następuje według przepisów o sądowym postępowaniu egzekucyjnym.

## **22. Zmiany:**

W przypadku zmiany Warunków Emisji w drodze uchwały odpowiedniego organu Emitenta przed dokonaniem przydziału Obligacji Emitent zobowiązany jest w terminie 1 Dnia Roboczego od podjęcia takiej uchwały zawiadomić wszystkie podmioty, którym została przekazana Propozycja Nabycia Obligacji o treści tej uchwały. Osoba, która złożyła Formularz Przyjęcia Propozycji Nabycia Obligacji przed udostępnieniem zmienionych Warunków Emisji, może uchylić się od skutków prawnych złożonego Formularza Propozycji Nabycia Obligacji najpóźniej w drugim Dniu Roboczym po dniu powzięcia informacji o zmianie Warunków Emisji. Emitent przesunie termin przydziału, w sposób umożliwiający realizację uprawnienia, o którym mowa powyżej. Uchylenie się od skutków prawnych złożonego Formularza Propozycji Nabycia Obligacji następuje przez oświadczenie na piśmie („Oświadczenie o odstąpieniu”) dostarczone do Emitenta drogą mailową, faksem lub doręczone na adres siedziby w wyżej wskazanym terminie. Jeżeli Obligacje, na które osoba ta złożyła Formularz Przyjęcia Propozycji Nabycia Obligacji, zostały opłacone, Emitent dokona zwrotu środków na rachunek pieniężny wskazany w Formularzu Przyjęcia Propozycji Nabycia Obligacji w terminie 5 Dni Roboczych od dnia otrzymania Oświadczenia o odstąpieniu.

## **23. Zgromadzenie Obligatariuszy:**

Ustanawia się Zgromadzenie Obligatariuszy.

Zgromadzenie Obligatariuszy jest zwoływane i zorganizowane oraz podejmuje uchwały w sposób przewidziany w Ustawie o Obligacjach, z uwzględnieniem poniższych postanowień.

Poza podmiotami wskazanymi w Ustawie o Obligacjach, prawo do żądania zwołania Zgromadzenia Obligatariuszy przysługuje także Administratorowi zabezpieczeń.

Zgromadzenie Obligatariuszy podejmuje uchwały w sprawie:

- 1) wyrażenia zgody dla Administratora Zabezpieczeń na złożenie przez Administratora zabezpieczeń zgody na wykreślenie zastawu rejestrowego zabezpieczającego wierzytelności z Obligacji w innych przypadkach niż wskazane w pkt 21 albo wykonanie przez Emitenta wszystkich zobowiązań wynikających z Obligacji albo,
- 2) wyrażenia zgody dla Administratora Zabezpieczeń na złożenie przez Administratora zabezpieczeń zgody na wykreślenie hipoteki jeśli będzie zabezpieczać wierzytelności z Obligacji w innych przypadkach niż wskazane w pkt 21 albo wykonanie przez Emitenta wszystkich zobowiązań wynikających z Obligacji,
- 3) akceptacji ceny, po której Administrator zabezpieczeń zbędzie przedmiot zastawu, o którym mowa w pkt 21, w przypadku przejęcia go na własność w trybie określonym w art. 22 Ustawy o zastawie rejestrowym i rejestrze zastawów.

## **24. Zawiadomienia:**

Zawiadomienia kierowane do Obligatariuszy:

- będą dokonywane w formie raportów bieżących i okresowych,
- w przypadku gdy Emitent przestanie podlegać obowiązkom informacyjnym, będą przekazywane w formie pisemnej listem poleconym na adresy Obligatariuszy wskazane w Formularzu Przyjęcia Propozycji Nabycia Obligacji albo późniejszym zawiadomieniu.

## **25. Sprawozdania finansowe:**

Emitent będzie udostępniał Obligatariuszom w formie raportów rocznych, zgodnie z Regulaminem ASO, roczne sprawozdania finansowe zbadane przez biegłego rewidenta wraz ze stosownymi opiniami i raportami w okresie od Dnia Emisji do dnia całkowitego wykupu Obligacji, przy czym w przypadku, gdy żadne papiery wartościowe Emitenta nie będą wprowadzone do zorganizowanego obrotu w rozumieniu Ustawy o Obrocie, obowiązek udostępnienia rocznego sprawozdania finansowego wraz z opinią biegłego rewidenta zostanie spełniony przez udostępnienie dokumentów na stronie internetowej Emitenta w analogicznym terminie lub rozesłanie Obligatariuszom w tym terminie w sposób wskazany w punkcie 24 Warunków Emisji. Dodatkowo Spółka w ww. sposób przekazywać będzie Obligatariuszom sprawozdania kwartalne roku obrotowego począwszy od pierwszego kwartału roku obrotowego 2018.

#### 26. Prawo właściwe:

Obligacje są emitowane zgodnie z prawem polskim i wszelkie stosunki prawne z nich wynikające podlegają prawu polskiemu. Wszelkie spory związane z Obligacjami będą rozstrzygane przed sądem powszechnym właściwym dla siedziby Emitenta.

Prezes Zarządu  
*Szuba*  
mgr Katarzyna Szuba  
BVT S.A.  
ul. Słoneczna 28-30, 33-100 Tarnów  
tel. 14 657 50 71  
NIP 9930653149 REGON 243210970  
Wiceprezes Zarządu  
*Jan Leszczyński*

## 16.5 Kopia umowy z administratorem zabezpieczeń

### UMOWA O USTANOWIENIE ADMINISTRATORA ZASTAWU REJSTROWEGO ORAZ ADMINISTRATORA INNEGO ZABEZPIECZENIA

zawarta w dniu 15 listopada 2017 roku, w Krakowie pomiędzy:

spółką pod firmą **Konieczny Wierzbicki Kancelaria Radców Prawnych Spółka Partnerska** z siedzibą w Krakowie, ul. Prądnicka 89, 31-202 Kraków, wpisaną do Rejestru Przedsiębiorców KRS prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Krakowa – Śródmieścia w Krakowie Wydział XI Gospodarczy KRS pod numerem 0000529212, NIP 9452181482, reprezentowaną przez:

Michała Konieczny - partnera Spółki, uprawnionego do jednoosobowej reprezentacji,

zwaną dalej **Administratorem**,

a

spółką pod firmą **BVT S.A.** z siedzibą w Tarnowie, przy ul. Słonecznej 28-30, 33-100 Tarnów, wpisaną do Rejestru Przedsiębiorców KRS prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Krakowa – Śródmieścia w Krakowie Wydział XII Gospodarczy KRS pod numerem 0000525241, kapitał zakładowy 1 107 333,30 złotych (opłacony w całości), NIP 9930653149, REGON 243210870, reprezentowana przez:

Katarzyna Szuba – Prezes Zarządu,

zwaną dalej **Emitentem**,

zwanymi dalej łącznie **Stronami**,

#### § 1

##### Definicje

Strony nadają poniższym wyrażeniom, pisany wielką literą, następujące znaczenie:

1. **Obligacje** – obligacje na okaziciela serii E, nie mające formy dokumentu, o wartości nominalnej 1.000 złotych każda oraz cenie emisyjnej 1.000 złotych każda, w liczbie nie mniejszej niż 1.000 i nie większej niż 2.000, oprocentowane według stałej stopy procentowej zgodnie z odpowiednimi Warunkami Emisji, wyemitowane przez Emitenta na podstawie uchwały Zarządu Emitenta,
2. **Obligatariusz** – osoba uprawniona z Obligacji,
3. **Umowa** – niniejsza umowa w sprawie ustanowienia administratora zastawu rejestrowego,
4. **Umowa Zastawu** – umowa zastawu rejestrowego na Zbiorze Wierzytelności zawarta przez Emitenta z Administratorem Zastawu
5. **Okres Zabezpieczenia** – okres rozpoczynający się od chwili przydziału Obligacji (ale nie wcześniej niż od momentu ustanowienia zastawu Rejestrowego) i kończący się w dniu, w którym należności Obligatariuszy z Obligacji zostały całkowicie zaspokojone,
6. **Zbiór Wierzytelności** – zbiór praw majątkowych stanowiących całość gospodarczą o zmiennym składzie, na który składają się wolne od obciążeń wierzytelności przysługujące Emitentowi, wskazane w punktach 13 (MZK Przemyśl), 15 (Koleje Mazowieckie – KM (2014)), 16 (ZTM Poznań), 31 (Orange Porozumienie 11), 34 (Koleje Mazowieckie – KM (2017)), 35 (PKP Pakiet 3/17), 36 (PKP Pakiet 4/17) i 38 (Orange Porozumienie 13) na str. 18-19 wyceny znajdującej się w załączniku nr 1 do Warunków Emisji, podlegające opisaniu w załączniku do Umowy Zastawu,
7. **Zastawca Zbioru Wierzytelności** – Emitent,
8. **Przedmiot Zastawu** – Zbiór Wierzytelności,

9. **Zastaw Rejestrowy** – zastaw rejestrowy ustanowiony na mocy Umowy Zastawu,
10. **Przypadek Naruszenia** – przypadek naruszenia warunków emisji Obligacji, określony w Memorandum i Warunkach Emisji Obligacji, lub wynikający z przepisów prawa,
11. **Podmioty Odpowiedzialne** – inne niż Emitent podmioty odpowiedzialne za zobowiązania z Obligacji, w szczególności poręczyciele, gwaranci i ubezpieczyciele,
12. **Ustawa o zastawie rejestrowym** – ustawa z dnia 8 grudnia 1996 roku o zastawie rejestrowym i rejestrze zastawów (Dz.U. z 1996 r., nr 149, poz. 703 z późn zm.),
13. **Warunki Emisji** – oznaczają określone przez Emitenta warunki emisji Obligacji w rozumieniu art. 5 ust. 1 ustawy z dnia 15 stycznia 2015 roku o obligacjach (Dz.U. 2015 poz. 238),
14. **Memorandum** – dokument będący memorandum informacyjnym, na podstawie którego oferowane są Obligacje, lub oferta nabycia obligacji zawierająca Warunki Emisji.
15. **Akt poddania się egzekucji** – oświadczenie Emitenta złożone w formie aktu notarialnego o dobrowolnym poddaniu się przez Emitenta egzekucji w trybie art. 777 k.p.c. w zakresie zobowiązań Emitenta do spłaty zadłużenia z tytułu Obligacji, którego treść została zaakceptowana przez Administratora.

## § 2

### Oświadczenia Emitenta

Emitent oświadcza, że:

- 1) Zarząd Emitenta podejmie do dnia 15 listopada 2017 roku uchwałę w sprawie emisji Obligacji.
- 2) Obligacje będą obligacjami zabezpieczonymi: (I) zastawem rejestrowym na Zbiorze Wierzytelności, (II) oświadczeniem Emitenta złożonym w formie aktu notarialnego o dobrowolnym poddaniu się przez Emitenta egzekucji w trybie art. 777 § 1 pkt 5) k.p.c. w zakresie zobowiązań Emitenta do spłaty zadłużenia z tytułu Obligacji.

## § 3

### Powołanie Administratora Zastawu

1. Emitent niniejszym ustanawia Administratora administratorem Zastawu Rejestrowego i upoważnia go do wykonywania w imieniu własnym, lecz na rachunek wszystkich Obligatariuszy wszelkich praw i obowiązków wynikających z Umowy Zastawu i przepisów prawa.
- 1a. Emitent niniejszym ustanawia Administratora administratorem w zakresie zabezpieczenia Obligacji w postaci Aktu poddania się egzekucji i upoważnia go do wykonywania w imieniu własnym, lecz na rachunek wszystkich Obligatariuszy wszelkich praw i obowiązków wynikających z Aktu poddania się egzekucji i przepisów prawa.
2. Administrator będzie pełnił funkcje administratora Zastawu Rejestrowego i Aktu poddania się egzekucji, a tym samym wykonywał prawa i obowiązki Obligatariuszy uprawnionych do Obligacji.
3. Administrator nie musi uzyskiwać zgody ani opinii Obligatariuszy co do wybranego sposobu działania, a w szczególności zabezpieczenia lub dochodzenia zaspokojenia z Przedmiotu Zastawu. Administrator nie jest również związany jakimikolwiek opiniami lub wnioskami Obligatariuszy związanymi z zastawem rejestrowym lub Aktem poddania się egzekucji, a w szczególności sposobem dochodzenia zaspokojenia z Przedmiotu Zastawu,
4. Administrator może działać przez swoich pracowników, przedstawicieli i pełnomocników.
5. Emitent potwierdza uprawnienia Administratora, jako wierzyciela rzeczowego do wykonywania wszelkich uprawnień wynikających z Zastawu Rejestrowego oraz uprawnienia Administratora jako wierzyciela do wykonywania wszelkich uprawnień wynikających z Aktu poddania się egzekucji.
6. Działania podjęte przez Administratora mają skutek wobec wszystkich Obligatariuszy i wszystkich Obligacji, chyba, że co innego wynika wprost z treści danej czynności lub oświadczenia.

§ 4

Obowiązki informacyjne

1. Administrator jest zobowiązany do sprawowania swojej funkcji zgodnie z zapisami niniejszej Umowy, Umowy Zastawu, Warunków Emisji, Aktu poddania się egzekucji oraz przepisów prawa. Umowa Zastawu zostanie zawarta niezwłocznie po przydziale Obligacji zaś Akt poddania egzekucji zostanie przez Emitenta sporządzony w stosownej formie i dostarczony Administratorowi niezwłocznie po przydziale Obligacji.
2. Administrator zobowiązany jest do:
  - a. analizy sytuacji finansowej Emitenta na podstawie informacji przekazywanych przez Emitenta, w szczególności jego zdolności do wykonywania zobowiązań wynikających z Obligacji;
  - b. zawiadamiania Obligatariuszy o sytuacji finansowej Emitenta, jeśli w ocenie Administratora Zastawu zachodzi uzasadniona obawa, że Emitent może nie wykonać zobowiązań wynikających z Obligacji lub może dojść do Przypadków Naruszenia,
  - c. zawiadamiania Obligatariuszy o nie wykonaniu przez Emitenta zobowiązań wynikających z Obligacji lub zaistnienia Przypadku Naruszenia,
  - d. Zawiadomienia Obligatariuszy o zastosowaniu środków ochrony ich praw oraz o wszelkich istotnych zdarzeniach związanych z Obligacjami.
3. Administrator wszelkie skierowane do Obligatariuszy zawiadomienia i informacje będzie przekazywał Emitentowi, który zobowiązuje się je publikować w formie raportu bieżącego. Administrator może – wedle własnego uznania i możliwości – przekazywać Obligatariuszom wszelkie zawiadomienia i informacje w każdej innej formie, a w szczególności w formie pisemnej lub za pośrednictwem poczty elektronicznej.

§ 5

Ochrona wierzytelności z Obligacji

1. W wypadku uznania przez Administratora, że wykonanie przez Emitenta zobowiązań z Obligacji jest zagrożone, Administrator, działając w imieniu własnym, ale na rachunek wszystkich Obligatariuszy jest upoważniony do zastosowania wybranych przez siebie środków mających na celu ochronę prawa Obligatariuszy, a w szczególności do:
  - a. podjęcia działań mających na celu ustanowienie dodatkowych zabezpieczeń,
  - b. złożenie Emitentowi oświadczenia o zaistnieniu Przypadku Naruszenia i postawieniu w Obligacji w stan natychmiastowej wymagalności,
  - c. złożenia wniosku o zabezpieczenie roszczeń przeciwko Emitentowi lub Podmiotom Odpowiedzialnym,
  - d. wystąpienia z powództwem przeciwko Emitentowi lub Podmiotom Odpowiedzialnym,
  - e. złożenia wniosku o ogłoszenie upadłości Emitenta,
  - f. Wszczęcie egzekucji wobec Emitenta.
2. Administrator jest w szczególności uprawniony do samodzielnego uznania, że nastąpił Przypadek Naruszenia i złożenia Emitentowi oświadczenia o postawieniu Obligacji w stan natychmiastowej wymagalności.

§ 6

Dochodzenie zaspokojenia roszczeń Obligatariuszy

1. Administrator jest uprawniony do dochodzenia zaspokojenia z Przedmiotu Zastawu i w imieniu własnym, lecz na rachunek wszystkich Obligatariuszy, w przypadku niewykonania lub nienależytego wykonania przez Emitenta zobowiązań wynikających z Obligacji.
2. Administrator może według własnego uznania i z zastrzeżeniem właściwych przepisów, dochodzić zaspokojenia z Przedmiotu Zastawu w drodze egzekucji sądowej lub w inny sposób określony w Umowie Zastawu lub dopuszczalny prawem sposób.

§ 7

1. Wszelkie kwoty uzyskane przez Administratora w wyniku dochodzenia zaspokojenia z Przedmiotu Zastawu lub przedmiotu zabezpieczenia, w wyniku jego zbycia lub w jakikolwiek inny sposób, będą podzielone przez Administratora na zasadach określonych niniejszą umową, chyba że podlegają one innemu podziałowi w trybie przepisów o postępowaniu egzekucyjnym.
2. Administrator zaliczy kwoty uzyskane przez siebie na poczet zobowiązań Emitenta w następującej kolejności:
  - a. Kategoria pierwsza – udokumentowanie i uzasadnione koszty oraz wydatki Administratora związane z dochodzeniem roszczeń z Obligacji oraz uzyskaniem zaspokojenia z Zastawu Rejestrowego i Aktu poddania się egzekucji, w kwocie nie większej niż 5 % nominalnej wartości niewykupionych Obligacji,
  - b. Kategoria druga – wartość nominalna niewykupionych przez Emitenta Obligacji,
  - c. Kategoria trzecia – inne należności, koszty i wydatki Administratora wobec Emitenta związane z dochodzeniem roszczeń z Obligacji oraz uzyskaniem zaspokojenia z Zastawu Rejestrowego oraz Aktu poddania się egzekucji, nie zaspokojone w kategorii pierwszej,
  - d. Kategoria czwarta – odsetki od Obligacji,
  - e. ewentualne inne należności uboczne objęte Zastawem Rejestrowym lub Aktem poddania się egzekucji, oraz niewypłacone wynagrodzenie Administratora.
3. Administrator zaspokaja należności pierwszej kategorii na bieżąco, w miarę dysponowania odpowiednimi środkami. Administrator nie jest zobowiązany do podejmowania jakichkolwiek czynności wynikających z niniejszej Umowy, Umowy Zastawu lub Aktu poddania się egzekucji jeśli nie dysponuje środkami na pokrycie kosztów wykonania tych czynności. Administrator nie jest zobowiązany do finansowania lub organizowania finansowania dokonywania tych czynności w jakikolwiek inny sposób niż wynikający z niniejszej Umowy, Umowy Zastawu lub Aktu poddania się egzekucji.
4. Jeśli suma przeznaczona do podziału nie wystarcza na zaspokojenie należących do wszystkich kategorii, to należności dalszych kategorii zaspokaja się dopiero po całkowitym zaspokojeniu należności poprzedzającej kategorii. Gdy zaś suma przeznaczona do podziału nie wystarcza na zaspokojenie w całości wszystkich należności tej samej kategorii, to należności danej kategorii zaspokaja się stosunkowo do wysokości każdej z nich.
5. Administrator dokona wpłaty kwot uzyskanych z dochodzenia zaspokojenia Przedmiotu Zastawu lub Aktu poddania się egzekucji na rzecz Obligatariuszy.
6. W przypadku gdy po zaspokojeniu wszystkich należności objętych kategoriami zaspokojenia wskazanymi w § 7 ust. 1 Umowy pozostaną wolne środki, to Administrator zwróci je Emitentowi w terminie 14 dni od dnia zakończenia zaspokajania należności objętych kategoriami zaspokojenia.
7. Administrator poinformuje Obligatariuszy o dokonaniu zaspokojenia poszczególnych kategorii podając łączne sumy zaspokojenia każdej z kategorii oraz stopień zaspokojenia każdej z nich. Administrator przekaze te informacje Obligatariuszom i Emitentowi w terminie 30 dni od dnia zakończenia zaspokajania należności Obligatariuszy.

§ 8

Zasady odpowiedzialności

1. Administrator nie jest zobowiązany do badania lub sprawdzania, czy doszło do niewykonania lub nienależytego wykonania zobowiązania Emitenta, wynikającego z Obligacji. Nie można domniemywać świadomości Administratora niewykonania lub nienależytego wykonania zobowiązania Emitenta wynikającego z Obligacji.

2. Administrator odpowiada względem Emitenta oraz względem Obligatariuszy wyłącznie za szkodę spowodowaną umyślnym działaniem lub zaniechaniem Administratora. Odpowiedzialność Administratora jest ograniczona do wartości wynagrodzenia netto otrzymanego na podstawie niniejszej Umowy.
3. W przypadkach, w których niniejsza Umowa, Umowa Zastawu, Akt poddania się egzekucji lub jakiegokolwiek inny dokument związany z Obligacjami przewiduje, że Administrator udzieli lub może udzielić zgody w danym zakresie lub zatwierdzi lub może zatwierdzić jakąś czynność, bądź że dokona lub może dokonać jakiegokolwiek innej czynności faktycznej lub prawnej, wówczas to Administratora będzie uprawniony do udzielenia takiej zgody, zatwierdzenia danej czynności lub dokonania jakiegokolwiek innej czynności prawnej i faktycznej bez zwracania się do Obligatariuszy lub któregośkolwiek z nich o zgodę lub opinię.
4. Administrator może:
  - a. polegać na zawiadomieniu lub dokumencie który nie budzi w Jego opinii zastrzeżeń co do swej autentyczności i prawidłowości, jak również co do faktu, że został podpisany przez upoważnione osoby,
  - b. polegać na oświadczeniu złożonym przez członka zarządu lub pracownika danej osoby w określonym przedmiocie, w zakresie w jakim można zasadnie uznać, że oświadczenie to zostało złożone w przedmiocie spraw które są takiej osobie wiadome lub które może ona zweryfikować,
  - c. zatrudnić, wynagradzać i polegać na poradach doradców prawnych lub innych zawodowych doradców wybranych przez siebie z należytą starannością.
5. Administrator nie ponosi odpowiedzialności wobec żadnego Obligatariusza za:
  - a. skuteczność egzekucji prowadzonej wobec Emitenta lub Podmiotów Odpowiedzialnych,
  - b. prawdziwość oświadczeń złożonych przez Emitenta w niniejszej Umowie lub Umowie Zastawu i Akcie poddania się egzekucji,
  - c. istnienie i inne wady prawne praw wchodzących w skład Zbioru Wierzytelności,
  - d. wady prawne Obligacji,
  - e. jakiegokolwiek działania lub zaniechania Emitenta lub Podmiotów Odpowiedzialnych.
6. Emitent odpowiada na zasadach ogólnych wobec Administratora oraz wobec Obligatariuszy za właściwe wykonanie niniejszej Umowy. Emitent w szczególności odpowiada za prawdziwość i kompletność wszelkich informacji, danych i dokumentów przedstawionych Administratorowi w wykonaniu obowiązków z niniejszej Umowy, Umowy Zastawu i Aktu poddania się egzekucji.
7. Emitent odpowiada za prawdziwość i kompletność wszelkich informacji i dokumentów przesłanych Administratorowi i ponosi negatywne konsekwencje ich braku doręczenia lub nieprawidłowości i niekompletności także w zakresie rozliczenia między Stronami, jeśli nieprawidłowości w rozliczeniach między Stronami wynikły z braku doręczenia lub nieprawidłowości lub niekompletności informacji i dokumentów.

## § 9

### Przestrzeganie przepisów prawa

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

## § 10

### Wynagrodzenie oraz zmiana Administratora

1. Żadna ze Stron nie może wypowiedzieć niniejszej Umowy, chyba że zaistnieją ważne powody. Emitent nie może wypowiedzieć niniejszej Umowy po wystąpieniu Przypadku naruszenia, choćby nawet z tego powodu Obligacje nie zostały postawione w stan natychmiastowej wymagalności. Administrator może wypowiedzieć niniejszą Umowę w szczególności w przypadku zalegania przez Emitenta z uiszczeniem wynagrodzenia określonego w § 12 ust. 1 niniejszej Umowy, za okres co najmniej jednego miesiąca.
2. W każdym przypadku wypowiedzenia lub rozwiązania Umowy w inny sposób, Administrator będzie uprawniony do otrzymania od Emitenta wszelkich należnych wynagrodzeń oraz zwrotu kosztów i wydatków za okres przed rozwiązaniem niniejszej Umowy, zgodnie z postanowieniami §11 niniejszej Umowy. Wszelkie wynagrodzenia oraz zwrot kosztów i wydatków zapłacone Administratorowi do tego czasu nie będą podlegały zwrotowi.
3. Na Emitencie spoczywa obowiązek zawiadomienia Obligatariuszy o wypowiedzeniu niniejszej Umowy przez którąkolwiek ze Stron oraz o osobie nowego administratora zastawu. Administrator innych zabezpieczeń Administrator nie jest obowiązany do dokonywania zawiadomień opisanych powyżej.
4. W przypadku zmiany administratora zastawu i innych zabezpieczeń, Strony niniejszej Umowy zobowiązują się wykonać wszelkie czynności faktyczne i prawne konieczne do umożliwienia wykonywania przez nowego administratora zastawu i innych zabezpieczeń we własnym imieniu, lecz na rachunek Obligatariuszy praw i obowiązków zastawnika wynikających z Umowy Zastawu i przepisów prawa oraz praw i obowiązków wierzyciela wynikających z Aktu poddania się egzekucji i przepisów prawa. Administrator zobowiązuje się wydać nowemu administratorowi zastawu i innych zabezpieczeń wszelkie środki i dokumenty związane z ustanowionymi zabezpieczeniami, udzielić mu niezbędnych informacji oraz współpracować z nim i Emitentem w celu dokonania zmiany administratora zastawu i innych zabezpieczeń w sposób jak najmniej uciążliwy dla Obligatariuszy.

#### § 11

##### Wynagrodzenie

1. Emitent zapłaci Administratorowi stałe miesięczne wynagrodzenie w wysokości \_\_\_\_\_ otych netto za każdy rozpoczęty miesiąc obowiązywania niniejszej Umowy, na podstawie wystawionej przez Administratora faktury VAT. Wynagrodzenie płatne będzie z góry do 10 dnia każdego miesiąca.
2. Umowa wchodzi w życie pod warunkiem i w momencie przydziału obligacji.
3. Administratorowi przysługuje od Emitenta zwrot wszelkich celowych kosztów i wydatków poniesionych przez Administratora w celu windykacji Przedmiotu Zastawu oraz przedmiotów zabezpieczeń, a w szczególności:
  - a. opłat sądowych, skarbowych i komorniczych we wszelkich postępowaniach sądowych (w tym w szczególności w procesach o zapłatę i postępowaniach w przedmiocie ogłoszenia upadłości i postępowaniu upadłościowym), egzekucyjnych i zabezpieczających związanych z dochodzeniem roszczeń z Obligacji od Emitenta lub Podmiotów odpowiedzialnych,
  - b. wynagrodzenie profesjonalnego pełnomocnika w wysokości wynikającej z odpowiednich przepisów w zakresie jednokrotnej stawki minimalnej przysługującej z każdą instancją, a także w postępowaniu zabezpieczającym i egzekucyjnym, oraz dodatkowego wynagrodzenia Administratora kalkulowanego według stawki godzinowej \_\_\_\_\_ otych netto za każdą godzinę realizacji czynności windykacyjnych ponad 10 godzin w danym miesiącu.
  - c. wydatków na biegłych w postępowaniach sądowych,
  - d. kosztów zbycia lub realizacji wierzytelności.

#### § 12

##### Zmiana Umowy

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

§ 13

Zawiadomienia


1. Wszelkie wezwania, zawiadomienia oraz oświadczenia składane zgodnie z niniejszą Umową lub w związku z nią powinny mieć formę pisemną i mogą być wysłane pocztą przesyłką poleconą za potwierdzeniem odbioru lub przesyłką kurierską. Ponadto wezwania, zawiadomienia o oświadczenia powinny być przesyłane pocztą elektroniczną na adres email wskazane w ust. 2. To samo dotyczy wezwań, zawiadomień i oświadczeń składanych w związku z Umową Zastawu lub innym dokumentem związanym z Zastawem Rejestrowym, Aktem poddania się egzekucji lub Obligacjami.
2. Strony podają poniższe adresy do korespondencji:
  - a. Emitent:  
BVT S.A.  
ul. Słoneczna 28-30, 33-100 Tarnów  
adres e-mail: sekretariat@bvtsa.com.pl
  - b. Administrator:  
Konieczny Wierzbicki Kancelaria Radców Prawnych Spółka Partnerska  
ul. Prądnicka 89/6, 31-202 Kraków  
adres e-mail: kancelaria@kwkr.pl
3. W przypadku zmiany adresu lub danych do korespondencji, Strona zobowiązuje się zawiadomić o tym bezzwłocznie drugą Stronę. Do czasu zawiadomienia o zmianie adresu lub danych korespondencji, zawiadomienia oraz oświadczenia wysłane na dotychczasowe adresy będą skuteczne i uznane za doręczone.

§ 14

Postanowienia końcowe

1. Żadne z postanowień zawartych w niniejszej Umowie, ani w żadnym innym dokumencie związanym z obligacjami lub z Zastawem Rejestrowym lub dokumencie związanym z Aktem poddania się egzekucji nie może być uznane lub interpretowane jako zobowiązanie Administratora do zaspokajania jakichkolwiek wierzytelności wynikających z Obligacji ze środków innych niż podchodzące od Emitenta lub z zaspokajania z Przedmiotu Zastawu lub innych przedmiotów zabezpieczenia.
2. Niniejsza Umowa obowiązuje przez Okres Zabezpieczenia.
3. Gdyby którekolwiek z postanowień niniejszej umowy okazało się nieważne, Strony zobowiązują się zastąpić je nowym postanowieniem, jak najbardziej zgodnym z celem i treścią dotychczasowego postanowienia i całości umowy.
4. W wszelkich sprawach nieuregulowanych w niniejszej umowie, zastosowanie znajdują właściwe przepisy Ustawy o Zastawie Rejestrowym i przepisy kodeksu cywilnego.
5. Wszelkie spory powstałe na gruncie niniejszej Umowy lub w związku z nią rozstrzygane będą przez Sąd właściwy dla siedziby Administratora.
6. Umowa została sporządzona w pięciu egzemplarzach, po dwa dla każdej ze Stron i jeden dla sądu rejestrowego.

W imieniu Administrator

  
Michał Konieczny, partner

W imieniu Emitent  
Prezes Zarządu

  
mgr Katarzyna Szuba

Katarzyna Szuba, Prezes Zarządu

**BVT S.A.**  
ul. Słoneczna 28-30, 33-100 Tarnów  
tel. 14 657 50 71  
NIP 6330653149 REGON 243210970

## 16.6 Definicje i objaśnienia skrótów

<b>Administrator zabezpieczeń</b>	Konieczny, Wierzbicki Kancelaria Radców Prawnych sp.p. z siedzibą w Krakowie, która na podstawie umów z Emitentem zawartych w dniu 15 listopada 2017 r. będzie: - pełnić funkcję administratora zastawu, który będzie wykonywać prawa i obowiązki zastawnika rejestrowego na przedmiocie zastawu we własnym imieniu, lecz na rachunek Obligatariuszy, - wykonywać prawa i obowiązki wierzyciela uprawnionego z oświadczenia Emitenta złożonego na podstawie art. 777 KPC
<b>ASO, Catalyst</b>	Rynek obligacji pod nazwą Catalyst będący alternatywnym systemem obrotu, o którym mowa w art. 3 pkt 2 Ustawy o Obrocie, organizowany przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. zgodnie z Regulaminem ASO
<b>Dzień (Data) Emisji</b>	Dzień Przydziału, będący również pierwszym dniem pierwszego Okresu Odsetkowego
<b>Dzień Płatności</b>	Dzień Wykupu, Dzień Wcześniejszego Wykupu, Dzień Spłaty, Dzień Płatności Odsetek lub Dzień Przedterminowego Wykupu. Jeżeli Dzień Płatności nie przypada na Dzień Roboczy, w którym KDPW prowadzi obsługę płatności, wypłata świadczenia następuje w najbliższym Dniu Roboczym przypadającym po tym dniu
<b>Dzień Płatności Odsetek</b>	W odniesieniu do każdego Okresu Odsetkowego dzień określony w tabeli zawartej w punkcie 14 Warunków Emisji
<b>Dzień Przedterminowego Wykupu</b>	Dzień, w którym powinien zostać dokonany przedterminowy wykup na zasadach określonych w punkcie 17.4 Warunków Emisji
<b>Dzień Przydziału</b>	Dzień, w którym Zarząd Emitenta dokonał przydziału Obligacji na rzecz Inwestorów, tj. 20 grudnia 2017 r.
<b>Dzień Roboczy</b>	Dzień od poniedziałku do piątku, z wyłączeniem dni ustawowo wolnych od pracy
<b>Dzień Spłaty</b>	Dzień wykupu Obligacji przez Emitenta realizującego Opcję Wcześniejszej Spłaty na Żądanie Emitenta
<b>Dzień Ustalenia Prawa do Świadczeń</b>	Dzień, w którym ustalane jest prawo do otrzymania przez Obligatariusza świadczeń z tytułu posiadanych Obligacji, przypadający na 6 (sześć) Dni Roboczych przed Dniem Płatności, z zastrzeżeniem, że w przypadku przedterminowego wykupu wskazanego w punkcie 17.4 Warunków Emisji przypada on na Dzień Przedterminowego Wykupu
<b>Dzień Wcześniejszego Wykupu</b>	Dzień, w którym powinna nastąpić wypłata świadczenia wynikającego z realizacji Opcji Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Obligatariusza
<b>Dzień Wykupu</b>	Dzień, w którym Obligacje podlegać będą wykupowi, określony na 20 czerwca 2020 r.

<b>Emitent, Spółka</b>	BVT spółka akcyjna z siedzibą w Tarnowie
<b>KDPW</b>	Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych spółka akcyjna z siedzibą w Warszawie
<b>KSH</b>	Ustawa z dnia 15 września 2000 r. Kodeks spółek handlowych (t.j. Dz.U. z 2017 r. poz. 1577)
<b>Kupon, Odsetki</b>	Odsetki od Obligacji za dany Okres Odsetkowy, obliczane zgodnie z punktem 15 Warunków Emisji
<b>Obligacje, Obligacje serii E</b>	1.230 obligacji zwykłych na okaziciela serii E o wartości nominalnej 1.000 zł (jeden tysiąc złotych) każda wyemitowanych przez Spółkę na podstawie uchwały nr 6/2017 z dnia 15 listopada 2017 r. zmienionej uchwałą nr 7/2017 Zarządu BVT spółka akcyjna z siedzibą w Tarnowie z dnia 28 listopada 2017 r. w sprawie zmiany uchwały nr 6/2017 Zarządu BVT S.A. z dnia 15 listopada 2017 r. w sprawie emisji obligacji serii E
<b>Obligatariusz</b>	Osoba fizyczna, osoba prawna lub jednostka organizacyjna nieposiadająca osobowości prawnej uprawniona z Obligacji
<b>Okres Odsetkowy</b>	Okres rozpoczynający się i kończący się w dniach wskazanych w tabeli w punkcie 14 Warunków Emisji
<b>Opcja Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Obligatariusza</b>	Prawo Obligatariusza do żądania wcześniejszego wykupu Obligacji zgodnie z punktem 17.3 Warunków Emisji
<b>Opcja Wcześniejszej Spłaty na Żądanie Emitenta</b>	Prawo Emitenta do wcześniejszej spłaty Obligacji zgodnie z punktem 17.2 Warunków Emisji
<b>Regulamin ASO</b>	Regulamin Alternatywnego Systemu Obrotu przyjęty Uchwałą Nr 147/2007 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 1 marca 2007 r. (z późn. zm.)
<b>Ustawa o Obligacjach</b>	Ustawa z dnia 15 stycznia 2015 r. o obligacjach (Dz. U. z 2015 r. poz. 238, z późn. zm.)
<b>Ustawa o Obrocie</b>	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (t.j. Dz.U. z 2017 r. poz. 1768)
<b>Ustawa o Zastawie</b>	Ustawa z dnia 6 grudnia 1996 r. o zastawie rejestrowym i rejestrze zastawów (t.j. Dz.U. z 2017 r. poz. 1278)

<b>Warunki Emisji</b>	Warunki emisji Obligacji stanowiące załącznik do uchwały nr 7/2017 Zarządu Spółki z dnia 28 listopada 2017 r. w sprawie zmiany uchwały nr 6/2017 Zarządu BVT S.A. z dnia 15 listopada 2017 r. w sprawie emisji obligacji serii E
<b>Wartość Opcji Wcześniejszej Spłaty</b>	Przypadająca na 1 (jedną) Obligację wartość dodatkowego świadczenia pieniężnego na rzecz Obligatariusza z tytułu realizacji przez Emitenta Opcji Wcześniejszej Spłaty na Żądanie Emitenta, wynosząca 0,3% (trzy dziesiąte procenta) wartości nominalnej jednej Obligacji, tj. 3 zł
<b>Zarząd, Zarząd Emitenta, Zarząd Spółki</b>	Zarząd BVT spółka akcyjna
<b>zł, złoty</b>	Złoty polski – jednostka monetarna Rzeczypospolitej Polskiej

## 16.7 Kopia oświadczenia o poddaniu się egzekucji

KANCELARIA NOTARIALNA  
Judyta Ćwiąkańska  
NOTARIUSZ  
33-100 Tarnów, ul. Wałowa 1/2  
tel. 14 666 02 30, fax 14 666 01 56 88  
NIP: 6842552536, REGON 123088287

REPERTORIUM A NR 5258/2017

ATP15

### AKT NOTARIALNY

Dnia dwudziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące siedemnastego (21-12-2017) w Kancelarii Notarialnej w Tarnowie, przy ulicy Wałowej nr 1/2 (jeden przez dwa) **przed zastępcą notarialnym Piotrem Ćwiąkańskim**, wyznaczonym przez notariusza Judytę Ćwiąkańską, prowadzącą tę Kancelarię Notarialną, stawili się:--

1. Katarzyna Małgorzata Szuba,

2. Jan Leszkiewicz,

ad 1) i ad 2) działający w imieniu Spółki pod firmą: **BVT Spółka Akcyjna** z siedzibą w Tarnowie, pod adresem: 33-100 Tarnów, ulica Słoneczna nr 28-30, posiadającej numer identyfikacyjny (REGON) 243210870 oraz numer identyfikacji podatkowej (NIP) 9930653149, wpisanej do Rejestru Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego przez Sąd Rejonowy dla Krakowa - Śródmieścia w Krakowie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS: 0000525241 („Spółka” lub „Emitent”), jako ad 1) Prezes Zarządu i ad 2) Wiceprezes Zarządu, uprawnieni do reprezentacji Spółki, co wynika z okazanej informacji odpowiadającej odpisowi aktualnemu z Rejestru Przedsiębiorców, pobranej na podstawie art. 4 ust. 4aa ustawy z dnia 20 sierpnia 1997 r. o Krajowym Rejestrze Sądowym (Dz. U z 2007 r. nr 168, poz. 1186 z późn. zm.) ze strony internetowej Ministerstwa Sprawiedliwości [www.ms.gov.pl](http://www.ms.gov.pl) dnia 28 listopada 2017 roku, identyfikator wydruku: RP/525241/16/20171128104041. -----

Tożsamość stawających zastępcą notarialny ustalił na podstawie okazanych dowodów osobistych numerów: ad 1) ATP 493815 ważnego do dnia 13 kwietnia 2021 roku i ad 2) CFX 496454 ważnego do dnia 13 października 2027 roku. -----

## OŚWIADCZENIE O PODDANIU SIĘ EGZEKUCJI

§ 1. Stawający, działający w imieniu Spółki pod firmą: BVT Spółka Akcyjna z siedzibą w Tarnowie, oświadczają, że: -----

- 1) Emitent na podstawie Uchwały nr 6/2017 Zarządu Emitenta z dnia 15 listopada 2017 roku w sprawie emisji obligacji serii E, zmienionej Uchwałą nr 7/2017 Zarządu Emitenta z dnia 28 listopada 2017 roku oraz zgodnie z Uchwałą nr 8/2017 Zarządu Emitenta z dnia 20 grudnia 2017 roku w przedmiocie dojścia do skutku emisji obligacji serii E oraz dokonania ich przydziału wyemitował i przydzielił 1.230 (jeden tysiąc dwieście trzydzieści) nie mających formy dokumentu, o stałym oprocentowaniu, obligacji zwykłych na okaziciela serii E, o wartości nominalnej i cenie emisyjnej 1.000,00 zł (jeden tysiąc złotych) każda i łącznej wartości nominalnej i cenie emisyjnej 1.230.000,00 zł (jeden milion dwieście trzydzieści tysięcy złotych), zwanych dalej „**Obligacjami**”, -----
- 2) szczegółowe warunki, na których emitowane są Obligacje, zwane dalej „**Warunkami Emisji Obligacji**”, określa dokument warunki emisji obligacji Spółki, stanowiący Załącznik nr 1 do Uchwały nr 7/2017 Zarządu Emitenta z dnia 28 listopada 2017 roku w sprawie zmiany uchwały nr 6/2017 Zarządu BVT S.A. z dnia 15 listopada 2017 r. w sprawie emisji obligacji serii E, w liczbie nie mniejszej niż 1.000 (jeden tysiąc) i nie większej niż 2.000 (dwa tysiące) sztuk, o łącznej wartości nominalnej i cenie emisyjnej nie niższej niż 1.000.000,00 zł (jeden milion złotych) i nie wyższej niż 2.000.000,00 zł (dwa miliony złotych),
- 3) Obligacje zostaną wykupione w dniu 20 czerwca 2020 roku („**Dzień Wykupu**”) za zapłatą kwoty pieniężnej równej wartości nominalnej Obligacji, -----
- 4) Obligatariusz Obligacji („**Obligatariusz**”) ma prawo żądania wcześniejszego wykupu wszystkich lub części Obligacji (Opcja Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Obligatariusza), a Emitent zobowiązany jest, w przypadku otrzymania takiego żądania, dokonać spłaty Obligacji, jeżeli wystąpi którakolwiek z następujących okoliczności: -----
  - a) Emitent opóźni się w spełnieniu wymagalnych świadczeń z tytułu Obligacji;
  - b) Emitent opóźni się w spełnieniu wymagalnych świadczeń z tytułu jakiegokolwiek innej serii wyemitowanych przez siebie obligacji o co najmniej 5 (pięć) dni roboczych; -----
  - c) zostanie wydane przez sąd powszechny prawomocne orzeczenie o rozwiązaniu Spółki lub zostanie podjęta uchwała właściwego organu Emitenta o rozwiązaniu Spółki; -----
  - d) jakakolwiek osoba, która posiada w stosunku do Emitenta wymagalną wierzytelność na kwotę nie niższą niż równowartość 250.000,00 zł (dwieście pięćdziesiąt tysięcy złotych) złoży wniosek o ogłoszenie upadłości Emitenta chyba, że Emitent uzna, że taki wniosek jest bezzasadny, został złożony pochylnie, jako szykana lub w złej wierze i w terminie dwóch tygodni od dnia powzięcia przez Emitenta informacji o takim wniosku podejmie czynności mające doprowadzić do odrzucenia lub oddalenia



takiego wniosku, a odrzucenie lub oddalenie takiego wniosku nastąpi w terminie 60 (sześćdziesięciu) dni od dnia powzięcia przez Emitenta informacji o takim wniosku (przy czym postanowienie o odrzuceniu lub oddaleniu wniosku nie musi być prawomocne). Przypadek naruszenia, o którym mowa w niniejszym punkcie, zaistnieje dopiero po upływie terminów wskazanych w zdaniu poprzedzającym; -----

- e) Emitent złoży oświadczenie o wszczęciu w stosunku do niego postępowania restrukturyzacyjnego; -----
  - f) osoby uprawnione do reprezentowania Emitenta złożą wniosek o ogłoszenie upadłości Emitenta lub wniosek restrukturyzacyjny; -----
  - g) Emitent zaprzestanie prowadzenia działalności gospodarczej lub właściwy organ Emitenta podejmie uchwałę o istotnej zmianie przedmiotu działalności Emitenta; -----
  - h) Emitent nie dokona spłaty jakiegokolwiek wymagalnego roszczenia bądź roszczeń o łącznej kwocie nie niższej niż 250.000,00 zł (dwieście pięćdziesiąt tysięcy złotych), chyba że wierzyciele, którym przysługują te roszczenia zgodzili się na przedłużenie jego terminu płatności; -----
  - i) Emitent uzna na piśmie swoją niewypłacalność; -----
  - j) zabezpieczenie Obligacji nie zostanie ustanowione w terminach wskazanych w punkcie 21 Warunków Emisji Obligacji; -----
  - k) Emitent nie udostępni rocznego albo kwartalnego sprawozdania finansowego zgodnie z punktem 24 Warunków Emisji Obligacji; -----
  - l) Walne Zgromadzenie Emitenta podejmie uchwałę o wypłacie dywidendy w wysokości przekraczającej 30% (trzydzieści procent) zysku netto wykazanego w zbadanym sprawozdaniu finansowym; -----
  - m) wartość portfela wierzytelności stanowiących zabezpieczenie Obligacji spadnie poniżej progów wskazanych w punkcie 21 Warunków Emisji Obligacji, a Emitent nie doprowadził do ustanowienia zastawu na kolejnych wierzytelnościach zgodnie z punktem 21 Warunków Emisji Obligacji; -----
  - n) Emitent nie przekaze Obligatoriuszowi w terminie 10 (dziesięciu) dni roboczych od złożenia przez Obligatoriusza wniosku informacji o braku wystąpienia żadnej z okoliczności wskazanych w niniejszym punkcie, -----
- 5) posiadaczom Obligacji będzie wypłacony Kupon, w terminach wskazanych w pkt. 14 Warunków Emisji Obligacji, według stałej rocznej stopy procentowej w wysokości 7,6 % (siedem i sześć dziesiątych procenta) w stosunku rocznym, z wyjątkiem zerowego okresu odsetkowego i z zastrzeżeniem pkt. 17.1 Warunków Emisji Obligacji; W zerowym okresie odsetkowym oprocentowanie Obligacji wynosi 3% (trzy procent) w stosunku rocznym, a wysokość odsetek za ten okres będzie ustalana analogicznie jak wysokość Kuponu; Wysokość kuponu będzie obliczona na podstawie rzeczywistej liczby dni w Okresie Odsetkowym, z zastrzeżeniem, że w przy obliczaniu liczby dni nie uwzględnia się pierwszego dnia danego Okresu Odsetkowego i przy założeniu 365 dni w roku, -----
- 6) zgodnie z Warunkami Emisji Obligacji, zabezpieczeniem roszczeń Obligatoriuszy, z tytułu emisji Obligacji będzie: -----



- zastaw rejestrowy ustanowiony na zbiorze praw o zmiennym składzie, stanowiącym całość gospodarczą w rozumieniu art. 7 ust. 2 pkt 3 Ustawy o zastawie pod postacią wolnych od obciążeń wierzytelności istniejących i przyszłych, stanowiących własność Emitenta, wskazanych w wycenie znajdującej się w załączniku nr 1 do Warunków Emisji Obligacji. Zgodnie z wyceną rzeczoznawcy z dnia 6 listopada 2017 roku wartość brutto wierzytelności (bez uwzględnienia kosztów windykacji) wynosi 4.166.840,60 zł (cztery miliony sto sześćdziesiąt sześć tysięcy osiemset czterdzieści złotych i sześćdziesiąt groszy), -----
- oświadczenie Emitenta o dobrowolnym poddaniu się egzekucji wprost z aktu notarialnego w trybie art. 777 § 1 pkt 5 kodeksu postępowania cywilnego („Oświadczenie o poddaniu się egzekucji”); Oświadczenie o poddaniu się egzekucji zostanie złożone na rzecz Administratora Zabezpieczeń działającego w imieniu własnym lecz na rachunek Obligatariuszy i obejmie swoim zakresem zobowiązania pieniężne Emitenta wynikające z Obligacji, w szczególności zobowiązanie do zapłaty Odsetek i należności z tytułu wykupu Obligacji, łącznie z odsetkami maksymalnymi za opóźnienie w wykonaniu przez Emitenta zobowiązań z Obligacji i kosztami związanymi z zaspokojeniem się przez Obligatariuszy z przedmiotów zabezpieczenia, do kwoty stanowiącej równowartość 120% (sto dwadzieścia procent) łącznej wartości nominalnej wyemitowanych i przydzielonych Obligacji, przy czym Administrator Zabezpieczeń będzie uprawniony do wystąpienia z wnioskiem o nadanie klauzuli wykonalności do dnia 31 grudnia 2020 roku, -----
- 7) na podstawie umów z 15 listopada 2017 roku Administratorem Zabezpieczeń jest Konieczny, Wierzbicki Kancelaria Radców Prawnych sp. p. z siedzibą w Krakowie. -----

**§ 2.** Katarzyna Szuba i Jan Leszkiewicz działający w imieniu Emitenta, oświadczają, że: -----

- 1) na mocy art. 777 § 1 pkt 5 Kodeksu postępowania cywilnego, Emitent poddaje się w stosunku do Administratora Zabezpieczeń działającego na rachunek Obligatariuszy egzekucji wprost z niniejszego aktu, co do zapłaty wszelkich wymagalnych świadczeń pieniężnych wynikających z Obligacji, w tym w szczególności wierzytelności z tytułu zapłaty kwoty wykupu Obligacji, zapłaty oprocentowania Obligacji, łącznie z odsetkami maksymalnymi za opóźnienie w wykonaniu przez Emitenta zobowiązań z Obligacji oraz zwrotu kosztów i wydatków związanych z zaspokojeniem wierzytelności z tytułu Obligacji, z całego majątku Emitenta, do maksymalnej łącznej kwoty 1.476.000,00 zł (jeden milion czterysta siedemdziesiąt sześć tysięcy złotych), -----
- 2) w przypadku braku spłaty jakichkolwiek płatności z tytułu Obligacji przez Emitenta w terminie jej wymagalności, Administrator Zabezpieczeń będzie uprawniony na podstawie niniejszego aktu do wystąpienia do sądu powszechnego o nadanie takiemu aktowi klauzuli wykonalności i prowadzenie na jego podstawie przeciwko Emitentowi egzekucji o całość lub część roszczenia wynikającego z Obligacji, -----

3) na podstawie niniejszego aktu, Administrator Zabezpieczeń jest uprawniony do wystąpienia o nadanie klauzuli wykonalności w terminie do dnia 31 grudnia 2020 roku. -----

§ 3. Katarzyna Szuba i Jan Leszkiewicz działający w imieniu Emitenta oświadczają, że zdarzeniem, od którego uzależnione jest wykonanie obowiązku objętego treścią niniejszego tytułu egzekucyjnego jest upływ piątego dnia od doręczenia Emitentowi przesyłki rejestrowanej w rozumieniu art. 3 pkt 23 ustawy z dnia 23 listopada 2012 roku – Prawo pocztowe (Dz. U. z 2012 roku, poz. 1529), zawierającej oświadczenie Administratora Zabezpieczeń, wzywające Emitenta do wykonania obowiązku zapłaty wskazanej w tym oświadczeniu należnej i wymagalnej sumy pieniężnej. -----

§ 4. Wypisy tego aktu wydawać można Administratorowi Zabezpieczeń oraz każdemu z Obligatariuszy w dowolnej liczbie. -----

§ 5. Niniejszy akt notarialny może stanowić podstawę do wielokrotnego nadawania klauzuli wykonalności. -----

§ 6. Katarzyna Szuba i Jan Leszkiewicz działający w imieniu Spółki oświadczają, że Spółka istnieje, nie utraciła podmiotowości prawnej, nie została postawiona w stan upadłości ani likwidacji, nie zostało wszczęte w stosunku do Spółki postępowanie układowe i naprawcze, a wpisy w Krajowym Rejestrze Sądowym tej spółki nie uległy zmianie, nie zostali odwołani z pełnionych przez siebie funkcji i nadal są uprawnieni do reprezentacji Spółki. -----

§ 7. Koszty niniejszego aktu ponosi Emitent. -----

§ 8. Zastępca notarialny poinformował Stawających o odpowiednich przepisach kodeksu postępowania cywilnego dotyczących wszczęcia i prowadzenia egzekucji na podstawie aktu notarialnego jako tytułu egzekucyjnego, w szczególności o treści art. 777 § 1 pkt 5). -----

§ 9. Pobrano: -----

a. należność z tytułu taksy notarialnej na podstawie §§ 1 i 3 rozporządzenia Ministra Sprawiedliwości z dnia 28 czerwca 2004 roku (Dz. U. nr 148, poz. 1564 ze zm.) w kwocie: -----

b. podatek od towarów i usług na podstawie art. 146a ustawy z dnia 11 marca 2004 roku (tekst jednolity: Dz.U. 2011 nr 177, poz. 1054 ze zm.) w stawce 23% w kwocie: zł. -----

Łącznie pobrano -----

Akt ten odczytano, przyjęto i podpisano. -----

*Na oryginale własnoręczne podpisy  
stawających i zastępcy notarialnego*

KANCELARIA NOTARIALNA, JUDYTA ĆWIAKAŁSKA NOTARIUSZ  
33-100 TARNÓW, ULICA WAŁOWA 1/2  
tel. (14) 666 02 30, e-mail: [j.cwiakalska@notariusz.tarnow.pl](mailto:j.cwiakalska@notariusz.tarnow.pl)

Repertorium A nr 5261/2017.-----

Wypis ten wydano Spółce.-----

Pobrano tytułem wynagrodzenia za dokonanie czynności notarialnej na podstawie § 12 rozporządzenia Ministra Sprawiedliwości z dnia 28 czerwca 2004 roku (Dz. U. nr 148, poz. 1564) kwotę            zł., oraz podatek od towarów i usług na podstawie art. 146a ustawy z dnia 11 marca 2004 roku (Dz.U.2016.710 z dnia 25 maja 2016 roku) w stawce 23% w kwocie            zł.-----

Łącznie pobrano            zł

Tarnów, dnia dwudziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące siedemnastego (21-12-2017).-----



Piotr Ćwiałkowski  
*Piotr Ćwiałkowski*  
zastępca notariusza

## 16.8 Kopia postanowienia sądu o wpisie zastawu rejestrowego stanowiącego zabezpieczenie Obligacji do rejestru zastawów

Sygn. akt KR, VII.Ns-Rej.Za 8066/17/922

**SĄD REJONOWY**

dla Krakowa-Śródmieścia

w Krakowie

VII Wydział Rejestru Zastawów

31-547 Kraków, ul. Przy Rondzie 7

tel. 12-619-50-15, 12-619-50-13

Sąd Rejonowy DLA KRAKOWA-ŚRÓDMIEŚCIA W KRAKOWIE

VII Wydział Gospodarczy - Rejestru Zastawów

W składzie: Referendarz sądowy Paweł Piotrowski

**ODPIS****Postanowienie**

po rozpoznaniu w dniu 18.01.2018 w Krakowie na posiedzeniu niejawnym

sprawy z wniosku:

1. BVT SPÓŁKA AKCYJNA

przy uczestnictwie:

1. KONIECZNY WIERZBICKI KANCELARIA RADCÓW PRAWNYCH SPÓŁKA PARTNERSKA

o wpis zastawu

POSTANAWIA wpisać do rejestru zastawów:

Rubryka 1			
3. Numer kolejny wpisu w danej pozycji rejestru	1	5. Data złożenia wniosku o wpis	29.12.2017

Rubryka 2 - Zastawnik	
1. Numer kolejny podmiotu w rubryce	1
2. Oznaczenie podmiotu	INNY PODMIOT
3. Nazwa	KONIECZNY WIERZBICKI KANCELARIA RADCÓW PRAWNYCH SPÓŁKA PARTNERSKA
7. Numer identyfikacyjny REGON	123240424
8. Kraj	POLSKA
9. Miejscowość	KRAKÓW
10. Gmina	M. KRAKÓW
11. Województwo	MAŁOPOLSKIE
12. Ulica	BRADNICKA
13. Numer domu	89
14. Numer lokalu	6
15. Kod pocztowy	31-202
16. Poczta	KRAKÓW

Rubryka 3 - Zastawca	
1. Numer kolejny podmiotu w rubryce	1
2. Oznaczenie podmiotu	INNY PODMIOT
3. Nazwa	BVT SPÓŁKA AKCYJNA
7. Numer identyfikacyjny REGON	243210870
8. Kraj	POLSKA
9. Miejscowość	TARNÓW
10. Gmina	M. TARNÓW
11. Województwo	MAŁOPOLSKIE
12. Ulica	SŁONECZNA
13. Numer domu	28-3D
14. Numer lokalu	-----
15. Kod pocztowy	33-100
16. Poczta	TARNÓW

Rubryka 5 - Przedmiot zastawu	
1. Nazwa przedmiotu zastawu	INNE ZBIORY RZECZY LUB PRAW STANOWIĄCYCH ORGANIZACYJNĄ CAŁOŚĆ CHOCIAŻBY JEGO SKŁAD BYŁ ZMIENNY
2. Numer pozycji katalogu	B3

3. Cecha A NAZWA ZBIORU (RODZAJ ZBIORU)	ZBIÓR PRAW (WIERZYTELNOŚCI) O ZMIENNYM SKŁADZIE, STANOWIĄCYCH CAŁOŚĆ GOSPODARCZĄ W ROZUMIENIU ART. 7 UST. 2 PUNKT 3 USTAWY O ZASTAWIE REJESTROWYM, STANOWIĄCYCH PORTFELE WIERZYTELNOŚCI WSKAZANE W PUNKTACH 8 (PAKIET 9/14), 13 (MŻK PRZEMYSŁ), 15 (KOLEJE MAZOWIECKIE-KM (2014)), 16 (ZTM POZNAŃ), 34 (KOLEJE MAZOWIECKIE-KM (2017)), 35 (PKP PAKIET 3/17), 36 (PKP PAKIET 4/17) I 38 (ORANGE POROZUMIENIE 13) NA STR. 18-19 WYCENY ZNAJDUJĄCE SIĘ W ZAŁĄCZNIKU NR 1 DO WARUNKÓW EMISJI
4. Cecha B WZMIANKA O ISTNIENIU SZCZEGÓŁOWEJ LISTY ZBIORU	NIE
5. Cecha C WARTOŚĆ ZBIORU, NA KONKRETNY DZIEŃ	WARTOŚĆ NA DZIEŃ 6 LISTOPADA 2017 ROKU: 4.166.840,60 PLN (CZTERY MILIONY STO SZESZCZDZIESIAT SZESZĆ TYSIĘCY I OSIEMSET CZTERDZIESIĘCI ZŁOTYCH I 60/100)
6. Cecha D MIEJSCE POŁOŻENIA (LOKALIZACJA) ZBIORU	BVT S.A., UL. SŁONECZNA 28-30 TARNÓW
7. Cecha E	-----
8. Cecha F	-----
9. Sposób oznakowania przedmiotu zastawu	

Rubryka 6 - Szczegóły dotyczące zastawu	
1. Określenie rodzaju ujawnionej kwoty	NAJWYŻSZA SUMA ZABEZPIECZENIA
2. Wysokość kwoty	2460000,00
3. Oznaczenie waluty	PLN
4. Wzmianka o sposobie zaspokojenia określonym w art. 22	NIE
5. Wzmianka o sposobie zaspokojenia określonym w art. 24	TAK
6. Wzmianka o sposobie zaspokojenia określonym w art. 27 ust. 1	NIE
7. Wzmianka o sposobie zaspokojenia określonym w art. 27 ust. 3 (uprzednio art. 27. ust. 2)	NIE
9. Wzmianka o zastrzeżeniu dotyczącym zbycia przedmiotu zastawu	TAK
10. Wzmianka o zastrzeżeniu dotyczącym obciążenia przedmiotu zastawu	TAK



Za zgodność z oryginałem zaświadczam  
Na przynależność podpisu  
Zgodność z oryginałem stwierdza

Anna Kowalska-Pachla  
Sekretarz

#### POUCZENIE - SKARGA

Od niniejszego postanowienia przysługuje skarga do Sądu Rejonowego.  
Skargę wnosi się w terminie tygodniowym od dnia doręczenia skarżącemu odpisu postanowienia.  
W razie wniesienia skargi, postanowienie referendarza sądowego pozostaje w mocy do chwili rozpatrzenia skargi przez Sąd Rejonowy rozpoznający sprawę jako sąd pierwszej instancji.  
Nadanie pisma na pocztę jest równoznaczne z wniesieniem go do sądu.

Uczestnicy postępowania i ich przedstawiciele mają obowiązek zawiadomić sąd o każdej zmianie swego zamieszkania. W razie zaniedbania tego obowiązku pisma sądowe mogą zostać pozostawione w aktach ze skutkiem doręczenia. Podmiot ujawniony w rejestrze ma obowiązek zawiadomić sąd o zmianie swego adresu. W razie braku powiadomienia sądu o zmianie adresu, doręczenie dokonane na adres ujawniony w rejestrze uważa się za skuteczne.

**SĄD REJONOWY**

*dla Krakowa-Śródmieścia*

*w Krakowie*

**VII Wydział Rejestru Zastawów**

31-547 Kraków, ul. Przy Rondzie 7

tel. 22 618 80 15, 22 618 80 13

Sąd Rejonowy DLA KRAKOWA-SRODMIESCIA W KRAKOWIE

VII Wydział Gospodarczy - Rejestru Zastawów

Informuje, że w sprawie o sygnaturze **KR.VII.Ns-Rej.Za 8066/17/922**

w dniu **18.01.2018** dokonano wpisu w Rejestrze Zastawów pod pozycją **2558372**

18.01.2018

Za zgodność z oryginałem zaświadczam  
Sekretarz Sądu

*[Podpis]*  
Zgodnie z oryginałem stwierdza

**Anna Kowalowska-Pachla**  
Sekretarz

***16.9 Wyceny wierzytelności będących przedmiotem zabezpieczenia  
dłużnych instrumentów finansowych***

**OPINIA**  
**DOTYCZĄCA**  
**OSZACOWANIA WARTOŚCI**  
**PORTFELI WIERZYTELNOŚCI**  
**FIRMY**



**BVT Spółka Akcyjna**

**Kraków, 6 listopad 2017 r.**



---

***Biuro Wycen Majątkowych***  
***Rzeczoznawca s.c.***  
***inż. Marek Nawalaniec***  
***Kraków, Al. Plk. Beliny-Prażmowskiego 54/4***  
***TEL.: (012) 633-40-94***

---

## SPIS TREŚCI

	STRONA
I. OŚWIADCZENIE.....	3
II. PODSUMOWANIE .....	3
III. INFORMACJE WSTĘPNE .....	3
1. PRZEDMIOT WYCENY .....	3
2. CEL WYCENY .....	3
3. METODA WYCENY .....	4
4. ŹRÓDŁA INFORMACJI .....	5
5. STOSOWANE SKRÓTY I ZASADY .....	5
IV. OPIS PRZEDMIOTU WYCENY .....	6
1. NAZWA I ADRES FIRMY .....	6
2. MIEJSCE REJESTRACJI ORAZ NUMER REJESTRU .....	6
3. NIP, REGON.....	6
4. CHARAKTERYSTYKA SPÓŁKI .....	6
V. SYTUACJA PRAWNA SPÓŁKI.....	13
VI. SYTUACJA FINANSOWA SPÓŁKI .....	13
1. WYBRANE POZYCJE RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT .....	13
VII. PORTFEL WIERZYTELNOŚCI.....	14
1. WYKUP PORTFELI WIERZYTELNOŚCI .....	14
2. CHARAKTERYSTYKA RYNKU .....	14
VIII. PODSTAWOWE DANE MA TEMAT WYCENIANEGO PORTFELA WIERZYTELNOŚCI .....	18
IX. OKREŚLENIE OCZEKIWANEJ STOPY ZWROTU .....	21
1. WYCENA PORTFELA WIERZYTELNOŚCI .....	23
X. REASUMPCJA .....	43
XI. ZASTRZEŻENIA .....	44
XII. ZAŁĄCZNIKI.....	45

## **I. OŚWIADCZENIE**

Niniejsza wycena została przygotowana przez Rzeczoznawcę s. c. z zachowaniem należytej staranności zawodowej, przy wykorzystaniu zestawień i opracowań, materiałów i informacji udostępnionych przez BVT Spółka Akcyjna.

Za prawidłowość i kompletność dostarczonych materiałów Rzeczoznawca s. c. nie ponosi odpowiedzialności i nie mogą być kierowane przeciwko niemu z tego tytułu jakiegokolwiek roszczenia.

## **II. PODSUMOWANIE**

Celem wyceny jest oszacowanie wartości wierzytelności nabywanych w wyniku zakupu portfela wierzytelności 38 pakietów o łącznej nominalnej wartości 141 989 122,10 zł.

<b>WARTOŚĆ NOMINALNA PORTFELA WIERZYTELNOŚCI</b>	<b>141 989 122,10 zł</b>
<b>WARTOŚĆ PORTFELA WIERZYTELNOŚCI BEZ UWZGLĘDNIENIA KOSZTÓW WINDYKACJI</b>	<b>23 167 565,69 zł</b>

## **III. INFORMACJE WSTĘPNE**

### **1. PRZEDMIOT WYCENY**

Przedmiotem wyceny jest pakiet wierzytelności nabytych.

### **2. CEL WYCENY**

Niniejsza wycena została sporządzona w związku z emisją obligacji zabezpieczonych spółki BVT S.A.

Zabezpieczenie obligacji ma polegać na zastawie rejestrowym, ustanowionym na zbiorze wierzytelności istniejących oraz przyszłych o zmiennym składzie stanowiącym całość gospodarczą, w skład którego wchodzi wierzytelności pieniężne wynikające z tytułu następujących zadłużeń:

- należności z tytułu niedopełnienia przez podróżnych obowiązku uiszczenia należności przewozowych z tytułu przewozu osób, rzeczy i zwierząt oraz spowodowania zatrzymania lub zmiany trasy pociągu bez uzasadnionej przyczyny
- należności wobec pasażerów korzystających z przewozu tramwajem lub autobusem bez ważnego biletu,
- należności wynikające z niezapłaconych faktur za usługi oraz sprzęt, not odsetkowych oraz obciążeniowych wobec firmy telekomunikacyjnej.

Wobec powyższego celem wyceny jest oszacowanie wartości wierzytelności istniejących i nabytych przez BVT S.A. w ramach portfela wierzytelności o wartości 141 989 122,10 zł, na dzień sporządzenia wyceny.

### 3. METODA WYCENY

#### Oszacowanie wartości metodą wartości bieżącej PV (Present Value)

Metoda wartości bieżącej (PV) określana jest jako suma zdyskontowanych oddzielnie dla każdego kwartału przepływów pieniężnych, zrealizowanych w całym okresie, przy założeniu zadanej stopy procentowej. PV należy do kategorii metod dynamicznych i jest oparta na analizie zdyskontowanych przepływów pieniężnych. Innymi słowy metoda ta polega na dyskontowaniu przyszłych strumieni pieniężnych do ich wartości obecnych przy pomocy poniższego wzoru:

$$PV = \left( \frac{CF_1}{1 + k_1} \right) + \dots + \left( \frac{CF_n}{1 + k_n} \right)$$

Gdzie:

PV – wartość bieżąca;

$CF_{1..n}$  – przepływy pieniężne w zadanym okresie;

k – oczekiwana stopa zwrotu;

Metoda wartości bieżącej jest modyfikacją metody wartości bieżącej netto (NPV), w której dodatkowo uwzględnia się poniesione początkowo nakłady inwestycyjne i która służy ocenie efektywności inwestycji.

W modelu wyceny przyjętym do określenia wartości portfeli wierzytelności, dokonano pewnych modyfikacji mających na celu określenie ryzyka portfela z racji faktu występujących różnic. W tym celu określono podstawowe parametry ekonomiczne, w tym wewnętrzną stopę zwrotu (IRR), zadaną wzorem:

$$\sum \left( \frac{CF_n}{1 + IRR)^t} \right) - I_0 = 0$$

Wewnętrzna stopa zwrotu, jako współczynnik dyskonta zawiera informację o premii za ryzyko dla danego portfela. Na tej podstawie prognozowane wpływy zostały skorygowane o premię za ryzyko wierzytelności. Wyliczenia uwzględniają również już zrealizowane wpływy w porównaniu do nominalu i kosztu nabycia portfela. Dzięki temu oczekiwaną stopę zwrotu z portfela (k) przyjęto na jednakowym poziomie dla ogółu pakietów, ponieważ ryzyka specyficzne opisujące każdy z nich zostały już uwzględnione w skorygowanych przepływach.

Oczekiwana stopa zwrotu została obliczona z wykorzystaniem modelu CAPM, który zadany jest wzorem:

$$k = R_f + \beta * R_p$$

Gdzie:

- k – oczekiwana stopa zwrotu;
- $R_f$  – stopa wolna od ryzyka;
- $R_p$  – premia za ryzyko rynku;
- $\beta$  – współczynnik beta;

Współczynnik beta będący miarą zależności stóp zwrotu zadanych aktywów w stosunku do określonego benchmarku zadany jest wzorem:

$$\beta = \frac{Cov(R_i, R_M)}{V(R_M)}$$

Gdzie:

- $Cov(R_i, R_M)$  – kowariancja stóp zwrotu danego aktywa oraz danego benchmarku;
- $V(R_M)$  – wariancja stóp zwrotu benchmarku.

#### 4. ŹRÓDŁA INFORMACJI

Dane zaczerpnięto z następujących źródeł udostępnionych przez Spółkę:

- Zestawienie wierzytelności,
- Raport za II kwartał 2017 roku,
- Inne informacje i dokumenty,
- Wiedza ekspercka i doświadczenie specjalistów Rzeczoznawca s. c.

#### 5. STOSOWANE SKRÓTY I ZASADY

Skróty:

1. Rzeczoznawca s. c. – Rzeczoznawca.

#### **IV. OPIS PRZEDMIOTU WYCENY**

---

##### **1. NAZWA I ADRES FIRMY**

BVT Spółka Akcyjna

Siedziba: ul. Słoneczna 28-30, 33 – 100 Tarnów,

##### **2. MIEJSCE REJESTRACJI ORAZ NUMER REJESTRU**

BVT Spółka Akcyjna

Spółka wpisana jest do rejestru przedsiębiorców przez Sąd Rejonowy dla Krakowa - Śródmieścia w Krakowie, ul. Przy Rondzie 7, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS: 0000525241

##### **3. NIP, REGON**

NIP: 993-065-31-49 ,

Regon: 243210870

##### **4. CHARAKTERYSTYKA SPÓŁKI**

Spółka BVT S.A. prowadzi działalność w zakresie windykacji pakietów wierzytelności masowych oraz obrotu pakietami wierzytelności. Spółka specjalizuje się w obsłudze pakietów wierzytelności masowych o dużej dywersyfikacji dłużników. Spółka realizuje swoją działalność na terenie całego kraju.

BVT S.A współpracuje z wieloma podmiotami z branży pokrewnych tj.:

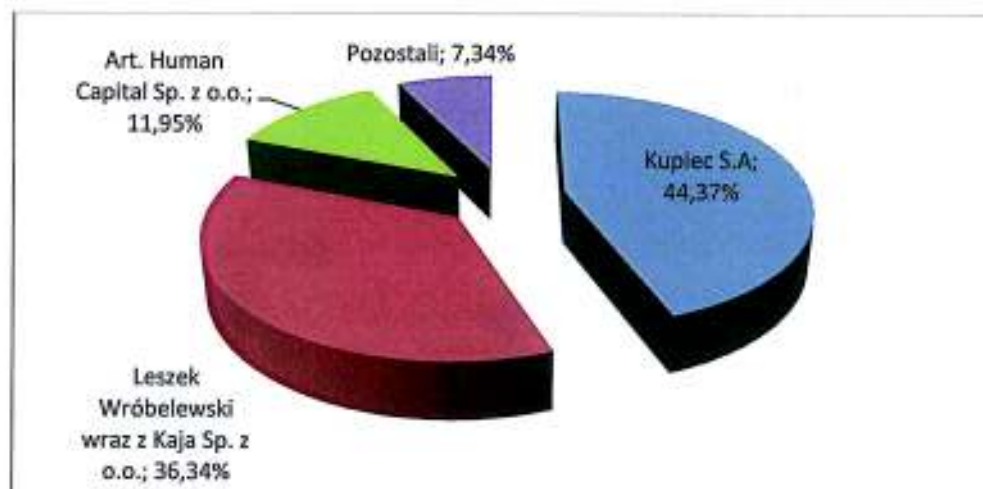
- Grupa BIK;
- Biuro Informacji Gospodarczych InfoMonitor;
- Krajowy Rejestr Długów Biuro Informacji Gospodarczej S.A.;
- Polski Związek Windykacji;

WŁADZE SPÓŁKI

Stanowisko	Imię i nazwisko
<b>Zarząd</b>	
Prezes Zarządu	Katarzyna Szuba
Wiceprezes Zarządu	Jan Leszkiewicz
<b>Rada Nadzorcza</b>	
Członek Rady Nadzorczej	Leszek Wróblewski
Członek Rady Nadzorczej	Zbigniew Wrzos
Członek Rady Nadzorczej	Piotr Wróblewski
Członek Rady Nadzorczej	Grzegorz Zaremba
Członek Rady Nadzorczej	Artur Biczaszka

Informację o strukturze akcjonariatu Emitenta, ze wskazaniem akcjonariuszy posiadających na dzień sporządzenia niniejszego raportu. Struktura przedstawia się następująco:

Lp.	Dane akcjonariusza	Liczba akcji	Liczba głosów	Udział w kapitale zakładowym	Udział w liczbie głosów
1.	Kupiec S.A	4 750 158	6 510 158	42,90 %	44,37 %
2.	Leszek Wróblewski wraz z Kaja Sp. z o.o.	4 053 060	5 331 943	36,60 %	36,34 %
3.	Art. Human Capital Sp. z o.o.	1 192 300	1 753 417	10,77 %	11,95 %
4.	Pozostali	1 077 815	1 077 815	9,73 %	7,35 %
<b>SUMA</b>		<b>11 073 333</b>	<b>14 673 333</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00%</b>



W podejmowanych w przedmiotowym okresie działaniach, Zarząd Spółki postawił sobie za cel kontynuację podjętej w poprzednich latach polityki rozwoju. Jedną ze ścieżek realizacji wspomnianej strategii było rozpoczęcie procesu emisji obligacji serii D w czerwcu 2017 roku. Środki, które Spółka w ten sposób pozyskała zostaną przeznaczone na zakup wierzytelności z sektora bankowego. Emisja została zakończona w lipcu br. Obligacje obejmowane były po cenie emisyjnej 1.000,00 zł (jeden tysiąc złotych) każda, a całkowita wartość emisji wyniosła 2 miliony złotych.

W związku z posiadanymi środkami finansowymi pochodzącymi z wcześniejszych emisji obligacji Spółka w raportowanym kwartale zakupiła wierzytelności pochodzące z sektora bankowego o nominale blisko 1 mln złotych. Są to wierzytelności dotyczące osób fizycznych oraz zabezpieczone hipotecznie.

Jednocześnie kontynuowano działania w sektorze wierzytelności masowych, które stanowiły od początku podstawę działalności Spółki oraz determinowały jej sukcesy. W tym celu na bieżąco śledzono ogłaszane przetargi. W wyniku udziału w w/w przetargach w drugim kwartale 2017 roku Spółka dokonała zakupu wierzytelności masowych o nominale około 15 milion złotych. Wierzytelności te pochodzą z sektora transportu miejskiego oraz kolejowego.

W kwartale którego dotyczy publikowany raport, rachunek zysków i strat zamyka się zyskiem netto w kwocie 83.232,25 zł. Jest to wynik o 147.574,54 zł niższy od osiągniętego w drugim kwartale 2016 roku. Taki stan rzeczy jest pochodną między innymi wzrostu poziomu działalności operacyjnej oraz kosztów finansowych. W zakresie działalności operacyjnej wiąże się to głównie ze specyfiką obsługiwanych pakietów oraz faktem, iż ich windykacja jest rozłożona w czasie, co powoduje konieczność poniesienia nakładów finansowych wyprzedzających znacznie spływ środków pieniężnych do nich przypisanych. Jeżeli natomiast rozpatrujemy poziom kosztów finansowych, to ich wzrost jest wprost spowodowany kosztami obsługi obligacji serii A, B oraz C na które składają się głównie wypłacone obligatariuszom odsetki od kuponów.

Spółka BVT SA w drugim kwartale 2017 roku osiągnęła przychody netto na poziomie 1.345.766,47 zł tj. o 86.902,21 zł wyższe niż w analogicznym okresie w roku 2016. Poziom ten jest również wyższy niż w pierwszym kwartale 2017 roku. Taki stan rzeczy wynika częściowo z faktu, iż Spółka zaczyna odczuwać fizyczny spływ środków z pakietów masowych zakupionych w trzecim kwartale 2016 roku. Były to pakiety pochodzące z sektora masowego transportu kolejowego, a więc o doskonale znanej Spółce specyfice co z kolei przekłada się na ich szybką i sprawną obsługę. Niebagatelny wpływ na taki stan rzeczy ma również fakt, iż pakiety te charakteryzują się stosunkowo szybkim spływem środków pieniężnych, a więc też stosunkowo szybkim zwrotem nakładów finansowych poniesionych na ich windykację.

Kolejnym aspektem powyższej sytuacji jest fakt, rozpoczętego spływu środków pieniężnych z pakietów, w które Spółka inwestowała w poprzednich miesiącach w zakresie procedur sądowo – egzekucyjnych tj. opłat sądowych, czy też tych na poczet zaliczek komorniczych.

Spółka prowadziła nadal bieżącą obsługę posiadanych portfeli wierzytelności. Pakiety te windykowane były wg wypracowanych i sprawdzonych w Spółce procedur co zapewniało stały wpływ środków finansowych, jednocześnie niwelując ryzyko inwestowania czasu pracy oraz środków w wierzytelności z góry ocenione jako nierentowne.

Kontynuując politykę dywersyfikacji posiadanego portfela wierzytelności prowadzimy rozmowy oraz negocjacje mające na celu nawiązanie współpracy w zakresie wykupu wierzytelności z sektora bankowego. Wierzytelności te dotyczą osób fizycznych oraz są zabezpieczone hipotekami lub poręczeniami.

Kolejnym tematem jaki realizuje Spółka, a powiązany z sektorem bankowym jest restrukturyzacja zadłużeń. Zamiarem Zarządu jest dążenie do pozyskiwania w ramach restrukturyzacji wierzytelności zabezpieczonych hipotecznie. W chwili obecnej nadal prowadzone są analizy prawno – ekonomiczne dotyczące oferowanych do sprzedaży pakietów wierzytelności spełniających powyższe kryteria. Analizy te mają na celu przygotowanie optymalnych dla Spółki ofert zakupu oraz eliminację zakupu wierzytelności potencjalnie nierentownych. Przygotowywane są również schematy obsługi takiego rodzaju wierzytelności.

Omawiając kwestię kosztów jakie ponosiła Spółka w kwartale sprawozdawczym, zauważyć należy ich poziom, tj. 1.185.174,45 zł, który jest wyższy o 191.947,83 zł w stosunku do poziomu kosztów jakie ponosiła Spółka w analogicznym okresie 2016 roku. Na taki stan rzeczy składają się głównie koszty wynagrodzeń wraz z narzutami na nie. Jest to determinowane przez przejęcie w ramach połączenia Spółek pracowników WindykacjaPL Sp. z o.o. Wzrost ten jest częściowo zrównoważony poprzez spadek o kwotę 68.535,86 zł kosztów związanych z zakupem usług obcych. Dodatkowo wspomnieć należy, że w miesiącach maju oraz czerwcu, odnotowaliśmy w pozycji zakupu usług obcych znaczące pozycje związane z przyjęciem do windykacji pakietu zakupionych wierzytelności masowych. Mowa tu głównie o koszcie usług pocztowych związanych z wysyłką wezwań do zapłaty. Ponadto odnotowujemy wzrost kosztów związanych z przejęciem środków trwałych i ich amortyzacją, a także kosztów związanych z podatkami i opłatami. W tym ostatnim przypadku zwrócić należy uwagę, iż jest to częściowo związane z rozpoczętą w trzecim kwartale 2016 r. intensyfikacją działań sądowo egzekucyjnych oraz związanymi z tym nakładami jakie Spółka ponosiła w związku z koniecznością dochodzenia wierzytelności w drodze postępowań egzekucyjnych. Intensyfikacja ta odzwierciedliła się w poniesieniu opłat na:

- Opłaty sądowe,
- Opłaty od pełnomocnictw,
- Opłaty związane ze sporządzeniem wymaganych przez sądy dokumentów notarialnych,
- Opłaty zaliczek komorniczych.

Zarząd traktuje tą kwotę jako inwestycję, której zwrot rozpoczął się w kwartale którego dotyczy raport.

Z procesem efektywnej windykacji wierzytelności wiążą się koszty, które w II kwartale 2017 roku stanowiły w ponad 35 % usługi obce. Składają się na nie:

- koszty windykacji polubownej,
- różnego rodzaju opłaty notarialne, sądowe a także urzędowe związane z nadaniem klauzuli wykonalności wraz z przejściem uprawnień na nowego wierzyciela,
- koszty zastępstwa procesowego,
- koszty administracyjne związane z bieżącą obsługą wierzytelności windykowanych,

- koszty zaliczek w postępowaniu egzekucyjnym.

Należy w tym miejscu podkreślić że wskaźnik kosztów usług obcych w drugim kwartale 2016 roku oscylował na poziomie ponad 49 %.

W czerwcu 2017 roku Emitent zakończył modernizację dotychczasowej infrastruktury informatycznej, o czym Zarząd informował już we wcześniejszych raportach. Polega ona na wymianie sprzętu komputerowego, wdrożeniu nowych schematów zabezpieczania danych osobowych, optymalizacji dotychczas posiadanej aplikacji do obsługi bazy danych. Koniec prac modernizacyjnych przewidziany był na grudzień 2016 roku jednak ze względu na zmianę powierzchni biurowych przez Spółkę i dodatkowych pracach w związku z tym wynikających, zakończenie projektu zostało przesunięte na pierwsze półrocze 2017 roku. W chwili obecnej trwają ostatnie poprawki wdrożonego systemu. Koszt tego przedsięwzięcia będzie po jego zakończeniu amortyzowany zgodnie z przepisami ustawy o rachunkowości.

Zarząd Spółki zdaje sobie sprawę, że duży wpływ na dynamikę kosztów mają nabyte w dwóch poprzednich latach pakiety pochodzące z sektora telekomunikacyjnego. Wynika to z faktu, iż obsługa tych pakietów jest bardziej czasochłonna niż pakietów z sektora transportowego, a tym samym wydłuża się czas realnej obsługi takich pakietów. Nabyte wierzytelności bankowe czy też te, które Spółka będzie zamierzała restrukturyzować, też wpłyną na dynamikę kosztów oraz na rozłożenie przychodów w czasie. W związku z tym faktem, Zarząd na bieżąco dostosowuje realizowaną politykę rozwoju Spółki tak, aby zapewnić jej stałą płynność finansową. Tylko takie postępowanie pozwoli Spółce na efektywne działanie, które z jednej strony polegało będzie na windykacji pakietów posiadanych, a z drugiej na ciągłym, racjonalnym powiększaniu posiadanego wolumenu wierzytelności.

Pozostałe pozycje kosztów związane są z ogólnymi obciążeniami związanymi z prowadzeniem przez Spółkę działalności.

Ogół kosztów ponoszonych przez Spółkę jest nieustannie optymalizowany i opiera się o kalkulację mającą na celu osiągnięcie zakładanego progu rentowności pakietów wierzytelności, a także eliminację transakcji nieopłacalnych. Jednocześnie Zarząd stara się traktować każdy poniesiony koszt jako inwestycję, która ma swoje uzasadnienie w przyszłych przychodach osiągniętych przez Spółkę.

Na wartość wykazaną w pozycji dotyczącej kosztów finansowych ma wpływ koszt związany z obsługą finansowania jakie Spółka uzyskała w październiku 2014 roku w Banku Polskiej Spółdzielczości. Na koszt ten składają się raty odsetkowe jakie wg zawartej umowy Spółka ma obowiązek płacić comiesięcznie. Finansowanie to zostało w pełni wykorzystane na zakup pakietów wierzytelności. Kwota nominalna kredytu wyniosła 750.000,00 zł. Został on zabezpieczony wpisem hipotecznym do księgi wieczystej nieruchomości zabudowanej należącej ESPETEL Sp. z o.o. będącego do dnia 18 kwietnia 2017 r. akcjonariuszem BVT SA. Nieruchomość ta o powierzchni 26.131 m<sup>2</sup> położona jest w Mikołowie. Na okoliczność zabezpieczenia finansowania zawarto pomiędzy stronami w dniu

31.10.2014 roku porozumienie określające płatne jednorazowo wynagrodzenie za ustanowienie prawno-rzeczowego zabezpieczenia wierzytelności w kwocie 30 000 zł.

Wynagrodzenie to zostało na podstawie faktury wystawionej przez ESPETEL Sp. z o.o. zapłacone w czerwcu 2015 roku. Zgodnie z zapisami umowy kredytowej, Spółka w sierpniu 2015 roku rozpoczęła spłatę rat kapitałowo – odsetkowych. Zgodnie z umową, kredyt ma zostać spłacony do dnia 29 października 2017 roku.

Kolejnym czynnikiem odzwierciedlonym w tej pozycji są kwartalne odsetki wypłacone w związku z emisją obligacji serii A oraz B. Kwota tych odsetek to odpowiednio 62.032,32 zł oraz 35.652,96 zł, a ich wypłata nastąpiła w maju 2017 roku.

Rozpoczęta w marcu 2017 roku emisja obligacji serii C została zakończona 19 kwietnia 2017 r., a przydział został zakończony dnia 20 kwietnia 2017 r. W ramach subskrypcji przydzielonych zostało 3.000 (trzy tysiące) obligacji serii C, zabezpieczonych, dwuletnich, o kuponie w wysokości 7,8% brutto w skali roku płatnym kwartalnie, o wartości nominalnej 1.000,00 zł (jeden tysiąc złotych) każda, tj. o łącznej wartości nominalnej równej 3.000.000,00 zł (trzy miliony złotych). Obligacje obejmowane były po cenie emisyjnej 1.000,00 zł (jeden tysiąc złotych) każda. Przydział dokonany został na rzecz 31 osób fizycznych oraz prawnych.

Ponadto w dniu 30 czerwca 2017 roku odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki, które zatwierdziło sprawozdanie finansowe Spółki za rok 2017, udzieliło absolutorium z wykonania obowiązków Członkom Zarządu oraz Rady Nadzorczej, a także podjęło decyzję o możliwości przeprowadzania przez Zarząd skupu akcji własnych Spółki.

W dniu 5 lipca 2017 roku dokonano przydziału obligacji serii D. Łącznie przydzielonych zostało 2.000 (dwa tysiące) obligacji serii D, zabezpieczonych, 30-miesięcznych, o kuponie w wysokości 7,8% brutto w skali roku płatnym kwartalnie, o wartości nominalnej 1.000,00 zł (jeden tysiąc złotych) każda, tj. o łącznej wartości nominalnej równej 2.000.000,00 zł (dwa miliony złotych). Obligacje obejmowane były po cenie emisyjnej 1.000,00 zł (jeden tysiąc złotych) każda. Przydział dokonany został na rzecz 17 osób fizycznych oraz prawnych.

W okresie od 01 kwietnia 2017 roku do 30 czerwca 2017 roku łączna wartość transakcji akcjami BVT SA wyniosła ponad 76 tysięcy zł (siedemdziesiąt sześć tysięcy złotych) i dotyczyła wolumenu akcji w ilości 138.547 sztuk (sto trzydzieści osiem tysięcy pięćset czterdzieści siedem sztuk)

W dniu 4.10.2017 r. spółka BVT S.A zadebiutowała na rynku Catalyst. Do obrotu w alternatywnym systemie obrotu na rynku Catalyst wprowadzonych zostanie 3.000 obligacji serii C oraz 2.000 obligacji D, każda o wartości nominalnej wynoszącej 1.000 zł, a więc o łącznej wartości nominalnej w wysokości 5.000 tys. zł. Obligacje są zabezpieczone oraz oprocentowane stałym kuponem w wysokości 7,8% w skali roku, wypłacanym kwartalnie. Termin wykupu obligacji serii C przypada na kwiecień 2019 r., a obligacji serii D na styczeń 2020 r. Środki pozyskane przez BVT S.A.z obydwu emisji zostały przeznaczone na zakup kolejnych pakietów wierzytelności oraz w niewielkim stopniu na bieżącą obsługę nabytych już wcześniej pakietów wierzytelności. Debiut na

rynku Catalyst stanowi jeden z elementów strategii rozwoju Spółki. Strategia rozwoju BVT S.A. zakłada kontynuowanie zakupów wierzytelności masowych od operatorów usług komunikacyjnych (opłaty dodatkowe za brak biletów) oraz telekomunikacyjnych, a także budowanie pozycji rynkowej w branży wierzytelności bankowych. Spółka zamierza również pozyskiwać ramach restrukturyzacji i wierzytelności zabezpieczone hipotecznie. Emitent chce także osiągnąć wzrost skali działalności poprzez wykorzystanie potencjału wynikającego z połączenia ze spółką WindykacjaPL Sp. z o.o., które zostało przeprowadzone w 2016 r.

Po dwóch kwartałach 2017 r. BVT S.A. wypracowała 253 tys. zł zysku netto przy przychodach netto ze sprzedaży wynoszących 2.586 tys. zł. Spółka BVT S.A. jest notowana na rynku NewConnect od września 2015 r. i zajmuje się zakupem oraz windykacją pakietów wierzytelności masowych i indywidualnych. Spółka specjalizuje się w obsłudze wierzytelności związanych z przedsiębiorstwami z branży transportu kolejowego, miejskiego transportu publicznego oraz telekomunikacyjnego, a także posiada w swoim portfelu wierzytelności z sektora bankowego. Jednym z głównych akcjonariuszy BVT S.A. jest notowana na rynku NewConnect Spółka Kupiec S.A.

#### Schemat procesu obsługi wierzytelności:

Windykacja pakietu wierzytelności trwa od 1 do 3 lat w zależności od jego wielkości, rodzaju zabezpieczenia oraz należności itp.

#### Schemat obsługi wierzytelności:

1. Podstawowym założeniem przy obsłudze pakietów jest windykacja polubowna.
2. Obsługa wierzytelności przez call center, korespondencja, wpisywanie wierzytelności do baz dłużników
3. Proces formalny związany z nadaniem klauzuli wykonalności wraz z przejściem uprawnień na nowego wierzyciela kończący się uzyskaniem prawomocnego tytułu wykonawczego.
4. Skierowanie wniosku o wszczęcie egzekucji do komornika.
5. Bieżący nadzór nad przebiegiem postępowania egzekucyjnego.

Nowo nabyte pakiety zostaną objęte przygotowaną przez Spółkę procedurą, która będzie na bieżąco dostosowywana i optymalizowana.

#### Trzy filary windykacji:

W trakcie obsługi wierzytelności współpracujemy z podmiotami zewnętrznymi na trzech etapach:

1. Windykacji polubownej -tutaj sprawy przekazywane są firmie zewnętrznej z wieloletnim doświadczeniem w branży. Dysponuje ona zapleczem administracyjnym, call center oraz zespołem profesjonalnych windykatorów terenowych.
2. Przygotowanie spraw do sądu lub egzekucji komorniczej -dotyczy to obsługi prawnej. W chwili obecnej Spółka współpracuje z trzema kancelariami prawnymi.

3. Proces egzekucyjny - od maja 2015 r. Spółka podjęła współpracę z firmą zewnętrzną w zakresie kompleksowej obsługi procesu egzekucyjnego. W ramach tej współpracy zostało nam zapewnione przygotowanie oraz skierowanie wniosków egzekucyjnych do kancelarii komorniczych, a także bieżący nadzór nad przebiegiem postępowań.

## **V. SYTUACJA PRAWNA SPÓŁKI**

---

Stan prawny spółki jest w pełni uregulowany.

## **VI. SYTUACJA FINANSOWA SPÓŁKI**

---

### **1. WYBRANE POZYCJE RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT**

	Za IIQ 2016 r.	Za IIQ 2017 r.
Przychody netto ze sprzedaży	1 258 864,26 zł	1 345 766,47 zł
Koszty działalności operacyjnej	993 226,62 zł	1 185 174,45 zł
Zysk (strata) ze sprzedaży	265 637,64 zł	160 592,02 zł
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	296 059,58 zł	258 308,81 zł
Zysk (strata) brutto	289 304,79 zł	114 246,25 zł
Zysk (strata) netto	230 806,79 zł	83 232,25 zł

## **VII. PORTFEL WIERZYTELNOŚCI**

---

### **1. WYKUP PORTFELI WIERZYTELNOŚCI**

Sprzedaż przeterminowanej wierzytelności w wielu przypadkach jest rozwiązaniem bardziej efektywnym niż postępowanie windykacyjne lub sądowe. Wiele przedsiębiorstw decyduje się na cesję wierzytelności ze względu na możliwość uzyskania natychmiastowej zapłaty oraz rozliczenia dyskonta do kosztów uzyskania przychodów. Wierzytelności są często kupowane w celu potrącenia z własnymi zobowiązaniami lub przez wyspecjalizowane firmy w celu windykacji. Kluczowe znaczenia ma tu wybór wiarygodnego nabywcy/zbywcy wierzytelności, należyte zabezpieczenie płatności oraz przeprowadzenie transakcji zgodnie z przepisami podatkowymi.

### **2. CHARAKTERYSTYKA RYNKU**

Rynek wierzytelności konsumenckich stanowi obok rynku wierzytelności gospodarczych, ważną część branży windykacyjnej w Polsce. W przypadku wierzytelności konsumenckich oznacza to wszystkie wierzytelności, jakie konsumenci (osoby fizyczne) posiadają wobec przedsiębiorstw (sektor B2C), a zatem o zaległości w spłacie wszelkich zobowiązań wobec sektora finansowego (m.in. banków, firm ubezpieczeniowych), wobec usługodawców (m.in. firm telekomunikacyjnych, telewizji kablowych), czy np. wobec spółdzielni mieszkaniowych.

Działalność na tym rynku może być prowadzona przez firmy windykacyjne według dwóch modeli biznesowych:

1. Zakupy portfeli wierzytelności w celu dalszej samodzielnej windykacji – Inwestycje w wierzytelności
2. Windykacja na zlecenie – Inkaso

Rynek inwestycji w wierzytelności w Polsce można podzielić na segmenty według pochodzenia wierzytelności zgodnie z poniższym schematem.

## Rynek inwestycji w wierzytelności w Polsce i jego segmenty



W ostatnim okresie największe firmy windykacyjne w coraz większym stopniu zainteresowane są działalnością w zakresie zakupów portfeli wierzytelności kosztem obsługi w systemie inkaso. Dzieje się tak z kilku powodów: po pierwsze rośnie skłonność wierzycieli do wystawiania na sprzedaż pakietów wierzytelności, a ponadto w ostatnich latach rozwinęła się w Polsce sekurytyzacja, która jest narzędziem silnie stymulującym rozwój rynku sprzedaży wierzytelności. Trzecim powodem jest fakt, iż firmy windykacyjne posiadają obecnie większe możliwości pozyskiwania środków na zakup pakietów, choć dostęp do kapitału jest jednym z istotnych czynników rozwoju tego rynku.

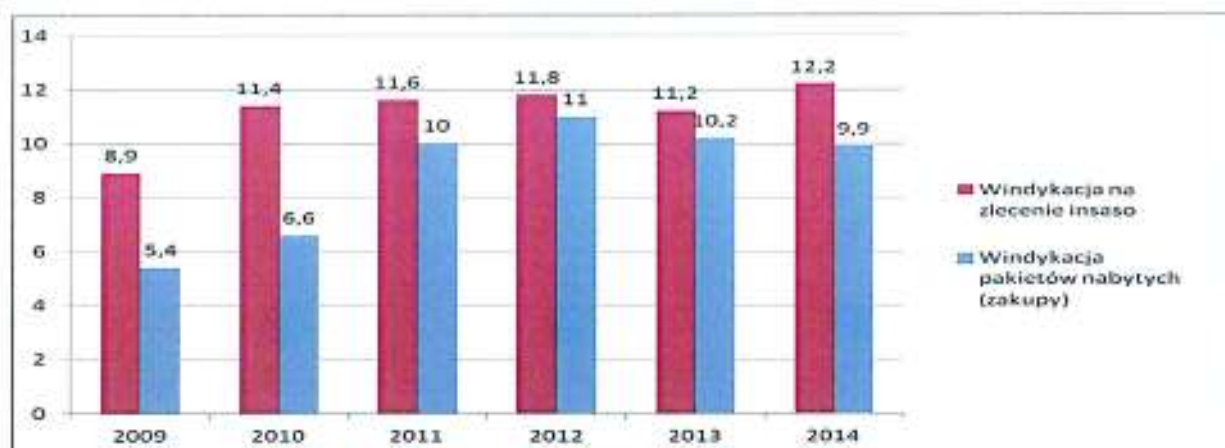
Konieczność posiadania kapitału na zakup pakietów jest z punktu widzenia firm windykacyjnych istotną niedogodnością, ale z drugiej strony windykacja pakietów nabytych niesie ze sobą wiele ważnych korzyści w stosunku do windykacji w systemie inkaso. Przede wszystkim, w przypadku windykacji pakietów nabytych, firmy windykacyjne zyskują możliwość swobodnego doboru strategii windykacji (metod i narzędzi), natomiast w przypadku windykacji pakietów inkaso strategia windykacji musi być zawsze uzgodniona i zaakceptowana przez klienta. Istotna różnica dotyczy też czasu trwania procesu windykacji, który w przypadku inkaso jest znacznie krótszy i przez to ogranicza firmom windykacyjnym pełną swobodę działania (np. nie zawsze możliwe jest rozłożenie spłaty zadłużenia na raty, gdyż zazwyczaj wierzyciel akceptuje tylko spłatę pełnej kwoty zadłużenia).

Rozwój rynku inwestycji w wierzytelności związanych z zakupem portfeli jest w ostatnich latach bardzo dynamiczny. Obecnie w Polsce wystawianych jest na sprzedaż kilkaset portfeli wierzytelności rocznie.

Największy segment stanowią portfele bankowe, które wartościowo obejmują około 70 procent wszystkich portfeli i stanowią jednocześnie portfele o największej wartości, sięgające często kilkuset milionów złotych. Od czasu do czasu banki wystawiają jednak na sprzedaż portfele znacznie większe, których wartość sięga nawet 1 miliarda złotych. Dla porównania wartość portfeli niebankowych, a więc pochodzących od wierzycieli z innych branż, wynosi zazwyczaj od kilku do kilkudziesięciu milionów złotych.

Z punktu widzenia firmy windykacyjnej kluczowe znaczenie przy transakcjach zakupu wierzytelności ma wycena portfela. Cena, jaką gotowy jest zapłacić kupujący (firma windykacyjna, fundusz inwestycyjny), poprzedzona jest dokładną analizą struktury pakietu wierzytelności. Na podstawie analizy szacowany jest między innymi prawdopodobny procent należności, jaki będzie możliwy do odzyskania w danym pakiecie. Cena musi być zatem tak skalkulowana, aby wyliczona wartość możliwych do odzyskania środków pokryła koszt zakupu, koszt windykacji oraz zapewniła firmie windykacyjnej założoną marżę zysku.

Wielkość rynku windykacji na zlecenie (inkaso) i windykacji pakietów nabytych w Polsce w latach 2009 – 2014 (w mld zł)

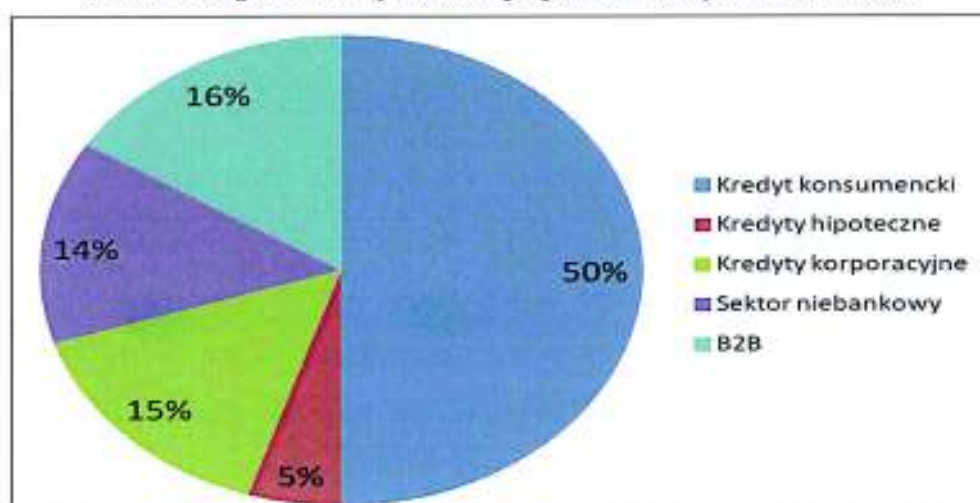


Źródło: IBnGR, 2014

Polski rynek inwestycji jest już rynkiem ukształtowanym, a analizy zmian rynkowych wskazują, iż największy potencjał rozwoju ma model zarządzania wierzytelnościami zakupionymi od pierwotnych właścicieli przez firmy zajmujące się inwestycjami w dłużni.

Według szacunków IBnGR w strukturze zakupu portfeli wierzytelności dominującą pozycję zajmują kredyty bankowe (konsumenckie i hipoteczne) stanowiące łącznie 55% rynku, zobowiązania przedsiębiorstw B2B (16%), kredyty korporacyjne (15%) i na końcu wierzytelności w sektorze niebankowym (14%).

Struktura segmentowa rynku zakupu portfeli wierzytelności w Polsce



Źródło: IBnGR, X.2010

Wielkość polskiego rynku wierzytelności 2010 - 2017 r.



Źródło: [www.kpf.pl](http://www.kpf.pl)

Zgodnie z wynikami, firmy biorące udział w badaniu na koniec I kwartału 2017 roku zarządzały wierzytelnościami, o łącznej wartości aż 100,5 mld PLN. Średnia wartość pojedynczej wierzytelności obsługiwanej przez te firmy osiągnęła wartość 5,8 tys. PLN. Nadal wzrasta zatrudnienie w sektorze, gdzie wg danych na koniec ostatniego kwartału firmy z grona Członków KPF zatrudniały łącznie 6,06 tys. osób.

# **VIII. PODSTAWOWE DANE MA TEMAT WYCENIANEGO PORTFELA WIERZYTELNOŚCI**

Wyceniany pakiet wierzytelności składa się z trzydziestu jeden portfeli wierzytelności o wartości nominalnej równej 141 989 122,10 zł.

Poniższa tabela przedstawia informacje zawierające najważniejsze parametry, na temat przedmiotu wyceny.

Lp.	Nazwa pakietu	Data zakupu	Koszt zakupu (P)	Wartość nominalna (NV)	Szacowane wpływy pozostałe (ECF)	Wpływy do dnia wyceny	Łącznie wpływy	Łącznie wpływy/ NV	P/NV	ECF/N V	Zwrot do dnia wyceny / P	Zwrot do dnia wyceny/ N V
1	PAKIET 1	30.10.2013	1 050 070,16	13 126 162,37	2 130 746,26	381 190,37	5 942 647,63	45,27%	8,00%	16,23%	363%	29,04%
2	PAKIET 3 i 4	11.06.2014	673 492,44	10 017 914,18	1 716 101,62	298 397,73	4 700 075,35	46,92%	6,72%	17,13%	443%	29,79%
3	PAKIET 10/14	14.10.2014	83 218,92	2 183 970,93	383 784,37	494 304,44	878 088,81	40,21%	3,81%	17,57%	594%	22,63%
4	PAKIET 11/14	14.10.2014	15 728,00	11 165 454,42	2 065 780,26	262 135,37	4 687 130,63	41,98%	0,14%	18,50%	16667%	23,48%
5	PAKIET 3/14	14.10.2014	366 820,26	5 898 025,01	1 016 165,77	186 636,42	2 882 532,19	48,87%	6,22%	17,23%	509%	31,64%
6	PAKIET 4/14	14.10.2014	178 947,82	3 682 658,60	558 865,34	736 210,78	1 295 076,12	35,17%	4,86%	15,18%	411%	19,99%
7	PAKIET 8/14	14.10.2014	48 273,73	2 428 787,88	496 199,99	437 357,19	933 557,18	38,44%	1,99%	20,43%	906%	18,01%
8	PAKIET 9/14	14.10.2014	83 040,51	1 415 198,57	248 591,90	422 973,79	671 565,69	47,45%	5,87%	17,57%	509%	29,89%
9	PAKIET 2/14	14.10.2014	74 981,52	4 865 013,03	948 747,35	979 317,29	1 928 064,64	39,63%	1,54%	19,50%	1306%	20,13%
10	PAKIET 5/14	14.10.2014	87 009,70	4 177 210,25	997 360,44	102 764,89	2 025 003,33	48,48%	2,08%	23,88%	1181%	24,60%
11	PAKIET 1/14	14.10.2014	169 047,07	3 914 071,36	697 623,89	740 401,27	1 438 025,16	36,74%	4,32%	17,82%	438%	18,92%
12	PAKIET 6/14	14.10.2014	427 992,24	6 800 744,41	1 975 238,54	210 696,33	4 082 199,87	60,03%	6,29%	29,04%	492%	30,98%
13	MZK PRZEMYSŁ	21.07.2015	14 589,54	486 318,00	117 741,78	72 420,41	190 162,19	39,10%	3,00%	24,21%	496%	14,89%
14	ZKM ELBLĄG 2015	16.10.2015	94 856,93	3 017 131,20	502 837,72	168 196,78	671 034,50	22,24%	3,14%	16,67%	177%	5,57%
15	KOLEJE MAZOWIECKIE - KM (2014)	21.02.2014	55 427,23	1 511 673,65	313 908,37	176 181,14	490 089,51	32,42%	3,67%	20,77%	318%	11,65%
16	ZTM POZNAŃ	21.10.2015	97 662,42	3 499 073,80	408 593,21	597 045,07	1 005 638,28	28,74%	2,79%	11,68%	611%	17,06%
17	NR 1 - stacjonarne BIZNESOWE	21.09.2015	82 347,20	709 889,68	226 075,87	266 304,33	492 380,20	69,36%	11,60 %	31,85%	323%	37,51%
18	NR 2 - mobilne - SĄDOWE I KARNE	21.09.2015	25 998,97	2 509 553,13	234 569,45	88 946,34	323 515,79	12,89%	1,04%	9,35%	342%	3,54%
19	NR 3 - stacjonarne - ITdF	23.10.2015	99 995,97	5 784 125,92	742 665,05	534 081,06	1 276 746,11	22,07%	1,73%	12,84%	534%	9,23%
20	NR 4 - mobilne - INDYWIDUALNE (bez windykacji zewn.)	22.12.2015	207 574,79	516 355,21	171 022,97	201 881,69	372 904,66	72,22%	40,20 %	33,12%	97%	39,10%
21	NR 5 - stacjonarne - INDYWIDUALNE	22.12.2015	180 610,47	501 695,76	170 885,83	169 667,43	340 553,26	67,88%	36,00 %	34,06%	94%	33,82%
22	NR 6 - mobilne - BIZNESOWE (po windykacji przez zewn. firmy)	17.03.2016	56 313,57	1 023 883,18	268 773,38	17 091,04	285 864,42	27,92%	5,50%	26,25%	30%	1,67%
23	NR 7 - mobilne - UPADŁOŚCIOWE, SĄDOWE I KARNE	17.03.2016	39 315,28	3 276 273,54	144 156,52	176 482,19	320 638,71	9,79%	1,20%	4,40%	449%	5,39%
24	NR 8 - stacjonarne - ITdF	17.03.2016	49 459,54	581 876,90	112 674,41	47 704,46	160 378,87	27,56%	8,50%	19,36%	96%	8,20%

25	NR 9 - stacjonarne-BIZNESOWE, UPADŁOŚCIOWE	13.06.2016	32 506,82	855 442,55	104 516,55	39 470,83	143 987,38	16,83%	3,80%	12,22%	121%	4,61%
26	NR 10 - mobilne - BIZNESOWE	29.06.2016	51 956,41	1 924 311,38	265 453,71	0,00	265 453,71	13,79%	2,70%	13,79%	0%	0,00%
27	ZKM ELBLĄG 2016	14.07.2016	74 037,39	2 249 177,90	476 901,54	182 034,70	658 936,24	29,30%	3,29%	21,20%	246%	8,09%
28	KOLEJE MAZOWIECKIE - KM (2016)	31.08.2016	150 931,98	1 886 649,73	361 868,99	96 799,80	458 668,79	24,31%	8,00%	19,18%	64%	5,13%
29	PAKIET 1/16	05.09.2016	198 448,89	4 961 222,42	622 398,62	201 153,86	823 552,48	16,60%	4,00%	12,55%	101%	4,05%
30	PAKIET 2/16	05.09.2016	194 298,56	4 857 463,89	235 215,04	187 684,46	422 899,50	8,71%	4,00%	4,84%	97%	3,86%
31	ORANGE POROZUMIENIE 11	10.11.2016	40 750,73	1 198 551,02	174 338,14	6 405,59	180 743,73	15,08%	3,40%	14,55%	16%	0,53%
32	PAKIET 1/17	18.05.2017	456 336,08	7 867 863,45	2 060 995,78	226 086,25	2 287 082,03	29,07%	5,80%	26,20%	50%	2,87%
33	PAKIET 2/17	18.05.2017	467 174,23	6 147 029,37	1 842 882,17	201 933,00	2 044 815,17	33,27%	7,60%	29,98%	43%	3,29%
34	KOLEJE MAZOWIECKIE - KM (2017)	11.08.2017	127 516,18	1 692 772,85	345 860,61	11 007,14	356 867,75	21,08%	7,53%	20,43%	9%	0,65%
35	PKP PAKIET 3/17	23.08.2017	557 359,62	7 589 124,03	1 705 070,16	45 661,20	1 750 731,36	23,07%	7,34%	22,47%	8%	0,60%
36	PKP PAKIET 4/17	23.08.2017	510 832,43	5 720 407,94	1 532 840,85	26 579,05	1 559 419,90	27,26%	8,93%	26,80%	5%	0,46%
37	ORANGE POROZUMIENIE 12	15.09.2017	12 428,56	594 667,79	188 684,83	0,00	188 684,83	31,73%	2,09%	31,73%	0%	0,00%
38	ORANGE POROZUMIENIE 13	15.09.2017	33 784,42	1 351 376,80	243 102,72	0,00	243 102,72	17,99%	2,50%	17,99%	0%	0,00%
SUMA			7 171 136,58	141 989 122,10	26 809 240,02	21969578,69	48 778 818,71	34,35%	5,05%	18,88%	306%	15,47%

Przedmiotowy pakiet wierzytelności zawiera wierzytelności o wartości nominalnej równej 141 989 122,10 zł i koszcie zakupu 7 171 136,58 zł. Do dnia wyceny proces windykacji należności zawartych w przedmiotowym pakiecie, pozwolił na wpływ rzędu 21 969 578,69 zł czyli 15,47% wartości nominalnej i 306 % kosztów zakupu.

Na powyższy portfel składają się wierzytelności będące pochodną zadłużeń następujących kategorii:

LP	PAKIET	OPIS
1	PAKIET 1	pakiety wierzytelności zawierające należności z tytułu niedopełnienia przez podróżnych obowiązku uiszczenia należności przewozowych z tytułu przewozu osób, rzeczy i zwierząt oraz spowodowania zatrzymania lub zmiany trasy pociągu bez uzasadnionej przyczyny
2	PAKIET 2	
3	PAKIET 3	
4	PAKIET 4	
5	PAKIET 5	
6	PAKIET 6	
7	PAKIET 7	
8	PAKIET 8	
9	PAKIET 9	
10	PAKIET 10	
11	PAKIET 11	
12	PAKIET 12	
13	PAKIET 13	pakiety wierzytelności zawierające należności wobec pasażerów korzystających z przewozu tramwajem lub autobusem bez ważnego biletu
14	PAKIET 14	

15	PAKIET 15	pakiet wierzytelności z tytułu niedopełnienia przez podróżnych obowiązku uiszczenia należności przewozowych z tytułu przewozu osób, rzeczy i zwierząt oraz spowodowania zatrzymania lub zmiany trasy pociągu bez uzasadnionej przyczyny
16	PAKIET 16	pakiet wierzytelności zawierający należności wobec pasażerów korzystających z przewozu tramwajem lub autobusem bez ważnego biletu
17	PAKIET 17	pakiety wierzytelności zawierające należności wynikające z niezapłaconych faktur za usługi oraz sprzęt, not odsetkowych oraz obciążeniowych wobec firmy telekomunikacyjnej
18	PAKIET 18	
19	PAKIET 19	
20	PAKIET 20	
21	PAKIET 21	
22	PAKIET 22	
23	PAKIET 23	
24	PAKIET 24	
25	PAKIET 25	
26	PAKIET 26	
27	PAKIET 27	pakiety wierzytelności zawierające należności wobec pasażerów korzystających z przewozu tramwajem lub autobusem bez ważnego biletu
28	PAKIET 28	pakiet wierzytelności z tytułu niedopełnienia przez podróżnych obowiązku uiszczenia należności przewozowych z tytułu przewozu osób, rzeczy i zwierząt oraz spowodowania zatrzymania lub zmiany trasy pociągu bez uzasadnionej przyczyny
29	PAKIET 29	pakiety wierzytelności zawierające należności z tytułu niedopełnienia przez podróżnych obowiązku uiszczenia należności przewozowych z tytułu przewozu osób, rzeczy i zwierząt oraz spowodowania zatrzymania lub zmiany trasy pociągu bez uzasadnionej przyczyny
30	PAKIET 30	
31	PAKIET 31	pakiet wierzytelności zawierający należności wynikające z niezapłaconych faktur za usługi oraz sprzęt, not odsetkowych oraz obciążeniowych wobec firmy telekomunikacyjnej
32	Pakiet 32	pakiety wierzytelności zawierające należności z tytułu niedopełnienia przez podróżnych obowiązku uiszczenia należności przewozowych z tytułu przewozu osób, rzeczy i zwierząt oraz spowodowania zatrzymania lub zmiany trasy pociągu bez uzasadnionej przyczyny
33	Pakiet 33	
34	Pakiet 34	pakiet wierzytelności z tytułu niedopełnienia przez podróżnych obowiązku uiszczenia należności przewozowych z tytułu przewozu osób, rzeczy i zwierząt oraz spowodowania zatrzymania lub zmiany trasy pociągu bez uzasadnionej przyczyny
35	Pakiet 35	pakiety wierzytelności zawierające należności z tytułu niedopełnienia przez podróżnych obowiązku uiszczenia należności przewozowych z tytułu przewozu osób, rzeczy i zwierząt oraz spowodowania zatrzymania lub zmiany trasy pociągu bez uzasadnionej przyczyny
36	Pakiet 36	
37	Pakiet 37	pakiet wierzytelności zawierający należności wynikające z niezapłaconych faktur za usługi oraz sprzęt, not odsetkowych oraz obciążeniowych wobec firmy telekomunikacyjnej
38	Pakiet 38	

## IX. OKREŚLENIE OCZEKIWANEJ STOPY ZWROTU

W przyjętym modelu wyceny, oczekiwana stopa zwrotu będąca jednocześnie czynnikiem dyskontującym skorygowane o ryzyko specyficzne portfeli oczekiwane wpływy, została obliczona z wykorzystaniem modelu wyceny aktywów kapitałowych. Jej określenie wymaga oszacowania kilku wielkości:

- Stopy wolnej od ryzyka;
- Bety;
- Premii za ryzyko;

Stopa wolna od ryzyka została przyjęta na poziomie 2,70 proc. rocznie, co odpowiada w przybliżeniu aktualnej rentowności obligacji o 10 letnim terminie wykupu.

Premia za ryzyko rynkowe została przyjęta na poziomie 7 proc. rocznie i jest ona wynikiem konsensusu pomiędzy wartościami proponowanymi w opracowaniach Damodarana, Fernandeza oraz rekomendacjami analityków rynku kapitałowego.

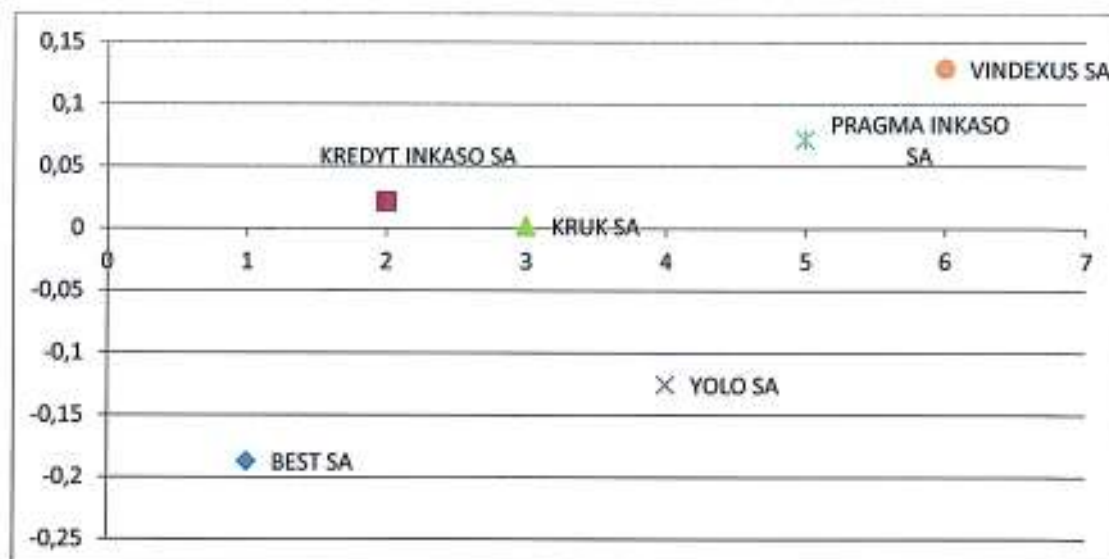
Kolejnym parametrem modelu jest współczynnik beta, obrazujący wrażliwość zmian stóp zwrotu danego aktywa na zmianę rynkowych stóp zwrotu. Beta została wyliczona na podstawie oszacowanych bet spółek z sektora usług finansowych, których profil działalności zawęża się do świadczenia usług windykacji należności oraz zarządzania wierzytelnościami. Wybrano sześć pomiotów notowanych na rynku kapitałowym. Bety dla poszczególnych spółek zostały wyliczone na podstawie stóp zwrotu wyliczonych za okres obejmujący 250 dni sesyjnych. Wyniki obliczeń parametru beta przedstawia poniższa tabela.

Tabela 2. Kalkulacja współczynnika beta

Spółka	Współczynnik Beta
BEST SA	-0,187393
KREDYT INKASO SA	0,021557
KRUK SA	0,002188
YOLO SA	-0,125621
PRAGMA INKASO SA	0,071848
VINDEXUS SA	0,128740
<b>ŚREDNIA</b>	<b>0,074048</b>

Źródło: Opracowanie własne

Średnia została obliczona na podstawie współczynnika beta trzech podmiotów, tj. Kredyt Inkaso S.A., Pragma Inkaso S.A. oraz Vindexus S.A. Parametry pozostałych spółek, ze względu na duże odchylenia, na które mają wpływ m.in. czynniki takie jak płynność notowań, zostały pominięte.



Źródło: Opracowanie własne

Koszt kapitału będący w modelu wyceny odzwierciedleniem oczekiwanej stopy zwrotu z poszczególnych portfeli obliczony na podstawie wyżej określonych i wyliczonych parametrów, z wykorzystaniem wzoru opisanego w podrozdziale pt. „Metodologia” wynosi 3,2183 proc. i taka też wartość została przyjęta w całym okresie dyskonta szacowanych wpływów.

## 1. WYCENA PORTFELA WIERZYTELNOŚCI

### *Przyjęte założenia*

- Z uwagi na brak danych historycznych, lub są one ograniczone, przyjęto podejście, iż Spółka wykazała się efektywnym działaniem i zakupiła portfel po najniższej, najatrakcyjniejszej cenie. Dla każdego portfela uwzględniono ryzyko, jakie przyjęła na siebie Spółka dokonując zakupu portfeli, poprzez oszacowanie jego poziomu w taki sposób aby IRR otrzymać na podstawie ceny zakupu. Każdy z pakietów charakteryzuje się innym ryzykiem które jest wpisane w IRR.
- Zakładamy postrzeganie ryzyka portfela jako prawdopodobieństwo zwrotu poniesionych nakładów w relacji do oczekiwanych wpływów przekazanych przez Spółkę. W związku z tym im wyższa IRR portfela tym niższe jest ryzyko (prawdopodobieństwo), że zwrot z portfela będzie poniżej jego kosztów nabycia.
- Brak informacji o stopie dyskonta którą należało by zastosować aby poszczególne pakiety oczyścić z ich ryzyk specyficznych i tym samym doprowadzić je do wspólnego mianownika ze względu na ryzyko wymagało zastosowania metody ekwiwalentu pewności która zakłada, że jeśli modyfikacja stopy dyskontowej natrafia na przeszkody, to można zmodyfikować strumień przepływów pieniężnych. Polega to na zastąpieniu prognozowanych przepływów pieniężnych, czyli strumieni obciążonych ryzykiem, przepływami pieniężnymi, których wielkości będą osiągnięte z dużym prawdopodobieństwem. Na tej podstawie wyliczono wpływy które uwzględniają to ryzyko.
- Wartość określoną w dokumencie jako PV, oszacowaliśmy jako wartość bieżącą skorygowanych wpływów, bez uwzględnienia kosztów windykacji. Wartość ta określa wycenę czystej wierzytelności w rozumieniu aktywa finansowego. Przyjęliśmy takie podejście ze względu na różne wielkości kosztów dla różnych firm windykacyjnych i funduszy sekurytyzacyjnych.

*1. Wycena portfela wierzytelności PAKIET 1*

Wartość nominalna (NV)	13 126 162,37 zł
Koszt zakupu (P)	1 050 070,16 zł
Wpływy łączne	5 942 647,63 zł
Wpływy zrealizowane	3 811 901,37 zł
Oczekiwane wpływy pozostałe	2 130 746,26 zł
Oczekiwane wpływy skorygowane	1 881 814,57 zł
Oczekiwane koszty windykacji	948 972,60 zł
IRR (p)	20,93%
Stopa dyskontowa	3,218%
PV portfela	1 866 794,63 zł

*2. Wycena portfela wierzytelności PAKIET 3 i 4*

Wartość nominalna (NV)	10 017 914,18 zł
Koszt zakupu (P)	673 492,44 zł
Wpływy łączne	4 700 075,35 zł
Wpływy zrealizowane	2 983 973,73 zł
Oczekiwane wpływy pozostałe	1 716 101,62 zł
Oczekiwane wpływy skorygowane	1 515 612,20 zł
Oczekiwane koszty windykacji	779 936,40 zł
IRR (p)	16,80%
Stopa dyskontowa	3,218%
PV portfela	1 503 515,14 zł

3. Wycena portfela wierzytelności PAKIET 10/14

Wartość nominalna (NV)	2 183 970,93 zł
Koszt zakupu (P)	83 218,92 zł
Wpływy łączne	878 088,81 zł
Wpływy zrealizowane	494 304,44 zł
Oczekiwane wpływy pozostałe	383 784,37 zł
Oczekiwane wpływy skorygowane	338 977,33 zł
Oczekiwane koszty windykacji	222 962,40 zł
IRR (p)	20,24%
Stopa dyskontowa	3,218%
PV portfela	336 271,74 zł

4. Wycena portfela wierzytelności PAKIET 11/14

Wartość nominalna (NV)	11 165 454,42 zł
Koszt zakupu (P)	15 728,00 zł
Wpływy łączne	4 687 130,63 zł
Wpływy zrealizowane	2 621 350,37 zł
Oczekiwane wpływy pozostałe	2 065 780,26 zł
Oczekiwane wpływy skorygowane	1 824 438,44 zł
Oczekiwane koszty windykacji	662 062,50 zł
IRR (p)	108,18%
Stopa dyskontowa	3,218%
PV portfela	1 809 876,45 zł

5. Wycena portfela wierzytelności PAKIET 3/14

Wartość nominalna (NV)	5 898 025,01 zł
Koszt zakupu (P)	366 820,26 zł
Wpływy łączne	2 882 532,19 zł
Wpływy zrealizowane	1 866 366,42 zł
Oczekiwane wpływy pozostałe	1 016 165,77 zł
Oczekiwane wpływy skorygowane	897 465,34 zł
Oczekiwane koszty windykacji	351 382,50 zł
IRR (p)	14,89%
Stopa dyskontowa	3,218%
PV portfela	890 302,11 zł

6. Wycena portfela wierzytelności PAKIET 4/14

Wartość nominalna (NV)	3 682 658,60 zł
Koszt zakupu (P)	178 947,82 zł
Wpływy łączne	1 295 076,12 zł
Wpływy zrealizowane	736 210,78 zł
Oczekiwane wpływy pozostałe	558 865,34 zł
Oczekiwane wpływy skorygowane	493 596,85 zł
Oczekiwane koszty windykacji	348 588,90 zł
IRR (p)	12,82%
Stopa dyskontowa	3,218%
PV portfela	489 657,15 zł

7. Wycena portfela wierzytelności PAKIET 8/14

Wartość nominalna (NV)	2 428 787,88 zł
Koszt zakupu (P)	48 273,73 zł
Wpływy łączne	933 557,18 zł
Wpływy zrealizowane	437 357,19 zł
Oczekiwane wpływy pozostałe	496 199,99 zł
Oczekiwane wpływy skorygowane	438 250,04 zł
Oczekiwane koszty windykacji	65 893,50 zł
IRR (p)	24,83%
Stopa dyskontowa	3,218%
PV portfela	434 752,09 zł

8. Wycena portfela wierzytelności PAKIET 9/14

Wartość nominalna (NV)	1 415 198,57 zł
Koszt zakupu (P)	83 040,51 zł
Wpływy łączne	671 565,69 zł
Wpływy zrealizowane	422 973,79 zł
Oczekiwane wpływy pozostałe	248 591,90 zł
Oczekiwane wpływy skorygowane	219 568,66 zł
Oczekiwane koszty windykacji	126 846,00 zł
IRR (p)	16,00%
Stopa dyskontowa	3,218%
PV portfela	217 816,14 zł

9. Wycena portfela wierzytelności PAKIET 2/14

Wartość nominalna (NV)	4 865 013,03 zł
Koszt zakupu (P)	74 981,52 zł
Wpływy łączne	1 928 064,64 zł
Wpływy zrealizowane	979 317,29 zł
Oczekiwane wpływy pozostałe	948 747,35 zł
Oczekiwane wpływy skorygowane	837 922,21 zł
Oczekiwane koszty windykacji	512 101,80 zł
IRR (p)	29,43%
Stopa dyskontowa	3,218%
PV portfela	831 234,23 zł

10. Wycena portfela wierzytelności PAKIET 5/14

Wartość nominalna (NV)	4 177 210,25 zł
Koszt zakupu (P)	87 009,70 zł
Wpływy łączne	2 025 003,33 zł
Wpływy zrealizowane	1 027 642,89 zł
Oczekiwane wpływy pozostałe	997 360,44 zł
Oczekiwane wpływy skorygowane	880 840,41 zł
Oczekiwane koszty windykacji	682 686,00 zł
IRR (p)	27,22%
Stopa dyskontowa	3,218%
PV portfela	873 809,87 zł

*11. Wycena portfela wierzytelności PAKIET 1/14*

Wartość nominalna (NV)	3 914 071,36 zł
Koszt zakupu (P)	169 047,07 zł
Wpływy łączne	1 438 025,16 zł
Wpływy zrealizowane	740 401,27 zł
Oczekiwane wpływy pozostałe	697 623,89 zł
Oczekiwane wpływy skorygowane	616 150,14 zł
Oczekiwane koszty windykacji	453 174,30 zł
IRR (p)	13,79%
Stopa dyskontowa	3,218%
PV portfela	611 232,26 zł

*12. Wycena portfela wierzytelności PAKIET 6/14*

Wartość nominalna (NV)	6 800 744,41 zł
Koszt zakupu (P)	427 992,24 zł
Wpływy łączne	4 082 199,87 zł
Wpływy zrealizowane	2 106 961,33 zł
Oczekiwane wpływy pozostałe	1 975 238,54 zł
Oczekiwane wpływy skorygowane	1 744 474,56 zł
Oczekiwane koszty windykacji	814 509,00 zł
IRR (p)	13,56%
Stopa dyskontowa	3,218%
PV portfela brutto	1 730 550,81 zł

*13. Wycena portfela wierzytelności MZK PRZEMYSŁ*

Wartość nominalna (NV)	486 318,00 zł
Koszt zakupu (P)	14 589,54 zł
Wpływy łączne	190 162,19 zł
Wpływy zrealizowane	72 420,41 zł
Oczekiwane wpływy pozostałe	117 741,78 zł
Oczekiwane wpływy skorygowane	104 126,31 zł
Oczekiwane koszty windykacji	65 930,40 zł
IRR (p)	13,69%
Stopa dyskontowa	3,218%
PV portfela	103 295,22 zł

*14. Wycena portfela wierzytelności ZKM ELBLĄG 2015*

Wartość nominalna (NV)	3 017 131,20 zł
Koszt zakupu (P)	94 856,93 zł
Wpływy łączne	671 034,50 zł
Wpływy zrealizowane	168 196,78 zł
Oczekiwane wpływy pozostałe	502 837,72 zł
Oczekiwane wpływy skorygowane	425 259,80 zł
Oczekiwane koszty windykacji	77 873,40 zł
IRR (p)	8,63%
Stopa dyskontowa	3,218%
PV portfela brutto	421 865,53 zł

*15. Wycena portfela wierzytelności KOLEJE MAZOWIECKIE – KM (2014)*

Wartość nominalna (NV)	1 511 673,65 zł
Koszt zakupu (P)	55 427,23 zł
Wpływy łączne	490 089,51 zł
Wpływy zrealizowane	176 181,14 zł
Oczekiwane wpływy pozostałe	313 908,37 zł
Oczekiwane wpływy skorygowane	280 191,35 zł
Oczekiwane koszty windykacji	98 690,40 zł
IRR (p)	14,03%
Stopa dyskontowa	3,218%
PV portfela	277 954,96 zł

*16. Wycena portfela wierzytelności ZTM POZNAŃ*

Wartość nominalna (NV)	3 499 073,80 zł
Koszt zakupu (P)	97 662,42 zł
Wpływy łączne	1 005 638,28 zł
Wpływy zrealizowane	597 045,07 zł
Oczekiwane wpływy pozostałe	408 593,21 zł
Oczekiwane wpływy skorygowane	364 726,05 zł
Oczekiwane koszty windykacji	69 084,90 zł
IRR (p)	11,35%
Stopa dyskontowa	3,218%
PV portfela brutto	361 814,95 zł

*17. Wycena portfela wierzytelności NR 1 – stacjonarne BIZNESOWE*

Wartość nominalna (NV)	709 889,68 zł
Koszt zakupu (P)	82 347,20 zł
Wpływy łączne	492 380,20 zł
Wpływy zrealizowane	266 304,33 zł
Oczekiwane wpływy pozostałe	226 075,87 zł
Oczekiwane wpływy skorygowane	201 931,81 zł
Oczekiwane koszty windykacji	12 832,20 zł
IRR (p)	8,11%
Stopa dyskontowa	3,218%
PV portfela	200 320,07 zł

*18. Wycena portfela wierzytelności NR 2 – mobilne – SĄDOWE I KARNE*

Wartość nominalna (NV)	2 509 553,13 zł
Koszt zakupu (P)	25 998,97 zł
Wpływy łączne	323 515,79 zł
Wpływy zrealizowane	88 946,34 zł
Oczekiwane wpływy pozostałe	234 569,45 zł
Oczekiwane wpływy skorygowane	203 890,48 zł
Oczekiwane koszty windykacji	5 301,90 zł
IRR (p)	9,83%
Stopa dyskontowa	3,218%
PV portfela	202 263,11 zł

19. Wycena portfela wierzytelności NR 3 – stacjonarne – ITdF

Wartość nominalna (NV)	5 784 125,92 zł
Koszt zakupu (P)	99 995,97 zł
Wpływy łączne	1 276 746,11 zł
Wpływy zrealizowane	534 081,06 zł
Oczekiwane wpływy pozostałe	742 665,05 zł
Oczekiwane wpływy skorygowane	662 895,09 zł
Oczekiwane koszty windykacji	7 796,70 zł
IRR (p)	10,58%
Stopa dyskontowa	3,218%
PV portfela	657 604,11 zł

20. Wycena portfela wierzytelności NR 4 – mobilne – INDYWIDUALNE (bez windykacji zewn.)

Wartość nominalna (NV)	516 355,21 zł
Koszt zakupu (P)	207 574,79 zł
Wpływy łączne	372 904,66 zł
Wpływy zrealizowane	201 881,69 zł
Oczekiwane wpływy pozostałe	171 022,97 zł
Oczekiwane wpływy skorygowane	152 758,35 zł
Oczekiwane koszty windykacji	50 692,50 zł
IRR (p)	2,34%
Stopa dyskontowa	3,218%
PV portfela	151 539,09 zł

21. Wycena portfela wierzytelności NR 5 – stacjonarne – INDYWIDUALNE

Wartość nominalna (NV)	501 695,76 zł
Koszt zakupu (P)	180 610,47 zł
Wpływy łączne	340 553,26 zł
Wpływy zrealizowane	169 667,43 zł
Oczekiwane wpływy pozostałe	170 885,83 zł
Oczekiwane wpływy skorygowane	152 635,87 zł
Oczekiwane koszty windykacji	61 411,50 zł
IRR (p)	2,47%
Stopa dyskontowa	3,218%
PV portfela	151 417,58 zł

22. Wycena portfela wierzytelności NR 6 – mobilne – BIZNESOWE (po windykacji przez zwnn. firmy)

Wartość nominalna (NV)	1 023 883,18 zł
Koszt zakupu (P)	56 313,57 zł
Wpływy łączne	285 864,42 zł
Wpływy zrealizowane	17 091,04 zł
Oczekiwane wpływy pozostałe	268 773,38 zł
Oczekiwane wpływy skorygowane	239 937,30 zł
Oczekiwane koszty windykacji	7 329,60 zł
IRR (p)	5,58%
Stopa dyskontowa	3,218%
PV portfela	238 022,21 zł

*23. Wycena portfela wierzytelności NR 7 – mobilne – UPADŁOŚCIOWE, SĄDOWE I KARNIE*

Wartość nominalna (NV)	3 276 273,54 zł
Koszt zakupu (P)	39 315,28 zł
Wpływy łączne	320 638,71 zł
Wpływy zrealizowane	176 482,19 zł
Oczekiwane wpływy pozostałe	144 156,52 zł
Oczekiwane wpływy skorygowane	128 432,53 zł
Oczekiwane koszty windykacji	15 228,90 zł
IRR (p)	8,64%
Stopa dyskontowa	3,218%
PV portfela	127 407,43 zł

*24. Wycena portfela wierzytelności NR 8 – stacjonarne – ITdF*

Wartość nominalna (NV)	581 876,90 zł
Koszt zakupu (P)	49 459,54 zł
Wpływy łączne	160 378,87 zł
Wpływy zrealizowane	47 704,46 zł
Oczekiwane wpływy pozostałe	112 674,41 zł
Oczekiwane wpływy skorygowane	100 598,33 zł
Oczekiwane koszty windykacji	7 299,00 zł
IRR (p)	4,34%
Stopa dyskontowa	3,218%
PV portfela	99 795,39 zł

25. Wycena portfela wierzytelności NR 9 – stacjonarne – BIZNESOWE, UPADŁOŚCIOWE

Wartość nominalna (NV)	855 442,55 zł
Koszt zakupu (P)	32 506,82 zł
Wpływy łączne	143 987,38 zł
Wpływy zrealizowane	39 470,83 zł
Oczekiwane wpływy pozostałe	104 516,55 zł
Oczekiwane wpływy skorygowane	93 008,96 zł
Oczekiwane koszty windykacji	13 300,20 zł
IRR (p)	5,46%
Stopa dyskontowa	3,218%
PV portfela	92 266,60 zł

26. Wycena portfela wierzytelności NR 10 – mobilne – BIZNESOWE

Wartość nominalna (NV)	1 924 311,38 zł
Koszt zakupu (P)	51 956,41 zł
Wpływy łączne	265 453,71 zł
Wpływy zrealizowane	- zł
Oczekiwane wpływy pozostałe	265 453,71 zł
Oczekiwane wpływy skorygowane	234 723,02 zł
Oczekiwane koszty windykacji	28 109,70 zł
IRR (p)	5,38%
Stopa dyskontowa	3,218%
PV portfela	232 849,55 zł

27. Wycena portfela wierzytelności PKM ELBL (6-2016)

Wartość nominalna (NV)	2 249 177,90 zł
Koszt zakupu (P)	74 037,39 zł
Wpływy łączne	658 936,24 zł
Wpływy zrealizowane	182 034,70 zł
Oczekiwane wpływy pozostałe	476 901,54 zł
Oczekiwane wpływy skorygowane	406 841,87 zł
Oczekiwane koszty windykacji	103 701,60 zł
IRR (p)	7,71%
Stopa dyskontowa	3,218%
PV portfela	403 594,61 zł

28. Wycena portfela wierzytelności KOLEJE MAZOWIECKIE – KM (2016)

Wartość nominalna (NV)	1 886 649,73 zł
Koszt zakupu (P)	150 931,98 zł
Wpływy łączne	458 668,79 zł
Wpływy zrealizowane	96 799,80 zł
Oczekiwane wpływy pozostałe	361 868,99 zł
Oczekiwane wpływy skorygowane	318 937,06 zł
Oczekiwane koszty windykacji	123 816,60 zł
IRR (p)	3,86%
Stopa dyskontowa	3,218%
PV portfela	316 391,42 zł

29. Wycena portfela wierzytelności PAKIET 1/16

Wartość nominalna (NV)	4 961 222,42 zł
Koszt zakupu (P)	198 448,89 zł
Wpływy łączne	823 552,48 zł
Wpływy zrealizowane	201 153,86 zł
Oczekiwane wpływy pozostałe	622 398,62 zł
Oczekiwane wpływy skorygowane	537 027,53 zł
Oczekiwane koszty windykacji	357 210,90 zł
IRR (p)	4,88%
Stopa dyskontowa	3,218%
PV portfela	532 741,18 zł

30. Wycena portfela wierzytelności PAKIET 2/16

Wartość nominalna (NV)	4 857 463,89 zł
Koszt zakupu (P)	194 298,56 zł
Wpływy łączne	422 899,50 zł
Wpływy zrealizowane	187 684,46 zł
Oczekiwane wpływy pozostałe	235 215,04 zł
Oczekiwane wpływy skorygowane	209 102,44 zł
Oczekiwane koszty windykacji	459 459,90 zł
IRR (p)	2,88%
Stopa dyskontowa	3,218%
PV portfela	207 433,46 zł

31. Wycena portfela wierzytelności ORANGE POROZUMIENIE II

Wartość nominalna (NV)	1 198 551,02 zł
Koszt zakupu (P)	40 750,73 zł
Wpływy łączne	180 743,73 zł
Wpływy zrealizowane	6 405,59 zł
Oczekiwane wpływy pozostałe	174 338,14 zł
Oczekiwane wpływy skorygowane	147 109,40 zł
Oczekiwane koszty windykacji	18 000,00 zł
IRR (p)	8,99%
Stopa dyskontowa	3,218%
PV portfela	145 935,23 zł

32. Wycena portfela wierzytelności PAKIET 1/17

Wartość nominalna (NV)	7 867 863,45 zł
Koszt zakupu (P)	456 336,08 zł
Wpływy łączne	2 287 082,03 zł
Wpływy zrealizowane	226 086,25 zł
Oczekiwane wpływy pozostałe	2 060 995,78 zł
Oczekiwane wpływy skorygowane	1 748 540,78 zł
Oczekiwane koszty windykacji	480 106,02 zł
IRR (p)	21,48%
Stopa dyskontowa	3,218%
PV portfela	1 734 584,58 zł

*33. Wycena portfela wierzytelności PAKIET 2/17*

Wartość nominalna (NV)	6 147 029,37 zł
Koszt zakupu (P)	467 174,23 zł
Wpływy łączne	2 044 815,17 zł
Wpływy zrealizowane	201 933,00 zł
Oczekiwane wpływy pozostałe	1 842 882,17 zł
Oczekiwane wpływy skorygowane	1 553 886,88 zł
Oczekiwane koszty windykacji	362 551,96 zł
IRR (p)	18,51%
Stopa dyskontowa	3,218%
PV portfela	1 541 484,33 zł

*34. Wycena portfela wierzytelności KOLEJE MAZOWIECKIE - KM (2017)*

Wartość nominalna (NV)	1 692 772,85 zł
Koszt zakupu (P)	127 516,18 zł
Wpływy łączne	356 867,75 zł
Wpływy zrealizowane	11 007,14 zł
Oczekiwane wpływy pozostałe	345 860,61 zł
Oczekiwane wpływy skorygowane	298 084,32 zł
Oczekiwane koszty windykacji	175 947,20 zł
IRR (p)	11,34%
Stopa dyskontowa	3,218%
PV portfela	295 705,12 zł

35. Wycena portfela wierzytelności PKP PAKIET 3/17

Wartość nominalna (NV)	7 589 124,03 zł
Koszt zakupu (P)	557 359,62 zł
Wpływy łączne	1 750 731,36 zł
Wpływy zrealizowane	45 661,20 zł
Oczekiwane wpływy pozostałe	1 705 070,16 zł
Oczekiwane wpływy skorygowane	1 434 818,18 zł
Oczekiwane koszty windykacji	589 439,76 zł
IRR (p)	11,46%
Stopa dyskontowa	3,218%
PV portfela	1 423 366,00 zł

36. Wycena portfela wierzytelności PKP PAKIET 4/17

Wartość nominalna (NV)	5 720 407,94 zł
Koszt zakupu (P)	510 832,43 zł
Wpływy łączne	1 559 419,90 zł
Wpływy zrealizowane	26 579,05 zł
Oczekiwane wpływy pozostałe	1 532 840,85 zł
Oczekiwane wpływy skorygowane	1 289 887,05 zł
Oczekiwane koszty windykacji	433 194,00 zł
IRR (p)	10,97%
Stopa dyskontowa	3,218%
PV portfela	1 279 591,66 zł

37. Wycena portfela wierzytelności ORANGE POROZUMIENIE 12

Wartość nominalna (NV)	594 667,79 zł
Koszt zakupu (P)	12 428,56 zł
Wpływy łączne	188 684,83 zł
Wpływy zrealizowane	- zł
Oczekiwane wpływy pozostałe	188 684,83 zł
Oczekiwane wpływy skorygowane	166 542,43 zł
Oczekiwane koszty windykacji	11 570,00 zł
IRR (p)	45,35%
Stopa dyskontowa	3,218%
PV portfela	165 213,15 zł

38. Wycena portfela wierzytelności ORANGE POROZUMIENIE 13

Wartość nominalna (NV)	1 351 376,80 zł
Koszt zakupu (P)	33 784,42 zł
Wpływy łączne	243 102,72 zł
Wpływy zrealizowane	- zł
Oczekiwane wpływy pozostałe	243 102,72 zł
Oczekiwane wpływy skorygowane	208 964,43 zł
Oczekiwane koszty windykacji	10 982,00 zł
IRR (p)	24,30%
Stopa dyskontowa	3,218%
PV portfela	207 296,55 zł

**X. REASUMPCJA**

---

Celem wyceny jest oszacowanie wartości wierzytelności nabytych, o łącznej nominalnej wartości 141 989 122,10 zł.

WARTOŚĆ NOMINALNA PAKIETU WIERZYTELNOŚCI	<b>141 989 122,10 zł</b>
WARTOŚĆ PORTFELA WIERZYTELNOŚCI BEZ UWZGLĘDNIENIA KOSZTÓW WINDYKACJI	<b>23 167 565,69 zł</b>



## **XI. ZASTRZEŻENIA**

---

Zleceniobiorca nie ponosi odpowiedzialności za rzetelność, kompletność i wiarygodność historycznych danych oraz projekcji przyjętych do sporządzenia wyceny, które mają istotny i bezpośredni wpływ na wyniki wyceny wierzytelności. Zleceniodawca i Spółka są odpowiedzialni za wszelkie oświadczenia odnośnie swoich planów i przewidywań oraz za ujawnienie wszystkich istotnych informacji, które mogą mieć wpływ na ostateczne osiągnięcie prognozowanych wielkości.

Zarząd Zleceniodawcy lub Spółki może inaczej ukształtować jej działalność w przyszłości przez co uzyskane rzeczywiste wpływy mogą istotnie różnić się od projekcji wykorzystanych do wyceny portfeli. Dlatego też, ani Zleceniobiorca, ani jego partnerzy i pracownicy nie będą ponosić żadnej odpowiedzialności, jeżeli projekcje wykorzystane do wyceny nie potwierdzą się w przyszłości. Niezależnie od założeń przyjętych w celu dokonania wyceny, zastosowane metody wyceny posiadają swoje ograniczenia. Celem niniejszego raportu nie jest jednak prezentacja założeń i ograniczeń metod wykorzystanych do wyceny. W związku z powyższym ani Zleceniobiorca ani jego partnerzy i pracownicy nie będą ponosić odpowiedzialności z tytułu niezajomości zastosowanych metod wyceny przez użytkowników niniejszego raportu.

Wycenę sporządzono z należytą rzetelnością, jednak należy zwrócić uwagę na fakt, że wszelkie opracowania dotyczące wyceny aktywów niosą za sobą ryzyko popełnienia błędu wynikające z subiektywizmu ocen wyprowadzonych przez Wyceniającego, lub też ocen zawartych w cytowanych materiałach źródłowych, czy też braku wiedzy o zjawiskach i zdarzeniach dotyczących wycenianego aktywa, a nieprzekazanych Wyceniającemu podczas pozyskiwania materiałów informacyjnych. Wyliczenia przeprowadzono z pełną dokładnością arkusza kalkulacyjnego. Ewentualne rozbieżności w tabelach prezentujących rezultaty kalkulacji wynikają z zaokrągleń i nie mają wpływu na poprawność oszacowanej wartości portfeli.

Sporządzony raport uwzględnia dane źródłowe przedstawione Wykonawcy przez Zamawiającego.

Wycena nie stanowi również żadnej rekomendacji inwestycyjnej dlatego Zleceniobiorca nie ponosi żadnej odpowiedzialności za skutki jakichkolwiek decyzji inwestycyjnych podjętych na podstawie sporządzonej wyceny portfeli wierzytelności.

Niniejsza wycena może być wykorzystana wyłącznie dla celów określonych w Umowie.



## **XII. ZAŁĄCZNIKI**

---

1. Załącznik nr 1 – podsumowanie wyceny dla wartości bieżącej portfeli.
2. Załącznik nr 2 – kalkulacja wpływów z portfeli wierzytelności.