



**P.R.E.S.C.O.**  
**GROUP**

**PROPOZYCJA NABYCIA  
OBLIGACJI NA OKAZICIELA SERII C**

**SPÓŁKI**  
**P.R.E.S.C.O. GROUP S.A.**

Minimalna kwota inwestycji: 210.000,00 zł

**OFERUJĄCY:**

**NOBLE  
SECURITIES**  
DOM MAKLESKI

*Data sporządzenia Propozycji Nabycia: 8 lutego 2012 r.*

Niniejszy materiał został sporządzony przez oferującego - NOBLE Securities S.A. przy współpracy i na podstawie materiałów, informacji i danych przekazanych przez spółkę P.R.E.S.C.O. GROUP S.A.

Rozpowszechnianie Propozycji Nabycia, poprzez skierowanie do nieoznaczonego adresata na stronie internetowej NOBLE Securities, jest publicznym proponowaniem nabycia obligacji, spełniającym kryteria oferty publicznej obligacji w rozumieniu art. 3 Ustawy o Ofercie, dokonywanym w trybie art. 9 pkt. 1 Ustawy o Obligacjach.

Oferta publiczna obligacji na okaziciela serii C spółki P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. z siedzibą w Warszawie przeprowadzana na podstawie Propozycji Nabycia kierowana jest wyłącznie do Inwestorów, z których każdy nabywa Obligacje o wartości, liczonej według ich ceny emisyjnej, co najmniej 50.000 (pięćdziesiąt tysięcy) euro w dniu ustalenia tej ceny (tj. w dniu 8 lutego 2012 r., średni kurs euro ogłoszony w tym dniu przez Narodowy Bank Polski wynosi 4,1710 zł). W związku z powyższym stosownie do treści art. 7 ust. 3 pkt. 2 oraz art. 38 ust. 3 Ustawy o Ofercie w związku z ofertą publiczną Obligacji nie jest wymagane sporządzenie, zatwierdzenie oraz udostępnienie do publicznej wiadomości prospektu emisyjnego ani memorandum informacyjnego w rozumieniu Ustawy o Ofercie. W związku z powyższym Propozycja Nabycia nie stanowi prospektu emisyjnego ani memorandum informacyjnego w rozumieniu Ustawy o Ofercie.

Emitent wyznaczył NOBLE Securities jako oferującego Obligacje a także upoważnił i zlecił NOBLE Securities rozpowszechnianie Propozycji Nabycia w związku z przeprowadzaną emisją Obligacji, w sposób zgodny z obowiązującymi przepisami prawa.

Obligacje nie będą miały formy dokumentu w rozumieniu art. 5a Ustawy o Obligacjach a ich ewidencję będzie prowadzić NOBLE Securities. Następnie, o ile Obligacje będą wprowadzane do ASO CATALYST, zostaną zarejestrowane w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych S.A., tj. nastąpi dematerializacja Obligacji na podstawie Ustawy o Obrocie.

Emitent potwierdził NOBLE Securities, że dane zawarte w Propozycji Nabycia Obligacji, zgodnie z najlepszą wiedzą Zarządu Emitenta i przy dołożeniu należytej staranności są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym oraz że nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na znaczenie informacji zawartej w niniejszym materiale.

NOBLE Securities nie przeprowadził niezależnej weryfikacji informacji dotyczących Emitenta zawartych w niniejszej Propozycji Nabycia Obligacji. W związku z powyższym NOBLE Securities nie daje żadnej rękojmi, nie składa żadnego oświadczenia (wyraźnie złożonego lub dorozumianego), co do rzetelności lub zupełności Propozycji Nabycia Obligacji w zakresie informacji dotyczących Emitenta i nie będzie z tego tytułu ponosić żadnej odpowiedzialności.

Osoby i podmioty zainteresowane udziałem w ofercie Obligacji powinny przed podjęciem decyzji inwestycyjnej zapoznać się szczegółowo z Propozycją Nabycia.

Propozycja Nabycia nie stanowi oferty w rozumieniu art. 66 Kodeksu Cywilnego.

Propozycja Nabycia nie stanowi jakiegokolwiek rekomendacji czy porady inwestycyjnej, a jedynie zawiera opis warunków przeprowadzenia emisji Obligacji. Żaden z zapisów Propozycji Nabycia nie stanowi jakiegokolwiek rekomendacji czy porady inwestycyjnej, ani prawnej czy podatkowej, ani też nie jest wskazaniem, iż jakakolwiek inwestycja lub strategia jest odpowiednia w indywidualnej sytuacji Inwestora.

Emitent ani NOBLE Securities nie ponoszą odpowiedzialności za efekty i skutki decyzji podjętych na podstawie Propozycji Nabycia lub jakiegokolwiek informacji zawartej w tym materiale. Odpowiedzialność za decyzje podjęte na podstawie Propozycji Nabycia ponoszą wyłącznie osoby lub podmioty korzystające z tego materiału, w szczególności dokonujące, na jego podstawie lub na podstawie jakiegokolwiek informacji w nim zawartej, inwestycji związanej z dowolnym instrumentem finansowym lub rezygnujące z takiej inwestycji albo wstrzymujące się od dokonania takiej inwestycji.

Potencjalni nabywcy Obligacji powinni we własnym zakresie przeanalizować i ocenić informacje zawarte w Propozycji Nabycia, a ich decyzja odnośnie zakupu Obligacji powinna być oparta na takiej analizie, jaką sami uznają za stosowną.

Ponadto Emitent ani NOBLE Securities nie składają żadnych oświadczeń odnoszących się do kwestii podatkowych, które mogłyby być związane z płatnościami lub otrzymywaniem środków finansowych związanych z Obligacjami lub jakimkolwiek świadczeniem Emitenta. Jest wskazane, aby każdy Inwestor rozważający nabycie Obligacji, zasięgnął porady profesjonalnego konsultanta w tym zakresie i we wszelkich aspektach podatkowych związanych z Obligacjami.

Rozpowszechnianie Propozycji Nabycia oraz oferowanie Obligacji do sprzedaży w niektórych państwach może być ograniczone przez prawo. Jakiegokolwiek osoby, które znajdują się w posiadaniu Propozycji Nabycia są zobowiązane zapoznać się z ewentualnymi restrykcjami w tym zakresie i stosować się do nich. W szczególności osoby takie są zobowiązane do stosowania się do restrykcji dotyczących oferowania lub sprzedaży Obligacji oraz do restrykcji dotyczących rozpowszechniania Propozycji Nabycia oraz innych informacji dotyczących Obligacji zgodnie z odpowiednimi przepisami prawa.

Propozycja Nabycia nie jest przeznaczona do publikacji ani rozpowszechniania na terytorium Stanów Zjednoczonych Ameryki, Australii, Kanady, Japonii oraz w innych państwach, w których publiczne rozpowszechnianie dokumentu lub informacji w nim zawartych może podlegać ograniczeniom lub być zakazane przez prawo, a zapisy na Obligacje nie będą przyjmowane od Inwestorów z tych i takich krajów.

Propozycja Nabycia sporządzona została w Warszawie, w dniu 8 lutego 2012 r. wedle wiedzy na ten dzień oraz, jeśli inaczej nie wynika z jej postanowień, jest aktualna do dnia emisji Obligacji. Na warunkach określonych w Propozycji Nabycia, treść Propozycji Nabycia może być zmieniana.

W imieniu P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. oświadczamy, że informacje zawarte w Propozycji Nabycia, zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności by zapewnić taki stan, są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym oraz że w Propozycji Nabycia nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na znaczenie informacji w niej zawartych.

W imieniu P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. z siedzibą w Warszawie zatwierdzamy w dniu 8 lutego 2012 r. warunki emisji obligacji serii C opisane w Propozycji Nabycia oraz sam dokument Propozycji Nabycia.



Krzysztof Piwoński  
Prezes Zarządu  
P.R.E.S.C.O. GROUP S.A.



Wojciech Andrzejewski  
Wiceprezes Zarządu  
P.R.E.S.C.O. GROUP S.A.



Paweł Szejko  
Członek Zarządu  
P.R.E.S.C.O. GROUP S.A.

**DEFINICJE I SKRÓTY ZASTOSOWANE W PROPOZYCJI NABYCIA:**

„ASO CATALYST”	alternatywny system obrotu obligacjami komunalnymi i korporacyjnymi prowadzony i zarządzany przez GPW pod nazwą ASO CATALYST
„Banki Referencyjne”	Bank Zachodni WBK S.A., Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A., Polska Kasa Opieki S.A., ING Bank Śląski S.A., Kredyt Bank S.A. lub odpowiednio ich następcy prawni
„Data (Dzień) Emisji”	dzień zdefiniowany w pkt. 22 Warunków Emisji, dzień przydziału Obligacji
„Data (Dzień) Wykupu”	dzień zdefiniowany w pkt. 32 Warunków Emisji
„Dzień (Termin) Płatności Odsetek”	dzień zdefiniowany w pkt. 29 Warunków Emisji
„Dzień Roboczy”	każdy dzień, który jest dniem roboczym w NOBLE Securities, a po dematerializacji Obligacji (rejestracji w KDPW) w rozumieniu Ustawy o Obrocie, każdy dzień w którym KDPW prowadzi działalność operacyjną
„Emitent”	P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. z siedzibą w Warszawie
„Ewidencja”	ewidencja prowadzona zgodnie z art. 5a Ustawy o Obligacjach
„Formularz Przyjęcia Propozycji Nabycia”	formularz, którego wzór znajduje się w załączniku nr 1 do Propozycji Nabycia
„GPW”	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
„Grupa” lub „Grupa Kapitałowa”	Emitent oraz podmioty zależne od Emitenta, w rozumieniu przepisów Międzynarodowych Standardów Rachunkowości i Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej
„KDPW”	Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A.
„Inwestor”	osoba lub podmiot, do której skierowana jest Propozycja Nabycia
„Kodeks Cywilny”	ustawa z dnia 23 kwietnia 1964 r. kodeks cywilny (Dz.U. z 1964 r. nr 16 poz. 93 z późn. zm.)
„Kodeks Karny”	ustawa z dnia 6 czerwca 1997 r. kodeks karny (Dz.U. 1997 r. nr 88, poz. 553 z późn. zm.)
„Kodeks Spółek Handlowych”	ustawa z dnia 15 września 2000 r. kodeks spółek handlowych (Dz.U. z 2000 r. nr 94 poz. 1037 z późn. zm.)
Konto Sponsora Emisji	oznacza, po dniu rejestracji Obligacji w KDPW, konto depozytowe NOBLE Securities w KDPW, na którym zapisane zostaną Obligacje nabyte przez Obligatariuszy, którzy nie wskazali numeru rachunku papierów wartościowych na którym mają zostać zapisane posiadane przez nich Obligacje lub którzy wskazali błędny numer rachunku papierów wartościowych.
„Kwota Wykupu”	świadczenie pieniężne Emitenta polegające na zapłacie kwoty odpowiadającej wartości nominalnej jednej Obligacji, zgodnie z postanowieniami Warunków Emisji
„Kwoty z Obligacji”	świadczenia pieniężne Emitenta polegające na zapłacie kwoty odsetek, o których mowa w pkt. 25 Warunków Emisji oraz Kwoty Wykupu, o której mowa w pkt. 33 Warunków Emisji
„NOBLE Securities”	NOBLE Securities S.A. z siedzibą w Krakowie
„Obligacje”	Obligacje na okaziciela serii C P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. z siedzibą w Warszawie wyemitowane na podstawie:

- Ustawy o Obligacjach,
- Uchwała Zarządu Spółki nr 1 z dnia 28 października 2011 r. w sprawie: wyrażenia zgody na realizację Programu Emisji Obligacji Niezabezpieczonych przez P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. zmienionej uchwałą Nr 2 Zarządu Spółki z dnia 28 listopada 2011 r.,
- Uchwała nr 1 Zarządu P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. z siedzibą w Warszawie z dnia 8 lutego 2012 r. w sprawie emisji obligacji serii C oraz ich rejestracji w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych i wprowadzenia do Alternatywnego Systemu Obrotu Catalyst przez P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. z siedzibą w Warszawie.

„Obligatariusz”	każda osoba fizyczna lub prawna lub jednostka organizacyjna nieposiadająca osobowości prawnej zapisana w Ewidencji prowadzonej przez NOBLE Securities jako posiadacz Obligacji, a po dematerializacji (rejestracji) Obligacji w KDPW, osoba fizyczna lub prawna, na której rachunku papierów wartościowych prowadzonym przez uczestnika KDPW jest zapisana co najmniej jedna Obligacja lub których Obligacje zapisane są na Koncie Sponsora Emisji
„Oferta”	oferta Obligacji w trybie art. 9 pkt. 1 Ustawy o Obligacjach dokonywana poprzez udostępnienie Propozycji Nabycia nieoznaczonej liczbie adresatów w sposób, który stanowi publiczne proponowanie nabycia w drodze oferty publicznej w rozumieniu art. 3 Ustawy o Ofercie
„Okres Odsetkowy”	Okres zdefiniowany w pkt. 26 Warunków Emisji
„Prawo Bankowe”	ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. prawo bankowe (Dz.U. 1997 nr 140, poz.939 z późn. zm.)
„Prawo Dewizowe”	ustawa z dnia 27 lipca 2002 r. Prawo dewizowe (Dz.U. Nr 141, poz. 1178, z późn. zm.)
„Propozycja Nabycia”	„Propozycja nabycia obligacji na okaziciela serii C spółki P.R.E.S.C.O. GROUP S.A.”  niniejszy dokument zawierający m. in. Warunki Emisji Obligacji, na podstawie którego Inwestorom składana jest propozycja nabycia Obligacji  Emitent zastrzega sobie prawo do dokonania, w porozumieniu z NOBLE Securities, zmiany Propozycji Nabycia
„Przedterminowy Wykup”	prawo Obligatariusza do żądania wykupu Obligacji przed Dniem Wykupu na warunkach określonych w pkt. 37 Warunków Emisji.
„Spółka” lub „Emitent”	P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. z siedzibą w Warszawie
„Ustawa o Obligacjach”	ustawa z dnia 29 czerwca 1995 r. o obligacjach (Dz.U. Nr 120, poz. 1300 z późn. zm.)
„Ustawa o Obrocie”	ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz.U. Nr 183, poz. 1538, z późn. zm.)
„Ustawa o Ofercie”	ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (tekst jednolity: Dz.U. z 2009 r. Nr 185, poz. 1439)
„Ustawa o Przeciwdziałaniu Praniu Pieniędzy”	ustawa z dnia 16 listopada 2000 r. o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy oraz finansowaniu terroryzmu (Dz.U. 2000 nr 116, poz. 1216, z późn. zm.)
„Warunki Emisji” lub „WE”	warunki emisji Obligacji w rozumieniu art. 5b Ustawy o Obligacjach opisane w rozdziale 1 Propozycji Nabycia
„Zarząd”	zarząd P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. z siedzibą w Warszawie

## SPIS TREŚCI

1.	WARUNKI EMISJI OBLIGACJI.....	9
2.	WARUNKI OFERTY .....	17
2.1	Osoby uprawnione do objęcia Obligacji.....	17
2.2	Harmonogram .....	17
2.3	Działanie przez pełnomocnika .....	17
2.4	Zasady składania Formularzy Przyjęcia Propozycji Nabycia .....	18
2.5	Termin związania ofertą nabycia Obligacji.....	18
2.6	Przydział Obligacji.....	19
2.7	Rozliczenie wpłat na Obligacje .....	19
2.8	Niedojście emisji do skutku .....	19
2.9	Ogólne informacje o zasadach opodatkowania dochodów związanych z posiadaniem i obrotem obligacjami objętymi Propozycją Nabycia .....	19
2.10	Zasady rejestrowania wpłat .....	20
3.	INFORMACJE O EMITENCIE .....	22
3.1	Podstawowe dane o Emitencie.....	22
3.2	Właściwe rejestry .....	22
3.3	Czas trwania Emitenta .....	22
3.4	Przepisy prawa, na podstawie których został utworzony Emitent.....	22
3.5	Właściwy sąd rejestrowy .....	22
3.6	Krótki opis historii Emitenta.....	23
3.7	Rodzaje i wartość kapitałów (funduszy) własnych Emitenta oraz zasad ich tworzenia .....	24
3.8	Informacja o nieopłaconej części kapitału zakładowego.....	24
3.9	Informacje o przewidywanych zmianach kapitału zakładowego w wyniku realizacji przez obligatariuszy uprawnień z obligacji zamiennych lub z obligacji dających pierwszeństwo do objęcia w przyszłości nowych emisji akcji .....	24
3.10	Wskazanie, na jakich rynkach instrumentów finansowych są lub były notowane instrumenty finansowe Emitenta lub wystawiane w związku z nimi kwity depozytowe .....	24
3.11	Powiązania organizacyjne lub kapitałowe Emitenta, mające istotny wpływ na jego działalność .....	24
3.12	Podstawowe informacje o działalności Emitenta oraz o produktach i usługach, wraz z ich określeniem wartościowym i ilościowym oraz udziałem poszczególnych grup produktów, towarów i usług albo, jeżeli jest to istotne, poszczególnych produktów, towarów i usług w przychodach ze sprzedaży ogółem dla grupy kapitałowej i Emitenta, w podziale na segmenty działalności .....	26
3.13	Podstawowe informacje finansowe .....	38
3.14	Informacje o wszczętych wobec Emitenta postępowaniach: upadłościowym, układowym lub likwidacyjnym .....	39
3.15	Informacje o wszczętych wobec Emitenta postępowaniach: ugodowym, arbitrażowym lub egzekucyjnym.....	39
3.16	Informacje na temat wszystkich innych postępowań przed organami rządowymi, postępowań sądowych lub arbitrażowych .....	40
3.17	Zobowiązania Emitenta istotne z punktu widzenia realizacji zobowiązań wobec posiadaczy instrumentów finansowych, które związane są w szczególności z kształtowaniem się jego sytuacji ekonomicznej i finansowej ...	40
3.18	Zobowiązania pozabilansowe Emitenta oraz ich struktura w podziale czasowym i rodzajowym .....	40
3.19	Informacja o nietypowych okolicznościach lub zdarzeniach mających wpływ na wyniki z działalności gospodarczej	

3.20	Osoby zarządzające i nadzorujące .....	41
3.21	Podstawowe dane o strukturze kapitału, akcjonariusze .....	44
4.	CZYNNIKI RYZYKA .....	43
4.1	Czynniki ryzyka związane z otoczeniem makroekonomicznym i regulacyjnym .....	43
4.2	Czynniki ryzyka związane bezpośrednio z działalnością Emitenta .....	46
4.3	Czynniki ryzyka związane z oferowanymi instrumentami finansowymi .....	48
5.	FORMULARZ PRZYJĘCIA PROPOZYCJI NABYCIA .....	51
6.	UCHWAŁY STANOWIĄCE PODSTAWĘ EMISJI OBLIGACJI .....	53
	ZAŁĄCZNIKI* .....	59
	LISTA PUNKTÓW OBSŁUGI KLIENTA NOBLE SECURITIES S.A. ....	60

*\*załączniki zamieszczone zostały w oddzielnym dokumencie*

## 1. WARUNKI EMISJI OBLIGACJI

<b>1. Emitent</b>	<p>P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. z siedzibą w Warszawie</p> <p>Szczegółowe informacje o Emitencie zamieszczone zostały w rozdziale 3 Propozycji Nabycia.</p> <p>Dokumenty korporacyjne Emitenta, a także sprawozdania finansowe stanowią załącznik do Propozycji Nabycia i znajdują się w dokumencie „ZAŁĄCZNIKI DO PROPOZYCJI NABYCIA OBLIGACJI NA OKAZICIELA SERII C W TRYBIE OFERTY PUBLICZNEJ SPÓŁKI P.R.E.S.C.O. GROUP S.A.” opublikowanym na stronie internetowej Oferującego oraz Emitenta.</p>
<b>2. Prawo właściwe</b>	<p>Obligacje są emitowane zgodnie z prawem polskim i temu prawu podlegają. Wszelkie spory związane z Obligacjami będą rozstrzygane przed sądem powszechnym właściwym dla siedziby Emitenta. Zgodnie z art. 37a Ustawy o Obligacjach roszczenia wynikające z obligacji przedawniają się z upływem 10 lat.</p>
<b>3. Podstawa prawna emisji</b>	<p>Obligacje na okaziciela serii C Emitenta emitowane są na podstawie:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Ustawy o Obligacjach,</li> <li>• Uchwała Zarządu Spółki nr 1 z dnia 28 października 2011 r. w sprawie: wyrażenia zgody na realizację Programu Emisji Obligacji Niezabezpieczonych przez P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. zmienionej uchwałą Nr 2 Zarządu Spółki z dnia 28 listopada 2011 r.,</li> <li>• Uchwała nr 1 Zarządu P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. z siedzibą w Warszawie z dnia 8 lutego 2012 r. w sprawie emisji obligacji serii C oraz ich rejestracji w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych i wprowadzenia do Alternatywnego Systemu Obrotu Catalyst przez P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. z siedzibą w Warszawie.</li> </ul> <p>Prawa z Obligacji, zgodnie z art. 5a Ustawy o Obligacjach powstają z chwilą zapisania Obligacji w Ewidencji i przysługują osobie wskazanej w Ewidencji jako posiadacz tych Obligacji lub po dematerializacji Obligacji – osobie, na której rachunku papierów wartościowych Obligacje zostaną zapisane.</p> <p>Do emisji Obligacji mają również zastosowanie właściwe przepisy Ustawy o Ofercie oraz Ustawy o Obrocie, i inne przepisy dotyczące obrotu instrumentami finansowymi, a także odpowiednie regulacje KDPW i ASO CATALYST, o ile Obligacje zostaną wprowadzone do tego systemu obrotu.</p>
<b>4. Instrument finansowy</b>	<p>Obligacje na okaziciela serii C w Dniu Emisji nie będą miały formy dokumentu w rozumieniu art. 5a ust. 1 Ustawy o Obligacjach, ich Ewidencję będzie prowadzić NOBLE Securities. Następnie, o ile Obligacje zostaną zarejestrowane w KDPW, tj. nastąpi dematerializacja Obligacji na podstawie Ustawy o Obrocie, zostaną one zapisane na rachunkach papierów wartościowych.</p>
<b>5. Zobowiązania z Obligacji</b>	<p>Zobowiązania Emitenta z tytułu Obligacji stanowią niezabezpieczone, niepodporządkowane zobowiązania Emitenta, które będą traktowane przez Emitenta na równi z wszystkimi pozostałymi obecnymi i przyszłymi niezabezpieczonymi i niepodporządkowanymi zobowiązaniami Emitenta, z wyjątkiem tych, co do których roszczenia są uprzywilejowane na mocy bezwzględnie obowiązujących przepisów prawa polskiego.</p>
<b>6. Zorganizowany system obrotu obligacjami ASO CATALYST</b>	<p>Emitent będzie ubiegał się o wprowadzenie Obligacji do ASO CATALYST.</p>
<b>7. Tryb Oferty</b>	<p>Oferta Obligacji będzie przeprowadzona w trybie art. 9 pkt 1 Ustawy o Obligacjach poprzez udostępnienie Propozycji Nabycia nieoznaczonej liczbie adresatów w sposób, który stanowi publiczne proponowanie nabycia w drodze oferty publicznej w rozumieniu art. 3 Ustawy o Ofercie.</p> <p>Oferta obligacji kierowana jest wyłącznie do Inwestorów, z których każdy nabędzie Obligacje o wartości, liczonej według ich ceny emisyjnej, co najmniej 210.000 zł, tj. wynoszącej więcej niż 50.000 euro w dniu ustalenia tej ceny (w dniu 8 lutego 2012 r., tj. w dniu podjęcia przez zarząd Emitenta Uchwały Nr 1 średni kurs euro ogłoszony w tym dniu przez Narodowy Bank Polski wynosił 4,1710 zł). Wobec powyższego i stosownie do treści art. 7 ust. 3 pkt. 2 oraz 38 ust. 3 Ustawy o Ofercie w związku z ofertą publiczną Obligacji nie jest wymagane sporządzenie, zatwierdzenie oraz udostępnienie do publicznej wiadomości prospektu emisyjnego ani memorandum informacyjnego w rozumieniu Ustawy o Ofercie, a Propozycja</p>

	Nabycia nie stanowi żadnego z tych dokumentów.
<b>8. Oferujący</b>	NOBLE Securities S.A. z siedzibą w Krakowie, ul. Królewska 57, 30-081 Kraków.
<b>9. Propozycja Nabycia Obligacji</b>	Dokument zatwierdzony przez Emitenta, który określa szczegółowe zasady i warunki przeprowadzenia emisji Obligacji.
<b>10. Waluta Obligacji</b>	Złoty (PLN).
<b>11. Wartość nominalna jednej Obligacji</b>	1.000,00 (jeden tysiąc 00/100) złotych.
<b>12. Cena emisyjna Obligacji</b>	1.000,00 (jeden tysiąc 00/100) złotych (cena emisyjna jest równa wartości nominalnej Obligacji).
<b>13. Wielkość emisji</b>	do 30.000 (trzydzieści tysięcy) sztuk Obligacji.
<b>14. Łączna wartość emisji</b>	do 30.000.000,00 (trzydzieści milionów 00/100) złotych.
<b>15. Cel emisji</b>	Celem Emisji Obligacji jest pozyskanie środków finansowych na zakupy portfeli wierzytelności przez podmioty wchodzące w skład Grupy oraz sfinansowanie kosztów obsługi nabytych przez Grupę pakietów wierzytelności.
<b>16. Zabezpieczenie Obligacji</b>	Obligacje nie są zabezpieczone.
<b>17. Termin publikacji Propozycji Nabycia Obligacji</b>	8 lutego 2012 r.
<b>18. Termin zakończenia publikacji Propozycji Nabycia Obligacji</b>	22 lutego 2012 r.
<b>19. Termin na przyjęcie Propozycji Nabycia Obligacji, tj. złożenie Formularza Przyjęcia Propozycji Nabycia</b>	22 lutego 2012 r.
<b>20. Ilość Obligacji objęta Formularzem Przyjęcia Propozycji Nabycia</b>	<p>Minimalna liczba Obligacji objętych jednym Formularzem Przyjęcia Propozycji Nabycia wynosi 210 (dwieście dziesięć) sztuk. Maksymalna liczba Obligacji objętych jednym Formularzem Przyjęcia Propozycji Nabycia wynosi 30.000 (trzydzieści tysięcy) sztuk.</p> <p>W przypadku, gdy Formularz Przyjęcia Propozycji Nabycia danego Inwestora będzie opiewać na liczbę Obligacji mniejszą niż 210 (dwieście dziesięć) sztuk, wówczas ten Formularz Przyjęcia Propozycji Nabycia będzie uznany za nieważny.</p> <p>W przypadku, gdy Formularz Przyjęcia Propozycji Nabycia danego Inwestora będzie opiewać na liczbę Obligacji większą niż 30.000 (trzydzieści tysięcy) sztuk, wówczas ten Formularz Przyjęcia Propozycji Nabycia będzie traktowany jako opiewający na 30.000 (trzydzieści tysięcy) sztuk.</p>
<b>21. Sposób dokonywania wpłat na Obligacje</b>	<p>Inwestor, który zamierza nabyć Obligacje zobowiązany jest dokonać wpłaty w kwocie stanowiącej iloczyn ceny emisyjnej jednej Obligacji oraz liczby Obligacji, wskazanej w Formularzu Przyjęcia Propozycji Nabycia.</p> <p>Wpłata na Obligacje serii C powinna być dokonana na rachunek bankowy NOBLE Securities – numer rachunku <b>43 1460 1181 2008 1006 1024 0001</b> prowadzony przez Getin Noble Bank S.A.</p> <p>Dokonując przelewu każdorazowo należy podać:</p>

	<p>a) tytuł płatności: „Obligacje serii C PRESKO”,</p> <p>b) dane inwestora składającego Formularz Przyjęcia Propozycji Nabycia :</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>imię i nazwisko/nazwę,</li> <li>adres zamieszkania/siedzibę,</li> <li>PESEL lub REGON;</li> </ul> <p>c) liczbę subskrybowanych i opłacanych Obligacji.</p> <p>Wpłata na Obligacje w odniesieniu do Inwestorów nie będących klientami profesjonalnymi w rozumieniu Ustawy o Obrocie musi wpłynąć na rachunek wskazany powyżej najpóźniej w dniu 22 lutego 2012 r.</p> <p>Wpłata na Obligacje w odniesieniu do Inwestorów będących klientami profesjonalnymi w rozumieniu Ustawy o Obrocie musi wpłynąć na rachunek wskazany powyżej najpóźniej w dniu 23 lutego 2012 r. do godziny 14.00.</p> <p>Zwraca się uwagę na fakt, że prawa z Obligacji zgodnie z art. 5a Ustawy o Obligacjach powstają z chwilą zapisania Obligacji w Ewidencji. W związku z powyższym, należne oprocentowanie z Obligacji będzie naliczane od Daty Emisji z wyłączeniem tego dnia. W okresie pomiędzy wpłatą na Obligacje a Datą Emisji (także w przypadku decyzji Emitenta o przesunięciu Daty Emisji) lub dniem zwrotu dokonanych wpłat środki wpłacone przez Inwestorów nie będą oprocentowane.</p>
<b>22. Dzień przydziału (Data Emisji)</b>	23 lutego 2012 roku – dzień przydziału jest jednocześnie Datą Emisji Obligacji.
<b>23. Dojście emisji do skutku (próg emisji)</b>	Emisja Obligacji dojdzie do skutku, jeżeli zostanie prawidłowo subskrybowanych i opłaconych co najmniej 5.000 (pięć tysięcy) sztuk Obligacji.
<b>24. Zasady przydziału Obligacji</b>	<p>Przydział Obligacji dokonany zostanie pod warunkiem osiągnięcia Progu Emisji, o którym mowa w pkt. 23 Warunków Emisji.</p> <p>Przydział Obligacji zostanie dokonany uznaniowo przez Emitenta w uzgodnieniu z NOBLE Securities. W ramach przydziału uznaniowego Emitent, w uzgodnieniu z NOBLE Securities, może brać pod uwagę kolejność składania przez Inwestorów Formularzy Przyjęcia Propozycji Nabycia oraz kolejność dokonywania przez Inwestorów wpłat na Obligacje.</p> <p>Podstawą, lecz nie gwarancją, dokonania przydziału Obligacji przez Emitenta będzie prawidłowo wypełniony i złożony przez Inwestora Formularz Przyjęcia Propozycji Nabycia i dokonanie przez niego pełnej wpłaty na Obligacje, stanowiącej iloczyn liczby Obligacji wskazanej w Formularzu Przyjęcia Propozycji Nabycia i ceny emisyjnej jednej Obligacji wskazanej w pkt. 12 Warunków Emisji.</p> <p>Emitent zastrzega sobie możliwość nie przydzielenia Obligacji konkretnemu Inwestorowi (w tym przydzielenia w mniejszej liczbie niż objęta Formularzem Przyjęcia Propozycji Nabycia) mimo prawidłowo wypełnionego i złożonego Formularza Przyjęcia Propozycji Nabycia i dokonania odpowiedniej wpłaty na Obligacje.</p>
<b>25. Oprocentowanie (odsetki)</b>	<p>Wysokość oprocentowania Obligacji będzie zmienna.</p> <p>Obligacje będą oprocentowane (Stopa Procentowa) w wysokości stopy bazowej równej stawce WIBOR6M (Stopa Bazowa) z kwotowania na fixingu o godz. 11:00 lub około tej godziny czasu warszawskiego, publikowanej na 3 Dni Robocze przed rozpoczęciem każdego Okresu Odsetkowego (Dzień Ustalenia Stopy Bazowej), powiększonej o marżę dla Obligatariuszy (Marża).</p> <p>Wysokość marży została ustalona przez Emitenta na poziomie 5,20% (pięć i 20/100 procenta tj. 520 p.b.) od wartości nominalnej Obligacji w skali roku (podstawa Okresu Odsetkowego wynosi 365 dni).</p> <p>Stopa Bazowa ustalana będzie z dokładnością do 0,01 pp (1/100 punktu procentowego) na podstawie informacji publikowanej na stronie serwisu Reuters Polska.</p> <p>Jeżeli stawka WIBOR6M będzie niedostępna, Emitent zwróci się, bez zbędnej zwłoki, do Banków Referencyjnych o podanie stopy procentowej dla 6-miesięcznych depozytów złotych oferowanej przez każdy z tych Banków Referencyjnych głównym bankom działającym na warszawskim rynku</p>

	<p>międzybankowym i ustali Stopę Bazową jako średnią arytmetyczną stóp podanych przez Banki Referencyjne, pod warunkiem, że co najmniej 3 Banki Referencyjne podadzą stopy procentowe, przy czym – jeśli będzie to konieczne – będzie ona zaokrąglona do drugiego miejsca po przecinku (a 0,005 będzie zaokrąglone w górę).</p> <p>W przypadku, gdy Stopa Bazowa nie może być określona zgodnie z powyższymi zasadami, zostanie ona ustalona na poziomie ostatniej obowiązującej Stopy Bazowej w Okresie Odsetkowym bezpośrednio poprzedzającym Dzień Ustalenia Stopy Bazowej.</p> <p>Odsetki będą naliczane począwszy od Daty Emisji (z wyłączeniem tego dnia) do Dnia Wykupu (włącznie z tym dniem) i będą wypłacane co sześć miesięcy. Okres Odsetkowy wynosić będzie 6 miesięcy.</p> <p>Odsetki będą naliczane od każdej Obligacji z dokładnością do jednego grosza (przy czym pół grosza będzie zaokrąglone w górę).</p> <p>Obligatariuszowi za każdy Okres Odsetkowy przysługują odsetki obliczone zgodnie z poniższym wzorem:</p> $O = N \times R \times n / 365,$ <p>gdzie:</p> <p>O – kwota odsetek za dany Okres Odsetkowy od jednej Obligacji (kupon),</p> <p>N – wartość nominalna jednej Obligacji,</p> <p>R – oprocentowanie Obligacji,</p> <p>n – liczba dni w Okresie Odsetkowym.</p> <p>Podstawą naliczenia i spełnienia świadczenia pieniężnego przez Emitenta będzie liczba Obligacji zapisana z upływem dnia ustalenia prawa do otrzymania świadczenia z tytułu wypłaty odsetek w Ewidencji, a po dematerializacji Obligacji (rejestracji w KDPW) w rozumieniu Ustawy o Obrocie, na rachunku papierów wartościowych Obligatariusza.</p>
<b>26. Okresy odsetkowe</b>	<p>Ustala się następujące Okresy Odsetkowe:</p> <p><i>I Okres Odsetkowy rozpoczyna się w dniu 23 lutego 2012 r. i kończy w dniu 23 sierpnia 2012 r.</i></p> <p><i>II Okres Odsetkowy rozpoczyna się w dniu 23 sierpnia 2012 r. i kończy w dniu 23 lutego 2013 r.</i></p> <p><i>III Okres Odsetkowy rozpoczyna się w dniu 23 lutego 2013 r. i kończy w dniu 23 sierpnia 2013 r.</i></p> <p><i>IV Okres Odsetkowy rozpoczyna się w dniu 23 sierpnia 2013 r. i kończy w dniu 23 lutego 2014 r.</i></p> <p><i>V Okres Odsetkowy rozpoczyna się w dniu 23 lutego 2014 r. i kończy w dniu 23 sierpnia 2014 r.</i></p> <p>Dni wskazane jako początek Okresu Odsetkowego nie będą uwzględniane w obliczeniach długości trwania danego Okresu Odsetkowego.</p>
<b>27. Dzień Roboczy</b>	<p>Każdy dzień, który jest dniem roboczym w NOBLE Securities, a po dematerializacji Obligacji (rejestracji w KDPW) w rozumieniu Ustawy o Obrocie, każdy dzień w którym KDPW prowadzi działalność operacyjną.</p>
<b>28. Data ustalenia prawa do odsetek</b>	<p>Dniem ustalenia prawa do odsetek z Obligacji jest 6 (słownie: szósty) Dzień Roboczy poprzedzający Dzień Płatności Odsetek.</p>
<b>29. Dni Płatności Odsetek</b>	<p><i>Za I Okres Odsetkowy odsetki zostaną wypłacone Obligatariuszom w dniu 23 sierpnia 2012 r.</i></p> <p><i>Za II Okres Odsetkowy odsetki zostaną wypłacone Obligatariuszom w dniu 23 lutego 2013 r.</i></p> <p><i>Za III Okres Odsetkowy odsetki zostaną wypłacone Obligatariuszom w dniu 23 sierpnia 2013 r.</i></p> <p><i>Za IV Okres Odsetkowy odsetki zostaną wypłacone Obligatariuszom w dniu 23 lutego 2014 r.</i></p> <p><i>Za V Okres Odsetkowy odsetki zostaną wypłacone Obligatariuszom w dniu 23 sierpnia 2014 r.</i></p> <p>Jeżeli jednak Dzień Płatności Odsetek przypadnie na dzień nie będący Dniem Roboczym, wypłata odsetek nastąpi w pierwszym Dniu Roboczym przypadającym po Dniu Płatności Odsetek, bez prawa żądania odsetek za opóźnienie lub jakichkolwiek innych dodatkowych płatności.</p> <p>Wypłata odsetek będzie dokonywana za pośrednictwem NOBLE Securities, a po dematerializacji Obligacji (rejestracji w KDPW) w rozumieniu Ustawy o Obrocie, wypłata odsetek będzie dokonywana za</p>

	<p>pośrednictwem KDPW oraz podmiotów prowadzących rachunki papierów wartościowych Obligatariuszy, zgodnie z regulaminem KDPW i szczegółowymi zasadami działania KDPW.</p> <p>Ogólne zasady opodatkowania dochodów z tytułu odsetek zostały opisane w pkt. 2.9 Propozycji Nabycia.</p>
<b>30. Uprawnienia Obligatariuszy</b>	<p>Obligatariuszom przysługuje prawo do następujących świadczeń:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• świadczenia pieniężnego polegającego na zapłacie kwoty oprocentowania (odsetek) zgodnie z zasadami opisanymi w pkt. 25–29 oraz w pkt. 34 Warunków Emisji oraz</li> <li>• świadczenia pieniężnego polegającego na zapłacie kwoty odpowiadającej wartości nominalnej (Kwoty Wykupu) zgodnie z zasadami opisanymi w pkt. 32–34 oraz w pkt. 37 Warunków Emisji oraz tylko w przypadkach określonych w pkt. 37 lit. C Warunków Emisji,</li> <li>• świadczenia pieniężnego - premii za Przedterminowy Wykup</li> </ul> <p>Za dzień uregulowania świadczenia pieniężnego, o którym mowa powyżej, uznany będzie dzień wystawienia, przez Emitenta lub podmiot upoważniony przez Emitenta, przelewu bankowego na rachunek wskazany przez Obligatariusza.</p> <p>Z Obligacjami nie są związane świadczenia niepieniężne.</p>
<b>31. Okres zapadalności</b>	2,5 roku (30 miesięcy)
<b>32. Data (Dzień) i sposób Wykupu</b>	<p>Obligacje zostaną wykupione w Dniu Wykupu Obligacji, to jest w dniu 23 sierpnia 2014 r. (30 miesięcy od Daty Emisji), a Kwota Wykupu zostanie wypłacona łącznie z odsetkami za V Okres Odsetkowy.</p> <p>Jeżeli jednak Dzień Wykupu przypadnie na dzień nie będący Dniem Roboczym, Obligacje zostaną wykupione w pierwszym Dniu Roboczym przypadającym po Dniu Wykupu, bez prawa żądania odsetek za opóźnienie lub jakichkolwiek innych dodatkowych płatności.</p> <p>Wykup Obligacji (w tym wykup przed Dniem Wykupu) będzie dokonywany za pośrednictwem NOBLE Securities, a po dematerializacji Obligacji (rejestracji w KDPW) w rozumieniu Ustawy o Obrocie wykup będzie dokonywany za pośrednictwem KDPW, zgodnie z aktualnie obowiązującym regulaminem KDPW i szczegółowymi zasadami działania KDPW.</p>
<b>33. Kwota Wykupu</b>	<p>Obligacje zostaną wykupione po ich wartości nominalnej, tj. 1000 (jeden tysiąc 00/100) zł za jedną Obligację.</p> <p>Podstawą naliczenia i spełnienia świadczenia pieniężnego będzie liczba Obligacji zarejestrowana w Ewidencji, a po dematerializacji Obligacji (rejestracji w KDPW) w rozumieniu Ustawy o Obrocie liczba Obligacji zapisana na rachunku papierów wartościowych Obligatariusza z upływem dnia ustalenia prawa do otrzymania świadczenia z tytułu wykupu, który to dzień przypada na 6 (sześć) Dni Roboczych przed Dniem Wykupu.</p>
<b>34. Płatności Kwot z Obligacji</b>	<p>Płatności Kwot z Obligacji będą dokonywane za pośrednictwem NOBLE Securities, a po dematerializacji Obligacji (rejestracji w KDPW) w rozumieniu Ustawy o Obrocie za pośrednictwem KDPW (zgodnie z obowiązującym regulaminem KDPW i szczegółowymi zasadami działania KDPW) oraz podmiotów prowadzących rachunki papierów wartościowych, na których będą zapisane Obligacje.</p> <p>Wypłata Kwot należnych Obligatariuszowi podlegać będzie wszelkim obowiązującym przepisom podatkowym i innym właściwym przepisom prawa polskiego.</p>
<b>35. Odsetki za opóźnienie</b>	Niezależnie od pozostałych uprawnień Obligatariuszy w przypadku opóźnienia w zapłacie kwot z tytułu Obligacji każdy Obligatariusz będzie uprawniony do żądania odsetek ustawowych od Emitenta za każdy dzień opóźnienia aż do dnia faktycznej zapłaty (ale bez tego dnia).
<b>36. Umorzenie Obligacji</b>	Wykupione Obligacje podlegają umorzeniu.
<b>37. Wykup Obligacji przed Dniem Wykupu</b>	<b><u>A. PRZEDTERMINOWY WYKUP OBLIGACJI W PRZYPADKU LIKWIDACJI EMITENTA ZGODNIE Z ART. 24 UST. 3 USTAWY O OBLIGACJACH:</u></b>

	<p>W przypadku likwidacji Emitenta Obligacje podlegają natychmiastowemu wykupowi z dniem otwarcia likwidacji.</p> <p><b><u>B. OPCJA PRZEDTERMINOWEGO WYKUPU NA ŻĄDANIE OBLIGATARIUSZA</u></b></p> <p>Obligatariusz celem dokonania przez Emitenta Przedterminowego Wykupu powinien przesłać w formie pisemnej na adres Emitenta i NOBLE Securities jako prowadzącego Ewidencję pisemne zawiadomienie z żądaniem Przedterminowego Wykupu Obligacji zawierające m.in. liczbę Obligacji przedstawianą do wykupu oraz podstawę żądania wykupu.</p> <p>W przypadku dematerializacji Obligacji w rozumieniu Ustawy o Obrocie ww. zawiadomienie powinno zostać przesłane przez Obligatariusza w formie pisemnej na adres Emitenta oraz podmiotu prowadzącego rachunek papierów wartościowych Obligatariusza, na którym będą zapisane Obligacje. W przypadku, gdy Obligacje danego Obligatariusza będą zapisane w rejestrze sponsora emisji, pisemne żądanie powinno zostać przekazane na adres sponsora emisji zamiast na adres podmiotu prowadzącego rachunek papierów wartościowych Obligatariusza, na którym będą zapisane Obligacje.</p> <p>Emitent w przypadku otrzymania uprawnionego (tj. w przypadkach niżej opisanych) żądania Przedterminowego Wykupu, dokona wykupu Obligacji poprzez zapłatę kwoty równej wartości nominalnej Obligacji przedstawionych do wykupu powiększonej o należne, a nie wypłacone odsetki od Obligacji.</p> <p>Za dzień wypłaty należnej kwoty uznany będzie dzień wystawienia, przez Emitenta lub podmiot upoważniony przez Emitenta, przelewu bankowego na rachunek wskazany przez Obligatariusza żądającego Przedterminowego Wykupu Obligacji. W takiej sytuacji Obligatariuszowi nie przysługuje prawo do odsetek za okres od dnia faktycznego wykupu Obligacji do dnia maksymalnego terminu wykupu Obligacji przewidzianego w niniejszym dokumencie.</p> <p><u>1. Przedterminowy wykup Obligacji zgodnie z art. 24 ust. 2 Ustawy o Obligacjach:</u></p> <p>Każdy Obligatariusz może, poprzez pisemne zawiadomienie, żądać wykupu posiadanych przez Obligatariusza Obligacji a Emitent zobowiązany będzie Obligacje wskazane w żądaniu natychmiast wykupić, jeżeli Emitent nie wypełni w terminie, w całości lub w części zobowiązań wynikających z Obligacji.</p> <p><u>2. Przedterminowy wykup przed Dniem Wykupu na żądanie Obligatariusza</u></p> <p>Każdy Obligatariusz może, poprzez pisemne zawiadomienie dostarczone w terminie do 30 dni od dnia, w którym Obligatariusz uzyskał informację o zajściu zdarzenia, o którym mowa poniżej, nie później jednak niż w terminie 60 dni od zajścia tego zdarzenia żądać wykupu posiadanych przez Obligatariusza Obligacji, a Emitent zobowiązany będzie Obligacje wskazane w żądaniu wykupić w terminie do 30 dni od daty otrzymania takiego żądania, na skutek wystąpienia któregośkolwiek z poniższych przypadków:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>a) jeżeli Emitent złoży do sądu wnioski o ogłoszenie upadłości lub wszczęcie postępowania naprawczego albo jeżeli sąd ogłosi upadłość Emitenta;</li> <li>b) jeżeli wydane zostanie przez sąd prawomocne postanowienie o likwidacji Emitenta albo podjęta zostanie uchwała walnego zgromadzenia o likwidacji Emitenta lub podjęta zostanie decyzja o przeniesieniu siedziby Emitenta za granicę;</li> <li>c) jeżeli podmiot z Grupy dokona transakcji z podmiotem trzecim (za wyjątkiem podmiotów z Grupy), w ramach pojedynczej transakcji lub kilku powiązanych lub kilku niepowiązanych transakcjach, zbycia lub rozporządzenia jakiegokolwiek części swojego majątku, na warunkach istotnie odbiegających od powszechnie obowiązujących w obrocie gospodarczym na niekorzyść podmiotu z Grupy, a zbywane aktywo (zbywane aktywa) według swojej wartości rynkowej nie zostanie (zostaną) zastąpione innym aktywem (innymi aktywami) o takiej samej lub zbliżonej wartości rynkowej;</li> <li>d) jeżeli Emitent dokona wypłaty za dany rok obrotowy dywidendy w wysokości wyższej niż 50% skonsolidowanego zysku netto wypracowanego w tym roku obrotowym bez pisemnej zgody Obligatariusza, który obejmie całość emisji Obligacji albo bez zgody, takiej samej i w takiej samej formie, wszystkich Obligatariuszy, o ile na daną chwilę będzie ich więcej niż jeden;</li> <li>e) jeżeli łączna wartość bilansowa skonsolidowanych oprocentowanych zobowiązań Emitenta, w</li> </ul>
--	--

	<p>tym w szczególności wartość kredytów i pożyczek oprocentowanych, wyemitowanych obligacji i weksli oraz innych papierów dłużnych pomniejszona o środki pieniężne i ich ekwiwalenty na dzień bilansowy kwartalnych, półrocznych lub rocznych skonsolidowanych sprawozdań finansowych przekroczy wartość dwukrotności skonsolidowanych kapitałów własnych Emitenta;</p> <p>f) jeżeli bezpośredni lub pośredni udział Emitenta w kapitale zakładowym lub w prawach głosu na Zgromadzeniu Wspólników Presco Investments S.a r.l. spadnie poniżej 100%;</p> <p>g) jeżeli stosunek liczby posiadanych przez podmioty z Grupy Kapitałowej Emitenta certyfikatów inwestycyjny wyemitowanych przez P.R.E.S.C.O. Investment I NS FIZ do łącznej liczby istniejących certyfikatów inwestycyjnych spadnie poniżej 0,51;</p> <p>h) jeżeli Emitent udzieli pożyczki podmiotowi trzeciemu (za wyjątkiem podmiotów z Grupy) lub gwarancji, poręczenia lub innego zabezpieczenia zobowiązania podmiotu trzeciego (za wyjątkiem podmiotów z Grupy), których łączna wartość przekroczy 10% kapitałów własnych Emitenta, wykazanych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Emitenta sporządzonym na ostatni dzień poprzedzającego kwartału kalendarzowego; pod pojęciem pożyczki należy rozumieć w tym wypadku także każdą inną, niż umowa pożyczki, formę finansowania udzielonego przez Emitenta podmiotowi trzeciemu (za wyjątkiem podmiotów z Grupy) o skutku ekonomicznym zbliżonym do umowy pożyczki;</p> <p>i) jeżeli jakiegokolwiek dłużne papiery wartościowe wyemitowane przez Emitenta zostaną postawione w stan wymagalności przed umownym terminem zapłaty (z wyłączeniem przedterminowego wykupu na żądanie Emitenta), w przypadku gdy łączna wartość zobowiązań wynikających z ich przedterminowego wykupu przekroczy 10% kapitałów własnych Emitenta, wykazanych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Emitenta sporządzonym na ostatni dzień poprzedniego kwartału kalendarzowego;</p> <p>j) jeżeli zostanie dokonane zajęcie składników majątku lub aktywów Emitenta w toku postępowania egzekucyjnego na zaspokojenie roszczeń o wartości przekraczającej 10% kapitałów własnych Emitenta, wykazanych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Emitenta sporządzonym na ostatni dzień poprzedniego kwartału kalendarzowego, i zajęcie to nie zostanie zwolnione w ciągu 21 (słownie: dwudziestu jeden) dni od dnia dokonania tego zajęcia;</p> <p>k) jeżeli Emitent dokona, do czasu wykupu wszystkich Obligacji, nabycia akcji własnych w celu ich umorzenia o wartości przekraczającej 10% kapitałów własnych Emitenta, wykazanych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Emitenta sporządzonym na ostatni dzień poprzedniego kwartału kalendarzowego;</p> <p>l) jeżeli Emitent zmieni prawną formę prowadzenia działalności (przestanie być spółką akcyjną);</p> <p>m) jeżeli Emitent dokona istotnej zmiany przedmiotu działalności.</p> <p><b>C. Opcja przedterminowego wykupu na żądanie Emitenta</b></p> <p>Emitent ma prawo, ale nie obowiązek, do wykupu dowolnej liczby Obligacji przed Dniem Wykupu, a Obligatariusze zobowiązani będą przedstawić do wykupu wskazane w żądaniu Obligacje.</p> <p>Prawo do Przedterminowego Wykupu może być wykonywane przez Emitenta wobec wszystkich Obligacji albo wobec części Obligacji każdego z Obligatariuszy (ułamkowe części wykupywanych Obligacji będą zaokrąglane w górę do pełnej liczby).</p> <p>Opcja Przedterminowego Wykupu może być zrealizowana przez Emitenta w II, III, IV terminie płatności odsetek od Obligacji.</p> <p>W przypadku skorzystania z Opcji Przedterminowego Wykupu Emitent zobowiązany będzie uiścić na rzecz osób lub podmiotów, których Obligacje będą wykupywane premię w następującej wysokości:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>0,75% wartości nominalnej Obligacji wykupywanych – w przypadku gdy wykup nastąpi w II terminie płatności odsetek,</li> <li>0,5% wartości nominalnej Obligacji wykupywanych – w przypadku gdy wykup nastąpi w III terminie płatności odsetek,</li> </ol>
--	---

	<p>c. 0,25% wartości nominalnej Obligacji wykupywanych – w przypadku gdy wykup nastąpi w IV terminie płatności odsetek.</p> <p>Zawiadomienie o przedterminowym wykupie zostanie przesłane do Obligatariuszy oraz zostanie zamieszczone na stronie internetowej Emitenta najpóźniej na 30 dni przed planowanym Przedterminowym Wykupem Obligacji. W przypadku dematerializacji Obligacji i ich rejestracji w KDPW Przedterminowy Wykup przeprowadzony zostanie zgodnie z aktualnie obowiązującym regulaminem KDPW i szczegółowymi zasadami działania KDPW.</p> <p>Za zgodą Obligatariusza możliwy jest wykup bez zachowania terminów, o którym mowa powyżej.</p> <p>Dniem ustalenia prawa do Kwoty Wykupu w ramach Przedterminowego Wykupu jest 6 (szósty) Dzień Roboczy poprzedzający dzień Przedterminowego Wykupu.</p>
<b>38. Zawiadomienia</b>	<p>Wszelkie zawiadomienia kierowane do Inwestorów lub Obligatariuszy będą dokonywane wedle wyboru NOBLE Securities za pomocą faksu, poczty e-mail lub listów poleconych na numer/adres wskazany w Formularzu Przyjęcia Propozycji Nabycia z wyłączeniem sytuacji odrębnie uregulowanych w Propozycji Nabycia.</p> <p>Wszelkie zawiadomienia skierowane przez Inwestorów lub Obligatariuszy do Emitenta lub NOBLE Securities będą ważne o ile zostaną podpisane w imieniu Inwestora lub Obligatariusza przez osoby uprawnione do reprezentacji Inwestora lub Obligatariusza oraz przekazane listem poleconym lub kurierem za zwrotnym potwierdzeniem odbioru lub bezpośrednio za pokwitowaniem odbioru na adres Emitenta lub NOBLE Securities.</p> <p>Do każdego zawiadomienia Inwestor lub Obligatariusz zobowiązany jest dołączyć oryginały lub potwierdzone notarialnie kopie dokumentów potwierdzających, że takie zawiadomienie zostało podpisane przez Inwestora lub Obligatariusza lub osoby upoważnione do występowania w imieniu Inwestora lub Obligatariusza, z zastrzeżeniem braku takiego obowiązku przy korespondencji przesyłanej przez osoby fizyczne podpisane w tej korespondencji odręcznie i we własnym imieniu.</p>
<b>39. Zbywalność Obligacji</b>	<p>Zbywalność Obligacji nie jest ograniczona.</p> <p>Ewidencja Obligacji prowadzona będzie przez NOBLE Securities, a przeniesienie własności Obligacji będzie dokonywane zgodnie z przepisami obowiązującymi w tym zakresie w NOBLE Securities, a po dematerializacji Obligacji w rozumieniu Ustawy o Obrocie - na zasadach określonych przez KDPW.</p>
<b>40. Opodatkowanie</b>	<p>Emitent oraz NOBLE Securities nie składają żadnych oświadczeń odnoszących się do kwestii podatkowych związanych z płatnościami lub otrzymywaniem środków finansowych związanych z Obligacjami. Jest wskazane, aby każdy Inwestor rozważający nabycie Obligacji zasięgnął porady profesjonalnego konsultanta.</p>
<b>41. Jednostronna zmiana treści Warunków Emisji przez Emitenta</b>	<p>Emitent jest uprawniony do jednostronnej zmiany treści Warunków Emisji wyłącznie w zakresie sprostowania niedokładności, błędów pisarskich albo rachunkowych lub innych oczywistych omyłek.</p>

## 2. WARUNKI OFERTY

### 2.1 Osoby uprawnione do objęcia Obligacji

Oferta Obligacji jest przeprowadzana wyłącznie na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. Oferta skierowana jest do nieoznaczonego adresata. Osobami uprawnionymi do obejmowania Obligacji są osoby prawne, jednostki organizacyjne nie będące osobami prawnymi, jak również osoby fizyczne, którym przepisy prawa przyznają zdolność do czynności prawnych, z zastrzeżeniem że nabywanie i posiadanie Obligacji przez rezydentów z krajów innych niż Rzeczpospolita Polska może podlegać ograniczeniom określonym przez prawo polskie, w szczególności ograniczeniom obrotu dewizowego wynikającym z Prawa Dewizowego, oraz przepisy obowiązujące w tych krajach.

### 2.2 Harmonogram

Rozpoczęcie publikacji Propozycji Nabycia	dzień wskazany w pkt. 17 Warunków Emisji
Zakończenie publikacji Propozycji Nabycia	dzień wskazany w pkt. 18 Warunków Emisji
Termin przyjmowania Formularzy Przyjęcia Propozycji Nabycia	dzień wskazany w pkt. 19 Warunków Emisji
Termin przyjmowania wpłat na Obligacje	dzień wskazany w pkt. 21 Warunków Emisji
Przydział Obligacji, zamknięcie Oferty	dzień wskazany w pkt. 22 Warunków Emisji

Inwestorzy mogą składać Formularze Przyjęcia Propozycji Nabycia w całym okresie przyjmowania tych Formularzy, niezależnie od tego, kiedy otrzymali Propozycję Nabycia.

Emitent w porozumieniu z NOBLE Securities może podjąć decyzję o zmianie terminów dotyczących subskrypcji Obligacji. W przypadku przedłużenia subskrypcji, zamknięcie subskrypcji nastąpi w terminie zgodnym z art. 12 ust. 1 Ustawy o Obligacjach. O ewentualnych zmianach powyższych terminów Inwestorzy będą informowani poprzez opublikowanie na stronie internetowej NOBLE Securities aneksu (aneksów) do Propozycji Nabycia.

### 2.3 Działanie przez pełnomocnika

Wszystkie działania opisane w pkt. 2 niniejszej Propozycji Nabycia Inwestor może wykonywać za pośrednictwem pełnomocnika, w zakresie określonym w treści udzielonego pełnomocnictwa.

Osoba działająca w charakterze pełnomocnika jest zobowiązana do przedstawienia w miejscu składania Formularza Przyjęcia Propozycji Nabycia następujących dokumentów:

1) pełnomocnictwa sporządzonego w formie pisemnej, pod rygorem nieważności, wystawionego przez Inwestora, które musi zawierać:

- a. zakres udzielonego pełnomocnictwa;
- b. dane mocodawcy (Inwestora):
  - dla osób fizycznych: imię, nazwisko, adres zameldowania, numer PESEL (lub data urodzenia w przypadku cudzoziemca), seria i numer dowodu tożsamości (dowód osobisty wydany w Rzeczypospolitej Polskiej lub paszport),
  - dla pozostałych podmiotów: nazwa, siedziba, numer REGON (lub inny odpowiedni), numer właściwego rejestru, w którym jest wpisany dany podmiot;
- c. dane pełnomocnika:
  - dla osób fizycznych: imię, nazwisko, adres zameldowania, numer PESEL (lub data urodzenia w przypadku cudzoziemca), seria i numer dowodu tożsamości (dowód osobisty wydany w Rzeczypospolitej Polskiej lub paszport),
  - dla pozostałych podmiotów: nazwa, siedziba, numer REGON (lub inny odpowiedni), numer właściwego rejestru, w którym jest wpisany podmiot;
- d. podpisy osób uprawnionych do reprezentowania mocodawcy oraz podpis pełnomocnika;

Jeżeli pełnomocnictwo zostało sporządzone:

- a. poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, w języku innym niż język polski, to musi ono zostać uwierzytelnione przez polskie przedstawicielstwo dyplomatyczne lub urząd konsularny, a następnie przetłumaczone na język polski przez tłumacza przysięgłego;
- b. poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, w języku polskim, to musi ono zostać uwierzytelnione przez polskie przedstawicielstwo dyplomatyczne lub urząd konsularny\*;
- c. na terenie Rzeczypospolitej Polskiej, w języku innym niż język polski, to musi ono zostać przetłumaczone na język polski przez tłumacza przysięgłego.

(\* - obowiązek uwierzytelniania pełnomocnictw sporządzonych w formie aktu notarialnego na terytorium jednego z państw – stron Konwencji znoszącej wymóg legalizacji zagranicznych dokumentów urzędowych, sporządzonej w Hadze dnia 5 października 1961 r. (Dz. U. Nr 112 z dnia 24 czerwca 2005 r., poz. 938) zostaje zastąpiony obowiązkiem uzyskania apostille.)

Jeżeli pełnomocnikiem jest osoba prawna albo jednostka organizacyjna nie posiadająca osobowości prawnej, w imieniu którego (której) działa osoba fizyczna nie wymieniona w treści wypisu z właściwego rejestru jako uprawniona do działania w imieniu takiego podmiotu, dodatkowo winna ona przedstawić właściwe pełnomocnictwo, sporządzone na zasadach określonych w punkcie 1 powyżej, oraz dowód osobisty wydany w Rzeczypospolitej Polskiej bądź paszport.

Pełnomocnictwo jest właściwe, jeżeli zostało sporządzone we wskazanej powyżej formie, nie zostało odwołane lub jest nieodwołalne, jeżeli wynika to z treści stosunku prawnego będącego podstawą jego udzielenia oraz nie wygasło na skutek upływu czasu lub śmierci mocodawcy, jeżeli inaczej nie wynika z treści pełnomocnictwa. Pełnomocnik może udzielić dalszych pełnomocnictw, jeżeli takie uprawnienie wynika z treści udzielonego pełnomocnictwa.

Jedna osoba może być pełnomocnikiem wielu mocodawców.

## **2.4 Zasady składania Formularzy Przyjęcia Propozycji Nabycia**

Do Propozycji Nabycia dołączony jest Formularz Przyjęcia Propozycji Nabycia, który wypełniony i złożony zgodnie z warunkami określonymi w Propozycji Nabycia stanowi ofertę nabycia Obligacji przez Inwestora.

Składając Formularz Przyjęcia Propozycji Nabycia, Inwestor jednocześnie oświadcza, że zapoznał się z treścią Propozycji Nabycia, akceptuje jej treść, a także warunki emisji i zasady nabycia Obligacji.

Składanie ofert nabycia Obligacji przez Inwestorów będzie miało miejsce w siedzibie NOBLE Securities oraz w jego jednostkach organizacyjnych. NOBLE Securities dopuszcza możliwość złożenia przez Inwestora Formularza Przyjęcia Propozycji Nabycia poza miejscem składania Formularzy Przyjęcia Propozycji Nabycia, jednak pod warunkiem wcześniejszego uzgodnienia wszystkich szczegółów złożenia oferty nabycia Obligacji z NOBLE Securities.

Inwestor składa trzy egzemplarze Formularza Przyjęcia Propozycji Nabycia – jeden egzemplarz przeznaczony jest dla Emitenta, drugi dla NOBLE Securities, trzeci dla Inwestora.

Inwestor będący osobą fizyczną, składając ofertę nabycia Obligacji, winien okazać ważny dokument tożsamości (dowód osobisty wydany w Rzeczypospolitej Polskiej lub paszport), a pozostali inwestorzy winni okazać ważne dokumenty, z których wynika ich status prawny i zasady reprezentacji Inwestora.

## **2.5 Termin związania ofertą nabycia Obligacji**

Inwestor przestaje być związany ofertą nabycia Obligacji:

- w przypadku niedojścia emisji do skutku – w momencie otrzymania przekazanej mu za pośrednictwem NOBLE Securities informacji o niedojściu emisji do skutku,
- w przypadku dojścia emisji do skutku:
  - w przypadku Inwestorów, którym przydzielono Obligacje w liczbie mniejszej od liczby Obligacji, na którą składali ofertę nabycia – w momencie otrzymania przekazanej mu za pośrednictwem NOBLE Securities informacji o liczbie przydzielonych mu Obligacji i w zakresie Obligacji, na które Inwestor złożył ofertę nabycia, ale ich nie nabył,
  - w przypadku Inwestorów, którym nie przydzielono Obligacji – w momencie otrzymania przekazanej mu za pośrednictwem NOBLE Securities informacji o nieprzydzieleniu Obligacji.

## **2.6 Przydział Obligacji**

Przydział Obligacji zostanie dokonany uznaniowo przez Emitenta w uzgodnieniu z NOBLE Securities. W ramach przydziału uznaniowego Emitent, w uzgodnieniu z NOBLE Securities, może brać pod uwagę kolejność składania przez Inwestorów Formularzy Przyjęcia Propozycji Nabycia oraz kolejność dokonywania przez Inwestorów wpłat na Obligacje.

Podstawą, lecz nie gwarancją dokonania przydziału Obligacji przez Emitenta będzie prawidłowo wypełniony i złożony przez Inwestora Formularz Przyjęcia Propozycji Nabycia i dokonanie przez niego pełnej wpłaty na Obligacje, stanowiącej iloczyn liczby Obligacji wskazanej w Formularzu Przyjęcia Propozycji Nabycia i ceny emisyjnej jednej Obligacji wskazanej w pkt. 12 Warunków Emisji.

Emitent zastrzega sobie możliwość nie przydzielenia Obligacji konkretnemu Inwestorowi (w tym przydzielenia w mniejszej liczbie niż objęta Formularzem Przyjęcia Propozycji Nabycia) mimo prawidłowo wypełnionego i złożonego Formularza Przyjęcia Propozycji Nabycia na Obligacje i dokonania odpowiedniej wpłaty na Obligacje.

## **2.7 Rozliczenie wpłat na Obligacje**

Środki przelane przez Inwestorów z tytułu wpłat na Obligacje nie będą oprocentowane.

W przypadku niedojścia emisji do skutku wpłaty dokonywane przez Inwestorów zostaną zwrócone na rachunek bankowy Inwestora wskazany w Formularzu Przyjęcia Propozycji Nabycia, niezwłocznie po podjęciu przez Emitenta decyzji o niedojściu emisji do skutku. Zwrot środków nastąpi bez jakichkolwiek odsetek lub odszkodowań.

W przypadku przydzielenia mniejszej liczby Obligacji niż wskazana w Formularzu Przyjęcia Propozycji Nabycia lub nieprzydzielenia Obligacji zwrot środków pieniężnych wpłaconych tytułem opłacenia Obligacji nastąpi na rachunek bankowy Inwestora wskazany w Formularzu Przyjęcia Propozycji Nabycia w terminie do tygodnia od dnia przydziału Obligacji (Dnia Emisji). Zwrot środków nastąpi bez jakichkolwiek odsetek lub odszkodowań.

## **2.8 Niedojście emisji do skutku**

Emisja Obligacji nie dojdzie do skutku jeżeli:

- Emitent z istotnych powodów odwoła lub odstąpi od przeprowadzenia emisji Obligacji.
- Nie zostanie osiągnięty Próg Emisji, o którym mowa w pkt. 23 Warunków Emisji.

Do istotnych powodów, o których mowa w tirecie pierwszym powyżej należą wyłącznie:

- nagła zmiana w sytuacji gospodarczej lub politycznej kraju, regionu lub świata, której nie można było przewidzieć przed rozpoczęciem Oferty, a która miałaby lub mogłaby mieć istotny wpływ na przebieg oferty, działalność Emitenta;
- nagła zmiana w otoczeniu gospodarczym lub prawnym Emitenta, której nie można było przewidzieć przed rozpoczęciem oferty, a która miałaby lub mogłaby mieć istotny wpływ na działalność Emitenta;
- nagła zmiana sytuacji finansowej, ekonomicznej lub prawnej Emitenta, której nie można było przewidzieć przed rozpoczęciem oferty, a która miałaby lub mogłaby mieć istotny wpływ na działalność Emitenta;
- wystąpienie innych nieprzewidywalnych okoliczności powodujących, że przeprowadzenie oferty i przydzielenie Obligacji byłoby niemożliwe lub szkodliwe dla interesu Emitenta.

W przypadku niedojścia emisji Obligacji do skutku Emitent niezwłocznie przekaze Inwestorom stosowną informację poprzez opublikowanie na stronie internetowej NOBLE Securities aneksu do Propozycji Nabycia.

## **2.9 Ogólne informacje o zasadach opodatkowania dochodów związanych z posiadaniem i obrotem obligacjami objętymi Propozycją Nabycia**

Poniższa informacja ma jedynie charakter ogólny i orientacyjny. W celu zasięgnięcia dokładnych informacji należy zapoznać się bezpośrednio z obowiązującymi przepisami prawa lub zasięgnąć opinii doradcy podatkowego.

Opodatkowanie dochodów związanych z posiadaniem i obrotem obligacjami zależy od źródła osiągniętego dochodu czyli od tego czy jest to zysk z odsetek (płatności kuponowe), dyskonto czy zysk kapitałowy (tj. osiągnięty dzięki sprzedaży obligacji po cenie wyższej od ceny zakupu) oraz od statusu prawnego i rezydencji podatnika: czy jest to osoba prawna czy osoba fizyczna.

Ogólna charakterystyka opodatkowania dochodów uzyskanych z obligacji w rozbiu na status prawny podatnika i rodzaj osiąganych dochodów została przedstawiona poniżej:

### **Osoby fizyczne**

Przychód z tytułu odsetek i dyskonta od obligacji kwalifikowany jest dla celów Ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych jako przychody z kapitałów pieniężnych, który jest opodatkowany zryczałtowanym podatkiem dochodowym w wysokości 19%. Przychodu z tytułu odsetek i dyskonta od obligacji nie łączy się z dochodami z innych źródeł, w tym z dochodami opodatkowanymi według art. 27 Ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych. Podmiotem zobowiązanym do poboru podatku z tytułu odsetek lub dyskonta (płatnikiem) jest zasadniczo podmiot dokonujący wypłaty lub stawiający wartości pieniężne do dyspozycji podatnika.

Przychody z tytułu odpłatnego zbycia obligacji kwalifikowane są dla celów Ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych jako przychody z kapitałów pieniężnych. Zgodnie z art. 30b ust. 1 Ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych dochód z odpłatnego zbycia obligacji opodatkowany jest 19% podatkiem dochodowym. Dochód jest obliczany jako różnica między sumą przychodów uzyskanych z tytułu odpłatnego zbycia obligacji a kosztami uzyskania przychodów, obliczonymi na podstawie stosownych przepisów Ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych. Podatnik jest zobowiązany do samodzielnego rozliczenia podatku z tytułu zbycia obligacji w zeznaniu rocznym.

### **Osoby prawne**

Dochody związane z posiadaniem i obrotem obligacjami przez osobę prawną oraz innych podatników podatku dochodowego od osób prawnych będących polskimi rezydentami podatkowymi łączy się z pozostałymi dochodami uzyskiwanymi przez podatnika i są one opodatkowane na zasadach ogólnych obowiązujących ten podmiot. Podatnik samodzielnie (bez udziału płatnika) rozlicza podatek dochodowy od otrzymanych odsetek (dyskonta) oraz z tytułu odpłatnego zbycia obligacji.

### **Osoby zagraniczne**

Osoby zagraniczne (tj. podlegające ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu w Polsce) powinny mieć na uwadze przepisy dotyczące unikania podwójnego opodatkowania, w szczególności przepisy zawarte we właściwych umowach o unikaniu podwójnego opodatkowania zawartych przez Polskę. Skorzystanie z opodatkowania stawką wynikającą z umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania lub niepobranie podatku zgodnie z taką umową może mieć miejsce pod warunkiem udokumentowania miejsca zamieszkania (siedziby) podatnika dla celów podatkowych uzyskanym od podatnika certyfikatem rezydencji podatkowej, wydanym przez właściwy organ podatkowy.

### **Podatek od czynności cywilnoprawnych**

Odrębną od podatku dochodowego kwestią jest opodatkowanie odpłatnego zbycia obligacji podatkiem od czynności cywilnoprawnych. Umowy sprzedaży obligacji zgodnie z art. 7 ust. 1 pkt 1 lit b) Ustawy o podatku od czynności cywilnoprawnych objęte są stawką podatku od czynności cywilnoprawnych w wysokości 1%. Jednak zgodnie z art. 9 pkt 9 tej ustawy zwolniona z podatku jest sprzedaż obligacji:

- a) firmom inwestycyjnym oraz zagranicznym firmom inwestycyjnym,
- b) dokonywana za pośrednictwem firm inwestycyjnych lub zagranicznych firm inwestycyjnych,
- c) dokonywana w ramach obrotu zorganizowanego,
- d) dokonywana poza obrotem zorganizowanym przez firmy inwestycyjne oraz zagraniczne firmy inwestycyjne, jeżeli prawa te zostały nabyte przez te firmy w ramach obrotu zorganizowanego.

- w rozumieniu przepisów Ustawy o Obrocie.

## **2.10 Zasady rejestrowania wpłat**

Zgodnie z Ustawą o Przeciwdziałaniu Praniu Pieniędzy dom maklerski i bank mają obowiązek rejestracji transakcji, której równowartość przekracza 15 000,00 euro (również gdy jest ona przeprowadzana w drodze więcej niż jednej operacji, których okoliczności wskazują, że są one ze sobą powiązane) oraz transakcji, których okoliczności wskazują, że środki mogą pochodzić z nielegalnych lub nieujawnionych źródeł, bez względu na wartość transakcji i jej charakter. Ponadto dom maklerski i bank są zobowiązani, na podstawie Ustawy o Przeciwdziałaniu Praniu Pieniędzy, do identyfikacji swoich klientów zgodnie z zasadami określonymi w w/w ustawie, a także są zobowiązani niezwłocznie zawiadomić na piśmie Generalnego Inspektora Informacji Finansowej o transakcji, co do których zachodzi uzasadnione podejrzenie, że ma ona związek z popełnieniem przestępstwa, o którym mowa w art. 299 Kodeksu Karnego.

W związku z koniecznością dokonywania wpłat na Obligacje z wykorzystaniem rachunków bankowych wskazuje się, że bank, zgodnie z art. 106 ust. 1 Prawa Bankowego, jest obowiązany przeciwdziałać wykorzystywaniu swojej działalności dla celów mających związek z przestępstwem, o którym mowa w art. 299 Kodeksu Karnego lub aktów terrorystycznych.

Zgodnie z art. 108 Prawa Bankowego bank nie ponosi odpowiedzialności za szkodę, która może wyniknąć z wykonania w dobrej wierze obowiązków określonych w art. 106 ust. 1 Prawa Bankowego

Szczegółowe regulacje w tym zakresie zawarte zostały w Prawie Bankowym.

### 3. INFORMACJE O EMITENCIE

#### 3.1 Podstawowe dane o Emitencie

Firma: P.R.E.S.C.O. GROUP  
Forma Prawna: spółka akcyjna  
Kraj Siedziby: Polska  
Siedziba i adres Emitenta: Warszawa, al. Jana Pawła II 15, 00-828 Warszawa  
Telefon: +48 22 697 64 56  
Faks: +48 67 352 00 04  
Adres e-mail: sekretariat@presco.pl  
Adres www: [www.presco.pl](http://www.presco.pl)

Emitent posiada oddział wpisany do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Krajowy Rejestr Sądowy:

P.R.E.S.C.O. GROUP Spółka Akcyjna Oddział w Pile

Al. Wojska Polskiego 49b

64-920 Pila

#### 3.2 Właściwe rejestry

KRS: 0000372319  
REGON: 020023793  
NIP: 8971702186

#### 3.3 Czas trwania Emitenta

Czas trwania Spółki jest nieoznaczony.

#### 3.4 Przepisy prawa, na podstawie których został utworzony Emitent

Emitent powstał w wyniku przekształcenie dokonane w trybie Art. 551 i nast. Kodeksu Spółek Handlowych, poprzez przekształcenie spółki P.R.E.S.C.O. GROUP Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie w spółkę akcyjną pod firmą P.R.E.S.C.O. GROUP Spółka Akcyjna.

Przekształcenie dokonane na podstawie Planu Przekształcenia sporządzonego przez Zarząd Spółki w dniu 10 września 2010 r., zbadanego przez biegłego rewidenta w dniu 20 września 2010 r.

Przekształcenie dokonane na podstawie uchwały o przekształceniu podjętej przez Zgromadzenie Wspólników spółki przekształcanej w dniu 8 listopada 2010 r.

Przekształcenie zostało zarejestrowane dnia 7 grudnia 2010 r. przez Sąd Rejonowy dla Miasta Stołecznego Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.

Poprzednik prawny Emitenta został zarejestrowany na mocy postanowienia Sądu Rejonowego dla Wrocławia Fabrycznej VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 9 marca 2005 roku pod numerem KRS 0000230121 (sygn. akt WR.VI NS-REJ.KRS/3238/5/601). Zmiana siedziby Emitenta z Wrocławia na Warszawę nastąpiła w dniu rejestracji zmiany umowy spółki tj. w dniu 6 września 2006 r. (sygn. akt. WR.VI NS-REJ.KRS/17538/6/198).

#### 3.5 Właściwy sąd rejestrowy

Właściwym sądem rejestrowym dla Emitenta jest Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy KRS. W tym sądzie są przechowywane wszystkie dokumenty Emitenta, które zgodnie z właściwymi przepisami podlegają złożeniu do akt rejestrowych w związku z prowadzonym rejestrem przedsiębiorców.

### 3.6 Krótki opis historii Emitenta

Rozwój działalności gospodarczej Emitenta związany jest z osobami Wojciecha Andrzejewskiego i Krzysztofa Piwońskiego, którzy w 1998 r. rozpoczęli działalność gospodarczą w formie spółki cywilnej pod nazwą „P.R.E.S.C.O.” spółka cywilna Wojciech Andrzejewski, Krzysztof Piwoński. Działalność ta następnie była kontynuowana od 2003 roku w „P.R.E.S.C.O.” Sp. z o.o. Spółka ta nie wchodziła w skład grupy kapitałowej Emitenta, będąc jednakże wspólnikiem poprzednika prawnego Emitenta. Wspólnikami „P.R.E.S.C.O.” Sp. z o.o. byli Krzysztof Piwoński oraz Wojciech Andrzejewski – dziś pośrednio współwłaściciele Emitenta.

W 2000 r. „P.R.E.S.C.O.” Sp. z o.o. nabyła pierwszy portfel wierzytelności.

W 2002 r. wartość zakupionych portfeli wierzytelności przekroczyła 100 mln zł.

W 2003 r. w przedsiębiorstwie spółki „P.R.E.S.C.O.” Sp. z o.o. stworzono dział windykacji bezpośredniej oraz windykacji sądowej.

W 2004 r. spółka uzyskała certyfikat ISO 9001:2000; liczba dłużników P.R.E.S.C.O. przekroczyła liczbę 500 000.

„P.R.E.S.C.O.” Sp. z o.o. wraz z Credit Suisse First Boston oraz Reform Capital utworzyła w 2005 r. konsorcjum, które w roku kolejnym nabyło pierwszy w Polsce sekurytyzowany portfel wierzytelności o wartości blisko 670 mln zł. Stroną sprzedającą był bank PKO BP S.A.

Poprzednik prawny Emitenta powstał w 2005 roku jako Profirma Software Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością. Siedzibą spółki był Wrocław.

W 2006 r. spółka zmieniła firmę na P.R.E.S.C.O. Debt Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością oraz siedzibę na Warszawę.

W 2006 r. powstała spółka Presco Investments S.a r.l., której jedynym wspólnikiem był poprzednik prawny Emitenta. Liczba pracowników spółek P.R.E.S.C.O. przekroczyła 200 osób. Liczba obsługiwanych wierzytelności przekroczyła 1 mln.

Poprzednik prawny Emitenta w 2007 r. nabył 50% akcji spółki PRESKO Hoist Investments S.A. z siedzibą w Luksemburgu.

W 2008 r. wprowadzono Międzynarodowe Standardy Rachunkowości.

W roku 2009 spółka zmieniła nazwę na P.R.E.S.C.O. GROUP Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością.

Jednocześnie nastąpiło podwyższenie kapitału zakładowego z kwoty 100 tys. zł do kwoty 110 tys. zł, poprzez utworzenie 10 nowych udziałów.

W 2009 r. nastąpiło obniżenie kapitału zakładowego o kwotę 100 tys. zł, poprzez umorzenie 100 udziałów. Kapitał zakładowy Spółki wynosił 10 000,00 zł.

W 2009 r. poprzednik prawny Emitenta nabył 50% akcji w spółce Presco Hoist Investments S.A. z siedzibą w Luksemburgu, uzyskując status jedynego akcjonariusza tej spółki. W tym samym roku Presco Hoist Investments S.A. zmieniła nazwę na Presco Investments II S.A. 2009 r. stanowił jednocześnie rekordowy rok pod względem wartości wierzytelności nabytych w ciągu jednego roku, która wynosiła 164 mln zł.

W kwietniu 2010 roku akcje Presco Investments II S.A. zostały zbyte przez P.R.E.S.C.O. GROUP Sp. z o.o. na rzecz Presco Investments S.a r.l. W czerwcu 2010 r. nastąpiła fuzja obu podmiotów.

W 2010 r. kapitał zakładowy Emitenta został podwyższony o kwotę 595 000,00 zł, to jest do kwoty 605 000,00 zł. Podwyższony kapitał zakładowy pokryty został gotówką oraz wkładem niepieniężnym w postaci zorganizowanej części przedsiębiorstwa spółki „P.R.E.S.C.O.” Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością.

W 2010 r. nastąpiło przekształcenie formy prawnej spółki z ograniczoną odpowiedzialnością w spółkę akcyjną. Rejestracja Emitenta nastąpiła w grudniu 2010 r. „P.R.E.S.C.O.” Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością nie uczestniczyła w przekształceniu formy prawnej. Wysokość kapitału zakładowego w spółce przekształconej wyniosła 16 000 000,00 zł.

Również w 2010 r. dokonano uporządkowania grupy kapitałowej pod kątem optymalizacji podatkowej i przejrzystości dla inwestorów. W dniu 26 listopada 2010 r. poprzednik prawny Emitenta otrzymał zezwolenie Komisji Nadzoru Finansowego na zarządzanie wierzytelnościami funduszu sekurytyzacyjnego.

W marcu 2011 roku Emitent pozyskał 13 mln zł w drodze emisji niezabezpieczonych obligacji serii A we współpracy z domem maklerskim NOBLE Securities S.A. Obligacje mają zapadalność jednego roku.

W kwietniu 2011 roku Komisja Nadzoru Finansowego udzieliła zezwolenie na utworzenie przez Copernicus Capital TFI S.A. funduszu sekurytyzacyjnego pod nazwą P.R.E.S.C.O. Investment I Niestandaryzowany Fundusz Sekurytyzacyjny Inwestycyjny Zamknięty. Jego utworzenie związane było z intencją aktywnego udziału Grupy Emitenta w nabywaniu wierzytelności bankowych. W czerwcu fundusz ten został wpisany do rejestru funduszy pod numerem RFi 640.

W lipcu 2011 roku Emitent przeprowadził ofertę publiczną. W jej ramach wyemitował 3,7 mln nowych akcji, pozyskując brutto 22,2 mln zł. Dnia 29 lipca 2011 roku prawa do akcji spółki zadebiutowały na GPW w Warszawie.

W październiku 2011 r. Emitent podjął decyzję o ustanowieniu w Spółce Programu Emisji Obligacji o łącznej wartości do 150 mln zł.

W grudniu 2011 r. Emitent pozyskał 30 mln zł w drodze emisji niezabezpieczonych obligacji serii B we współpracy z domem maklerskim Noble Securities. Termin zapadalności obligacji wynosi dwa lata.

Rok 2011 był rekordowy pod względem wartości dokonanych zakupów wierzytelności. Nakłady na inwestycje w wierzytelności były niemal tak wysokie jak łącznie w ciągu trzech wcześniejszych lat (2008-2010). W IV kwartale 2011 r. i styczniu 2012 r. Grupa w raportach giełdowych informowała o wygraniu licytacji na zakup 3 znaczących portfeli wierzytelności bankowych o łącznej wartości nominalnej ok 228 mln i łącznej cenie zakupu ok. 30 mln zł.

### **3.7 Rodzaje i wartość kapitałów (funduszy) własnych Emitenta oraz zasad ich tworzenia**

Kapitał własny Emitenta tworzony jest zgodnie z Kodeksem Spółek Handlowych (KSH), ustawą o rachunkowości oraz zgodnie z postanowieniami Statutu Spółki.

Kapitał zakładowy Spółki wynosi 19 700 000,00 (dziewiętnaście milionów siedemset tysięcy) złotych i dzieli się na 16 000 000 (szesnaście milionów) akcji zwykłych serii A oraz 3 700 000 (trzy miliony siedemset tysięcy) akcji zwykłych serii B o wartości nominalnej 1,00 (jeden) złoty każda.

Całość kapitału zakładowego Spółki została opłacona.

### **3.8 Informacja o nieopłaconej części kapitału zakładowego**

Całość kapitału zakładowego Spółki została opłacona.

### **3.9 Informacje o przewidywanych zmianach kapitału zakładowego w wyniku realizacji przez obligatariuszy uprawnień z obligacji zamiennych lub z obligacji dających pierwszeństwo do objęcia w przyszłości nowych emisji akcji**

Na dzień sporządzenia Propozycji Nabycia Emitent nie przeprowadził żadnych emisji obligacji zamiennych na akcje ani obligacji z prawem pierwszeństwa.

### **3.10 Wskazanie, na jakich rynkach instrumentów finansowych są lub były notowane instrumenty finansowe Emitenta lub wystawiane w związku z nimi kwity depozytowe**

Emitent jest spółką giełdową - do obrotu na rynku równoległym GPW dopuszczone są akcje serii A i B Emitenta i w związku z tym Emitent podlega obowiązkowi informacyjnym wynikającym w szczególności z przepisów Ustawy o Ofercie oraz rozporządzenia ministra finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim. Inwestorzy rozważający inwestycję w Obligacje powinni zapoznać się również z raportami Emitenta dostępnymi na stronie [www.presco.pl](http://www.presco.pl) w zakładce "Relacje Inwestorskie" oraz innymi informacjami dostępnymi na tej stronie [www](http://www).

### **3.11 Powiązania organizacyjne lub kapitałowe Emitenta, mające istotny wpływ na jego działalność**

Na dzień sporządzenia Propozycji Nabycia Grupa Kapitałowa Emitenta składa się z P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. jako podmiotu dominującego oraz spółki Presco Investments S.a r.l. (spółka z ograniczoną odpowiedzialnością) oraz P.R.E.S.C.O. Investment I Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty.

Na dzień sporządzenia Propozycji Nabycia żaden podmiot nie jest dominujący wobec Emitenta.

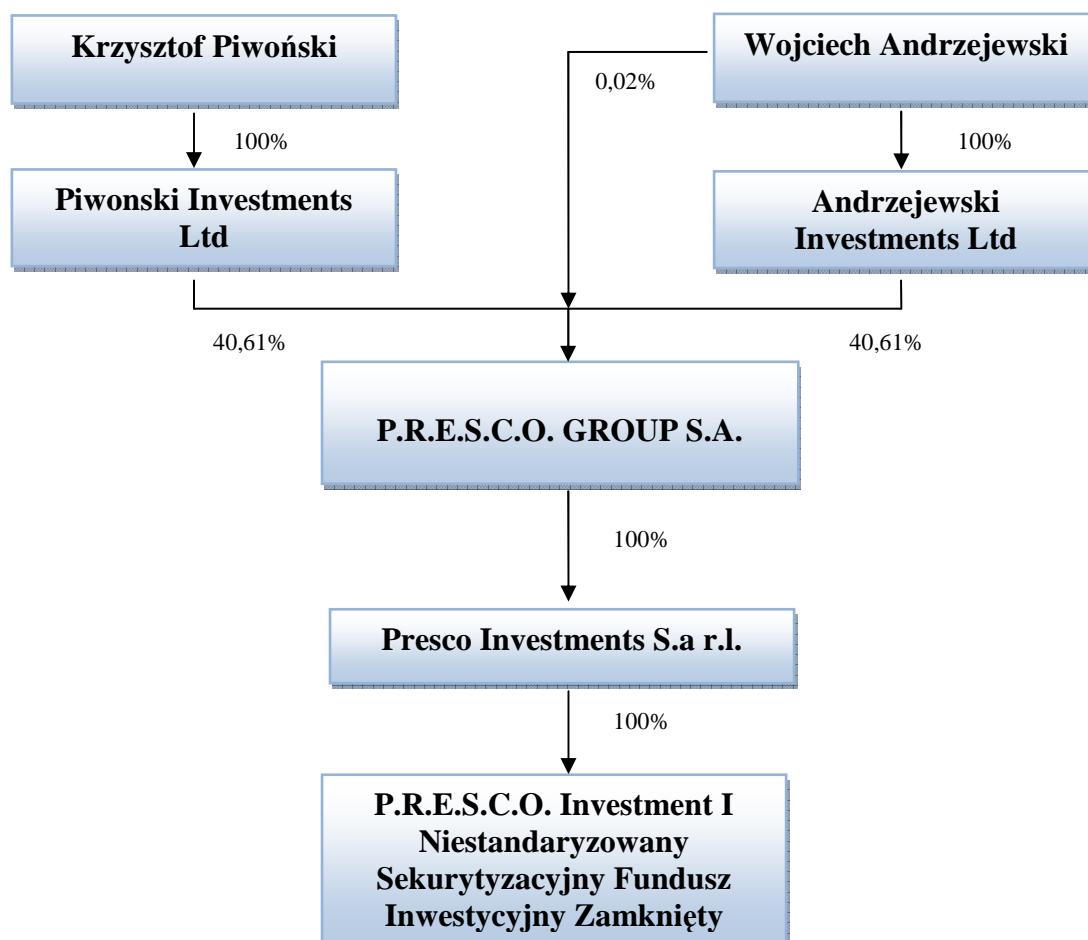
Podmiotami wspólnie kontrolującymi Emitenta są Piwonski Investments Ltd (wobec którego podmiotem dominującym jest Krzysztof Piwoński) oraz Andrzejewski Investments Ltd (wobec którego podmiotem dominującym jest Wojciech Andrzejewski) posiadające po 40,61% kapitału zakładowego i głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta. Ponadto według najlepszej wiedzy Emitenta na dzień sporządzenia Propozycji Nabycia bezpośrednio w posiadaniu Pana Wojciecha Andrzejewskiego znajduje się 0,02% akcji Spółki,

W dniu 25 stycznia 2012 r. Emitent otrzymał zawiadomienie od Legg Mason Zarządzanie Aktywami S.A. o przekroczeniu 5% ogólnej liczby głosów w Spółce. Na dzień sporządzenia Propozycji Nabycia, według wiedzy Emitenta, Legg Mason Akcji Skoncentrowany Fundusz Inwestycyjny Zamknięty posiada 5,01% akcji Spółki. Legg Mason Akcji Skoncentrowany Fundusz Inwestycyjny Zamknięty nie jest podmiotem dominującym, ani znaczącym inwestorem w rozumie zapisów ustawy o rachunkowości.

Emitent jest podmiotem dominującym wobec spółki Presco Investments S.a r.l. (spółka z ograniczoną odpowiedzialnością) z siedzibą w Luksemburgu, przy 5, rue Guillaume Kroll, w której Emitent posiada 100% udziałów w kapitale zakładowym i 100% głosów na zgromadzeniu wspólników spółki.

Na dzień sporządzenia Propozycji Nabycia Presco Investments S.a r.l. z siedzibą w Luksemburgu, posiada 100% certyfikatów inwestycyjnych w Funduszu oraz 100% głosów na Zgromadzeniu Inwestorów P.R.E.S.C.O. Investment I NS FIZ.

**Schemat Struktura organizacyjna Grupy Kapitałowej Emitenta i jej akcjonariuszy**



Źródło: Emitent

**P.R.E.S.C.O. GROUP S.A.**

P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. specjalizuje się w kompleksowym zarządzaniu wierzytelnościami na skalę masową. Zajmuje się dochodzeniem wierzytelności konsumenckich uprzednio nabytych przez podmioty wchodzące w skład Grupy Kapitałowej Emitenta.

#### **Presco Investments S.a r.l.**

Presco Investments S.a r.l. (spółka z ograniczoną odpowiedzialnością) z siedzibą w Luksemburgu przy 5, rue Guillaume Kroll wpisana do rejestru prowadzonego przez Rejestr Handlowy i Spółek w Luksemburgu, dział B, pozycja 124417. Działalność Presco Investments S.a r.l. polega na inwestowaniu w aktywa finansowe, w tym w portfele wierzytelności oraz certyfikaty inwestycyjne funduszy sekurytyzacyjnych.

#### **P.R.E.S.C.O. Investment I Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty**

P.R.E.S.C.O. Investment I NS FIZ to platforma sekurytyzacyjno-inwestycyjna, której celem działalności jest inwestowanie w portfele wierzytelności, w tym w wierzytelności wysokiego ryzyka. Fundusz P.R.E.S.C.O. Investment I NS FIZ został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych pod numerem RFi 640 postanowieniem Sądu Okręgowego w Warszawie z dnia 6 czerwca 2011 r. Certyfikaty inwestycyjne Funduszu zostały objęte przez podmiot z Grupy Kapitałowej Emitenta – luksemburską spółkę Presco Investments S.a r.l. Podmiotem zarządzającym wierzytelnościami funduszu sekurytyzacyjnego jest P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. Podmiotem zarządzającym Funduszem P.R.E.S.C.O. Investment I NS FIZ jest Copernicus Capital Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

### ***3.12 Podstawowe informacje o działalności Emitenta oraz o produktach i usługach, wraz z ich określeniem wartościowym i ilościowym oraz udziałem poszczególnych grup produktów, towarów i usług albo, jeżeli jest to istotne, poszczególnych produktów, towarów i usług w przychodach ze sprzedaży ogółem dla grupy kapitałowej i Emitenta, w podziale na segmenty działalności***

P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. jest jednym z wiodących podmiotów działających na rynku obrotu wierzytelnościami masowymi w Polsce. Grupa specjalizuje się w nabywaniu pakietów wierzytelności, które przez ich pierwotnych właścicieli zostały uznane za trudne do odzyskania, a następnie dochodzi ich zapłaty na własny rachunek. Pierwsze portfele obsługiwane obecnie przez Emitenta zostały nabyte w 2000 r. przez poprzedników prawnych „P.R.E.S.C.O.” Sp. z o.o.

W niemal trzynastoletniej historii działalności struktury Grupy rozwijały się poprzez wzrost organiczny i zyskały unikatową wiedzę ekspercką w zakresie wyceny portfeli wierzytelności i ich zakupu oraz efektywnej windykacji.

Grupa Emitenta prowadzi wszelkie dozwolone prawem działania, których celem jest odzyskanie od dłużników kwot wynikających z zakupionych wierzytelności. Pierwszym etapem tych działań jest windykacja pozasądowa, w której Emitent wykorzystuje kontakt telefoniczny i listowny z dłużnikami poprzez swoje centrum operacyjne zlokalizowane w Pile. Drugi etap, czyli windykacja sądowa, od 2008 roku jest prowadzony przez P.R.E.S.C.O. we własnym zakresie, dzięki czemu ponosi ona niższe koszty. Jedną z ważniejszych przewag konkurencyjnych Spółki jest wysoka automatyzacja procesów operacyjnych zarówno na etapie windykacji przedsądowej, jak i sądowej. Pozwala to na minimalizację poziomu zatrudnienia, eliminację potencjalnych błędów ludzkich i zwiększenie efektywności obsługi, co sprawia, że Grupa Emitenta realizuje ponadprzeciętne stopy zwrotu z zakupionych portfeli.

W 2005 roku „P.R.E.S.C.O.” Sp. z o.o. uczestniczyła w pierwszej w Polsce sekurytyzacji wierzytelności bankowych, będąc w latach 2006-2008 serwerem sekurytyzowanego portfela wierzytelności o wartości blisko 670 mln PLN (ponad 72 tys. spraw).

Ponadto, do 2007 roku, w którym to nastąpiła zmiana strategii biznesowej polegająca na rezygnacji ze świadczenia usług windykacji na zlecenie (inkaso wierzytelności) i prowadzeniu windykacji wyłącznie na nabywanych portfelach wierzytelności, „P.R.E.S.C.O.” Sp. z o.o. świadczyła również usługi inkasa wierzytelności bankowych na rzecz 9 banków oraz 5 spółdzielczych kas oszczędnościowo-kredytowych.

Grupa Emitenta nabywała dotychczas głównie wierzytelności pozabankowe, czyli od firm telekomunikacyjnych, ubezpieczeniowych, dostawców usług telewizji kablowej i Internetu oraz dostawców mediów (energia elektryczna, gaz, woda). Emitent szacuje, iż jego udział w segmencie wierzytelności pozabankowych wyniósł w 2009 roku około 32%. W 2010 roku udział ten spadł do około 14,4%, co było spowodowane z jednej strony dynamicznym wzrostem rynku, a z drugiej ograniczonymi możliwościami kapitałowymi Emitenta.

W całym 2011 roku Grupa Emitenta przeznaczyła na inwestycje w portfele wierzytelności nakłady niemal tak wysokie jak łącznie w ciągu trzech wcześniejszych lat (2008-2010), kiedy to łączna wartość nominalna nabytych pakietów przekraczała

poziom 300 mln zł. W IV kwartale 2011 roku Grupa Emitenta wygrała 3 przetargi na znaczące (tj. o cenie zakupu powyżej 10% kapitałów własnych) portfele wierzytelności bankowych, które następnie zostały nabyte. Obecnie Grupa Emitenta posiada w swoim portfelu 13 pakietów wierzytelności bankowych.

### **3.12.1 Działalność Grupy**

Grupa nabywa portfele wierzytelności konsumenckich nieregularnych w celu ich windykacji na własny rachunek, przejmując na siebie wszystkie prawa i ryzyka związane z tymi wierzytelnościami. Będąc posiadaczem wierzytelności Grupa podejmuje na własny rachunek działania zmierzające do odzyskania wierzytelności.

Działalność Grupy opiera się na prawnych formach odzyskiwania należności. Grupa w swojej działalności koncentruje się na współpracy, dbając o należyte formy odzyskiwania należności co stanowi gwarancję dla zbywających dług, etycznego i zgodnego z prawem postępowania w stosunku do dłużników.

Rynek, na którym działa Grupa opiera się w dużej mierze na zaufaniu kontrahentów do firm, którym sprzedawane są wierzytelności. Działając w oparciu o zasady dobrych praktyk i normy etyczne Grupa zyskała ugruntowaną pozycję na rynku.

#### **Proces zakupu portfeli wierzytelności**

Zakup pakietów wierzytelności konsumenckich odbywa się w drodze organizowanych przez zbywców wierzytelności publicznych przetargów, zgodnie z poniższą procedurą:

1. Przesłanie do Grupy elektronicznie bądź listownie informacji dotyczących wierzytelności oferowanej do sprzedaży:
  - Podstawa prawna wierzytelności
  - Kwota należności gotówkowej
  - Data wymagalności
  - Dotychczasowe czynności podejmowane w celu odzyskiwania długu
  - Stan prawny
2. Analiza oferty przez Grupę.
3. Przesłanie wierzycielowi oferty cenowej.
4. Uzgadnianie rodzaju dokumentów do przygotowania przez wierzyciela, treści umowy formy i sposobu zapłaty.
5. Podpisanie umowy.

Wierzytelności te nabywane są po cenach niższych od ich wartości nominalnej a Grupa zatrzymuje całe kwoty które windykuje łącznie z odsetkami.

Grupa przy podejmowaniu decyzji o zakupie portfeli kieruje się ich dywersyfikacją, a szczególnym zainteresowaniem Grupy cieszą się portfele małe i średniej wielkości z relatywnie niskimi przeciętnymi wartościami, co pozwala skutecznie ograniczyć ryzyko. Zakupy dokonywane są przeważnie od klientów, z którymi Grupa utrzymuje dłuższe relacje.

Przy wyborze pakietów wierzytelności Grupa kieruje się wysoką stopą zwrotu na zakupywanych pakietach, a przed każdym zakupem dokonywana jest szczegółowa ocena projekcji przyszłych przepływów pieniężnych na danym pakiecie.

#### **Proces odzyskiwania zakupionych portfeli wierzytelności**

Grupa stosuje elastyczne podejście do spłaty długu, skłaniając się ku otwartości i woli uzgodnienia racjonalnych scenariuszy zmierzających do spłaty długu i w ostateczności korzysta z sądowej drogi ściągania wierzytelności.

Proces odzyskiwania wierzytelności dzieli się na dwa główne etapy: drogę pozasądową i sądową. Jeżeli wszystkie środki możliwe do zastosowania na drodze pozasądowej odzyskiwania wierzytelności okazują się bezskuteczne Emitent przechodzi do etapu drugiego – drogi sądowej.

#### **Przed sądowa obsługa wierzytelności składa się z następujących kroków:**

1. Informacja kierowana drogą listową do dłużnika o przejęciu długu od pierwotnego wierzyciela,
2. Kontakt z dłużnikiem (listowny poprzez posiadany przez Emitenta system informatyczny umożliwiający personalizowanie korespondencji masowej bądź telefoniczny poprzez zintegrowany z systemem informatycznym call center

Centrum Operacyjnego Emitenta w Pile) mający na celu ustalenie harmonogramu spłaty długu (całościowa spłata bądź porozumienia dotyczące spłaty w ratach),

3. Zawarcie porozumienia z dłużnikiem.

Windykacja przedsądowa ma na celu doprowadzenie do normalizacji spłaty zobowiązania, a więc uregulowania całości zaległego zobowiązania i przywrócenia regularności dalszych spłat zgodnie z obowiązującym harmonogramem lub wystawianymi fakturami. Dotyczy to najczęściej rat kredytowych, ale także rachunków telefonicznych, telewizyjnych, itp. Działania windykacyjne mogą być prowadzone przed wypowiedzeniem dłużnikowi umowy przez wierzyciela lub po jej wypowiedzeniu. W tym drugim przypadku ich celem jest już tylko spłata zaległych zobowiązań.

W przypadku niepodjęcia działań ze strony dłużnika mających na celu spłatę lub doprowadzenie do porozumienia w sprawie spłaty, dana wierzytelność trafia do etapu windykacji sądowej, w której przygotowywane są pozwy i kierowane sprawy do sądu, w konsekwencji których następuje egzekucja z majątku dłużnika (zajęcie wynagrodzenia bądź inne).

**Windykacja sądowa i egzekucyjna polega** natomiast na prowadzeniu działań sądowych oraz nadzorowaniu i koordynacji działań komorniczych w czasie prowadzonej egzekucji. Z reguły, mimo wszczęcia windykacji sądowej, nadal prowadzone są działania polubowne mające na celu zmniejszenie poziomu zadłużenia.

Ostatnim etapem procesu windykacji należności jest windykacja po bezskutecznej egzekucji komorniczej. Polega ona zazwyczaj na okresowym „odłożeniu” sprawy i powrocie do niej po kilku, kilkunastu lub nawet kilkudziesięciu miesiącach. Po upływie dłuższego czasu może się bowiem okazać, że sytuacja materialna dłużnika zmieniła się i dług, którego nie był w stanie wcześniej wyegzekwować komornik jest już możliwy do odzyskania.

### 3.12.2 Zarządzanie Jakością i Bezpieczeństwo Zasobów Informacyjnych

Emitent skutecznie wdrożył międzynarodowe normy systemu zarządzania jakością, czego potwierdzeniem jest posiadany certyfikat ISO 9001:2008, którego zakres obejmuje zarządzanie wierzytelnościami – windykacja, obrót wierzytelnościami i obsługa prawna.

Wysoki poziom bezpieczeństwa zasobów informacyjnych powierzonych Emitentowi, jak i powstałych podczas procesów windykacji ma kluczowe znaczenie dla działalności Spółki.

Mając na uwadze bezpieczeństwo danych, Emitent nie tylko spełnia wymagania przewidziane w Ustawie o Ochronie Danych Osobowych, ale dodatkowo spełnia też wytyczne bardziej surowych norm, jakimi są ISO 17799:2005 oraz PN 07799 (ISO 27001), nie posiadając jednak potwierdzenia w postaci ww. certyfikatów.

Wszyscy pracownicy Emitenta przed uzyskaniem dostępu do zasobów informacyjnych podlegają obowiązkowemu przeszkoleniu w zakresie wewnętrznych regulacji oraz aktualnie obowiązujących przepisów prawa.

W ramach zabezpieczeń Emitent stosuje między innymi:

- 1) scentralizowany system zarządzania dostępem do poszczególnych części siedziby, kontrolowany przez system kart procesorowych, połączony z instalacją alarmową, której uruchomienie powoduje natychmiastową reakcję uzbrojonych grup interwencyjnych,
- 2) system kontroli i monitoringu środowiskowego zapewniający odpowiednie warunki w miejscu przetwarzania danych wraz z systemem informującym o potencjalnych zagrożeniach,
- 3) system zarządzania bezpieczeństwem na styku sieci Emitenta z Internetem. Obejmuje on zarówno zabezpieczenia sprzętowe, jak również programowe, których celem jest zapewnienie pracownikom oraz systemom Emitenta dostępu do zasobów zewnętrznych przy zachowaniu najwyższego poziomu bezpieczeństwa,
- 4) sformalizowany system zarządzania dostępem na poziomie zasobów sieciowych i aplikacyjnych oraz dostępu do pomieszczeń i dokumentów papierowych umożliwia zarówno sprawne nadawanie uprawnień, jak również ich natychmiastowy odbiór w przypadku potrzeby.

### 3.12.3 Główne rynki działalności

Ze względu na lokalizację podmiotów zbywających portfele wierzytelności, a przede wszystkim miejsce zamieszkania lub siedzibę ich dłużników, Emitent prowadzi działalność na całym terenie Rzeczypospolitej Polskiej.

Emitent i jego Grupa funkcjonuje głównie na rynku zakupów wierzytelności konsumenckich.

Docelowym klientem Grupy są podmioty świadczące usługi lub sprzedające dobra konsumpcyjne na szeroką skalę. Emitent specjalizuje się w obsłudze pakietów wierzytelności, których dłużnikami są osoby fizyczne. Głównymi klientami Grupy

Emitenta są banki, pośrednicy finansowi, operatorzy telefoniczni, operatorzy telewizji kablowych, firmy ubezpieczeniowe. W szczególności Emitent utrzymuje relacje biznesowe ze wszystkimi liczącymi się przedsiębiorstwami z branży telekomunikacyjnej, ubezpieczeniowej, bankowej oraz telewizji kablowych i cyfrowych w Polsce i zakłada w swoich szacunkach, iż w przypadku wystawianych do sprzedaży wierzytelności konsumenckich pozabankowych i bankowych ma wiedzę o wszystkich ofertach pojawiających się na rynku. Jeżeli jakiegokolwiek portfele z tych sektorów trafiają do sprzedaży bez wiedzy Emitenta to można przyjąć, że są to portfele małe, pochodzące od niewielkich, regionalnych firm. Ze względu na swą niską wartość nominalną nie mają one większego wpływu na kształt rynku. Nieco inaczej wygląda to na rynku wierzytelności z sektora dostawców mediów i pozostałych – w tym obszarze Emitent nie ma już pewności w zakresie posiadanej wiedzy o wszystkich przeprowadzonych transakcjach na rynku.

W obszarze wierzytelności bankowych Emitent w zakresie danych historycznych posiada wiedzę jedynie na temat części ofert trafiających na rynek. Powodem takiego stanu rzeczy jest fakt, że Grupa we wcześniejszych latach nie miała w strukturach funduszu sekurytyzacyjnego, a w konsekwencji nie miała dostępu do informacji o części transakcji odbywających się wyłącznie za pośrednictwem takich funduszy. Dlatego też w poniższym zestawieniu zauważalny jest spadek wartości ofert z tego segmentu w poszczególnych latach, pomimo znaczącego wzrostu tego segmentu rynku.

W poniższym zestawieniu przedstawiono wartość nominalną portfeli wystawionych do sprzedaży w latach 2008-2010 wobec wartości portfeli zakupionych przez Grupę (w tys. PLN).

**Tabela**                      **Wartość portfeli nabytych przez Grupę w latach 2008-2010 (w tys. PLN)**

2010			
Branża	Wartość nominalna portfeli wystawionych do sprzedaży	Wartość portfeli kupionych przez Grupę Emitenta	Udział w rynku
Instytucje finansowe (banki, ubezpieczyciele)	1 052 082	13 136	1,25%
Media elektroniczne (telekomunikacja, TV/Internet)	720 439	98 539	13,68%
Pozostałe (dostawcy mediów, inne)	6 183	0	0,00%
Razem rynek	1 778 704	111 675	6,28%
<b>Rynek pozabankowy</b>	<b>777 070</b>	<b>111 675</b>	<b>14,37%</b>

2009			
Branża	Wartość nominalna portfeli wystawionych do sprzedaży	Wartość portfeli kupionych przez Grupę Emitenta	Udział w rynku
Instytucje finansowe (banki, ubezpieczyciele)	1 767 254	22 696	1,28%
Media elektroniczne (telekomunikacja, TV/Internet)	463 643	138 800	29,94%
Pozostałe (dostawcy mediów, inne)	15 021	5 579	37,14%
Razem rynek	2 245 918	167 075	7,44%
<b>Rynek pozabankowy</b>	<b>506 779</b>	<b>160 456</b>	<b>31,66%</b>

2008			
Branża	Wartość nominalna portfeli wystawionych do sprzedaży	Wartość portfeli kupionych przez Grupę Emitenta	Udział w rynku
Instytucje finansowe (banki, ubezpieczyciele)	3 379 435	18 757	0,56%
Media elektroniczne (telekomunikacja, TV/Internet)	392 940	33 522	8,53%

Pozostałe (dostawcy mediów, inne)	9 150	2 453	26,81%
Razem rynek	3 781 525	54 732	1,45%
<b>Rynek pozabankowy</b>	<b>420 973</b>	<b>54 732</b>	<b>13,00%</b>

Źródło: Emitent

W zakresie powyższych segmentów rynku obrotu wierzytelnościami wyraźnie widać, iż segment wierzytelności bankowych jest zdecydowanie największy.

Segment wierzytelności telekomunikacyjnych systematycznie rośnie, głównie za sprawą wzrostu wolumenów portfeli firm telekomunikacyjnych, które w 2010 r. dopuściły do sprzedaży wierzytelności pochodzące od usług abonamentowo-prepaidowych (wcześniej sprzedawano wyłącznie abonamentowe).

Segment dostawców usług telewizyjnych i Internetu dojrzewa do rozpoczęcia sprzedaży wierzytelności. Emitent spodziewa się, że firmy z tego segmentu będą wystawiać na sprzedaż posiadane portfele wierzytelności.

Zgodnie z szacunkami Business Monitor International oraz Audytel rynek mediów elektronicznych (obejmujący telefonię stacjonarną i komórkową, telewizję kablową oraz Internet) wzrośnie z 43 mld PLN na koniec 2010 roku do 46 mld PLN w 2011 roku, osiągając poziom 52 mld PLN w 2015 r. Na koniec 2010 roku udział portfeli wierzytelności dostawców mediów elektronicznych wystawianych na sprzedaż na rzecz firm windykacyjnych do wartości rynku telekomunikacyjnego wyniósł 1,7% wobec 1,1% na koniec 2009 roku i 0,9% na koniec 2008 roku.

Segment ubezpieczeniowy otworzył się na sprzedaż wierzytelności w 2008 roku i od tego czasu systematycznie rośnie, głównie za sprawą kolejnych towarzystw ubezpieczeniowych przystępujących do sprzedaży. Warto zaznaczyć, że dotychczas na rynek trafiały wyłącznie wierzytelności pochodzące z ubezpieczenia OC komunikacyjnego.

W segmencie dostawców mediów wskazać należy dość mocne jego rozdrobnienie, a sprzedaż wierzytelności nie stanowi jeszcze dużego udziału w całym rynku. Ponadto występują tu długi zły jakości (dłużnicy winni za energię elektryczną, wodę czy gaz, z odciętym dostępem, nie rukują najlepiej na spłatę zobowiązania).

Udział Emitenta w poszczególnych segmentach rynku obrotu wierzytelnościami jest ściśle uzależniony od poziomu dostępnego kapitału. Zakupy portfeli wierzytelności w końcu 2009 roku dokonywane były z odroczonym terminem płatności, co w efekcie spowodowało zmniejszenie dostępności środków na inwestycje w portfele w 2010 r. Dodatkowo skala poczynionych nakładów na portfele wymagała poniesienia w 2010 r. znacznych kosztów na ich obsługę, głównie postępowania sądowe i egzekucyjne.

W 2011 roku Grupa Emitenta przeznaczyła na inwestycje w portfele wierzytelności nakłady niemal tak wysokie jak łącznie w ciągu trzech wcześniejszych lat (2008-2010), kiedy to łączna wartość nominalna nabytych pakietów przekraczała poziom 300 mln zł. W IV kwartale 2011 roku Grupa Emitenta wygrała 3 przetargi na znaczące (tj. o cenie zakupu powyżej 10% kapitałów własnych) portfele wierzytelności bankowych, które następnie zostały nabyte.

Emitent ocenia, iż w 2010 i 2009 roku w zdecydowanej większości przetargów, w których uczestniczyła, przeszkodą nie była zbyt wysoka cena zaproponowana przez konkurencję, lecz niskie zasoby kapitałowe, przez co Emitent zmuszony był do wycofania się z przetargów. Tym niemniej we wszystkich przetargach Spółka była nie tylko obecna, ale i aktywna.

### 3.12.4 Rynek wierzytelności w Polsce

#### 3.12.4.1 Rynek długu

Wzrost wolumenów udzielanych kredytów oraz znaczący wzrost liczby abonentów usług (w tym telewizji kablowych i cyfrowych, telefonii oraz Internetu) są głównymi czynnikami wpływającymi na późniejszy wzrost rynku windykacji i obrotu wierzytelnościami.

Zgodnie z danymi IBnGR oraz NBP w ostatnich latach zauważalny jest systematyczny wzrost poziomu zadłużenia gospodarstw domowych w bankach, którego poziom na koniec 2010 roku wyniósł niemal 470 mld PLN.

#### Zadłużenie gospodarstw domowych w bankach w Polsce w latach 2005-2010

	12.2005	12.2006	12.2007	12.2008	12.2009	12.2010
Zadłużenie ludności w bankach (w mld PLN)	137,76	184,44	254,91	369,17	412,61	469,96

---

Zmiana (%)	24,00%	33,88%	38,21%	44,82%	11,77%	13,90%
------------	--------	--------	--------	--------	--------	--------

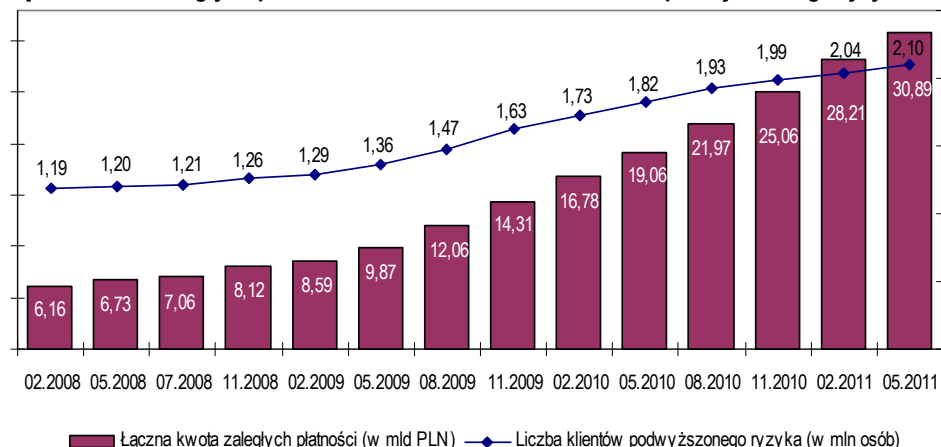
---

Źródło: IBnGR, NBP

Wobec rosnącego zadłużenia bankowego notowany jest systematyczny wzrost zagrożonych należności od gospodarstw domowych wobec banków, których poziom z nieco powyżej 10,5 mld PLN w latach 2005-2007 wzrósł do 13,0 mld PLN na koniec 2008 roku, 24,8 mld PLN na koniec 2009 roku i osiągając na koniec 2010 roku kwotę 34,0 mld PLN. Na koniec kwietnia 2011 roku zagrożone należności osiągnęły wartość 34,8 mld PLN.

Z danych opublikowanych w raporcie InfoDług z maja 2011 roku wynika, iż łączna kwota zaległego zadłużenia osób podwyższonego ryzyka w Polsce, odnotowanych w Rejestrze Dłużników prowadzonym przez BIG InfoMonitor oraz w Biurze Informacji Kredytowej w maju 2011 roku wyniosła 30,89 miliarda PLN i wzrosła o ponad 9,5% w stosunku do lutego 2011 roku. Zgodnie z danymi na koniec maja 2010 roku, zaległe płatności wynosiły 19,06 mld PLN, co stanowi wzrost w ciągu roku o ponad 62%. Najczęściej są to zobowiązania wynikające z niezapłaconych rachunków za energię elektryczną i gaz, usługi telekomunikacyjne, czynsze mieszkaniowe oraz niespłacone kredyty konsumpcyjne i mieszkaniowe.

#### Łączna kwota zaległych płatności klientów oraz liczba klientów podwyższonego ryzyka



Źródło: BIG InfoMonitor, BIK

Zgodnie z danymi BIG InfoMonitor, według stanu na koniec maja 2011 roku liczba klientów podwyższonego ryzyka zalegających z płatnościami zobowiązań wyniosła 2 101 218 osób, a średnie zadłużenie klienta wobec banków, firm pożyczkowych, telekomunikacyjnych oraz firm dostarczających usługi masowe wynosi średnio 14,7 tys. PLN.

Zgodnie ze zgromadzonymi danymi przez BIG InfoMonitor, najwięcej osób czasowo niewywiązujących się ze zobowiązań ma zadłużenie w przedziale od 2 tys. PLN do 5 tys. PLN. Ponad 38% osób to drobni dłużnicy posiadający zadłużenie do 2 tys. PLN. Grupa osób zalegających na kwoty powyżej 10 tys. PLN stanowi drugą największą (19,2%) wśród wszystkich dłużników.

#### Liczba klientów podwyższonego ryzyka a kwota zadłużenia

Kwota zaległości (w PLN)	Liczba zobowiązań*	Udział (%)
do 500	329 686	8,7%
500 – 1 000	467 102	12,4%
1 001 – 2 000	648 283	17,2%
2 001 – 5 000	982 787	26,0%
5 001 – 10 000	622 899	16,5%
powyżej 10 000	726 717	19,2%

\*zestawienie pod kątem unikalnych transakcji zgromadzonych w BIK i BIG InfoMonitor, a nie pojedynczych osób

Źródło: BIG InfoMonitor, BIK

W poniższej tabeli przedstawiono przeciętne zadłużenie konsumentów notowanych w Krajowym Rejestrze Długów z tytułu nieuregulowanych wobec dostawców usług (operatorzy telefonii komórkowej i stacjonarnej, dostawcy telefonii kablowej i satelitarnej) i mediów (energia elektryczna i gaz).

#### Średnie zadłużenie klientów notowanych w KR D wobec dostawców usług i mediów w Polsce

Dostawca	Średni dług w Polsce (w PLN)
Telefonia komórkowa	1 853
Energia elektryczna i gaz	1 699
Telewizja kablowa i satelitarna	1 142
Telefonia stacjonarna	825

Źródło: Krajowy Rejestr Długów BIK

#### 3.12.4.2 Charakterystyka rynku inwestycji w wierzytelności konsumenckie

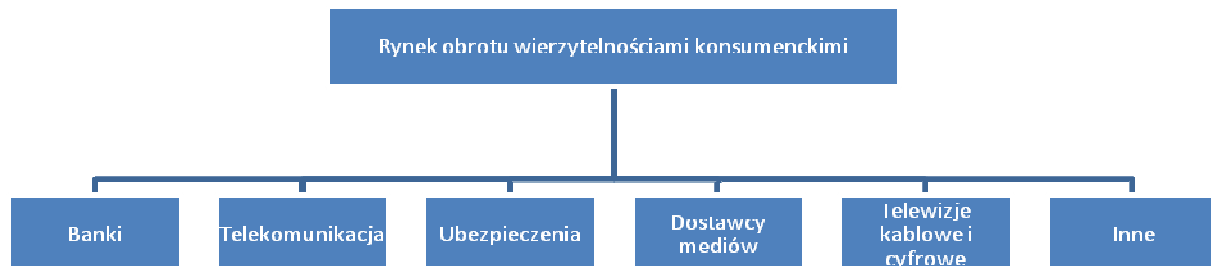
Rynek inwestycji w wierzytelności konsumenckie stanowi, obok rynku wierzytelności gospodarczych, element rynku windykacyjnego w Polsce.

W przypadku wierzytelności konsumenckich chodzi o wszystkie wierzytelności, jakie konsumenci (osoby fizyczne) mają wobec przedsiębiorstw (sektor B2C), a zatem o zaległości w spłacie wszelkich zobowiązań wobec sektora finansowego (m.in. banków, firm ubezpieczeniowych), wobec usługodawców (m.in. firm telekomunikacyjnych, sieci telewizji kablowych), wobec spółdzielni mieszkaniowych, a także zaległości z tytułu niepłacenia różnego rodzaju kar oraz opłat za przejazd bez ważnego biletu czy niewłaściwe parkowanie.

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

- a) zakupy portfeli wierzytelności w celu dalszej samodzielnej windykacji,
- b) inkaso, czyli windykacja na zlecenie.

#### Rynek inwestycji w wierzytelności w Polsce i jego segmenty



Źródło: Emitent

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

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

Rozwój rynku inwestycji w wierzytelności związanych z zakupem portfeli jest w ostatnich latach bardzo dynamiczny. Obecnie w Polsce wystawianych jest na sprzedaż około 250-300 portfeli wierzytelności rocznie.

Największy segment stanowią portfele bankowe, które wartościowo obejmują około 80 procent wszystkich portfeli i stanowią jednocześnie portfele o największej wartości, sięgające często kilkuset milionów złotych. Od czasu do czasu banki wystawiają jednak na sprzedaż portfele znacznie większe, których wartość sięga nawet 1 miliarda złotych. Dla porównania wartość portfeli niebankowych, a więc pochodzących od wierzycieli z innych branż, wynosi zazwyczaj od kilku do kilkudziesięciu milionów złotych.

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

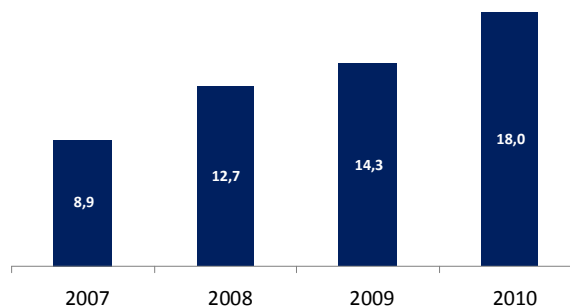
Z wyceną portfeli wierzytelności wiąże się jeden z problemów, który występuje obecnie na krajowym rynku windykacyjnym. Polega on na często bardzo ograniczonej informacji na temat cech sprzedawanych należności, jaką oferenci przekazują

podmiotom zainteresowanym ich kupnem. Chodzi o wszelkie informacje związane z długami wchodzącymi w skład portfela, a więc ich wiek, pochodzenie, strukturę dłużników itp. Brak informacji sprawia, że przy wycenie portfeli firmy windykacyjne przyjmują negatywne założenia co do parametrów, o których nie posiadają wiedzy, co podnosi ryzyko i sprawia, że oferowana cena jest niższa. Przekazanie pełnej informacji o wystawianym pakiecie jest więc w interesie sprzedających, a w skali makro zwiększa efektywność działania rynku.

Inny problem, z którym boryka się rynek inwestycji w wierzytelności, to brak odpowiedniej ilości kapitału na zakup portfeli w stosunku do ich potencjalnej podaży. Problemy z finansowaniem zakupów są więc obecnie najpoważniejszą barierą rozwoju tego rynku.

Zgodnie z raportem IBnGR dotyczącym rynku zarządzania wierzytelnościami w Polsce wielkość polskiego rynku windykacji wierzytelności szacowana jest na koniec 2010 roku na około 18,0 mld PLN wobec 14,3 mld PLN w 2009 roku oraz 12,7 mld PLN w 2008 roku i 8,9 mld PLN w roku wcześniejszym.

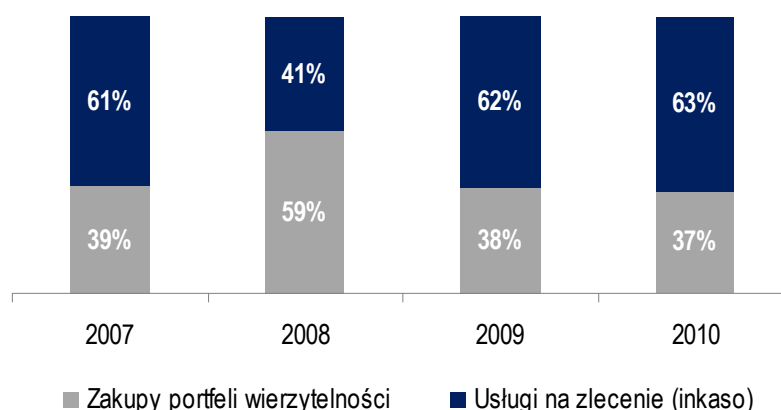
#### Wielkość rynku windykacji w Polsce w latach 2007-2010 (w mld PLN)



Źródło: IBnGR

Polski rynek inwestycji w wierzytelności charakteryzuje się dominacją modelu związanego z windykacją wierzytelności na zlecenie (około 62% całego rynku) i mniejszym udziałem wartości rynku windykacji pakietów nabytych (około 38%), jednak tendencje rynkowe wskazują, iż największy potencjał rozwoju ma właśnie model zarządzania wierzytelnościami zakupionymi od pierwotnych właścicieli przez firmy zajmujące się inwestycjami w wierzytelności.

#### Struktura rynku wierzytelności w latach 2007-2010



Źródło: IBnGR

Według szacunków IBnGR w strukturze zakupu portfeli wierzytelności dominującą pozycję zajmują kredyty bankowe (konsumenckie i hipoteczne) stanowiące łącznie 41% rynku oraz z mniejszym udziałem kredyty korporacyjne (38%), a także zobowiązania przedsiębiorstw (13%).

#### Struktura segmentowa rynku zakupu portfeli wierzytelności w Polsce (B2C)



Źródło: IBnGR

#### 3.12.4.3 Otoczenie konkurencyjne Emitenta

Rynek wierzytelności podzielony jest na podmioty obsługujące wierzytelności korporacyjne i konsumenckie. Poniżej przedstawiono podmiotowy podział rynku wierzytelności oraz przykłady firm działających w poszczególnych obszarach:

1. Faktoring wierzytelności korporacyjnych: ING Commercial Finance Polska S.A., Coface Poland Factoring Sp. z o.o., PEKAO Faktoring Sp. z o.o., Polfactor S.A., SEB Commercial Finance Sp. z o.o., BZ WBK Faktor Sp. z o.o., Bertelsmann Media Sp. z o.o. (Arvato Services Polska).
2. Ubezpieczenie należności korporacyjnych: Euler Hermes Collection Sp. z o.o., Coface Poland Management Services Sp. z o.o., Korporacja Ubezpieczeń Kredytów Eksportowych S.A.
3. Windykacja na zlecenie wierzytelności korporacyjnych: Euler Hermes Collections Sp. z o.o., Coface Poland Management Services Sp. z o.o., Koksztys i S-ka, Pragma Inkaso S.A., liczne kancelarie prawne i małe firmy regionalne.
4. Obrót wierzytelnościami korporacyjnymi: Cash Flow S.A., Magellan S.A., Electus S.A., Pragma Inkaso S.A., Kruk S.A.
5. Biura informacji gospodarczej: InfoMonitor, Krajowy Rejestr Długów, Rejestr Dłużników ERIF.
6. Windykacja na zlecenie wierzytelności konsumenckich: Kancelaria Prawna Lexus Sp. k., Transcom Worldwide CMS Poland Sp. z o.o., APS Poland S.A., Tetyda S.A., Koksztys i S-ka Sp. k. oraz liczne niewielkie firmy regionalne.

7. Windykacja na zlecenie wierzytelności konsumenckich oraz inwestycje w wierzytelności konsumenckie (działalność mieszana):

Kruk S.A., Best S.A., Ultimo Sp. z o.o., Intrum Justitia Sp. z o.o., EGB Investments S.A., Vindexus S.A., Fast Finance S.A., e-kancelaria S.A.

8. Inwestycje w wierzytelności konsumenckie:

P.R.E.S.C.O. GROUP S.A., Kredyt Inkaso S.A.

Większość firm zajmujących się windykacją na zlecenie wierzytelności konsumenckich zajmuje się także zakupem wierzytelności w mniejszym lub większym zakresie.

Warto podkreślić, że w opinii Emitenta równoczesne działanie w obszarze windykacji na zlecenie i inwestycji w portfele wierzytelności nie tylko nie daje efektu synergii, ale często stanowi przeszkodę w działalności, bowiem część sprzedających wierzytelności dostrzega konflikt interesów u firm mieszanych i wyklucza z przetargów firmy uczestniczące we wcześniejszym procesie windykacji sprzedawanych wierzytelności na zlecenie.

Podmioty działające na rynku wierzytelności korporacyjnych nie stanowią konkurencji dla Grupy Kapitałowej, która koncentruje się wyłącznie na inwestycjach w wierzytelności konsumenckie, w związku z czym jakiejkolwiek porównania z firmami działającymi w tym sektorze nie mają większego sensu. Bezpośredniej konkurencji Spółki nie stanowią też firmy zajmujące się wyłącznie windykacją na zlecenie na rynku wierzytelności.

Konkurencji Grupy Kapitałowej nie stanowią także Biura Informacji Gospodarczej, które prócz gromadzenia i przetwarzania danych o nierzetelnych dłużnikach świadczą także usługi parawindykacyjne, a ich usługi wykorzystywane są jako element procesu windykacji nabytych pakietów.

Do konkurentów można natomiast zaliczyć podmioty zajmujące się nabywaniem wierzytelności konsumenckich i firmy zajmujące się działalnością mieszaną – zarówno windykacją na zlecenie, jak i inwestycjami w wierzytelności. Niektóre z nich sporadycznie inwestują także w wierzytelności korporacyjne.

W związku ze znaczną odmiennością poszczególnych usług, jedynym kryterium, według którego można jakkolwiek porównywać spółki działające w różnych obszarach, są wyniki finansowe. Inne porównania, np. wartości przyjętych do obsługi wierzytelności (często stosowane przez media), nie są miarodajne, gdyż:

- wierzytelności przyjęte do windykacji na zlecenie (czy przejęte na podstawie umowy faktoringu) z natury cechują się wyższą wartością nominalną, obsługiwane są przez krótki okres czasu i przy znacznie niższej rentowności niż w przypadku obrotu wierzytelnościami.

Dla przykładu spółka A, która przyjęła zlecenie windykacji portfela o wartości 100 mln PLN, w ciągu średniego czasu obsługi wynoszącego 3-4 miesiące odzyska średnio 15 mln PLN i wystawi fakturę na kwotę stanowiącą 10% wartości kwoty odzyskanej, czyli 1,5 mln PLN. Po uwzględnieniu kosztów obsługi osiągnie zysk na poziomie 200 tys. PLN. W tym samym czasie spółka B zajmująca się inwestycjami w wierzytelności nabędzie podobny portfel, również o wartości nominalnej 100 mln PLN. Zapłaci za niego 15 mln PLN i w ciągu 5 lat obsługi odzyska z portfela 30 mln PLN, z czego po odjęciu zapłaconej ceny i kosztów obsługi zostanie jej 10 mln PLN czystego zysku.

Spółka B, obsługując podobny portfel jak spółka A, zanotuje na tej transakcji znacznie lepsze wyniki niż spółka A. Zastosowany przykład jest dość mocno uogólniony, ale bardzo zbliżony do polskich realiów rynkowych;

- windykacja na zlecenie jest bardzo często usługą poprzedzającą wystawienie wierzytelności do sprzedaży, zatem są to usługi w dużej mierze komplementarne, a nie substytucyjne;
- dane źródłowe do porównania pozyskiwane są bezpośrednio od zainteresowanych firm i nie są w żaden sposób możliwe do zweryfikowania.

### **3.12.5 Najistotniejsze tendencje w rozwoju rynku inwestycji w wierzytelności**

Rynek wierzytelności, na którym działa Emitent, systematycznie rośnie i charakteryzuje się obecnie wzrostem znaczenia zakupu portfeli wierzytelności kosztem obsługi wierzytelności na zlecenie.

Pomimo dynamicznego rozwoju branży windykacyjnej w ostatnich latach, potencjał rozwojowy tego rynku jest jeszcze w Polsce bardzo duży, co wynika z faktu, iż w porównaniu z krajami wysokorozwiniętymi rola branży windykacyjnej w sektorze finansowym jest w polskiej gospodarce wyraźnie mniejsza, a po drugie z przewidywanych, korzystnych dla branży, tendencji, przede wszystkim w sektorze bankowym, ze względu na dynamikę wzrostu nowych kredytów, jak i zmianę poziomu szkodowości portfeli kredytowych będących już w posiadaniu banków.

Szacuje się, iż do 2014 roku spodziewać się należy systematycznego wzrostu wartości udzielanych kredytów przez krajowe banki, co będzie pochodną rozwoju polskiej gospodarki. Wzrost wartości dotyczy zarówno kredytów hipotecznych, jak i pozostałych kredytów detalicznych. Rola kredytu hipotecznego w finansowaniu budownictwa mieszkaniowego jest w Polsce nadal mniejsza niż w krajach rozwiniętych i z pewnością w najbliższych latach będzie się powiększała. Podobnie mniejsze nasycenie rynku np. kartami kredytowymi oznacza, że w przyszłości będzie ono rosło. Oznacza to, że w nadchodzącym okresie zwiększała się będzie wartość bazy kredytowej stanowiącej potencjalny rynek dla usług firm windykacyjnych.

Drugim kluczowym parametrem, który wpływa na wielkość rynku windykacyjnego, jest tzw. szkodowość portfeli (czyli wartościowy udział kredytów zagrożonych w kredytach ogółem). W latach 2009-2010 miał miejsce wyraźny wzrost szkodowości w portfelach polskich banków, co jest pochodną kryzysu finansowego i związanego z nim pogorszenia sytuacji dochodowej wielu kredytobiorców. Przy założeniu, że polska gospodarka będzie stopniowo powracać na ścieżkę stabilnego wzrostu gospodarczego, w latach kolejnych udział kredytów zagrożonych powinien ulegać stopniowemu zmniejszeniu.

Kolejnym czynnikiem, który ma istotne znaczenie przy określaniu rozwoju rynku windykacyjnego, jest skłonność wierzycieli do outsourcingu windykacji. W ostatnich latach zauważyć można w Polsce wzrost tej skłonności, jednak nadal jest ona mniejsza niż w krajach o dłuższej historii gospodarki rynkowej. W Polsce w ciągu ostatnich siedmiu lat liczba dużych grup finansowych współpracujących z branżą windykacyjną wzrosła dwuipółkrotnie z 14 w 2003 roku do 35 w 2010 roku.

Zgodnie z szacunkami skłonność banków, a także wierzycieli działających w innych branżach, do sprzedaży portfeli wierzytelności będzie w najbliższych latach rosła. Związane to będzie z coraz większą świadomością korzyści, jakie niesie to dla pierwotnego wierzyciela. Dodatkowo, w przypadku handlu wierzytelnościami, duże znaczenie będzie miał rozwój rynku sekurytyzacji.

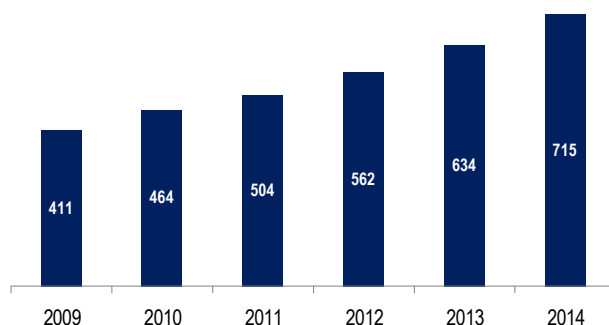
Jednym z kluczowych czynników wpływających na rozwój branży windykacyjnej w najbliższych latach będzie rosnąca liczba i wartość transakcji zakupu wierzytelności. Czynniki te będą jednocześnie wpływać na wzrost potrzeb kapitałowych w branży windykacyjnej, bowiem firmy windykacyjne potrzebować będą środków na zakup wierzytelności, a po drugie środków na rozbudowę własnego potencjału windykacyjnego.

Ponadto istotną tendencję stanowi zmiana profilu i nastawienia dłużnika, który obecnie nie jest już osobą nierzetelną, chcącą wykorzystać wierzyciela, jak miało to miejsce w przeszłości. Obecnie osoba zadłużona to konsument, który ma kłopoty finansowe spowodowane najczęściej czynnikami losowymi, takimi jak m.in.: utrata pracy, rozpad rodziny, śmierć bliskiej osoby, choroba. Drugim najczęstszym powodem jest przecenienie swoich możliwości i zaciąganie zobowiązań, których wielkość jest wyższa niż dochody. Jednak najczęściej są to zobowiązania zaciągane w dobrej wierze.

### 3.12.6 Prognozy rozwoju rynku na lata 2011-2014

Zgodnie z prognozami IBnGR jednym z najważniejszych czynników dalszego wzrostu wielkości rynku usług windykacyjnych będzie rosnące zadłużanie się gospodarstw domowych (wartość zobowiązań gospodarstw domowych z tytułu kredytów i pożyczek wobec sektora bankowego zwiększy się z około 470 mld PLN w 2010 roku do 715 mld PLN w 2014 roku).

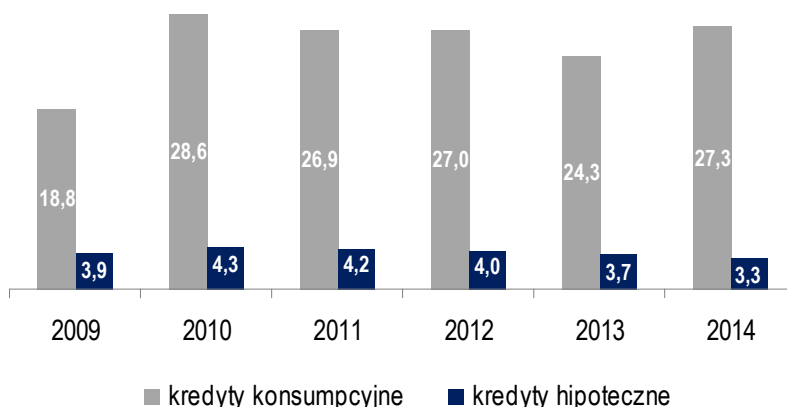
#### Prognoza kredytów i innych należności gospodarstw domowych na lata 2011-2014 (w mld PLN)



Źródło: IBnGR

Z punktu widzenia rozwoju rynku usług windykacyjnych istotny jest wzrost kredytów konsumpcyjnych. Kredyty te mimo mniejszej łącznej wartości niż kredyty mieszkaniowe odznaczają się znacznie wyższą szkodowością, czyli procentowym udziałem kredytów zagrożonych w kredytach ogółem.

#### Wartość zagrożonych kredytów konsumpcyjnych i mieszkaniowych w latach 2011-2014 (w mld PLN)



Źródło: IBnGR

Czynnikiem decydującym o rozmiarach rynku będzie rosnąca skłonność banków i innych podmiotów do windykacji, która będzie przesądzać o wzroście rynku, a jednocześnie wzrost skłonności do korzystania z usług firm zewnętrznych oznaczać będzie także większą skłonność do sprzedaży zagrożonych portfeli. Szacuje się, iż w 2014 roku łączna wartość rynku windykacyjnego wyniesie ponad 22 mld PLN.

### 3.13 Podstawowe informacje finansowe

Poniższa tabela przedstawia zestawienie podstawowych skonsolidowanych danych finansowych Emitenta, obrazując jego wyniki, posiadany majątek oraz źródła finansowania.

#### Wybrane skonsolidowane dane finansowe Emitenta za okres 2009 – 3 Q 2011 (dane w tys. zł)

WYSZCZEGÓLNIENIE				
<b>Skonsolidowany rachunek zysków i strat</b>	<b>I-III Q 2011</b>	<b>I-III Q 2010</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>
Przychody ze sprzedaży	26 429	34 966	45 151	32 354
Koszt własny sprzedaży	(19 738)	(13 273)	(17 753)	(17 800)
Wynik brutto na sprzedaży	6 691	21 693	27 398	14 554
Zmiana wartości godziwej aktywów finansowych	5 173	(11 532)	(10 343)	(3 378)
Zysk z działalności operacyjnej	10 360	9 428	15 877	10 921
Zysk przed opodatkowaniem	9 221	9 101	15 358	9 432
Zysk netto	9 167	9 072	15 128	9 504
<b>Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych</b>	<b>I-III Q 2011</b>	<b>I-III Q 2010</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	4 418	20 510	23 706	20 592
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	(16 223)	(16 782)	(22 377)	(10 546)
Przepływy pieniężne z działalności finansowej	30 710	(2 538)	(2 254)	(9 238)
<b>Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej</b>	<b>30.09.2011</b>	<b>31.12.2010</b>	<b>31.12.2009</b>	

WYSZCZEGÓLNIENIE			
<b>Aktywa razem</b>	98 885	61 527	57 483
Aktywa trwałe, w tym	78 033	60 179	55 855
Aktywa finansowe wykazywane w wartości godziwej	74 148	56 086	54 555
Aktywa obrotowe	20 852	1 348	1 628
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	19 390	485	1 410
<b>Kapitał własny</b>	83 151	54 452	33 889
Zobowiązania długoterminowe	166	164	1 014
Zobowiązania krótkoterminowe, w tym	15 568	6 911	22 580
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	2 443	6 264	16 966
Kredyty, pożyczki i pozostałe zobowiązania finansowe	13 125	647	5 614

Źródło: Emitent

### 3.13.1 Komentarz do wyniku operacyjnego osiągniętego w okresie od 01.01.2011 r. do 30.09.2011 r.

EBIT w okresie 9 miesięcy zakończonym 30.09.2011 roku wyniósł 10 360 tys. PLN i w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego wzrósł o 932 tys. PLN, tj. 9,9%, z poziomu 9 428 tys. PLN. Na wzrost wyniku na działalności operacyjnej złożył się spadek wyniku brutto na sprzedaży przy jednoczesnym znacznym zmniejszeniu się kosztu amortyzacji portfeli (zmiana wartości godziwej portfeli wierzytelności).

Wpływ na taką strukturę wyniku operacyjnego w okresie 9 miesięcy zakończonym 30.09.2011 roku miała głównie przyjęta przez Zarząd strategia, która zakłada zainwestowanie w tym roku rekordowych środków, w porównaniu do poprzednich lat, w postępowania sądowe i egzekucyjne na posiadanych pakietach wierzytelności.

Masowe kierowanie spraw na drogę postępowania sądowego i egzekucyjnego skutkuje z jednej strony przejściowym wzrostem kosztu własnego sprzedaży i co za tym idzie obniżeniem się wskaźnika marży brutto ze sprzedaży. Zjawisko to zauważalne było w okresie 6 miesięcy zakończonym 30.06.2011 roku, jak i widoczne jest w okresie 9 miesięcy zakończonym 30.09.2011 roku. Z drugiej strony, okresowy wzrost wartości nakładów na postępowania sądowe i egzekucyjne (kosztu własnego sprzedaży) absorbowany jest przez wzrost wartości godziwej na pakietach, na których czynione są inwestycje w postępowania sądowe i egzekucyjne. W efekcie wzrost ten, ze względu na skalę nakładów, przewyższył ujemną zmianę wartości godziwej portfeli wynikającą z uregulowania części wierzytelności przez dłużników. W konsekwencji oczekiwana zmiana wartości godziwej w całym 2011 r. z dużą dozą prawdopodobieństwa może być dodatnia.

W wyniku zainwestowania środków w postępowania sądowe i egzekucyjne, w następnych okresach, Grupa powinna osiągnąć wyższe niż dotychczas wpływy windykacyjne. Podkreślenia wymaga, że nakłady te mają charakter jednorazowy na sprawę i po ich poniesieniu powinien nastąpić relatywny spadek kosztu własnego sprzedaży przy jednoczesnym wzroście przychodów ze sprzedaży (wpływów windykacyjnych).

Spółka szacuje, że nakłady na postępowania sądowe i egzekucyjne dla portfeli już posiadanych osiągnąć mogą w całym 2011 roku wartość ponad 19 000 tys. zł (dla porównania w całym 2010 roku na ten cel wydatkowano łącznie 6 468 tys. PLN). W okresie 9 miesięcy zakończonym 30.09.2011 roku Grupa zainwestowała w postępowania sądowe i egzekucyjne łącznie kwotę 12 632 tys. PLN, dla porównania w analogicznym okresie roku poprzedniego była to kwota 4 654 tys. PLN.

### 3.14 Informacje o wszczętych wobec Emitenta postępowaniach: upadłościowym, układowym lub likwidacyjnym

Wobec Emitenta nie zostały wszczęte żadne postępowania upadłościowe, układowe lub likwidacyjne.

### 3.15 Informacje o wszczętych wobec Emitenta postępowaniach: ugodowym, arbitrażowym lub egzekucyjnym

Według najlepszej wiedzy posiadanej przez Emitenta nie zostały wobec niego wszczęte żadne postępowania układowe, arbitrażowe i egzekucyjne.

### **3.16 Informacje na temat wszystkich innych postępowań przed organami rządowymi, postępowań sądowych lub arbitrażowych**

Wobec Emitenta nie toczą się żadne postępowania przed organami rządowymi, postępowania sądowe lub arbitrażowe. Według najlepszej wiedzy Emitenta nie ma również żadnych podstaw prawnych i faktycznych, aby wystąpiły jakiegokolwiek inne postępowania przed powyższymi organami, które mogłyby mieć istotny wpływ na sytuację finansową Emitenta.

Jednocześnie Grupa prowadzi sprawy sądowe wobec swoich dłużników w ramach podstawowej działalności.

### **3.17 Zobowiązania Emitenta istotne z punktu widzenia realizacji zobowiązań wobec posiadaczy instrumentów finansowych, które związane są w szczególności z kształtowaniem się jego sytuacji ekonomicznej i finansowej**

Na dzień 30.09.2011 r. Emitent posiadał zobowiązania finansowe w postaci:

- zobowiązań z tytułu kredytów bankowych w wysokości 7 tys. zł,
- zobowiązań z tytułu emisji obligacji w wysokości 13 032 tys. zł,
- zobowiązań z tytułu umów leasingu w wysokości 222 tys. zł.

Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania Grupy Emitenta wynosiły na dzień 30.09.2011 r. 2 443 tys. zł.

Zarząd Emitenta uchwałą nr 1 z dnia 28 października 2011 roku ustanowił program emisji niezabezpieczonych kuponowych obligacji zwykłych na okaziciela, które będą emitowane w kilku seriach, począwszy od serii B w terminie nie dłuższym niż do dnia 30 czerwca 2014 r., o łącznej wartości do 150 000 000,00 zł. Środki pochodzące z Programu Emisji Obligacji Niezabezpieczonych stanowią mają główne źródło zewnętrznego finansowania Grupy. Oprócz obligacji, Spółka zamierza pomocniczo finansować swoją działalność kredytami bankowymi, z zastrzeżeniem zapisów poniżej.

Niezależnie od wielkości nominalnej zadłużenia, Zarząd zobowiązuje się, że do dnia wykupu Obligacji łączna wartość bilansowa skonsolidowanych oprocentowanych zobowiązań Emitenta, w tym w szczególności wartość kredytów i pożyczek oprocentowanych, wyemitowanych obligacji i weksli oraz innych papierów dłużnych pomniejszona o środki pieniężne i ich ekwiwalenty na dzień bilansowy kwartalnych, półrocznych lub rocznych skonsolidowanych sprawozdań finansowych nie przekroczy wartości dwukrotności skonsolidowanych kapitałów własnych Emitenta.

Po dniu bilansowym ostatniego, opublikowanego sprawozdania finansowego, tj. 30.09.2011 r. w dniu 12 grudnia 2011 roku Spółka wyemitowała obligacje serii B o łącznej wartości nominalnej 30 mln zł i terminie zapadalności dwa lata.

W związku ze zbliżającym się terminem wykupu obligacji serii A, tj. 21.03.2012 r., Emitent zabezpieczył środki na ich wykup oraz zapłatę odsetek zakładając lokatę w Getin Noble Banku S.A. na kwotę 13 323 700 zł.

### **3.18 Zobowiązania pozabilansowe Emitenta oraz ich struktura w podziale czasowym i rodzajowym**

W okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2011 roku, P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. udzieliła pięciu poręczeń na rzecz podmiotu z branży telekomunikacyjnej, od którego Presco Investments S.a r.l. kupiła pięć pakietów wierzytelności, za wszelkie zobowiązania z tytułu niewykonania lub nienależytego wykonania podpisanych umów cesji wierzytelności. Każde z pięciu udzielonych poręczeń opiewa na kwotę do 500 tys. zł, (łączna wartość wynosi do 2 500 tys. zł) i obowiązywać będzie do 30 czerwca 2015 roku. Ewentualne zobowiązanie z tego tytułu jest mało prawdopodobne.

Po dniu bilansowym ostatniego, opublikowanego sprawozdania finansowego, tj. 30.09.2011 r. w dniu 20 stycznia 2012 r. Emitent, w nawiązaniu do zakupu przez P.R.E.S.C.O. Investment I Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty pakietu wierzytelności bankowych, zawarł z wierzycielem (Bank) umowę poręczenia zobowiązując się do zapłaty na rzecz Banku kwoty w wysokości ceny nabycia ww. wierzytelności tj. 7 385 598,46 zł. Zgodnie z Umową zapłata kwoty za nabyte wierzytelności nastąpi w terminie 180 dni od dnia przekazania poprawnych danych wierzytelności. Ww. poręczenie zostało udzielone do dnia całkowitej spłaty tego zobowiązania.

Poza opisanymi powyżej, P.R.E.S.C.O. GROUP S.A., ani spółka zależna, nie udzieliła poręczeń kredytów lub pożyczek, ani gwarancji innemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, gdzie łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji stanowiła, co najmniej 10% kapitałów własnych Spółki.

### **3.19 Informacja o nietypowych okolicznościach lub zdarzeniach mających wpływ na wyniki z działalności gospodarczej**

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym, zamieszczonym w Propozycji Nabycia, nie wystąpiły żadne nietypowe zdarzenia lub okoliczności mające wpływ na wyniki działalności gospodarczej Emitenta.

### **3.20 Osoby zarządzające i nadzorujące**

Na dzień sporządzenia Propozycji Nabycia w skład Zarządu Emitenta wchodził:

#### **Krzysztof Piwoński - Prezes Zarządu**

Urodzony: 29 maja 1977 r.

Adres miejsca pracy - Warszawa, ul. Jana Pawła II 15

Krzysztof Piwoński jest współtwórcą polskiego rynku windykacji i inwestycji w wierzytelności liczącego obecnie blisko 14 lat. Posiada kompetencje w zakresie strategii i zarządzania strategicznego, marketingu, zarządzania projektami, analizy finansowej w kontekście budowania wartości firmy, zarządzania kapitałem ludzkim oraz zarządzania przez jakość – Total Quality Management.

Uczestniczył w organizacji konsorcjum finansowego utworzonego pomiędzy P.R.E.S.C.O., Credit Suisse First Boston International oraz Reform Capital, które poprzez pierwszy polski fundusz sekurytyzacyjny zrealizowało transakcję nabycia od banku PKO BP portfela wierzytelności nieregularnych o wartości blisko 670 mln zł. W latach 1998 - 2010 ukończył szereg szkoleń zawodowych z zakresu zarządzania, strategii, marketingu, systemów zarządzania jakością, windykacji.

Posiada wykształcenie średnie. Jest absolwentem programu Management 2009 realizowanego przez ICAN Institute we współpracy z Harvard Business Publishing.

W latach 2008 - 2009 uczestniczył w programie Management 2009 (ICAN Institute).

Kadencja Prezesa Zarządu upływa 7 grudnia 2013 roku.

Przebieg kariery zawodowej Krzysztofa Piwońskiego:

2011 – nadal	Anpire Investments Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie – Wiceprezes Zarządu
2009 – nadal	Piwoński Investments Limited z siedzibą w Nikozji (Republika Cypru) - członek Zarządu;
2006 – nadal	Presco Investments S.a r.l. z siedzibą w Luksemburgu - członek Zarządu;
2005 – nadal	Emitent i poprzednik prawny Emitenta – Prezes Zarządu;
2001 – nadal	„P.R.E.S.C.O.” Sp. z o.o. – Członek Zarządu
1996 – nadal	własna działalność gospodarcza pod nazwą Business Consulting Krzysztof Piwoński, początkowo prowadzona w zakresie usług marketingowych; od 1998 r. wykorzystywana głównie na potrzeby kontraktów managerskich

Oprócz wymienionych wyżej, Krzysztof Piwoński nie pełni i nie pełnił w okresie ostatnich pięciu lat funkcji w organach administracyjnych, zarządzających i nadzorczych spółek osobowych i kapitałowych.

Krzysztof Piwoński jest właścicielem spółki Piwoński Investments Ltd z siedzibą w Nikozji (Republika Cypru) - 100% kapitału zakładowego, za pośrednictwem której posiada 40,61% kapitału zakładowego Emitenta. Krzysztof Piwoński jest także współlnikiem spółki „P.R.E.S.C.O.” Sp. z o.o. – posiada 50% kapitału zakładowego.

„P.R.E.S.C.O.” Sp. z o.o. nie prowadzi działalności konkurencyjnej w stosunku do działalności Emitenta. Aktualnie Emitent nie prowadzi współpracy z „P.R.E.S.C.O.” Sp. z o.o.

W okresie ostatnich 5 lat, Krzysztof Piwoński posiadał udziały poprzednika prawnego Emitenta.

Krzysztof Piwoński nie prowadzi poza przedsiębiorstwem Emitenta działalności, która miałaby istotne znaczenie dla działalności Emitenta oraz która byłaby działalnością konkurencyjną.

#### **Wojciech Andrzejewski - Wiceprezes Zarządu**

Urodzony: 28 czerwca 1977 r.

Adres miejsca pracy - Warszawa, ul. Jana Pawła II 15

Wykształcenie: Wojciech Andrzejewski ma wykształcenie wyższe – w 2000 r. ukończył Akademię Ekonomiczną w Poznaniu (obecnie Uniwersytet Ekonomiczny) – magister. W 2006 r. ukończył MBA w Gdańskiej Fundacji Kształcenia Menedżerów/ Erasmus University – Rotterdam School of Management.

Kadencja Wiceprezesa Zarządu upływa 7 grudnia 2013 roku.

Przebieg kariery zawodowej Wojciecha Andrzejewskiego:

2011 – nadal	Anpire Investments Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie – Prezes Zarządu
2009 – nadal	Andrzejewski Investments Limited z siedzibą w Nikozji (Republika Cypru) - członek Zarządu;
2006 – nadal	Presco Investments S.a r.l. z siedzibą w Luksemburgu - członek Zarządu;
2005 – nadal	Emitent i poprzednik prawny Emitenta - Wiceprezes Zarządu;
2001 – nadal	„P.R.E.S.C.O.” Sp. z o.o. – Członek Zarządu, obecnie Prezes Zarządu;
1996 – nadal	własna działalność gospodarcza – początkowo agencja reklamowa pod nazwą Wojciech Andrzejewski Business Consulting & Development; następnie doradztwo biznesowe na potrzeby kontaktów menadżerskich

W okresie ostatnich 5 lat Wojciech Andrzejewski pełnił funkcję członka Zarządu spółki Presco Hoist Investments S.A. z siedzibą w Luksemburgu.

Wojciech Andrzejewski jest właścicielem spółki Andrzejewski Investments Ltd z siedzibą w Nikozji (Republika Cypru) - 100% kapitału zakładowego, za pośrednictwem której posiada 40,61% kapitału zakładowego Emitenta. Wojciech Andrzejewski jest także współnikiem spółki „P.R.E.S.C.O.” Sp. z o.o. – posiada 50% kapitału zakładowego.

W okresie ostatnich 5 lat, Wojciech Andrzejewski posiadał udziały poprzednika prawnego Emitenta.

Oprócz wyżej wymienionych, Wojciech Andrzejewski nie jest i nie był w okresie ostatnich 5 lat współnikiem (rozumianym również jako akcjonariusz) spółek osobowych lub kapitałowych.

Wojciech Andrzejewski nie prowadzi poza przedsiębiorstwem Emitenta działalności, która miałaby istotne znaczenie dla działalności Emitenta oraz która byłaby działalnością konkurencyjną. Działalność prowadzona pod nazwą Business Consulting & Development, nie jest działalnością konkurencyjną wobec Emitenta.

#### **Paweł Szejkó – Członek Zarządu, Dyrektor Finansowy**

Paweł Szejkó jest z zawodu biegłym rewidentem wpisanym do rejestru biegłych rewidentów pod nr ewidencyjnym 11399. Posiada również dyplom ACCA z międzynarodowej sprawozdawczości finansowej. Podczas wieloletniej pracy w międzynarodowych firmach audytorskich (PricewaterhouseCoopers oraz BDO) zdobył bogate doświadczenie zawodowe, między innymi badając podmioty gospodarcze z branży usługowej i produkcyjnej, jak i instytucje finansowe, w tym banki i fundusze inwestycyjne. Od 2008 roku związany z P.R.E.S.C.O.

Paweł Szejkó posiada wykształcenie wyższe. Jest absolwentem Akademii Ekonomicznej w Poznaniu (obecnie Uniwersytet Ekonomiczny w Poznaniu) oraz Wyższej Szkoły Bankowej w Poznaniu. Studiował także na Uniwersytecie Aarhus w Danii.

Przebieg kariery zawodowej Pawła Szejkó:

2010 – nadal	Emitent i poprzednik prawny Emitenta – Dyrektor Finansowy, Członek Zarządu (od marca 2011 roku)
2009 – nadal	własna działalność gospodarcza pod nazwą Certa Audyt Paweł Szejkó prowadzona w zakresie usług doradztwa rachunkowego
2008 – 2010	„P.R.E.S.C.O.” Sp. z o.o. – Dyrektor Finansowy
2007 – 2008	PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. – Starszy Konsultant
2003 – 2006	BDO Polska Sp. z o.o. – Supervisor

Na dzień sporządzenia Propozycji Nabycia w skład Rady Nadzorczej Emitenta wchodził:

#### **Tadeusz Różański – Przewodniczący Rady Nadzorczej**

Tadeusz Różański ma wykształcenie wyższe – w 1968 r. ukończył studia matematyczne na Uniwersytecie im. Adama Mickiewicza w Poznaniu. W 1981 r. obronił pracę doktorską z dziedziny ekonometrii.

Przebieg kariery zawodowej Tadeusza Różańskiego:

Po ukończeniu studiów matematycznych na Uniwersytecie im. Adama Mickiewicza w Poznaniu podjął w 1968 r. pracę w Akademii Ekonomicznej w Poznaniu kolejno na stanowiskach: asystenta, adiunkta, starszego wykładowcy.

Od 2001 r. pracuje w Państwowej Wyższej Szkole Zawodowej im. St. Staszica w Pile, początkowo na stanowisku starszego wykładowcy, a od 2009 r. na stanowisku profesora nadzwyczajnego Państwowej Wyższej Szkoły Zawodowej im. St. Staszica.

Od 2010 r. pełni funkcję dyrektora Instytutu Ekonomicznego w Państwowej Wyższej Szkole Zawodowej im. St. Staszica w Pile.

W 2008 r. zakończył pracę w Akademii Ekonomicznej w Poznaniu i podjął pracę w Wyższej Szkole Logistyki w Poznaniu na stanowisku docenta.

#### **Wojciech Piwoński – Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej**

Wykształcenie – w 1989 r. Wojciech Piwoński ukończył studia na Wydziale Telekomunikacji i Elektrotechniki Akademii Techniczno-Rolniczej w Bydgoszczy (inżynier telekomunikacji).

Przebieg kariery zawodowej Wojciecha Piwońskiego:

1995 – nadal ComPil s.c. – wspólnik spółki tworzącej oprogramowanie komputerowe dla firm oraz dostawą i instalacją sprzętu informatycznego; od 2006 r. Wojciech Piwoński prowadzi samodzielną działalność pod nazwą ComPil Wojciech Piwoński;

1996 – 1999 współwłaściciel spółki COMFIS s.c. zajmującej się dostarczaniem, instalacją i konserwacją urządzeń fiskalnych oraz sprzętu komputerowego.

#### **Rafał Kamiński – Członek Rady Nadzorczej**

Rafał Kamiński jest specjalistą w zakresie restrukturyzacji przedsiębiorstw i doradztwa strategicznego.

Rafał Kamiński ma wykształcenie wyższe – w 1999 r. ukończył studia magisterskie na Wydziale Zarządzania Uniwersytetu Łódzkiego z tytułem magistra. W 2006 r. ukończył program MBA Executive w Gdańskiej Fundacji Kształcenia Menedżerów / Erasmus University – Rotterdam School of Management.

Przebieg kariery zawodowej Rafała Kamińskiego:

2007 – 2009 MGL Sp. z o.o. grupa Mago S.A. – Dyrektor Zarządzający;

2006 – 2007 Asco Co Ltd. – Dyrektor Zarządzający;

2003 – 2005 Lenze Sp. z o.o. – Prezes Zarządu;

2000 – 2002 Z.T. Elcal – Dyrektor Handlowy;

1997 – 2000 PPH Eldam – Kierownik Działu Marketingu;

1994 – nadal Red Black Rafał Kamiński – Właściciel.

W ramach własnej firmy konsultingowej „Red Black Rafał Kamiński” świadczy usługi w zakresie restrukturyzacji przedsiębiorstw przeżywających kryzys, przeprowadzania audytów organizacyjnych, tworzenia i wdrażania programów naprawczych, optymalizacji kosztów, budowy struktur handlowych, wprowadzania firm zagranicznych na polski rynek, interim management (manager na zastępstwo). Przyczynił się do poprawy efektywności działania w ponad 30 firmach z różnych branż.

#### **Andrzej Makarewicz – Członek Rady Nadzorczej**

Andrzej Makarewicz dysponuje doświadczeniem związanym ze sprawowaniem funkcji Członka Rad Nadzorczych w przedsiębiorstwach państwowych. Posiada kompetencje w zakresie zarządzania jakością, audytów wewnętrznych oraz bezpieczeństwa i higieny pracy. Ukończył kurs dla kandydatów na członków Rad Nadzorczych spółek z udziałem Skarbu Państwa. Uczestniczył też w licznych szkoleniach z zakresu zarządzania i finansów.

Andrzej Makarewicz ma wykształcenie wyższe – w 2009 r. ukończył studia I stopnia w Szkole Wyższej im. Pawła Włodkowica w Płocku (kierunek: zarządzanie). Obecnie Andrzej Makarewicz jest w trakcie studiów II stopnia.

Przebieg kariery zawodowej Andrzeja Makarewicza:

1993 – nadal      Przedsiębiorstwo Komunikacji Samochodowej w Szczecinku Sp. z o.o. – Inspektor ds. bezpieczeństwa i higieny pracy

**Agnieszka Wiśniewska – Członek Rady Nadzorczej**

Agnieszka Wiśniewska jest specjalistą w zakresie produktów i usług bankowych. Posiada szeroką wiedzę na temat rynków finansowych.

Agnieszka Wiśniewska ma wykształcenie wyższe – w 2001 r. ukończyła Wyższą Szkołę Biznesu w Pile, kierunek Zarządzanie i Marketing, specjalizacja Organizacja i Kierownictwo. W 2003 r. ukończyła na Uniwersytecie Szczecińskim magisterskie studia uzupełniające (magister).

Przebieg kariery zawodowej Agnieszki Wiśniewskiej:

2000 – nadal      osobisty doradca klienta w Banku Zachodnim WBK S.A.

1999 – 2000      działalność gospodarcza w zakresie świadczenia usług księgowo-biurowych na rzecz banku..

### **3.21 Podstawowe dane o strukturze kapitału, akcjonariusze**

Kapitał zakładowy Spółki wynosi 19 700 000,00 (dziewiętnaście milionów siedemset tysięcy) złotych i dzieli się na 16 000 000 (szesnaście milionów) akcji zwykłych serii A oraz 3 700 000 (trzy miliony siedemset tysięcy) akcji zwykłych serii B o wartości nominalnej 1,00 (jeden) złoty każda.

Całość kapitału zakładowego Spółki został opłacony.

Według najlepszej wiedzy Emitenta na dzień sporządzenia Propozycji Nabycia struktura akcjonariatu Emitenta przedstawia się następująco:

- Piwonski Investments Limited – posiada 40,61% akcji Spółki
- Andrzejewski Investments Limited – posiada 40,61% akcji Spółki
- Legg Mason Akcji Skoncentrowany FIZ – posiada 5,01% akcji Spółki
- Pozostali – 13,77% akcji Spółki

Pan Wojciech Andrzejewski jest osobą w 100% kontrolującą Spółkę Andrzejewski Investments Ltd. Pan Krzysztof Piwoński jest osobą w 100% kontrolującą Spółkę Piwonski Investments Ltd. Ponadto, zgodnie z zawiadomieniem Spółki z dnia 24 stycznia 2012 r., na dzień sporządzenia Propozycji Nabycia bezpośrednio w posiadaniu Pana Wojciecha Andrzejewskiego znajduje się 0,02% akcji Spółki.

## 4. CZYNNIKI RYZYKA

Przed podjęciem decyzji inwestycyjnej, Inwestorzy powinni szczegółowo rozważyć opisane poniżej czynniki ryzyka. Wystąpienie któregośkolwiek z poniżej opisanych zdarzeń mogłoby negatywnie wpłynąć na działalność Grupy. Dodatkowe ryzyka, które obecnie nie są znane Emitentowi i jego doradcom, bądź które uważa się za nieistotne, także mogą niekorzystnie wpłynąć na Emitenta.

### 4.1 Czynniki ryzyka związane z otoczeniem makroekonomicznym i regulacyjnym

#### 4.1.1 Ryzyko związane z koniunkturą makroekonomiczną

Działalność Grupy oraz poziom osiąganych przez niego wyników finansowych uzależnione są, w sposób bezpośredni i pośredni, od zmiennych makroekonomicznych, takich jak m.in.: tempo wzrostu gospodarczego, stopa bezrobocia, inflacja, wysokość stóp procentowych, a także polityka fiskalna i monetarna.

Spowolnienie gospodarcze z jednej strony powoduje większą podaż zagrożonych wierzytelności co oznacza spadek ich cen, z drugiej jednak strony obserwowana jest niższa ściągальność długu. Z kolei w okresach wzrostu gospodarczego następuje poprawa ściągальności wierzytelności, przy wzroście ceny ich nabycia.

W celu ograniczenia wystąpienia powyższego ryzyka Grupa przed podjęciem decyzji o zakupie nowego portfela wierzytelności dokonuje każdorazowo szczegółowego badania jakości portfela pod kątem możliwości realizacji efektywnej windykacji w poszczególnych fazach cyklu ekonomicznego.

#### 4.1.2 Ryzyko zmiany wysokości odsetek ustawowych

Wysokość odsetek ustawowych wprowadzanych Rozporządzeniem Rady Ministrów bezpośrednio przekłada się na przychody Grupy z przeterminowanych należności. Od 15 grudnia 2008 obowiązuje stawka 13% (Dz. U. z dnia 12 grudnia 2008 roku, Nr 230, poz. 1434). Na przestrzeni ostatnich lat ( w tym w 2009 i 2010 roku) wysokość odsetek ustawowych nie ulegała zmianie pomimo niskiej inflacji, jednakże nie można wykluczyć decyzji w sprawie ich ustawowego obniżenia, co miałoby negatywny wpływ na przyszłe wyniki Emitenta.

#### 4.1.3 Ryzyko związane z działalnością podmiotów konkurencyjnych

Emitent działa na rynku charakteryzującym się dynamicznym wzrostem w ciągu ostatnich lat, na którym funkcjonuje kilka dominujących podmiotów. Cechą charakterystyczną rynku windykacji jest przewaga finansowa dużych podmiotów, które posiadają akcjonariuszy z silnym zapleczem finansowym. Dotychczas podmioty te specjalizowały się w segmencie windykacji na zlecenie i w mniejszym stopniu w segmencie nabywania pakietów wierzytelności i ich windykacji na własny rachunek. Nie można jednak wykluczyć, iż sytuacja ta ulegnie zmianie i w większym stopniu podmioty te skoncentrują się na zakupie wierzytelności.

W ostatnim czasie zauważalna jest aktywność konkurentów Emitenta w zakresie pozyskania kapitału na rynku publicznym. Zwiększenie kapitału posiadanego przez konkurentów może przełożyć się na wzrost cen portfeli wierzytelności oferowanych do nabycia na rynku.

Emitent działając w segmencie windykacji na własny rachunek charakteryzuje się wysoką specjalizacją stanowiącą jego przewagę konkurencyjną, dzięki czemu może konkurować zarówno z większymi, jak działającymi w szerszym spektrum podmiotami. Ponadto, Emitent na bieżąco analizuje zachodzące zmiany na rynku windykacji należności w celu zapewnienia możliwie najbardziej korzystnej pozycji konkurencyjnej, a jego wieloletnie doświadczenie (pierwsze portfele wierzytelności nabywane były w 2000 roku), reputacja i znajomość rynku pozwalają mu na skuteczne konkurowanie z innymi podmiotami. Ponadto, Emitent nieustannie podejmuje działania mające na celu zwiększanie kosztowej i efektywnościowej przewagi konkurencyjnej.

#### 4.1.4 Ryzyko związane z funkcjonowaniem wymiaru sprawiedliwości i egzekucji komorniczej

Grupa, z tytułu prowadzonej działalności, jest stroną znacznej liczby postępowań sądowych. Nieuzasadnione opóźnienia, występujące po stronie wymiaru sprawiedliwości, mogą spowodować nieoczekiwane przesunięcia terminów ostatecznych rozstrzygnięć prowadzonych procesów windykacyjnych z wykorzystaniem drogi sądowej.

W 2010 roku rozpoczęła funkcjonowanie instytucja tzw. Elektronicznego Postępowania Upominawczego (EPU) zwana też e-Sądem. W związku z faktem, że od 2008 roku Grupa intensywnie wykorzystuje drogę sądową do dochodzenia swoich należności, wszelkie usprawnienia w efektywności działania sądów mogą przełożyć się na przyspieszenie wydawania decyzji nakazów zapłaty i tytułów wykonawczych oraz skrócenie czasu procesowania przez sądy. W ocenie Emitenta, powstanie tej instytucji może mieć dwójaki wpływ na przyszłe wyniki finansowe Emitenta. Z jednej strony, zautomatyzowanie procesu i wykorzystywanie elektronicznego postępowania upominawczego powinno usprawnić wydawanie przez sądy nakazów zapłaty i tym samym przyspieszyć moment wykazania przychodów przez Emitenta oraz spowodować zmniejszenie kosztów. Z drugiej zaś strony, ułatwienie procedury może nie skłaniać klientów Emitenta do sprzedaży wierzytelności wyspecjalizowanym podmiotom, takim jak Emitent i powodować podejmowanie prób windykacji we własnym zakresie. W konsekwencji, zasadnym staje się stwierdzenie, iż instytucja e-Sądu potencjalnie rodzi za sobą ryzyko zmniejszenia przyszłych przychodów Emitenta, w efekcie zmniejszonej podaży portfeli wierzytelności na rynku windykacyjnym.

Dla portfeli o wyższych średnich nominalach pojedynczych spraw, zaskarżenie nakazu zapłaty przez dłużnika powoduje, iż postępowanie prowadzone w sposób tradycyjny, przed sądem, ma miejsce według miejsca zamieszkania lub siedziby dłużnika. Jeżeli zatem Grupa nabywałaby portfele o wyższych wartościach nominalnych pojedynczych spraw, rodziłoby to konsekwencje w postaci zwiększenia kosztów własnych sprzedaży. W przypadku spraw prowadzonych poza e-Sądem, zazwyczaj jest możliwość procedowania ich według miejsca spełnienia świadczenia, co znacząco ogranicza koszty.

Grupa, korzystając z przewidzianej obecnie prawem możliwości wyboru organu egzekucyjnego prowadzącego postępowanie, stara się współpracować z wybranymi komornikami sądowymi, przez co ogranicza ryzyko przewlekłości procedur egzekucyjnych.

#### **4.1.5 Ryzyko związane z otoczeniem prawnym**

Przepisy prawa, jego interpretacje oraz praktyka stosowania ulegają w Polsce dość częstym zmianom. Dodatkowo przepisy prawa zawierają liczne niejasności.

W przypadku Emitenta i jego Grupy negatywne konsekwencje mogą wywołać zwłaszcza zmiany w zakresie prawa gospodarczego oraz podatkowego. Szczególnie częste i niedogodne dla przedsiębiorców są zmiany przepisów regulujących zasady funkcjonowania przedsiębiorców lub zmiana ich interpretacji. Przyjęcie przez organy administracji interpretacji prawa innej niż przyjęta przez Grupę może implikować pogorszenie jej sytuacji finansowej, a w efekcie ujemnie wpłynąć na osiągnięte wyniki i perspektywy jej rozwoju.

Zmienność przepisów i regulacji uzależniona jest ponadto od norm unijnych i dokonywanych w tym zakresie przez Parlament Europejski lub Komisję Europejską zmian, co powoduje konieczność implementacji zmienionych norm do polskiego porządku prawnego, ale również od prawa polskiego różniącego się w niektórych aspektach od norm prawa innych państw członkowskich.

#### **4.1.6 Ryzyko związane z opodatkowaniem nabywania wierzytelności**

Grupa w swojej działalności nabywa pakiety wierzytelności zbywane przez ich pierwotnych właścicieli. Z pojęciem nabywania wierzytelności związane są liczne wątpliwości, w szczególności: czy jest to usługa podlegająca opodatkowaniu oraz w jaki sposób należałoby kalkulować podstawę opodatkowania.

Wątpliwości interpretacyjne dotyczą głównie następujących zagadnień: czy nabywanie wierzytelności w celu ich windykacji stanowi usługę ściągania długów wyłączoną ze zwolnienia od opodatkowania podatkiem VAT, czy też nabycie wierzytelności (bez względu na cel nabycia) powinno podlegać zwolnieniu jako usługa obrotu wierzytelnościami.

Wobec rozbieżnych wyroków dotyczących przedmiotowego zagadnienia 29 kwietnia 2010 r. Naczelny Sąd Administracyjny przedstawił do rozpoznania składowi siedmiu sędziów tego sądu następujące pytanie: „Czy nabycie wierzytelności pieniężnej w celu windykacji na podstawie umowy przelewu jest usługą ściągania długów w rozumieniu ustawy o VAT?” (sygn. akt I FSK 375/09). Udzielenie odpowiedzi na zadane pytanie pozwoli rozwiązać wątpliwości dotyczące kwalifikacji dla celów VAT czynności nabycia wierzytelności (stawka 23% lub zwolnienie od podatku).

Emitent nie może wykluczyć negatywnej odpowiedzi w przedmiotowej kwestii, co będzie miało niekorzystny wpływ na wyniki finansowe Grupy i jej perspektywy rozwoju.

W świetle dotychczasowego orzecznictwa sądów administracyjnych nabycie wierzytelności było usługą nie podlegającą podatkowi od czynności cywilnoprawnych (PCC). Jednakże, w świetle wyroku wydanego w sprawie C-93/10 przez Europejski Trybunał Sprawiedliwości z dnia 27 października 2011 r. istnieje ryzyko, że organy podatkowe przyjmą stanowisko, iż transakcje nabycia wierzytelności nie podlegają w ogóle opodatkowaniu VAT, lecz powinny być

opodatkowane PCC w wysokości 1% (lub innej właściwej stawki) wartości rynkowej nabytych portfeli wierzytelności. W związku z tym, nie można wykluczyć, że w przyszłości Grupa Kapitałowa Emitenta będzie musiała dokonać zapłaty zaległego podatku PCC lub ponosić obciążenia w związku z tym podatkiem.

#### **4.1.7 Ryzyko związane z wprowadzeniem ograniczeń w sprzedaży wierzytelności i licencjonowania działalności windykacyjnej**

Działalność Grupy uzależniona jest od możliwości nabywania pakietów wierzytelności zbywanych przez ich pierwotnych właścicieli. Ewentualne wprowadzenie ograniczeń czy zakazu zbywania wierzytelności przez pierwotnych wierzycieli mogłoby mieć istotny wpływ na działalność Grupy. W przeszłości miały miejsce nieskuteczne próby wprowadzenia takich ograniczeń w obrocie wierzytelnościami konsumenckimi.

Zgodnie z wiedzą Emitenta, ustawodawca nie przewiduje obecnie wprowadzenia takich ograniczeń, jednak nie można wykluczyć takiego ryzyka w przyszłości.

#### **4.1.8 Ryzyko związane z możliwością ogłoszenia upadłości przez konsumenta**

W dniu 31 marca 2009 roku weszła w życie ustawa o zmianie ustawy Prawo upadłościowe i naprawcze oraz Ustawy o kosztach sądowych w sprawach cywilnych (Dz. U. z 2008 r., Nr 234, poz. 1572), która wprowadziła do polskiego systemu prawnego instytucję upadłości konsumenckiej dotyczącej osób fizycznych nieprowadzących działalności gospodarczej, których niewypłacalność powstała wskutek wyjątkowych i niezależnych od nich okoliczności. Stosownie do przepisów znowelizowanej ustawy z dnia 28 lutego 2003 roku Prawo upadłościowe i naprawcze (Dz. U. z 2003 r., Nr 60, poz. 535 ze zm.), skorzystanie z drogi upadłości konsumenckiej nie jest możliwe w przypadku, gdy dłużnik zaciągnął zobowiązanie będąc niewypłacalnym, albo do rozwiązania stosunku pracy doszło z przyczyn leżących po stronie pracownika (dłużnika) lub za jego zgodą.

W związku z powyższym istnieje ryzyko, iż w przypadku ogłoszenia upadłości konsumenckiej przez osoby fizyczne, w stosunku do których Grupa prowadzi działania windykacyjne, ostateczna kwota spłaty wierzytelności przez dłużnika w ramach postępowania upadłościowego może okazać się niższa, niż w przypadku prowadzonej przez Grupę windykacji.

#### **4.1.9 Ryzyko związane z prowadzeniem działalności na podstawie zezwolenia KNF**

Działalność Emitenta w zakresie zarządzania sekurytyzowanymi wierzytelnościami funduszu sekurytyzacyjnego wymagała uzyskania zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego, które w przypadku nieprzestrzegania zasad określonych w przepisach prawnych może zostać cofnięte. W związku z tym Emitent przykłada i przykładać będzie szczególną uwagę, aby nie dopuścić do utraty zezwolenia. W tym celu na bieżąco monitorowane jest spełnianie wymogów formalnoprawnych oraz przestrzeganie obowiązujących przepisów prawa.

#### **4.1.10 Ryzyko związane ze zmianami prawnymi w zakresie ubezpieczeń obowiązkowych**

Grupa realizuje część przychodów ze swojej działalności z portfeli nabywanych od firm ubezpieczeniowych, gdzie część należności stanowią należności wynikające z obowiązkowego ubezpieczenia komunikacyjnego.

Kwestia płatności z tytułu obowiązkowego ubezpieczenia OC (i późniejsza ewentualna windykacja) wynika z Ustawy o ubezpieczeniach obowiązkowych, Ubezpieczeniowym Funduszu Gwarancyjnym i Polskim Biurze Ubezpieczycieli Komunikacyjnych z dnia 22 maja 2003 r. (Dz.U. Nr 124, poz. 1152). Dotychczas obowiązujące brzmienie artykułu 28 przedmiotowej ustawy stanowi, iż w przypadku niewypowiedzenia polisy przez posiadacza polisy najpóźniej na jeden dzień przed upływem okresu 12 miesięcy, na jaki polisa została zawarta, umowa z dotychczasowym ubezpieczycielem jest automatycznie przedłużana na kolejny rok. Jeśli zatem nie została zerwana w odpowiednim czasie, a nastąpiło wykupienie ubezpieczenia w innej firmie, dochodziło do sytuacji podwójnego ubezpieczenia i konieczności płacenia dwóch składek.

W projekcie nowelizacji powyższej ustawy, której wejście w życie jest przewidywane na luty 2012 roku, ustawodawca wprowadza zmiany, wśród których najistotniejszą jest likwidacja zapisów związanych z możliwością powstania „podwójnego ubezpieczenia”. Nowa ustawa zakłada możliwość wypowiedzenia umowy kontynuowanej w dowolnym momencie, jeśli tylko kierownik zawarł umowę z inną firmą. Co więcej, towarzystwa będą zobowiązane do informowania swoich klientów nie później niż 14 dni przed wygaśnięciem polisy o zbliżającej się dacie zakończenia ubezpieczenia i skutkach braku złożenia deklaracji. Po drugie, w przypadku sprzedaży samochodu i braku wypowiedzenia polisy ubezpieczeniowej przez dotychczasowego lub nowego właściciela, będzie ona ważna tylko i wyłącznie do końca okresu, na jaki została zawarta. Oznacza to, że ubezpieczyciele nie będą mogli jej odnawiać na kolejne okresy i rościć sobie praw do składek.

Wejście w życie powyższych zapisów może wpłynąć na zmniejszenie przychodów Grupy z tytułu windykacji zobowiązań ubezpieczeniowych.

## **4.2 Czynnika ryzyka związane bezpośrednio z działalnością Emitenta**

### **4.2.1 Ryzyko niewłaściwej wyceny oferowanych na rynku pakietów wierzytelności**

Poziom osiąganych przez Grupę przychodów z tytułu nabywanych pakietów wierzytelności uzależniony jest od dokonania prawidłowej oceny jakości poszczególnych portfeli, pod kątem prawdopodobieństwa skutecznego dochodzenia wierzytelności od dłużników. Błędne oszacowanie jakości portfela może spowodować, iż osiągnięte przez Grupę wyniki finansowe będą odbiegały od prognozowanego pierwotnie poziomu.

Ceny pakietów oferowanych do sprzedaży na rynku uzależnione są od szeregu czynników takich jak m.in.: rodzaj dłużnika, parametry długu, rodzaj zobowiązania, okres trwania długu, wcześniejsze działania windykacyjne czy konkurencyjne oferty cenowe innych uczestników rynku za dany pakiet.

Ze względu na odmienną ofertę na rynku pakietów wierzytelności istnieje ryzyko niewłaściwej wyceny danego pakietu, a proces odzyskiwania należności z tytułu nabytych wierzytelności jest na ogół procesem długotrwałym. W przypadku nowych rodzajów pakietów, w których Grupa ma nieco mniejsze doświadczenie (wierzytelności bankowe), ryzyko to jest podwyższone.

Wieloletnie doświadczenie Grupy w zakresie nabywania portfeli wierzytelności z różnych segmentów (m.in. telekomunikacja, telewizja i Internet, ubezpieczenia), posiadana bogata baza danych wierzytelności z rynku poza bankowego oraz znajomość branży pozwala Grupie na minimalizację powyższego ryzyka.

### **4.2.2 Ryzyko związane ze wzrostem kosztów działalności**

Potencjalny wpływ na podwyższenie kosztów działalności Grupy będą miały następujące wzrosty: (i) kosztów funkcjonowania wymiaru sprawiedliwości; (ii) kosztów egzekucyjnych i komorniczych; (iii) kosztów obsługi prawnej i wynagrodzeń pracowniczych, (iv) kosztów rejestrów długów i dłużników, (v) kosztów administracyjnych, telekomunikacyjnych i pocztowych dochodzenia wierzytelności.

Wystąpienie któregośkolwiek z powyższych wzrostów kosztów może negatywnie wpłynąć na dynamikę rozwoju oraz wyniki z działalności Emitenta i Grupy.

### **4.2.3 Ryzyko braku zakupu nowych pakietów wierzytelności**

Wyniki finansowe osiągnięte przez Grupę uzależnione są zarówno od działań windykacyjnych na dotychczas posiadanych przez nią pakietach wierzytelności, jak i od nabywanych nowych pakietów wierzytelności. Ze względu na działalność podmiotów konkurencyjnych lub z uwagi na decyzję Emitenta wynikającą z przeprowadzonych przez Spółkę wycen oferowanych na rynku pakietów wierzytelności, może zaistnieć sytuacja, iż Grupa przez pewien czas nie będzie nabywała nowych pakietów wierzytelności. Może to doprowadzić do okresowego ograniczenia skali jej działalności.

### **4.2.4 Ryzyko utraty kluczowych pracowników, rotacji i rekrutacji**

Emitent świadcząc swoje usługi wykorzystuje wiedzę, umiejętności i doświadczenie swoich pracowników. Osobami kluczowymi dla działalności Emitenta są Członkowie Zarządu podejmujący decyzje strategiczne oraz inne osoby, w tym przede wszystkim osoby kierujące poszczególnymi jednostkami organizacyjnymi. Utrata kluczowej osoby może mieć przejściowo niekorzystny wpływ na działalność i wyniki osiągnięte przez Emitenta.

Wszyscy członkowie Zarządu są obecnie pośrednio lub bezpośrednio akcjonariuszami Spółki, co w sposób istotny minimalizuje to ryzyko.

Ponadto, Spółka wdrożyła odpowiednie procedury dla każdego stanowiska pracy mające na celu minimalizację wpływu utraty któregośkolwiek ze specjalistów na możliwość pozyskiwania nowych portfeli czy odzyskiwania należności i umożliwiające szybkie wdrożenie nowego pracownika.

Działalność operacyjna Grupy związana z działaniami windykacyjnymi prowadzona jest w centrum operacyjnym w Pile. Ze względu na wielkość miejscowości (72 tys. mieszkańców) oraz odległość od Poznania, Emitent może mieć trudności z pozyskaniem wykwalifikowanej kadry kierowniczej.

### **4.2.5 Ryzyko związane z zasobami ludzkimi**

Większość personelu Emitenta to pracownicy zatrudnieni na stanowiskach operacyjnych. Są to osoby wykonujące zadania, które nie wymagają specjalistycznego wykształcenia, takie jak operator call center czy administrator danych. 42,5% pracowników Emitenta nie ukończyło 30 roku życia, zaś 49,6% nie ukończyło 40 roku życia, a przy tym 33,8% nie posiada wyższego wykształcenia. W wyniku wzrostu konkurencji może zaistnieć sytuacja, że koszty windykacji długu wymagać będą obniżenia poprzez podniesienie wydajności pracy poszczególnych zatrudnionych bez jednoczesnego wzrostu płac. W

związku z tym istnieje ryzyko odejścia części pracowników operacyjnych, co spowodować może osłabienie struktury organizacyjnej, na której opiera się działalność Emitenta, co może skutkować zachwianiem stabilności jego działania i wymóc konieczność pozyskania pracowników przy wzroście poziomu wynagrodzeń. W efekcie może to doprowadzić do wzrostu kosztów oraz negatywnie wpłynąć na dynamikę rozwoju i wyniki z działalności Emitenta i Grupy Kapitałowej Emitenta.

#### **4.2.6 Ryzyko przestoju w działalności i awarii systemu informatycznego**

Emitent w swojej działalności wykorzystuje zaawansowane systemy informatyczne oparte o nowoczesne technologie, pozwalające na automatyzację procesów i maksymalizację efektywności. W przypadku awarii lub utraty urządzeń czy oprogramowania Emitent mógłby być narażony na przestój w działalności operacyjnej, powodujący brak dostępu do niezbędnych danych, co mogłoby mieć negatywny wpływ na wyniki Emitenta w krótkim okresie.

W swojej działalności Emitent stosuje własny program dedykowany do efektywnego zarządzania procesami związanymi z wyceną oraz windykacją wierzytelności.

Minimalizacji ryzyka awarii systemu informatycznego powinien służyć fakt, iż główny system informatyczny jest systemem samodzielnie zarządzanym przez Emitenta, przez co usunięcie wszelkich awarii z nim związanych może nastąpić w stosunkowo krótkim czasie, we własnym zakresie, bez konieczności angażowania podmiotów zewnętrznych. Ponadto, podążając za zmianami technologicznymi Emitent stale wdraża nowe rozwiązania technologiczne.

Jednocześnie, ze względu na system bieżącego tworzenia zapasowych kopii danych na serwerze zapasowym (back up danych) oraz brak możliwości skopiowania czy usunięcia przez pracowników danych z systemu informatycznego i bazy danych, ryzyko utraty danych jest zminimalizowane.

#### **4.2.7 Ryzyko przestoju technologicznego u głównych kooperantów Emitenta**

Emitent, prowadząc działalność gospodarczą, korzysta z usług przedsiębiorców wykonujących usługi w zakresie usług pocztowych (Poczta Polska SA) i usług telefonicznych (Netia SA). Niezawodność systemów ww. usługodawców pozwala na automatyzację procesów i maksymalizację efektywności przedsiębiorstwa Emitenta. W przypadku przestojów, strajków, awarii lub utraty urządzeń czy oprogramowania ww. usługodawców Emitent mógłby być narażony na przestój w swojej działalności operacyjnej, powodujący brak dostępu do dłużników, instytucji sądowych i komorniczych, rejestrów dłużników czy innych danych, co mogłoby mieć negatywny wpływ na wyniki Grupy Emitenta.

#### **4.2.8 Ryzyko utraty bądź ujawnienia danych osobowych dłużników**

Grupa nabywając portfele wierzytelności od ich pierwotnych właścicieli staje się równocześnie dysponentem szczegółowych danych osobowych dotyczących poszczególnych dłużników objętych ochroną danych z mocy ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 roku z późn. zm. o ochronie danych osobowych. Obsługa bazy danych osobowych następuje na zasadach i z konsekwencjami wynikającymi z ww. ustawy. W związku z obsługą poszczególnych spraw związanych z windykacją przez pracowników Emitenta, istnieje potencjalne ryzyko nieuprawnionego ujawnienia danych osobowych poprzez, m.in. niezgodne z prawem działanie pracownika związane ze skopiowaniem danych za pomocą nowoczesnych technologii (np. aparat w telefonie komórkowym, przepisanie danych) bądź ryzyko utraty danych przez awarię systemu.

Należy podkreślić, iż pracownicy Emitenta nie mają dostępu do danych osobowych dotyczących dłużników w formie dokumentów papierowych, a wszelkie dane zapisane w systemach informatycznych i bazach danych Emitenta są zabezpieczone przed możliwością ich skopiowania. W zakresie systemów informatycznych, posiadane przez Emitenta bazy danych są na bieżąco kopiowane systemowo na zapasowych serwerach.

#### **4.2.9 Ryzyko postępowań kierowanych przeciwko Emitentowi**

W związku z prowadzoną działalnością Emitent lub jego podmioty zależne mogą być narażeni na wszczęcie przeciwko nim postępowań cywilnych (w tym dochodzonych w postępowaniach grupowych, administracyjnych, arbitrażowych lub innych, w szczególności przez klientów, kontrahentów czy pracowników). Strony wszczynające postępowania przeciwko Emitentowi lub jego podmiotom zależnym mogą żądać zapłaty znaczących kwot lub innego zaspokojenia wysuwanych roszczeń, co może wpłynąć na zdolność Emitenta lub jego podmiotów zależnych do prowadzenia działalności, a wielkość potencjalnych kosztów wynikających z takich postępowań może być niepewna przez znaczące okresy czasu. Także koszty obrony Emitenta lub jego podmiotów zależnych w ewentualnych przyszłych postępowaniach mogą być znaczące.

Możliwe jest także podejmowanie negatywnych działań informacyjnych związanych z prowadzonymi postępowaniami przeciwko Emitentowi i jego podmiotom zależnym, co może naruszyć reputację Grupy lub poszczególnych podmiotów wchodzących w jej skład, bez względu na to, czy toczące się postępowania są uzasadnione oraz jaki będzie ich wynik.

#### **4.2.10 Ryzyko związane z transakcjami z podmiotami powiązanymi**

Emitent zawiera transakcje ze spółkami z Grupy oraz z innymi podmiotami powiązanymi. W opinii Emitenta wszystkie transakcje ze spółkami z Grupy oraz z innymi podmiotami powiązanymi były przeprowadzane na warunkach rynkowych, zgodnie z polskim prawem podatkowym. W przypadku ewentualnego zakwestionowania przez organy podatkowe warunków transakcji ze spółkami z Grupy lub z innymi podmiotami powiązanymi istnieje jednak ryzyko wystąpienia negatywnych dla Emitenta i Grupy konsekwencji podatkowych.

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi oraz do dnia zatwierdzenia Propozycji Nabycia organy podatkowe nie zakwestionowały wykazywanej przez Emitenta podstawy opodatkowania, jak również nie nałożyły na Emitenta żadnych sankcji ani procedur określonych w prawie podatkowym.

### **4.3 Czynniki ryzyka związane z oferowanymi instrumentami finansowymi**

#### **4.3.1 Ryzyko związane z charakterem obligacji**

Obligacja jest instrumentem finansowym, który umożliwia uzyskanie określonej stopy zwrotu przy określonym poziomie ryzyka.

Wyróżnia się dwa podstawowe ryzyka inwestycji w obligacje:

1. Ryzyko kredytowe
2. Ryzyko stopy procentowej

Ryzyko kredytowe jest związane z emitentem. Podstawowy element ryzyka kredytowego stanowi ryzyko niedotrzymania warunków. Wynika ono z możliwości niewypełnienia przez emitenta świadczeń z tytułu obligacji, tj. niezapłacenia odsetek w terminie i/lub wartości nominalnej w terminie wykupu. Ryzyko kredytowe jest jednak szersze niż jedynie ryzyko niedotrzymania warunków. Możliwe jest zaistnienie sytuacji, że pomimo, iż emitent prawidłowo obsługuje płatności wynikające z obligacji, w wyniku np. pogorszenia się jego sytuacji finansowej rynek ocenia, iż premia za ryzyko zawarta w oprocentowaniu obligacji jest zbyt niska, co powoduje spadek ich ceny rynkowej. Oczywiście istnieje także możliwość odwrotna, w wyniku której ocena wiarygodności kredytowej emitenta wzrośnie, a wraz z nią cena obligacji.

W przypadku obligacji o zmiennym oprocentowaniu ryzyko stopy procentowej polega na tym, iż istnieje możliwość zrealizowania niższej od oczekiwanej stopy dochodu w terminie do wykupu (YTM – yield to maturity). Wyróżnia się dwa podstawowe elementy ryzyka stopy procentowej:

1. Ryzyko dochodu
2. Ryzyko reinwestycji.

Ryzyko dochodu związane jest z faktem iż obligacja o zmiennym oprocentowaniu okresowo dostosowuje się do rynkowych stóp procentowych, w efekcie inwestor otrzymuje odsetki na rynkowym poziomie przez cały okres inwestycji. Z drugiej jednak strony na chwilę emisji nie są możliwe do przewidzenia bezwzględne wartości zrealizowanych przepływów kuponowych z obligacji (struktury przepływów pieniężnych). Ich wysokość uzależniona jest od przyszłych poziomów stopy WIBOR 6M. Jej ewentualny spadek/wzrost w przyszłości wpłynie na odpowiednio niższą/wyższą nominalną stopę zwrotu z inwestycji w obligację dla Inwestora.

Ryzyko reinwestycji wynika z faktu, iż nie ma pewności co do stopy dochodu po jakiej będzie istniała możliwość reinwestowania płatności odsetkowych z obligacji. Aby inwestor zrealizował dokładnie oczekiwany poziom YTM konieczne jest reinwestowanie odsetek z obligacji po tej samej stopie.

#### **4.3.2 Ryzyko niedojścia emisji Obligacji do skutku i odstąpienia od przeprowadzenia emisji**

W przypadku określonych w Propozycji Nabycia emisja Obligacji nie dojdzie do skutku. W takiej sytuacji wpłaty dokonane przez Inwestorów zostaną zwrócone na rachunki pieniężne wskazane w Formularzu Przyjęcia Propozycji Nabycia bez żadnych odsetek lub odszkodowań.

#### **4.3.3 Ryzyko nieprzydzielenia Obligacji**

Inwestor powinien brać pod uwagę możliwość nieprzydzielenia Obligacji.

Warunkiem przydzielenia Inwestorowi Obligacji jest prawidłowe złożenie przez Inwestora Formularza Przyjęcia Propozycji Nabycia i opłacenie Obligacji. Za pełną wpłatę uznaje się wpłatę w wysokości równej iloczynowi liczby zamawianych Obligacji i wartości nominalnej Obligacji, dokonaną zgodnie z zasadami określonymi w Propozycji Nabycia.

Skutkiem złożenia przez Inwestora nieprawidłowego Formularza Przyjęcia Propozycji Nabycia lub nieopłacenia go zgodnie z zasadami opisanymi w niniejszej Propozycji Nabycia jest nieważność Formularza Przyjęcia Propozycji Nabycia.

Przydział Obligacji zostanie dokonany uznaniowo przez Emitenta w uzgodnieniu z NOBLE Securities. W ramach przydziału uznaniowego Emitent, w uzgodnieniu z NOBLE Securities, może brać pod uwagę kolejność składania przez Inwestorów Formularzy Przyjęcia Propozycji Nabycia oraz kolejność dokonywania przez Inwestorów wpłat na Obligacje.

#### **4.3.4 Ryzyko związane z wpłatami na Obligacje**

W przypadku, gdy emisja Obligacji nie dojdzie do skutku, wpłaty dokonane przez Inwestorów zostaną zwrócone na rachunki pieniężne wskazane w Formularzu Przyjęcia Propozycji Nabycia bez żadnych odsetek lub odszkodowań. Środki przelane przez Inwestorów z tytułu wpłat na Obligacje nie będą oprocentowane.

Ponadto zwraca się uwagę, że prawa z Obligacji zgodnie z art. 5a Ustawy o Obligacjach powstają z chwilą zapisania Obligacji w Ewidencji. W związku z powyższym należne oprocentowanie z Obligacji będzie naliczane od Daty Emisji. W okresie pomiędzy wpłatą na Obligacje a Datą Emisji (także w przypadku decyzji Emitenta o przesunięciu Daty Emisji) środki wpłacone przez Inwestorów nie będą oprocentowane.

#### **4.3.5 Ryzyko związane ze strukturą nabywców**

Ze względu na sposób emisji Obligacji, jej wielkość i brak ratingu, Propozycje Nabycia Obligacji kierowane będą głównie do inwestorów indywidualnych. Emitent nie wyklucza skierowania Propozycji Nabycia do inwestorów instytucjonalnych, jednak nie gwarantuje objęcia Obligacji w całości ani w części przez takich inwestorów.

#### **4.3.6 Ryzyko nie wprowadzenia Obligacji do ASO Catalyst**

GPW może odmówić wprowadzenia Obligacji do ASO Catalyst, co skutkować może m.in. brakiem możliwości zbycia Obligacji.

#### **4.3.7 Ryzyko zawieszenia obrotu Obligacjami w ASO Catalyst**

Zgodnie z art. 78 ust. 3 Ustawy o Obrocie, w przypadku, gdy obrót określonymi instrumentami finansowymi jest dokonywany w okolicznościach wskazujących na możliwość zagrożenia prawidłowego funkcjonowania alternatywnego systemu obrotu lub bezpieczeństwa obrotu dokonywanego w alternatywnym systemie obrotu, lub naruszenia interesów inwestorów, GPW, na żądanie KNF, ma obowiązek zawiesić obrót tymi instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż miesiąc.

Zgodnie z § 11 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., jako Organizator Alternatywnego Systemu Obrotu może zawiesić obrót instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż 3 miesiące:

- na wniosek Emitenta;
- jeśli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu;
- jeśli Emitent narusza przepisy obowiązujące w Alternatywnym Systemie Obrotu.

#### **4.3.8 Ryzyko wykluczenia Obligacji z obrotu w ASO Catalyst**

Zgodnie z art. 78 ust. 4 Ustawy o Obrocie, w przypadku, gdy obrót określonymi instrumentami finansowymi zagraża w sposób istotny prawidłowemu funkcjonowaniu alternatywnego systemu obrotu lub bezpieczeństwu obrotu dokonywanego w alternatywnym systemie obrotu, lub powodowałby naruszenie interesów inwestorów, GPW, na żądanie KNF, ma obowiązek wykluczyć te instrumenty finansowe z obrotu w alternatywnym systemie obrotu.

Organizator Alternatywnego Systemu, zgodnie z § 12 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu może wykluczyć instrumenty finansowe z obrotu:

- na wniosek Emitenta, z zastrzeżeniem możliwości uzależnienia decyzji w tym zakresie od spełnienia przez Emitenta dodatkowych warunków;
- jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu;
- wskutek ogłoszenia upadłości emitenta lub w przypadku oddalenia przez sąd wniosku o ogłoszenie upadłości z powodu braku środków w majątku emitenta na zaspokojenie kosztów postępowania;
- wskutek otwarcia likwidacji emitenta.

Ponadto organizator Alternatywnego Systemu wyklucza instrumenty finansowe z obrotu:

- w przypadkach określonych przepisami prawa;
- jeżeli zbywalność tych instrumentów stała się ograniczona;
- w przypadku zniesienia dematerializacji tych instrumentów;
- po upływie 6 miesięcy od dnia uprawomocnienia się postanowienia o ogłoszeniu upadłości emitenta, obejmującej likwidację jego majątku, lub postanowienia o oddaleniu przez sąd wniosku o ogłoszenie tej upadłości z powodu braku środków w majątku emitenta na zaspokojenie kosztów postępowania.

Przed podjęciem decyzji o wykluczeniu instrumentów finansowych z obrotu Organizator Alternatywnego Systemu Obrotu może zawiesić obrót tymi instrumentami finansowymi. Dodatkowo, zgodnie z postanowieniami § 16 ust. 1 pkt 3) Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu, jeżeli Emitent nie wykonuje obowiązków wskazanych w rozdziale V powołanego Regulaminu, Organizator Alternatywnego Systemu Obrotu może wykluczyć instrumenty finansowe Emitenta z obrotu w ASO.

#### **4.3.9 Ryzyko zmienności kursu rynkowego i płynności**

Z wprowadzeniem do obrotu Obligacji w alternatywnym systemie obrotu, wiąże się ryzyko zmienności kursu Obligacji. Kurs w alternatywnym systemie obrotu kształtuje się pod wpływem relacji podaży i popytu, która jest wypadkową wielu czynników i skutkiem trudno przewidywalnych reakcji inwestorów. W przypadku znacznego wahania kursów, posiadacze Obligacji mogą być narażeni na ryzyko niezrealizowania zaplanowanego zysku, notowania Obligacji Emitenta mogą znacznie odbiegać od ceny emisyjnej Obligacji. Zmienność kursu rynkowego Obligacji może wynikać m.in. z okresowych zmian w wynikach działalności Emitenta, rozmiaru i płynności rynku obligacji, sytuacji na GPW, sytuacji na giełdach światowych oraz zmian czynników makroekonomicznych i politycznych. Dodatkowo, istnieje ryzyko niskiej płynności Obligacji w alternatywnym systemie obrotu co może utrudnić lub wręcz uniemożliwić sprzedaż Obligacji po żądanej przez posiadacza Obligacji cenie.

#### **4.3.10 Ryzyko braku spłaty zobowiązań z tytułu Obligacji**

Emitent wywiązuje się należycie ze swoich zobowiązań, w tym zobowiązań finansowych i nie przewiduje żadnych problemów ze spłatą zobowiązań, w szczególności związanych z Obligacjami. Nie można jednak wykluczyć wystąpienia w przyszłości sytuacji, w której Emitent nie będzie zdolny dokonać wykupu Obligacji czy też wypłacić odsetek od Obligacji.

## 5. FORMULARZ PRZYJĘCIA PROPOZYCJI NABYCIA

### FORMULARZ PRZYJĘCIA PROPOZYCJI NABYCIA OBLIGACJI SERII C SPÓŁKI P.R.E.S.C.O. GROUP S.A.

W związku z otrzymaniem Propozycji Nabycia Obligacji niniejszym składam ofertę nabycia Obligacji na zasadach określonych w otrzymanej Propozycji Nabycia Obligacji, zgodnie z poniższym wyszczególnieniem:

1. Imię i Nazwisko / Firma\*: .....

2. Adres zameldowania / Siedziba\*: .....

(miasto, kod pocztowy, ulica, nr budynku, nr mieszkania)

3. Adres do korespondencji: .....

4. PESEL/REGON lub inny numer identyfikacyjny\*: .....

5. Nr dowodu osobistego wydanego w Rzeczypospolitej Polskiej / paszportu\*: .....

6. Adres e-mail: .....

7. Status dewizowy: Rezydent Nierezydent

8. Obywatelstwo: .....

9. Liczba Obligacji Serii C objętych zapisem (min. 210 sztuk): ....., słownie: .....

10. Cena emisyjna (równa wartości nominalnej) Obligacji: **1.000,00 zł**, słownie: **tysiąc złotych 00/100**

11. Kwota wpłaty na Obligacje: ....., słownie: .....

#### 12. Forma wpłaty na Obligacje:

☐ przelew na rachunek bankowy NOBLE Securities S.A. prowadzony przez Getin Noble Bank S.A.,  
numer rachunku **43 1460 1181 2008 1006 1024 0001**

☐ przeksięgowanie środków z mojego rachunku papierów wartościowych i rachunku pieniężnego prowadzonego przez NOBLE Securities S.A. numer .....

na rachunek bankowy NOBLE Securities S.A. prowadzony przez Getin Noble Bank S.A.,

numer rachunku **43 1460 1181 2008 1006 1024 0001**

\* opłata za realizację niniejszego przelewu wynosi 3,00 (trzy 00/100) zł. Opłata zostanie pobrana z rachunku papierów wartościowych i pieniężnego Klienta.

#### 13. W przypadku wystąpienia nadpłaty proszę o zwrot nadpłaconych środków pieniężnych przelewem na rachunek\*:

numer .....prowadzony przez.....

Proszę o przelanie środków z tytułu odsetek, z tytułu wykupu oraz (wyłącznie w przypadku przedstawienia Obligacji do przedterminowego wykupu) z tytułu przedterminowego wykupu na rachunek

numer.....prowadzony przez.....

\* dotyczy wyłącznie wypłat dokonywanych do czasu dematerializacji Obligacji na podstawie Ustawy o Obrocie

### DYSPOZYCJA DEPONOWANIA

W związku z przyjęciem Propozycji Nabycia Obligacji serii C spółki P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. wskazuję rachunek papierów wartościowych

☐ nr.....prowadzony przez .....,

☐ który zostanie założony w NOBLE Securities S.A., w związku ze złożeniem przeze mnie Formularza Przyjęcia Propozycji Nabycia oraz wniosku o otwarcie rachunku papierów wartościowych,

jako rachunek papierów wartościowych, na którym Obligacje powinny zostać deponowane po ich zdematerializowaniu w rozumieniu art. 5 ust 1 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi.

*W przypadku przydzielenia Obligacji zaświadczenie o ich nabyciu zostanie przesłane przez NOBLE Securities S.A. listem poleconym na adres wskazany powyżej w pkt 3 jako adres do korespondencji, a w przypadku gdy taki adres nie zostanie podany zaświadczenie zostanie przesłane na wskazany powyżej w pkt 2 adres zameldowania/siedziby, w terminie 14 dni od Daty Emisji.*

**Dane osób składających Zapis**  
(Osób uprawnionych do składania oświadczeń w imieniu Inwestora)

1. Imię i Nazwisko: .....

Adres zamieszkania: .....  
(kraj, miasto, kod pocztowy, ulica, nr budynku, nr lokalu)

PESEL: ....., Nr dowodu osobistego / paszportu\* .....  
(seria i numer)

2. Imię i Nazwisko: .....

Adres zamieszkania: .....  
(kraj, miasto, kod pocztowy, ulica, nr budynku, nr lokalu)

PESEL: ....., Nr dowodu osobistego / paszportu\* .....  
(seria i numer)

\* niepotrzebne skreślić

**Oświadczenie Inwestora:**

Ja, niżej podpisany, oświadczam, że

1. zapoznałem się z treścią Propozycji Nabycia i akceptuję warunki Oferty tam opisane,
2. wyrażam zgodę na podjęcie przez Zarząd po Dacie Emisji Obligacji następujących działań:
  - dematerializację Obligacji, w rozumieniu Ustawy o Obrocie,
  - zawarcie przez Emitenta umowy z KDPW o rejestrację Obligacji w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW,
  - wprowadzenie Obligacji do ASO CATALYST,

podjęcie wszelkich innych czynności faktycznych i prawnych, które okażą się niezbędne w związku z wprowadzaniem Obligacji do ASO CATALYST.

**Oświadczenie Inwestora będącego osobą fizyczną lub osoby fizycznej (osób fizycznych) reprezentującej (reprezentujących) Inwestora:**

Ja niżej podpisany oświadczam, że zostałem poinformowany o tym, że administratorem danych w rozumieniu ustawy z dnia 29 sierpnia 1997r. o ochronie danych osobowych (tekst jednolity: Dz.U. z 2002r. Nr 101, poz. 926, z późn. zm.) jest Emitent i NOBLE Securities S.A.

Oświadczam, że moje dane osobowe przekazuję Emitentowi i NOBLE Securities S.A. dobrowolnie oraz przyjmuję do wiadomości, że mam prawo wglądu do moich danych i prawo ich poprawiania zgodnie z ustawą z dnia 29 sierpnia 1997r. o ochronie danych osobowych (tekst jednolity: Dz.U. z 2002r. Nr 101, poz. 926, z późn. zm.).

Wyrażam zgodę na:

- przetwarzanie przez Emitenta i NOBLE Securities S.A. moich danych osobowych w związku z ofertą nabycia Obligacji, w tym w zakresie niezbędnym do przeprowadzenia oferty Obligacji oraz niezbędnym do dokonywania płatności wynikających z Obligacji,
- przetwarzanie moich danych osobowych w celu przekazywania mi przez NOBLE Securities S.A. informacji marketingowych dotyczących usług i produktów oferowanych przez NOBLE Securities S.A., jak również produktów i usług oferowanych przez Getin Noble Bank S.A., który jest podmiotem dominującym nad NOBLE Securities S.A.,
- przekazywanie przez NOBLE Securities S.A. moich danych osobowych do Getin Noble Bank S.A., jako podmiotu dominującego nad NOBLE Securities S.A., oraz na ich przetwarzanie przez Getin Noble Bank S.A. w związku z działalnością prowadzoną przez ten bank, jak również w celu przekazywania mi przez Getin Noble Bank S.A. informacji marketingowych dotyczących usług i produktów oferowanych przez ten bank,
- otrzymywanie od NOBLE Securities S.A. i Getin Noble Bank S.A. informacji handlowych drogą elektroniczną w rozumieniu ustawy z dnia 18 lipca 2002r. o świadczeniu usług drogą elektroniczną (tekst jednolity: Dz.U. z 2002r., Nr 144, poz. 1204, z późn. zm.).

Inwestor / Pełnomocnik

Data, podpis

Osoba potwierdzająca podpis

Data, podpis, pieczęćka imienna

**Biuro Bankowości Inwestycyjnej**  
**NOBLE Securities S.A.**

Data, podpis, pieczęćka imienna, pieczęćka domu maklerskiego

**UWAGA: Wszelkie konsekwencje niewłaściwego wypełnienia Formularza Przyjęcia Propozycji Nabycia ponosi wyłącznie Inwestor.**

## 6. UCHWAŁY STANOWIĄCE PODSTAWĘ EMISJI OBLIGACJI

### UCHWAŁA NR 1

ZARZĄDU SPÓŁKI P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. Z SIEDZIBĄ W WARSZAWIE

Z DNIA 28.10.2011 ROKU

**w sprawie wyrażenia zgody na realizację Programu Emisji Obligacji Niezabezpieczonych przez P.R.E.S.C.O. GROUP S.A.**

Działając, na podstawie art. 371 § 1-3 ustawy z dnia 15 września 2000 r. Kodeks spółek handlowych i § 22 ust. 4 Statutu Spółki, Zarząd Spółki uchwala co następuje:

#### § 1

Zarząd Spółki wyraża zgodę na realizację przez Spółkę Programu Emisji Obligacji Niezabezpieczonych („Program”) według następujących zasad:

1. W ramach Programu Spółka wyemituje obligacje niezabezpieczone („Obligacje Niezabezpieczone”), w jednej lub kilku seriach, w terminie nie dłuższym niż do 30 czerwca 2014 roku.
2. Obligacje Niezabezpieczone będą obligacjami na okaziciela, nie posiadającymi formy dokumentu.
3. Celem emisji Obligacji Niezabezpieczonych jest pozyskanie przez Spółkę środków finansowych, które zostaną przeznaczone przede wszystkim na zakup portfeli wierzytelności przez podmioty należące do Grupy Kapitałowej P.R.E.S.C.O. GROUP S.A.
4. W ramach Programu może być wyemitowana dowolna liczba serii Obligacji Niezabezpieczonych, począwszy od serii B:
  - Ilość: do 150.000 (słownie: sto pięćdziesiąt tysięcy) Obligacji Niezabezpieczonych
  - Wartość nominalna: 1.000 zł (słownie: jeden tysiąc złotych) każda
  - Cena emisyjna: jest równa wartości nominalnej
  - Termin wykupu: do 36 (słownie: trzydziestu sześciu) miesięcy
  - Oprocentowane: WIBOR dla sześciomiesięcznych depozytów międzybankowych powiększony o marżę, której wysokość zostanie ustalona przez Zarząd Spółki na podstawie przeprowadzonego procesu book-buildingu, w drodze odrębnej uchwały.

#### § 2

Szczegółowe warunki emisji poszczególnych serii Obligacji Niezabezpieczonych w ramach Programu zostaną zawarte w Memorandum Informacyjnym, każdorazowo zaakceptowanym przez Zarząd.

#### § 3

Uchwała wchodzi w życie z chwilą jej podjęcia.

**P.R.E.S.C.O. GROUP S.A.**  
Al. Jana Pawła II 15  
00-828 Warszawa  
NIP 8971702186 Ⓢ Regon 020023793

**Uchwała Nr 2**  
**Zarządu SPÓŁKI P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. z siedzibą w Warszawie**  
**z dnia 28.11.2011 ROKU**  
**w sprawie zmiany**  
**Uchwały Nr 1 Zarządu SPÓŁKI P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. z siedzibą w Warszawie**  
**z dnia 28.10.2011 ROKU w sprawie wyrażenia zgody na realizację Programu Emisji**  
**Obligacji Niezabezpieczonych przez P.R.E.S.C.O. GROUP S.A.**

Działając, na podstawie art. 371 § 1-3 ustawy z dnia 15 września 2000 r. Kodeks spółek handlowych i § 22 ust. 4 Statutu Spółki, Zarząd Spółki uchwała co następuje:

**§ 1**

W Uchwale Nr 1 Zarządu SPÓŁKI P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. z siedzibą w Warszawie z dnia 28.10.2011 roku w sprawie wyrażenia zgody na realizację Programu Emisji Obligacji Niezabezpieczonych przez P.R.E.S.C.O. GROUP S.A.

1. zmienia jej § 1 ust 4. nadając mu następujące brzmienie:

„§ 1 ust 4. W ramach Programu może być wyemitowana dowolna liczba serii Obligacji Niezabezpieczonych, począwszy od serii B:

- Ilość: do 150.000 (słownie: sto pięćdziesiąt tysięcy) Obligacji Niezabezpieczonych
- Wartość nominalna: 1.000 zł (słownie: jeden tysiąc złotych) każda
- Cena emisyjna: jest równa wartości nominalnej
- Termin wykupu: do 36 (słownie: trzydziestu sześciu) miesięcy
- Oprocentowane: WIBOR dla sześciomiesięcznych depozytów międzybankowych powiększony o marżę, której wysokość zostanie ustalona przez Zarząd Spółki w drodze odrębnej uchwały.”

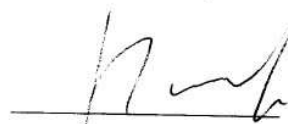
2. zmienia jej § 2 nadając mu następujące brzmienie:

„§ 2 Szczegółowe warunki emisji poszczególnych serii Obligacji Niezabezpieczonych w ramach Programu zostaną zawarte w dokumencie Memorandum Informacyjnym lub w dokumencie Propozycja Nabycia, każdorazowo zaakceptowanym przez Zarząd.”



§ 2

Uchwała wchodzi w życie z chwilą jej podjęcia.



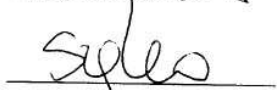
**Krzysztof Piwoński**

Prezes Zarządu



**Wojciech Andrzejewski**

Wiceprezes Zarządu



**Paweł Szejko**

Członek Zarządu

**P.R.E.S.C.O. GROUP S.A.**  
Al. Jana Pawła II 15  
00-828 Warszawa  
NIP 8971702186 Ⓢ Regon 02002379

**P.R.E.S.C.O. GROUP S.A.**  
Al. Jana Pawła II 15  
00-828 Warszawa  
NIP 8971702186 ☎ Regon 020023799

**Uchwała nr 1**

**Zarządu P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. z siedzibą w Warszawie**

**z dnia 8 lutego 2012 r.**

**w sprawie**

**emisji obligacji serii C**

**oraz ich rejestracji w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych i wprowadzenia do Alternatywnego Systemu Obrotu Catalyst**

Zarząd spółki P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. z siedzibą w Warszawie („Spółka”), Działając, na podstawie art. 371 § 1-3 ustawy z dnia 15 września 2000 r. Kodeks spółek handlowych, §19 statutu Spółki, w związku z art. 2 pkt 1 i art. 9 pkt 1 ustawy z dnia 29 czerwca 1995 r. o obligacjach („Ustawa o Obligacjach”) oraz zgodnie z uchwałą Zarządu Spółki nr 1 z dnia 28 października 2011 r. w sprawie: wyrażenia zgody na realizację Programu Emisji Obligacji Niezabezpieczonych przez P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. zmienionej uchwałą Nr 2 Zarządu Spółki z dnia 28 listopada 2011, Zarząd Spółki podejmuje uchwałę o poniższej treści.

**§1**

Spółka postanawia wyemitować w ramach Programu Emisji Obligacji Niezabezpieczonych nie więcej niż 30.000 (trzydzieści tysięcy) sztuk niezabezpieczonych obligacji na okaziciela serii C, o wartości nominalnej 1.000,00 zł (jeden tysiąc złotych 00/100) każda, o łącznej wartości nominalnej nie więcej niż 30.000.000,00 zł (trzydzieści milionów złotych 00/100) („Obligacje”).

**§2**

1. Emisja Obligacji będzie przeprowadzona w trybie, o którym mowa w art. 9 pkt 1 Ustawy o Obligacjach, tj. poprzez publiczne proponowanie nabycia Obligacji w rozumieniu art. 3 ust. 1 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (tekst jednolity: Dz.U. z 2009 r. Nr 185, poz. 1439) („Ustawa o Ofercie”), poprzez skierowanie propozycji nabycia Obligacji do nieoznaczonych adresatów w drodze oferty publicznej.
2. Propozycja nabycia Obligacji kierowana będzie wyłącznie do Inwestorów, z których każdy nabywać będzie Obligacje o wartości, liczonej według ich ceny emisyjnej co najmniej 210.000,00 zł (dwieście dziesięć tysięcy złotych), wobec czego na podstawie art. 7 ust. 3 pkt. 2 oraz art. 38 ust. 3 Ustawy o Ofercie oferta Obligacji zostanie przeprowadzona bez sporządzania odpowiednio prospektu emisyjnego ani memorandum informacyjnego w rozumieniu tej ustawy.

**§3**

Zarząd Spółki ustala następujące podstawowe warunki emisji Obligacji:

1) Obligacje będą:

- a) emitowane w jednej serii i będą oznaczone jako Obligacje serii C,
- b) obejmowane za cenę emisyjną równą wartości nominalnej Obligacji,
- c) zbywalne bez żadnych ograniczeń,
- d) oprocentowane – wysokość oprocentowania Obligacji będzie zmienna i będzie wynosić WIBOR6M + 5,20% (pięć i 20/100 procenta tj. 520 p.b.) w skali roku; odsetki będą naliczane począwszy od daty emisji Obligacji (z wyłączeniem tego dnia) do dnia wykupu Obligacji (włącznie z tym dniem) i będą wypłacane co 6 (sześć) miesięcy; warunki emisji mogą przewidywać dodatkową premię dla Obligatariuszy w przypadku przedterminowego wykupu na żądanie Emitenta;
- e) niezabezpieczone;

1

- 2) Obligacje zostaną wykupione przez Spółkę po ich wartości nominalnej w dniu przypadającym 2 (dwa) lata i 6 (sześć) miesięcy po dacie emisji Obligacji, z zastrzeżeniem opcji przedterminowego wykupu;
- 3) w przypadku gdy nie zostanie subskrybowanych i opłaconych co najmniej 5.000 (pięć tysięcy) sztuk Obligacji emisja Obligacji nie dojdzie do skutku (próg emisji w rozumieniu Ustawy o Obligacjach).
- 4) domem maklerskim oferującym Obligacje będzie firma NOBLE Securities S.A. z siedzibą w Krakowie;
- 5) Obligacje nie będą:
  - a) obligacjami zamiennymi na akcje Spółki,
  - b) obligacjami z prawem pierwszeństwa uprawniającymi do subskrybowania akcji Spółki z pierwszeństwem przed jej akcjonariuszami,
  - c) obligacjami przychodowymi;
  - d) zabezpieczone.


#### § 4

1. Obligacje nie będą miały formy dokumentu w rozumieniu art. 5a ust. 1 Ustawy o Obligacjach, ich ewidencję będzie prowadził NOBLE Securities S.A., a następnie zostaną zarejestrowane w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych S.A. („KDPW”) (nastąpi dematerializacja Obligacji) na podstawie ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz.U. Nr 183, poz. 1538, z późn. zm.) („Ustawa o Obrocie”).
2. Spółka będzie ubiegać się o wprowadzenie Obligacji na rynek obligacji „Catalyst”, do dwóch platform obrotu prowadzonych w ramach alternatywnego systemu obrotu przez odpowiednio Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. i BondSpot S.A. („ASO Catalyst”, „GPW”, „BondSpot”), co nie wymaga konieczności sporządzania prospektu emisyjnego ani memorandum informacyjnego, w rozumieniu Ustawy o Ofercie, a jedynie wymaga sporządzenia odpowiedniego dokumentu informacyjnego lub noty informacyjnej w kształcie określonym w regulacjach ASO Catalyst.
3. Inwestor składający zapis na Obligacje w szczególności wyrazi zgodę na podjęcie przez Zarząd Spółki po dacie emisji Obligacji w szczególności działań związanych z wprowadzeniem Obligacji do ASO CATALYST, w tym na:
  - a) dematerializację Obligacji, w rozumieniu Ustawy o Obrocie,
  - b) zawarcie przez Spółkę umowy z KDPW o rejestrację Obligacji w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW,
  - c) wprowadzenie Obligacji do ASO CATALYST,
  - d) podjęcie wszelkich innych czynności faktycznych i prawnych, które okażą się niezbędne w związku z wprowadzaniem Obligacji do ASO CATALYST.
4. Przed dematerializacją Obligacji, w rozumieniu Ustawy o Obrocie, wszelkie płatności z Obligacji będą dokonywane za pośrednictwem NOBLE Securities S.A., a po dematerializacji Obligacji wszelkie płatności będą dokonywane za pośrednictwem KDPW oraz podmiotów prowadzących rachunki papierów wartościowych, na których będą zapisane Obligacje.

#### § 5

1. Szczegółowe warunki emisji Obligacji oraz warunki oferty Obligacji, w tym w szczególności informacje o sposobach przyjęcia propozycji nabycia Obligacji, ich opłacania oraz terminy oferty: zostaną określone przez Zarząd Spółki w propozycji nabycia Obligacji.

2

seks



§ 6

Emisja zostanie przeprowadzona w terminie nie późniejszym niż do 31 marca 2012 roku.

§ 7

Uchwała wchodzi w życie z chwilą jej podjęcia.

**Krzysztof Piwoński**

Prezes Zarządu

**Wojciech Andrzejewski**

Wiceprezes Zarządu

**Paweł Szejkó**

Członek Zarządu

**P.R.E.S.C.O. GROUP S.A.**  
Al. Jana Pawła II 15  
00-828 Warszawa  
NIP 8971702186 Ⓢ Regon 020023793

## **ZAŁĄCZNIKI\***

1. Statut P.R.E.S.C.O. GROUP S. A.
2. Odpis aktualny z KRS P.R.E.S.C.O. GROUP S. A.
3. Sprawozdanie finansowe P.R.E.S.C.O. GROUP S. A. za rok zakończony 31.12.2010 r. wraz z opinią i raportem biegłego rewidenta
4. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe P.R.E.S.C.O. GROUP S. A. za rok zakończony 31.12.2010 r. wraz z opinią i raportem biegłego rewidenta

\*załączniki zamieszczone zostały w oddzielnym dokumencie

Aktualne dane dotyczące Emitenta dostępne są na stronie internetowej [www.presco.pl](http://www.presco.pl), w tym w zamieszczonych tam raportach bieżących i okresowych oraz innych materiałach i dokumentach.

## **LISTA PUNKTÓW OBSŁUGI KLIENTA NOBLE SECURITIES S.A.**

**Zarząd, Biuro Zarządu, Centrala**

30-081 Kraków

ul. Królewska 57

Tel.: +48 12 426 25 15

Fax: +48 12 411 17 66

[biuro@noblesecurities.pl](mailto:biuro@noblesecurities.pl)
**Biuro Bankowości Inwestycyjnej**

30-081 Kraków

ul. Królewska 57

Tel.: +48 12 422 31 00

Fax: +48 12 411 17 66

[bbi@noblesecurities.pl](mailto:bbi@noblesecurities.pl)
**Punkt Obsługi Klienta**
**w Bielsku-Białej**

43-300 Bielsko-Biała

ul. Barlickiego 7 Ilp.

Tel.: +48 33 812 96 32-33

Fax: +48 33 811 80 57 17

**Punkt Obsługi Klienta**
**w Częstochowie**

42-200 Częstochowa

ul. Dąbrowskiego 7

Tel.: +48 34 324 05 35

Fax: +48 34 365 22 40

**Punkt Obsługi Klienta**
**w Gdańsku**

80-241 Gdańsk

ul. Grunwaldzka 48/50

Tel.: +48 58 341 91 77

Fax: +48 58 341 94 45

**Punkt Obsługi Klienta**
**w Gorzowie Wlkp.**

66-400 Gorzów Wlkp.

ul. Sikorskiego 22

Tel.: +48 95 724 13 10-14

Fax: +48 95 729 98 11

**Punkt Obsługi Klienta**
**w Kaliszu**

62-800 Kalisz

ul. Chopina 26-28

Tel.: +48 62 757 12 00-03

Fax: +48 62 757 12 27

**Punkt Obsługi Klienta**
**w Katowicach**

40-013 Katowice

ul. Staromiejska 17

Tel.: +48 32 601 25 16

Fax: +48 32 230 70 13

**Punkt Obsługi Klienta**
**w Kielcach**

25-501 Kielce

ul. Sienkiewicza 78A

Tel.: +48 41 345 99 90

Fax: +48 41 345 99 89

**Punkt Obsługi Klienta**
**w Krakowie**

30-081 Kraków

ul. Królewska 57

Tel.: + 48 12 422 31 00

Fax: + 48 12 411 08 00

**Punkt Obsługi Klienta**
**w Krakowie**

31-026 Kraków

ul. Radziwiłłowska 33/35

Tel.: + 48 12 628 53 55-56

Fax: + 48 12 422 01 80

**Punkt Obsługi Klienta**
**w Lublińcu**

42-700 Lubliniec

ul. Oświęcimska 7

Tel.: +48 34 356 38 61-65

Fax: +48 34 356 35 42

**Punkt Obsługi Klienta**
**w Łodzi**

90-318 Łódź

ul. Sienkiewicza 82/84

Tel.: +48 42 630 88 05

Fax: +48 42 630 11 25

**Punkt Obsługi Klienta**
**w Poznaniu**

61-770 Poznań

ul. Paderewskiego 6

Tel.: +48 61 855 02 44,

Fax: +48 61 851 06 51

**Punkt Obsługi Klienta**
**w Pszczynie**

43-200 Pszczyna

ul. Piastowska 22

Tel.: +48 32 447 16 11

Fax: +48 32 447 16 22

**Punkt Obsługi Klienta**
**w Raciborzu**

47-400 Racibórz

ul. Adama Mickiewicza 13B

Tel.: +48 32 455 66 80-81

Fax: +48 32 417 04 97

**Punkt Obsługi Klienta**
**w Rzeszowie**

35-068 Rzeszów

ul. Grunwaldzka 10

Tel.: +48 17 850 01 01

Fax: +48 17 857 96 78

**Punkt Obsługi Klienta w  
Szczecinie**

70-412 Szczecin

ul. Niepodległości 30

Tel.: +48 91 43 42 555-556

Fax: +48 91 43 42 564

**Punkt Obsługi Klienta**
**w Warszawie**

02-672 Warszawa

ul. Domaniewska 39A

Tel.: +48 22 288 81 58-61

Fax: +48 22 288 81 62

**Punkt Obsługi Klienta**
**w Warszawie**

00-078 Warszawa

pl. Piłsudskiego 1

Tel.: +48 22 627 38 76

Fax: +22 628 49 78

**Punkt Obsługi Klienta**
**we Wrocławiu**

50-048 Wrocław

ul. Piłsudskiego 13

Tel.: +48 71 323 08 36-37

Fax: +48 71 341 20 09