

OSTATECZNE WARUNKI EMISJI OBLIGACJI ZABEZPIECZONYCH SERII B1

EMITOWANYCH W RAMACH

III PUBLICZNEGO PROGRAMU EMISJI OBLIGACJI

The logo for PRAGMA, featuring a stylized 'P' with a red square to its left, followed by the word 'PRAGMA' in a bold, dark blue, sans-serif font.

PRAGMAGO
Spółka Akcyjna

z siedzibą w Katowicach

strona internetowa, na której zostaną opublikowane Ostateczne Warunki Emisji:

<https://pragma.link/OWEPragmaGOB1>

Obligacje Zabezpieczone serii B1 emitowane są na warunkach i zgodnie z zasadami opisanymi w niniejszych Ostatecznych Warunkach Emisji oraz Dokumencie Ofertowym.

Dokument Ofertowy Obligacji Zabezpieczonych został zatwierdzony przez Komisję Nadzoru Finansowego w dniu 15 lipca 2022 r. Prospekt Podstawowy Obligacji Zabezpieczonych składający się z zestawu dokumentów zachowuje ważność przez okres 12 miesięcy od dnia zatwierdzenia przez KNF, pod warunkiem że został uzupełniony stosownymi suplementami wymaganymi art. 23 Rozporządzenia prospektowego. Okres ważności Prospektu Podstawowego Obligacji Zabezpieczonych złożonego z zestawu dokumentów rozpoczyna się z dniem zatwierdzenia przez KNF Dokumentu Ofertowego Obligacji Zabezpieczonych.

FIRMA INWESTYCYJNA:


Dom Maklerski BDM S.A.

ul. Stojłowskiego 27,
43-300 Bielsko-Biała

DORADCA PRAWNY:

The logo for CHABASIEWICZ KOWALSKA, featuring the company name in a bold, black, sans-serif font with a red horizontal line above the text.

ul. Przybyszewskiego 56,
30-128 Kraków

Katowice, 3 października 2022 roku

Niniejszy dokument określa ostateczne warunki emisji Obligacji Zabezpieczonych serii B1 („Obligacje”) emitowanych przez PragmaGO S.A. z siedzibą w Katowicach, adres: Brynowska 72, 40-584 Katowice, wpisaną do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy Katowice – Wschód w Katowicach, Wydział VIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000267847, z kapitałem zakładowym w wysokości 5.933.860,00 zł, wysokość kapitału wpłaconego: 5.933.860,00 zł, NIP: 634-24-27-710.

Obligacje serii B1 emitowane są w ramach III Publicznego Programu Emisji Obligacji obejmującego Obligacje Niezabezpieczone oraz Obligacje Zabezpieczone o łącznej wartości nie większej niż 150.000.000 złotych, ustanowionego na podstawie Uchwały nr 1/28.01.2022 Zarządu Spółki z dnia 28 stycznia 2022 roku w sprawie ustalenia III Publicznego Programu Emisji Obligacji.

Zarząd PragmaGO S.A. oświadcza, że Ostateczne Warunki Emisji zostały przygotowane do celów Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1129 i muszą być odczytywane w związku z Dokumentem Rejestracyjnym, Dokumentem Ofertowym Obligacji Zabezpieczonych, Podsumowaniem, które stanowią Prospekt Podstawowy Obligacji Zabezpieczonych i każdym suplementem do Prospektu Podstawowego Obligacji Zabezpieczonych w celu uzyskania wszystkich istotnych informacji.

Dokument Rejestracyjny oraz Dokument Ofertowy Obligacji Zabezpieczonych i każdy suplement do Prospektu Podstawowego Obligacji Zabezpieczonych są opublikowane zgodnie z zasadami określonymi w art. 21 Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1129 na stronie internetowej Emitenta www.inwestor.pragmago.pl.

Do niniejszych Ostatecznych Warunków Emisji serii B1 załączone zostało podsumowanie Ostatecznych Warunków Emisji dotyczące emisji Obligacji serii B1.

W celu uzyskania pełnych informacji na temat Emitenta i Oferty Obligacji konieczna jest łączna interpretacja Dokumentu Rejestracyjnego, Dokumentu Ofertowego Obligacji Zabezpieczonych, Podsumowania wszelkich suplementów do Prospektu Podstawowego Obligacji Zabezpieczonych i niniejszych Ostatecznych Warunków Emisji serii B1.

Ostateczne Warunki Emisji Obligacji serii B1 oraz informacje zawarte w Dokumencie Rejestracyjnym, Dokumencie Ofertowym Obligacji Zabezpieczonych, Podsumowaniu i wszelkich suplementach do Prospektu Podstawowego Obligacji Zabezpieczonych stanowią łącznie warunki emisji Obligacji serii B1 w rozumieniu art. 5 ust. 1 Ustawy o Obligacjach.

Zgodnie z art. 16 ust. 1 Ustawy o Obligacjach, dokumenty, informacje i komunikaty publikowane na stronie internetowej Emitenta w wykonaniu przepisów tej ustawy, będą przekazywane w postaci drukowanej do Domu Maklerskiego BDM S.A.

Nie należy podejmować decyzji inwestycyjnej przed zapoznaniem się z Ostatecznymi Warunkami Emisji dotyczącymi odpowiedniej emisji danej serii Obligacji, Podsumowaniem, Dokumentem Rejestracyjnym, Dokumentem Ofertowym Obligacji Zabezpieczonych, oraz z wszelkimi suplementami do Prospektu Podstawowego Obligacji Zabezpieczonych.

Inwestowanie w Obligacje oferowane w ramach III Publicznego Programu Emisji Obligacji łączy się z ryzykiem właściwym dla instrumentów rynku kapitałowego o charakterze nieudziałowym oraz ryzykiem związanym z działalnością Emitenta i jego Grupy Kapitałowej, a także z otoczeniem, w którym prowadzą oni działalność.

W szczególności zwraca się uwagę inwestorów, iż Obligacje nie są depozytami (lokatami) bankowymi i nie są objęte systemem gwarantowania depozytów, jak również, że w przypadku niewypłacalności Emitenta spowodowanej pogorszeniem się jego sytuacji finansowej, w tym utratą płynności przez Emitenta lub zmieniającą się sytuacją na rynku kapitałowym, część lub całość zainwestowanego kapitału może zostać utracona, jak również inwestorzy mogą nie otrzymać odsetek przewidzianych w Ostatecznych Warunkach Emisji.

Zwraca się również uwagę inwestorów, iż wycofanie się z inwestycji przed upływem okresu, na jaki Obligacje będą wyemitowane (tj. przed datą wykupu Obligacji) może być utrudnione lub niemożliwe ze względu na ryzyko ograniczenia płynności lub ryzyko braku płynności Obligacji (czyli możliwości odsprzedaży Obligacji), a cena za zbywane Obligacje może odbiegać od ich wartości nominalnej lub ceny nabycia.

Dodatkowo zwraca się uwagę inwestorów na potrzebę dywersyfikacji inwestycji (podziału posiadanych środków na poszczególne rodzaje inwestycji i emitentów) oraz wskazuje się, że inwestycja wszystkich posiadanych środków w Obligacje zwiększa ryzyko inwestora.

Poszczególne ryzyka związane z inwestowaniem w Obligacje zostały przedstawione w Części I Dokumentu Ofertowego i Dokumentu Rejestracyjnego: „Czynniki ryzyka”.

Zgodnie z Uchwałą Zarządu Spółki 1/28.01.2022 z dnia 28 stycznia 2022 r. w sprawie ustalenia III Publicznego Programu Emisji Obligacji w dniu 3 października 2022 roku Zarząd Spółki podjął uchwałę nr 1/03.10.2022 w sprawie emisji Obligacji serii B1.

Treść uchwały Zarządu nr 1/03.10.2022

**„Uchwała nr 1/03.10.2022 Zarządu PragmaGO S.A.
z siedzibą w Katowicach
z dnia 3 października 2022 r.
w sprawie emisji oraz ustalenia ostatecznych warunków emisji obligacji serii B1**

Działając na podstawie art. 2 pkt 1) lit. a), art. 4, art. 5, art. 6, art. 8, art. 17, art. 33, art. 45 ustawy z dnia 15 stycznia 2015 r. o obligacjach, art. 368 KSH oraz ust. 1 pkt 9) uchwały nr 1/28.01.2022 Zarządu PragmaGO S.A. z siedzibą w Katowicach („Spółka”, „Emitent”) w sprawie III Publicznego Programu Emisji Obligacji, która weszła w życie z dniem 28 stycznia 2022 r., z uwagi na fakt, że:

- (i) Zarząd Spółki, na mocy uchwały nr 1/28.01.2022 w sprawie III Publicznego Programu Emisji Obligacji, która weszła w życie z dniem 28 stycznia 2022 r., ustalił III Publiczny Program Emisji Obligacji;
- (ii) Komisja Nadzoru Finansowego w dniu 15 lipca 2022 r. zatwierdziła Dokument Rejestracyjny, Dokument Ofertowy Obligacji Zabezpieczonych oraz Dokument Ofertowy Obligacji Niezabezpieczonych;
- (iii) Dokument Ofertowy Obligacji Zabezpieczonych wraz z Dokumentem Rejestracyjnym stanowią prospekt podstawowy w formie zestawu dokumentów Emitenta, sporządzony w związku z ofertą publiczną i zamiarem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym obligacji zabezpieczonych emitowanych w ramach III Publicznego Programu Emisji Obligacji o łącznej wartości nominalnej nie wyższej niż 150.000.000 złotych („Prospekt”);

Zarząd Spółki postanawia, co następuje:

§ 1. Emisja obligacji.

1. W ramach III Publicznego Programu Emisji Obligacji Spółka emituje 200.000 (słownie: dwieście tysięcy) obligacji na okaziciela serii B1 o wartości nominalnej 100,00 (słownie: sto) złotych każda i o łącznej wartości nominalnej 20.000.000,00 (słownie: dwadzieścia milionów) złotych („Obligacje serii B1”).
2. Oprocentowanie Obligacji serii B1 będzie zmienne, jego wysokość zostanie ustalona na poziomie stopy bazowej powiększonej o stałą marżę w wysokości **4,00 p.p.** (słownie: cztery punkty procentowe), z zastrzeżeniem podwyższenia wysokości marży w przypadku przekroczenia Wskaźnika Zadłużenia Emitenta na zasadach opisanych w Ostatecznych Warunkach Emisji Obligacji serii B1. Szczegółowe zasady ustalenia oprocentowania Obligacji serii B1, w tym w szczególności stopy bazowej zostały przedstawione w Prospekcie oraz Ostatecznych Warunkach Emisji Obligacji serii B1.
3. Odsetki od Obligacji będą wypłacane w okresach co 3 (słownie: trzy) miesiące.
4. Spółka wykupi Obligacje serii B1 w dniu 28 października 2026 roku, z zastrzeżeniem ust. 5 niniejszego paragrafu.
5. Emitent będzie miał prawo wcześniejszego wykupu na własne żądanie Obligacji serii B1 („**Wcześniejszy Wykup na Żądanie Emitenta**”). Prawo Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Emitenta będzie realizowane poprzez wypłatę Obligatariuszom Kwoty Wcześniejszego Wykupu stanowiącej wartość nominalną Obligacji serii B1 podlegających temu wykupowi, powiększoną o należne, a niewypłacone odsetki naliczone za okres od pierwszego dnia danego okresu odsetkowego do Dnia Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Emitenta włącznie oraz powiększoną o premię w wysokości:
 - a. 0,05% wartości nominalnej obligacji za każde pełne 30 (słownie: trzydzieści) dni pozostające od Dnia Wcześniejszego Wykupu do Daty Wykupu, ale łącznie nie więcej niż 0,3% wartości nominalnej Obligacji jeżeli wcześniejszy wykup nastąpi przed rozpoczęciem dziewiątego okresu odsetkowego, lub
 - b. 0,05% wartości nominalnej obligacji za każde pełne 30 (słownie: trzydzieści) dni pozostające od Dnia Wcześniejszego Wykupu do Daty Wykupu, ale łącznie nie więcej niż 0,1% wartości nominalnej Obligacji jeżeli wcześniejszy wykup nastąpi w dziewiątym lub późniejszym okresie odsetkowym.Prawo Spółki do wcześniejszego wykupu Obligacji serii B1 może zostać wykonane zarówno w odniesieniu do wszystkich Obligacji serii B1, jak i części Obligacji serii B1, jednak w terminie nie wcześniejszym niż po upływie 12 (słownie: dwanaście) miesięcy od daty przydziału.
6. Emisja Obligacji serii B1 nie będzie podzielona na transze.
7. Obligacje serii B1 uprawniają wyłącznie do świadczeń pieniężnych.
8. Prawa z Obligacji serii B1 mogą być przenoszone bez ograniczeń.

§ 2. Zabezpieczenia.

Obligacje serii B1 będą zabezpieczone w sposób i w terminach określonych w Prospekcie oraz Ostatecznych Warunkach Emisji Obligacji serii B1.

§ 3. Oferta.

Obligacje serii B1 będą oferowane w ramach oferty publicznej, na zasadach opisanych w Prospekcie, Ostatecznych Warunkach Emisji Obligacji serii B1, suplementach do Prospektu oraz ewentualnych komunikatach aktualizujących.

§ 4. Ostateczne warunki emisji.

Niniejszym ustala się Ostateczne Warunki Emisji Obligacji serii B1, które stanowią Załącznik nr 1 do niniejszej uchwały.

§ 5. Dematerializacja i wprowadzenie do obrotu na Catalyst.

1. Obligacje serii B1 nie będą miały formy dokumentu.
2. Obligacje serii B1 będą zdematerializowane. Zarząd Spółki zawrze umowę o rejestrację Obligacji serii B1 w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. celem ich dematerializacji.
3. Obligacje serii B1 będą przedmiotem ubiegania się przez Emitenta o ich wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym Catalyst prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. W tym celu Zarząd Spółki dokona wszelkich czynności faktycznych i prawnych związanych z wprowadzeniem Obligacji serii B1 do obrotu na rynku regulowanym Catalyst prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

§ 6. Postanowienia końcowe.

1. Sformułowania pisane wielką literą mają znaczenie nadane im w Prospekcie, jeśli niniejsza uchwała nie stanowi inaczej.
2. Niniejsza uchwała wchodzi w życie z momentem jej podjęcia."

Treść uchwały Rady Nadzorczej nr 1/23.09.2022

**„Uchwała nr 1/23.09.2022 Rady Nadzorczej
PragmaGO Spółka Akcyjna**

1. Działając na podstawie art. § 12 ust. 7 lit. n) Statutu Spółki, Rada Nadzorcza wyraża zgodę na zaciągnięcie zobowiązań wynikających z emisji przez Spółkę nie więcej niż 200.000 (słownie: dwieście tysięcy) obligacji na okaziciela serii B1 o wartości nominalnej 100,00 zł (sto) każda i łącznej wartości nominalnej 20.000.000,00 zł, z oprocentowaniem zmiennym wyliczonym według stopy bazowej powiększonej o stałą marżę w wysokości 4,00 p.p., którego zasady ustalania zostały opisane w Prospekcie Podstawowym Obligacji Zabezpieczonych emitowanych w ramach III Publicznego Programu Emisji Obligacji („Prospekt”) oraz w ostatecznych warunkach emisji Obligacji Serii B1 ustalonych przez Zarząd PragmaGO S.A. i z datą wykupu ustaloną na 28 października 2026 r. („**Obligacje**”), przy czym emisja Obligacji odbywać się będzie na zasadach określonych w warunkach emisji Obligacji ustalonych przez Zarząd PragmaGO S.A.
2. Działając na podstawie art. § 12 ust. 7 lit. p) Statutu Spółki, Rada Nadzorcza wyraża zgodę ustanowienie zabezpieczeń Obligacji na majątku Spółki w postaci:
 - 1) zastawu rejestrowego ustanowionego na Zbiorze, przy czym Zastaw na Zbiorze powstanie z momentem wpisu zastawu rejestrowego na Zbiorze do Rejestru Zastawów;
 - 2) zastawu rejestrowego na Rachunku Bankowym, przy czym Zastaw na Rachunku Bankowym powstanie z momentem wpisu zastawu rejestrowego na Rachunku Bankowym do Rejestru Zastawów;
 - 3) oświadczenia Spółki o poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 § 1 pkt 5 kpc;
 - 4) wystawionych przez Spółkę 3 (trzech) weksli własnych in blanco wraz z deklaracją wekslową; na zasadach określonych w Prospekcie oraz w warunkach emisji Obligacji ustalonych przez Zarząd PragmaGO S.A.
3. Uchwała wchodzi w życie z momentem jej podjęcia, tj. z chwilą wpływu do Spółki co najmniej czterech głosów „ZA”, tj. z chwilą oddania przez większość członków Rady Nadzorczej głosów „ZA”.

Uchwała Rady Nadzorczej nr 1/23.09.2022 weszła w życie dnia 26 września 2022 r.

INFORMACJE O WARUNKACH OFERTY OBLIGACJI ZABEZPIECZONYCH SERII B1

A. PRZYCZYNY OFERTY I OPIS WYKORZYSTANIA WPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

Przy założeniu, że objęte zostaną wszystkie Obligacje serii B1, wartość wpływów brutto Emitenta wyniesie 20.000.000 zł. Po uwzględnieniu kosztów emisji, których poziom jest planowany na 550 tys. zł, szacowane wpływy netto Emitenta z emisji Obligacji serii B1 wyniosą ok. 19.450.000 zł.

Sposób wykorzystania wpływów netto z emisji Obligacji serii B1

Wpływy netto z emisji Obligacji serii B1 zostaną przeznaczone na:

- (i) refinansowanie zadłużenia kredytowego lub obligacyjnego Emitenta,
- (ii) pokrycie bieżących kosztów działalności operacyjnej Emitenta,
- (iii) sfinansowanie zakupu i rozwoju infrastruktury informatycznej,
- (iv) akwizycje podmiotów działających w branży finansowej.

Niezależnie od powyższego, środki z emisji Obligacji serii B1 nie będą wykorzystywane na udzielanie pożyczek osobom fizycznym lub innym podmiotom oraz nie zostaną przeznaczone na bezpośrednie nabywanie portfeli wierzytelności przez Emitenta.

B. OPIS TYPU I RODZAJU OFEROWANYCH LUB DOPUSZCZANYCH DO OBROTU PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

Na podstawie niniejszych Ostatecznych Warunków Emisji i Prospektu Podstawowego Obligacji Zabezpieczonych, w ramach III Publicznego Programu Emisji Obligacji oferowanych jest 200.000 sztuk Obligacji zwykłych na okaziciela serii B1 o wartości nominalnej 100 zł każda, o łącznej wartości nominalnej 20.000.000 (dwadzieścia milionów) złotych.

Walutą emitowanych Obligacji serii B1 będzie złoty polski (zł, PLN).

Informacja o kodzie ISIN

Obligacjom serii B1 został nadany wstępny kod ISIN **PLGFPRE00289**.

Obligacje nie będą miały formy dokumentu. Obligacje będą zdematerializowane. Obligacje zostaną zarejestrowane w KDPW oraz zostanie im nadany kod ISIN.

Informacja o powołaniu agenta emisji

Nie został powołany agent emisji.

Agentem technicznym pośredniczącym rejestracji Obligacji w KDPW w ramach rozrachunku transakcji zgodnie z § 5 Szczegółowych Zasad Działania KDPW będzie Dom Maklerski BDM S.A.

Rynek Catalyst, na którym notowane będą Obligacje serii B1

Emitent będzie ubiegał się o dopuszczenie i wprowadzenie Obligacji serii B1 do obrotu na rynku regulowanym Catalyst.

Przewidywany termin dopuszczenia/wprowadzenia Obligacji serii B1 do obrotu

Emitent przewiduje, iż dopuszczenie do obrotu Obligacji serii B1 nastąpi w terminie do dnia 28 października 2022 roku.

Szczegółowy opis charakteru zabezpieczeń serii B1

Obligacje serii B1 są obligacjami zabezpieczonymi:

- 1) Zastawem rejestrowym ustanowionym na Zbiorze.
 - i. Planowany termin wpisania Zastawu na Zbiorze do rejestru zastawów to 27 stycznia 2023 r.
 - ii. Najwyższa suma zabezpieczenia oznaczona w umowie zastawu rejestrowego na Zbiorze zawartej między Emitentem, a Administratorem Zabezpieczeń wynosi 24.000.000,00 zł (dwadzieścia cztery miliony złotych).

- iii. Biegły rewident stwierdził, że wartość godziwa portfela wierzytelności wchodzących do Zbioru będącego przedmiotem wyceny na dzień 31 lipca 2022 r. wynosi 134.762.658,46 zł (sto trzydzieści cztery miliony siedemset sześćdziesiąt dwa tysiące sześćset pięćdziesiąt osiem złotych, 46/100 groszy).
 - iv. Raport z wyceny przedmiotu Zastawu na Zbiorze z dnia 20 września 2022 r. dokonanej przez biegłego rewidenta Krzysztofa Pierścionka (numer ewidencyjny 11150) stanowi załącznik do niniejszych Ostatecznych Warunkach Emisji Obligacji Zabezpieczonych serii B1.
- 2) Zastawem rejestrowym na Rachunku Bankowym.
- i. Planowany termin wpisania Zastawu na Rachunku do rejestru zastawów to 27 stycznia 2023 r.
 - ii. Najwyższa suma zabezpieczenia oznaczona w umowie zastawu rejestrowego na Rachunku zawartej między Emitentem, a Administratorem Zabezpieczeń wynosi 24.000.000,00 zł (dwadzieścia cztery miliony złotych).
 - iii. Biegły rewident stwierdził, że wartość godziwa przedmiotu Zastawu na Rachunku będącego przedmiotem wyceny na dzień 31 lipca 2022 r. wynosi 1.243.306,25 zł (jeden milion dwieście czterdzieści trzy tysiące trzysta sześć złotych, 25/100 groszy).
 - iv. Raport z wyceny przedmiotu Zastawu na Rachunku z dnia 20 września 2022 r. dokonanej przez biegłego rewidenta Krzysztofa Pierścionka (numer ewidencyjny 11150) stanowi załącznik do niniejszych Ostatecznych Warunkach Emisji Obligacji Zabezpieczonych serii B1.
- 3) Oświadczeniem Emitenta o poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 § 1 pkt 5 kpc do kwoty 24.000.000 zł (dwadzieścia cztery miliony złotych) złożonym przez Emitenta w dniu 3 października 2022 r.
- 4) Wystawionymi przez Emitenta 3 (trzy) weksłami własnymi in blanco o sumie wekslowej równej 24.000.000,00 zł (dwadzieścia cztery miliony złotych) wraz z deklaracją wekslową.

Treść umowy zastawu rejestrowego na Zbiorze oraz umowy zastawu rejestrowego na Rachunku dotyczących ustanowienia zabezpieczeń dla Obligacji serii B1 zostanie podana do publicznej wiadomości w formie suplementu do Dokumentu Rejestracyjnego oraz do Prospektu Podstawowego Obligacji Zabezpieczonych opublikowanego w sposób, w jaki został opublikowany Prospekt Podstawowy Obligacji Zabezpieczonych, tj. na stronach internetowych Spółki www.pragmago.pl oraz dodatkowo w celach informacyjnych na stronie internetowej Domu Maklerskiego BDM S.A.: www.bdm.pl.

W sytuacji, w której w ramach oferty Obligacji serii B1, nie zostaną objęte wszystkie oferowane Obligacje serii B1 wartość poszczególnych zabezpieczeń opisanych powyżej, zostanie pomniejszona do wartości odpowiadającej 120% łącznej wartości nominalnej objętych i przydzielonych Obligacji serii B1.

C. PRAWO DO WYKUPU OBLIGACJI

Okres zapadalności

Emitent wykupi Obligacje serii B1 w terminie 28 października 2026 r., tj. w dniu zapadalności wskazanym w pkt F niniejszych Ostatecznych Warunków Emisji.

Wykup Obligacji może nastąpić wcześniej, w szczególności w przypadku skorzystania przez Emitenta lub Obligatariusza z prawa do wcześniejszego wykupu albo natychmiastowego wykupu przewidzianego w Ustawie o Obligacjach.

Zasady amortyzacji

Obligacje serii B1 nie będą obligacjami amortyzowanymi.

Wysokość i daty płatności rat wykupu części wartości nominalnej Obligacji

Nie dotyczy.

Wartość wykupu

Wykup Obligacji serii B1 nastąpi po cenie wykupu równej wartości nominalnej wynoszącej 100 zł (słownie: sto złotych) za każdą Obligację. Wykup dokonywany będzie na rzecz podmiotów będących Obligatariuszami w dacie ustalenia praw do wykupu.

Data ustalenia praw do wykupu

Wykup odbędzie się poprzez uiszczenie na rachunek pieniężny Obligatariusza służący do obsługi rachunku papierów wartościowych Obligatariusza kwoty odpowiadającej wartości nominalnej Obligacji. Podstawą określenia wysokości świadczenia będzie ilość Obligacji znajdujących się na rachunku papierów wartościowych Obligatariusza lub przysługujących Obligatariuszowi Obligacji zapisanych na rachunku zbiorczym z upływem dnia ustalenia prawa do otrzymania świadczeń z tytułu wykupu, którym będzie dzień 20 października 2026 r.

Wcześniejszy wykup

Prawo Emitenta do wcześniejszego wykupu Obligacji serii B1

Emitent zastrzega sobie prawo wcześniejszego wykupu wyemitowanych Obligacji serii B1, na własne żądanie, jednak nie wcześniej niż po upływie **12 miesięcy** od daty przydziału. Prawo Emitenta do wcześniejszego wykupu Obligacji serii B1 może zostać wykonane zarówno w odniesieniu do części jak i wszystkich obligacji tej serii B1. Decyzję o ewentualnym wcześniejszym wykupie Obligacji serii B1 podejmie Zarząd Emitenta według własnego uznania. Stosowna Uchwała Zarządu określi dzień wcześniejszego wykupu Obligacji serii B1 oraz termin ustalenia podmiotów uprawnionych do otrzymania świadczeń z tytułu Obligacji serii B1. Wcześniejszy wykup Obligacji serii B1 na żądanie Emitenta nastąpi za pośrednictwem KDPW, zgodnie z Regulacjami KDPW.

Zasady realizacji prawa Emitenta do wcześniejszego wykupu Obligacji w przypadku wcześniejszego wykupu dotyczącego części Obligacji serii B1

W przypadku wcześniejszego wykupu części Obligacji serii B1, obligacje tej serii posiadane przez każdego Obligatariusza będą podlegać wykupowi proporcjonalnie do łącznej liczby posiadanych przez niego Obligacji serii B1. Wcześniejszy częściowy wykup Obligacji serii B1 na żądanie Emitenta nastąpi za pośrednictwem KDPW, zgodnie z Regulacjami KDPW.

Wysokość i sposób ustalenia premii dla Obligatariuszy w związku z wcześniejszym wykupem

Prawo Emitenta do wcześniejszego wykupu (części lub wszystkich) Obligacji będzie realizowane poprzez wypłatę Obligatariuszom Kwoty Wcześniejszego Wykupu stanowiącej wartość nominalną Obligacji powiększoną o odsetki należne od pierwszego dnia danego Okresu Odsetkowego do Dnia Wcześniejszego Wykupu powiększoną o premię w wysokości:

- a) 0,05% wartości nominalnej obligacji za każde pełne 30 (słownie: trzydzieści) dni pozostające od Dnia Wcześniejszego Wykupu do Daty Wykupu, ale łącznie nie więcej niż 0,3% wartości nominalnej Obligacji jeżeli wcześniejszy wykup nastąpi przed rozpoczęciem dziewiątego okresu odsetkowego, lub
- b) 0,05% wartości nominalnej obligacji za każde pełne 30 (słownie: trzydzieści) dni pozostające od Dnia Wcześniejszego Wykupu do Daty Wykupu, ale łącznie nie więcej niż 0,1% wartości nominalnej Obligacji jeżeli wcześniejszy wykup nastąpi w dziewiątym lub późniejszym okresie odsetkowym.

Prawo Obligatariuszy do wcześniejszego wykupu Obligacji serii B1

Obligatariuszom przysługuje prawo żądania wcześniejszego wykupu Obligacji serii B1 przed datą wykupu, w sytuacjach wskazanych w Dokumencie Ofertowym Obligacji Zabezpieczonych w pkt. 4.7.2.

Zasady realizacji Prawa Obligatariuszy do wcześniejszego wykupu Obligacji serii B1

Zasady realizacji prawa Obligatariuszy do wcześniejszego wykupu Obligacji zostały przedstawione w Dokumencie Ofertowym Obligacji Zabezpieczonych w pkt. 4.7.2.

Dodatkowe Przypadki Naruszenia

Nie dotyczy.

D. ŚWIADCZENIA Z TYTUŁU ODSETEK

Terminy płatności odsetek od Obligacji serii B1

Okres odsetkowy to okres, za który naliczane są odsetki od wartości nominalnej Obligacji.

Okresy odsetkowe

Okresy odsetkowe wynoszą 3 miesiące każdy, z wyłączeniem pierwszego okresu odsetkowego, który może być krótszy w przypadku przesunięcia przewidywanego terminu rejestracji Obligacji w KDPW.

Dzień rozpoczęcia naliczania odsetek rozpoczyna się od Daty Emisji, tj. dnia rejestracji Obligacji w KDPW, włącznie z tym dniem.

Każdy kolejny okres odsetkowy zaczyna się w kolejnym dniu po dacie ostatniego dnia poprzedniego okresu odsetkowego.

Po upływie ostatniego okresu odsetkowego Obligacje nie będą oprocentowane. Okres odsetkowy oznacza okres od początku Pierwszego Okresu Odsetkowego (wliczając ten dzień) do pierwszego Dnia Płatności Odsetek (nie wliczając tego dnia) i każdy następny okres od Dnia Płatności Odsetek (wliczając ten dzień) do następnego Dnia Płatności Odsetek (nie wliczając tego dnia) przy czym ostatni okres odsetkowy będzie się kończył w Dniu Wykupu (nie wliczając tego dnia).

Daty płatności odsetek oraz terminy ustalenia praw do wypłaty odsetek

Daty płatności z tytułu Obligacji serii B1 oraz terminy ustalenia praw do odsetek z tytułu Obligacji serii B1

Nr okresu	Data Ustalenia Oprocentowania w danym Okresie Odsetkowym	Pierwszy dzień okresu odsetkowego	Dni ustalenia prawa do odsetek	Ostatni dzień okresu odsetkowego	Data płatności odsetek
1	24.10.2022	Przewidywana Data Emisji: 28.10.2022	20.01.2023	27.01.2023	28.01.2023
2	24.01.2023	28.01.2023	20.04.2023	27.04.2023	28.04.2023
3	24.04.2023	28.04.2023	20.07.2023	27.07.2023	28.07.2023
4	24.07.2023	28.07.2023	20.10.2023	27.10.2023	28.10.2023
5	24.10.2023	28.10.2023	19.01.2024	27.01.2024	28.01.2024
6	23.01.2024	28.01.2024	19.04.2024	27.04.2024	28.04.2024
7	23.04.2024	28.04.2024	19.07.2024	27.07.2024	28.07.2024
8	23.07.2024	28.07.2024	18.10.2024	27.10.2024	28.10.2024
9	22.10.2024	28.10.2024	20.01.2025	27.01.2025	28.01.2025
10	22.01.2025	28.01.2025	17.04.2025	27.04.2025	28.04.2025
11	22.04.2025	28.04.2025	18.07.2025	27.07.2025	28.07.2025
12	22.07.2025	28.07.2025	20.10.2025	27.10.2025	28.10.2025
13	22.10.2025	28.10.2025	20.01.2026	27.01.2026	28.01.2026
14	22.01.2026	28.01.2026	20.04.2026	27.04.2026	28.04.2026
15	22.04.2026	28.04.2026	20.07.2026	27.07.2026	28.07.2026
16	22.07.2026	28.07.2026	20.10.2026	27.10.2026	28.10.2026

E. NOMINALNA STOPA PROCENTOWA I ZASADY DOTYCZĄCE PŁATNOŚCI ODSETEK

Sposób ustalenia oprocentowania Obligacji serii B1

Oprocentowanie Obligacji serii B1 będzie zmienne.

Informacja o nominalnej stopie procentowej Obligacji serii B1, informacja o marży

Stopa procentowa dla danego Okresu Odsetkowego będzie równa sumie stopy bazowej i marży. Stopa bazowa ustalana będzie dla każdego okresu odsetkowego przed jego rozpoczęciem. Datą ustalenia stopy bazowej będzie dzień przypadający na 4 (cztery) dni robocze przed pierwszym dniem okresu odsetkowego, w którym obowiązywać ma stopa procentowa danego kuponu odsetkowego, lub inny dzień ustalony zgodnie z rekomendowanym przez GPW standardem dla obligacji korporacyjnych.

- Oprocentowanie Obligacji ustalone będzie w oparciu o zmienną stopę bazową. Do zmiennej stopy bazowej dodawana będzie marża (Marża) w stałej wysokości 4,0 p.p. (słownie: cztery punkty procentowe) w skali roku, z zastrzeżeniem punktu 2.
- W przypadku gdy poziom Wskaźnika Zadłużenia Emitenta przekroczy 375%, Marża zostanie podwyższona o 50 punktów bazowych w skali roku (Marża Podwyższona). Podwyższona Marża będzie miała zastosowanie do ustalenia stopy procentowej dla Okresów Odsetkowych przypadających bezpośrednio po Okresie

Odsetkowym, w którym poziom Wskaźnika Zadłużenia Emitenta przekroczył 375%. Marża Podwyższona nie będzie podstawą do ustalania stopy procentowej dla Okresów Odsetkowych przypadających bezpośrednio po Okresie Odsetkowym, w którym poziom Wskaźnika Zadłużenia Emitenta nie przekroczył (lub był równy) poziomowi 375%.

3. Niezależnie od zastosowania Marży Podwyższonej, jeżeli poziom Wskaźnika Zadłużenia Emitenta przekroczy poziom 400%, Inwestorzy będą uprawnieni do żądania od Emitenta natychmiastowego wykupu Obligacji (Przypadek Naruszenia).

W przypadku ustalenia zmiennego oprocentowania Obligacji serii B1, informacje o stopie bazowej, oraz o dotychczasowych oraz przyszłych wartościach stopy bazowej i jej zmienności

Sposób ustalenia stopy bazowej został przedstawiony w Dokumencie Ofertowym Obligacji Zabezpieczonych w pkt. 4.8.

Na dzień podjęcia przez Zarząd Emitenta uchwały w sprawie emisji Obligacji serii B1 stopą bazową stanowiącą podstawę do wyznaczenia oprocentowania zmiennego Obligacji serii B1 jest stopa procentowa WIBOR (*Warsaw Interbank Offer Rate*) dla złotówkowych kredytów na polskim rynku międzybankowym o terminie zapadalności 3 miesiące (WIBOR3M).

Poziom rentowności Obligacji serii B1

Dokładne obliczenie rentowności Obligacji w okresie przekraczającym bieżący okres odsetkowy dla Obligacji oprocentowanych według zmiennej stopy procentowej jest niemożliwe, z uwagi na niestały składnik oprocentowania Obligacji, którym jest stopa bazowa.

F. DATA ZAPADALNOŚCI

Data zapadalności Obligacji serii B1

Obligacje zostaną wykupione w Dacie Wykupu, którą będzie 28 października 2026 r. Wykup Obligacji serii B1 nastąpi po cenie równej wartości nominalnej wynoszącej 100 (słownie: sto) złotych za każdą Obligację serii B1. Wykup dokonywany będzie na rzecz podmiotów będących Obligatariuszami w Dacie Ustalenia Praw do Wykupu

G. PRZEWIDYWANA DATA EMISJI OBLIGACJI

Data emisji Obligacji serii B1

W dniu 24 października 2022 r. Zarząd Emitenta podejmie uchwałę w sprawie przydziału Obligacji serii B1 pod warunkiem ich rejestracji w KDPW, którą zaplanowano na dzień 28 października 2022 r. Przewidywaną Datę Emisji Obligacji serii B1 stanowi dzień 28 października 2022 r., tj. data rejestracji Obligacji w KDPW.

H. WARUNKI OFERTY

H.1. WIELKOŚĆ EMISJI

Na podstawie niniejszych Ostatecznych Warunków Emisji i Prospektu Podstawowego Obligacji Zabezpieczonych, w ramach III Publicznego Programu Emisji Obligacji oferowanych jest 200.000 sztuk Obligacji zwykłych na okaziciela serii B1 o wartości nominalnej 100 zł każda, o łącznej wartości nominalnej 20.000.000 zł.

Próg emisji

Próg emisji nie został określony.

Podział Oferty Obligacji serii B1 na transze

Emisja Obligacji serii B1 nie jest podzielona na transze.

H.2. TERMINY OBOWIĄZYWANIA OFERTY I OPIS PROCEDURY SKŁADANIA ZAPISÓW

Terminy przeprowadzenia Oferty Obligacji serii B1

Terminy przeprowadzenia Oferty

Termin rozpoczęcia przyjmowania zapisów:

6 października 2022 r.

Termin zakończenia przyjmowania zapisów:

19 października 2022 r.

Termin przydziału Obligacji serii B1

Termin podjęcia przez Zarząd Emitenta uchwały o warunkowym przydziale Obligacji serii B1: **24 października 2022 r.**

Przewidywany termin rejestracji Obligacji serii B1 w KDPW: **28 października 2022 r.**

Informacje o możliwości zmiany terminów przeprowadzenia Oferty

Terminy realizacji Oferty Obligacji serii B1 mogą ulec zmianie. W tym przypadku nowe terminy zostaną podane do publicznej wiadomości nie później niż w dniu upływu danego terminu.

Emitent może przedłużyć okres przyjmowania zapisów na Obligacje serii B1 z zastrzeżeniem, że okres ten nie może być dłuższy niż 3 (trzy) miesiące. Emitent może zdecydować o zmianie terminów przydziału Obligacji serii B1, co może w szczególności skutkować przesunięciem Daty Emisji oraz innych terminów związanych z Ofertą.

Informacje o zmianie terminów związanych z Ofertą zostaną podane do publicznej wiadomości w formie komunikatu aktualizującego w trybie przewidzianym w art. 52 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej, w sposób w jaki został opublikowany Prospekt Podstawowy Obligacji Zabezpieczonych, oraz w formie raportu bieżącego Emitenta, jeśli będzie to wynikało z obowiązujących przepisów prawa.

W przypadku opublikowania suplementu uprawniającego do składania oświadczeń o uchyleniu się od skutków złożonego zapisu, w którym data, do której przysługuje prawo uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu przypadłaby później niż termin przydziału określony w Ostatecznych Warunkach Emisji, suplement ten zawierał będzie informacje o zmianie terminów przydziału, dat ustalenia praw do odsetek oraz prawa do wykupu Obligacji serii B1, a także terminów wypłaty świadczeń.

Zmienione w związku z wskazanymi powyżej informacjami Ostateczne Warunki Emisji zostaną przekazane przez Spółkę do wiadomości publicznej w sposób, w jaki zostały opublikowane Ostateczne Warunki Emisji.

Zmiany terminów realizacji Oferty mogą odbywać się tylko w okresie ważności Dokumentu Rejestracyjnego oraz Dokumentu Ofertowego Obligacji Zabezpieczonych.

Procedura przyjmowania zapisów na Obligacje serii B1 przy uwzględnieniu ewentualnego podziału na transze

Emisja Obligacji serii B1 nie jest podzielona na transze.

W ramach Oferty oferowanych jest łącznie 200.000 (słownie: dwieście tysięcy) Obligacji serii B1.

Inwestor może złożyć zapis na co najmniej 1 (słownie: jedną) Obligację serii B1 i nie więcej niż na łączną liczbę Obligacji serii B1 oferowanych w Ofercie.

W przypadku złożenia zapisu opiewającego na liczbę większą niż łączna liczba Obligacji serii B1 oferowanych w Ofercie, zapis będzie uważany za opiewający na łączną liczbę Obligacji serii B1 oferowanych w Ofercie.

Inwestor może złożyć wielokrotne zapisy na oferowane Obligacje serii B1, przy czym łączna liczba tych obligacji, określona w zapisach złożonych przez jednego Inwestora, nie może być większa niż łączna liczba Obligacji serii B1 oferowanych w ramach Oferty.

Wszelkie konsekwencje wynikające z niewłaściwego bądź niepełnego wypełnienia formularza zapisu na Obligacje B1 ponosi inwestor.

Zapis, który pomija jakikolwiek z wymaganych elementów, może zostać uznany za nieważny.

Brak wpłat na Obligacje serii B1 w określonym terminie powoduje nieważność całego zapisu i brak podstawy do przydzielenia inwestorowi Obligacji serii B1.

Inwestorzy zamierzający nabyć Obligacje serii B1 zobowiązani są do posiadania rachunku inwestycyjnego prowadzonego przez firmę inwestycyjną.

Dyspozycja deponowania jest bezwarunkowa, nieodwołalna i nie może zawierać jakichkolwiek zastrzeżeń.

Dyspozycja deponowania zawarta zostanie na formularzu zapisu.

Warunkiem przydzielenia inwestorowi Obligacji serii B1 jest prawidłowe złożenie zapisu na Obligacje serii B1 oraz opłacenie zapisu.

Zapisy na Obligacje serii B1 będą przyjmowane przez Dom Maklerski BDM S.A. oraz uczestników konsorcjum dystrybucyjnego.

Zapisy Towarzystw Funduszy Inwestycyjnych i Otwartych Funduszy Emerytalnych, a także inwestorów indywidualnych, dla których podmiot przyjmujący zapis nie prowadzi rachunku papierów wartościowych, mogą być składane wyłącznie za pośrednictwem Domu Maklerskiego BDM S.A.

Zapisy na Obligacje serii B1 mogą być przyjmowane w POK oraz za pośrednictwem środków komunikacji elektronicznej. W celu uzyskania informacji na temat szczegółowych zasad składania zapisów, w szczególności na temat możliwości składania zapisów w innej formie niż pisemna, inwestorzy powinni skontaktować się z POK-iem firmy inwestycyjnej przyjmującej zapisy na Obligacje, w którym zamierzają złożyć zapis.

Zapis może zostać złożony przez właściwie umocowanego pełnomocnika inwestora. Szczegółowe zasady działania przez pełnomocnika określają procedury firm inwestycyjnych przyjmujących zapis.

H.3. OPIS MOŻLIWOŚCI DOKONANIA REDUKCJI ZAPISÓW ORAZ SPOSÓB ZWROTU NADPŁACONYCH KWOT

Opis zasad według których zostanie dokonana redukcja zapisów na Obligacje serii B1 w przypadku wystąpienia nadsubskrypcji, przy uwzględnieniu ewentualnego podziału na transze

W przypadku, gdy liczba Obligacji serii B1, na które złożono zapisy w ofercie będzie przekraczać łączną liczbę Obligacji serii B1 oferowanych w ramach Oferty, przydział Obligacji serii B1 zostanie dokonany na zasadach proporcjonalnej redukcji.

Ułamkowe części Obligacji serii B1 nie będą przydzielane. Obligacje serii B1 nie przyznane w wyniku zaokrągleń zostaną przydzielone kolejno tym inwestorom, których zapisy zostały zredukowane, a którzy dokonali zapisu na największą liczbę Obligacji serii B1 oferowanych w ramach Oferty. W przypadku równych zapisów o przydziale zadecyduje losowanie.

Zwrot środków pieniężnych inwestorom, którym nie przydzielono Obligacji, lub których zapisy na Obligacje zostały zredukowane lub były nieważne, oraz zwrot nadpłat zostanie dokonany odpowiednio na rachunek pieniężny prowadzony dla rachunku papierów wartościowych, z którego został złożony zapis, zgodnie z zasadami obowiązującymi w danej firmie inwestycyjnej, lub na rachunek bankowy wskazany w formularzu zapisu.

Zwrot nadpłat zostanie dokonany w terminie do 7 dni roboczych odpowiednio od dnia przydziału Obligacji lub niedojścia oferty do skutku.

Zwrot nadpłat i wpłat nastąpi bez jakichkolwiek odszkodowań, odsetek oraz bez zwrotu ewentualnych kosztów poniesionych przez inwestorów w związku ze składaniem zapisów na Obligacje.

Przydzielenie Obligacji w mniejszej liczbie niż deklarowana w zapisie nie daje podstaw do odstąpienia od zapisu.

H.4. SZCZEGÓŁOWE INFORMACJE NA TEMAT MINIMALNEJ I MAKSYMALNEJ WIELKOŚCI ZAPISU

Wielkość minimalnego i maksymalnego pakietu Obligacji upoważniającego do zapisu na Obligacje serii B1 przy uwzględnieniu ewentualnego podziału na transze

Inwestor może złożyć zapis na co najmniej 1 (słownie: jedną) Obligację serii B1 i nie więcej niż na łączną liczbę Obligacji serii B1 oferowanych w ramach Oferty.

W każdym przypadku złożenia zapisu opiewającego na liczbę większą niż liczba Obligacji oferowanych odpowiednio w danej transzy lub w danej emisji, zapis będzie uważany za opiewający na liczbę Obligacji oferowanych w danej transzy lub w danej emisji.

Sposób postępowania w przypadku gdy inwestor złoży wielokrotne zapisy na Obligacje

Inwestor może złożyć wielokrotne zapisy na oferowane Obligacje serii B1, przy czym łączna liczba tych obligacji, określona w zapisach złożonych przez jednego Inwestora, nie może być większa niż łączna liczba Obligacji serii B1 oferowanych w ramach Oferty.

W żadnym przypadku łączna liczba Obligacji, określona w pojedynczym zapisie złożonym przez jednego inwestora, nie może być większa niż liczba Obligacji oferowanych w danej transzy lub w danej emisji w przypadku braku podziału oferty na transze. Inwestor ma prawo złożyć więcej niż jeden zapis.

H.5. SPOSÓB I TERMINY WNOSZENIA WPŁAT NA OBLIGACJE ORAZ DOSTARCZENIE OBLIGACJI

Warunkiem skutecznego złożenia zapisu na Obligacje serii B1 jest jego opłacenie, w kwocie wynikającej z iloczynu liczby Obligacji objętych zapisem i ich ceny emisyjnej wynoszącej 100 zł (słownie: sto złotych). Wpłaty na Obligacje dokonywane w pieniądzu powinny być wnoszone w złotych polskich.

Informacja o terminach i sposobie wnoszenia wpłat na Obligacje serii B1

Zapis składany przez inwestora indywidualnego powinien być opłacony w pełnej wysokości wynikającej z iloczynu liczby Obligacji objętej zapisem i ceny emisyjnej, poprzez:

- w przypadku złożenia zapisu za pośrednictwem podmiotu przyjmującego zapis prowadzącego rachunek papierów wartościowych na rzecz inwestora w chwili złożenia zapisu, środki na opłacenie zapisu, są blokowane na rachunku pieniężnym przypisanym do rachunku papierów wartościowych. Podmiot przyjmujący zapis od inwestora jest odpowiedzialny za zablokowanie środków pieniężnych na dokonanie wpłaty na Obligacje objęte zapisem.
- w przypadku złożenia zapisu za pośrednictwem Domu Maklerskiego BDM S.A., przez inwestora dla którego Dom Maklerski BDM S.A. nie prowadzi rachunku papierów wartościowych, wymagana wpłata na Obligacje objęte zapisem musi zostać dokonana, najpóźniej w momencie składania zapisu, w formie przelewów w złotych na wydzielony rachunek bankowy. Informacja o numerze rachunku bankowego, na jaki powinna zostać dokonana wpłata, będzie dostępna w miejscach przyjmowania zapisów.

Zapis składany przez inwestora instytucjonalnego powinien być opłacony:

- i. najpóźniej w chwili składania zapisu na Obligacje, w pełnej wysokości wynikającej z iloczynu liczby Obligacji objętych zapisem i ceny emisyjnej, lub
- ii. w pełnej wysokości wynikającej z iloczynu liczby Obligacji, określonej w informacji o wstępnej alokacji przekazanej inwestorowi instytucjonalnemu przez podmiot przyjmujący zapis i ceny emisyjnej, poprzez:
 - a. złożenie prawidłowych zleceń rozrachunku przez będącego uczestnikiem bezpośrednim KDPW inwestora instytucjonalnego lub podmiot prowadzący jego rachunek, oraz
 - b. udostępnienie środków niezbędnych do rozliczenia i rozrachunku przez KDPW (na zasadzie delivery versus payment) nabycia przez inwestora instytucjonalnego Obligacji w liczbie określonej w informacji o przydziale doręczonej inwestorowi instytucjonalnemu w imieniu Emitenta przez podmiot przyjmujący zapis.

Niedokonanie pełnej wpłaty na Obligacje w określonym terminie powoduje nieważność całego zapisu.

Przydział Obligacji nastąpi w wyniku rejestracji Obligacji dokonanej zgodnie z § 5 Szczegółowych Zasad Działania KDPW na podstawie zgodnych prawidłowych zleceń rozrachunku (w tym dla inwestorów instytucjonalnych na zasadzie delivery versus payment).

Rejestracja Obligacji zgodnie z § 5 Szczegółowych Zasad Działania KDPW zostanie przeprowadzona pod warunkiem uprzedniego podjęcia przez GPW stosownej uchwały w sprawie dopuszczenia Obligacji serii B1 do obrotu na rynku regulowanym.

Przydzielone Obligacje zostaną zaksięgowane za pośrednictwem KDPW na rachunku papierów wartościowych lub rachunku zbiorczym.

H.6. SZCZEGÓŁOWY OPIS SPOSOBU ORAZ DATA PODANIA WYNIKÓW OFERTY DO PUBLICZNEJ WIADOMOŚCI

Próg emisji

Próg emisji nie został określony.

Informacja o wynikach Oferty zostanie podana do publicznej wiadomości w trybie raportu bieżącego w terminie dwóch tygodni od zakończenia subskrypcji Obligacji. Informacja o niedoјściu emisji Obligacji do skutku zostanie podana do publicznej wiadomości w formie suplementu podanego do publicznej wiadomości w ten sam sposób, w jaki został opublikowany Prospekt oraz w formie raportu bieżącego.

W przypadku niedoјścia Oferty do skutku, zwrot wpłaconych przez inwestorów kwot dokonany zostanie w terminie 7 dni roboczych od dnia ogłoszenia przez Spółkę o niedoјściu Oferty do skutku. Zwraca się uwagę inwestorom, że wpłaty zostaną zwrócone bez jakichkolwiek odsetek i odszkodowań.

I. ZASADY DYSTRYBUCJI I PRZYDZIAŁU

I.1. PODZIAŁ OFERTY NA TRANSZE

Określenie grupy inwestorów, do których kierowana jest Oferta Obligacji serii B1 przy uwzględnieniu ewentualnego podziału na transze

Oferta Obligacji serii B1 nie jest podzielona na transze i nie jest kierowana do określonej grupy inwestorów.

Osobami uprawnionymi do składania zapisów na Obligacje są osoby fizyczne i osoby prawne oraz jednostki nie posiadające osobowości prawnej, będące zarówno rezydentami, jak i nierezydentami w rozumieniu przepisów Prawa Dewizowego.

Zapis złożony przez inwestora, do którego Oferta Obligacji nie jest kierowana będzie uważany za wadliwy i nie będzie skutkował przydziałem Obligacji, a wpłata dokonana przez inwestora zostanie mu zwrócona bez jakichkolwiek odsetek i odszkodowań, nie później niż w terminie siedmiu dni roboczych od dnia przydziału Obligacji.

I.2. PROCEDURA ZAWIADAMIANIA SUBSKRYBENTÓW O LICZBIE PRZYDZIELONYCH OBLIGACJI

Inwestorzy zostaną powiadomieni o liczbie zaksięgowanych Obligacji zgodnie z odpowiednim regulaminem działania podmiotu prowadzącego firmę inwestycyjną, w której na rachunku inwestora przydzielone Obligacje zostały zdeponowane – o ile konieczność powiadamiania o tym fakcie jest w tym regulaminie przewidziana.

J. CENA OBLIGACJI

Wartość nominalna jednej Obligacji wynosi 100 zł (słownie: sto złotych).

Łączna wartość nominalna Obligacji serii B1 emitowanych na podstawie niniejszych Ostatecznych Warunków Emisji wynosi nie więcej niż 20.000.000 zł (słownie: dwadzieścia milionów złotych).

Cena Emisyjna jednej Obligacji jest równa jej wartości nominalnej i wynosi 100 zł (słownie: sto złotych).

K. INFORMACJA O UTWORZENIU KONSORCJUM DYSTRYBUCYJNEGO ORAZ O MIEJSCACH PRZYJMOWANIA ZAPISÓW

Firmą Inwestycyjną pośredniczącą w przeprowadzeniu Oferty jest Dom Maklerski BDM S.A. z siedzibą w Bielsku-Białej.

Informacja o utworzeniu konsorcjum dystrybucyjnego dla Oferty Obligacji serii B1

Zostało utworzone konsorcjum dystrybucyjne wybranych firm inwestycyjnych, które będą przyjmowały zapisy na Obligacje serii B1.

Miejsca przyjmowania zapisów na Obligacji serii B1

Zapisy na Obligacje serii B1 przyjmowane będą przez: Dom Maklerski BDM S.A. z siedzibą w Bielsku-Białej oraz następujące podmioty będące uczestnikami konsorcjum dystrybucyjnego:

1. Dom Maklerski Banku Ochrony Środowiska S.A. z siedzibą w Warszawie;
2. Michael / Ström Dom Maklerski S.A. z siedzibą w Warszawie;
3. Noble Securities S.A. z siedzibą w Warszawie.

1. Lista POK Oferującego: Dom Maklerski BDM S.A.

POK	Godziny pracy	Kod	Ulica	Telefon
Bielsko-Biała	8:30 - 17:15	43-300	ul. Stojałowskiego 27	33 812 84 25 33 812 84 26 33 812 84 44 33 812 84 45
Katowice	8:30 - 17:15	40-096	ul. 3-go Maja 23	32 208 14 15 32 208 14 16 32 208 14 21 32 208 14 19
Kraków	8:30 - 17:15	31-153	ul. Szlak 67 (I Piętro)	12 423 22 21
Lubin	8:30 - 17:15	59-300	M. Skłodowskiej-Curie 7	76 846 67 34 76 846 67 36
Tarnów	8:30 - 17:15	33-100	ul. Krakowska 11a	14 621 30 24 14 621 30 83 14 621 31 86
Tychy	8:30 - 17:15	43-100	Aleja Jana Pawła II 20	32 217 78 76 32 217 78 75 32 217 78 77
Warszawa	8:30 - 17:15	00-672	ul. Piękna 68 (róg Pięknej - Koszykowej)	22 612 45 45 22 612 46 46

Niepełnozakresowe POK BDM SA

POK	Godziny pracy	Kod	Ulica	Telefon
Jastrzębie-Zdrój	9:00 - 17:00	44-335	ul. Łowicka 35	32 471 11 69 32 434 70 33 32 471 14 40
Kęty	poniedziałek, środa, piątek 8:30 - 16:00 wtorek, czwartek 9:30 - 17:00	32-650	ul. Sobieskiego 16 I piętro	33 845 07 66
Wrocław	9:00 - 17:00	53-129	ul. Sudecka 74 I piętro pokój 26	71 372 35 40 71 372 35 43 71 344 11 28

2. Lista POK uczestników konsorcjum dystrybucyjnego**2.1. Lista POK Dom Maklerski Banku Ochrony Środowiska S.A.**

Lp.	Nazwa	Miejscowość	Kod pocztowy	Ulica
1	Oddział DM BOŚ	Warszawa	00-517	Marszałkowska 78/80
2	Oddział DM BOŚ	Gdańsk	80-824	Podwale Przedmiejskie 30
3	Oddział DM BOŚ	Katowice	40-048	Kościuszki 43
4	Oddział DM BOŚ	Kraków	31-068	Stradomska 5A/10
5	Oddział DM BOŚ	Łódź	90-368	Piotrkowska 166/168
6	Oddział DM BOŚ	Poznań	60-529	Dąbrowskiego 79a
7	Oddział DM BOŚ	Rzeszów	35-017	S. Moniuszki 8
8	Oddział DM BOŚ	Wrocław	50-107	Sukiennice 6

2.2. Lista POK Michael / Ström Dom Maklerski S.A.**Wykaz POK Dystrybutora****Punkt Obsługi Klienta w Warszawie**

ul. Aleje Jerozolimskie 100 (Equator)

00-807 Warszawa

Tel. +48 22 128 59 00

Punkt Obsługi Klienta w Poznaniu

ul. Wyspiańskiego 26B / 24 (City Park)

60-751 Poznań

Tel. + 48 61 226 83 14

Punkt Obsługi Klienta w Krakowie

ul. Armii Krajowej 16 (Newton)

30-150 Kraków

Tel. + 48 12 622 40 80

Punkt Obsługi Klienta we Wrocławiu

ul. Podwale 83 / 20 (OVO Wrocław)

50-414 Wrocław

Tel. + 48 71 728 98 75

Punkt Obsługi Klienta w Gdańsku

ul. Antoniego Słonimskiego 2 / U1

80-280 Gdańsk

Tel. + 48 58 354 95 63

Punkt Obsługi Klienta w Łodzi

ul. Stefana Jaracza 78

90-243 Łódź

Tel. +48 42 307 05 53

Punkt Obsługi Klienta w Lublinie

ul. Jana Sawy 2

20-632 Lublin

2.3. Lista POK Noble Securities S.A.

Częstochowa	ul. Dąbrowskiego 7/4 42-200 Częstochowa T: +48 34 324 05 35
Gdańsk	Al. Grunwaldzka 472 C, Budynek Olivia Star, parter 80-309 Gdańsk T: +48 58 782 07 41 – 42
Katowice	ul. Warszawska 29/2 40-009 Katowice T: +48 32 601 25 16, +48 32 447 16 11
Kraków	ul. Królewska 57 30-081 Kraków T: +48 12 655 70 08
Łódź	ul. Sienkiewicza 82/84 90-318 Łódź T: +48 42 630 88 05
Poznań	ul. Półwiejska 42 Stary Browar, Budynek Słodowni, poziom +2 61-888 Poznań T: +48 61855 02 44 + 48 618 55 02 40
Warszawa	Rondo I. Daszyńskiego 2C Budynek The Warsaw HUB, piętro 9 00-843 Warszawa T: +48 22 213 22 11
Wrocław	ul. Braniborska 40, piętro IV 53-680 Wrocław T: +48 71 338 22 10 - 11

L. POSTANOWIENIA DOTYCZĄCE ZGROMADZENIA OBLIGATARIUSZY

Zasady zwoływania i organizacji Zgromadzenia Obligatariuszy oraz zasady podejmowania uchwał Zgromadzenia Obligatariuszy

Obligatariusze mogą uczestniczyć w Zgromadzeniu Obligatariuszy na warunkach określonych w Ustawie o Obligacjach. Zasady zwoływania i organizacji Zgromadzenia Obligatariuszy oraz zasady podejmowania uchwał Zgromadzenia Obligatariuszy określa Ustawa o Obligacjach.

Podpisy osób działających w imieniu Emitenta:

Tomasz Boduszek – Prezes Zarządu


Jacek Obrocki – Wiceprezes Zarządu

ZAŁĄCZNIK. RAPORT Z WYCENY PRZEDMIOTU ZASTAWU NA ZBIORZE ORAZ Z WYCENY PRZEDMIOTU ZASTAWU NA RACHUNKU



budujemy zaufanie

w audycie



RAPORT Z WYCENY WIERZYTELNOŚCI
ORAZ ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH

PRAGMAGO S.A.

Wrocław, dnia 20 września 2022 r.



budujemy zaufanie

w audycie

SPIS TREŚCI

STRONA

A. INFORMACJE WSTĘPNE	3
I. ŹRÓDŁA INFORMACJI I OGRANICZENIA W ZAKRESIE WYKONYWANYCH PROCEDUR	3
II. INFORMACJE PODSTAWOWE	4
B. WYCENA WIERZYTELNOŚCI	5
I. OPIS ZASTAWU REJESTROWEGO	5
II. ZAŁOŻENIA PRZYJĘTE DO WYCENY	7
III. CHARAKTERYSTYKA WYCENIANEGO PORTFELA	11
IV. WYNIKI WYCENY PORTFELA WIERZYTELNOŚCI	15
C. WYCENA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH ZDEPONOWANYCH NA RACHUNKU BANKOWYM	18
I. OPIS ZASTAWU REJESTROWEGO	18
II. METODOLOGIA WYCENY	18
III. WYNIKI WYCENY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH	19
D. INFORMACJE I USTALENIA KOŃCOWE	19
ZAŁĄCZNIK NR 1	20

2/21

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

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

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

NIP: 7811817052
REGON: 300821905

KRS 0000304558
Kapitał zakładowy 100 000 PLN

Sąd Rejonowy w Poznaniu
VIII Wydział Gospodarczy KRS

An International Network of
Professional Accounting Firms



budujemy zaufanie
w audycie

A. INFORMACJE WSTĘPNE

I. ŹRÓDŁA INFORMACJI I OGRANICZENIA W ZAKRESIE WYKONYWANYCH PROCEDUR

Na zlecenie PRAGMAGO S.A. („Spółka”, „Jednostka”) przeprowadziliśmy wycenę wskazanych przez Spółkę wierzytelności z tytułu umów faktoringu i pożyczek oraz środków pieniężnych zdeponowanych na rachunku bankowym Spółki. Wycena została sporządzona na potrzeby ustanowienia zastawu zabezpieczającego wierzytelności wynikających z obligacji, zgodnie z art. 30 ustawy z dnia 15 stycznia 2015 roku o obligacjach.

Wyceny dokonaliśmy na dzień 31 lipca 2022 roku („Dzień wyceny”), na podstawie otrzymanych od Spółki danych finansowych, w tym między innymi zestawienia wierzytelności podlegających wycenie według stanu na dzień 31 lipca 2022 roku.

Za prawidłowość i rzetelność przekazanych danych odpowiada Zarząd Spółki. Naszym zadaniem był wybór właściwej metody wyceny oraz przeprowadzenie prawidłowych obliczeń na podstawie informacji uzyskanych od Spółki. Na potrzeby wyceny przeprowadziliśmy uzgodnione ze Spółką procedury, mające na celu weryfikację otrzymanych danych finansowych. Wyceny dokonaliśmy zgodnie z naszym zawodowym doświadczeniem.

Sporządzenie przez nas wyceny odbyło się na podstawie umowy zawartej pomiędzy 4AUDYT sp. z o.o. oraz PRAGMAGO S.A. z dnia 24 sierpnia 2022 roku.

Ponieważ przeprowadzone procedury nie stanowią badania konkretnych elementów, kont czy pozycji sprawozdania finansowego, nie mają na celu przeglądu efektywności systemów kontroli wewnętrznej lub podobnych aspektów, nie wyrażamy opinii na ten temat. Ponadto nie byliśmy zobowiązani do przeprowadzenia żadnych innych procedur ponad te określone wcześniej.

Zwracamy uwagę, że przedstawione w wycenie informacje finansowe dotyczą zdarzeń, które mogą, ale nie muszą się zdarzyć w przyszłości. Ze względu na naturę takiej informacji nie jest możliwe uzyskanie zadowalającej pewności, że zaprezentowana wycena wierzytelności nie ulegnie obniżeniu gdyż została ona sporządzona w oparciu o zbiór założeń, obejmujących także hipotezy dotyczące przyszłych zdarzeń i działań kierownictwa Jednostki, których urzeczywistnienie niekoniecznie musi nastąpić.

4AUDYT sp. z o.o. nie ponosi odpowiedzialności za skutki jakichkolwiek decyzji podjętych w oparciu o informacje zawarte w niniejszym dokumencie.

4AUDYT sp. z o.o. jest spółką niezależną od PRAGMAGO S.A. Metody wykorzystane podczas przeprowadzenia uzgodnionych procedur są wyszczególnione w sporządzonej przez nas dokumentacji i przechowywane w siedzibie 4AUDYT sp. z o.o.

3/21

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

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

NIP: 7811817052
REGON: 300821905

KRS 0000304558
Kapitał zakładowy 100 000 PLN

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

Sąd Rejonowy w Poznaniu
VIII Wydział Gospodarczy KRS

**An International Network of
Professional Accounting Firms**



budujemy zaufanie
w audycie

II. INFORMACJE PODSTAWOWE

PRAGMAGO S.A. została zarejestrowana 17 listopada 2006 roku, na podstawie aktu notarialnego Repetytorium A Nr 8957/2006 z dnia 16 października 2006 roku. Siedziba Spółki mieści się przy ulicy Brynowskiej 72 w Katowicach (kod pocztowy 40-584).

Głównym przedmiotem działalności Spółki jest:

- faktoring,
- obrót wierzytelnościami,
- udzielanie pożyczek,
- windykacja na zlecenie.

Na potrzeby określenia wartości zabezpieczenia wierzytelności wynikających z wyemitowanych przez Jednostkę obligacji serii P, R, S, A1, A2, T, U oraz planowanej emisji obligacji serii B1 i ewentualnych kolejnych emitowanych serii Spółka zwróciła się do nas o sporządzenie wyceny oznaczonych wierzytelności powstałych z następujących tytułów:

- nabytych przez Spółkę w drodze faktoringu (Portfel wierzytelności faktoringowych),
- udzielonych zaliczek faktorantom Spółki, w ramach umów faktoringowych (Portfel zaliczek faktoringowych),
- udzielonych przez Spółkę pożyczek, w tym pożyczek celowych (Portfel pożyczek)

łącznie zwanych Portfelem wierzytelności denominowanych w PLN i EUR oraz

- wyceny środków pieniężnych w walucie PLN, wykazanych na rachunku bankowym o numerze 58 2490 0005 0000 4530 6808 7218 objętego umową z dnia 7 września 2017 roku zawartą pomiędzy Alior Bank S.A. z siedzibą w Warszawie a Spółką. Zgodnie z zawartą umową powyższy rachunek ma charakter rachunku rozliczeniowego, prowadzony jest w polskich złotych, umowa została zawarta na czas nieoznaczony

na potrzeby ustanowienia zastawu rejestrowego zabezpieczającego wierzytelności wynikających z obligacji (zastawu), zgodnie z art. 30 ustawy z dnia 15 stycznia 2015 roku o obligacjach.

W związku z zawarciem przez Spółkę w dniu 19 sierpnia 2022 r. umowy pożyczki z Europejskim Bankiem Odbudowy i Rozwoju z siedzibą Londynie, o czym Spółka poinformowała raportem bieżącym nr 25/2022 z dnia 19 sierpnia 2022 r., oraz w związku z zawarciem przez Spółkę w dniu 16 września 2022 r. porozumień z Chabaszewicz Kowalska i Wspólnicy S.K.A do umów zastawów rejestrowych na zbiorze wierzytelności stanowiącym zabezpieczenie wierzytelności obligatariuszy uprawnionych z obligacji Spółki (Zbiór), wskazujemy, iż zgodnie z raportem bieżącym nr 30/2022 z dnia 16 września 2022 r., na bazie postanowień ww. umów dokonano zmian Zbioru polegających na wyłączeniu z niego istniejących oraz przyszłych

4/21

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

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

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

NIP: 781 181 7052
REGON: 300821905

KRS 0000304558
Kapitał zakładowy 100 000 PLN

Sąd Rejonowy w Poznaniu
VIII Wydział Gospodarczy KRS

An International Network of
Professional Accounting Firms



budujemy zaufanie
w audycie

wierzytelności Spółki wynikających z umów zawartych przez Spółkę po dniu 1 stycznia 2019 r., stanowiących umowy faktoringu ryczałtowego oznaczone przez Spółkę w systemie "Navi" jako "Faktoring Ryczałtowy" lub "Faktoring Ryczałtowy + Zaliczka". W związku z powyższym portfel wierzytelności podlegający wycenie na dzień 31 lipca 2022 roku nie uwzględnia wierzytelności Spółki wynikających z umów zawartych przez Spółkę po dniu 1 stycznia 2019 roku, stanowiących umowy faktoringu ryczałtowego opisanych w zdaniu poprzedzającym.

B. WYCENA WIERZYTELNOŚCI

Wartość nominalną Portfela wierzytelności prezentuje tabela poniżej:

Wyszczególnienie	Wartość nominalna wierzytelności na dzień 31 lipca 2022 r. (PLN)
Portfel wierzytelności faktoringowych	77 193 596,16
- <i>denominowane w EUR (2 188 321,44 EUR)</i>	45 804 879,94
Portfel zaliczek faktoringowych	14 994 279,33
- <i>denominowane w EUR (103 016,60 EUR)</i>	492 687,12
Portfel pożyczek, w tym pożyczek celowych	48 230 907,81
- <i>denominowane w EUR (6 891,90 EUR)</i>	31 992,16
Razem wartość nominalna portfela wierzytelności	140 418 783,30
- <i>w tym od jednostek powiązanych</i>	6 715 975,09

Jako wierzytelności wobec jednostek powiązanych wskazano wierzytelności od Pragma Faktor Sp. z o.o. w kwocie 6 348 311,54 zł z tytułu udzielonych zaliczek faktoringowych i pożyczek, od Brutto Sp. z o.o. w kwocie 305 112,32 zł oraz od PRAGMA.GO.TECH Sp. z o.o. w kwocie 62 551,23 zł z tytułu udzielonych pożyczek.

I. OPIS ZASTAWU REJESTROWEGO

Zgodnie z założeniami Spółki, zastawem jest zbiór praw, w rozumieniu art. 7 ust. 2 pkt 3 ustawy z dnia 6 grudnia 1996 r. o zastawie rejestrowym i rejestrze zastawów (Dz.U. z 2018 poz. 2017), będących wierzytelnościami przysługującymi Spółce o zmiennym składzie („Portfel wierzytelności”), stanowiący całość gospodarczą związaną z przedmiotem działalności Spółki, to jest działalnością faktoringową („Zastaw rejestrowy”). W skład Portfela wierzytelności wchodzi wierzytelności istniejące. Na potrzeby określenia zastawu rejestrowego Zarząd Spółki podzielił Portfel wierzytelności na trzy grupy („Grupy”):

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

5/21

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

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

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

NIP: 7811817052
REGON: 300821905

KRS 0000304558
Kapitał zakładowy 100 000 PLN

Sąd Rejonowy w Poznaniu
VIII Wydział Gospodarczy KRS

**An International Network of
Professional Accounting Firms**



budujemy zaufanie
w audycie

Do Grupy Wierzytelności Podstawowych Spółka zalicza wierzytelności nabyte w drodze faktoringu, w tym faktoringu odwrotnego, wierzytelności z tytułu udzielonych zaliczek faktoringowych oraz wierzytelności z tytułu umów pożyczek środków pieniężnych, spełniające łącznie następujące warunki:

- a) wierzytelność w żaden sposób nie jest sporna ani w całości ani w części, przez co strony rozumieją, że dłużnik lub faktorant nie złożył oświadczenia wskazującego na to, że kwestionuje on istnienie wierzytelności lub jej wysokość,
- b) wierzytelność jest ubezpieczona w co najmniej 85%,
- c) łączna suma wartości nominalnej wszystkich wierzytelności względem jednego dłużnika nie przekracza 10 % łącznej sumy wartości nominalnej wszystkich Wierzytelności Podstawowych, Rezerwowych Pierwszego Stopnia i Rezerwowych Drugiego Stopnia wchodzących w skład Portfela wierzytelności,
- d) łączna suma wartości nominalnej wszystkich wierzytelności nabytych od jednego faktoranta nie przekracza 10 % łącznej sumy wartości nominalnej wszystkich Wierzytelności Podstawowych, Rezerwowych Pierwszego Stopnia i Rezerwowych Drugiego Stopnia wchodzących w skład Portfela wierzytelności,
- e) wierzytelność nie została zajęta na rzecz osoby trzeciej ani żadnego organu władzy publicznej, ani też żadna osoba trzecia nie zgłasza roszczeń do wierzytelności.

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

- a) wobec dłużnika ani wobec faktoranta, który zbył daną wierzytelność na rzecz Spółki nie ogłoszono upadłości, ani też dłużnik lub faktorant nie złożył wniosku o otwarcie postępowania restrukturyzacyjnego ani nie zawarł z nadzorcą układu umowy o sprawowaniu nadzoru nad przebiegiem postępowania o zatwierdzenie układu lub uproszczonego postępowania restrukturyzacyjnego,
- b) wierzytelność jest niewymagalna lub jest wymagalna, lecz upłynęło nie więcej niż 45 dni od dnia jej wymagalności.

Do Grupy Wierzytelności Rezerwowych Drugiego Stopnia Spółka zalicza wierzytelności wchodzące w skład portfela wierzytelności, które nie spełniają warunków do zaliczenia ich do Wierzytelności Podstawowych, ani też do Wierzytelności Rezerwowych Pierwszego Stopnia, ale spełniają następujące warunki:

- a) wierzytelność w żaden sposób nie jest sporna ani w całości ani w części, przez co strony rozumieją, że dłużnik lub faktorant nie złożył oświadczenia wskazującego na to, że kwestionuje on istnienie wierzytelności lub jej wysokość,

6/21

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

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

NIP: 7811817052
REGON: 300821905

KRS 0000304558
Kapitał zakładowy 100 000 PLN

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

Sąd Rejonowy w Poznaniu
VIII Wydział Gospodarczy KRS

An International Network of
Professional Accounting Firms



budujemy zaufanie

w audycie

- b) łączna suma wartości nominalnej wszystkich wierzytelności względem jednego dłużnika nie przekracza 10 % łącznej sumy wartości nominalnej wszystkich Wierzytelności Podstawowych, Rezerwowych Pierwszego Stopnia i Rezerwowych Drugiego Stopnia wchodzących w skład Portfela wierzytelności,
- c) łączna suma wartości nominalnej wszystkich wierzytelności nabytych od jednego faktoranta nie przekracza 10 % łącznej sumy wartości nominalnej wszystkich Wierzytelności Podstawowych, Rezerwowych Pierwszego Stopnia i Rezerwowych Drugiego Stopnia wchodzących w skład Portfela wierzytelności,
- d) wierzytelność nie została zajęta na rzecz osoby trzeciej ani żadnego organu władzy publicznej, ani też żadna osoba trzecia nie zgłasza roszczeń do wierzytelności.

II. ZAŁOŻENIA PRZYJĘTE DO WYCENY

Wycena Portfela została przeprowadzona zgodnie z zasadami wyceny do wartości godziwej określonymi w Międzynarodowym Standardzie Sprawozdawczości Finansowej 13 - Ustalanie wartości godziwej (MSSF 13) oraz zasadami wyceny ujętymi w Międzynarodowym Standardzie Sprawozdawczości Finansowej 9 - Instrumenty finansowe.

Zgodnie z MSSF 13 wartość godziwa to: „Cena, którą otrzymano by za sprzedaż składnika aktywów lub zapłacono by za przeniesienie zobowiązania w transakcji między uczestnikami rynku przeprowadzonej na zwykłych warunkach na dzień wyceny”.

MSSF 13 wskazuje trzy powszechnie stosowane techniki wyceny: podejście rynkowe, podejście kosztowe i podejście dochodowe.

Do wyceny Portfela wierzytelności wybrano podejście dochodowe. Technika tej wyceny pozwala przeliczyć przyszłe kwoty (przepływy pieniężne) na jedną bieżącą, tj. zdyskontowaną kwotę („Wartość bieżąca”). Ustalenie wartości godziwej opiera się na wartości wynikającej z bieżących oczekiwań rynku co do tych przyszłych kwot.

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

- a) szacowane przyszłe przepływy pieniężne w odniesieniu do wycenianego składnika aktywów lub zobowiązania;
- b) oczekiwania dotyczące ewentualnych wahań kwoty i czasu przepływów pieniężnych reprezentujących niepewność właściwą dla przepływów pieniężnych;
- c) wartość pieniądza w czasie odpowiadającą oprocentowaniu aktywów pieniężnych nieobciążonych ryzykiem, których terminy zapadalności lub czas trwania pokrywają się z okresem objętym

7/21

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

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

NIP: 7811817052
REGON: 300821905

KRS 0000304558
Kapitał zakładowy 100 000 PLN

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

Sąd Rejonowy w Poznaniu
VIII Wydział Gospodarczy KRS

**An International Network of
Professional Accounting Firms**



budujemy zaufanie

w audycie

przepływami pieniężnymi i które nie wiążą się ani z niepewnością czasową, ani ryzykiem niewykonania zobowiązań dla posiadacza (tj. wolnej od ryzyka stopie procentowej);

- d) cenę niepewności związanej z przepływami pieniężnymi (tj. premię z tytułu ryzyka);
- e) inne czynniki, które uczestnicy rynku uwzględniliby w danych okolicznościach;
- f) w przypadku zobowiązania, ryzyko niewykonania świadczenia powiązane z zobowiązaniem, w tym własne ryzyko kredytowe jednostki (tj. dłużnika).

W celu określenia wartości bieżącej Portfela wierzytelności przyszłe przepływy pieniężne zdefiniowano jako kwoty do spłaty przez faktorantów lub dłużników w związku z zawartymi umowami faktoringowymi oraz pożyczkobiorców w związku z zawartymi umowami pożyczek, wg stanu na Dzień wyceny.

Ryzyko kredytowe związane z brakiem skutecznej egzekucji wierzytelności wymagalnej określono na poziomie szacowania wartości przepływów pieniężnych. Wartość pieniądza w czasie oraz premię za ryzyko uwzględniono w stopie dyskontowej użytej do dyskonta przyszłych przepływów pieniężnych. Przy wycenie Portfela wierzytelności nie zostały uwzględnione ewentualne koszty transakcyjne z uwagi na ich nieistotny charakter w przypadku sprzedaży (cesji) wierzytelności.

Wycenę przeprowadzono w oparciu o dane finansowe udostępnione przez Spółkę oraz poprzez weryfikację między innymi:

- a) prawidłowego udokumentowania wybranych wierzytelności,
- b) oceny ich bezspornego charakteru,
- c) terminów płatności wierzytelności,
- d) przyjętych zabezpieczeń spłat wierzytelności.

Wycena Portfela została przeprowadzona w oparciu o otrzymany od Spółki raport wierzytelności z systemu CRM Spółki, z podziałem na:

- portfel wierzytelności faktoringowych ubezpieczonych,
- portfel wierzytelności faktoringowych nieubezpieczonych,
- portfel wierzytelności objęty umowami faktoringu odwrotnego,
- portfel zaliczek faktoringowych,
- portfel pożyczek, w tym pożyczek celowych

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

Raport z portfelami wierzytelności faktoringowych stanowił zestawienie pojedynczych wierzytelności wynikających ze wskazanych faktur denominowanych w polskim złotym oraz w euro. Raport z portfelem

8/21

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

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

NIP: 7811817052
REGON: 300821905

KRS 0000304558
Kapitał zakładowy 100 000 PLN

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

Sąd Rejonowy w Poznaniu
VIII Wydział Gospodarczy KRS

**An International Network of
Professional Accounting Firms**



budujemy zaufanie

w audycie

pożyczek, w tym pożyczek celowych stanowił wykaz odrębnych wierzytelności pożyczkowych wyrażonych w PLN i EUR.

W celu doboru reprezentatywnej próby, na podstawie otrzymanych raportów, dokonaliśmy podziału portfeli na kwartyle oraz wybraliśmy próbę z każdego kwartyla dla każdego rodzaju portfela.

Do wybranych pozycji otrzymaliśmy od Spółki dokumenty źródłowe w celu potwierdzenia istnienia, wyceny, terminów spłat, ubezpieczenia wierzytelności, zabezpieczeń spłat wierzytelności oraz poziomu finansowania faktur.

Wartość wybranych prób przedstawia tabela poniżej.

Wyszczególnienie	Wartość nominalna portfela	Łączna ilość wierzytelności	Ilość wierzytelności wybranych do próby	Wartość wybranej próby	Udział % próby w wartości nominalnej portfela
Portfel wierzytelności faktoringowych ubezpieczonych (PLN)	42 212 901,19	1 727	10	2 838 836,43	7%
Portfel wierzytelności faktoringowych nieubezpieczonych (PLN)	23 244 043,43	4 019	9	1 402 837,94	6%
Portfel wierzytelności objęty umowami faktoringu odwrotnego (PLN)	11 736 651,54	1 012	6	639 915,12	5%
Portfel zaliczek faktoringowych (PLN)	14 994 279,33	295	6	3 718 035,33	25%
Portfel pożyczek, w tym pożyczek celowych (PLN)	48 230 907,81	151 343	16	9 138 009,21	19%
Razem (PLN)	140 418 783,30	158 396	47	17 737 634,03	13%

Na podstawie zweryfikowanych dokumentów z próby stwierdziliśmy, iż:

- Spółka posiada dokumenty potwierdzające istnienie wierzytelności,
- wskazane w wybranej próbie wierzytelności zostały wycenione w kwocie nominalnej finansowanych faktur, pomniejszonych o dotychczasowe spłaty w ramach portfeli faktoringowych, w kwocie nominalnej udzielonych zaliczek faktoringowych oraz w kwocie udzielonych pożyczek,
- terminy płatności faktur wskazane w raporcie stanowiącym podstawę wyceny były zgodne z terminami wskazanymi na fakturach wystawionych przez faktorantów,
- zabezpieczeniem wszystkich spłat wierzytelności są weksle in blanco wystawione przez dłużników oraz faktorantów,

9/21

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

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

NIP: 7811817052
REGON: 300821905

KRS 0000304558
Kapitał zakładowy 100 000 PLN

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

Sąd Rejonowy w Poznaniu
VIII Wydział Gospodarczy KRS

**An International Network of
Professional Accounting Firms**



budujemy zaufanie
w audycie

- poziom finansowania faktur faktorantów jest ustalany indywidualnie z faktorantami wobec poszczególnych dłużników i waha się od 60 % do 100 %,
- część wierzytelności faktoringowych wobec pojedynczego dłużnika przekraczała przyznany Spółce limit ubezpieczenia przez ubezpieczyciela w związku z czym, w wysokości przekraczającej limit wierzytelności zostały przeniesione do grupy wierzytelności nieubezpieczonych.

Wnioski z tej weryfikacji zostały estymowane na całość portfela.

Wierzytelności wyrażone w walucie EUR zostały przeliczone na walutę krajową, według kursu średniego NBP z dnia 29 lipca 2022 roku, zgodnie z tabelą nr 146/A/NBP/2022. Kurs wynosił na ten dzień 4,7399 EUR/PLN.

W związku z terminami płatności wierzytelności przypadającymi w okresie do 1 445 dni od Dnia wyceny, w wycenie uwzględniono utratę wartości pieniądza w czasie poprzez dyskonto przewidywanych przepływów pieniężnych związanych ze spłatą wierzytelności przy pomocy założonej stopy dyskonta. Stopę dyskontową na potrzeby niniejszej wyceny ustalono przy zastosowaniu średnio ważonego kosztu kapitału Spółki (WACC) na poziomie 14,91 %.

W celu oszacowania stopy dyskontowej uwzględniono:

- stopę wolną od ryzyka przyjętą na podstawie stopy oprocentowania trzyletnich obligacji skarbowych na poziomie 6,50 %,
- stopę premii za ryzyko ustaloną na podstawie danych statystycznych prezentowanych w serwisie Aswath'a Damodaran'a, oszacowaną dla Polski na poziomie 5,08 % („MRP”),
- marżę odsetkową od kosztu kapitału obcego ustaloną jako medianę marż odsetkowych od obligacji spółek działających w branży finansowej na poziomie 9,44 %.

Szczegółowe wyliczenie stopy dyskontowej zawiera załącznik nr 1 do Wyceny.

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

W celu uwzględnienia w wycenie portfela ryzyka kredytowego przyjęto założenie, iż dla wierzytelności ujętych w portfelu, w odniesieniu do których nie zidentyfikowano przesłanek indywidualnej utraty wartości, istnieje ryzyko oczekiwanej straty kredytowej rozumianej jako różnica pomiędzy przepływami pieniężnymi jakie jednostka powinna otrzymać z tytułu danej umowy zgodnie z harmonogramem, a przepływami jakie spodziewa się faktycznie otrzymać. Poziom odpisu z tytułu oczekiwanej straty kredytowej został oszacowany na poziomie 1,12 % wartości wierzytelności nieprzeterminowanych i przeterminowanych do 30 dni oraz 9,05 % wartości wierzytelności przeterminowanych od 31 do 90 dni. Poziom wskaźników procentowych odpisów z tytułu oczekiwanej straty kredytowej oszacowany został przy uwzględnieniu utworzonych przez

10/21

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

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

w. www.4audyt.pl
e. biuro@4audyt.pl
Sąd Rejonowy w Poznaniu
VIII Wydział Gospodarczy KRS

An International Network of
Professional Accounting Firms



budujemy zaufanie
w audycie

Spółkę odpisów aktualizujących zgodnie z zasadami Międzynarodowego Standardu Sprawozdawczości Finansowej 9 jako iloraz wartości odpisu aktualizującego oraz wartości portfela brutto przy uwzględnieniu podziału portfela na koszyki, bazując na danych finansowych opublikowanych w ostatnim rocznym sprawozdaniu finansowym Spółki.

Wycena została wykonana w oparciu o raport przekazany przez Spółkę według stanu na dzień 31 lipca 2022 roku.

III. CHARAKTERYSTYKA WYCENIANEGO PORTFELA

Przedstawiony do wyceny portfel wierzytelności podzieliliśmy na trzy grupy, zgodnie z charakterystyką Zastawu rejestrowego opisanego powyżej. Poniżej przedstawiona została wartość wierzytelności wg poszczególnych grup oraz podstawowe dane statystyczne wycenianego portfela. Dane w poniższych tabelach zostały przedstawione po uwzględnieniu przeliczenia Portfela wierzytelności faktoringowych, Portfela zaliczek faktoringowych oraz Portfela pożyczek denominowanych w EUR przez kurs z dnia wyceny.

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

Wyszczególnienie	Wierzytelności faktoringowe, w tym umowy faktoringu odwrotnego (PLN)	Wierzytelności z tyt. zaliczek faktoringowych (PLN)	Wierzytelności z tyt. pożyczek, w tym pożyczek celowych (PLN)	Razem (PLN)
Wierzytelności Podstawowe	42 182 146,11	0	0	42 182 146,11
- denominowane w EUR (1 428 207,32 EUR)	6 769 559,88	0	0	6 769 559,88
Wierzytelności Rezerwowe Pierwszego Stopnia	34 991 581,14	14 989 880,59	48 231 582,57	98 213 044,30
- denominowane w EUR (870 022,62 EUR)	3 602 864,92	488 288,38	32 666,92	4 123 820,22
Wierzytelności Rezerwowe Drugiego Stopnia	0	0	0	0
Razem portfel wierzytelności	77 173 727,24	14 989 880,59	48 231 582,57	140 395 190,40

Poniżej przedstawiono podstawowe dane charakteryzujące portfel wierzytelności podlegający wycenie.

Charakterystyka wycenianego portfela wierzytelności	Wierzytelności faktoringowe, w tym umowy faktoringu odwrotnego (PLN)	Wierzytelności z tyt. zaliczek faktoringowych (PLN)	Wierzytelności z tyt. pożyczek, w tym pożyczek celowych (PLN)
Przybliżona ilość wierzytelności	6 758	295	151 343

11/21

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

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

NIP: 7811817052
REGON: 300821905

KRS 0000304558
Kapitał zakładowy 100 000 PLN

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

Sąd Rejonowy w Poznaniu
VIII Wydział Gospodarczy KRS

**An International Network of
Professional Accounting Firms**



budujemy zaufanie
w audycie

Średnia wartość jednej wierzytelności	11 422,55	50 828,07	318,69
Mediana	2 840,00	3 700,00	44,74
Największa wierzytelność	1 319 280,17	1 600 000,00	3 000 000,00

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

Koncentracja (udział 5 największych faktorantów)	Udział % faktorantów w portfelu wierzytelności
Faktorant 1	4,5%*
Faktorant 2	3,9%
Faktorant 3	1,8%
Faktorant 4	1,7%
Faktorant 5	1,5%
Razem udział 5 największych faktorantów w portfelu wierzytelności	13,4%

* jednostka powiązana - Pragma Faktor Sp. z o.o.

Koncentracja (udział 5 największych dłużników/pożyczkobiorców w portfelu)	Udział % dłużników w portfelu wierzytelności	Udział % pożyczkobiorców w portfelu wierzytelności
Dłużnik 1 / Pożyczkobiorca 1	4,5%*	2,2%
Dłużnik 2 / Pożyczkobiorca 2	1,8%	1,5%
Dłużnik 3 / Pożyczkobiorca 3	1,7%	1,3%
Dłużnik 4 / Pożyczkobiorca 4	1,5%	1,2%
Dłużnik 5 / Pożyczkobiorca 5	1,5%	0,4%
Razem udział 5 największych dłużników/pożyczkobiorców w portfelu wierzytelności	11,0%	6,6%

* jednostka powiązana - Pragma Faktor Sp. z o.o.

Tabela poniżej przedstawia wierzytelności wycenianego portfela w przekroju terminów płatności.

Wyszczególnienie	Wierzytelności faktoringowe (PLN)	Wierzytelności z tyt. pożyczek (PLN)	Razem (PLN)
Wierzytelności dla których terminy płatności jeszcze nie zapadły			
Termin płatności do 30 dni	41 791 949,95	7 986 790,07	49 778 740,02
Termin płatności od 31 do 90 dni	28 260 231,95	13 610 395,51	41 870 627,46
Termin płatności od 91 do 365 dni	453 174,29	18 627 486,11	19 080 660,40

12/21

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

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

NIP: 781 181 7052
REGON: 300821905

KRS 0000304558
Kapitał zakładowy 100 000 PLN

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

Sąd Rejonowy w Poznaniu
VIII Wydział Gospodarczy KRS

An International Network of
Professional Accounting Firms



budujemy zaufanie
w audycie

Termin płatności powyżej 365 dni	90 826,23	4 437 652,51	4 528 478,74
Razem wierzytelności nieprzeterminowane	70 596 182,42	44 662 324,20	115 258 506,62

Wierzytelności z zaległymi terminami płatności

Zaległy termin płatności do 45 dni	21 567 425,42	3 569 258,36	25 136 683,78
Zaległy termin płatności od 46 do 90 dni	0	0	0
Zaległy termin płatności od 4 do 12 miesięcy	0	0	0
Termin płatności powyżej 12 miesięcy	0	0	0
Razem wierzytelności przeterminowane	21 567 425,42	3 569 258,36	25 136 683,78
Razem portfel wierzytelności	92 163 607,84	48 231 582,57	140 395 190,40

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

Analiza wrażliwości wartości portfela wierzytelności ze względu na zmianę kursu walut	Wpływ na wartość portfela wierzytelności (PLN)
Zmiana kursu EUR/PLN o plus / minus 5 % *	+ / - 544 669,00
* względem kursu średniego NBP z Dnia wyceny	

Na podstawie przeprowadzonych procedur stwierdzamy, że przedstawiony nam do wyceny portfel wierzytelności charakteryzuje się następującymi cechami:

1. W zakresie Grupy Wierzytelności Podstawowych:

- a) wierzytelności wchodzące w skład portfela Wierzytelności Podstawowych denominowane są w PLN oraz EUR i wynoszą na dzień 31 lipca 2022 roku:

- w przeliczeniu na PLN	-	42 182 146,11 PLN,
w tym denominowane w EUR (1 428 207,32 EUR)	-	6 769 559,88 PLN,

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

a. umów faktoringu pełnego (bez prawa regresu)	-	359 924,59 PLN,
b. umów faktoringu z prawem regresu	-	41 822 221,52 PLN,

- c) Spółka przedstawiła polisy ubezpieczenia spłaty wierzytelności na wypadek niespłacenia ich przez dłużnika lub faktoranta.

Podstawowe cechy ubezpieczenia:

- Ubezpieczyciel: Towarzystwo Ubezpieczeń Euler Hermes S.A.,

Okres ubezpieczenia: od 1 listopada 2018 roku do 31 maja 2023 roku,

13/21

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

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

w. www.4audyt.pl
e. biuro@4audyt.pl
Sąd Rejonowy w Poznaniu
VIII Wydział Gospodarczy KRS

An International Network of
Professional Accounting Firms



budujemy zaufanie
w audycie

Zakres ochrony: 90 % lub 85 % wartości wierzytelności,

Maksymalna kwota odszkodowania: 40 krotność uiszczanej składki za dany rok ubezpieczeniowy,

- d) wierzytelności wobec dłużników i faktorantów przekraczające limity ubezpieczenia - 2 904 877,78 PLN,
 - e) dodatkowym zabezpieczeniem spłaty wierzytelności są podpisane przez faktorantów weksle in blanco,
 - f) Spółka posiada kopie faktur potwierdzających wierzytelności wobec dłużników,
 - g) zgodnie z oświadczeniem Spółki wierzytelności nie zostały zajęte na rzecz osoby trzeciej ani żadnego organu władzy publicznej, ani też żadna osoba trzecia nie zgłasza roszczeń do wierzytelności,
 - h) w skład portfela wchodzi wierzytelności:
 - a. dla których termin płatności jeszcze nie nastąpił (termin płatności przypada nie później niż 85 dni od Dnia wyceny) w kwocie - 34 515 840,94 PLN,
 - b. wierzytelności objęte ubezpieczeniem spłaty, dla których termin płatności przypada na dzień wyceny lub upłynął (termin płatności upłynął nie dawniej niż 41 dni od Dnia wyceny) w kwocie - 7 666 305,17 PLN,
 - i) portfel spełnia założone kryteria koncentracji, tj.:
 - a. suma wierzytelności od jednego dłużnika nie przekracza więcej niż 10 % sumy wierzytelności ogółem stanowiących portfel wierzytelności oraz
 - b. suma wierzytelności od jednego faktoranta nie przekracza więcej niż 10 % sumy wierzytelności ogółem stanowiących portfel wierzytelności,
2. W zakresie Grupy Wierzytelności Rezerwowych Pierwszego Stopnia:
- a) wierzytelności wchodzące w skład portfela Wierzytelności Rezerwowych Pierwszego Stopnia denominowane są w PLN oraz EUR i wynoszą na dzień 31 lipca 2022 roku:
 - w przeliczeniu na PLN - 98 213 044,30 PLN,
 - w tym denominowane w EUR (870 022,62 EUR) - 4 123 820,22 PLN,
 - b) wierzytelności wchodzące w skład portfela powstały w ramach:
 - a. umów faktoringu z prawem regresu - 22 826 066,02 PLN,
 - b. umów faktoringu bez prawa regresu - 431 263,98 PLN,
 - c. umów faktoringu odwrotnego - 11 734 251,14 PLN,

14/21

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

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

NIP: 7811817052
REGON: 300821905

KRS 0000304558
Kapitał zakładowy 100 000 PLN

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

Sąd Rejonowy w Poznaniu
VIII Wdział Gospodarczy KRS

**An International Network of
Professional Accounting Firms**



budujemy zaufanie

w audycie

- d. umów zaliczek faktoringowych - 14 989 880,59 PLN,
- e. umów pożyczek - 13 497 271,79 PLN,
- f. umów pożyczek celowych - 34 734 310,78 PLN,
- c) w skład portfela wchodzi wierzytelności:
 - a. dla których termin płatności jeszcze nie nastąpił (termin płatności przypada nie później niż 1 445 dni od Dnia wyceny) w kwocie - 78 870 335,15 PLN,
 - b. dla których termin płatności przypada na Dzień wyceny lub upłynął (termin płatności upłynął nie dawniej niż 45 dni od Dnia wyceny) w kwocie - 19 342 709,15 PLN,
- d) dodatkowym zabezpieczeniem spłaty wierzytelności są podpisane przez faktorantów i pożyczkobiorców weksle in blanco,
- e) Spółka posiada kopie faktur potwierdzających wierzytelności wobec dłużników,
- f) zgodnie z oświadczeniem Spółki wierzytelności nie zostały zajęte na rzecz osoby trzeciej ani żadnego organu władzy publicznej, ani też żadna osoba trzecia nie zgłasza roszczeń do wierzytelności,
- g) zgodnie z oświadczeniem Spółki wobec pożyczkobiorców nie ogłoszono upadłości, pożyczkobiorcy nie złożyli w sądzie oświadczenia o wszczęciu postępowania naprawczego, ani też wierzytelności w żaden sposób nie są sporne,
- h) portfel wierzytelności spełnia założone kryteria koncentracji, tj.:
 - a. suma wierzytelności od jednego dłużnika nie przekracza więcej niż 10 % sumy wierzytelności ogółem stanowiących portfel wierzytelności oraz
 - b. suma wierzytelności od jednego faktoranta nie przekracza więcej niż 10 % sumy wierzytelności ogółem stanowiących portfel wierzytelności.
- 3. W zakresie Grupy Wierzytelności Rezerwowych Drugiego Stopnia w trakcie wyceny nie stwierdzono wierzytelności kwalifikujące się do tej Grupy wierzytelności.

IV. WYNIKI WYCENY PORTFELA WIERZYTELNOŚCI

Na podstawie przeprowadzonych procedur dokonaliśmy wyceny wyżej zdefiniowanego Portfela wierzytelności. W ramach wyceny dokonaliśmy czterech niżej opisanych korekt:

15/21

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

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

NIP: 7811817052
REGON: 300821905

KRS 0000304558
Kapitał zakładowy 100 000 PLN

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

Sąd Rejonowy w Poznaniu
VIII Wydział Gospodarczy KRS

An International Network of
Professional Accounting Firms



budujemy zaufanie
w audycie

Korekta nr 1 – różnice kursowe

dotyczy różnic kursowych wynikających z przeliczenia wartości Portfela przez kursy z dnia wyceny, korekta wpływa na pomniejszenie wartości Portfela wierzytelności (23 592,90 PLN),

Korekta nr 2 - limity ubezpieczeniowe

dotyczy przeniesienie wierzytelności z Grupy Wierzytelności Podstawowych do Grupy Wierzytelności Rezerwowych Pierwszego Stopnia, w przypadku przekroczenia limitu ubezpieczenia (min. 85 % wierzytelności) określonego w warunkach Zastawu rejestrowego, korekta nie wpływa na wartość Portfela wierzytelności (2 904 877,78 PLN),

Korekta nr 3 – dyskonto

dotyczy dyskonta przewidywanych przepływów pieniężnych związanych ze spłatą wierzytelności, dla których termin zapłaty przypada w okresach przyszłych, korekta wpływa na pomniejszenie wartości Portfela wierzytelności (3 611 578,65 PLN),

Korekta nr 4 – odpis z tytułu oczekiwanej straty kredytowej

dotyczy odpisu aktualizującego na oczekiwane straty kredytowe na poziomie 1,12 % dla wierzytelności nieprzeterminowanych i przeterminowanych do 30 dni oraz 9,05 % dla wierzytelności przeterminowanych od 31 do 90 dni, korekta wpływa na pomniejszenie wartości Portfela wierzytelności (2 020 953,29 PLN).

Poniżej przedstawiono wyniki wyceny Portfela wierzytelności do wartości godziwej, przeprowadzonej na podstawie wyżej opisanych założeń, z podziałem na Grupy wierzytelności zgodnie z kryteriami Zastawu rejestrowego.

16/21

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

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

NIP: 7811817052
REGON: 300821905

KRS 0000304558
Kapitał zakładowy 100 000 PLN

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

Sąd Rejonowy w Poznaniu
VIII Wydział Gospodarczy KRS

**An International Network of
Professional Accounting Firms**



budujemy zaufanie
w audycie

Wyszczególnienie	Wycena wg wartości nominalnej (PLN)	Korekta nr 1 - różnice kursowe	Korekta nr 2 - limity ubezpieczeniowe	Korekta nr 3 - dyskonto	Korekta nr 4 - odpis z tyt. oczekiwanej straty kredytowej	Korekty razem (PLN)	Wycena wg wartości godziwej (PLN)
Wierzytelności podstawowe	42 212 901,19	-30 755,08	-2 904 877,78	-309 072,47	-456 283,78	-3 700 989,11	38 511 912,08
Portfel wierzytelności faktoringowych	42 212 901,19	-30 755,08	-2 904 877,78	-309 072,47	-456 283,78	-3 700 989,11	38 511 912,08
Portfel zaliczek faktoringowych	0	0	0	0	0	0	0
Portfel pożyczek udzielonych, w tym pożyczek celowych	0	0	0	0	0	0	0
Wierzytelności Rezerwowe Pierwszego Stopnia	98 205 882,11	7 162,19	2 904 877,78	-3 302 506,18	-1 564 669,51	-1 955 135,73	96 250 746,38
Portfel wierzytelności faktoringowych	34 980 694,97	10 886,17	2 904 877,78	-231 399,18	-726 563,54	1 957 801,22	36 938 496,19
Portfel zaliczek faktoringowych	14 994 279,33	-4 398,74	0	-379 911,44	-232 951,58	-617 261,76	14 377 017,57
Portfel pożyczek udzielonych, w tym pożyczek celowych	48 230 907,81	674,76	0	-2 691 195,56	-605 154,39	-3 295 675,20	44 935 232,61
Wierzytelności Rezerwowe Drugiego Stopnia	0	0	0	0	0	0	0
RAZEM	140 418 783,30	-23 592,90	0	-3 611 578,65	-2 020 953,29	-5 656 124,84	134 762 658,46

17/21

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

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

NIP: 7811817052
REGON: 300821905

KRS 0000304558
Kapitał zakładowy 100 000 PLN

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

Sąd Rejonowy w Poznaniu
VIII Wydział Gospodarczy KRS

An International Network of
Professional Accounting Firms



budujemy zaufanie
w audycie

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

Wartość godziwa Portfela wierzytelności będąca przedmiotem wyceny wynosi na dzień 31 lipca 2022 roku 134 762 658,46 PLN (słownie: sto trzydzieści cztery miliony siedemset sześćdziesiąt dwa tysiące sześćset pięćdziesiąt osiem złotych, 46/100 groszy).

C. WYCENA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH ZDEPONOWANYCH NA RACHUNKU BANKOWYM

I. OPIS ZASTAWU REJESTROWEGO

Zgodnie z założeniami Spółki, w rozumieniu ustawy z dnia 6 grudnia 1996 r. o zastawie rejestrowym i rejestrze zastawów (Dz.U. z 2018 poz. 2017), zastawem są obecne oraz przyszłe prawa, wierzytelności oraz roszczenia Spółki wobec banku prowadzącego rachunek bankowy zgodnie z odpowiednią umową rachunku bankowego, zawierające w szczególności roszczenia o zapłatę kwot zgromadzonych na rachunku bankowym łącznie z wszystkimi naliczonymi odsetkami.

II. METODOLOGIA WYCENY

Wycena została przeprowadzona zgodnie z zasadami wyceny do wartości godziwej określonymi w Międzynarodowym Standardzie Sprawozdawczości Finansowej 13 - *Ustalanie wartości godziwej* oraz zasadami wyceny ujętymi w Międzynarodowym Standardzie Sprawozdawczości Finansowej 9 - *Instrumenty finansowe*. Wycena została wykonana w oparciu o dokumenty przekazane przez Spółkę według stanu na dzień 31 lipca 2022 roku. Wycena depozytu bankowego polega na ustaleniu salda końcowego rachunku bankowego podlegającego wycenieniu na Dzień wyceny. Za wartość godziwą środków pieniężnych na rachunku bankowym uznaliśmy wartość nominalną środków pieniężnych wykazaną na rachunku wraz z naliczonymi odsetkami, z uwzględnieniem ewentualnego ryzyka niewypłacalności banku na podstawie ratingu uznanych agencji ratingowych (Standard and Poor's Global Ratings, Fitch Ratings Ltd.) oraz innych umownych obciążeń.

Na podstawie analizy ocen ratingowych Alior Bank S.A. z siedzibą w Warszawie uznaliśmy, że nie jest konieczna korekta wyceny z tytułu ryzyka niewypłacalności banku.

18/21

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

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

NIP: 7811817052
REGON: 300821905

KRS 0000304558
Kapitał zakładowy 100 000 PLN

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

Sąd Rejonowy w Poznaniu
VIII Wydział Gospodarczy KRS

An International Network of
Professional Accounting Firms



budujemy zaufanie
w audycie

Zarząd Spółki oświadczył, iż środki zgromadzone na tym rachunku bankowym nie są przedmiotem dodatkowych obciążeń, w tym zastawów, poręczeń, gwarancji oraz Spółka posiada pełne nieograniczone prawo do dysponowania tymi środkami.

III. WYNIKI WYCENY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH

Na podstawie przeprowadzonych procedur dokonaliśmy wyceny środków pieniężnych wykazanych na rachunku bankowym o numerze 58 2490 0005 0000 4530 6808 7218 objętego umową z dnia 7 września 2017 roku zawartą pomiędzy Alior Bank S.A. z siedzibą w Warszawie a Spółką. Wartość godziwa środków pieniężnych na tym rachunku bankowym wynosi na dzień 31 lipca 2022 roku 1 243 306,25 PLN (słownie: jeden milion dwieście czterdzieści trzy tysiące trzysta sześć złotych, 25/100 groszy).

D. INFORMACJE I USTALENIA KOŃCOWE

4AUDYT sp. z o.o. oraz biegły rewident otrzymali od Zarządu Spółki pisemne oświadczenie o prawidłowości, kompletności oraz rzetelności przekazanych informacji oraz dokumentów, w tym zestawienia wierzytelności, będących przedmiotem wyceny.

Podpis jest prawidłowy

Dokument podpisany przez Krzysztof Pierścionek
Data: 2022.09.20 11:21:10 CEST

Krzysztof Pierścionek
Wiceprezes Zarządu

Kluczowy biegły rewident
Numer ewidencyjny 11150

działający w imieniu:

4AUDYT sp. z o.o.
60-846 Poznań, ul. Kochanowskiego 24/1
Firma audytorska wpisana na listę firm audytorskich pod numerem ewidencyjnym 3363

Niniejszy dokument zawiera 21 stron wraz załącznikiem.

Wrocław, dnia 20 września 2022 r.

19/21

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

NIP: 7811817052
REGON: 300821905

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

KRS 0000304558
Kapitał zakładowy 100 000 PLN

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

Sąd Rejonowy w Poznaniu
VIII Wydział Gospodarczy KRS

An International Network of
Professional Accounting Firms



budujemy zaufanie
w audycie

ZAŁĄCZNIK NR 1

Szczegółowe wyliczenia stopy dyskontowej

Dla celów określenia stopy dyskontowej przyjęto stopę wolną od ryzyka powiększoną o ryzyko dotyczące oszacowanych przepływów.

Przez stopę wolną od ryzyka rozumie się w tym przypadku stopę wynikającą z obligacji Skarbu Państwa w zbliżonym okresie emisji do okresu spłaty wierzytelności. Na potrzeby wyceny jako stopę wolną od ryzyka przyjęto oprocentowanie emitowanych w sierpniu 2022 roku trzyletnich obligacji skarbowych, oferowanych w sieci sprzedaży detalicznej, z rentownością na poziomie 6,50 % w skali roku (źródło: <http://www.obligacjeskarbowe.pl>).

Oszacowana premia za ryzyko uwzględnia ryzyko wynikające bezpośrednio z kosztu źródeł kapitału. Oznacza to, że oszacowana stopa dyskontowa uwzględnia rynkowe koszty finansowania zarówno w kwestii kosztu kapitału własnego jak i finansowania za pośrednictwem źródeł zewnętrznych.

Koszt finansowania zewnętrznego, dłużnego powinien odpowiadać rynkowemu kosztowi finansowania z branży finansowej (windykacyjnej, pożyczkowej). Premię za ryzyko dotyczącą kosztu kapitału własnego ustala się na podstawie modelu wyceny aktywów kapitałowych CAPM (ang. „Capital Asset Pricing Model”). Zgodnie z tą koncepcją koszt kapitału własnego wyznacza się biorąc pod uwagę ryzyko systematyczne spółek notowanych na rynku publicznym prowadzących podobną działalność. Jest ono uwzględnione w parametrze ‘beta’. Stopa dyskontowa obliczona w taki sposób jest wolna od czynnika określającego ryzyko specyficzne branży pod uwagę działalności gospodarczej.

W związku z celem wyceny, oszacowania struktury kapitałowej dokonano bazując na danych Spółki. Przyjęty w szacowaniu kosztu kapitału współczynnik D/E określono na poziomie 1,58.

W celu określenia odpowiedniej wysokości premii dotyczącej finansowania dłużnego dokonano przeglądu obligacji notowanych na Catalyst. Spośród wszystkich obligacji wyselekcjonowano obligacje spółek działających w branży finansowej (pożyczkowej oraz windykacyjnej). Dokonano uśrednienia marży obligacji dla każdej ze spółek i na tej podstawie obliczono medianę marży dla sektora, którą wykorzystano w obliczeniach stopy dyskontowej (9,44 %). Koszt kapitału obcego powinien uwzględnić korzyści wynikające z tarczy podatkowej. W związku z tym premia za finansowanie dłużne po uwzględnieniu elementu tarczy podatkowej (19 %) wynosi 6,41 %.

Premię za ryzyko, odzwierciedlającą różnicę średniej spodziewanej stopy dochodu z rynku kapitałowego i stopy dochodu wolnej od ryzyka, dla warunków gospodarczych charakteryzujących rynek środkowoeuropejski, w tym Polskę, przyjęto na poziomie 5,08 % bazując na informacji z serwisu finansowego Damodarana (źródło: <http://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/>), który opierając się na wieloletnich badaniach oraz doświadczeniu publikuje powszechnie uznawane wskaźniki finansowe dla poszczególnych krajów, branż i sektorów gospodarki.

20/21

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

NIP: 7811817052
REGON: 300821905

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

KRS 0000304558
Kapitał zakładowy 100 000 PLN

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

Sąd Rejonowy w Poznaniu
VIII Wydział Gospodarczy KRS

An International Network of
Professional Accounting Firms



budujemy zaufanie

w audycie

Beta nielewarowana została przyjęta na długoterminowym poziomie dla całej gospodarki wynoszącym 1. Jest to zgodne z rynkową praktyką. Beta lewarowana wyniosła 2,28 (zgodnie z przekształceniem wg równania Hamady).

Poniżej przedstawiono wyliczenie stopy dyskontowej.

Stopa dyskontowa	
stopa dyskontowa	14,91%
stopa wolna od ryzyka	6,50%
premia za ryzyko	8,41%
struktura D/E	
udział kapitału własnego (E)	38,79%
udział długu (D)	61,21%
Premia od kapitału własnego	11,57%
MRP	5,08%
beta lewarowana	2,28
beta nielewarowana	1
podatek dochodowy	19,00%
D/E	1,58
Premia od długu (po podatku)	6,41%
marża długu ponad RFR	9,44%
podatek dochodowy	19,00%

21/21

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

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

NIP: 7811817052
REGON: 300821905

KRS 0000304558
Kapitał zakładowy 100 000 PLN

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

Sąd Rejonowy w Poznaniu
VIII Wydział Gospodarczy KRS

An International Network of
Professional Accounting Firms