

Nota Informacyjna  
dla Obligacji serii AB06 140726  
(do 3.000 sztuk obligacji o wartości nominalnej 10.000 PLN  
każda i łącznej wartości nominalnej do 30.000.00 PLN)



emitowanych przez  
AB S.A.  
z siedzibą w Magnicach  
pod adresem  
ul. Europejska 4, 55-040 Magnice,

**Niniejsza Nota Informacyjna sporządzona została 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.**

Data sporządzenia: 12 lipca 2022 r.

## **Oświadczenie Emitenta**

W imieniu AB S.A. oświadczamy, że według naszej najlepszej wiedzy i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w niniejszej Nocie Informacyjnej są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym oraz, że nie pominięto w niej żadnych faktów, które mogłyby wpływać na jej znaczenie i wycenę instrumentów dłużnych wprowadzanych do obrotu a czynniki ryzyka w niej przedstawione rzetelnie opisują ryzyka związane z udziałem w obrocie tymi instrumentami.

W związku z postanowieniami § 18 ust. 3a Regulaminu ASO GPW, Emitent jest zwolniony z obowiązku zawarcia umowy z Autoryzowanym Doradcą w rozumieniu § 18 ust. 1 Regulaminu ASO GPW. Ponadto, zgodnie z postanowieniami § 3 ust. 4 pkt 2 Regulaminu ASO GPW, do Emitenta nie stosuje się wymogu zamieszczenia w niniejszej Nocie Informacyjnej oświadczeń Autoryzowanego Doradcy, o których mowa w § 3 ust. 2 Regulaminu ASO GPW.

Osoby działające w imieniu Emitenta:

---

---

## NOTA INFORMACYJNA

Wszelkie terminy pisane wielką literą, a niezdefiniowane w niniejszej Nocie Informacyjnej, mają znaczenie nadane im w Warunkach Emisji stanowiących załącznik do niniejszej Noty Informacyjnej.

### 1. Nazwa (firma), forma prawna, kraj siedziby, siedziba i adres Emitenta wraz z danymi teleadresowymi oraz wykazem osób uprawnionych do reprezentacji Emitenta

Nazwa (firma):	AB S.A.
Forma prawna:	Spółka akcyjna
Kraj siedziby:	Polska
Siedziba i adres:	ul. Europejska 4, 55-040 Magnice
KRS:	0000053834
REGON:	931908977
NIP:	895-16-28-481
Telefon:	+48 71 39 37 600
Faks:	+48 71 39 37 529
Adres poczty elektronicznej:	<a href="mailto:sekretariat@ab.pl">sekretariat@ab.pl</a>
Strona internetowa:	<a href="http://www.ab.pl">www.ab.pl</a>
Osoby uprawnione do reprezentacji Emitenta	Prezes Zarządu (reprezentacja jednoosobowa): Andrzej Przybyło Członkowie Zarządu (reprezentacja dwuosobowa): Krzysztof Kucharski, Zbigniew Mądry, Grzegorz Ochędzan

### 2. Informacje czy działalność prowadzona przez Emitenta wymaga posiadania zezwolenia, licencji lub zgody.

Podstawowym przedmiotem działalności Emitenta, zgodnie z brzmieniem statutu Emitenta, jest działalność handlowa i usługowa. Grupa AB działa operacyjnie na terenie trzech krajów, tj. w Polsce, Republice Czeskiej i na Słowacji. Działalność Grupy AB, w której Emitent jest podmiotem dominującym, skupia się przede wszystkim na dystrybucji sprzętu, komponentów, akcesoriów oraz urządzeń peryferyjnych z szeroko pojętego sektora IT. Grupa AB jest także wiodącym dostawcą usług chmurowych (cloud) oraz wartości dodanej w dystrybucji (VAD). Grupa AB rozwija także dystrybucję asortymentu spoza IT, tj. dystrybucję produktów AGD/RTV i segment zabawek. Oferuje również kompleksowe usługi logistyczne, szkolenia oraz pełną obsługę sklepów internetowych. Grupa AB prowadzi kilka sieci franczyzowych. W Polsce są to sieci: Alsen, Kakto, Wyspa Szkrabów, natomiast w Czechach i na Słowacji: Comfor, Triline, Premio, Digimax oraz X-Play.

Wskazana wyżej działalność prowadzona przez Emitenta oraz Grupę AB nie wymaga posiadania zezwolenia, licencji lub zgody.

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

*Emitent jest przekonany, że poniższe czynniki, odnoszące się do działalności grupy kapitałowej Emitenta (zwanej w niniejszej Nocie Informacyjnej „Grupą AB”) mogą być istotne z punktu*

widzenia Obligacji. Każdy z tych czynników może wystąpić bądź też nie i Emitent nie jest w stanie wyrazić opinii o prawdopodobieństwie wystąpienia takiego czynnika.

Poniżej opisane są także czynniki, które według Emitenta mogą mieć istotne znaczenie dla oceny ryzyka rynkowego związanego z Obligacjami.

Emitent jest przekonany, że czynniki opisane poniżej to podstawowe ryzyka związane z inwestycją w Obligacje, niemniej jednak Emitent może nie być w stanie zapłacić odsetek, kwoty głównej lub innych kwot z tytułu Obligacji także z innych powodów, wobec czego, Emitent nie składa oświadczenia, że poniższe stwierdzenia dotyczące ryzyka nabycia Obligacji są wyczerpujące. Potencjalni inwestorzy powinni wypracować własny pogląd jeszcze przed podjęciem jakiegokolwiek decyzji inwestycyjnej.

### **3.1. Czynniki ryzyka związane z działalnością Emitenta i Grupy AB, w tym ryzyka dotyczące instrumentów finansowych**

Rodzaje ryzyka, na które narażona jest Grupa AB związane są z jej otoczeniem (ryzyko wpływu sytuacji makroekonomicznej, ryzyko związane z silną konkurencją, zmiany przepisów prawnych oraz ich interpretacji i stosowania) oraz charakterem prowadzonej działalności (ryzyko kursowe związane z uzależnieniem się od głównych dostawców i odbiorców, związane z sezonowością sprzedaży, ryzyko związane z zapasami i należnościami, z procesem inwestycyjnym, ze strukturą akcjonariatu, utratą kluczowych pracowników Grupy AB).

Sprawozdanie Biegłego Rewidenta z badania jednostkowego i skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego Emitenta, obejmującego okres od 1.07.2020 r. do 30.06.2021 r., w części dotyczącej kluczowych spraw badania, które wg osądu Biegłego Rewidenta były najbardziej znaczące podczas badania sprawozdania finansowego, wskazuje następujące obszary obejmujące najbardziej znaczące ocenione rodzaje ryzyka istotnego zniekształcenia, w tym ocenione rodzaje ryzyka istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem: 1) ryzyko w zakresie prawidłowości rozpoznania momentu ujęcia przychodów ze sprzedaży towarów, 2) ryzyko w zakresie wyceny zapasów, w związku z ich dużą wartością w relacji do sumy bilansowej oraz tym, że ustalenie wartości netto możliwej do uzyskania obejmuje istotne szacunki. Procedury badawcze przeprowadzone przez Biegłego Rewidenta nie wykazały konieczności dokonania korekty zarówno jednostkowego, jak i skonsolidowanego sprawozdania finansowego Emitenta.

Znaczący wpływ na działalność Grupy AB ma przede wszystkim sytuacja makroekonomiczna, silna konkurencja rynkowa oraz ryzyka związane z instrumentami finansowymi (ryzyko rynkowe dotyczące instrumentów (ryzyko ceny) obejmujące w przypadku Grupy AB ryzyko stóp procentowych, ryzyko kursowe oraz ryzyko kredytowe). Wpływ poszczególnych czynników ryzyka oraz działania Grupy AB podjęte w celu ich ograniczenia opisane są poniżej.

Cele i metody zarządzania ryzykiem dotyczącym instrumentów finansowych, dla których stosowana jest rachunkowość zabezpieczeń opisano szczegółowo w Nocie do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy AB obejmującego okres od 1.07.2020 r. do 30.06.2021 r. Analiza wrażliwości na ryzyka dotyczące instrumentów finansowych również przedstawiono w Nocie do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy AB.

Do dnia sporządzenia Noty Informacyjnej pandemia COVID-19 nie miała negatywnego wpływu na działalność oraz wyniki Emitenta i Grupy Kapitałowej AB.

#### **3.1.1. Ryzyko wpływu sytuacji makroekonomicznej na wyniki Grupy**

Sytuacja gospodarcza jest jednym z najistotniejszych czynników mających wpływ na działalność Grupy AB. Negatywne tendencje w gospodarce mogą potencjalnie wpływać na wyniki komercyjne i kondycję finansową spółek Grupy AB. Obecnie, zarówno sytuacja gospodarcza jak i koniunktura na rynku dystrybucji IT w regionie Polski, Czech i Słowacji jest nadal dobra, natomiast widoczne są symptomy osłabienia dynamiki obrotów, szczególnie w odniesieniu do rekordowego roku obrotowego 2020/21. Dużym wyzwaniem dla dystrybucji jest zmienność

popytu w połączeniu z niepewnością co do ciągłości łańcucha dostaw. Dzięki poczynionym inwestycjom w infrastrukturę logistyczną ukierunkowaną na automatyzację procesów logistycznych, jak również dzięki rozwijanemu od lat doświadczeniu w zarządzaniu kapitałem obrotowym, Grupa AB była w stanie efektywnie obsłużyć popyt, pomimo tak dużej jego zmienności w tym okresie. Dodatkowo Grupa AB kontynuuje ostrożną politykę kosztową.

### **3.1.2. Ryzyko związane z silną konkurencją**

W branży, w której Grupa AB prowadzi działalność, istnieje dosyć silna konkurencja, szczególnie że przedmiotem sprzedaży są produkty w większości dostępne również w ofercie handlowej u konkurencji Emitenta. Wpływać to może negatywnie na poziom realizowanych przychodów i zysków. Ewentualna możliwość poszerzenia kanału sprzedaży przez obecnych dostawców Grupy AB o kolejnych dystrybutorów może mieć również negatywny wpływ na uzyskiwane wyniki finansowe. Agresywna polityka sprzedażowa ze strony największych dystrybutorów na rynkach CEE również wpływać może negatywnie na realizowane przez Grupę AB wyniki finansowe.

### **3.1.3. Ryzyko zmiany przepisów prawnych oraz ich interpretacji i stosowania**

Zmieniające się przepisy prawa lub różne jego interpretacje, zwłaszcza w odniesieniu do prawa podatkowego, przepisów regulujących działalność gospodarczą, przepisów prawa pracy i ubezpieczeń społecznych czy prawa papierów wartościowych, mogą wywołać negatywne konsekwencje dla spółek Grupy AB. Szczególnie duża niepewność, wynikająca ze zmian w interpretacjach przepisów, a także braku jednolitości w stosowanych przez organy skarbowe praktykach i w orzecznictwie sądowym, występuje w obszarze przepisów podatkowych. Przyjęcie przez organy podatkowe interpretacji prawa podatkowego innej niż przyjęta przez podmioty Grupy AB może implikować poważne pogorszenie sytuacji finansowej, a w efekcie ujemnie wpłynąć na osiągnięte wyniki i perspektywy rozwoju. Ryzyko zmian w otoczeniu prawnym obejmuje również możliwość wystąpienia niekorzystnych dla Grupy AB rozstrzygnięć w potencjalnych postępowaniach przed sądami lub organami administracyjnymi.

Od 1 stycznia 2022 r. wszedł w życie tzw. Polski Nowy Ład, który zawiera wiele ważnych zmian w zakresie podatku VAT, CIT oraz PIT. Mnogość zmian wprowadzonych w jednym czasie, stan interpretacyjnej niepewności dotyczącej nowych przepisów, stanowią poważne wyzwanie dla przedsiębiorstw, jak również zwiększać będą ryzyko podatkowe w związku z błędną interpretacją nowych regulacji podatkowych.

### **3.1.4. Ryzyko związane z inflacją oraz zmianami stóp procentowych**

Z uwagi na charakterystyczny dla przedsiębiorstw dystrybucyjnych układ cyklu operacyjnego, gdzie czas, który zajmuje upłynnienie zapasów i zainkasowanie należności przekracza dostępne terminy płatności za zobowiązania, Grupa AB w dużym stopniu musi wspomagać się zewnętrznymi źródłami finansowania.

Obecnie obserwujemy bardzo wysoki poziom inflacji i idące w ślad za nim wysokie poziomy stóp procentowych. Wzrost stóp bazowych będzie, z dużym prawdopodobieństwem, skutkować spadkiem osiąganej rentowności.

Wysoka inflacja pociąga za sobą również ryzyko gwałtownego wzrostu kosztów prowadzenia działalności Grupy AB.

### **3.1.5. Ryzyko kursowe**

Głównymi dostawcami Grupy AB są międzynarodowi producenci sprzętu IT i elektroniki użytkowej. Rozliczenia z tymi dostawcami są przeprowadzane w znacznej części w walutach obcych (EUR lub USD). Jednocześnie większa część sprzedaży poszczególnych Spółek Grupy AB realizowana jest na ich rynkach krajowych w walutach macierzystych. Pomimo, iż Grupa AB prowadzi aktywną politykę zarządzania ryzykiem kursowym, wykorzystując transakcje forward,

istnieje ryzyko kursowe związane z regulowaniem zobowiązań handlowych wobec dostawców Grupy AB. Zmienność kursów EUR i USD zmusza Grupę AB do działania w warunkach ryzyka walutowego. Wpływ na zmienność kursów walutowych ma dodatkowo obecna niepewna sytuacja polityczna związana z agresją Rosji na Ukrainę oraz nierozstrzygnięta kwestia środków europejskich dla Polski.

Polityka zabezpieczenia ryzyka kursowego u Emitenta.

Spółki z Grupy AB, zgodnie ze specyfiką branży, prowadzą sprzedaż na podstawie cenników walutowych przeliczanych do waluty krajowej codziennie, po ustalonym dziennym kursie USD, EUR i GBP. Zdecydowana największa część towarów oferowana przez Emitenta jest denominowana w walutach obcych (zakupy), w związku z czym wartość przychodów przeliczana na walutę krajową jest również zmienna dla wartości wyrażonych w walucie PLN w Polsce i CZK w Czechach. Koszt towaru przeliczany jest na PLN, zgodnie z polityką rachunkowości stosowaną u Emitenta, według średniej ważonej ceny wejścia, z użyciem historycznego kursu celnego lub fixingu NBP z dnia poprzedzającego dostawę.

Celem zawieranych transakcji zabezpieczających jest wyeliminowanie ryzyka utraty marży na skutek zmian wartości poszczególnych walut. Emitent zarządza ryzykiem walutowym na poziomie kursów rzeczywistych, zabezpieczając ryzyko zmienności przychodów w taki sposób, aby zmienność wartości przychodów rekompensowana była wartością różnic kursowych realizowanych w ramach operacji finansowych.

Przy zabezpieczaniu ryzyka kursowego analizowane są następujące pozycje:

- a) wycena stanów magazynowych wyrażona w walucie zakupu, przy założeniu prognozowanego kursu sprzedaży,
- b) łączna wycena otwartych pozycji zobowiązań, należności, transakcji zabezpieczających, kredytów, przy założeniu prognozowanego kursu równego sprzedaży towarów,

Emitent dąży do dopasowania kursu sprzedaży towaru do kursu zapłaty za towar. Powyższe pozycje monitorowane są na bieżąco, bilansowane, a wynikowa ekspozycja w danej walucie jest zabezpieczana za pomocą transakcji typu forward na sprzedaż / zakup waluty odniesienia.

Wprowadzone są następujące działania pozwalające zrealizować zysk na sprzedaży, bez wpływu różnic kursowych:

- a) zabezpieczenie sprzedanych i niezapłaconych pozycji, dla których docelowy kurs zabezpieczenia to średnioważony kurs sprzedaży towaru, zabezpieczenie dopasowane do terminu płatności faktur,
- b) zabezpieczenie zapłaconej, a nie sprzedanej części stanów magazynowych, kurs zabezpieczenia to kurs zapłaty za fakturę zakupową.

### **3.1.6. Ryzyko związane z uzależnieniem się od głównych dostawców**

Grupa AB współpracuje bezpośrednio ze światowymi liderami rozwiązań informatycznych. Ryzyko związane z uzależnieniem od głównych dostawców jest związane z ich istotnym udziałem w strukturze zaopatrzenia Grupy AB. Spółki Grupy AB zaopatrują się u dostawców niepowiązanych kapitałowo. Łączny udział największego z nich (Apple Inc.) w dostawach, wynosi około 30%, udziały kolejnych dostawców zwykle nie przekraczają 10%.

Największym dostawcą Emitenta jest również Apple, z udziałem wynoszącym około 24%. Udziały pozostałych dostawców w zakupach zwykle nie przekraczają 10%.

Utrata jednego z większych dostawców mogłaby w krótkim okresie pogorszyć wyniki sprzedaży w poszczególnych grupach produktowych i negatywnie wpłynąć na osiągnięte wyniki finansowe.

### **3.1.7. Ryzyko związane z uzależnieniem się od głównych odbiorców**

Grupa AB posiada zdywersyfikowany portfel odbiorców. Niektórzy z klientów Grupy AB mogą być jednak zainteresowani skracaniem łańcucha dostaw. Duże sieci detaliczne mogą np. starać się zaopatrywać bezpośrednio u producentów, z pominięciem dystrybutorów, takich jak Emitent. Z kolei wśród mniejszych i średnich odbiorców detalicznych może wystąpić zjawisko łączenia potencjału zakupowego w celu uzyskiwania atrakcyjniejszych warunków dostaw. Dla Grupy AB może to się wiązać z ryzykiem utraty części klientów, co w konsekwencji może negatywnie wpłynąć na poziom sprzedaży i osiągane przez Grupę AB wyniki finansowe. W celu ograniczenia tego ryzyka Grupa AB rozwija sieci franczyzowe. W Polsce są to sieci: Alsen, Kakto i Wyspa szkrabów. W Czechach i na Słowacji są to: Triline, Comfor, Digimax, Premio, XPLAY.

### **3.1.8. Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży**

Wielkość osiąganą przez Grupę AB sprzedaży – analogicznie jak w przypadku innych podmiotów działających w branży IT – ulega wahaniom sezonowej zmienności popytu. Jego nasilenie zazwyczaj ma miejsce w ostatnim kwartale roku kalendarzowego, kiedy to sprzedaż może stanowić do 35% wartości całej sprzedaży rocznej. Skutkuje to niemożnością dokładnej oceny sytuacji Grupy AB i utrudnia estymację wyników za dany rok obrotowy na podstawie wyników kwartalnych.

### **3.1.9. Ryzyko związane z zapasami i należnościami (ryzyko kredytowe)**

Należności handlowe, na dzień 31.03.2022 r. stanowiły 33% sumy bilansowej Grupy AB, zapasy natomiast 53%. Poziom należności wynika ze specyfiki prowadzonej przez Grupę AB działalności handlowej. Grupa AB prowadzi sprzedaż do swoich odbiorców na podstawie przydzielonego limitu kredytowego wraz z określonym terminem płatności. Każdy limit kredytowy ustalany jest indywidualnie na podstawie posiadanych danych finansowych, uzyskanych zabezpieczeń osobowych i rzeczowych oraz z wykorzystaniem dostępnych na rynku sposobów ustalenia wiarygodności kredytowej. Sytuacja każdego klienta jest ściśle monitorowana, a w przypadku wystąpienia jakichkolwiek sygnałów zagrażających spłacie wierzytelności podejmowane są natychmiastowe działania windykacyjne. Mimo monitoringu należności i dobrego systemu oceny wiarygodności kredytowej nie można wykluczyć ryzyka niewypłacalności pojedynczych kontrahentów i ponoszenia przez Grupę AB z tego tytułu strat finansowych.

Wzrost stanu zapasów jest efektem polityki wyższego zatowarowania w związku z trudnościami w dostępności towarów.

W celu istotnego ograniczenia ryzyka kredytowego spółki Grupy AB ubezpieczają należności handlowe. Należności objęte ubezpieczeniem kredytu kupieckiego stanowią ponad 90% wszystkich należności w Grupie AB.

Na podstawie zawartych umów ubezpieczenia wierzytelności Grupy AB zostały objęte ochroną ubezpieczeniową, co znacznie zmniejsza ryzyko powstania strat z tytułu niewypłacalności i przewlekłej zwłoki w zapłacie za zakupiony towar.

### **3.1.10. Ryzyko związane ze strukturą finansowania**

Grupa AB korzysta z zewnętrznych źródeł finansowania w postaci kredytów bankowych, bankowych linii kredytowych, obligacji oraz faktoringu.

Spółki Grupy AB na podstawie podpisanych umów mają całkowicie zapewnione finansowanie działalności operacyjnej oraz inwestycyjnej w perspektywie krótko- i średnioterminowej. W celu zminimalizowania ryzyka finansowania, Grupa AB ma podpisane umowy z wieloma bankami, przy czym zgodnie ze stosowaną polityką finansowania – Grupa AB współpracuje z bankami o wysokich ratingach.

W celu zapewnienia długoterminowych źródeł finansowania Emitent finansuje się obligacjami, których wartość nominalna wynosi aktualnie 80 mln zł, co daje stabilne podstawy do planowania inwestycji oraz rozwoju działalności w kilkuletniej perspektywie.

Obecnie są notowane w alternatywnym systemie obrotu prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oraz w alternatywnym systemie obrotu prowadzonym przez BondSpot S.A. następujące serie obligacji Emitenta:

Seria	Wartość Nominalna	Data Wykupu	Data pierwszego notowania	Rynek notowań
AB04 231023*	10.800.000 PLN	23 października 2023 r.	14 lutego 2019 r.	GPW ASO BondSpot ASO
AB05 231023*	69.200.000 PLN	23 października 2023 r.	5 stycznia 2021 r.-	GPW ASO BondSpot ASO
AB06 140726	30.000.000 PLN	14 lipca 2026	-	GPW ASO

\*Seria AB04 231023 oraz AB05 231023 zostały zasymilowane i są notowane pod jednym kodem ABE1023.

Grupa AB stale monitoruje poziom zadłużenia by zapewnić jego optymalny poziom, pod względem bezpieczeństwa finansowania oraz oczekiwanej stopy zwrotu dla akcjonariuszy.

### **3.1.11. Ryzyko związane z zakłóceniami przepływów pieniężnych oraz utratą płynności**

Ryzyko to rozumiane jest jako utrata zdolności do terminowego regulowania zobowiązań oraz pozyskiwania środków na finansowanie działalności związane z brakiem przedłużenia krótkoterminowych kredytów na kolejne okresy.

Grupa AB prowadzi otwartą i transparentną politykę komunikacyjną z bankami finansującymi, celem minimalizacji między innymi ww. ryzyka. Wszystkie kredyty krótkoterminowe są odnawiane na bieżąco.

W odniesieniu do wybranych klientów Grupa AB posiada zawarte umowy faktoringu pełnego z przejęciem ryzyka przez daną instytucję finansową. Na bazie zawartych umów ryzyko kredytowe kontrahenta przechodzi na partnera finansowego. Jednocześnie spółki Grupy AB pozyskują środki finansowe w momencie sprzedaży i sfinansowania portfela wierzytelności.

Spółki Grupy AB posiadają wyspecjalizowane jednostki odpowiedzialne za codzienny monitoring wpływów z tytułu należności oraz struktury posiadanych wierzytelności.

### **3.1.12. Ryzyko związane z procesem inwestycyjnym**

Nadrzędną zasadą Emitenta w każdym z projektów inwestycyjnych jest reguła stanowiąca, iż podejmowane przez Grupę AB decyzje inwestycyjne są uprzednio szczegółowo planowane w przygotowanych biznesplanach oraz projekcji cash-flow, dzięki czemu zminimalizowane jest ryzyko utraty płynności lub zakłócenia bieżącej działalności inwestycyjnej.

### **3.1.13. Ryzyko związane ze strukturą akcjonariatu**

Pani Iwona Przybyło i Pan Andrzej Przybyło posiadają 25,01% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta, co umożliwia zachowanie znaczącego poziomu kontroli nad Emitentem i decydującego wpływu na działalność operacyjną i decyzje strategiczne dotyczące rozwoju Emitenta i Grupy. Ponadto, stosownie do treści art. 12 ust. 3 Statutu Emitenta, Pani Iwona Przybyło i Pan Andrzej Przybyło są uprawnieni do powoływania i odwoływania jednego członka Rady Nadzorczej.



### **3.1.14. Ryzyko związane z utratą kluczowych pracowników Grupy AB oraz presja na wzrost wynagrodzeń**

Perspektywy rozwoju Grupy AB w dużej mierze zależą od stabilności zatrudnienia wysoko wykwalifikowanych pracowników i kadry zarządzającej. W przypadku ekspansji Grupy AB istotna jest również możliwość pozyskania dodatkowych pracowników o odpowiednim poziomie doświadczenia i wiedzy specjalistycznej. Istnieje ryzyko spadku efektywności dystrybucji lub utraty części przychodów w przypadku utraty pracowników kluczowych. W takiej sytuacji może nie być możliwości odpowiednio szybkiego pozyskania nowych osób o stosownych kwalifikacjach albo może się to wiązać ze znacznymi kosztami.

Istnieje ryzyko, że obecna sytuacja na rynku pracy z niskim poziomem bezrobocia (pomimo kryzysu wywołanego pandemią COVID-19 oraz wojną na Ukrainie) i trudnościami w pozyskaniu i utrzymaniu wykwalifikowanych pracowników, w połączeniu z wysoką inflacją, może doprowadzić do konieczności istotnego wzrostu kosztów wynagrodzeń i innych kosztów związanych z zatrudnieniem pracowników w przedsiębiorstwach.

### **3.1.15. Ryzyko związane z infrastrukturą IT**

W dzisiejszym świecie biznesu rośnie poziom skomplikowania środowiska informatycznego. Systemy informatyczne stanowią fundament działalności przedsiębiorstwa, usprawniając zarządzanie, przepływ informacji oraz podnosząc efektywność i konkurencyjność. Prawdliwość ich funkcjonowania w coraz większym stopniu wpływa na realizację procesów biznesowych, a także rzetelność sprawozdawczości. Natomiast brak właściwego działania może przyczynić się do utraty ważnych informacji przedsiębiorstw oraz danych klientów. Służby informatyczne Grupy AB stale rozbudowują infrastrukturę teleinformatyczną oraz monitorują ryzyko i potrafią uruchomić działania mające na celu eliminację zagrożeń w zakresie archiwizacji oraz odtwarzania danych, a także zapewnienia ciągłości działania systemów IT. Wdrożone rozwiązania mają na celu zapewnienie bezpieczeństwa oraz minimalizację ryzyka, jednak możliwe jest wystąpienie zdarzeń losowych (np. długotrwała awaria zasilania o znacznym zasięgu), które krótkoterminowo mogą wpłynąć na realizację obsługi zamówień lub wielkość zrealizowanej przez Grupę AB sprzedaży.

### **3.1.16. Ryzyka związane z pandemią SARS-COV-2**

Po 2 latach pandemii koronawirusa prognozy rynkowe (Gartner) odnośnie kształtowania się popytu na produkty dystrybuowane przez Grupę AB wskazują na stabilizację wielkości rynku. Na tej podstawie wywieść można wniosek, że popyt na urządzenia IT przesunął się trwale na wyższy poziom. Niemniej jednak, biorąc pod uwagę okoliczności makroekonomiczne (inflacja, dalsze problemy z tzw. zerwanymi łańcuchami dostaw), istnieje ryzyko związane z potencjalnym nasyceniem rynku produktami IT i Telco, po okresie gwałtownych wzrostów w 2020 i 2021 r.

Wyzwaniem dla Grupy AB jest również duża zmienność popytu w połączeniu z niepewnością podaży obserwowana od początku trwania pandemii oraz gwałtowny wzrost cen surowców, podzespołów i transportu. Kluczowe w tej sytuacji jest efektywne zarządzanie stanem magazynowym poprzez stałe monitorowanie sytuacji na rynku oraz podejmowanie adekwatnych działań, takich jak rezerwowanie towaru oraz optymalizacja stanów magazynowych.

W związku z koniecznością utrzymywania przez wiele miesięcy pracy zdalnej, pojawia się nowe wyzwanie związane z utrzymaniem wysokiej efektywności pracy w tych nowych warunkach oraz konieczność wypracowania takiego modelu pracy, który po unormowaniu się sytuacji epidemicznej, będzie odpowiedzią na nowe preferencje pracowników i zachowa efektywność biznesową.

Pewnym wyzwaniem jest również ryzyko zwiększonego poziomu nieobecności pracowników z powodu zachorowań lub nakładanej kwarantanny.

Okresowe obostrzenia i ograniczenia nakładane przez organy państwowe (centralne, lokalne) związane z natężeniem nowych zakażeń wirusem SARS-Cov-2 mogą również tworzyć ryzyko

zaburzeń w normalnym funkcjonowaniu gospodarki, przez co wpływać na generowane przychody i koszty Emitenta.

### **3.1.17. Ryzyka związane z wojną na Ukrainie**

W dniu 24 lutego 2022 r. Federacja Rosyjska zaatakowała militarnie Ukrainę. Ta poważna sytuacja polityczna już obecnie ma negatywny wpływ na gospodarkę regionu i świata, m.in. poprzez wzrost cen surowców energetycznych i wzrost inflacji. Można się spodziewać negatywnego wpływu na koniunkturę gospodarczą, w tym również na rynek sprzętu IT. Istnieje również ryzyko pogłębienia problemów z ciągłością łańcucha dostaw, zwłaszcza na rynku surowców, co z kolei może wpłynąć na dalszy wzrost inflacji. W związku z niepewną sytuacją, obserwuje się już w tej chwili gwałtowne wahania kursów walut oraz cen akcji.

Trwająca inwazja może mieć również negatywny wpływ na dotychczasową aktywność gospodarczą, skłonność konsumentów do zakupów urządzeń elektronicznych oraz decyzje przedsiębiorstw o realizacji inwestycji rozwojowych. Z drugiej strony zakłócenia w dostawach paliw i surowców, związane z załamaniem się handlu z Rosją, spowodować mogą dalszy wzrost inflacji oraz, w konsekwencji, wzrost stóp procentowych.

Obecnie trudno jest dokonać wiarygodnej oceny wpływu ww. sytuacji na przyszłe wyniki realizowane przez Grupę AB. Grupa AB nie prowadzi działalności w Rosji, Białorusi i Ukrainie. Również w minionym okresie Grupa AB nie realizowała dostaw ani sprzedaży na tereny tych krajów. Ryzyka związane z wojną dotyczą utrudnień w dostępności towarów, opóźnień w dostawach, a także gwałtownego wzrostu cen towarów, jak i kosztów prowadzenia działalności. Działalność Grupy AB opiera się na dystrybucji przede wszystkim produktów IT, elektroniki użytkowej i RTV/AGD w oparciu o zawarte z producentami umowy dystrybucyjne. Na ich podstawie prowadzona polityka sprzedażowa jest w pełni skoordynowana z działaniami podejmowanymi przez producentów, w tym między innymi zabezpieczenie przez producentów ceny rynkowej dla dystrybuowanych przez Grupę AB produktów.

### **3.1.18. Ryzyka istotnego zniekształcenia rocznego sprawozdania finansowego jednostkowego i skonsolidowanego**

Roczne sprawozdania finansowe Emitenta (jednostkowe i skonsolidowane) podlegają badaniu przez Biegłego Rewidenta. Zgodnie z regulacjami dotyczącymi rewizji finansowej, celem każdego badania jest uzyskanie racjonalnej pewności co do tego, czy sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych oraz nie zawiera istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem. W związku z powyższym, w trakcie badania sprawozdań finansowych Biegły Rewident identyfikuje kluczowe rodzaje ryzyka istotnego zniekształcenia sprawozdań oraz projektuje i przeprowadza stosowne procedury badania dotyczące stwierdzonych rodzajów ryzyka. Dodatkowo, u Emitenta funkcjonuje system kontroli wewnętrznej niezbędny dla sporządzania sprawozdań finansowych niezawierających istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem. Biegły Rewident, dokonując oceny ryzyka istotnego zniekształcenia oraz projektując procedury badania sprawozdania finansowego w związku z tym ryzykiem, bierze pod uwagę również działanie systemu kontroli wewnętrznej Emitenta.

Mając na względzie ww. wytyczne, co do określenia kluczowych rodzajów ryzyka istotnego zniekształcenia sprawozdania finansowego, Biegły Rewident, w obszarze zarówno jednostkowego, jak i skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego Emitenta, sporządzonego na dzień 30.06.2021 r., zidentyfikował następujące rodzaje ryzyka oraz w odpowiedzi na zidentyfikowane ryzyko przeprowadził następujące procedury badania:

- a) ryzyko w zakresie prawidłowego rozpoznania i momentu ujęcia przychodów ze sprzedaży towarów

Ryzyko nieprawidłowego rozpoznania przychodów ze sprzedaży towarów i usług może wynikać, w szczególności, z nadużyć polegających na wykazaniu przychodów ze sprzedaży w

niewłaściwym okresie, z uwagi na: (i) nieprawidłowe ujęcie uzgodnionych z kupującymi warunków dostawy, (ii) zwroty produktów oraz towarów po dniu bilansowym dotyczące sprzedaży w badanym okresie. Przychody ze sprzedaży towarów są głównym źródłem przychodów Emitenta i Grupy AB. Zgodnie z przyjętą polityką rachunkowości Emitenta i Grupy AB przychody te są ujmowane w momencie, kiedy następuje przeniesienie kontroli na odbiorcę. Wielkość przychodu obejmuje kwotę wynikającą z umowy po pomniejszeniu o należne odbiorcy rabaty, do których klient nabywa prawo po osiągnięciu warunków zawartych w umowie. Czynniki zmiennymi mogą być np. wartość i przyrost sprzedaży, rodzaj towaru. Rabaty te są rozpoznawane w okresie, którego dotyczą. Ze względu na znaczącą wartość pozycji wskazane ryzyko zostało zidentyfikowane jako kluczowe.

W związku z tym ryzykiem Biegły Rewident dokonał przeglądu polityki rachunkowości w części dotyczącej rozpoznawania przychodów i ocenił zgodność tych zasad z MSSF 15. Zapoznał się również z procesem sprzedaży oraz systemem kontroli wewnętrznej u Emitenta i w Grupie AB, w celu zrozumienia tego procesu oraz oceny poprawności zaprojektowania i wdrożenia systemu kontroli wewnętrznej w obszarze przychodów ze sprzedaży. Dokonał ponadto analizy miesięcznych danych oraz trendów w badanym obszarze. Następnie, na podstawie wybranych prób, przeprowadzone zostały następujące działania: (i) szczegółowe badania wiarygodności w odniesieniu do sprzedaży rozpoznanej w trakcie roku, (ii) weryfikacja transakcji i niezależna ocena prawidłowości ujęcia przychodów do dokumentów źródłowych dla transakcji, (iii) potwierdzenia sald należności na dzień bilansowy. Przeprowadzona została również analiza transakcji nietypowych i dokonanych korekt przychodów po dniu bilansowym. Przeprowadzone testy wiarygodności w połączeniu z oceną środowiska kontroli wewnętrznej pozwoliły na uzyskanie przez Biegłego Rewidenta odpowiednich dowodów badania wystarczających do zaadresowania badanego ryzyka z ujęciem przychodów.

#### b) ryzyko w zakresie wyceny zapasów

Zapasy stanowią zasadniczą pozycję majątku obrotowego, zarówno Emitenta, jak i całej Grupy AB, ze względu na wartość salda zapasów, która jest istotna dla sprawozdania finansowego jednostkowego i skonsolidowanego. Ponadto, ustalenie wartości netto możliwej do uzyskania obejmuje istotne szacunki. Dlatego też ryzyko w zakresie wyceny zapasów zostało zidentyfikowane jako kluczowe.

W związku z tym ryzykiem Biegły Rewident dokonał przeglądu zasad rachunkowości dotyczących wyceny zapasów i związanych z nimi istotnych osądów i szacunków. Następnie przeprowadził następujące procedury badania: (i) analizę, obserwację oraz testy sprawdzające prawidłowość przebiegu procesu inwentaryzacji towarów, (ii) ocenę metodologii tworzenia odpisu na zapasy oraz jej zgodności z przyjętą polityką rachunkowości, (iii) analizę wiekowania zapasów oraz weryfikację wyliczenia wielkości utworzonych odpisów, (iv) analizę możliwej do uzyskania ceny sprzedaży netto, (v) ocenę poprawności wyceny oraz zasadności odpisu, poprzez porównanie ceny jednostkowej zakupu do aktualnych cen sprzedaży możliwych do uzyskania. Ponadto, dokonana została ocena poprawności i kompletności ujawnień, we wskazanym wyżej zakresie. Procedury badawcze przeprowadzone przez audytora nie wykazały konieczności dokonania korekty zarówno jednostkowego jak skonsolidowanego sprawozdania finansowego Emitenta we wskazanym obszarze.

### **3.2. Czynniki ryzyka związane z Obligacjami**

#### **3.2.1. Ryzyko braku wykupu Obligacji**

Obligacje podlegają jednorazowemu wykupowi w określonej dacie wykupu, wskazanej w Warunkach Emisji, co oznacza konieczność zgromadzenia przez Emitenta znacznej kwoty na wykup Obligacji w tym dniu. Istnieje ryzyko, iż Emitent nie będzie dysponował kwotą środków niezbędną do wykupu Obligacji.

### 3.2.2. Ryzyko wcześniejszego wykupu Obligacji z przyczyn innych niż żądanie Obligatariusza

Zgodnie z art. 74 ust. 4 Ustawy o Obligacjach, w przypadku połączenia Emitenta z innym podmiotem, jego podziału lub przekształcenia formy prawnej, Obligacje podlegają natychmiastowemu wykupowi jeżeli podmiot, który wstąpił w obowiązki Emitenta z tytułu Obligacji, nie posiada uprawnień do ich emitowania.

W przypadku, gdy wystąpi likwidacja spółki Emitenta wówczas, zgodnie z art. 74 ust. 5 Ustawy o Obligacjach, Obligacje podlegają natychmiastowemu wykupowi z dniem otwarcia likwidacji, chociażby termin ich wykupu jeszcze nie nastąpił.

Na dzień sporządzenia niniejszej Noty Informacyjnej nie zaistniały wyżej opisane okoliczności.

### 3.2.3. Ryzyko związane z niespełnieniem zobowiązań wobec Obligatariuszy

Świadczenia z Obligacji polegają na wykupie Obligacji poprzez zapłatę wartości nominalnej Obligacji oraz na zapłacie odsetek. Istnieje ryzyko, że świadczenia te nie będą mogły być wykonane, albo ich wykonanie ulegnie opóźnieniu, jeżeli na skutek pogorszenia sytuacji finansowej Emitent nie będzie dysponować odpowiednimi środkami pieniężnymi w terminach ich wymagalności. W przypadku niespełnienia w terminie, w całości lub w części, zobowiązań z Obligacji (z wyjątkiem sytuacji, gdy opóźnienie jest niezawinione przez Emitenta i trwa krócej niż 3 dni), Obligatariusz będzie uprawniony do złożenia pisemnego żądania natychmiastowego wcześniejszego wykupu wszystkich posiadanych przez niego Obligacji zgodnie z paragrafem 9 Warunków Emisji (*Następstwa Wystąpienia Przypadku Naruszenia Warunków Emisji*). Ponadto, brak spełnienia świadczeń z Obligacji i złożenie przez Obligatariuszy wniosku, o którym mowa w zdaniu poprzedzającym, może skutkować ryzykiem postawienia Emitenta w stan upadłości, a w konsekwencji ryzykiem utraty całości lub części środków zainwestowanych w Obligacje. Obligacje nie stanowią lokaty bankowej i nie są objęte żadnym systemem gwarantowania depozytów. Inwestorzy, podejmując decyzje inwestycyjne, powinni być świadomi ryzyka związanego z inwestowaniem środków w Obligacje jednego podmiotu i związanej z tym konieczności zachowania odpowiedniej dywersyfikacji inwestycji.

Obecnie są notowane następujące serie obligacji Emitenta:

Seria	Wartość Nominalna	Data Wykupu	Data pierwszego notowania	Rynek notowań
AB04 231023*	10.800.000 PLN	23 października 2023 r.	14 lutego 2019 r.	GPW ASO BondSpot ASO
AB05 231023*	69.200.000 PLN	23 października 2023 r.	5 stycznia 2021 r.	GPW ASO BondSpot ASO
AB06 140726	30.000.000 PLN	14 lipca 2026	-	GPW ASO

\* Seria AB04 231023 oraz AB05 231023 zostały zasymilowane i są notowane pod jednym kodem ABE1023

Na dzień sporządzenia niniejszej Noty Informacyjnej nie zaistniały wyżej opisane okoliczności.

### 3.2.4. Ryzyko wcześniejszego wykupu Obligacji na żądanie Obligatariusza

Warunki Emisji Obligacji zawierają szereg klauzul (wskazanych w paragrafie 8 Warunków Emisji), których naruszenie daje prawo obligatariuszowi (po spełnieniu określonych działań i wypełnieniu odpowiedniej procedury) do żądania wcześniejszego wykupu Obligacji przez Emitenta, zgodnie z paragrafem 9 Warunków Emisji (*Następstwa Wystąpienia Przypadku Naruszenia Warunków Emisji*). Ponadto, Warunki Emisji przewidują opcję wcześniejszego wykupu na żądanie Obligatariusza, w przypadku wycofania lub wykluczenia z obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW wszystkich akcji Emitenta (opisaną w paragrafie 12 Warunków Emisji). Istnieje ryzyko, że w przypadku zażądania wcześniejszego wykupu Obligacji,

Emitent nie będzie posiadał wystarczających środków na realizację takiego żądania wcześniejszego wykupu Obligacji.

Na dzień sporządzenia niniejszej Noty Informacyjnej nie zaistniał żaden z opisanych wyżej przypadków.

### **3.2.5. Ryzyko braku możliwości realizacji prawa do wcześniejszego wykupu Obligacji na żądanie Obligatariusza**

Emitent wskazuje na ryzyko braku możliwości realizacji przez Obligatariuszy uprawnień do żądania wcześniejszego wykupu Obligacji, o którym mowa w paragrafie 9 w związku z paragrafem 8.3 Warunków Emisji, w kontekście przepisów Prawa restrukturyzacyjnego i Prawa upadłościowego, a w szczególności w kontekście ograniczeń co do możliwości wykupu obligacji jakie przepisy ww. aktów prawnych przewidują w przypadku złożenia wniosku o otwarcie postępowania restrukturyzacyjnego lub otwarcia tego postępowania, czy też w przypadku złożenia wniosku o ogłoszenie upadłości lub ogłoszenia upadłości Emitenta.

Na dzień sporządzenia niniejszej Noty Informacyjnej nie zaistniał żaden z wyżej opisanych przypadków.

### **3.2.6. Ryzyko podjęcia przez Zgromadzenie Obligatariuszy uchwały będącej w sprzeczności z indywidualnymi interesami Obligatariusza**

Zgodnie z Warunkami Emisji (paragraf 16 Warunków Emisji oraz Załącznik nr 1 do Warunków Emisji) oraz Ustawą o Obligacjach Zgromadzenie Obligatariuszy może podejmować uchwały w sprawie zmiany postanowień Warunków Emisji, dodania nowych postanowień w Warunkach Emisji oraz w innych sprawach wskazanych w Warunkach Emisji. Zgodnie z Ustawą o Obligacjach oraz postanowieniami Warunków Emisji (Załącznik nr 1 do Warunków Emisji), uchwała zmieniająca lub dodająca nowe postanowienia Warunków Emisji zapada większością  $\frac{3}{4}$  głosów. Natomiast po wprowadzeniu Obligacji do alternatywnego systemu obrotu taka uchwała wymaga zgody wszystkich obecnych na Zgromadzeniu Obligatariuszy. Zgromadzenie Obligatariuszy będzie ważne zwołane, jeśli będzie na nim reprezentowana co najmniej połowa skorygowanej łącznej wartości nominalnej Obligacji. Z tego względu istnieje możliwość podjęcia przez zgromadzenie Obligatariuszy uchwały bez zgody wszystkich Obligatariuszy, a treść uchwały zgromadzenia Obligatariuszy może być sprzeczna z indywidualnymi interesami pojedynczego Obligatariusza. Uchwała podjęta przez Zgromadzenie Obligatariuszy może być ponadto zaskarżona, w przypadkach i na warunkach opisanych w art. 70 oraz art. 71 Ustawy o Obligacjach, przez co stan prawny przez nią ustalony może być zmieniony.

Na dzień sporządzenia niniejszej Noty Informacyjnej nie zaistniały wyżej opisane okoliczności.

### **3.2.7. Ryzyko związane z brakiem zabezpieczenia Obligacji**

Obligacje są obligacjami niezabezpieczonymi w rozumieniu Ustawy o Obligacjach, w szczególności oznacza to, że ani Emitent ani żaden inny podmiot nie ustanowił zabezpieczenia na rzecz Obligatariuszy. Emitent nie planuje ustanawiać zabezpieczenia Obligacji w przyszłości. W związku z tym potencjalny Obligatariusz powinien brać pod uwagę, że ewentualne dochodzenie roszczeń od Emitenta będzie mogło być prowadzone tylko na zasadach ogólnych, tj. w sposób przewidziany w przepisach kodeksu cywilnego i kodeksu postępowania cywilnego. Istnieje zatem ryzyko, że aktywa posiadane przez Emitenta mogą okazać się niewystarczające do zaspokojenia roszczeń finansowych Obligatariuszy.

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

Polski system podatkowy charakteryzuje się brakiem stabilności. Jednocześnie interpretacja samych przepisów przez organy podatkowe oraz sądy administracyjne, również podlega istotnym zmianom, które mogą mieć negatywne skutki dla podmiotów stosujących się do znanych im, wcześniejszych interpretacji tych przepisów. Przepisy podatkowe bywają często

zmieniane, wielokrotnie na niekorzyść podatników. Podobnym zmianom mogą też podlegać interpretacje przepisów. Zmiany te mogą polegać nie tylko na podwyższeniu stawek podatkowych, ale także na wprowadzeniu nowych szczegółowych instrumentów prawnych, rozszerzeniu zakresu opodatkowania, a nawet wprowadzeniu nowych obciążeń podatkowych czy ograniczaniu możliwości obniżenia kwot stanowiących podstawę do obliczenia podatku. Zmienność prawa podatkowego wynika także z konieczności wdrażania przez państwa, w których Grupa AB prowadzi działalność, nowych rozwiązań przewidzianych w prawie Unii Europejskiej czy zaakceptowanych zobowiązań przyjętych przez państwa OECD. Częste zmiany przepisów prawa regulujących opodatkowanie działalności gospodarczej oraz rozbieżności interpretacyjne i zmienność interpretacji w zakresie stosowania przepisów podatkowych przez organy podatkowe mogą okazać się niekorzystne dla posiadaczy Obligacji i Emitenta.

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

Ponadto zgodnie z ogólnymi zasadami, odsetki wypłacane przez polskie podmioty osobom i jednostkom niebędącym polskimi rezydentami podatkowymi w rozumieniu polskich przepisów podatkowych, podlegają zryczałtowanemu podatkowi dochodowemu w Polsce, z uwzględnieniem treści umów o unikaniu podwójnego opodatkowania zawartych przez Polskę z państwem rezydencji podatkowej Obligatariusza lub przepisów krajowych przewidujących w niektórych sytuacjach zwolnienie lub brak opodatkowania tym podatkiem. Jednocześnie jednak zryczałtowanemu podatkowi dochodowemu podlegają również odsetki wypłacane osobom fizycznym będącym polskimi rezydentami podatkowymi. Mając na uwadze, że warunki emisji Obligacji danej serii nie zawierają klauzuli "ubruttowienia" dotyczącej zryczałtowanego podatku dochodowego od płatności dokonywanych na rzecz wskazanych powyżej osób, istnieje ryzyko, że płatności takie dokonywane na rzecz Obligatariuszy będą podlegały opodatkowaniu.

### **3.2.9. Ryzyko związane z płynnością Obligacji**

Istnieje ryzyko, że obrót Obligacjami w alternatywnym systemie obrotu będzie bardzo ograniczony, co może skutkować brakiem możliwości zbycia Obligacji przez Obligatariusza w spodziewanym czasie i po satysfakcjonującej cenie. Ponadto, po wprowadzeniu Obligacji do obrotu, ich kurs będzie wypadkową relacji popytu i podaży, uzależnionej od trudno przewidywalnych zachowań inwestorów, wynikających z różnorodnych uwarunkowań, takich jak np. czynniki makroekonomiczne.

Ponadto, należy brać pod uwagę ryzyko związane z ograniczoną płynnością Obligacji, wynikające z niewielkiej liczby inwestorów (3 podmioty), którym przydzielono Obligacje, co dodatkowo może skutkować ograniczoną podażą i popytem ze strony inwestorów gotowych do zawarcia transakcji w zakładanym czasie i na oczekiwanych warunkach.

### **3.2.10. Ryzyko zawieszenia obrotu Obligacjami**

Zgodnie z art. 78 ust. 3 ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi ("Ustawa o Obrocie"), w przypadku, gdy obrót określonymi instrumentami finansowymi jest dokonywany w okolicznościach wskazujących na możliwość zagrożenia prawidłowego funkcjonowania alternatywnego systemu obrotu lub bezpieczeństwa obrotu dokonywanego w tym alternatywnym systemie obrotu, lub naruszenia interesów inwestorów, GPW, na żądanie KNF, jest obowiązana zawiesić obrót tymi instrumentami. W żądaniu, o którym mowa powyżej, KNF może wskazać termin obowiązywania zawieszenia obrotu, który może ulec przedłużeniu, jeśli zachodzą uzasadnione obawy, że w dniu jego upływu będą obowiązywały przesłanki, o których mowa w art. 78 ust. 3 Ustawy o Obrocie. KNF uchyli decyzję zawierającą żądanie zawieszenia obrotu instrumentami finansowymi, w przypadku gdy po jej wydaniu stwierdzi, 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).

Na podstawie art. 78 ust. 4a Ustawy o Obrocie GPW, jako podmiot prowadzący ASO GPW, może podjąć decyzję m.in. o zawieszeniu obrotu papierami wartościowymi lub instrumentami finansowymi niebędącymi papierami wartościowymi, w przypadku gdy instrumenty te przestały spełniać warunki obowiązujące na tym rynku, pod warunkiem że nie spowoduje to znaczącego naruszenia interesów inwestorów lub zagrożenia prawidłowego funkcjonowania rynku. GPW informuje KNF o podjęciu decyzji o zawieszeniu instrumentów finansowych i podaje tę informację do publicznej wiadomości.

Zgodnie z art. 78 ust. 4d Ustawy o Obrocie, w przypadku między innymi, zawieszenia obrotu, o którym mowa w art. 78 ust. 4a Ustawy o Obrocie, KNF występuje do spółek prowadzących rynek regulowany, innych podmiotów prowadzących alternatywne systemy obrotu, innych podmiotów prowadzących zorganizowane platformy obrotu oraz podmiotów systematycznie internalizujących transakcje z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, organizujących obrót tymi samymi instrumentami finansowymi lub powiązanymi z nimi instrumentami pochodnymi, z żądaniem zawieszenia lub wykluczenia z obrotu tego instrumentu finansowego lub powiązanego z nim instrumentu pochodnego, w przypadku gdy takie zawieszenie lub wykluczenie z obrotu związane jest z podejrzeniem wykorzystania informacji poufnej, bezprawnego ujawnienia informacji poufnej, manipulacji na rynku, ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji spółki publicznej lub podejrzeniem naruszenia obowiązku publikacji informacji poufnej o emitencie lub instrumencie finansowym zgodnie z przepisami art. 7 i art. 17 Rozporządzenia MAR, chyba że takie zawieszenie lub wykluczenie z obrotu mogłoby spowodować poważną szkodę dla interesów inwestorów lub prawidłowego funkcjonowania rynku.

GPW, jako organizator alternatywnego systemu obrotu ASO GPW, ma prawo, zgodnie § 11 Regulaminu ASO GPW, zawiesić obrót instrumentami dłużnymi w następujących przypadkach:

- 1) na wniosek emitenta;
- 2) jeżeli uzna, że wymaga tego bezpieczeństwo obrotu lub interes jego uczestników;
- 3) jeżeli emitent narusza przepisy obowiązujące w ASO GPW.

Zawieszając obrót instrumentami dłużnymi GPW, jako organizator alternatywnego systemu obrotu, może określić termin, do którego zawieszenie obrotu obowiązuje. Termin ten może ulec przedłużeniu, odpowiednio, na wniosek emitenta lub jeżeli w ocenie GPW zachodzą uzasadnione obawy, że w dniu upływu tego terminu będą zachodziły przesłanki, o których mowa powyżej w pkt 2 i 3 (§ 11 ust. 1a Regulaminu ASO GPW).

Ponadto, GPW zawiesza obrót instrumentami dłużnymi niezwłocznie po uzyskaniu informacji o zawieszeniu obrotu danymi instrumentami na rynku regulowanym lub, odpowiednio, w alternatywnym systemie obrotu prowadzonym przez BondSpot S.A., jeżeli takie zawieszenie jest związane z podejrzeniem wykorzystywania informacji poufnej, bezprawnego ujawnienia informacji poufnej, manipulacji na rynku lub z podejrzeniem naruszenia obowiązku publikacji informacji poufnej o emitencie lub instrumencie dłużnym z naruszeniem art. 7 i art. 17 Rozporządzenia MAR, chyba że takie zawieszenie mogłoby spowodować poważną szkodę dla interesów inwestorów lub prawidłowego funkcjonowania rynku (§ 11 ust. 3 Regulaminu ASO GPW).

W przypadkach określonych przepisami prawa GPW, jako organizator alternatywnego systemu obrotu, zawiesza obrót instrumentami dłużnymi na okres wynikający z tych przepisów lub określony w decyzji właściwego organu (§ 11 ust. 2 Regulaminu ASO GPW).

Zgodnie z § 12 ust. 3 Regulaminu ASO GPW, GPW może zawiesić obrót instrumentami finansowymi przed podjęciem decyzji o wykluczeniu instrumentów finansowych z obrotu oraz do czasu takiego wykluczenia. Na podstawie § 12a ust. 4 Regulaminu ASO GPW obrót instrumentami dłużnymi podlega zawieszeniu również do czasu upływu terminów uprawomocnienia decyzji o wykluczeniu z obrotu.

Na dzień sporządzenia niniejszej Noty Informacyjnej nie zaistniał żaden z wyżej opisanych przypadków.

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

Zgodnie z art. 78 ust. 4 Ustawy o Obrocie w przypadku, gdy obrót określonymi instrumentami finansowymi zagraża w sposób istotny prawidłowemu funkcjonowaniu alternatywnego systemu obrotu lub bezpieczeństwu obrotu dokonywanego w alternatywnym systemie obrotu lub powoduje naruszenie interesów inwestorów, GPW, na żądanie KNF, ma obowiązek wykluczyć te instrumenty finansowe z obrotu w ASO. Na podstawie art. 78 ust. 4a Ustawy o Obrocie, GPW, jako prowadzący ASO GPW, może podjąć decyzję o m.in. wykluczeniu papierów wartościowych lub instrumentów finansowych niebędących papierami wartościowymi z obrotu, w przypadku gdy instrumenty te przestały spełniać warunki obowiązujące na tym rynku, pod warunkiem, że nie spowoduje to znaczącego naruszenia interesów inwestorów lub zagrożenia prawidłowego funkcjonowania rynku. GPW informuje KNF o podjęciu decyzji o wykluczeniu papierów wartościowych lub instrumentów finansowych niebędących papierami wartościowymi z obrotu i podaje tę informację do publicznej wiadomości.

Zgodnie z art. 78 ust. 4d Ustawy o Obrocie, w przypadku, między innymi, wykluczenia z obrotu, o którym mowa w art. 78 ust. 4a Ustawy o Obrocie, KNF występuje do spółek prowadzących rynek regulowany, innych podmiotów prowadzących alternatywne systemy obrotu, innych podmiotów prowadzących zorganizowane platformy obrotu oraz podmiotów systematycznie internalizujących transakcje z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, organizujących obrót tymi samymi instrumentami finansowymi lub powiązanymi z nimi instrumentami pochodnymi, z żądaniem zawieszenia lub wykluczenia z obrotu tego instrumentu finansowego lub powiązanego z nim instrumentu pochodnego, w przypadku gdy takie zawieszenie lub wykluczenie z obrotu związane jest z podejrzeniem wykorzystania informacji poufnej, bezprawnego ujawnienia informacji poufnej, manipulacji na rynku, ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji spółki publicznej lub podejrzeniem naruszenia obowiązku publikacji informacji poufnej o emitencie lub instrumencie finansowym zgodnie z przepisami art. 7 i art. 17 Rozporządzenia MAR, chyba że takie zawieszenie lub wykluczenie z obrotu mogłoby spowodować poważną szkodę dla interesów inwestorów lub prawidłowego funkcjonowania rynku.

Zgodnie z postanowieniami § 12 ust. 2 i § 12 ust. 4 Regulaminu ASO GPW, GPW wyklucza instrumenty finansowe z obrotu w alternatywnym systemie obrotu:

- 1) w przypadkach określonych w przepisach prawa;
- 2) jeżeli zbywalność tych instrumentów stała się ograniczona;
- 3) w przypadku zniesienia dematerializacji tych instrumentów;
- 4) po uprawomocnieniu się postanowienia o ogłoszeniu upadłości emitenta dłużnych instrumentów finansowych albo postanowienia o oddaleniu przez sąd wniosku o ogłoszenie upadłości ze względu na to, że majątek emitenta dłużnych instrumentów finansowych nie wystarcza lub wystarcza jedynie na zaspokojenie kosztów postępowania albo postanowienia o umorzeniu przez sąd postępowania upadłościowego ze względu na to, że majątek emitenta dłużnych instrumentów finansowych nie wystarcza lub wystarcza jedynie na zaspokojenie kosztów postępowania - z zastrzeżeniem, że wykluczenie to dotyczy dłużnych instrumentów finansowych tego emitenta.
- 5) niezwłocznie po uzyskaniu informacji o wykluczeniu z obrotu danych instrumentów na rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu prowadzonym przez, BondSpot S.A., jeżeli takie wykluczenie jest związane z podejrzeniem wykorzystywania informacji poufnej, bezprawnego ujawnienia informacji poufnej, manipulacji na rynku lub z podejrzeniem naruszenia obowiązku publikacji informacji poufnej o emitencie lub instrumencie finansowym z naruszeniem art. 7 i art. 17 Rozporządzenia MAR, chyba że takie wykluczenie z obrotu mogłoby spowodować poważną szkodę dla interesów inwestorów lub prawidłowego funkcjonowania rynku.

Dodatkowo, zgodnie z postanowieniami § 12 ust. 1 Regulaminu ASO GPW, GPW może wykluczyć instrumenty dłużne z obrotu w alternatywnym systemie obrotu w następujących przypadkach:

- 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 obrotu;
- 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.

Na dzień sporządzenia niniejszej Noty Informacyjnej nie zaistniał żaden z wyżej opisanych przypadków.

### **3.2.12. Ryzyko ceny Obligacji na rynku wtórnym**

Wartość rynkowa Obligacji jest uzależniona, między innymi, od sytuacji kredytowej Emitenta oraz innych czynników, które mogą mieć wpływ na cenę Obligacji, takich jak możliwa mała ilość posiadaczy Obligacji, a co za tym idzie brak aktywnego rynku wtórnego. Inwestorzy mogą nie być w stanie sprzedać Obligacji w oczekiwanym przez nich czasie oraz po cenie, która umożliwi im uzyskanie oczekiwanej przez nich dochodowości. Z tego powodu, inwestorzy nie powinni nabywać Obligacji Emitenta jeżeli nie są w stanie zaakceptować ryzyka braku możliwości szybkiej sprzedaży Obligacji po akceptowalnej dla nich cenie. Ceny Obligacji Emitenta na rynku wtórnym mogą ulegać znaczącym i nieoczekiwanym zmianom.

### **3.2.13. Ryzyko zmian Stopy Bazowej oprocentowania Obligacji**

Oprocentowanie Obligacji jest zmienne, oparte o odpowiednie stawki rynku pieniężnego WIBOR. Przy zmiennym oprocentowaniu Obligacji, w okresie od Dnia Emisji do Dnia Wykupu (zgodnie z definicją zawartą w Warunkach Emisji) mogą nastąpić znaczące zmiany WIBOR. Obniżenie poziomu WIBOR, w szczególności związane z pogarszającymi się warunkami gospodarczymi, może wpłynąć na obniżenie rentowności Obligacji.

### **3.2.14. Ryzyko nałożenia kary finansowej przez organizatorów alternatywnego systemu obrotu**

Zgodnie z § 17c ust. 1 Regulaminu ASO GPW, jeżeli Emitent nie przestrzega zasad lub przepisów obowiązujących w alternatywnym systemie obrotu albo nie wykonuje lub nienależyte wykonuje obowiązki określone w rozdziale V Regulaminu ASO GPW, w szczególności obowiązki określone w § 15a i § 15b lub w § 17 - 17b Regulaminu ASO GPW, GPW jako organizator może, w zależności od stopnia i zakresu powstałego naruszenia lub uchybienia:

- 1) upomnieć Emitenta,
- 2) nałożyć na Emitenta karę pieniężną w wysokości do 50.000 PLN.

GPW (jako organizator ASO) podejmując decyzję o nałożeniu kary upomnienia lub kary pieniężnej może wyznaczyć Emitentowi termin na zaniechanie dotychczasowych naruszeń lub podjęcie działań mających na celu zapobieżenie takim naruszeniom w przyszłości, w szczególności może zobowiązać Emitenta do opublikowania określonych dokumentów lub informacji w trybie i na warunkach obowiązujących na ASO GPW.

W przypadku, gdy emitent nie wykonuje nałożonej na niego kary lub pomimo jej nałożenia nadal nie przestrzega zasad lub przepisów obowiązujących w alternatywnym systemie obrotu albo nie wykonuje lub nienależyte wykonuje obowiązki określone w rozdziale V Regulaminu ASO GPW lub nie wykonuje obowiązków nałożonych na niego przez GPW, zgodnie z postanowieniami § 17c ust. 2 Regulaminu ASO GPW, GPW (jako organizator ASO) może nałożyć na emitenta karę pieniężną, przy czym kara ta łącznie z karą pieniężną nałożoną na podstawie § 17c ust. 1 pkt 2 Regulaminu ASO GPW nie może przekraczać 50.000 PLN (zgodnie z § 17c ust. 3 Regulaminu ASO GPW).

GPW może postanowić o nałożeniu kary pieniężnej w określonych wyżej przypadkach niezależnie od podjęcia, na podstawie właściwych przepisów Regulaminu ASO GPW, decyzji o zawieszeniu obrotu danymi instrumentami finansowymi lub o ich wykluczeniu z obrotu.

Na dzień sporządzenia niniejszej Noty Informacyjnej nie zaistniał żaden z wyżej opisanych przypadków.

### **3.2.15. Ryzyko nałożenia kary finansowej przez Komisję Nadzoru Finansowego**

Zgodnie z art. 96 ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych („Ustawa o Ofercie”) w przypadku, gdy Emitent nie wykonuje lub wykonuje nienależycie wskazane w tym przepisie obowiązki, w szczególności obowiązki informacyjne wynikające z Ustawy o Ofercie, KNF może:

- 1) 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
- 2) nałożyć, biorąc pod uwagę w szczególności sytuację finansową podmiotu, na który jest nakładana, karę pieniężną do wysokości 1.000.000 PLN; albo
- 3) zastosować obie sankcje łącznie.

Zgodnie z przepisem art. 96 ust. 1i Ustawy o Ofercie, 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 PLN lub do kwoty stanowiącej równowartość 2% całkowitego rocznego przychodu wykazanego w ostatnim zbadanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy, jeżeli przekracza ona 10 364 000 PLN albo zastosować obie sankcje łącznie.

Zgodnie z art. 176 Ustawy o Obrocie w przypadku, gdy Emitent nie wykonuje lub nienależycie 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 PLN lub do kwoty stanowiącej równowartość 2% całkowitego rocznego przychodu wykazanego w ostatnim zbadanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy, jeżeli przekracza ona 4.145.600 PLN. Ponadto, w przypadku naruszenia obowiązków, o których mowa w art. 18 ust. 1-6 Rozporządzenia MAR, KNF może nałożyć na osobę, która w tym okresie pełniła funkcję członka zarządu Emitenta, karę pieniężną do wysokości 2.072.800 PLN. W przypadku gdy jest możliwe ustalenie kwoty korzyści osiągniętej lub straty unikniętej przez Emitenta w wyniku naruszeń, o których mowa powyżej, zamiast kary, o której mowa powyżej, KNF może nałożyć karę pieniężną do wysokości trzykrotnej kwoty osiągniętej korzyści lub unikniętej straty.

Do wskazanych wyżej postanowień przepisy art. 96 ust. 6 pkt 2 oraz ust. 7-8a Ustawy o Ofercie stosuje się odpowiednio.

Zgodnie z art. 176a Ustawy o Obrocie w przypadku, gdy Emitent nie wykonuje lub nienależycie wykonuje obowiązki wynikające z art. 5 Ustawy o Obrocie KNF może nałożyć na Emitenta karę pieniężną do wysokości 1.000.000 PLN.

Na dzień sporządzenia niniejszej Noty Informacyjnej nie zaistniał żaden z wyżej opisanych przypadków.

### **3.2.16. Ryzyko związane z przestrzeganiem Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady nr 596/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 roku w sprawie nadużyć na rynku („Rozporządzenie MAR”)**

W dniu 16 kwietnia 2014 r. Parlament Europejski przyjął Rozporządzenie MAR, wprowadzające liczne zmiany w zakresie regulacji dotyczących rynku kapitałowego, m.in. w zakresie: (i) publikacji informacji poufnych; (ii) raportowania o transakcjach osób pełniących funkcje

zarządcze; (iii) działań mających na celu zapobieganie nadużyciom i manipulacjom na rynku; (iv) raportowania transakcji podejrzanych oraz (v) konfliktu interesów. Rozporządzenie MAR jest stosowane bezpośrednio we wszystkich państwach członkowskich UE, w tym w Polsce, od dnia 3 lipca 2016 r.

Rozporządzenie MAR w sposób istotny zaostrzyło sankcje za naruszenie regulacji dotyczących rynku kapitałowego. Niedostosowanie lub nieprawidłowe dostosowanie się przez Emitenta do wymogów Rozporządzenia MAR może skutkować m.in. nałożeniem na Emitenta dotkliwych sankcji przez organy nadzoru. Wystąpienie takich zdarzeń może mieć istotny negatywny wpływ na sytuację finansową, wyniki działalności lub perspektywy Emitenta, a w konsekwencji na wartość rynkową Obligacji, zdolność Emitenta do obsługi zadłużenia z tytułu Obligacji oraz do ich terminowego wykupu.

Zgodnie z postanowieniami art. 30 Rozporządzenia MAR, w przypadku gdy Emitent dopuści się manipulacji, wykorzystania lub bezprawnego ujawnienia informacji poufnych (naruszenia art. 14 i 15 Rozporządzenia MAR) organy państwowe powinny mieć możliwość nałożenia na niego administracyjnej sankcji pieniężnej, której maksymalna wysokość powinna stanowić co najmniej równowartość 15.000.000 EUR (lub 15% całkowitych rocznych obrotów podmiotu dominującego Emitenta najwyższego szczebla). Ponadto, Rozporządzenie MAR przewiduje, że naruszenie przez Emitenta obowiązków związanych z transakcjami osób pełniących obowiązki zarządcze (naruszenia art. 19 Rozporządzenia MAR) powinno wiązać się z możliwością nałożenia na niego kary pieniężnej w wysokości co najmniej równowartości 1.000.000 EUR.

Na dzień sporządzenia niniejszej Noty Informacyjnej nie zaistniał wyżej opisany przypadek.

### **3.2.17. Ryzyko zmiany sposobu ustalania zmiennej stopy procentowej w związku z Rozporządzeniem Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 2016/1011 z dnia 8 czerwca 2016 r. w sprawie indeksów stosowanych jako wskaźniki referencyjne w instrumentach finansowych i umowach finansowych lub do pomiaru wyników funduszy inwestycyjnych, zmieniające dyrektywy 2008/48/WE i 2014/17/UE oraz rozporządzenie (UE) nr 596/2014 („Rozporządzenie BMR”)**

W dniu 1 stycznia 2018 r. weszło w życie Rozporządzenie BMR. Oprocentowanie Obligacji obliczane jest jako suma Stopy Bazowej (WIBOR), będącej indeksem w rozumieniu Rozporządzenia BMR, oraz marży. Zgodnie z Rozporządzeniem BMR, stosowanie wskaźnika referencyjnego oznacza m.in. określanie kwoty przypadającej do zapłaty z tytułu instrumentu finansowego poprzez odniesienie do indeksu.

Rozporządzenie BMR wprowadza zasady wpływające na obliczanie, publikowanie oraz stosowanie wskaźników referencyjnych, w tym WIBOR, które mogą stanowić podstawę ustalania oprocentowania Obligacji o zmiennym oprocentowaniu. W związku z obowiązywaniem Rozporządzenia BMR niektóre wskaźniki referencyjne, w tym WIBOR, mogą przestać być publikowane lub może zmienić się metodologia ich obliczania, co może mieć negatywny wpływ na oprocentowanie Obligacji, a w konsekwencji na wypłatę świadczeń z Obligacji. W związku z oparciem oprocentowania Obligacji o wskaźnik referencyjny WIBOR, zmiana metodologii obliczania lub zaprzestanie publikacji WIBOR może niekorzystnie wpłynąć na oprocentowanie oraz świadczenia z Obligacji przysługujące inwestorowi a także na ostateczną stopę zwrotu z Obligacji.

## **4. Cel emisji instrumentów dłużnych, jeśli został określony**

Cel emisji instrumentów dłużnych objętych niniejszą Notą Informacyjną, w rozumieniu Ustawy o Obligacjach, nie został określony.

Środki z emisji zasilą kapitał obrotowy Emitenta. Informacje o działalności Emitenta i Grupy Kapitałowej AB oraz ich wynikach można śledzić na stronie internetowej Emitenta (<https://www.ab.pl/dla-inwestorow/raporty/>).

## 5. Określenie rodzaju emitowanych dłużnych instrumentów finansowych

Obligacje na okaziciela spółki AB S.A. serii AB06 140726, numer ISIN: PLAB00000100, o oprocentowaniu zmiennym.

Obligacje są emitowane na podstawie: (i) art. 33 punkt 1 Ustawy o Obligacjach, (ii) Uchwały nr 2/2022 Rady Nadzorczej Emitenta z dnia 20 czerwca 2022 roku w sprawie wyrażenia zgody na emisję obligacji oraz (iii) Uchwały nr 4/2022 Zarządu AB S.A. z dnia 20 czerwca 2022 roku w sprawie planowanej emisji obligacji, w ramach Programu Emisji, ustanowionego na czas nieokreślony, przewidującego możliwość wielokrotnego emitowania obligacji do łącznej wartości nominalnej 270.000.000 PLN (słownie: dwieście siedemdziesiąt milionów złotych), realizowanego na podstawie Umowy Emisyjnej z dnia 18 lipca 2014 r. ze zm.

W związku z faktem, że oferta publiczna Obligacji została skierowana wyłącznie do inwestorów kwalifikowanych w rozumieniu art. 2 pkt e) Rozporządzenia 2017/1129, stosownie do przepisu art. 1 ust. 4 pkt a) Rozporządzenia 2017/1129, do oferty Obligacji nie miał zastosowania obowiązek opublikowania prospektu określony w art. 3 ust. 1 Rozporządzenia 2017/1129.

Emitent na dzień sporządzenia Noty w ramach Programu Emisji wyemitował następujące serie Obligacji.

Seria	Wartość Nominalna	Data Wykupu	Data pierwszego notowania	Rynek notowań
AB01 120819 *	89.200.000 PLN	12 sierpnia 2019 r.	20 listopada 2014 r.	GPW ASO BondSpot ASO
AB02 290720	70.000.000 PLN	29 lipca 2020 r.	4 listopada 2015 r.	GPW ASO BondSpot ASO
AB03 200622	75.000.000 PLN	20 czerwca 2022 r.	27 września 2017 r.	GPW ASO BondSpot ASO
AB04 231023	10.800.000 PLN	23 października 2023 r.	14 lutego 2019 r.	GPW ASO BondSpot ASO
AB05 231023	69.200.000 PLN	23 października 2023 r.	5 stycznia 2021 r.	GPW ASO BondSpot ASO
AB06 140726	30.000.000 PLN	14 lipca 2026 r.	-	GPW ASO
RAZEM (w ramach Programu Emisji)	344.200.000 PLN			

\*obligacje serii AB01 120819 o wartości nominalnej 10.800.000 PLN zostały umorzone w dniu 19 października 2018 r. w drodze nabycia ich przez Emitenta w celu umorzenia. Pierwotna wartość nominalna emisji tej serii obligacji wynosiła 100.000.000 PLN.

## 6. Wielkość emisji

W ramach serii AB06 140726, zostanie wyemitowanych do 3.000 (słownie: trzy tysiące) Obligacji o łącznej wartości nominalnej emisji w wysokości do 30.000.000 PLN (słownie: trzydzieści milionów złotych).

Informacja o finalnej wielkości emisji zostanie przekazana przez Emitenta do publicznej wiadomości w formie raportu bieżącego, po dokonanych ostatecznym przydziale Obligacji.

## 7. Wartość nominalna i cena emisyjna dłużnych instrumentów finansowych lub sposób jej ustalenia

Wartość nominalna jednej Obligacji wynosi 10.000 PLN (słownie: dziesięć tysięcy złotych).  
Cena emisyjna jednej Obligacji wynosi 10.000,00 PLN (słownie dziesięć tysięcy złotych)

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

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

Subskrypcja rozpoczęła się 22 czerwca 2022 roku i trwała do 29 czerwca 2022 roku.

### **8.2. Data przydziału instrumentów dłużnych**

Wstępny przydział Obligacji nastąpił w dniu 29 czerwca 2022 roku. Ostateczny przydział Obligacji nastąpi w dniu rejestracji Obligacji w KDPW na rzecz inwestorów, którzy: (i) złożyli prawidłowo podpisane oświadczenie o przyjęciu propozycji nabycia Obligacji oraz (ii) dokonali zapłaty pełnej Ceny Emisyjnej, ze skutkiem w Dacie Emisji. Przydział Obligacji nastąpi pod warunkiem rejestracji Obligacji w KDPW.

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

W ramach oferty Emitent oferował do 4.000 (słownie: cztery tysiące) Obligacji.

### **8.4. Stopa redukcji**

Wartość zapisów na Obligacje wyniosła 30.900.000 PLN (słownie: trzydzieści milionów dziewięćset tysięcy złotych), w związku z tym nie stosowano stopy redukcji.

### **8.5. Liczba instrumentów finansowych, które zostały przydzielone w ramach przeprowadzonej subskrypcji**

Emitent przydzielił 3.000 (słownie: trzy tysiące) Obligacji.

### **8.6. Cena, po jakiej Instrumenty finansowe były nabywane (obejmowane)**

Obligacje obejmowane były po cenie emisyjnej wynoszącej 10.000,00 PLN (słownie: dziesięć tysięcy złotych) za jedną Obligację.

### **8.7. Liczba osób, które złożyły zapisy na instrumenty finansowe objęte subskrypcją**

Na rynku pierwotnym zapisy na Obligacje złożyły 3 podmioty (w tym subfundusze).

### **8.8. Liczba osób, którym przydzielono instrumenty finansowe w ramach przeprowadzonej subskrypcji**

Obligacje przydzielono 3 podmiotom (w tym subfundusze).

### **8.9. Informacja czy osoby, którym przydzielono instrumenty finansowe w ramach przeprowadzonej subskrypcji lub sprzedaży w poszczególnych transzach, są podmiotami powiązanymi z emitentem w rozumieniu przepisów §4 ust. 6 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu**

Osoby, którym przydzielono Obligacje nie są podmiotami powiązanymi z Emitentem, w rozumieniu przepisów § 4 ust. 6 Regulaminu ASO.

### **8.10. Nazwy (firmy) subemitentów, którzy objęli instrumenty finansowe w ramach wykonywania umów o subemisję, z określeniem liczby papierów wartościowych, 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)**

Nie dotyczy. Obligacje serii AB06 140726 nie były obejmowane przez subemitentów.

#### **8.11. Łączne określenie wysokości kosztów, które zostały zaliczone do kosztów emisji, ze wskazaniem wysokości kosztów według ich tytułów wraz z metodami rozliczenia tych kosztów w księgach rachunkowych i sposobem ich ujęcia w sprawozdaniu finansowym emitenta**

Łączne koszty emisji Obligacji wyniosły 120 082,19 PLN, w tym koszty:

- a) przygotowania i przeprowadzenia oferty – 120 082,19 PLN,
- b) wynagrodzenia subemitentów - 0 (zero) PLN,
- c) sporządzenia dokumentu informacyjnego, z uwzględnieniem kosztów doradztwa i promocji oferty – 0 (zero) PLN,
- d) promocji oferty – 0 (zero) PLN.

Koszty emisji rozliczane są w księgach rachunkowych według zamortyzowanego kosztu i zostały ujęte w sprawozdaniu finansowym zgodnie z zasadami rachunkowości.

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

#### **9.1. Warunki wykupu Obligacji w Dacie Wykupu**

Emitent zapłaci w dniu 14 lipca 2026 roku („Data Wykupu”) za każdą Obligację kwotę równą Należności Głównej. Z chwilą wykupu Obligacje ulegają umorzeniu.

Wszelkie płatności Kwot do Zapłaty dokonywane będą za pośrednictwem KDPW oraz podmiotów prowadzących Rachunki Obligacji zgodnie z aktualnymi Regulacjami KDPW.

Płatności z tytułu wykupu Obligacji będą dokonywane na rzecz podmiotów, na rzecz których prawa z Obligacji są zarejestrowane na Rachunkach Obligacji w Dniu Ustalenia Praw do Świadczeń z Obligacji, tj., 6 lipca 2026 roku, przy czym w przypadku Obligacji zapisanych na Rachunku Zbiorczym płatności będą przekazane posiadaczowi takiego Rachunku Zbiorczego.

Szczegółowy opis zasad dokonywania płatności z tytułu wykupu Obligacji znajduje się w paragrafie 6 Warunków Emisji Obligacji (*Płatności z Tytułu Obligacji*), stanowiących załącznik do niniejszej Noty Informacyjnej.

#### **9.2. Wcześniejszy wykup Obligacji**

Warunki Emisji przewidują możliwość wcześniejszego wykupu Obligacji zgodnie z następującymi paragrafami Warunków Emisji:

- paragrafem 8. (*Przypadki Naruszenia Warunków Emisji*), oraz
- paragrafem 9. (*Następstwa Wystąpienia Przypadku Naruszenia Warunków Emisji*), oraz
- paragrafem 10. (*Likwidacja Emitenta*), oraz
- paragrafem 12. (*Opcja Wcześniejszego Wykupu*).

Szczegółowy opis warunków wcześniejszego wykupu Obligacji znajduje się we wskazanych wyżej paragrafach Warunków Emisji Obligacji serii AB06 140726, stanowiących załącznik do niniejszej Noty Informacyjnej.

W szczególności, paragraf 12 Warunków Emisji Obligacji wskazuje, że Opcja Wcześniejszego Wykupu na żądanie Obligatariusza może mieć miejsce w przypadku wycofania lub wykluczenia z obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. wszystkich akcji Emitenta. Jeżeli taka sytuacja zaistnieje, wówczas każdy Obligatariusz, w terminie 30 dni od dnia wycofania lub wykluczenia akcji, będzie miał prawo do

przedstawienia Emitentowi posiadanych przez siebie Obligacji do wcześniejszego wykupu. Wcześniejszy wykup będzie dokonany przez Emitenta w terminie 30 dni od daty zgłoszenia przez Obligatariusza pisemnego żądania.

Zgodnie z §76 Załącznika 2 do Regulaminu ASO GPW (Zasady obrotu instrumentami finansowymi w alternatywnym systemie obrotu), w przypadku planowanego przedterminowego wykupu całości lub części obligacji objętych danym kodem ISIN Emitent jest zobowiązany do złożenia wniosku o zawieszenie obrotu obligacjami objętymi tym kodem, co najmniej na 5 dni obrotu przed planowanym zawieszeniem. Zawieszenie obrotu powinno nastąpić na co najmniej 2 dni obrotu przed dniem ustalenia prawa do przedterminowego wykupu.

Na dzień sporządzenia niniejszej noty nie wystąpiły żadne przesłanki powodujące wcześniejszy wykup Obligacji.

### 9.3. Warunki wypłaty oprocentowania

#### 9.3.1. Płatność Kwoty Odsetek

Obligacje są oprocentowane od Daty Emisji do Daty Wykupu. W każdym Dniu Płatności Odsetek wskazanym w paragrafie 3.3 Warunków Emisji Emitent zobowiązany jest dokonać na rzecz każdego Obligatariusza płatności Kwoty Odsetek, obliczonej zgodnie z paragrafem 3 Warunków Emisji (*Oprocentowanie*). Kwoty Odsetek będą płatne z dołu. Płatności dokonywane będą zgodnie z paragrafem 5 (Płatności z Tytułu Obligacji) Warunków Emisji Obligacji.

Szczegółowy opis zasad dokonywania płatności z tytułu płatności odsetek od Obligacji znajduje się w paragrafie 5 Warunków Emisji Obligacji (*Płatności z Tytułu Obligacji*), stanowiących załącznik do niniejszej Noty Informacyjnej.

#### 9.3.2. Okresy Odsetkowe

Okres odsetkowy oznacza okres od 14 lipca 2022 r. (włącznie) do pierwszego Dnia Płatności Odsetek tj. 14 stycznia 2023 r. (z wyłączeniem tego dnia) oraz każdy następny okres trwający od Dnia Płatności Odsetek (włącznie) do następnego Dnia Płatności Odsetek (z wyłączeniem tego dnia).

*Tabela nr 1. Okresy Odsetkowe, Dni Ustalenia Praw do Świadczeń z Obligacji oraz Dni Płatności Odsetek*

Numer Okresu Odsetkowego	Początek Okresu Odsetkowego (włączając ten dzień)	Dni Ustalenia Praw do Świadczeń z Obligacji	Koniec Okresu Odsetkowego / Dzień Płatności Odsetek (z wyłączeniem tego dnia)
I.	14 lipca 2022 r.	5 stycznia 2023 r.	14 stycznia 2023 r.
II.	14 stycznia 2023 r.	6 lipca 2023 r.	14 lipca 2023 r.
III.	14 lipca 2023 r.	5 stycznia 2024 r.	14 stycznia 2024 r.
IV.	14 stycznia 2024 r.	5 lipca 2024 r.	14 lipca 2024 r.
V.	14 lipca 2024 r.	3 stycznia 2025 r.	14 stycznia 2025 r.
VI.	14 stycznia 2025 r.	4 lipca 2025 r.	14 lipca 2025 r.
VII.	14 lipca 2025 r.	5 stycznia 2026 r.	14 stycznia 2026 r.
VIII.	14 stycznia 2026 r.	6 lipca 2026 r.	14 lipca 2026 r.

### 9.3.3. Obliczanie Kwoty Odsetek

Kwota Odsetek obliczana jest odrębnie dla każdego Okresu Odsetkowego. Po Dacie Wykupu Obligacje nie są oprocentowane, chyba, że Emitent opóźnia się ze spełnieniem świadczeń z Obligacji. W tym ostatnim przypadku Obligacje będą oprocentowane według stopy odsetek ustawowych.

W przypadku, gdy Kwota Odsetek naliczana ma być za okres krótszy niż pełny Okres Odsetkowy, będzie ona obliczana w oparciu o rzeczywistą liczbę dni w okresie od Dnia Płatności Odsetek (włącznie), albo Daty Emisji w przypadku pierwszego Okresu Odsetkowego (włącznie), do dnia, w którym Obligacje zostaną wykupione (z wyłączeniem tego dnia).

W Dniu Roboczym następującym po Dacie Ustalenia Stopy Procentowej Agent Kalkulacyjny obliczy Kwotę Odsetek od każdej Obligacji według następującej formuły:

$$KO = SP\% \cdot WN \cdot LD / 365$$

gdzie:

KO	oznacza Kwotę Odsetek od każdej Obligacji za dany Okres Odsetkowy
SP	oznacza Stopę Procentową dla danego Okresu Odsetkowego ustaloną zgodnie z paragrafem 3.7 Warunków Emisji ( <i>Stopa Procentowa</i> )
WN	oznacza Należność Główną każdej Obligacji
LD	oznacza liczbę dni w danym Okresie Odsetkowym

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

### 9.3.4. Ustalenie Stopy Procentowej

Stopa Procentowa dla danego Okresu Odsetkowego będzie Stopą Bazową tj. stawką WIBOR dla depozytów 6-miesięcznych powiększoną o Marżę wynoszącą 2,50%. Dla pierwszego Okresu Odsetkowego Stopa Procentowa wynosi 9,84%.

W przypadku gdy Stopa Procentowa osiągnie wartość ujemną, przyjmuje się jej wartość na poziomie równym 0 (zero).

Szczegółowe warunki ustalenia Stopy Procentowej zostały opisane w paragrafie 3.7. Warunków Emisji (*„Stopa Procentowa”*), stanowiących Załącznik do niniejszej Noty Informacyjnej.

## 10. Wysokość i formy ewentualnego zabezpieczenia i oznaczenie podmiotu udzielającego zabezpieczenia

Obligacje nie są zabezpieczone.

## 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

### 11.1. Wartość zaciągniętych zobowiązań na ostatni dzień kwartału poprzedzającego udostępnienie propozycji nabycia

Wartość zaciągniętych zobowiązań na ostatni dzień kwartału, poprzedzający o nie więcej niż 4 miesiące udostępnienie Propozycji Nabycia, tj. na dzień 31 marca 2022 r., wynosi 1.562.091 tys. PLN (słownie: jeden miliard pięćset sześćdziesiąt dwa miliony dziewięćdziesiąt jeden tysięcy złotych) na poziomie jednostkowym Emitenta oraz 2.349.571 tys. PLN (dwa miliardy



trzysta czterdzieści dziewięć milionów pięćset siedemdziesiąt jeden tysięcy złotych) na poziomie skonsolidowanym Grupy AB.

Na dzień sporządzenia Noty Emitent wyemitował następujące serie obligacji:

Seria	Wartość Nominalna	Data Wykupu	Data pierwszego notowania	Rynek notowań
AB01 120819 *	89.200.000 PLN	12 sierpnia 2019 r.	20 listopada 2014 r.	GPW ASO BondSpot ASO
AB02 290720	70.000.000 PLN	29 lipca 2020 r.	4 listopada 2015 r.	GPW ASO BondSpot ASO
AB03 200622	75.000.000 PLN	20 czerwca 2022 r.	27 września 2017 r.	GPW ASO BondSpot ASO
AB04 231023	10.800.000 PLN	23 października 2023 r.	14 lutego 2019 r.	GPW ASO BondSpot ASO
AB05 231023	69.200.000 PLN	23 października 2023 r.	5 stycznia 2021 r.	GPW ASO BondSpot ASO
AB06 140726	30.000.000 PLN	14 lipca 2026 r.	-	GPW ASO

\*obligacje serii AB01 120819 o wartości nominalnej 10.800.000 PLN zostały umorzone w dniu 19 października 2018 r. w drodze nabycia ich przez Emitenta w celu umorzenia. Pierwotna wartość nominalna emisji tej serii obligacji wynosiła 100.000.000 PLN.

#### **11.2. Perspektywy kształtowania zobowiązań Emitenta do czasu całkowitego wykupu Obligacji**

Emitent planuje, że wskaźnik ogólnego zadłużenia Emitenta, zarówno na poziomie jednostkowym Emitenta, jak również na poziomie skonsolidowanym Grupy AB, obliczany jako iloraz sumy zobowiązań Emitenta/Grupy AB do wartości sumy bilansowej, w okresie do czasu całkowitego wykupu Obligacji proponowanych do nabycia nie przekroczy poziomu 70-75%.

#### **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**

Nie dotyczy, gdyż przedsięwzięcie nie zostało określone.

Emitent, jako spółka publiczna, której akcje notowane są na Głównym Rynku Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. od 21.09.2006 r., przekazuje do publicznej wiadomości informacje dotyczące działalności Grupy AB, w tym realizacji planowanych zamierzeń, w sposób określony w odpowiednich przepisach prawa obowiązujących spółki publiczne, tj. za pomocą Elektronicznego Systemu Przekazywania Informacji (ESPI), który pozwala na jednoczesne przekazywanie takich informacji KNF, GPW oraz PAP czyli opinii publicznej (<http://biznes.pap.pl/pl/reports/espi/all,0,0,0,1>). Emitent publikuje takie informacje również na swojej stronie internetowej (<https://www.ab.pl/raporty-biezace>).

#### **13. Ogólne informacje o ratingu przyznanym Emitentowi lub emitowanym przez niego dłużnym instrumentom finansowym, ze wskazaniem instytucji dokonującej tej oceny, oraz odesłanie do szczegółowych warunków ratingu określonych w informacjach dodatkowych.**

Nie dotyczy, gdyż ani Emitent, ani emitowane przez niego dłużne instrumenty finansowe nie posiadają ratingu.

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

Z tytułu Obligacji Obligatariuszom przysługują tylko świadczenia pieniężne.

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

Obligacje nie są zabezpieczone w formie zastawu lub hipoteki.

#### **16. W przypadku emisji obligacji zamiennych na akcje: (a) liczba głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta, która przysługiwałaby z objętych akcji, (b) ogólna liczba głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta.**

Nie dotyczy, gdyż Obligacje nie są obligacjami zamiennymi na akcje.

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

Nie dotyczy, gdyż Obligacje nie są obligacjami z prawem pierwszeństwa.

#### **18. Oświadczenie Emitenta stwierdzające, że według niego jego aktywa obrotowe wystarczają do pokrycia jego bieżących potrzeb, to jest potrzeb w okresie 12 miesięcy od dnia sporządzenia Noty Informacyjnej, a jeśli nie - wskazanie w jaki sposób zamierza zapewnić potrzebne dodatkowo aktywa obrotowe.**

W ocenie Emitenta, aktywa obrotowe Emitenta wystarczają do pokrycia jego potrzeb, natomiast aktywa obrotowe Grupy Kapitałowej wystarczają do pokrycia potrzeb Grupy Emitenta, w okresie 12 miesięcy od dnia sporządzenia Noty Informacyjnej.

#### **Załączniki:**

1. Aktualny odpis z rejestru właściwego dla Emitenta.
2. Ujednolicony tekst Statutu Emitenta.
3. Pełny tekst uchwał Emitenta stanowiących podstawę emisji instrumentów dłużnych objętych Notą Informacyjną, tj.:
  - a. Uchwała nr 4/2022 Zarządu AB S.A. z dnia 20 czerwca 2022 roku w sprawie planowanej emisji obligacji,
  - b. Uchwała nr 2/2022 Rady Nadzorczej Emitenta z dnia 20 czerwca 2022 roku w sprawie wyrażenia zgody na emisję obligacji,
4. Warunki emisji Obligacji serii AB06 140726
5. Definicje i objaśnienia skrótów.