

M.W. Trade S.A.

PROSPEKT EMISYJNY



Niniejszy Prospekt został sporządzony w związku z publicznymi ofertami Obligacji, które będą emitowane w ramach Programu Emisji Obligacji.

Oferujący

**NOBLE
SECURITIES**
DOM MAKLESKI

Noble Securities S.A. z siedzibą w Warszawie

Niniejszy Prospekt Emisyjny został zatwierdzony przez Komisję Nadzoru Finansowego w dniu 21 marca 2016 r.

Prospekt stanowi prospekt emisyjny podstawowy papierów wartościowych o charakterze nieudziałowym w rozumieniu art. 5 ust. 4 Dyrektywy 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady („Dyrektywa Prospektowa”) i art. 21 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej oraz został przygotowany zgodnie z Ustawą o Ofercie Publicznej i Rozporządzeniem o Prospekcie w związku z zamiarem przeprowadzenia przez Emitenta dwóch lub więcej emisji Obligacji w odstępie nie dłuższym niż dwanaście miesięcy. Ostateczne decyzje Emitenta dotyczące emisji Obligacji w ramach Programu Emisji Obligacji będą uzależnione od panujących warunków rynkowych, sytuacji finansowej Emitenta oraz jego potrzeb w zakresie pozyskania środków z Obligacji.

Prospekt został udostępniony do publicznej wiadomości w formie elektronicznej na Stronie Internetowej Emitenta oraz, dodatkowo, w celach informacyjnych, na stronie internetowej Oferującego (www.noblesecurities.pl). Prospekt jest ważny w okresie 12 miesięcy od dnia zatwierdzenia Prospektu lub do dnia zakończenia Programu Emisji Obligacji, tj. do dnia wyemitowania na podstawie Prospektu wszystkich Obligacji w liczbie określonej Programem Emisji Obligacji przed dniem upływu 12 miesięcy od dnia zatwierdzenia Prospektu lub do dnia ogłoszenia przez Emitenta informacji o odwołaniu Ofert objętych Prospektem, w zależności od tego, który dzień nastąpi wcześniej.

Program Emisji Obligacji jest przeprowadzany jedynie na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. Poza granicami Rzeczypospolitej Polskiej Prospekt nie może być traktowany jako propozycja lub oferta nabycia. Prospekt ani papiery wartościowe nim objęte nie były przedmiotem rejestracji, zatwierdzenia lub notyfikacji w jakimkolwiek państwie poza Rzeczypospolitą Polską. Papiery wartościowe objęte Prospektem nie mogą być oferowane poza granicami Rzeczypospolitej Polskiej, chyba że w danym państwie taka oferta lub sprzedaż mogłaby zostać dokonana zgodnie z prawem, bez konieczności spełnienia jakichkolwiek dodatkowych wymogów prawnych. Każdy inwestor zamieszkały bądź mający siedzibę poza granicami Rzeczypospolitej Polskiej powinien zapoznać się z przepisami prawa polskiego oraz przepisami innych państw, które mogą się do niego stosować.

SPIS TREŚCI

SPIS TREŚCI.....	1
CZĘŚĆ I – PODSUMOWANIE	5
Dział A – Wstęp i ostrzeżenia	5
Dział B – Emitent.....	5
Dział C – Papiery wartościowe.....	12
Dział D – Ryzyko.....	17
Dział E – Oferta	17
CZĘŚĆ II – CZYNNIKI RYZYKA	20
1 Ryzyka związane z działalnością Emitenta	20
1.1 Ryzyko niewypłacalności kontrahentów Emitenta	20
1.2 Ryzyko kredytowe Emitenta związane z możliwością niewywiązywania się SPZOZ ze zobowiązań wobec Emitenta	21
1.3 Ryzyko nadmiernej koncentracji należności Emitenta	22
1.4 Ryzyko utraty płynności przez Emitenta	22
1.5 Ryzyko operacyjne związane z popełnionymi błędami ludzkimi lub nieadekwatnymi procedurami.....	23
1.6 Ryzyko utraty kluczowych pracowników Emitenta	24
1.7 Ryzyko zwiększenia kosztów prowadzonej działalności.....	24
1.8 Ryzyko związane z możliwością obniżenia wysokości odsetek ustawowych	24
1.9 Ryzyko związane z pogorszeniem reputacji Emitenta	24
2 Czynniki ryzyka związane z otoczeniem Emitenta	25
2.1 Ryzyko strukturalnych zmian prawnych w sektorze warunkujących podstawę działalności Emitenta.....	25
2.2 Ryzyko związane z działalnością podmiotów konkurencyjnych.....	26
2.3 Ryzyko związane z możliwością pogorszenia sytuacji makroekonomicznej Polski	26
2.4 Ryzyko związane z interpretacją art. 86 ust. 4 Ustawy o Biegłych Rewidentach.....	27
3 Ryzyka związane z ofertą publiczną Obligacji.....	27
3.1 Ryzyko odwołania lub odstąpienia od Oferty	27
3.2 Ryzyko zawieszenia Oferty	28
3.3 Ryzyko niedojścia emisji Obligacji do skutku	28
3.4 Ryzyko nieprzydzielenia Obligacji.....	28
3.5 Ryzyko zmiany Ostatecznych Warunków Oferty Danej Serii	29
3.6 Ryzyko związane z wpłatami na Obligacje Danej Serii.....	29
3.7 Ryzyko związane z nieważnością zapisu na Obligacje	29
4 Ryzyka wynikające z przepisów Ustawy o Ofercie oraz Ustawy o Obrocie.....	30
4.1 W przypadku stwierdzenia naruszenia lub zaistnienia podejrzenia naruszenia przepisów prawa w odniesieniu do Oferty, KNF może, między innymi, zakazać przeprowadzenia Oferty lub zawiesić Ofertę.....	30
5 Ryzyka związane z obrotem Obligacjami w alternatywnym systemie obrotu Catalyst prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	31

5.1	Ryzyko odmowy rejestracji obligacji w KDPW lub niewprowadzenia Obligacji do obrotu w alternatywnym systemie obrotu Catalyst prowadzonym przez GPW lub BondSpot lub opóźnienia tego procesu	31
5.2	Ryzyko wstrzymania wprowadzenia Obligacji do obrotu oraz wstrzymania rozpoczęcia obrotu Obligacjami w alternatywnym systemie obrotu	32
5.3	Ryzyko związane z zawieszeniem obrotu Obligacjami	32
5.4	Ryzyko wykluczenia Obligacji z obrotu w ASO	33
5.5	Ryzyko wahań kursu oraz możliwość okresowego braku płynności Obligacji na rynku wtórnym	34
6	Ryzyka wynikające z charakteru papierów wartościowych oraz rodzaju obligacji	34
6.1	Ryzyko kredytowe	34
6.2	Ryzyko stopy procentowej	34
6.3	Ryzyko wcześniejszego wykupu Obligacji na żądanie Emitenta	35
6.4	Ryzyko braku spłaty zobowiązań z tytułu Obligacji	35
6.5	Ryzyko związane z brakiem zabezpieczenia Obligacji	35
6.6	Ryzyko podatkowe związane z obrotem Obligacjami	35
CZĘŚĆ III – DOKUMENT REJESTRACYJNY		36
1	Osoby odpowiedzialne za informacje zamieszczone w Prospekcie	36
1.1.	Emitent	36
1.2.	Oferujący	37
1.3.	Kancelaria Radcy Prawnego Tomasz Mączka – doradca prawny	38
2	Biegli rewidenci	39
2.1.	Podmiot uprawniony do badania historycznych informacji finansowych	39
2.2.	Zmiany biegłych rewidentów	39
3	Wybrane informacje finansowe	39
4	Czynniki ryzyka	40
5	Informacje o Emitencie	41
5.1	Historia i rozwój Emitenta	41
5.2	Inwestycje	43
6	Zarys ogólny działalności	43
6.1	Działalność podstawowa	43
6.2	Główne rynki	47
6.3	Podstawy wszelkich oświadczeń Emitenta dotyczących jego pozycji konkurencyjnej	49
7	Struktura organizacyjna	49
7.1	Opis Grupy Kapitałowej Emitenta oraz miejsce Emitenta w tej Grupie	49
7.2	Uzależnienie od innych podmiotów w ramach grupy	52
8	Informacje o tendencjach	52
8.1	Oświadczenie o niewystąpieniu istotnych niekorzystnych zmian w perspektywach Emitenta od czasu opublikowania ostatniego sprawozdania finansowego	52
8.2	Informacje na temat jakichkolwiek znanych tendencji, niepewnych elementów, żądań, zobowiązań lub zdarzeń, które wedle wszelkiego prawdopodobieństwa mogą mieć znaczący wpływ na perspektywy Emitenta, przynajmniej w ciągu bieżącego roku obrotowego	52

9	Prognozy wyników lub wyniki szacunkowe	53
10	Organy administracyjne, zarządzające i nadzorcze	53
10.1	Informacje o osobach wchodzących w skład organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych	53
10.2	Informacje dotyczące konfliktu interesów w organach administracyjnych, zarządzających i nadzorczych	62
11	Praktyki organu administracyjnego, zarządzającego i nadzorującego	63
11.1	Informacje o komisji ds. audytu i komisji ds. wynagrodzeń Emitenta	63
11.2	Oświadczenie na temat stosowania przez Emitenta procedur ładu korporacyjnego	63
12	Znaczeni akcjonariusze	69
12.1	Informacje, czy Emitent bezpośrednio lub pośrednio należy do innego podmiotu (osoby) lub jest przez taki podmiot (osobę) kontrolowany	69
12.2	Opis wszelkich ustaleń, których realizacja może w przyszłości spowodować zmiany w sposobie kontroli Emitenta	70
13	Informacje finansowe dotyczące aktywów i pasywów Emitenta, jego sytuacji finansowej oraz zysków i strat	70
13.1	Historyczne informacje finansowe Emitenta	70
13.2	Sprawozdania finansowe	70
13.3	Badanie historycznych rocznych informacji finansowych	70
13.4	Data najnowszych informacji finansowych	71
13.5	Śródroczne i inne informacje finansowe	71
13.6	Postępowania sądowe i arbitrażowe	71
13.7	Znaczące zmiany w sytuacji finansowej lub handlowej Emitenta	71
14	Informacje dodatkowe	71
14.1	Kapitał zakładowy	71
14.2	Statut Spółki	72
15	Istotne umowy	73
16	Informacje osób trzecich oraz oświadczenia ekspertów i oświadczenie o udziałach	76
17	Dokumenty udostępnione do wglądu	77
CZĘŚĆ IV – DOKUMENT OFERTOWY		78
1	Osoby odpowiedzialne	78
1.1	Wskazanie wszystkich osób odpowiedzialnych	78
1.2	Oświadczenia osób odpowiedzialnych	78
2	Czynniki ryzyka	78
3	Najważniejsze informacje	78
3.1	Interesy osób fizycznych i prawnych zaangażowanych w emisję lub ofertę	78
3.2	Przyczyny oferty i opis wykorzystania wpływów pieniężnych	78
4	Informacje o papierach wartościowych oferowanych lub dopuszczanych do obrotu	79
4.1	Opis typu i klasy papierów wartościowych stanowiących przedmiot Oferty, kod ISIN Obligacji	79
4.2	Przepisy prawne, na mocy których zostały utworzone papiery wartościowe	79
4.3	Informacje na temat rodzaju i formy Obligacji	79
4.4	Waluta emitowanych papierów wartościowych	79

4.5	Ranking oferowanych Obligacji.....	79
4.6	Opis praw, włącznie ze wszystkimi ich ograniczeniami, związanych z papierami wartościowymi oraz procedury wykonywania tych praw	79
4.7	Nominalna stopa procentowa i zasady dotyczące płatności odsetek	80
4.8	Data zapadalności i ustalenia w sprawie amortyzacji długu wraz z procedurami spłaty	81
4.9	Wskaźnik rentowności	83
4.10	Wskazanie reprezentacji posiadaczy dłużnych papierów wartościowych.....	84
4.11	Podstawa prawna emisji	84
4.12	Spodziewana data emisji	84
4.13	Opis wszystkich ograniczeń w swobodzie przenoszenia papierów wartościowych	84
4.14	Informacje na temat potrącania u źródła podatków od dochodu	84
5	Informacje o warunkach emisji	88
5.1	Warunki, parametry i przewidywany harmonogram oferty oraz działania wymagane przy składaniu zapisów	88
5.2	Zasady dystrybucji i przydziału	94
5.3	Cena	95
5.4	Plasowanie i gwarantowanie.....	95
6	Dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu i ustalenia dotyczące obrotu	96
6.1	Wskazanie czy oferowane papiery wartościowe są lub będą przedmiotem wniosku o dopuszczenie do obrotu, z uwzględnieniem ich dystrybucji na rynku regulowanym lub innych rynkach równoważnych	96
6.2	Rynki regulowane lub rynki równoważne, na których są dopuszczone do obrotu papiery wartościowe tej samej klasy, co papiery wartościowe oferowane lub dopuszczane do obrotu	96
6.3	Nazwa i adres podmiotów posiadających wiążące zobowiązanie do działań jako pośrednicy w obrocie na rynku wtórnym, zapewniających płynność oraz podstawowe warunki ich zobowiązania	97
7	Informacje dodatkowe	97
7.1	Opis zakresu działań doradców związanych z emisją	97
7.2	Wskazanie innych informacji, które zostały zbadane lub przejrane przez uprawnionych biegłych rewidentów, oraz w odniesieniu do których sporządzili oni raport	98
7.3	Dane na temat eksperta.....	98
7.4	Potwierdzenie, że informacje uzyskane od osób trzecich zostały dokładnie powtórzone. Źródła tych informacji	98
7.5	Ratingi kredytowe przyznane emitentowi lub jego dłużnym papierom wartościowym na wniosek emitenta lub we współpracy z emitentem podczas procesu ratingowego. Krótkie wyjaśnienie znaczenia ratingów, jeżeli zostało wcześniej opublikowane przez podmiot przyznający rating	98
ZAŁĄCZNIKI		99
Załącznik nr 1	Podstawowe Warunki Emisji Obligacji	99
Załącznik nr 2	Wzór Ostatecznych Warunków Oferty Danej Serii.....	107
Załącznik nr 3	Wykaz odesłań zamieszczonych w Prospekcie	111
DEFINICJE I SKRÓTY		112

CZĘŚĆ I – PODSUMOWANIE

DZIAŁ A – WSTĘP I OSTRZEŻENIA

Podsumowanie składa się z wymaganych ujawnień zwanych „elementami”. Elementy te są ponumerowane w Działach od A do E (A.1 – E.7).

Podsumowanie zawiera wszystkie elementy wymagane do zamieszczenia w podsumowaniu dla tego rodzaju papierów wartościowych i tego rodzaju emitenta. Ponieważ niektóre elementy nie są wymagane, mogą wystąpić przerwy w ciągłości numeracji elementów.

Nawet w przypadku, gdy ujawnienie elementu jest wymagane dla tego rodzaju papierów wartościowych i tego rodzaju emitenta, jest możliwe, że nie można udzielić żadnej informacji stosownej dla elementu. W takim przypadku w podsumowaniu umieszcza się krótki opis elementu ze wzmianką „nie dotyczy”.

A.1	Ostrzeżenie
	<p>a) Podsumowanie należy czytać jako wstęp do Prospektu,</p> <p>b) każda decyzja o inwestycji w papiery wartościowe powinna być oparta na rozważeniu przez inwestora całości prospektu emisyjnego,</p> <p>c) w przypadku wystąpienia do sądu z roszczeniem odnoszącym się do informacji zawartych w Prospekcie skarżący inwestor może mieć, na mocy ustawodawstwa krajowego Państwa Członkowskiego, obowiązek poniesienia kosztów przetłumaczenia Prospektu przed rozpoczęciem postępowania sądowego, oraz</p> <p>d) odpowiedzialność cywilna dotyczy wyłącznie tych osób, które przedłożyły podsumowanie, w tym jego tłumaczenia, jednak tylko w przypadku, gdy podsumowanie wprowadza w błąd, jest nieprecyzyjne lub niespójne w przypadku czytania go łącznie z innymi częściami Prospektu, bądź gdy nie przedstawia, w przypadku czytania go łącznie z innymi częściami Prospektu, najważniejszych informacji mających pomóc inwestorom przy rozważaniu inwestycji w dane papiery wartościowe.</p>
A.2	<p>Zgoda emitenta lub osoby odpowiedzialnej za sporządzenie prospektu emisyjnego na wykorzystanie prospektu emisyjnego do celów późniejszej odsprzedaży papierów wartościowych lub ich ostatecznego plasowania przez pośredników finansowych.</p> <p>Wskazanie okresu ważności oferty, podczas którego pośrednicy finansowi mogą dokonywać późniejszej odsprzedaży papierów wartościowych lub ich ostatecznego plasowania i na czas który udzielana jest zgoda na wykorzystywanie prospektu emisyjnego.</p> <p>Wszelkie inne jasne i obiektywne warunki, od których uzależniona jest zgoda, które mają zastosowanie do wykorzystywania prospektu emisyjnego.</p> <p>Wyróżniona wytłuszczonym drukiem informacja dla inwestorów o tym, że pośrednik finansowy ma obowiązek udzielać informacji na temat warunków oferty w chwili składania przez niego tej oferty.</p>
	Nie dotyczy. Papiery wartościowe nie będą podlegały późniejszej odsprzedaży ani ich ostatecznemu plasowaniu przez pośredników finansowych.

DZIAŁ B – EMITENT

B.1	Prawna (statutowa) i handlowa nazwa Emitenta.
	<p>Nazwa (firma) Emitenta: M.W. Trade Spółka Akcyjna</p> <p>Nazwa skrócona Emitenta: M.W. Trade S.A.</p>

B.2	Siedziba oraz forma prawna Emitenta, ustawodawstwo, zgodnie z którym Emitent prowadzi swoją działalność, a także kraj siedziby Emitenta.
	<p>Siedziba: Wrocław</p> <p>Forma prawna: spółka akcyjna</p> <p>Kraj siedziby: Rzeczpospolita Polska</p> <p>Adres siedziby: ul. Powstańców Śląskich 125/200, 53-317 Wrocław</p> <p>Telefon: +48 71 790 20 50</p> <p>Fax: +48 71 790 20 55</p> <p>Adres e-mail: biuro@mwtrade.pl</p> <p>Strona www: www.mwtrade.pl</p> <p>KRS: 0000286915</p> <p>REGON: 933004286</p> <p>NIP: 8971695167</p> <p>Emitent działa na podstawie KSH oraz innych powszechnie obowiązujących przepisów prawa, a także na podstawie Statutu i innych aktów wewnętrznych Emitenta.</p>
B.4b	Informacja na temat jakichkolwiek znanych tendencji mających wpływ na Emitenta oraz na branżę, w których Emitent prowadzi działalność.
	<p>W ocenie Emitenta następujące tendencje, niepewne elementy, żądania, zobowiązania lub zdarzenia mogą mieć wpływ na perspektywy rozwoju Emitenta, przynajmniej do końca bieżącego roku obrotowego:</p> <p><u>Sytuacja płynnościowa jednostek sektora ochrony zdrowia</u></p> <p>Publiczny system ochrony zdrowia w Polsce finansowany jest ze środków pochodzących ze składek na ubezpieczenie zdrowotne. Dystrybucją środków do poszczególnych jednostek publicznej służby zdrowia zajmują się oddziały wojewódzkie Narodowego Funduszu Zdrowia. Sytuacja ekonomiczna, w tym płynność poszczególnych SPZOZ, uzależniona jest m.in. od poziomu kontraktacji świadczeń medycznych przez Narodowy Fundusz Zdrowia, a ta z kolei zależy od wielkości wpływów ze składki zdrowotnej. Wzrost wartości środków w publicznym systemie ochrony zdrowia z jednej strony może w pozytywny sposób wpłynąć na ogólną poprawę sytuacji finansowej SPZOZ i tym samym terminowe regulowanie zobowiązań finansowych wobec Emitenta. Z drugiej zaś strony, poprawa płynności finansowej sektora ochrony zdrowia może skutkować zmniejszeniem popytu na część świadczonych przez Emitenta usług finansowych, w szczególności produktów obejmujących finansowanie bieżącej działalności, co w konsekwencji może negatywnie wpłynąć na wielkość osiąganych przychodów przez Emitenta.</p> <p>Zmniejszenie środków w publicznym systemie ochrony zdrowia i pogorszenie płynności finansowej jednostek sektora medycznego może spowodować nieterminowe regulowanie zobowiązań wobec Emitenta przez SPZOZ, co mogłoby w sposób negatywny wpłynąć na wielkość przychodów i wynik finansowy Emitenta. Dodatkowo zmniejszenie płynności jednostek sektora ochrony zdrowia może negatywnie wpłynąć na płynność finansową podmiotów będących dostawcami produktów i usług do szpitali będących jednocześnie klientami Emitenta. Sytuacja taka mogłaby negatywnie wpłynąć na osiągnięte przychody i wynik finansowy Emitenta.</p> <p><u>Sytuacja na rynkach finansowych oraz koszt pozyskiwanego finansowania zewnętrznego</u></p> <p>Jednym z istotnych czynników rozwoju działalności Emitenta jest możliwość pozyskania zewnętrznego źródła finansowania. Zwiększenie wartości portfela aktywów Emitenta jest finansowane w dużej części z emisji obligacji oraz kredytów bankowych czy transakcji realizowanych w ramach wykupów wierzytelności z regresem. Wystąpienie ograniczeń w dostępie do finansowania zewnętrznego lub zwiększenie kosztu jego pozyskania może negatywnie wpłynąć na perspektywy rozwoju i sytuację finansową Emitenta.</p>

	<p><u>Działalność podmiotów konkurencyjnych na rynku</u></p> <p>Perspektywy rozwoju Emitenta uzależnione są od stopnia nasilenia działań konkurencyjnych ze strony podmiotów krajowych, jak i zagranicznych. Wejście na rynek nowych podmiotów oferujących usługi podobne do świadczonych przez Emitenta lub też zwiększenie skali działalności podmiotów już obecnych na rynku może spowodować utratę części klientów przez Emitenta, spadek realizowanych marż oraz zmniejszenie poziomu przychodów ze sprzedaży i wyniku finansowego Emitenta. Spółka śledzi zmiany poziomu konkurencji na rynku i podejmuje działania mające na celu najskuteczniejszą ochronę swoich interesów. Emitent stale również rozwija świadczone przez siebie usługi, aby pozostać konkurencyjnym w stosunku do innych podmiotów.</p> <p><u>Wprowadzenie prawnych ograniczeń obrotu wierzytelnościami SPZOZ</u></p> <p>Zgodnie z art. 54 ust. 5 Ustawy o działalności leczniczej czynność prawna, mająca na celu zmianę wierzyciela samodzielnego publicznego zakładu opieki zdrowotnej, może nastąpić po wyrażeniu zgody przez podmiot tworzący. Podmiot tworzący wydaje zgodę albo odmawia jej wydania, biorąc pod uwagę konieczność zapewnienia ciągłości udzielania świadczeń zdrowotnych oraz w oparciu o analizę sytuacji finansowej i wynik finansowy SPZOZ za rok poprzedni. Zgodę wydaje się po zasięgnięciu opinii kierownika SPZOZ. Rozwiązanie ustawowe nie zamyka drogi do obrotu wierzytelnościami w przypadku zobowiązań SPZOZ, ale wydłuża ten proces, wprowadzając instytucję zgody organu założycielskiego.</p> <p>Ewentualne wprowadzenie prawnych ograniczeń obrotu wierzytelnościami SPZOZ może spowodować, że w przychodach ze sprzedaży Emitenta zmniejszy się udział przychodów z tytułu obrotu wierzytelnościami SPZOZ, a zwiększy się udział produktów bezpośrednio finansujących SPZOZ. Emitent na bieżąco analizuje otoczenie prawne i rynkowe w tym zakresie, wypracowując rozwiązania zabezpieczające jego aktywa.</p> <p><u>Wzrost zadłużenia jednostek samorządu terytorialnego</u></p> <p>W ostatnich latach obserwowany jest systematyczny wzrost poziomu zadłużenia jednostek samorządu terytorialnego. Sytuacja taka spowodowana jest m.in. wzrostem wydatków inwestycyjnych w ramach projektów współfinansowanych z funduszy Unii Europejskiej. W przypadku kontynuowania tych tendencji jednostki samorządu terytorialnego mogą mieć problemy z utrzymaniem płynności finansowej. Powyższe zjawisko może się nasilić w przypadku zmniejszenia przychodów z tytułu udziałów w podatkach PIT, CIT oraz dochodów z majątku własnego jednostek samorządu terytorialnego oraz w związku ze wzrostem wydatków na realizację zadań własnych i zleconych. Powyższa sytuacja mogłaby negatywnie wpłynąć na perspektywy rozwoju i wyniki finansowe Emitenta.</p>
B.5	<p>Opis Grupy Kapitałowej Emitenta oraz miejsca Emitenta w tej Grupie – w przypadku emitenta, który jest częścią grupy.</p>
	<p>Emitent nie tworzy grupy kapitałowej i nie posiada podmiotów zależnych, natomiast wchodzi w skład Grupy Kapitałowej Getin Holding. Grupa Kapitałowa Getin Holding składa się ze spółki dominującej Getin Holding S.A. i jej spółek zależnych.</p> <p>Podmiotem dominującym w stosunku do Emitenta jest Getin Holding S.A. z siedzibą we Wrocławiu, która posiada 51,27% akcji w kapitale zakładowym Emitenta i tyle samo głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Emitenta. Podmiotem dominującym względem Getin Holding S.A. jest dr Leszek Czarnecki.</p> <p>Podstawowym rodzajem działalności Getin Holding S.A. jest „Działalność holdingów finansowych”. Getin Holding S.A. inwestuje w spółki sektora finansowego w Polsce oraz poza jej granicami. Inwestycje mają charakter długoterminowy. Getin Holding S.A. aktywnie wpływa na strategię i zarządzanie kontrolowanych podmiotów w celu zapewnienia wzrostu wartości posiadanych aktywów, ich bezpieczeństwa oraz wykorzystania potencjalnych synergii w ramach Grupy Kapitałowej Getin Holding. W istocie oznacza to, że Holding działa w modelu „funkcjonalnym”, stanowiąc tym samym, dla wszystkich podmiotów w Grupie Kapitałowej Getin Holding centrum kompetencji w kluczowych obszarach biznesowych.</p> <p>Grupa Kapitałowa Getin Holding operuje na szeroko pojętym rynku finansowym, w szczególności w segmencie usług bankowych, finansowych i leasingowych.</p>

	<p>Strategia Getin Holding S.A. zakłada budowę lokalnych grup biznesowych dostosowanych do specyfiki rynków, na których działają. Należące do Holdingu banki specjalizują się w sprzedaży kredytów gotówkowych, samochodowych oraz ofercie skierowanej do małych i średnich firm. Natomiast spółki leasingowe świadczą kompleksowe usługi w zakresie finansowania m.in. pojazdów lekkich, ciężkich oraz sprzętu medycznego. Segment usług finansowych Grupy Kapitałowej Getin Holding S.A. w Polsce, obejmujący obsługę sektora publicznego, jest zagospodarowany w szczególności przez M.W. Trade S.A.</p> <p>Możliwość współdziałania z innymi podmiotami z Grupy stanowi dla Emitenta wsparcie w budowie portfela koordynowanych przez niego przedsięwzięć biznesowych.</p>																																																									
B.9	W przypadku prognozowania lub szacowania zysków należy podać wielkość liczbową.																																																									
	<p>Nie dotyczy.</p> <p>Emitent nie publikował oraz podjął decyzję o nieprzedstawianiu w Prospekcie prognoz wyników finansowych ani szacunkowych wyników finansowych.</p>																																																									
B.10	Opis charakteru wszystkich zastrzeżeń zawartych w raporcie biegłego rewidenta w odniesieniu do historycznych informacji finansowych.																																																									
	<p>Żaden z biegłych rewidentów nie odmówił wyrażenia opinii o badanych historycznych informacjach finansowych. Opinie wyrażone przez biegłych rewidentów nie były negatywne ani nie zawierały zastrzeżeń.</p>																																																									
B.12	<p>Wybrane najważniejsze historyczne informacje finansowe dotyczące Emitenta.</p> <p>Oświadczenie o niewystąpieniu niekorzystnych zmian w perspektywach Emitenta od czasu opublikowania ostatniego sprawozdania finansowego.</p> <p>Opis znaczących zmian w sytuacji finansowej lub handlowej Emitenta, które wystąpiły po zakończeniu okresu ujętego w historycznej informacji finansowej.</p>																																																									
	<p>Zaprezentowane poniżej wybrane dane finansowe Emitenta za lata 2014-2015 opracowane zostały na podstawie zbadanych przez biegłego rewidenta sprawozdań finansowych za lata obrotowe 2014 i 2015 sporządzonych zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, zatwierdzonymi przez UE.</p> <p>Tabela: Wybrane dane z rachunku zysków i strat Emitenta za lata 2014-2015 (w tys. zł)</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>2015</th> <th>2014</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Przychody związane z portfelem wierzytelności</td> <td>76 987</td> <td>70 228</td> </tr> <tr> <td>Koszty związane z finansowaniem portfela wierzytelności</td> <td>-44 025</td> <td>-39 711</td> </tr> <tr> <td>Zysk z tytułu odsetek związanych z portfelem wierzytelności</td> <td>32 962</td> <td>30 517</td> </tr> <tr> <td>Amortyzacja</td> <td>-307</td> <td>-400</td> </tr> <tr> <td>Zużycie materiałów i energii</td> <td>-287</td> <td>-383</td> </tr> <tr> <td>Usługi obce</td> <td>-1 797</td> <td>-1 685</td> </tr> <tr> <td>Podatki i opłaty</td> <td>-516</td> <td>-145</td> </tr> <tr> <td>Koszty świadczeń pracowniczych</td> <td>-5 897</td> <td>-6 372</td> </tr> <tr> <td>Pozostałe koszty</td> <td>-292</td> <td>-555</td> </tr> <tr> <td>Zysk brutto ze sprzedaży</td> <td>23 866</td> <td>20 977</td> </tr> <tr> <td>Pozostałe przychody operacyjne</td> <td>422</td> <td>860</td> </tr> <tr> <td>Pozostałe koszty operacyjne</td> <td>-303</td> <td>-576</td> </tr> <tr> <td>Zysk na działalności operacyjnej</td> <td>23 985</td> <td>21 261</td> </tr> <tr> <td>Przychody finansowe</td> <td>47</td> <td>76</td> </tr> <tr> <td>Koszty finansowe</td> <td>-57</td> <td>-80</td> </tr> <tr> <td>Zysk brutto</td> <td>23 975</td> <td>21 257</td> </tr> <tr> <td>Podatek dochodowy</td> <td>-4 574</td> <td>-4 094</td> </tr> <tr> <td>Zysk netto</td> <td>19 401</td> <td>17 163</td> </tr> </tbody> </table> <p>Źródło: Sprawozdania finansowe Emitenta</p>		2015	2014	Przychody związane z portfelem wierzytelności	76 987	70 228	Koszty związane z finansowaniem portfela wierzytelności	-44 025	-39 711	Zysk z tytułu odsetek związanych z portfelem wierzytelności	32 962	30 517	Amortyzacja	-307	-400	Zużycie materiałów i energii	-287	-383	Usługi obce	-1 797	-1 685	Podatki i opłaty	-516	-145	Koszty świadczeń pracowniczych	-5 897	-6 372	Pozostałe koszty	-292	-555	Zysk brutto ze sprzedaży	23 866	20 977	Pozostałe przychody operacyjne	422	860	Pozostałe koszty operacyjne	-303	-576	Zysk na działalności operacyjnej	23 985	21 261	Przychody finansowe	47	76	Koszty finansowe	-57	-80	Zysk brutto	23 975	21 257	Podatek dochodowy	-4 574	-4 094	Zysk netto	19 401	17 163
	2015	2014																																																								
Przychody związane z portfelem wierzytelności	76 987	70 228																																																								
Koszty związane z finansowaniem portfela wierzytelności	-44 025	-39 711																																																								
Zysk z tytułu odsetek związanych z portfelem wierzytelności	32 962	30 517																																																								
Amortyzacja	-307	-400																																																								
Zużycie materiałów i energii	-287	-383																																																								
Usługi obce	-1 797	-1 685																																																								
Podatki i opłaty	-516	-145																																																								
Koszty świadczeń pracowniczych	-5 897	-6 372																																																								
Pozostałe koszty	-292	-555																																																								
Zysk brutto ze sprzedaży	23 866	20 977																																																								
Pozostałe przychody operacyjne	422	860																																																								
Pozostałe koszty operacyjne	-303	-576																																																								
Zysk na działalności operacyjnej	23 985	21 261																																																								
Przychody finansowe	47	76																																																								
Koszty finansowe	-57	-80																																																								
Zysk brutto	23 975	21 257																																																								
Podatek dochodowy	-4 574	-4 094																																																								
Zysk netto	19 401	17 163																																																								

Tabela: Wybrane dane bilansowe Emitenta na 31 grudnia 2014 r., 31 grudnia 2015 r. (w tys. zł)		
	31.12.2015	31.12.2014
Aktywa trwałe	585 930	526 945
Rzeczowe aktywa trwałe	1 864	2 108
Wartości niematerialne	194	236
Aktywa finansowe (długoterminowe)	572 458	516 154
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	11 344	8 343
Pozostałe aktywa (długoterminowe)	70	104
Aktywa obrotowe	227 867	214 709
Aktywa finansowe	223 311	198 613
Pozostałe aktywa	898	2 650
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3 658	13 446
Suma aktywów	813 797	741 654
Kapitał własny	84 055	73 206
Kapitał podstawowy	838	838
Kapitał zapasowy	57 672	49 062
Zyski zatrzymane	25 545	23 306
Zobowiązania długoterminowe	423 333	421 082
Oprocentowane kredyty i pożyczki	47 344	21 899
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	37 868	134 808
Pozostałe zobowiązania finansowe	338 121	264 375
Zobowiązania krótkoterminowe	306 409	247 366
Bieżąca część oprocentowanych kredytów i pożyczek	116 054	73 823
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	122 654	61 251
Pozostałe zobowiązania finansowe	62 619	106 062
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	1 672	3 605
Pozostałe zobowiązania	3 410	2 625
Suma pasywów	813 797	741 654
<i>Źródło: Sprawozdania finansowe Emitenta</i>		
<p>Od czasu opublikowania ostatniego sprawozdania finansowego zbadanego przez biegłego rewidenta, tj. sprawozdania finansowego za 2015 rok, nie wystąpiły żadne istotne niekorzystne zmiany w perspektywach Emitenta.</p> <p>Według wiedzy Emitenta, od publikacji ostatniego zbadanego przez biegłego rewidenta sprawozdania finansowego, tj. sprawozdania za 2015 r., nie wystąpiły znaczące zmiany w sytuacji finansowej lub handlowej Emitenta.</p>		
B.13	Opis wydarzeń z ostatniego okresu odnoszących się do Emitenta, które mają istotne znaczenia dla oceny wypłacalności Emitenta.	
	<p>Od czasu opublikowania ostatniego sprawozdania finansowego zbadanego przez biegłego rewidenta, tj. sprawozdania finansowego za 2015 roku, nie wystąpiły żadne istotne niekorzystne zmiany w perspektywach Emitenta.</p>	
B.14	Jeżeli Emitent jest zależny od innych jednostek w ramach grupy, należy to wyraźnie wskazać.	
	<p>Emitent nie tworzy grupy kapitałowej i nie posiada podmiotów zależnych, natomiast wchodzi w skład Grupy Kapitałowej Getin Holding. Grupa Kapitałowa Getin Holding składa się ze spółki dominującej Getin Holding S.A. i jej spółek zależnych.</p> <p>Podmiotem dominującym w stosunku do Emitenta jest Getin Holding S.A. z siedzibą we Wrocławiu, która posiada 51,27% akcji w kapitale zakładowym Emitenta i tyle samo głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Emitenta. Podmiotem dominującym względem Getin Holding S.A. jest dr Leszek Czarnecki.</p>	

B.15	Opis podstawowej działalności Emitenta.
<p>Emitent jest instytucją finansową wyspecjalizowaną w oferowaniu produktów i usług finansowych dla podmiotów działających w sektorze publicznym, takich jak podmioty lecznicze, dostawcy towarów i usług na rynek medyczny czy jednostki samorządu terytorialnego.</p> <p><u>Restrukturyzacja zadłużenia placówek z sektora służby zdrowia</u></p> <p>Podstawową usługą oferowaną przez Emitenta jest Hospital Fund, której głównym celem jest wspieranie Samodzielnych Publicznych Zakładów Opieki Zdrowotnej w zakresie oddłużania i przywracania płynności finansowej.</p> <p>Emitent dostarcza usługi polegające na restrukturyzacji zobowiązań SPZOZ oraz udzielaniu im wsparcia finansowego w formie pożyczek na cele zarządzania bieżącą płynnością, jak i finansowania inwestycji. Usługa restrukturyzacji polega na zawarciu porozumienia pomiędzy SPZOZ a Emitentem, który w sposób zaplanowany i systematyczny ma za zadanie zrestrukturyzować zadłużenie placówki. Emitent proponuje takie rozwiązania, aby spłata długu wywierała jak najmniejszy negatywny wpływ na bieżącą działalność i równowagę finansową wspieranej placówki.</p> <p>Realizacja projektu Hospital Fund obejmuje następujące etapy:</p> <ul style="list-style-type: none"> • wstępne porozumienie Emitenta z SPZOZ dotyczące restrukturyzacji zadłużenia, • nabycie przeterminowanych wierzytelności SPZOZ od dostawców szpitali – w formie przewidzianej Kodeksem Cywilnym, • porozumienie Emitenta, w roli nowego wierzyciela, z SPZOZ dotyczące warunków spłaty zobowiązania (dogodny harmonogram płatności obejmujący wynagrodzenie Emitenta), • ustanowienie zabezpieczenia spłaty zobowiązań (w zależności od charakteru projektu, podmiotu i długości trwania umowy). <p>Dzięki restrukturyzacji placówka służby zdrowia ma możliwość odzyskania płynności finansowej oraz uporządkowania preliminarza płatności w celu spłaty powstałego zadłużenia. Ponadto wpływa ona na odbudowanie dobrych kontaktów handlowych z dostawcami i umożliwia planowanie przepływów finansowych. Proces restrukturyzacji zadłużenia SPZOZ polega na przejściu Emitenta w prawa wierzycieli, do grona których należą firmy farmaceutyczne, producenci sprzętu, dostawcy mediów oraz inne podmioty świadczące usługi na rzecz służby zdrowia. Emitent, negocjując sposób i okres zapłaty za nabyte wierzytelności, korzysta często z możliwości rozłożenia płatności wobec wierzycieli SPZOZ na raty. Z kolei wraz z SPZOZ ustalane są nowe zasady spłaty wierzytelności wobec Emitenta, który zaprzestaje naliczania odsetek ustawowych, uzgadnia nowe terminy spłat oraz wysokości prowizji i oprocentowania kwoty zobowiązań na warunkach korzystnych dla każdej ze stron. SPZOZ, zawierając porozumienie, zobowiązuje się do spłat zobowiązań zgodnie z nowym harmonogramem, zyskując bezpieczeństwo płynnościowe oraz możliwość wykorzystania środków otrzymywanych z Narodowego Funduszu Zdrowia, szczególnie na finansowanie bieżącej działalności oraz pokrycie zobowiązań. Produktem, którego udział zwiększa się w sprzedaży Emitenta, jest bezpośrednio finansowanie działalności SPZOZ poprzez udzielanie pożyczek. W celu poprawy nagle utraconej płynności oferowane są krótkoterminowe pożyczki na bieżącą działalność. Oferowane są również pożyczki średnio- i długoterminowe, które służą zarówno na sfinansowanie inwestycji, zakup sprzętu medycznego w szpitalach, jak i zmianę struktury zadłużenia z wymagalnej na niewymagalną długoterminową. Dodatkowo dostawcom produktów i usług dla SPZOZ Emitent oferuje usługi wspierające ich działania mające na celu spłatę wymagalnych wierzytelności oraz poprawę płynności finansowej.</p> <p>Jednym z produktów jest usługa polegająca na gwarantowaniu kontrahentom szpitali zapłaty za wystawione faktury (o wymagalnym terminie płatności) do ustalonego w porozumieniu dnia, niezależnie od dokonania ich spłaty przez SPZOZ lub skuteczności działań windykacyjnych. Emitent oferuje także sprzedaż produktu pod nazwą „konsorcjum z dostawcą”, polegającego na współuczestnictwie z dostawcą w transakcjach zakupu i montażu sprzętu medycznego. Rola Emitenta w tego typu transakcjach sprowadza się do sfinansowania zakupu sprzętu oraz rozłożenia spłaty powstałego z tego tytułu zobowiązania SPZOZ na dogodne raty za dodatkowym wynagrodzeniem.</p> <p><u>Finansowanie inwestycji placówek z sektora publicznej służby zdrowia</u></p> <p>W ramach tej części działalności Emitent umożliwia przeprowadzanie inwestycji zaplanowanych, oczekujących finansowania w celu ich realizacji. Usługa polega na udzieleniu pożyczki podmiotowi medycznemu, będącej łatwiejszą formą pozyskania kapitału niż kredyt bankowy. Dzięki umiejętności efektywnego zaplanowania przepływów finansowych oraz zrozumieniu potrzeb oraz specyfiki branży, a także braku skrupowania ustawowymi (jak w przypadku banków) zasadami finansowania, Emitent umożliwia przywracanie obiegu</p>	

środków, poprawiając jednocześnie wskaźniki płynności zarówno u odbiorców (zakłady opieki zdrowotnej), jak i dostawców.

Udzielana pożyczka jest też w wielu przypadkach łatwiejszą, niż ewentualny kredyt bankowy, formą finansowania działalności SPZOZ, ponieważ niska zdolność kredytowa (lub jej brak) powoduje konieczność - w przypadku udzielenia kredytu - odprowadzania przez bank znacznych rezerw, co w praktyce eliminuje możliwość pozyskania kredytu bankowego bez poręczenia organu założycielskiego.

Przychody pochodzące z usług finansowych świadczonych na rzecz SPZOZ charakteryzują się stosunkowo wysokim poziomem bezpieczeństwa, ze względu na publiczny charakter środków stanowiących podstawę gospodarki finansowej SPZOZ. Spółka wykorzystuje doświadczenie zdobyte na rynku wierzycielności SPZOZ, aby ocenić rzeczywistą kondycję finansową potencjalnego dłużnika. Dodatkowo, niejednokrotnie zabezpieczenie w postaci cesji zobowiązania NFZ powoduje, że środki płyną bezpośrednio z NFZ na rzecz Emitenta. W ramach ustanowionego zabezpieczenia SPZOZ przekazuje na Spółkę prawa z wierzycielności NFZ. Płatności wynikające z porozumienia są wpłacane przez NFZ, zgodnie z ustalonym w porozumieniu harmonogramem, bezpośrednio z konta NFZ na konto Spółki. W przypadku, gdy SPZOZ zaprzestaje obsługi zobowiązania wobec Emitenta, Spółka może również egzekwować swoje prawa na drodze sądowej i odzyskać środki poprzez egzekucję komorniczą.

Windykacja wierzycielności na zlecenie

Obszarem działalności, od którego Emitent rozpoczął swoją działalność, jest obsługa wierzycielności na zlecenie dla dostawców leków i artykułów medycznych.

Emitent prowadzi działania zmierzające do odzyskania kwot przez wierzyciela. Działania te obejmują rozwiązania polubowne polegające np. na negocjowaniu ugody z dłużnikiem. W przypadku braku możliwości polubownego odzyskania wierzycielności Emitent dochodzi ich zwrotu na drodze sądowej w celu doprowadzenia do egzekucji komorniczej. Przychód dla Spółki z tego typu działalności pochodzi z następujących źródeł:

- wynagrodzenie prowizyjne liczone od odzyskiwanych kwot;
- zasądzone koszty zastępstwa procesowego – koszty zasądzone przez sąd, wynikające z przepisów prawa;
- odzyskane odsetki – premia od sukcesu, ponieważ kolejność zarachowywania odzyskanych kwot jest następująca: (i) kwota główna, (ii) zasądzone koszty, (iii) odsetki.

Sposób wynagradzania Emitenta różni się w zależności od zawartej umowy. Może ono obejmować każdy z powyższych elementów, lub ich kombinacje. Wynagrodzenie Spółki (wartość przychodów) uzależnione jest od skuteczności działalności związanej z odzyskiwaniem powierzonych wierzycielności. Zwiększona skuteczność procesów odzyskiwania wynika częściowo z wprowadzenia w życie Ustawy o pomocy publicznej i restrukturyzacji publicznych zakładów opieki zdrowotnej.

Restrukturyzacja zadłużenia jednostek samorządu terytorialnego

Usługa restrukturyzacji zadłużenia świadczona przez Emitenta podmiotom będącym jednostkami samorządu terytorialnego polega na zawarciu porozumienia z jednostką samorządu terytorialnego w sposób umożliwiający systematyczną i efektywną restrukturyzację jej zadłużenia. Restrukturyzacja taka powinna odbywać się w zgodzie z założeniami przyjętymi w wieloletniej prognozie finansowej, pozytywnie zaopiniowanej przez właściwą Regionalną Izbę Obrachunkową. Podmioty takie posiadają zdefiniowany ustawowo algorytm definiujący indywidualnie dla każdej jednostki poziom zadłużenia, a instrumenty oferowane przez Emitenta, tj. pożyczka krótko-/długoterminowa oraz subrogacja należności, pozwalają tym podmiotom elastycznie dopasować harmonogramy spłat zadłużenia do ich możliwości finansowych i ograniczeń ustawowych.

Pośrednictwo w zakresie kredytów i depozytów

Wykorzystując posiadaną wiedzę i doświadczenie, Emitent oferuje produkty i usługi bankowe podmiotów wchodzących w skład grupy kapitałowej Getin Holding S.A.

Oferta obejmuje:

- elastyczne usługi depozytowe umożliwiające efektywne zarządzanie wolnymi środkami finansowymi;
- pakiety bankowe dla pracowników jednostek medycznych, polegające na kompleksowej obsłudze finansów pracowników SPZOZ (konto osobiste, karta debetowa, kredyt gotówkowy, konsolidacyjny czy hipoteczny);
- rachunki bieżące zapewniające sprawne i bezpieczne realizowanie transakcji finansowych;

	<ul style="list-style-type: none"> • kredyt obrotowy w rachunku bieżącym lub kredytowym, dopasowany do specyfiki działania takich podmiotów jak SPZOZ; • kredyt inwestycyjny na finansowanie konkretnych przedsięwzięć mających na celu wzrost wartości majątku trwałego; • leasing umożliwiający realizację inwestycji w nowoczesne technologie medyczne i informatyczne, pozwalający na modernizację infrastruktury medycznej bez konieczności angażowania pełnego kapitału odpowiadającego wartości nabywanego sprzętu.
B.16	W zakresie, w jakim znane jest to Emitentowi, należy podać, czy Emitent jest bezpośrednio lub pośrednio podmiotem posiadającym lub kontrolowanym oraz wskazać podmiot posiadający lub kontrolujący, a także opisać charakter tej kontroli.
	<p>Podmiotem dominującym w stosunku do Emitenta jest Getin Holding S.A. z siedzibą we Wrocławiu, która posiada 51,27% akcji w kapitale zakładowym Emitenta i tyle samo głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Emitenta. Podmiotem dominującym względem Getin Holding S.A. jest dr Leszek Czarnecki.</p> <p>Podstawowym rodzajem działalności Getin Holding S.A. jest „Działalność holdingów finansowych”. Getin Holding S.A. inwestuje w spółki sektora finansowego w Polsce oraz poza jej granicami. Inwestycje mają charakter długoterminowy. Getin Holding S.A. aktywnie wpływa na strategię i zarządzanie kontrolowanych podmiotów w celu zapewnienia wzrostu wartości posiadanych aktywów, ich bezpieczeństwa oraz wykorzystania potencjalnych synergii w ramach Grupy Kapitałowej Getin Holding. W istocie oznacza to, że Holding działa w modelu „funkcjonalnym”, stanowiąc tym samym, dla wszystkich podmiotów w Grupie Kapitałowej Getin Holding centrum kompetencji w kluczowych obszarach biznesowych.</p> <p>Grupa Kapitałowa Getin Holding operuje na szeroko pojętym rynku finansowym, w szczególności w segmencie usług bankowych, finansowych i leasingowych.</p> <p>Strategia Getin Holding S.A. zakłada budowę lokalnych grup biznesowych dostosowanych do specyfiki rynków, na których działają. Należące do Holdingu banki specjalizują się w sprzedaży kredytów gotówkowych, samochodowych oraz ofercie skierowanej do małych i średnich firm. Natomiast spółki leasingowe świadczą kompleksowe usługi w zakresie finansowania m.in. pojazdów lekkich, ciężkich oraz sprzętu medycznego. Segment usług finansowych Grupy Kapitałowej Getin Holding S.A. w Polsce, obejmujący obsługę sektora publicznego, jest zagospodarowany w szczególności przez M.W. Trade S.A.</p> <p>Możliwość współdziałania z innymi podmiotami z Grupy stanowi dla Emitenta wsparcie w budowie portfela koordynowanych przez niego przedsięwzięć biznesowych.</p>
B.17	Ratingi kredytowe przyznane Emitentowi lub jego instrumentom dłużnym na wniosek Emitenta lub przy współpracy Emitenta w procesie przyznawania ratingu.
	<p>Obligacjom nie zostały przyznane jakiegokolwiek ratingi kredytowe.</p> <p>Emitentowi nie zostały przyznane jakiegokolwiek ratingi kredytowe.</p>

DZIAŁ C – PAPIERY WARTOŚCIOWE

C.1	Opis typu i klasy papierów wartościowych stanowiących przedmiot oferty lub dopuszczenia do obrotu, w tym ewentualny kod identyfikacyjny papierów wartościowych.
	<p>Na podstawie Prospektu w ramach Programu Emisji Obligacji zgodnie z art. 33 pkt. 1 Ustawy o Obligacjach oferowanych jest do 180.000 (słownie: sto osiemdziesiąt tysięcy) obligacji zwykłych na okaziciela, niemających postaci dokumentu. Wartość nominalna jednej Obligacji wynosi 1.000 zł (jeden tysiąc złotych), a łączna wartość nominalna wszystkich Obligacji emitowanych w ramach Programu Emisji Obligacji, przy założeniu uplasowania wszystkich Obligacji oferowanych w ramach Programu Emisji Obligacji, wyniesie 180.000.000,00 zł (sto osiemdziesiąt milionów złotych).</p> <p>Emitent podejmie niezbędne działania w celu niezwłocznej rejestracji danej Serii Obligacji w KDPW. Na Datę Prospektu Obligacje nie są oznaczone przez KDPW kodem ISIN. Na Datę Emisji danej Serii Obligacji, Obligacje nie będą oznaczone przez KDPW kodem ISIN.</p>

C.2	Waluta emitowanych papierów wartościowych.
	Walutą Obligacji jest złoty polski.
C.5	Opis wszystkich ograniczeń dotyczących swobodnej zbywalności papierów wartościowych.
	Zbywalność Obligacji jest nieograniczona, z zastrzeżeniem art. 8 ust. 6 Ustawy o Obligacjach, który stanowi, że po ustaleniu uprawnionych do świadczeń z tytułu wykupu obligacji niemającej postaci dokumentu prawa z tej obligacji nie mogą być przenoszone.
C.8	Opis praw związanych z papierami wartościowymi, w tym ranking oraz ograniczenia tych praw.
	<p>Program Emisji Obligacji będzie obejmował emisję Obligacji oprocentowanych. Będą to Obligacje z określonym Dniem Wykupu. Świadczenia, do których będą uprawniali Obligacje wszystkich Serii będą wyłącznie świadczeniami pieniężnymi, obejmującymi Kwotę Odsetek i zwrot Wartości Nominalnej.</p> <p>Świadczenia pieniężne wynikające z Obligacji będą spełnione na rzecz podmiotów będących Obligatariuszami w Dniu Ustalenia Praw.</p> <p>Za zobowiązania wynikające z Obligacji, Emitent odpowiada całym swoim majątkiem.</p> <p>Zgodnie z art. 74 ust. 2 Ustawy o Obligacjach, jeżeli Emitent jest w zwłoce z wykonaniem w terminie, w całości lub części, zobowiązań wynikających z Obligacji, Obligacje podlegają, na żądanie Obligatariusza, natychmiastowemu wykupowi w części, w jakiej przewidują świadczenie pieniężne. Obligatariusz może żądać wykupu Obligacji również w przypadku niezawinionego przez Emitenta opóźnienia nie krótszego niż 3 dni, chyba że warunki emisji wskażą krótszy okres.</p> <p>W przypadku połączenia Emitenta z innym podmiotem, jego podziału lub przekształcenia formy prawnej, Obligacje podlegają natychmiastowemu wykupowi w części, w jakiej przewidują świadczenie pieniężne, jeżeli podmiot, który wstąpił w obowiązki Emitenta z tytułu Obligacji, zgodnie z Ustawą o Obligacjach nie posiada uprawnień do ich emitowania.</p> <p>Zgodnie z art. 74 ust. 5 Ustawy o Obligacjach w przypadku likwidacji Emitenta Obligacje podlegają natychmiastowemu wykupowi z dniem otwarcia likwidacji, chociażby termin ich wykupu jeszcze nie nastąpił.</p> <p>Roszczenia wynikające z Obligacji, w tym roszczenia o świadczenia okresowe, przedawniają się z upływem 10 lat.</p> <p>Prawo do wykupu Obligacji</p> <p>Emitent wykupi Obligacje danej Serii w Dniu Wykupu, wskazanym dla każdej Serii Obligacji w Ostatecznych Warunkach Oferty Danej Serii. Ponadto Emitent jest uprawniony do wcześniejszego wykupu Obligacji danej Serii zgodnie z Warunkami Emisji danej Serii Obligacji.</p> <p>Wykup Obligacji nastąpi w Kwocie Wykupu, tj. za kwotę należności głównej równej Wartości Nominalnej, na rzecz podmiotów będących Obligatariuszami w Dniu Ustalenia Praw. Powyższa Kwota Wykupu zostanie powiększona o Kwotę Odsetek naliczonych do Dnia Wykupu (włącznie) lub odpowiednio Dnia Wcześniejszego Wykupu (włącznie) oraz, ewentualne, dodatkowe wynagrodzenie (premia) za wcześniejszy wykup Obligacji na wniosek Emitenta tylko i wyłącznie w przypadku, gdy Emitent podejmie decyzję o zamieszczeniu tego parametru w Ostatecznych Warunkach Oferty Danej Serii.</p> <p>Szczegółowe zasady dotyczące wykupu Obligacji oraz wcześniejszego wykupu Obligacji wskazane są w Podstawowych Warunkach Emisji oraz w Ostatecznych Warunkach Oferty Obligacji Danej Serii.</p> <p>Świadczenia z tytułu odsetek od Obligacji</p> <p>Do dnia, w którym Obligacje danej serii zostaną zarejestrowane w KDPW, wszelkie płatności z tytułu Obligacji takiej serii dokonywane będą przez Agenta ds. Płatności w drodze przelewu na rachunek bankowy, który powinien zostać wskazany przez Obligatariusza najpóźniej w Dniu Ustalenia Praw, przy czym Inwestorzy subskrybujący Obligacje w Ofercie winni są wskazać rachunek bankowy do obsługi świadczeń w momencie składania zapisu na Obligacje. Płatności będą dokonywane jedynie na rzecz Obligatariusza, który na koniec Dnia Ustalenia Praw będzie wpisany do Ewidencji jako Obligatariusz.</p> <p>Po dniu rejestracji Obligacji danej serii w KDPW wszystkie płatności z tytułu Obligacji takiej serii będą</p>

	<p>dokonywane za pośrednictwem KDPW oraz podmiotów prowadzących Rachunki Papierów Wartościowych, Rachunki Zbiornicze lub Konto Sponsora Emisji zgodnie z Regulacjami KDPW. Płatności będą dokonywane na rzecz posiadaczy, na rzecz których prawa z Obligacji są zapisane na Rachunkach Papierów Wartościowych, Rachunkach Zbiorniczych lub na Koncie Sponsora Emisji w Dniu Ustalenia Praw.</p> <p>Szczegółowe zasady dotyczące płatności z tytułu Obligacji wskazane są w Podstawowych Warunkach Emisji oraz Ostatecznych Warunkach Oferty Obligacji Danej Serii.</p> <p>Świadczenia niepieniężne</p> <p>Zgodnie z Podstawowymi Warunkami Emisji z Obligacjami nie będą związane żadne świadczenia niepieniężne.</p> <p>Ranking oferowanych Obligacji</p> <p>Zobowiązania wynikające z Obligacji danej serii stanowić będą bezpośrednie, niepodporządkowane i niezabezpieczone zobowiązania Emitenta, które będą równe w ramach danej serii i nie będą uprawniać do żadnego uprzywilejowania pomiędzy nimi w zakresie realizacji zobowiązań z tytułu Obligacji oraz, z zastrzeżeniem ewentualnych zobowiązań uprzywilejowanych Emitenta, będą równorzędne w stosunku do wszelkich obecnych lub przyszłych niezabezpieczonych i niepodporządkowanych jego zobowiązań.</p>
C.9	<p>Nominalna stopa procentowa; data rozpoczęcia wypłaty odsetek oraz daty wymagalności odsetek; w przypadku, gdy stopa procentowa nie jest ustalona, opis instrumentu bazowego stanowiącego jego podstawę; data zapadalności i ustalenia dotyczące amortyzacji pożyczki, łącznie z procedurami dokonywania spłat; wskazanie poziomu rentowności; imię i nazwisko (nazwa) osoby reprezentującej posiadaczy dłużnych papierów wartościowych.</p>
	<p>Nominalna stopa procentowa</p> <p>Obligacje będą oprocentowane. Obligacje będą oprocentowane według zmiennej stopy procentowej. Wysokość oprocentowania danej serii Obligacji będzie wskazana w Ostatecznych Warunkach Emisji Danej Serii.</p> <p>Opis instrumentu bazowego dla obliczania zmiennej stopy procentowej</p> <p>Oprocentowanie ustalane będzie w oparciu o Ogłoszoną Stawkę Referencyjną – WIBOR dla depozytów o określonym terminie – wskazaną w Ostatecznych Warunkach Emisji Danej Serii.</p> <p>Data rozpoczęcia wypłaty odsetek oraz daty wymagalności odsetek</p> <p>Dzień Emisji: [●].</p> <p>Kwoty Odsetek są naliczane od Dnia Emisji (z wyłączeniem tego dnia) do Dnia Wykupu lub odpowiednio Dnia Wcześniejszego Wykupu zgodnie z Warunkami Emisji (łącznie).</p> <p>Dni Płatności Odsetek: [●].</p> <p>Data zapadalności i ustalenia dotyczące amortyzacji pożyczki, łącznie z procedurami dokonywania spłat</p> <p>Dzień Wykupu: [●].</p> <p>Obligacje będą wykupywane w Dniu Wykupu wskazanym w Ostatecznych Warunkach Emisji Obligacji Danej Serii lub w Dniu Wcześniejszego Wykupu zgodnie z postanowieniami Warunków Emisji danej Serii. Warunki Emisji nie przewidują wcześniejszego wykupu Obligacji na wniosek Obligatariusza.</p> <p>Obligatariuszowi w każdym Dniu Płatności Odsetek z tytułu danej Obligacji przysługuje Kwota Odsetek w wysokości obliczanej zgodnie z następującym wzorem:</p> $KO = N \times SP \times \frac{LD}{365}$ <p>gdzie:</p> <p>„KO” oznacza Kwotę Odsetek od jednej Obligacji za dany Okres Odsetkowy;</p>

„N” oznacza Wartość Nominalną;

„SP” oznacza zmienną stopę procentową, na którą składa się stawka referencyjna, o której mowa w pkt 4.5 Podstawowych Warunków Emisji powiększona o Marżę;

„LD” oznacza liczbę dni w danym Okresie Odsetkowym;

po zaokrągleniu wyniku tego obliczenia do najbliższego grosza (pół grosza będzie zaokrąglane w górę).

Kwota Odsetek od Obligacji obliczona będzie przez Emitenta.

Stawka referencyjna do obliczenia oprocentowania Obligacji o oprocentowaniu zmiennym zostanie ustalona w następujący sposób:

- około godziny 11:00 w Dniu Ustalenia Odsetek Emitent ustali Ogłoszoną Stawkę Referencyjną;
- w przypadku, gdy Ogłoszona Stawka Referencyjna nie będzie dostępna, Emitent zwróci się, bez zbędnej zwłoki, do Banków Referencyjnych o podanie stopy procentowej dla depozytów złotych o długości wskazanej w Ostatecznych Warunkach Emisji danej Serii oferowanej przez każdy z tych Banków Referencyjnych głównym bankom działającym na warszawskim rynku międzybankowym i ustali, po odrzuceniu dwóch skrajnych notowań, stawkę referencyjną jako średnią arytmetyczną stóp podanych przez Banki Referencyjne, pod warunkiem, że co najmniej 4 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);
- w przypadku, gdy stawka referencyjna nie może być określona zgodnie z powyższymi zasadami, stawka referencyjna zostanie ustalona na poziomie ostatniej obowiązującej stawki referencyjnej w Okresie Odsetkowym bezpośrednio poprzedzającym dzień ustalenia stawki referencyjnej.

Po obliczeniu Kwoty Odsetek Emitent zawiadomi Agenta ds. Płatności, a po rejestracji Obligacji danej serii w KDPW, KDPW o wysokości Kwoty Odsetek za dany Okres Odsetkowy z tytułu Obligacji danej serii zgodnie z Regulacjami KDPW.

W okresie od Dnia Emisji danej Serii Obligacji do ich Dnia Wykupu, zmiany rynkowych stóp procentowych mogą wpłynąć na zmiany Ogłoszonej Stawki Referencyjnej dla poszczególnych Okresów Odsetkowych. Obniżenie Ogłoszonej Stawki Referencyjnej wpłynie na obniżenie bieżącej rentowności Obligacji, tj. posiadacze Obligacji mogą osiągać w przyszłości niższe niż zakładane wpływy z tytułu odsetek od Obligacji. Z kolei podwyżka Ogłoszonej Stawki Referencyjnej spowoduje wzrost rentowności bieżącej Obligacji.

Poziom rentowności

Rentowność nominalna:

$$R_n = \frac{m * KO}{N} * 100\%$$

gdzie:

„R_n” oznacza rentowność nominalną;

„m” oznacza liczbę Okresów Odsetkowych w okresie 1 roku;

„KO” oznacza Kwotę Odsetek.

„N” oznacza Wartość Nominalną;

Rentowność bieżąca:

	$R_b = \frac{m * KO}{P} * 100\%$ <p>gdzie:</p> <p>„R_b” oznacza rentowność bieżącą;</p> <p>„m” oznacza liczbę Okresów Odsetkowych w okresie 1 roku;</p> <p>„KO” Kwotę Odsetek.</p> <p>„P” oznacza cenę rynkową Obligacji;</p> <p>Rentowności w okresie do Dnia Wykupu:</p> $R_{DW} = \frac{\frac{1}{n} [\sum KO + (N - P)]}{0,5 * (N + P)}$ <p>gdzie:</p> <p>„R_{DW}” oznacza rentowność w okresie do Dnia Wykupu;</p> <p>„n” oznacza liczbę Okresów Odsetkowych do Dnia Wykupu;</p> <p>„ΣKO” oznacza sumę kwot odsetek od Obligacji za wszystkie Okresy Odsetkowe od momentu liczenia R_{DW} do Dnia Wykupu;</p> <p>„N” oznacza Wartość Nominalną;</p> <p>„P” cenę rynkową Obligacji.</p> <p>Należy jednak zauważyć, że dokładne obliczenie rentowności Obligacji w okresie przekraczającym bieżący Okres Odsetkowy dla Obligacji oprocentowanych według zmiennej stopy procentowej jest niemożliwe, z uwagi na niestaly składnik oprocentowania Obligacji, którym jest Ogłoszona Stawka Referencyjna.</p> <p>Emitent nie ustanowił reprezentacji Obligatariuszy w rozumieniu art. 46 Ustawy o Obligacjach i zgodnie z treścią Podstawowych Warunków Emisji Obligacji brak jest osoby reprezentującej posiadaczy Obligacji.</p>
C.10	<p>W przypadku gdy konstrukcja odsetek dla danego papieru wartościowego zawiera element pochodny, należy przedstawić jasne i wyczerpujące wyjaśnienie, aby ułatwić inwestorom zrozumienie, w jaki sposób wartość ich inwestycji zależy od wartości instrumentu bazowego, zwłaszcza w sytuacji, gdy ryzyko jest najbardziej wyraźne.</p>
	<p>Nie dotyczy. Konstrukcja odsetek od Obligacji nie zawiera elementu pochodnego.</p>
C.11	<p>Wskazanie, czy oferowane papiery wartościowe są lub będą przedmiotem wniosku o dopuszczenie do obrotu, z uwzględnieniem ich dystrybucji na rynku regulowanym lub na innych rynkach równoważnych, wraz z określeniem tych rynków.</p>
	<p>Emitent planuje podjąć niezbędne działania w celu rejestracji w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych S.A. każdej danej Serii Obligacji.</p> <p>Po rejestracji Obligacji danej Serii w KDPW i oznaczeniu ich kodem ISIN, Emitent wystąpi z wnioskiem do GPW i BondSpot o wprowadzenie Obligacji do ASO Catalyst. Zwraca się uwagę Inwestorom, iż ASO Catalyst nie jest rynkiem regulowanym lub innym rynkiem równoważnym w rozumieniu Ustawy o Obrocie.</p>

DZIAŁ D – RYZYKO

D.2	Najważniejsze informacje o głównych czynnikach ryzyka charakterystycznych dla Emitenta.
	<ul style="list-style-type: none"> • Ryzyko niewypłacalności kontrahentów Emitenta • Ryzyko kredytowe Emitenta związane z możliwością niewywiązywania się SPZOZ ze zobowiązań wobec Emitenta • Ryzyko nadmiernej koncentracji należności Emitenta • Ryzyko utraty płynności przez Emitenta • Ryzyko operacyjne związane z popełnionymi błędami ludzkimi lub nieadekwatnymi procedurami • Ryzyko utraty kluczowych pracowników Emitenta • Ryzyko zwiększenia kosztów prowadzonej działalności • Ryzyko związane z możliwością obniżenia wysokości odsetek ustawowych • Ryzyko związane z pogorszeniem reputacji Emitenta • Ryzyko strukturalnych zmian prawnych w sektorze warunkujących podstawę działalności Emitenta • Ryzyko związane z działalnością podmiotów konkurencyjnych • Ryzyko związane z możliwością pogorszenia sytuacji makroekonomicznej Polski • Ryzyko związane z interpretacją art. 86 ust. 4 Ustawy o Biegłych Rewidentach
D.3	Najważniejsze informacje o głównych czynnikach ryzyka charakterystycznych dla papierów wartościowych.
	<ul style="list-style-type: none"> • Ryzyko odwołania lub odstąpienia od Oferty • Ryzyko zawieszenia Oferty • Ryzyko niedojścia emisji Obligacji do skutku • Ryzyko nieprzydzielenia Obligacji • Ryzyko zmiany Ostatecznych Warunków Oferty Danej Serii • Ryzyko związane z wpłatami na Obligacje Danej Serii • Ryzyko związane z nieważnością zapisu na Obligacje • W przypadku stwierdzenia naruszenia lub zaistnienia podejrzenia naruszenia przepisów prawa w odniesieniu do Oferty, KNF może, między innymi, zakazać przeprowadzenia Oferty lub zawiesić Ofertę • Ryzyko odmowy rejestracji obligacji w KDPW lub niewprowadzenia Obligacji do obrotu w alternatywnym systemie obrotu Catalyst prowadzonym przez GPW lub BondSpot lub opóźnienia tego procesu • Ryzyko braku spłaty zobowiązań z tytułu Obligacji • Ryzyko związane z brakiem zabezpieczenia Obligacji

DZIAŁ E – OFERTA

E.2b	Przyczyny oferty i opis wykorzystania wpływów pieniężnych, gdy są one inne niż osiągnięcie zysku lub zabezpieczenie przed określonymi rodzajami ryzyka.
	<p>Celem emisji Obligacji emitowanych w ramach Programu Emisji Obligacji jest pozyskanie środków na aktywność w obszarze podstawowej działalności operacyjnej, tj. finansowanie wierzytelności i zobowiązań podmiotów działających na rynku szpitalnym oraz jednostek samorządu terytorialnego.</p> <p>Przy założeniu, że Emitent w ramach Programu Emisji Obligacji wyemituje obligacje do maksymalnej łącznej wysokości kwoty nominalnej 180.000.000,00 zł (sto osiemdziesiąt milionów złotych) i że wszystkie te obligacje zostaną objęte, szacunkowe całkowite koszty emisji wyniosą ok. 4,8 mln zł (cztery miliony osiemset tysięcy złotych), zaś szacunkowa kwota wpływów netto wyniesie ok. 175,2 mln zł (sto siedemdziesiąt pięć milionów dwieście tysięcy złotych).</p> <p>Emitent nie przewiduje zmiany celów emisji.</p>
E.3	Opis warunków oferty.
	<p>Warunki oferty</p> <p>Szczegółowe warunki oferty Obligacji danej Serii określone zostaną w Ostatecznych Warunkach Oferty Danej</p>

<p>Serii.</p> <p>Ostateczne Warunki Oferty Danej Serii będą każdorazowo dla Obligacji danej Serii podawane do publicznej wiadomości w sposób, w jaki został opublikowany Prospekt, tj. na Stronie Internetowej Emitenta w zakładce „Publiczny Program Emisji Obligacji” oraz na stronie internetowej Oferującego www.noblesecurities.pl, w terminie umożliwiającym Inwestorom zapoznanie się z ich treścią, nie później jednak niż przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Obligacje danej Serii.</p> <p>Wielkość ogółem emisji lub oferty</p> <p>Na podstawie niniejszego Prospektu oraz Ostatecznych Warunków Emisji Danej Serii Obligacji w ramach Programu Emisji Obligacji oferowanych jest do 180.000 (słownie: sto osiemdziesiąt tysięcy) obligacji zwykłych na okaziciela, niemającymi postaci dokumentu.</p> <p>Wartość Nominalna jednej Obligacji wynosi 1.000 zł (słownie: jeden tysiąc złotych).</p> <p>Cena Emisyjna jednej Obligacji jest równa Wartości Nominalnej i wynosi 1.000 zł (słownie: jeden tysiąc złotych).</p> <p>Obligacje są emitowane w ramach Programu Emisji Obligacji do maksymalnej wartości 180.000.000,00 zł (sto osiemdziesiąt milionów złotych).</p> <p>Terminy, wraz z wszelkimi możliwymi zmianami, obowiązywania oferty i opis procedury składania zapisów</p> <p>Emitent będzie oferował Obligacje w terminie ważności Prospektu, tj. w okresie 12 miesięcy od dnia zatwierdzenia Prospektu lub do dnia zakończenia Programu Emisji Obligacji, tj. do dnia wyemitowania na podstawie Prospektu wszystkich Obligacji w liczbie określonej Programem Emisji Obligacji przed dniem upływu 12 miesięcy od dnia zatwierdzenia Prospektu lub do dnia ogłoszenia przez Emitenta informacji o odwołaniu Ofert objętych Prospektem, w zależności od tego, który dzień nastąpi wcześniej.</p> <p>Wartość Nominalna jednej Obligacji wynosi 1.000 zł (słownie: jeden tysiąc złotych).</p> <p>Cena Emisyjna jednej Obligacji jest równa Wartości Nominalnej i wynosi 1.000 zł (słownie: jeden tysiąc złotych).</p> <p>Maksymalna liczba Obligacji proponowanych do nabycia w Serii: do [●]</p> <p>Łączna wartość nominalna Serii: nie więcej niż [●] PLN (słownie: [●] złotych)</p> <p>Minimalna liczba Obligacji Serii objętych zapisem: [●]</p> <p>Ostateczne Warunki Oferty Danej Serii zawierające terminy obowiązywania Oferty dla Obligacji danej Serii zostaną przekazane do publicznej wiadomości w sposób, w jaki został opublikowany Prospekt, tj. na Stronie Internetowej Emitenta w zakładce „Publiczny Program Emisji Obligacji” oraz na stronie internetowej Oferującego www.noblesecurities.pl.</p> <p>Sposób i terminy wnoszenia wpłat na papiery wartościowe oraz dostarczenie papierów wartościowych</p> <p>Zapis powinien być opłacony w ostatnim dniu przyjmowania zapisów na Obligacje danej Serii, w kwocie wynikającej z iloczynu liczby Obligacji objętych zapisem i Ceny Emisyjnej, z zastrzeżeniem, że zapis składany za pośrednictwem Internetu lub telefonu musi być opłacony najpóźniej w chwili składania zapisu, tj. w chwili składania zapisu Inwestor musi posiadać na rachunku papierów wartościowych w podmiocie, w którym składa zapis, środki pieniężne w złotych polskich w kwocie stanowiącej iloczyn liczby subskrybowanych Obligacji oraz Ceny Emisyjnej, powiększone o kwotę stanowiącą ewentualną prowizję maklerską podmiotu przyjmującego ten zapis. Środki te powinny zostać zablokowane w chwili składania zapisu na okres do dnia przydziału Obligacji danej Serii.</p> <p>Osobami będącymi zarówno rezydentami, jak i nierezydentami w rozumieniu przepisów Prawa Dewizowego uprawnionymi do składania zapisów na Obligacje są: (i) osoby fizyczne, (ii) osoby prawne, oraz (iii) jednostki organizacyjne nie posiadające osobowości prawnej.</p> <p>Nierezydenci zamierzający złożyć zapis na Obligacje winni zapoznać się z odpowiednimi przepisami kraju pochodzenia oraz Prawa Dewizowego. Zwraca się uwagę, iż nabywanie i posiadanie przez nierezydentów Obligacji może podlegać ograniczeniom określonym przez prawo polskie, w szczególności ograniczeniom obrotu dewizowego wynikającym z Prawa Dewizowego, oraz przepisy obowiązujące w krajach pochodzenia tych nierezydentów.</p> <p>Rezydenci Iranu oraz Koreańskiej Republiki Ludowo-Demokratycznej nie są uprawnieni do obejmowania Obligacji ze względu na obowiązujące w tych krajach regulacje dotyczące przeciwdziałania praniu pieniędzy oraz</p>
--

	<p>finansowania terroryzmu.</p> <p>Oferujący lub inny podmiot przyjmujący zapisy mogą odmówić przyjęcia zapisu na Obligacje od podmiotów, co do których:</p> <ol style="list-style-type: none"> zachodzą przewidziane przepisami prawa lub regulacjami wewnętrznymi przesłanki rozwiązania podmiotu, otwarto likwidację, ogłoszono upadłość obejmującą likwidację majątku. <p>Wpłata na Obligacje dokonywana na rachunek bankowy podmiotu, w którym składany jest zapis na Obligacje, musi być zaksięgowana na tym rachunku najpóźniej na koniec ostatniego dnia przyjmowania zapisów na Obligacje danej Serii wskazanym w Ostatecznych Warunkach Oferty Danej Serii.</p> <p>Przydzielone Inwestorowi Obligacje zostaną zapisane w Dniu Emisji w Ewidencji. Po rejestracji Obligacji w KDPW zostaną one zaksięgowane za pośrednictwem KDPW na wskazanym przez Inwestora Rachunku Papierów Wartościowych, Rachunku Zbiorczym lub, w przypadku gdy Inwestor wskaże nieprawidłowy numer Rachunku Papierów Wartościowych lub Rachunku Zbiorczego, na Koncie Sponsora Emisji.</p>
E.4	Opis interesów, włącznie z konfliktem interesów, o istotnym znaczeniu dla emisji lub oferty.
	<p>Noble Securities</p> <p>Oferującym, Agentem ds. Płatności (do czasu zarejestrowania Obligacji w KDPW), Depozytariuszem (do czasu zarejestrowania Obligacji w KDPW) jest Noble Securities S.A. z siedzibą w Warszawie, pod adresem: ul. Przyokopowa 33.</p> <p>Zarówno Emitent jak i Oferujący są podmiotami pośrednio zależnymi od dr. Leszka Czarneckiego.</p> <p>Wysokość wynagrodzenia Oferującego składa się z części stałej oraz zmiennej, tj. prowizyjnej, której wysokość jest uzależniona od wielkości środków, jakie Emitent uzyska z Oferty i ryczałtowej uzależnionej od liczby serii wyemitowanych Obligacji. Ponadto wysokość wynagrodzenia prowizyjnego Oferującego z tytułu uplasowania Obligacji (prowizja za plasowanie) jest uzależnione od rodzaju podmiotu, któremu zostaną przydzielone Obligacje i wynosi od 1,6% do 2,5% wartości przydzielonych Obligacji.</p> <p>Kancelaria Radcy Prawnego Tomasz Mączka</p> <p>Kancelaria Radcy Prawnego Tomasz Mączka jako doradca prawny Emitenta otrzyma wynagrodzenie związane ze świadczeniem usług prawnych dotyczących sporządzenia Prospektu niezależne od powodzenia Oferty. Wynagrodzenie doradcy prawnego nie jest również uzależnione od wielkości środków, jakie Emitent uzyska z Oferty.</p> <p>Pomiędzy działaniami ww. osób i Emitenta nie występuje konflikt interesów o istotnym dla Oferty znaczeniu.</p>
E.7	Szacunkowe koszty pobierane od inwestora przez Emitenta lub Oferującego.
	<p>Na Datę Prospektu, nabycie Obligacji nie powoduje konieczności zapłaty przez Inwestorów składających zapis na Obligacje opłat od takiego zapisu ani podatków wynikających z przepisów prawa powszechnie obowiązujących na terenie Rzeczypospolitej Polskiej, z wyjątkiem ewentualnych kosztów związanych z otwarciem i prowadzeniem Rachunku Papierów Wartościowych lub Rachunku Zbiorczego, o ile Inwestor nie posiadał takiego rachunku wcześniej, oraz prowizji z tytułu subskrybowania Obligacji, o ile przewiduje to właściwa umowa pomiędzy danym Inwestorem a podmiotem przyjmującym zapis lub regulamin obowiązujący w podmiocie przyjmującym zapis.</p>

CZĘŚĆ II – CZYNNIKI RYZYKA

Przed podjęciem jakichkolwiek decyzji inwestycyjnych dotyczących Obligacji Emitenta inwestorzy powinni uważnie przeanalizować i rozważyć omówione poniżej czynniki ryzyka oraz pozostałe informacje zawarte w Prospekcie. Działalność, wyniki, sytuacja finansowa i perspektywy rozwoju Emitenta podlegały i mogą podlegać negatywnym zmianom w wyniku zaistnienia tych czynników ryzyka. Jeżeli faktycznie wystąpi którykolwiek z poniższych czynników ryzyka, zarówno osobno, jak i w połączeniu z innymi czynnikami ryzyka lub okolicznościami, cena rynkowa Obligacji lub zdolności Emitenta do wypełnienia na rzecz inwestorów zobowiązań z tytułu Obligacji może ulec obniżeniu. Inne czynniki ryzyka niż opisane poniżej, w tym także i te, których Emitent nie jest na Datę Prospektu świadomy, lub które uważa za nieistotne, mogą także wpłynąć na perspektywy rozwoju, osiągnięte wyniki i sytuację finansową Emitenta, co może doprowadzić do spadku wartości Obligacji lub obniżenia zdolności Emitenta do wypełnienia na rzecz inwestorów zobowiązań z tytułu Obligacji.

Kolejność, w jakiej przedstawione zostały poniższe czynniki ryzyka, nie jest wskazówką co do ich istotności, prawdopodobieństwa ziszczenia się lub potencjalnego wpływu na działalność, wyniki, sytuację finansową lub perspektywy rozwoju Emitenta.

1 RYZYKA ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ EMITENTA

1.1 Ryzyko niewypłacalności kontrahentów Emitenta

Ponieważ klientami Emitenta są publiczne zakłady opieki zdrowotnej nie można zastosować przy ich ocenie wyłącznie rynkowych kryteriów oceny wiarygodności. Szczegółowe zasady postępowania w przypadku wystąpienia problemów finansowych w SPZOZ zostały zawarte w Ustawie o działalności leczniczej z dnia 15 kwietnia 2011 r.

Zgodnie z art. 59 Ustawy o działalności leczniczej w przypadku, gdy SPZOZ osiągnie ujemny wynik finansowy, organ założycielski w terminie 3 miesięcy od upływu terminu zatwierdzenia sprawozdania finansowego może pokryć ujemny wynik finansowy jednostki, a w przypadku jego niepokrycia organ założycielski w ciągu następujących 12 miesięcy podejmuje decyzję o przekształceniu albo o likwidacji SPZOZ.

Przekształcenie SPZOZ w spółkę kapitałową poprzedzone jest ustaleniem przez podmiot tworzący tzw. wskaźnika zadłużenia, na podstawie sprawozdania finansowego SPZOZ za ostatni rok obrotowy, liczonego jako relacja sumy zobowiązań długo- i krótkoterminowych, pomniejszonych o inwestycje krótkoterminowe SPZOZ, do wartości jego przychodów. Zgodnie z art. 70-72 Ustawy o działalności leczniczej, w przypadku przekształcenia SPZOZ w spółkę kapitałową, przejęcie zobowiązań SPZOZ przez podmiot tworzący, będzie obligatoryjne tylko wtedy, gdy wskaźnik zadłużenia przekroczy wartość 0,5. Przejęte będą wówczas zobowiązania SPZOZ o takiej wartości, aby wskaźnik zadłużenia, ustalany na dzień przekształcenia dla spółki powstałej z przekształcenia SPZOZ, wyniósł nie więcej niż 0,5. Jeśli wartość wskaźnika będzie mniejsza niż 0,5, wówczas podmiot tworzący będzie uprawniony, ale nie zobowiązany, do przejęcia zobowiązania SPZOZ. Spółka kapitałowa powstała z przekształcenia SPZOZ nabędzie zdolność upadłościową.

SPZOZ nie posiada zdolności upadłościowej. W przypadku jego likwidacji, zgodnie z art. 61 Ustawy o działalności leczniczej, zobowiązania i należności SPZOZ, w tym również jego mienie, stają się zobowiązaniami i należnościami Skarbu Państwa albo uczelni medycznej, albo właściwej jednostki samorządu terytorialnego.

W historii Emitenta wystąpiły zdarzenia, które mogłyby skutkować istotną realizacją ryzyka niewypłacalności, a wynikały bezpośrednio z opisanej w Ustawie o działalności leczniczej możliwości przekształcenia podmiotu leczniczego. Na koniec 2013 roku wartość wierzytelności wobec przekształconych placówek medycznych nie przekraczała 3,3% wartości portfela należności Emitenta, przy czym blisko 80% takich aktywów została dobezpieczona lub przejęta przez organ założycielski. Na koniec 2014 i 2015 roku udział wierzytelności wobec podmiotów objętych przekształceniem wyniósł odpowiednio 0,4% i 0,1% wartości całego portfela należności Emitenta.

W historii Emitenta nie zaistniały zdarzenia skutkujące niewypłacalnością dłużników, nie doszło do zaprzestania obsługi zadłużenia o znaczeniu istotnym dla działalności Emitenta. Jakość aktywów w portfelu Emitenta jest badana na bieżąco, dzięki stosowaniu przez Spółkę ciągłego monitoringu spłacalności i czynników generujących ryzyko przekształceń.

Dzięki dostosowanej polityce koncentracji oraz stosowanym narzędziom wspierającym analizę płynności, nie doszło do powstania luki płynnościowej na skutek zmiany formy organizacyjno-prawnej podmiotu leczniczego.

Emitent nie może zagwarantować, że uda mu się skutecznie uniknąć negatywnych konsekwencji związanych z wystąpieniem niewypłacalności kontrahentów Emitenta, co może mieć istotny negatywny wpływ na perspektywy rozwoju, osiągnięte wyniki i sytuację finansową Emitenta, a tym samym na jego zdolność do wypełnienia na rzecz inwestorów zobowiązań z tytułu papierów wartościowych.

1.2 Ryzyko kredytowe Emitenta związane z możliwością niewywiązywania się SPZOZ ze zobowiązań wobec Emitenta

Podstawowym elementem działalności Emitenta jest świadczenie usług restrukturyzacji wierzytelności podmiotów leczniczych i jednostek samorządu terytorialnego oraz udzielanie im krótko- i długoterminowego finansowania w formie pożyczek. Spółka, finansując działalność w sektorze publicznym, naraża się na ryzyko niewypłacalności kontrahentów, przejawiające się niewywiązywaniem się przez dłużników ze swoich zobowiązań, np. poprzez opóźnienia w ich regulowaniu bądź zaprzestanie ich spłaty.

Celem zarządzania ryzykiem kredytowym jest utrzymywanie stabilnego i zrównoważonego pod względem jakości i wartości portfela aktywów, dzięki zachowywaniu optymalnej równowagi pomiędzy działalnością zwiększającą przychody Spółki a bezpieczeństwem jej funkcjonowania.

Ryzyko kredytowe jest kluczowym ryzykiem w działalności Emitenta. Zdarzenia będące realizacją tego ryzyka wpływają bezpośrednio na ryzyko płynności Spółki. Z kolei czynnikami kształtującymi ryzyko kredytowe są: stopień koncentracji, otoczenie biznesowe oraz regulacje prawne.

Spółka narażona jest na ryzyko niewywiązywania się SPZOZ ze swoich zobowiązań. Należy jednak podkreślić, że SPZOZ nie posiadają zdolności upadłościowej. Możliwą drogą zakończenia działalności jest ich likwidacja. W takim przypadku za całość zobowiązań odpowiada organ założycielski, a w ostatecznym rozrachunku Skarb Państwa.

Dążąc do ograniczenia ryzyka kredytowego, Emitent każdorazowo przed podjęciem decyzji o zawarciu umowy, przeprowadza proces analizy podmiotu leczniczego, a w okresie realizacji projektu na bieżąco monitoruje obsługę zobowiązań. Każdy podmiot leczniczy, wobec którego Spółka posiada ekspozycję, ma nadany wewnętrzny rating zgodnie z ustaloną przy współpracy z bankami metodyką oceny ryzyka kredytowego. W obszarze jednostek samorządu terytorialnego Spółka stworzyła indywidualną ocenę ryzyka kredytowego na zasadzie eksperckiej. Każdy podmiot posiada górny limit zaangażowania zgodnie z stosowaną polityką koncentracji mającą na celu zwiększenie bezpieczeństwa płynnościowego Spółki. Wzrost wielkości portfela aktywów oraz dostępność finansowania może powodować nieadekwatny do posiadanych kapitałów własnych wzrost poziomu ekspozycji wobec pojedynczych podmiotów lub grup podmiotów, których działalność jest ze sobą silnie skorelowana. Jakiegokolwiek negatywne zjawiska zachodzące w podmiotach lub grupach podmiotów, wobec których występuje zwiększona koncentracja zaangażowania Spółki, może powodować opóźnienia w spłacie istotnej części portfela należności, zwiększone potencjalne straty i istotne problemy z utrzymaniem bieżącej płynności.

Przy każdym projekcie oceniana jest struktura wnioskowanej transakcji pod kątem możliwości szybkiego wyjścia z planowanej inwestycji w razie pojawienia się negatywnych przesłanek zwiększających ryzyko kredytowe. Działania w zakresie procesu oceny ryzyka transakcji oraz oceny ryzyka klienta są całkowicie oddzielone od działań sprzedażowych, których konsekwencją może być powstanie ryzyka kredytowego. Ocena ryzyka kredytowego przeprowadzana jest niezależnie od oceny funkcji komercyjnych realizowanych przez Dyrektorów Regionalnych oraz Koordynatorów. Proces nadania ratingu przeprowadzany jest przez wykwalifikowanego Analityka Finansowego, który do niezbędnej oceny pozyskuje kluczowe informacje i dokumenty z Działu Handlowego oraz ze źródeł ogólnie dostępnych. Jednocześnie, mając także na uwadze zrównoważony wzrost portfela, Spółka ograniczyła wysokość poziomów kompetencji w zakresie podejmowania decyzji o ekspozycji finansowej wobec poszczególnych klientów. Każda potencjalna inwestycja jest przedmiotem oceny Komitetu Inwestycyjnego, będącego ciałem doradczo-decyzyjnym Spółki.

Zarządzanie ryzykiem kredytowym w Spółce opiera się również na monitoringu obsługi zadłużenia przez klienta i podejmowaniu działań interwencyjnych na bieżąco w okresie trwania inwestycji. Dokonywany jest ciągły monitoring czynników generujących ryzyko przekształcenia publicznego podmiotu leczniczego, które mają znaczący wpływ na ekspozycję Spółki na ryzyko kredytowe.

Ograniczeniu ryzyka kredytowego służy również stosowanie w umowach z podmiotami leczniczymi zabezpieczeń w postaci cesji z kontraktu szpitala z Narodowym Funduszem Zdrowia. W zależności od formy stosowanego przelewu wierzytelności z kontraktu, środki z cesji wpływają bezpośrednio na rachunek Emitenta od momentu ustanowienia zabezpieczenia bądź od otrzymania przez NFZ wezwania do uruchomienia płatności na rzecz Spółki.

Emitent w celu zabezpieczenia swoich aktywów wykorzystuje również inne prawne formy zabezpieczeń przewidziane w Kodeksie Cywilnym. Decyzje o zabezpieczeniu transakcji następują po dokonaniu oceny ryzyka danego podmiotu, analizowanej transakcji i podejmowane są przez Komitet Inwestycyjny Spółki.

Stosowane przez Spółkę narzędzia oraz wdrożone procedury służą ograniczeniu ryzyka odroczonej w czasie spłaty zobowiązań przez dłużników, a w konsekwencji ryzyka poniesienia dodatkowych kosztów w celu odzyskania należności, ryzyka zwiększenia kosztów finansowania oraz powstania kosztów utraconych korzyści.

Ryzyko kredytowe ma charakter niesymetryczny, co oznacza, że jego realizacja może mieć wyłącznie negatywne skutki dla Emitenta. Zachowanie odpowiedniego poziomu dywersyfikacji portfela pozwala traktować ryzyko kredytowe jako zjawisko o stosunkowo wysokiej częstotliwości i niskiej szkodowości pojedynczego zdarzenia.

Przeprowadzany okresowo w Spółce audyt wewnętrzny ma za zadanie monitoring i ocenę stosowanych narzędzi i procedur, prowadząc do minimalizacji ryzyka wystąpienia zdarzeń mających odzwierciedlenie w poziomie ryzyka kredytowego Spółki.

Pomimo podjętych środków, Emitent nie może zagwarantować, że jakość portfela kredytowego nie ulegnie pogorszeniu w przyszłości, co może mieć istotny negatywny wpływ na perspektywy rozwoju, osiągane wyniki i sytuację finansową Emitenta, a tym samym na jego zdolność do wypełnienia na rzecz inwestorów zobowiązań z tytułu papierów wartościowych.

1.3 Ryzyko nadmiernej koncentracji należności Emitenta

Ryzyko nadmiernej koncentracji należności Emitenta dotyczy możliwego negatywnego wpływu na funkcjonowanie Spółki oraz na jej wyniki finansowe spowodowane nadmierną koncentracją należności wobec pojedynczych klientów lub grup klientów wyeksponowanych na ten sam czynnik ryzyka (np. SPZOZ posiadające ten sam organ założycielski). Wzrost wielkości portfela należności oraz dostępność finansowania może powodować nieadekwatny do posiadanych kapitałów własnych wzrost poziomu ekspozycji wobec pojedynczych podmiotów lub grup podmiotów, których działalność jest ze sobą silnie skorelowana.

Wysoki poziom koncentracji w portfelu należności będzie potęgował skutki ryzyka niewypłacalności dłużników i ryzyka płynności. Jakiegokolwiek, negatywne zjawiska zachodzące w podmiotach lub grupach podmiotów, wobec których występuje zwiększona koncentracja zaangażowania Spółki, może powodować opóźnienia w spłacie istotnej części portfela należności, zwiększone potencjalne straty i istotne problemy z utrzymaniem bieżącej płynności.

Emitent posiada wdrożoną metodykę oceny ryzyka publicznych podmiotów służby zdrowia oraz politykę koncentracji, dzięki której Spółka dokonuje oszacowania górnej granicy zaangażowania w dany podmiot w portfelu. Dzięki zastosowaniu takich narzędzi, Spółka znacznie ogranicza ryzyko koncentracji, budując rozproszony, stabilny portfel wierzycielności.

Wystąpienie niewypłacalności największych dłużników Emitenta przy jednoczesnej nadmiernej koncentracji należności może mieć istotny negatywny wpływ na perspektywy rozwoju Emitenta, osiągane wyniki i sytuację finansową, a tym samym na zdolność Emitenta do wypełnienia na rzecz inwestorów zobowiązań z tytułu papierów wartościowych.

1.4 Ryzyko utraty płynności przez Emitenta

Ryzyko utraty płynności przez Emitenta to ryzyko nieposiadania przez Spółkę środków pieniężnych na pokrycie bieżących zobowiązań lub/i brak możliwości pozyskania środków pieniężnych poprzez upłynnienie aktywów lub zaciągnięcie nowych zobowiązań na pokrycie bieżących i zapadających w przyszłości zobowiązań. Celem zarządzania ryzykiem płynności jest zapobieganie wystąpieniu sytuacji kryzysowej w przepływach pieniężnych Emitenta poprzez utrzymywanie odpowiedniej struktury aktywów i pasywów mającej na celu osiągnięcie założonej rentowności oraz zapewnienie zdolności do terminowego regulowania bieżących i zapadających w przyszłości zobowiązań. Podstawą polityki w zakresie płynności jest utrzymywanie portfela płynnych i zdywersyfikowanych aktywów oraz odpowiadających im stabilnych źródeł finansowania.

Emitent w coraz większym stopniu finansuje swoją działalność kapitałem dłużnym. Zobowiązania Spółki wynikają z odroczonej spłaty za zakupione wierzycielności, zaciągniętych pożyczek i kredytów, wyemitowanych dłużnych instrumentów finansowych oraz sprzedanych rat w ramach wykupu wierzycielności. Konieczność spłaty ww. zobowiązań oraz pokrycia kosztów bieżącej działalności tworzy bieżące i przyszłe ujemne przepływy pieniężne.

Emitent pokrywa je z dodatnich przepływów pieniężnych wynikających z posiadanego portfela należności. Ilość i złożoność aktywów i pasywów powoduje, że harmonogramy dodatnich i ujemnych przepływów pieniężnych nie są w pełni zsynchronizowane, co może tworzyć przejściowe luki płynnościowe. Skala tego zjawiska jest potęgowana przez ewentualne zdarzenia o charakterze kredytowym. Niewywiązywanie się dłużników Emitenta z ich zobowiązań może odsuwać w czasie dodatnie przepływy pieniężne i powodować lub potęgować ewentualne problemy z płynnością. Znaczenie zdarzeń

o charakterze kredytowym rośnie wraz ze stopniem koncentracji ekspozycji Spółki na dane podmioty. Niska płynność posiadanych aktywów (utrudniona możliwość ich ewentualnej sprzedaży) oraz ewentualne problemy z pozyskaniem dodatkowego finansowania dłużnego może utrudnić zarządzanie w warunkach braku płynności. Dodatkowo, przy zarządzaniu ryzykiem płynności kluczowe jest wyznaczanie limitów zaangażowania Emitenta w dany podmiot lub grupę podmiotów o zbliżonych cechach. Dzięki stosowanej polityce koncentracji, definiowany jest górny próg zaangażowania wobec danego klienta (danego rodzaju klienta) w portfelu, co ułatwia budowę stabilnego portfela wierzytelności. Płynne aktywa również przyczyniają się do zmniejszenia ryzyka płynności, bowiem dopasowana struktura zapadalności aktywów i pasywów, pozwala na spłatę zaciągniętych zobowiązań w dacie wymagalności, a w przypadku pojawienia się luki płynnościowej, Spółka jest w stanie ograniczyć nową sprzedaż do takiego poziomu, który zapewni jej stabilność działania.

Ryzyko płynności jest ryzykiem niesymetrycznym o wyłącznie negatywnym wpływie na funkcjonowanie Spółki. Powstanie luki płynnościowej skutkuje zwolnieniem sprzedaży, zaś powstanie nadpłynności wiąże się z ponoszeniem dodatkowych kosztów. Dlatego też monitoring płynności odbywa się w trybie dziennym, miesięcznym i rocznym, a zadaniem Działu Finansowego jest budowanie strategii finansowania w horyzoncie krótko- i średnioterminowym, niwelującej występowanie negatywnych skutków w działalności Spółki.

Pomimo stosowanych narzędzi ograniczających ryzyko utraty płynności przez Emitenta, czasowe lub trwale ograniczenie płynności Spółki może mieć istotny negatywny wpływ na perspektywy rozwoju, osiągnięte wyniki i sytuację finansową Emitenta, a tym samym na jego zdolność do wypełnienia na rzecz inwestorów zobowiązań z tytułu papierów wartościowych.

1.5 Ryzyko operacyjne związane z popełnionymi błędami ludzkimi lub nieadekwatnymi procedurami

Ryzyko operacyjne jest to ryzyko poniesienia strat w wyniku błędów ludzkich, błędów systemów, celowych działań, nieadekwatnych procedur lub zdarzeń zewnętrznych. Ten rodzaj ryzyka ma charakter uniwersalny i jakkolwiek działalność gospodarcza powoduje jego powstanie. Jego źródłem są ludzie, procesy, systemy oraz zjawiska zewnętrzne. To ryzyko niesymetryczne, które może mieć wyłącznie negatywny wpływ na wyniki Spółki i jej działalność. Ryzyko operacyjne jest bardzo niejednorodne. Może być powiązane z występowaniem zarówno niskich strat ze stosunkowo dużą częstotliwością, jak i bardzo rzadkich, o znacznych dla Spółki skutkach. Ryzyko to, poprzez swój niejednorodny charakter i występowanie rzadkich zdarzeń, może być trudne do oszacowania i prognozowania. Emitent wyróżnia następujące obszary generujące ryzyko operacyjne: oszustwa zewnętrzne i wewnętrzne, błędy i zasoby ludzkie, procesy operacyjne i zarządzanie nimi, systemy informatyczne oraz zdarzenia losowe.

Emitent prowadzi działalność polegającą na udzielaniu finansowania podmiotom zewnętrznym, które w celu otrzymania środków mogą podawać nieprawdziwe informacje wprowadzające Spółkę w błąd przy ocenie możliwości potencjalnego klienta do obsługi zadłużenia. Wdrożona metodyka oceny kredytowej oparta na wielu kryteriach stanowi know-how Spółki, do którego żaden zewnętrzny podmiot nie ma dostępu. Przeprowadzenie procesu oceny wymaga zdobycia danych dostępnych publicznie, co również ogranicza możliwość podawania nieprawdziwych i niekompletnych informacji. Wielostopniowy proces decyzyjny i zaangażowanie w proces wielu osób z middle-office (ryzyko) i back-office (finanse, księgowość), zdecydowanie zwiększa prawdopodobieństwo eliminacji nieprawidłowości. Istotne w procesie decyzyjnym jest również wyłączenie z niego Działu Handlowego, któremu wyznaczono cele sprzedażowe. Dzięki temu ryzyko ewentualnych wewnętrznych wyludzeń jest zdecydowanie ograniczone. Z kolei wprowadzenie bieżących raportów i procedur dla pracowników terenowych oraz obowiązujący w Spółce system motywacyjny zmniejsza ryzyko niewłaściwej realizacji przez nich zadań lub braku ich wykonania. Działania pracowników biurowych również podlegają wewnętrznym regulacjom, a wdrożone narzędzia pomocnicze zostały skonstruowane i zabezpieczone tak, aby wyeliminować ryzyko błędu ludzkiego i możliwości ingerencji nieupoważnionego użytkownika. Istotną rolę w ograniczaniu ryzyka operacyjnego odgrywa nadzór przełożonych w ramach pełnionych funkcji i regularne szkolenia pracowników. Spółka inwestuje w swój personel, zabezpieczając dzięki temu stabilność funkcjonowania. Ryzyko operacyjne może być teoretycznie powiązane z każdym z pozostałych rodzajów ryzyka, ponieważ błędy ludzkie, błędy systemów, nieadekwatne procedury i zdarzenia losowe mogą potęgować negatywne skutki pozostałych ryzyk.

Wystąpienie jednego lub wielu z powyższych ryzyk może mieć istotny negatywny wpływ na perspektywy rozwoju, osiągnięte wyniki i sytuację finansową Emitenta, a tym samym na jego zdolność do wypełnienia na rzecz inwestorów zobowiązań z tytułu papierów wartościowych.

1.6 Ryzyko utraty kluczowych pracowników Emitenta

Działalność Emitenta w dużym stopniu opiera się na kontaktach z klientami. Dotychczasowy rozwój Emitenta był determinowany nie tylko wiedzą i praktyczną znajomością rynku, ale także zaangażowaniem pracowników oraz kadry kierowniczej. Utrata kluczowych pracowników może skutkować utratą części klientów.

Celem ograniczenia tego ryzyka, Emitent posiada atrakcyjny system wynagradzania pracowników połączony z systemem premiowania pracowników za wyniki.

Wszelkie problemy z pozyskaniem lub utrzymaniem kadry zarządzającej i kluczowych pracowników lub pozyskaniem i utrzymaniem innego wykwalifikowanego personelu, mogą mieć istotny negatywny wpływ na perspektywy rozwoju, osiągnięte wyniki i sytuację finansową Emitenta, a tym samym na jego zdolność do wypełnienia na rzecz inwestorów zobowiązań z tytułu papierów wartościowych.

1.7 Ryzyko zwiększenia kosztów prowadzonej działalności

Ryzyko to związane jest z możliwością wzrostu kosztów osobowych, organizacyjnych lub finansowych w sposób nieadekwatny do tempa rozwoju skali prowadzonej działalności operacyjnej. Wzrost kosztów prowadzonej działalności determinuje dynamikę rozwoju Spółki. Pomimo aktywnej kontroli kosztów prowadzonej przez Emitenta, nie można wykluczyć nieprzewidzianego wzrostu kosztów wynikających np. z wprowadzenia dodatkowych obciążeń kosztów pracy, podatków, opłat itp. Wystąpienie takich okoliczności może mieć istotny negatywny wpływ na perspektywy rozwoju, osiągnięte wyniki i sytuację finansową Emitenta, a tym samym na jego zdolność do wypełnienia na rzecz inwestorów zobowiązań z tytułu papierów wartościowych.

1.8 Ryzyko związane z możliwością obniżenia wysokości odsetek ustawowych

Przychody Emitenta są skorelowane z poziomem odsetek ustawowych, ponieważ wpływa on na wysokość wierzycelności, której restrukturyzacją bądź windykacją może zająć się Spółka. W związku z tym istnieje ryzyko obniżenia poziomu odsetek ustawowych, co związane będzie z niższą wartością wierzycelności, a co za tym idzie, niższymi przychodami Emitenta z tego segmentu działalności. Wystąpienie takiej okoliczności może mieć istotny negatywny wpływ na perspektywy rozwoju, osiągnięte wyniki i sytuację finansową Emitenta, a tym samym na jego zdolność do wypełnienia na rzecz inwestorów zobowiązań z tytułu papierów wartościowych.

1.9 Ryzyko związane z pogorszeniem reputacji Emitenta

Ryzyko pogorszenia reputacji Emitenta to ryzyko negatywnego postrzegania Spółki przez uczestników rynku (np. klientów, inwestorów), które może niekorzystnie wpłynąć na jej funkcjonowanie. Emitent świadczy usługi dla podmiotów działających w sektorze służby zdrowia, które - oprócz roli gospodarczej - pełnią określoną rolę społeczną. W związku z czym, działania Spółki, które stawiają ją w sytuacji konfliktowej z jej klientami, mogą spotkać się z negatywną reakcją społeczną. Dodatkowo rynek służby zdrowia jako całość jest niedofinansowany, więc świadczenie dla tego sektora usług finansowych, a w szczególności ich wycena, może być subiektywnie postrzegane jako wykorzystywanie tej sytuacji. Emitent poprzez swoje zaangażowanie na „wrażliwym społecznie” rynku jest bardziej niż inne podmioty narażony na ryzyko reputacyjne. Sytuacja jest spotęgowana przez wcześniejsze działania innych podmiotów z branży, które swoimi działaniami windykacyjnymi spowodowały utrwalenie się negatywnych stereotypów. Utrata reputacji w tym zakresie może spowodować utrudnienia przy pozyskiwaniu nowych klientów oraz w utrzymaniu relacji z dotychczas pozyskanymi. Ponadto Emitent, funkcjonujący jako spółka publiczna notowana na GPW - emitująca obligacje korporacyjne - jest aktywnym uczestnikiem rynków finansowych. Utrata reputacji na tych rynkach w wyniku pogorszenia się sytuacji finansowej, niewywiązania się ze zobowiązań lub uchybień w polityce informacyjnej, może spowodować utrudnienia w dostępie do kapitału na finansowanie działalności. Wystąpienie powyższych okoliczności może mieć istotny negatywny wpływ na perspektywy rozwoju, osiągnięte wyniki i sytuację finansową Emitenta, a tym samym na jego zdolność do wypełnienia na rzecz inwestorów zobowiązań z tytułu papierów wartościowych.

2 CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z OTOCZENIEM EMITENTA

2.1 Ryzyko strukturalnych zmian prawnych w sektorze warunkujących podstawę działalności Emitenta

Emitent prowadzi działalność polegającą na świadczeniu usług finansowych na specyficznym rynku niszowym. Konsekwencją tego jest koncentracja rynkowa i zależność przychodów od sytuacji i zmian w sektorze służby zdrowia. Dlatego zmiany zachodzące w tym sektorze będą miały istotny wpływ na działalność Spółki.

Sektor służby zdrowia jest specyficznym sektorem gospodarki. Charakteryzuje się wysokim poziomem uregulowania, a jego kształt jest w wysokim stopniu zależny od zmieniających się przepisów prawa. Ryzyko biznesowe jest ryzykiem symetrycznym, ponieważ teoretycznie zmiany zachodzące w otoczeniu rynkowym Emitenta mogą być dla niego zarówno korzystne, jak i niekorzystne. Obecny kształt systemu służby zdrowia bardzo mocno determinuje działalność Spółki, wpływając na popyt jej usług, możliwe do osiągnięcia rentowności oraz poziom ryzyka związany z finansowaniem działalności SPZOZ. Gruntowne zmiany systemu mogą więc spowodować duże zmiany w specyfice funkcjonowania Spółki, wpływając na wszystkie ww. trzy elementy.

Spośród aktów prawnych regulujących problematykę służby zdrowia podstawową rolę odgrywa obecnie Ustawa o działalności leczniczej. Ustawa ta zgodnie z zapisami art. 220 zastąpiła Ustawę o zakładach opieki zdrowotnej z dnia 30 sierpnia 1991 r. Ustawa stanowi, w ocenie rządowej, systemową regulację dotyczącą organizacji i funkcjonowania ochrony zdrowia w Polsce. Wedle ustawodawcy celem regulacji jest uporządkowanie i ujednoczenie form prawnych, w jakich udzielane są świadczenia zdrowotne.

W ramach działalności prowadzonej przez Spółkę podstawowe znaczenie mają następujące postanowienia ustawy:

- w zakresie przekształceń

Ustawa zasadniczo nie nakłada na istniejące SPZOZ obowiązku przekształcenia się w spółki prawa handlowego. W przypadku niepokrycia ujemnego wyniku finansowego SPZOZ przez podmiot tworzący, podmiot ten w terminie 12 miesięcy od upływu terminu trzymiesięcznego wydaje rozporządzenie albo podejmuje uchwałę o zmianie formy organizacyjno-prawnej albo o likwidacji SPZOZ. Powyższe rozwiązanie wymusza na organach założycielskich dofinansowanie szpitali, będących w złej kondycji finansowej lub przekształcenie samodzielnych publicznych zakładów opieki zdrowotnej w spółki prawa handlowego. Ponadto przekształceniu mogą podlegać również szpitale, w których realizowany jest zysk netto. W takich przypadkach organ założycielski zobligowany jest do podjęcia stosownej uchwały w tym zakresie. Istotnym czynnikiem procedury przekształcenia jest ustalenie wskaźnika zadłużenia takiej jednostki, liczonego jako relacja sumy zobowiązań długoterminowych i krótkoterminowych, pomniejszonych o inwestycje krótkoterminowe SPZOZ, do sumy jego przychodów. Od wartości tego wskaźnika zależy wartość zobowiązań, które przejmuje lub może przejąć podmiot tworzący. Zgodnie z art. 70-72 Ustawy o działalności leczniczej, w przypadku przekształcenia SPZOZ w spółkę kapitałową, przejęcie zobowiązań SPZOZ przez podmiot tworzący, będzie obligatoryjne tylko wtedy, gdy wskaźnik zadłużenia przekroczy 0,5. Przejęte będą wówczas zobowiązania SPZOZ o takiej wartości, aby wskaźnik zadłużenia, ustalany na dzień przekształcenia dla spółki powstałej z przekształcenia SPZOZ, wyniósł nie więcej niż 0,5. Jeśli wskaźnik ten wyniesie 0,5 lub mniej, podmiot tworzący będzie uprawniony, ale nie zobowiązany, do przejęcia zobowiązania SPZOZ. Spółka kapitałowa powstała z przekształcenia SPZOZ nabytej zdolności upadłościową. Powstała w wyniku przekształcenia spółka kapitałowa wstępuje we wszystkie prawa i obowiązki, których podmiotem był SPZOZ.

- w zakresie likwidacji

W przypadku niepokrycia ujemnego wyniku finansowego, podmiot tworzący w terminie 12 miesięcy od upływu terminu trzymiesięcznego będzie musiał wydać rozporządzenie, zarządzenie albo podjąć uchwałę o zmianie formy organizacyjno-prawnej albo o likwidacji SPZOZ. Okres od dnia otwarcia likwidacji do dnia jej zakończenia nie będzie mógł być dłuższy niż 12 miesięcy. W przypadku wydania rozporządzenia, zarządzenia albo uchwały likwidacyjnej nie będzie możliwe przedłużanie terminu zakończenia likwidacji. Zobowiązania i należności SPZOZ po jego likwidacji staną się zobowiązaniami i należnościami Skarbu Państwa albo uczelni medycznej, albo właściwej jednostki samorządu terytorialnego. Skrócenie i jednoczesne określenie maksymalnego nieprzekraczalnego okresu likwidacji szpitali otwiera nowy rynek dla Spółki. Dotychczas, ze względu na wysokie ryzyko przedłużających się procesów likwidacyjnych, Spółka unikała ekspozycji w tego typu projekty – pomimo ich atrakcyjnych rentowności.

- w zakresie zmiany wierzyciela

Zgodnie z art. 54 ust. 5 ustawy o działalności leczniczej czynność prawna mająca na celu zmianę wierzyciela samodzielnego publicznego zakładu opieki zdrowotnej może nastąpić po wyrażeniu zgody przez podmiot tworzący. Podmiot tworzący wydaje zgodę albo odmawia jej wydania, biorąc pod uwagę konieczność zapewnienia ciągłości udzielania świadczeń zdrowotnych oraz w oparciu o analizę sytuacji finansowej i wynik finansowy samodzielnego publicznego zakładu opieki zdrowotnej za rok poprzedni. Zgodę wydaje się po zasięgnięciu opinii kierownika samodzielnego publicznego zakładu opieki zdrowotnej. Rozwiązanie ustawowe nie zamyka drogi do obrotu wierzytelnościami w przypadku zobowiązań SPZOZ, ale utrudnia i wydłuża ten proces, wprowadzając instytucję zgody organu założycielskiego. Zwiększa to natomiast atrakcyjność zawierania umów windykacji wierzytelności.

Powyższe zmiany w przepisach prawnych mają wpływ na działalność Spółki, gdyż uzyskiwanie zgód organów założycielskich na cesje wierzytelności wydłuża przebieg zawierania porozumień Hospital Fund. Ma to również odzwierciedlenie w procesie pozyskiwania finansowania np. w postaci kredytów, których zabezpieczeniem jest cesja wierzytelności. Opisane powyżej zmiany mają wpływ również na sytuację klientów Spółki – szpitali, którym wydłużył się proces restrukturyzacji zadłużenia wymagalnego.

Przedstawione w grudniu 2015 roku założenia do projektu ustawy o zmianie ustawy o działalności leczniczej również mogą przełożyć się na działalność Emitenta.

W przypadku pojawienia się ujemnego wyniku powyżej kosztów amortyzacji, zostanie on pokryty z funduszu podmiotu leczniczego, a w przypadku braku takiej możliwości, obowiązek działań naprawczych będzie spoczywał na organie tworzącym. Zaznaczyć należy, że planowane jest ograniczenie decyzji organów założycielskich wyłącznie do pokrycia ujemnego wyniku i zwiększenia funkcji kontrolnej nad jednostką medyczną, zamykając tym samym możliwość likwidacji czy przekształcenia.

Rozszerzeniu ma ulec zakaz zbywania udziałów/akcji przekształconych placówek podmiotom prywatnym. Według informacji przedstawionych w założeniach, spośród 183 placówek medycznych w formie spółek kapitałowych powstałych z przekształcenia, tylko w 36 zbyto wszystkie udziały/akcje, a w 14 zachowano mniejszościowy pakiet, natomiast w 6 – większościowy. Dzięki temu rozwiązaniu placówki pozostaną w sektorze publicznym. Ponadto, wygenerowane przez spółki z większościowym pakietem udziałów/akcji posiadającym nie tylko (jak dotychczas) przez uczelnię medyczną, ale i przez Skarb Państwa czy jednostkę samorządu terytorialnego, zyski mają być przeznaczane wyłącznie na działalność leczniczą.

Zwiększone mają zostać również funkcje kontrolne nad publicznymi jednostkami na poziomie wojewódzkim.

Powyższe okoliczności mogą mieć istotny negatywny wpływ na perspektywy rozwoju, osiągane wyniki i sytuację finansową Emitenta, a tym samym na jego zdolność do wypełnienia na rzecz inwestorów zobowiązań z tytułu papierów wartościowych.

2.2 Ryzyko związane z działalnością podmiotów konkurencyjnych

Ryzyko związane z działalnością podmiotów konkurencyjnych obejmuje możliwość wejścia na rynek ewentualnych nowych podmiotów, oferujących usługi podobne do świadczonych przez Emitenta, lub też może dotyczyć podmiotów obecnych na rynku, które poprzez zwiększenie skali działalności będą prowadzić działalność konkurencyjną w stosunku do Emitenta. Spółka śledzi zmiany poziomu konkurencji na rynku i podejmuje działania mające na celu najsukuteczniejszą ochronę swoich interesów. Emitent stale również rozwija świadczone przez siebie usługi, aby pozostać konkurencyjnym w stosunku do innych podmiotów.

Zwiększenie konkurencji rynkowej może mieć istotny negatywny wpływ na generowane marże, a w konsekwencji na perspektywy rozwoju, osiągane wyniki i sytuację finansową Emitenta, a tym samym na jego zdolność do wypełnienia na rzecz inwestorów zobowiązań z tytułu papierów wartościowych.

2.3 Ryzyko związane z możliwością pogorszenia sytuacji makroekonomicznej Polski

Na działalność Emitenta istotny wpływ ma sytuacja w całej gospodarce. Tempo wzrostu gospodarczego może przekładać się na wzrost lub spadek wartości składek na ubezpieczenie zdrowotne, a co za tym idzie zwiększenie lub zmniejszenie wartości środków na finansowanie służby zdrowia. Równocześnie zachodzą procesy powodujące zwiększenie kosztów funkcjonowania placówek. Z jednej strony są to zmiany wymuszone przez samych pacjentów (np. podwyższenie standardu świadczonych usług związane z zakupem nowych urządzeń, leków etc.), z drugiej zaś wymuszone przez lekarzy i personel pomocniczy (np. podwyżki plac, zwiększenie zatrudnienia). Dodatkową presję wydatkową narzuca Rozporządzenie Ministra Zdrowia z dnia 26 czerwca 2012 r. w sprawie szczegółowych wymagań, jakim powinny odpowiadać pomieszczenia i urządzenia podmiotu wykonującego działalność leczniczą. Mimo możliwości przeprowadzenia koniecznych inwestycji ze środków otrzymywanych z funduszy europejskich w ramach krajowych i regionalnych programów, niezbędny jest wkład własny, który

nie zawsze może zostać zapewniony przez organ tworzący. Pogorszenie sytuacji makroekonomicznej może mieć negatywny wpływ na funkcjonowanie podmiotów służby zdrowia, co z kolei może mieć istotny negatywny wpływ na perspektywy rozwoju, osiągnięte wyniki i sytuację finansową Emitenta, a tym samym na jego zdolność do wypełnienia na rzecz inwestorów zobowiązań z tytułu papierów wartościowych.

2.4 Ryzyko związane z interpretacją art. 86 ust. 4 Ustawy o Biegłych Rewidentach

Emitent jest narażony na ryzyko związane z odmienną niż zaprezentowana poniżej przez Emitenta, interpretacją art. 86 ust. 4 Ustawy o Biegłych Rewidentach, zgodnie z którym w skład komitetu audytu wchodzi co najmniej 3 członków, w tym przynajmniej jeden członek powinien spełniać warunki niezależności i posiadać kwalifikacje w dziedzinie rachunkowości lub rewizji finansowej. Emitent, jako spółka publiczna, posiada status jednostki zainteresowania publicznego w rozumieniu art. 2 pkt 4) lit. a Ustawy o Biegłych Rewidentach. Zgodnie z art. 86 ust. 1 Ustawy o Biegłych Rewidentach w jednostkach zainteresowania publicznego działa komitet audytu, którego członkowie są powoływani przez radę nadzorczą lub komisję rewizyjną spośród swoich członków. Jednakże w jednostkach zainteresowania publicznego, w których rada nadzorcza składa się z nie więcej niż 5 członków, zadania komitetu audytu mogą zostać powierzone radzie nadzorczej (art. 86 ust. 3 Ustawy o Biegłych Rewidentach).

Rada Nadzorcza Emitenta liczy 5 członków, w związku z czym - na podstawie § 17 lit. w) Statutu Spółki, zgodnie z którym do kompetencji Rady Nadzorczej należy wykonywanie zadań Komitetu Audytu, jeżeli Komitet Audytu nie został powołany lub istnieją przeszkody uniemożliwiające jego działanie - możliwe jest wykonywanie przez samą Radę Nadzorczą zadań Komitetu Audytu, bez konieczności wyodrębniania w ramach Rady Nadzorczej Komitetu Audytu.

W skład Rady Nadzorczej Emitenta nie wchodzi osoba spełniająca kryteria niezależności i kwalifikacje określone w art. 86 ust. 4 ustawy o Biegłych Rewidentach.

Zdaniem Spółki, wymóg spełniania przez przynajmniej jednego członka Komitetu Audytu warunku niezależności i posiadania kwalifikacji w dziedzinie rachunkowości lub rewizji finansowej dotyczy wyłącznie sytuacji, gdy w ramach Rady Nadzorczej został powołany Komitet Audytu, albowiem - w ocenie Spółki - przepis art. 86 ust. 4 Ustawy o Biegłych Rewidentach odnosi się wyłącznie do Komitetu Audytu, nie dotyczy zaś sytuacji, gdy to sama Rada Nadzorcza kolegialnie wykonuje zadania Komitetu Audytu, co oznacza, że wymóg ten dotyczy wyłącznie członków Komitetu Audytu, a nie członków Rady Nadzorczej, która wykonuje zadania Komitetu Audytu.

Niezależnie od powyższego, m.in. aby uniknąć ewentualnych skutków uznania interpretacji Spółki za nieprawidłową, Spółka deklaruje powołanie do składu Rady Nadzorczej, przy okazji najbliższego Walnego Zgromadzenia, osoby, która będzie spełniała kryteria niezależności i kwalifikacje określone w art. 86 ust. 4 Ustawy o Biegłych Rewidentach.

3 RYZYKA ZWIĄZANE Z OFERTĄ PUBLICZNĄ OBLIGACJI

3.1 Ryzyko odwołania lub odstąpienia od Oferty

Emitent zastrzega sobie prawo podjęcia decyzji o odstąpieniu od oferty Obligacji danej Serii. Ewentualną decyzję o odstąpieniu od Oferty podejmie Zarząd Emitenta.

Zarząd Emitenta może odstąpić od oferty Obligacji danej Serii, po dniu rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Obligacje danej Serii, podejmując stosowną decyzję najpóźniej do dnia przydziału Obligacji Danej Serii, jedynie z ważnych powodów, do których należy zaliczyć w szczególności:

- istotna zmiana sytuacji gospodarczej lub politycznej w Polsce lub w innym kraju,
- istotna zmiana sytuacji na rynkach finansowych w Polsce lub w innych krajach,
- istotna negatywna zmiana w zakresie działalności, zarządzania, sytuacji finansowej, kapitałów własnych lub wyników operacyjnych Emitenta,
- istotna negatywna zmiana mająca wpływ na działalność Emitenta lub poniesienie istotnej szkody przez Emitenta lub istotne zakłócenie jej działalności.

Informacja o ewentualnym odstąpieniu od oferty Obligacji danej Serii zostanie podana do publicznej wiadomości w formie komunikatu aktualizującego w trybie wskazanym w art. 52 Ustawy o Ofercie, albo w sytuacji, gdy zdaniem Emitenta, odstąpienie od oferty Obligacji danej Serii mogłoby stanowić istotny czynnik wpływający na ocenę Obligacji – informacja

o tym zostanie podana do publicznej wiadomości w formie aneksu do Prospektu, zgodnie z postanowieniami art. 51 Ustawy o Ofercie, a także Raportem Bieżącym Emitenta, jeśli będzie to wynikało z obowiązujących przepisów prawa oraz w sposób w jaki został opublikowany Prospekt, tj. na Stronie Internetowej Emitenta, w zakładce „Publiczny Program Emisji Obligacji” oraz na stronie internetowej Oferującego www.noblesecurities.pl.

W przypadku odstąpienia od oferty Obligacji danej Serii po dniu rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Obligacje danej Serii, wszystkie złożone zapisy utracą ważność niezwłocznie po podaniu informacji o odstąpieniu od Oferty do publicznej wiadomości. W związku z tym, środki wpłacone przez Inwestorów będą im zwracane, bez żadnych odsetek lub odszkodowań, w sposób wskazany w art. 45 ust. 3 Ustawy o Obligacjach jednocześnie z dokonaniem przez Emitenta zawiadomienia o odstąpieniu od Oferty.

Emitent zastrzega sobie prawo podjęcia decyzji o odstąpieniu od wszystkich ofert Obligacji objętych niniejszym Prospektem.

Informacja o ewentualnym odstąpieniu od wszystkich ofert Obligacji objętych niniejszym Prospektem zostanie podana do publicznej wiadomości w formie ogłoszenia, o którym mowa w art. 49 ust. 1b pkt 2 Ustawy o Ofercie.

3.2 Ryzyko zawieszenia Oferty

Emitent zastrzega sobie prawo podjęcia decyzji o zawieszeniu oferty Obligacji danej Serii. Zarząd podejmie decyzję o zawieszeniu przeprowadzenia oferty Obligacji danej Serii najpóźniej do dnia przydziału Obligacji danej Serii, jeśli uzna takie działanie za uzasadnione i zgodne z interesem Emitenta.

Jeżeli decyzja o zawieszeniu oferty Obligacji danej Serii zostanie podjęta po rozpoczęciu przyjmowania zapisów na Obligacje danej Serii – informacja o tym zostanie udostępniona do publicznej wiadomości w formie aneksu w sposób, w jaki został opublikowany Prospekt, tj. na Stronie Internetowej Emitenta, w zakładce „Publiczny Program Emisji Obligacji” oraz na stronie internetowej Oferującego www.noblesecurities.pl. W takim przypadku, złożone zapisy oraz dokonane wpłaty uważane będą za ważne, jednakże Inwestorzy będą mogli uchylić się od skutków prawnych złożonych zapisów od dnia udostępnienia aneksu do dnia przekazania przez Emitenta do publicznej wiadomości informacji o nowych terminach przeprowadzenia oferty Obligacji danej Serii w formie komunikatu aktualizującego, z zastrzeżeniem, iż nie nastąpi to wcześniej niż w ciągu 2 dni roboczych od dnia poinformowania o zawieszeniu oferty Obligacji danej Serii.

3.3 Ryzyko niedojścia emisji Obligacji do skutku

Emisja danej Serii Obligacji nie dojdzie do skutku w przypadku, gdy w okresie trwania Oferty nie zostanie prawidłowo subskrybowana i opłacona ani jedna Obligacja danej Serii.

Informacja o niedojściu emisji Oferty danej Serii Obligacji do skutku zostanie przekazana do publicznej wiadomości w formie ogłoszenia, o którym mowa w art. 49 ust. 1b pkt 2) Ustawy o Ofercie, tj. w sposób w jaki został opublikowany Prospekt, tj. na Stronie Internetowej Emitenta, w zakładce „Publiczny Program Emisji Obligacji” oraz na stronie internetowej Oferującego www.noblesecurities.pl, a środki wpłacone przez Inwestorów, będą im zwracane, bez żadnych odsetek lub odszkodowań, w sposób wskazany w art. 45 ust. 3 Ustawy o Obligacjach jednocześnie z dokonaniem przez Emitenta zawiadomienia o niedojściu emisji Obligacji danej Serii do skutku.

3.4 Ryzyko nieprzydzielenia Obligacji

Inwestor zamierzający subskrybować Obligacje danej Serii jest zobowiązany złożyć na warunkach określonych w Prospekcie, prawidłowo wypełniony i podpisany formularz zapisu oraz opłacić we wskazanym terminie zapis na Obligacje danej Serii, w kwocie wynikającej z iloczynu liczby Obligacji objętych zapisem i Ceny Emisyjnej. Przydział Obligacji danemu Inwestorowi będzie dokonany na podstawie liczby Obligacji objętych złożonym zapisem, w części, co do której została wniesiona wpłata na pokrycie zapisu. Niedokonanie przez Inwestora pełnej wpłaty na wszystkie Obligacje danej Serii w liczbie objętej zapisem nie powoduje nieważności zapisu, jednak będzie powodowało nieprzydzielenie Inwestorowi Obligacji danej Serii w liczbie objętej zapisem w części, co do której nie została wniesiona pełna wpłata.

Dodatkowo, zapisy na Obligacje danej Serii mogą podlegać redukcji, w przypadkach i na zasadach opisanych w pkt 5.1.5 Części IV Prospektu. Istnieje ryzyko, iż w przypadku nadsubskrypcji Inwestorowi zostanie przydzielona mniejsza liczba Obligacji niż będąca przedmiotem zapisu lub nie zostanie przydzielona ani jedna Obligacja danej Serii.

W przypadku nieprzydzielenia Inwestorowi całości lub części Obligacji danej Serii, na które złożył zapis na skutek: redukcji zapisów, złożenia przez Inwestora nieważnego zapisu lub skutecznego uchylenia się przez Inwestora od skutków prawnych

złożonego zapisu – środki wpłacone przez Inwestorów będą im zwracane bez żadnych odsetek lub odszkodowań, w sposób wskazany w art. 45 ust. 3 Ustawy o Obligacjach w terminie 3 Dni Roboczych od dnia dokonania przez Emitenta zawiadomienia o wyniku Oferty (przydziale Obligacji danej Serii).

W przypadku, gdy zgodnie z opisanymi zasadami przydziału, Inwestorowi składającemu zapis na Obligacje danej Serii za pośrednictwem Internetu lub telefonu i nieprzydzielenia Inwestorowi całości lub części Obligacji danej Serii, na które złożył zapis – niewykorzystana część środków zablokowanych na rachunku papierów wartościowych tytułem opłacenia zapisu na Obligacje pozostanie na tym rachunku w podmiocie przyjmującym zapis. Środki te zostaną odblokowane w dniu przydziału Obligacji danej Serii.

Zapisy złożone pod warunkiem lub z zastrzeżeniem terminu będą uznane przez Emitenta za nieważne.

3.5 Ryzyko zmiany Ostatecznych Warunków Oferty Danej Serii

Zgodnie z art. 51a Ustawy o Ofercie, w przypadku, gdy aneks, o którym mowa w art. 51 Ustawy o Ofercie, jest udostępniany do publicznej wiadomości po rozpoczęciu subskrypcji lub sprzedaży, osoba, która złożyła zapis przed udostępnieniem aneksu, może uchylić się od skutków prawnych złożonego zapisu. Uchylenie się od skutków prawnych zapisu następuje przez oświadczenie złożone na piśmie Oferującemu lub innemu podmiotowi przyjmującemu zapis, w terminie wskazanym w treści aneksu do Prospektu, jednak nie krótszym niż 2 (dwóch) dni roboczych od dnia udostępnienia aneksu.

Prawo uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu przysługuje, jeżeli aneks jest udostępniany w związku z istotnymi błędami lub niedokładnościami w treści Prospektu, o których Emitent powziął wiadomość przed dokonaniem przydziału Obligacji, lub w związku z czynnikami, które zaistniały lub o których Emitent powziął wiadomość przed dokonaniem przydziału Obligacji.

W przypadku wystąpienia sytuacji opisanej powyżej Emitent może być zmuszony do zmiany Ostatecznych Warunków Oferty Danej Serii poprzez zmianę terminu przydziału Obligacji danej Serii. Konsekwencją zmiany terminu przydziału Obligacji danej Serii będzie również odpowiednia zmiana Dnia Emisji, a także może być zmiana Dni Płatności Odsetek i Dnia Wykupu dla Obligacji danej Serii, zgodnie z art. 51a Ustawy o Ofercie.

3.6 Ryzyko związane z wpłatami na Obligacje Danej Serii

W przypadku, gdy emisja Obligacji danej Serii nie dojdzie do skutku, środki wpłacone przez Inwestorów, będą im zwracane, bez żadnych odsetek lub odszkodowań, w sposób wskazany w art. 45 ust. 3 Ustawy o Obligacjach jednocześnie z dokonaniem przez Emitenta zawiadomienia o niedoјściu emisji Obligacji danej Serii do skutku lub ewentualnym odwołaniu Oferty danej Serii Obligacji.

W przypadku, gdy Obligacje nie zostaną przydzielone danemu Inwestorowi – w sytuacji doјścia emisji Obligacji danej Serii do skutku – lub zostaną przydzielone w mniejszej liczbie niż wskazana w formularzu zapisu, środki wpłacone przez Inwestorów będą im zwracane bez żadnych odsetek lub odszkodowań, w sposób wskazany w art. 45 ust. 3 Ustawy o Obligacjach w terminie 3 Dni Roboczych od dnia dokonania przez Emitenta zawiadomienia o wyniku Oferty (przydziale Obligacji danej Serii).

Ponadto zwraca się uwagę, że prawa z Obligacji zgodnie z art. 8 ust. 1 Ustawy o Obligacjach powstają z chwilą zapisania Obligacji w Ewidencji. W związku z powyższym należne oprocentowanie z Obligacji będzie naliczane od Dnia Emisji (z wyłączeniem tego dnia). Za okres pomiędzy dniem wpłaty na Obligacje a Dniem Emisji (także w przypadku decyzji Emitenta o przesunięciu Dnia Emisji) Inwestorom nie będą przysługiwać żadne pożytki z tytułu wpłaconych środków na zapis na Obligacje.

3.7 Ryzyko związane z nieważnością zapisu na Obligacje

Wszelkie konsekwencje wynikające z niewłaściwego wypełnienia formularza zapisu na Obligacje ponosi Inwestor. Zapis pomijający jakikolwiek z wymaganych elementów może zostać uznany za nieważny. W takiej sytuacji Emitent nie przydzieli danemu Inwestorowi żadnej Obligacji.

4 RYZYKA WYNIKAJĄCE Z PRZEPISÓW USTAWY O OFERCIE ORAZ USTAWY O OBROTCIE

4.1 W przypadku stwierdzenia naruszenia lub zaistnienia podejrzenia naruszenia przepisów prawa w odniesieniu do Oferty, KNF może, między innymi, zakazać przeprowadzenia Oferty lub zawiesić Ofertę

Na podstawie art. 16 Ustawy o Ofercie, w przypadku naruszenia lub uzasadnionego podejrzenia naruszenia przepisów prawa w związku z ofertą publiczną, subskrypcją lub sprzedażą, dokonywanymi na podstawie tej oferty na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przez emitenta, sprzedającego lub inne podmioty uczestniczące w tej ofercie, subskrypcji lub sprzedaży w imieniu lub na zlecenie emitenta lub sprzedającego albo uzasadnionego podejrzenia, że takie naruszenie może nastąpić, KNF może:

(i) nakazać wstrzymanie rozpoczęcia oferty publicznej, subskrypcji lub sprzedaży albo przerwanie jej przebiegu, na okres nie dłuższy niż 10 dni roboczych, lub

(ii) zakazać rozpoczęcia oferty publicznej, subskrypcji lub sprzedaży albo dalszego jej prowadzenia - w przypadku zastosowania sankcji, o których mowa powyżej, po rozpoczęciu Oferty Obligacji danej Serii Inwestorzy powinni liczyć się z ryzykiem czasowego zablokowania możliwości dysponowania środkami wpłaconymi tytułem opłacenia zapisu na Obligacje, lub

(iii) opublikować, na koszt emitenta lub sprzedającego, informację o niezgodnym z prawem działaniu w związku z ofertą publiczną, subskrypcją lub sprzedażą.

KNF może zastosować środki, o których mowa w punktach (ii) i (iii) powyżej, wielokrotnie w stosunku do danej oferty publicznej, subskrypcji lub sprzedaży.

W przypadku naruszenia (lub uzasadnionego podejrzenia naruszenia) przepisów prawa w związku z ofertą publiczną, subskrypcją lub sprzedażą, dokonywanymi na podstawie tej oferty oraz niestosowania się do środków zawartych w punktach (i) oraz (ii) powyżej, KNF może nałożyć na emitenta karę pieniężną do wysokości 5 000 000 zł.

Zwraca się uwagę, iż w przypadku nakazu wstrzymania Oferty i w konsekwencji czasowego zablokowania możliwości dysponowania środkami wpłaconymi tytułem opłacenia zapisu na Obligacje, Inwestorom nie będą przysługiwać żadne odsetki ani odszkodowanie z tytułu wpłaconych środków.

4.2 Podstawy i konsekwencje uznania Oferty m. in. za naruszającą w sposób znaczny interesy Inwestorów

Na podstawie art. 18 Ustawy o Ofercie, KNF może zastosować środki wskazane powyżej w pkt 4.1 powyżej także w przypadku, gdy:

(i) oferta publiczna, subskrypcja lub sprzedaż papierów wartościowych, dokonywane na podstawie tej oferty, lub ich dopuszczenie lub wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym w znaczący sposób naruszałyby interesy inwestorów;

(ii) istnieją przesłanki, które w świetle przepisów prawa mogą prowadzić do ustania bytu prawnego emitenta;

(iii) działalność emitenta była lub jest prowadzona z rażącym naruszeniem przepisów prawa, które to naruszenie może mieć istotny wpływ na ocenę papierów wartościowych emitenta lub też w świetle przepisów prawa może prowadzić do ustania bytu prawnego lub upadłości emitenta, lub

(iv) status prawny papierów wartościowych jest niezgodny z przepisami prawa, i w świetle tych przepisów istnieje ryzyko uznania tych papierów wartościowych za nieistniejące lub obciążone wadą prawną mającą istotny wpływ na ich ocenę.

Spółka nie może przewidzieć, czy wystąpią w przyszłości jakiegokolwiek okoliczności, na podstawie których KNF może zakazać lub wstrzymać Ofertę.

4.3 Ryzyko związane z niewykonywaniem lub nienależytym wykonywaniem obowiązków wynikających z Ustawy o Ofercie lub Rozporządzenia o Prospekcie

Na podstawie art. 96 ust. 1 Ustawy o Ofercie, w przypadku gdy Emitent nie wykonuje albo wykonuje nienależycie obowiązki wynikające z Ustawy o Ofercie lub Rozporządzenia o Prospekcie, KNF może m.in. nałożyć karę pieniężną do wysokości 1 000 000 zł lub, w przypadkach określonych w art. 96 ust. 1b Ustawy o Ofercie, nałożyć karę pieniężną do wysokości 5 000 000 zł.

4.4 Ryzyko naruszenia przepisów prawa dotyczących prowadzenia kampanii promocyjnej

Ustawa o Ofercie Publicznej zawiera także postanowienia dotyczące kampanii promocyjnych prowadzonych przez Spółkę w związku z Ofertą. Prowadzenie akcji promocyjnej nie może rozpocząć się przed złożeniem do KNF wniosku dotyczącego zatwierdzenia prospektu zgodnie z art. 53 ust. 5 Ustawy o Ofercie Publicznej.

Jeżeli KNF stwierdzi naruszenie obowiązków wynikających z regulacji dotyczących zasad prowadzenia akcji promocyjnej może ona:

- (i) nakazać wstrzymanie rozpoczęcia akcji promocyjnej lub przerwanie jej prowadzenia na okres nie dłuższy niż dziesięć dni roboczych, w celu usunięcia wskazanych przez KNF nieprawidłowości, lub
- (ii) zakazać prowadzenia akcji promocyjnej, w szczególności w przypadku, gdy emitent uchyla się od usunięcia wskazanych przez KNF nieprawidłowości w terminie wskazanym powyżej lub treść materiałów promocyjnych lub reklamowych narusza przepisy prawa, lub
- (iii) opublikować, na koszt emitenta, informację o niezgodnym z prawem prowadzeniu akcji promocyjnej, wskazując naruszenia prawa.

Dodatkowo, jeżeli KNF stwierdzi naruszenie obowiązków wynikających z regulacji dotyczących zasad prowadzenia akcji promocyjnej, KNF może nałożyć na emitenta karę pieniężną do wysokości 1 000 000 zł.

W przypadku niestosowania się przez emitenta do środków zawartych w punkcie (i) lub (ii) powyżej, KNF może również nałożyć na emitenta karę pieniężną do wysokości 5 000 000 zł.

W przypadku rażącego naruszenia powyższych regulacji, KNF może także nałożyć karę pieniężną do wysokości 1 000 000 zł na osobę (np. członka zarządu) działającą w imieniu lub na zlecenie emitenta przy dokonywaniu czynności związanych z ofertą publiczną lub akcją promocyjną.

5 RYZYKA ZWIĄZANE Z OBROTEM OBLIGACJAMI W ALTERNATYWNYM SYSTEMIE OBROTU CATALYST PROWADZONYM PRZEZ GIEŁDĘ PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.

5.1 Ryzyko odmowy rejestracji obligacji w KDPW lub niewprowadzenia Obligacji do obrotu w alternatywnym systemie obrotu Catalyst prowadzonym przez GPW lub BondSpot lub opóźnienia tego procesu

Intencją Emitenta jest zapewnienie Obligatariuszom możliwości wtórnego obrotu Obligacjami. Emitent podejmie stosowne działania mające na celu wprowadzenie Obligacji do ASO.

Emitent zamierza ubiegać się o wprowadzenie Obligacji do ASO. Jednym z warunków wprowadzenia instrumentów finansowych do ASO jest ich rejestracja w KDPW. Emitent po dokonaniu przydziału Obligacji danej Serii ma zamiar wystąpić do KDPW z wnioskiem o rejestrację Obligacji. Rejestracja Obligacji następuje w związku z zawarciem przez Emitenta z KDPW umowy o uczestnictwo. Zgodnie z § 18 Regulaminu Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych umowa

o uczestnictwo jest zawarta z upływem 2 tygodni od złożenia KDPW wniosku o jej zawarcie, jeżeli podmiot ubiegający się o zawarcie umowy spełnia warunki uczestnictwa określone w przepisach prawa i regulaminu, a wniosek i załączone do niego dokumenty spełniają warunki formalne określone w przepisach regulaminu. W przypadku, gdy Emitent nie spełnia opisanych wyżej warunków, KDPW może odmówić przyjęcia Obligacji do depozytu. W takiej sytuacji Emitent nie będzie mógł ubiegać się o wprowadzenie Obligacji do ASO, co skutkować może m.in. istotnym ograniczeniem możliwości zbycia Obligacji w okresie do Dnia Wykupu.

Zgodnie z § 5 ust. 2 Regulaminu ASO organizowanego przez GPW, GPW podejmuje uchwałę o odmowie wprowadzenia do obrotu w alternatywnym systemie instrumentów finansowych objętych wnioskiem, w szczególności jeżeli uzna, że:

- (i) nie zostały spełnione warunki wprowadzenia określone w Regulaminie ASO, lub
- (ii) wprowadzenie danych instrumentów finansowych do obrotu zagrażałoby bezpieczeństwu obrotu lub interesowi jego uczestników, przy czym dokonując oceny wniosku w tym zakresie GPW, uwzględniając rodzaj instrumentów finansowych objętych wnioskiem, bierze pod uwagę w szczególności:
 - a) rozproszenie instrumentów finansowych objętych wnioskiem z punktu widzenia płynności obrotu tymi instrumentami na ASO,
 - b) warunki oraz sposób przeprowadzenia oferty instrumentów finansowych objętych wnioskiem,
 - c) prowadzoną przez emitenta działalność oraz perspektywy jej rozwoju z uwzględnieniem źródeł jej finansowania, lub
- (iii) dokument informacyjny w sposób istotny odbiega od wymogów formalnych określonych w Załączniku Nr 1 do Regulaminu ASO, lub
- (iv) złożony wniosek bądź załączone do niego dokumenty lub żądane przez GPW dodatkowe informacje, oświadczenia lub dokumenty w sposób istotny odbiegają od wymogów określonych w pisemnym żądaniu GPW, przekazanym emitentowi lub jego autoryzowanemu doradcy za pośrednictwem faksu lub elektronicznie na ostatni wskazany GPW adres e-mail tego podmiotu, lub nie zostały uzupełnione w terminie określonym w tym żądaniu; przy czym termin określony przez GPW nie może być krótszy niż 10 dni roboczych od dnia przekazania kopii stosownego pisma emitentowi lub jego autoryzowanemu doradcy.

Zgodnie z § 7 ust. 2 Regulaminu ASO organizowanego przez BondSpot, BondSpot podejmuje uchwałę o odmowie wprowadzenia do obrotu instrumentów dłużnych objętych wnioskiem, jeżeli nie zostały spełnione warunki wprowadzenia określone w Regulaminie ASO organizowanego przez BondSpot lub wprowadzenie instrumentów dłużnych może zagrazić bezpieczeństwu obrotu lub interesowi jego uczestników. Obligatariusze powinni liczyć się z ryzykiem, że w przypadku podjęcia przez GPW lub BondSpot uchwały o odmowie wprowadzenia Obligacji do ASO, sprzedaż Obligacji po satysfakcjonującej cenie może być utrudniona lub wręcz niemożliwa.

5.2 Ryzyko wstrzymania wprowadzenia Obligacji do obrotu oraz wstrzymania rozpoczęcia obrotu Obligacjami w alternatywnym systemie obrotu

Zgodnie z art. 78 ust. 2 Ustawy o Obrocie, w przypadku gdy wymaga tego bezpieczeństwo obrotu w alternatywnym systemie obrotu lub jest zagrożony interes inwestorów, GPW, na żądanie KNF, wstrzymuje wprowadzenie instrumentów finansowych do obrotu w tym alternatywnym systemie obrotu lub wstrzymuje rozpoczęcie obrotu wskazanymi instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż 10 dni.

5.3 Ryzyko związane z zawieszeniem obrotu Obligacjami

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 i BondSpot, na żądanie KNF, ma obowiązek zawiesić obrót tymi instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż miesiąc.

Na podstawie § 11 Regulaminu ASO organizowanego przez GPW, GPW może zawiesić obrót instrumentami finansowymi emitenta na okres nie dłuższy niż trzy miesiące, z zastrzeżeniem wyjątków przewidzianych w Regulaminie ASO:

- (i) na wniosek emitenta,

(ii) jeśli uzna, że wymaga tego bezpieczeństwo obrotu lub interes jego uczestników.

Zgodnie z § 11 ust. 2 Regulaminu ASO organizowanego przez GPW oraz zgodnie z § 13 ust. 2 Regulaminu ASO organizowanego przez BondSpot, odpowiednio GPW lub BondSpot, w przypadkach określonych przepisami prawa, zawiesza obrót instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż miesiąc.

Zgodnie z § 13 ust. 1 Regulaminu ASO organizowanego przez BondSpot, BondSpot może zawiesić obrót instrumentami dłużnymi na okres nie dłuższy niż 3 miesiące, z zastrzeżeniem § 14 ust. 3 i § 20b ust. 5 Regulaminu ASO organizowanego przez BondSpot:

(i) na wniosek emitenta,

(ii) jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu.

Zgodnie z § 13 ust. 3 Regulaminu ASO organizowanego przez BondSpot, w przypadku powstania sytuacji nadzwyczajnej uniemożliwiającej korzystanie z urządzeń i środków technicznych rynku, przez co najmniej 5 członków ASO, BondSpot może zawiesić obrót wszystkimi instrumentami dłużnymi.

Zgodnie z § 75 ust. 4 Załącznika Nr 2 do Regulaminu ASO organizowanego przez GPW „Zasady obrotu instrumentami finansowymi w alternatywnym systemie obrotu”, GPW zawiesza obrót danymi obligacjami oraz określa dalszy sposób postępowania w przypadku nieprzekazania przez emitenta lub podmiot przez niego wskazany tabel odsetkowych zgodnie z tym Regulaminem ASO.

Obligatariusze powinni liczyć się z ryzykiem, że w takiej sytuacji sprzedaż Obligacji po satysfakcjonującej cenie może być utrudniona lub wręcz niemożliwa.

5.4 Ryzyko wykluczenia Obligacji z obrotu w ASO

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

Na podstawie § 12 Regulaminu ASO organizowanego przez GPW oraz zgodnie z § 14 Regulaminu ASO organizowanego przez BondSpot, odpowiednio GPW lub BondSpot, może wykluczyć instrumenty finansowe z obrotu:

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

(ii) jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu,

(iii) wskutek ogłoszenia upadłości emitenta albo w przypadku oddalenia przez sąd wniosku o ogłoszenie upadłości z powodu braku środków w majątku emitenta na zaspokojenie kosztów postępowania,

(iv) wskutek otwarcia likwidacji emitenta lub

(v) wskutek podjęcia decyzji o połączeniu emitenta z innym podmiotem, jego podziale lub przekształceniu, przy czym wykluczenie instrumentów finansowych z obrotu może nastąpić odpowiednio nie wcześniej niż z dniem połączenia, dniem podziału (wydzielenia) albo z dniem przekształcenia.

Ponadto Organizator ASO (obligatoryjnie) wyklucza instrumenty finansowe:

(i) w przypadkach określonych przepisami prawa,

(ii) jeżeli zbywalność tych instrumentów stała się ograniczona,

(iii) w przypadku zniesienia dematerializacji tych instrumentów, oraz

(iv) 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 ASO może zawiesić obrót tymi instrumentami finansowymi. Dodatkowo, zgodnie z postanowieniami § 17c ust. 3 pkt. 3) Regulaminu ASO organizowanego przez GPW oraz zgodnie z § 20 b ust. 3 pkt. 3) Regulaminu ASO organizowanego przez BondSpot, jeżeli Emitent nie wykonuje nałożonej na niego kary lub pomimo jej nałożenia nadal nie przestrzega zasad lub przepisów obowiązujących

w alternatywnym systemie obrotu lub nie wykonuje lub nienależyście wykonuje obowiązki określone w rozdziale V powołanych Regulaminów, lub też nie wykonuje obowiązków nałożonych na niego na podstawie § 17c ust. 2 Regulaminu ASO organizowanego przez GPW oraz na podstawie § 20 b ust. 2 Regulaminu ASO organizowanego przez BondSpot, Organizator ASO może wykluczyć instrumenty finansowe Emitenta z obrotu w ASO. Obligatariusze powinni liczyć się z ryzykiem, że w przypadku wykluczenia Obligacji z obrotu w ASO, sprzedaż Obligacji po satysfakcjonującej cenie może być utrudniona lub wręcz niemożliwa.

5.5 Ryzyko wahań kursu oraz możliwość okresowego braku płynności Obligacji na rynku wtórnym

Z obrotem Obligacjami po wprowadzeniu ich do ASO, 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 danej Serii mogą być narażeni na ryzyko niezrealizowania zaplanowanego zysku, notowania Obligacji mogą znacznie odbiegać od ich ceny emisyjnej. 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 ASO, co może utrudnić lub wręcz uniemożliwić sprzedaż Obligacji po żądanej przez posiadacza Obligacji cenie. Emitent nie może zagwarantować, że po Dniu Emisji obrót Obligacjami osiągnie zadowalający obligatariuszy wolumen. Obligatariusze powinni liczyć się z ryzykiem, że sprzedaż Obligacji po satysfakcjonującej cenie może być utrudniona lub wręcz niemożliwa.

6 RYZYKA WYNIKAJĄCE Z CHARAKTERU PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH ORAZ RODZAJU OBLIGACJI

6.1 Ryzyko kredytowe

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

Ryzyko kredytowe jest związane z emitentem. Podstawowy element ryzyka kredytowego stanowi ryzyko niedotrzymania warunków emisji. 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.

6.2 Ryzyko stopy procentowej

Ryzyko stopy procentowej polega na tym, iż istnieje możliwość zrealizowania niższej od oczekiwanej stopy dochodu w terminie do wykupu (YTM – yield to maturity).

W przypadku obligacji o zmiennym oprocentowaniu ryzyko stopy procentowej związane jest z faktem, iż obligacja o zmiennym oprocentowaniu wyrażonym stawką WIBOR (ang. *Warsaw Interbank Offered Rate*) odzwierciedlającą wysokość oprocentowania kredytów na polskim rynku międzybankowym, okresowo dostosowuje się do rynkowych stóp procentowych, w efekcie inwestor otrzymuje odsetki na rynkowym poziomie przez cały okres inwestycji. Jednocześnie na Dzień Emisji nie są możliwe do przewidzenia bezwzględne wartości zrealizowanych przepływów kuponowych z obligacji (struktury przepływów pieniężnych). Ich wysokość uzależniona jest od przyszłych poziomów Ogłoszonej Stawki Referencyjnej. Jej ewentualny spadek w przyszłości wpłynie na odpowiednio niższą nominalną stopę zwrotu z inwestycji w Obligacje dla Inwestora.

Wyróżnia się dwa podstawowe elementy ryzyka stopy procentowej:

- ryzyko ceny - występuje w sytuacji, w której obligatariusz decyduje się na sprzedaż obligacji przed terminem wykupu. Cena rynkowa obligacji, a w konsekwencji zrealizowana stopa dochodu, zależy od aktualnie wymaganej przez inwestorów stopy dochodu;

- ryzyko reinwestycji - wynika z faktu, że 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 w produkty inwestycyjne zapewniające taką samą stopę zwrotu.

6.3 Ryzyko wcześniejszego wykupu Obligacji na żądanie Emitenta

Na zasadach opisanych w Podstawowych Warunkach Emisji Emitent, jeśli tak postanowi, jest uprawniony do wcześniejszego wykupu Obligacji danej Serii. W związku z powyższym istnieje ryzyko skutecznego skrócenia zakładanego okresu inwestycji bez dodatkowej zgody Inwestora. Tym samym Inwestor na etapie składania zapisu na Obligacje nie ma pewności czy okres, przez który Obligacje generować będą przepływy pieniężne, równy będzie terminowi zapadalności Obligacji, czy będzie krótszy.

6.4 Ryzyko braku spłaty zobowiązań z tytułu Obligacji

Emitent nie może wykluczyć wystąpienia w przyszłości sytuacji, w której nie będzie zdolny dokonać wykupu Obligacji czy też wypłacić odsetek od Obligacji. Wobec faktu, że środki zainwestowane w Obligacje nie są objęte Bankowym Funduszem Gwarancyjnym, ani innym systemem gwarantowania depozytów, posiadacze Obligacji powinni liczyć się z ryzykiem całkowitej lub częściowej utraty zainwestowanych środków pieniężnych.

6.5 Ryzyko związane z brakiem zabezpieczenia Obligacji

Obligacje nie są obligacjami zabezpieczonymi w rozumieniu Ustawy o Obligacjach. Emitent nie planuje ustanawiać zabezpieczeń Obligacji w przyszłości. W szczególności oznacza to, że ani Emitent, ani żaden inny podmiot nie obciążył swoich aktywów na rzecz uprawnionych z Obligacji w celu zabezpieczenia wiarytelności z Obligacji, ani też nie dokonał wyodrębnienia środków pieniężnych z przeznaczeniem na ten cel.

W związku z tym, nabywca Obligacji powinien mieć świadomość, że w przypadku nieuregulowania świadczeń z Obligacji przez Emitenta dochodzenie ewentualnych roszczeń od Emitenta będzie mogło być prowadzone na zasadach ogólnych, tj. w sposób przewidziany w przepisach Kodeksu Cywilnego i Kodeksu Postępowania Cywilnego.

Istnieje ryzyko, że w sytuacji trwałej utraty przez Emitenta płynności finansowej aktywa posiadane przez Emitenta mogą okazać się niewystarczające do zaspokojenia roszczeń finansowych Obligatariuszy.

6.6 Ryzyko podatkowe związane z obrotem Obligacjami

Polski system podatkowy, jego interpretacje i stanowiska organów podatkowych odnoszące się do przepisów prawa podatkowego ulegają częstym zmianom. Dlatego też, posiadacze Obligacji mogą zostać narażeni na niekorzystne zmiany, głównie w odniesieniu do stawek podatkowych. Może to negatywnie wpłynąć na zwrot z zainwestowanego w Obligacje kapitału.

Ponadto Emitent ani Oferujący 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. Co więcej, jakiegokolwiek przedstawione oświadczenia i stwierdzenia dotyczące kwestii podatkowych nie były uzgadniane ani weryfikowane przez Oferującego, a Oferujący nie ponosi żadnej odpowiedzialności za jakiegokolwiek informacje zawarte w Prospekcie w odniesieniu do kwestii podatkowych związanych z Obligacjami oraz jakimkolwiek świadczeniami wypłacanymi przez Emitenta.

CZĘŚĆ III – DOKUMENT REJESTRACYJNY

1 OSOBY ODPOWIEDZIALNE ZA INFORMACJE ZAMIESZCZONE W PROSPEKCIE

1.1. Emitent

1.1.1. Informacje o Emitencie

Firma: M.W. Trade Spółka Akcyjna
Adres siedziby: ul. Powstańców Śląskich 125/200, 53-317 Wrocław
Telefon: +48 71 790 20 50
Fax: +48 71 790 20 55
Adres e-mail: biuro@mwtrade.pl
Strona www: www.mwtrade.pl

1.1.2. Osoby fizyczne działające w imieniu Emitenta

Osoby działające w imieniu Emitenta:

Dariusz Strojewski - Członek Zarządu
Maciej Mizuro - Członek Zarządu

1.1.3. Oświadczenie osób odpowiedzialnych za informacje zawarte w Prospekcie, działających w imieniu Emitenta

Emitent jest odpowiedzialny za wszystkie informacje zawarte w Prospekcie.

Działając w imieniu Emitenta, oświadczamy, że zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w Prospekcie są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym oraz, że w Prospekcie nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na ich znaczenie.

Dariusz Strojewski

Członek Zarządu

Maciej Mizuro

Członek Zarządu

1.2. Oferujący

1.2.1. Informacje o Oferującym

Firma:	Noble Securities Spółka Akcyjna
Adres siedziby:	ul. Przyokopowa 33, 01-208 Warszawa
Telefon:	+48 22 244 13 03
Fax:	+48 12 411 17 66
Adres e-mail:	biuro@noblesecurities.pl
Strona www:	www.noblesecurities.pl

1.2.2. Osoby fizyczne działające w imieniu Oferującego

W imieniu Oferującego działają następujące osoby fizyczne:

Dominik Ucieklak - Prezes Zarządu

Norbert Koziół - Wiceprezes Zarządu

1.2.3. Oświadczenie osób odpowiedzialnych za informacje zawarte w Prospekcie, działających w imieniu Oferującego

Oferujący uczestniczył w sporządzeniu następujących części Prospektu:

Czynniki Ryzyka:

- 3, 4, 5, 6.

Dokument Rejestracyjny:

- 1.2, 2, 3, 5.2, 6, 8, 9, 13.1-13.5, 13.7, 16, 17.

Dokument Ofertowy:

- 3.1.1, 3.2, 4.1, 4.3-4.5, 4.7-4.9, 4.12, 5-7.

Działając w imieniu Oferującego, oświadczamy, że zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w częściach Prospektu, za sporządzanie których jest odpowiedzialny Oferujący, są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym oraz, że nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na ich znaczenie.

Dominik Ucieklak

Prezes Zarządu

Norbert Koziół

Wiceprezes Zarządu

1.3. Kancelaria Radcy Prawnego Tomasz Mączka – doradca prawny

1.3.1. Kancelaria Radcy Prawnego Tomasz Mączka

Firma: Kancelaria Radcy Prawnego Tomasz Mączka
Adres siedziby: ul. Krupnicza 5/1, 50-075 Wrocław
Telefon: +48 71 332 33 55
Fax: +48 71 332 33 55
Adres e-mail: kancelaria@msmlaw.pl
Strona www: www.msmlaw.pl

1.3.2. Osoby działające w imieniu Kancelarii Radcy Prawnego Tomasz Mączka

Tomasz Mączka - radca prawny

1.3.3. Oświadczenie osób odpowiedzialnych za informacje zawarte w Prospekcie, działających w imieniu Kancelarii Radcy Prawnego Tomasz Mączka

Kancelaria Radcy Prawnego Tomasz Mączka uczestniczyła w sporządzeniu następujących części Prospektu:

Dokument Rejestracyjny:

- 1.3, 5.1, 7, 10-12, 13.6, 14, 15.

Dokument Ofertowy:

- 3.1.2, 4.2, 4.6, 4.10, 4.11, 4.13, 4.14.

Niniejszym oświadczam, że zgodnie z moją najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w częściach Prospektu, za sporządzenie których jest odpowiedzialna Kancelaria Radcy Prawnego Tomasz Mączka, są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym i że nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na ich znaczenie.

Tomasz Mączka

radca prawny

2 BIEGLI REWIDENCI

2.1. Podmiot uprawniony do badania historycznych informacji finansowych

Badanie sprawozdania finansowego Emitenta za 2015 rok przeprowadziła Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. z siedzibą w Warszawie, Al. Jana Pawła II 19, 00-854 Warszawa, podmiot wpisany na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych prowadzoną przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów pod numerem ewidencyjnym 73.

W imieniu Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. badanie sprawozdania finansowego za 2015 rok sporządzonego zgodnie z MSSF przeprowadziła i podpisała Joanna Kacperska – Kluczowy Biegły Rewident wpisany przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów na listę biegłych rewidentów pod numerem ewidencyjnym 12296.

Badanie sprawozdania finansowego Emitenta za 2014 rok przeprowadziła Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. z siedzibą w Warszawie, Al. Jana Pawła II 19, 00-854 Warszawa, podmiot wpisany na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych prowadzoną przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów pod numerem ewidencyjnym 73.

W imieniu Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. badanie sprawozdania finansowego za 2014 rok sporządzonego zgodnie z MSSF przeprowadziła i podpisała Joanna Kacperska – Kluczowy Biegły Rewident wpisana przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów na listę biegłych rewidentów pod numerem ewidencyjnym 12296.

2.2. Zmiany biegłych rewidentów

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi nie było przypadku odmowy przez biegłego rewidenta wyrażenia opinii o badanych sprawozdaniach finansowych, wydania opinii negatywnej lub wydania opinii z zastrzeżeniem.

Decyzja o zmianie podmiotu dokonującego badania sprawozdań finansowych wynika z ogólnie przyjętych dobrych praktyk.

3 WYBRANE INFORMACJE FINANSOWE

Zaprezentowane poniżej wybrane dane finansowe Emitenta za lata 2014-2015 opracowane zostały na podstawie zbadanych przez biegłego rewidenta sprawozdań finansowych za lata obrotowe 2014 i 2015 sporządzonych zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, zatwierdzonymi przez UE.

Tabela: Wybrane dane z rachunku zysków i strat Emitenta za lata 2014-2015 (w tys. zł)

	2015	2014
Przychody związane z portfelem wierzytelności	76 987	70 228
Koszty związane z finansowaniem portfela wierzytelności	-44 025	-39 711
Zysk z tytułu odsetek związanych z portfelem wierzytelności	32 962	30 517
Amortyzacja	-307	-400
Zużycie materiałów i energii	-287	-383
Usługi obce	-1 797	-1 685
Podatki i opłaty	-516	-145
Koszty świadczeń pracowniczych	-5 897	-6 372
Pozostałe koszty	-292	-555
Zysk brutto ze sprzedaży	23 866	20 977
Pozostałe przychody operacyjne	422	860
Pozostałe koszty operacyjne	-303	-576
Zysk na działalności operacyjnej	23 985	21 261
Przychody finansowe	47	76

	2015	2014
Koszty finansowe	-57	-80
Zysk brutto	23 975	21 257
Podatek dochodowy	-4 574	-4 094
Zysk netto	19 401	17 163

Źródło: Sprawozdania finansowe Emitenta

Tabela: Wybrane dane bilansowe Emitenta na 31 grudnia 2014 r., 31 grudnia 2015 r. (w tys. zł)

	31.12.2015	31.12.2014
Aktywa trwałe	585 930	526 945
Rzeczowe aktywa trwałe	1 864	2 108
Wartości niematerialne	194	236
Aktywa finansowe (długoterminowe)	572 458	516 154
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	11 344	8 343
Pozostałe aktywa (długoterminowe)	70	104
Aktywa obrotowe	227 867	214 709
Aktywa finansowe	223 311	198 613
Pozostałe aktywa	898	2 650
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3 658	13 446
Suma aktywów	813 797	741 654
Kapitał własny	84 055	73 206
Kapitał podstawowy	838	838
Kapitał zapasowy	57 672	49 062
Zyski zatrzymane	25 545	23 306
Zobowiązania długoterminowe	423 333	421 082
Oprocentowane kredyty i pożyczki	47 344	21 899
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	37 868	134 808
Pozostałe zobowiązania finansowe	338 121	264 375
Zobowiązania krótkoterminowe	306 409	247 366
Bieżąca część oprocentowanych kredytów i pożyczek	116 054	73 823
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	122 654	61 251
Pozostałe zobowiązania finansowe	62 619	106 062
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	1 672	3 605
Pozostałe zobowiązania	3 410	2 625
Suma pasywów	813 797	741 654

Źródło: Sprawozdania finansowe Emitenta

4 CZYNNIKI RYZYKA

Czynniki ryzyka opisane zostały w Części II Prospektu.

5 INFORMACJE O EMITENCIE

5.1 Historia i rozwój Emitenta

5.1.1 Prawna (statutowa) i handlowa nazwa Emitenta

Nazwa (firma) Emitenta: M.W. Trade Spółka Akcyjna

Nazwa skrócona Emitenta: M.W. Trade S.A.

5.1.2 Miejsce rejestracji Emitenta oraz jego numer rejestracyjny

Emitent jest zarejestrowany w Rejestrze Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego, prowadzonym przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000286915.

5.1.3 Data utworzenia Emitenta oraz czas, na jaki został utworzony

M.W. Trade Spółka Akcyjna powstała w wyniku przekształcenia Biura Usług Finansowych M.W. Trade spółki z ograniczoną odpowiedzialnością dokonanego na podstawie uchwały Zgromadzenia Wspólników Biura Usług Finansowych M.W. Trade spółki z ograniczoną odpowiedzialnością z 6 sierpnia 2007 roku w sprawie przekształcenia spółki – akt not. Rep. A nr 5586/2007, Not. Dominika Grodzińska, Kancelaria Notarialna Dominika Grodzińska, Sebastian Szafranski spółka partnerska we Wrocławiu. M.W. Trade Spółka Akcyjna została wpisana do Rejestru Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego 31 sierpnia 2007 roku.

5.1.4 Siedziba i forma prawna Emitenta, przepisy prawa, na podstawie których i zgodnie z którymi działa Emitent, kraj siedziby oraz adres i numer telefonu jego siedziby

Siedziba:	Wrocław
Forma prawna:	spółka akcyjna
Kraj siedziby:	Rzeczpospolita Polska
Adres siedziby:	ul. Powstańców Śląskich 125/200, 53-317 Wrocław
Telefon:	+48 71 790 20 50
Fax:	+48 71 790 20 55
Adres e-mail:	biuro@mwtrade.pl
Strona www:	www.mwtrade.pl
KRS:	0000286915
REGON:	933004286
NIP:	8971695167

Emitent działa na podstawie KSH oraz innych powszechnie obowiązujących przepisów prawa, a także na podstawie Statutu i innych aktów wewnętrznych Emitenta.

5.1.5 Istotne zdarzenia w rozwoju działalności gospodarczej Emitenta

12 marca 2004 roku powstało Biuro Usług Finansowych M.W. Trade spółka z ograniczoną odpowiedzialnością (poprzednik prawny Emitenta). Biuro Usług Finansowych M.W. Trade sp. z o.o. początkowo świadczyło usługi odzyskiwania wierzytelności.

W roku 2006 Biuro Usług Finansowych M.W. Trade sp. z o.o. poszerzyło zakres świadczonych usług o zakup wierzytelności SPZOZ na własny rachunek. Jednocześnie, w odpowiedzi na zidentyfikowane zapotrzebowanie grupy docelowej, Biuro Usług Finansowych M.W. Trade sp. z o.o. rozpoczęło działalność w nowym obszarze, oferując wsparcie finansowe dedykowane SPZOZ. Aktywność na tym polu obejmowała restrukturyzację i finansowanie zobowiązań publicznych jednostek medycznych. W ten sposób powstała sztanदारowa marka produktowa - „Hospital Fund”. Pierwszy projekt restrukturyzacyjny został wdrożony w sierpniu 2006 roku.

20 kwietnia 2007 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Biura Usług Finansowych M.W. Trade sp. z o.o. podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego. Obejmując nowe udziały w podwyższonym kapitale zakładowym, Absolute East West Master Fund Limited dołączył do dotychczasowych wspólników poprzednika prawnego Spółki - Rafała Wasilewskiego i Marcina Mańdziaka. Fundusz zainwestował kwotę 6 000 000 zł.

31 sierpnia 2007 roku (na podstawie uchwały Zgromadzenia Wspólników Biura Usług Finansowych MW Trade sp. z o.o. z 6 sierpnia 2007 roku) w Krajowym Rejestrze Sądowym została zarejestrowana M.W. Trade Spółka Akcyjna, powstała w wyniku przekształcenia Biura Usług Finansowych M.W. Trade sp. z o.o.

5 września 2007 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki wyraziło aprobatę dotyczącą wprowadzenia akcji Spółki do alternatywnego systemu obrotu organizowanego przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Debiut na NewConnect poprzedziła oferta akcji, przeprowadzana w trybie oferty prywatnej, o wartości 16 300 000 zł.

28 września 2007 roku odbyło się pierwsze notowanie akcji Spółki na rynku NewConnect.

9 maja 2008 roku Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki podjęło uchwałę o transferze akcji M.W. Trade S.A. na rynek regulowany GPW.

19 grudnia 2008 roku Emitent zadebiutował na rynku regulowanym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie. M.W. Trade S.A. była pierwszym podmiotem, który przeniósł notowania z rynku NewConnect na parkiet główny GPW. Transparentność spółki publicznej ułatwiła Emitentowi pozyskiwanie nowych środków finansowych, m.in. poprzez emisję obligacji.

W czerwcu 2010 roku Getin Holding S.A. ogłosiła wezwanie na sprzedaż akcji Emitenta. Finalizacja wezwania nastąpiła 30 lipca 2010 roku. Getin Holding S.A., przejmując kontrolę nad Spółką, stała się wobec niej podmiotem dominującym (w rozumieniu art. 4 § 1 pkt 4 lit. a Kodeksu Spółek Handlowych).

27 stycznia 2011 roku Emitent zawarł z Idea Bank Polska S.A. (podmiotem zależnym od Getin Holding S.A.) umowę generalną określającą model współpracy pomiędzy stronami w zakresie finansowania wykupu rat wierzytelności z tytułu umów zawieranych przez Emitenta w ramach jego działalności. Aneks z 20 lutego 2015 roku strony zwiększyły maksymalny limit salda wykupu rat wierzytelności do kwoty 600 mln zł oraz zmieniły okres obowiązywania porozumienia na czas nieokreślony.

W lutym 2011 roku Quercus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. zawiadomiło o przekroczeniu 10% głosów na WZA Spółki.

W 2012 roku Emitent, wdrażając strategię dywersyfikowania działalności, rozpoczął aktywność w obszarze restrukturyzacji zadłużenia Jednostek Samorządu Terytorialnego.

19 lutego 2013 roku odbyło się pierwsze notowanie obligacji serii NS1, NS2 oraz T2012 w ASO na rynku Catalist.

7 maja 2013 roku Emitent wypłacił pierwszą w historii dywidendę (za rok 2012). Emitent podzielił się z Akcjonariuszami częścią wygenerowanego zysku, wypłacając dywidendę także za rok 2013 i rok 2014.

W czerwcu 2013 roku Beyondream Investments Ltd, spółka zależna od Rafała Wasilewskiego – Prezesa Zarządu Emitenta, poinformowała o przekroczeniu 20% głosów na WZA Spółki, a we wrześniu 2014 roku zawiadomienie o przekroczeniu proggu 5% złożył Otwarty Fundusz Emerytalny Aviva BZ WBK.

5.2 Inwestycje

5.2.1 Opis głównych inwestycji dokonanych od daty ostatnio opublikowanego sprawozdania finansowego

Emitent oferuje produkty i usługi finansowe dla podmiotów w sektorze publicznym. Dotychczas prowadzona przez Emitenta działalność nie wymagała ponoszenia istotnych nakładów na środki trwałe i wartości niematerialne oraz inwestycji kapitałowych.

W 2015 roku oraz w 2016 r. do Daty Prospektu Emitent nie prowadził znaczących inwestycji poza prowadzoną podstawową działalnością, polegającą na budowaniu portfela aktywów finansowych w ramach oferowanych produktów finansowych.

5.2.2 Informacje dotyczące głównych inwestycji Emitenta w przyszłości, co do których jego organy zarządzające podjęły już wiążące zobowiązania oraz przewidywane źródła środków niezbędnych do realizacji tych zobowiązań

Emitent nie podjął wiążących zobowiązań dotyczących istotnych przyszłych inwestycji.

6 ZARYS OGÓLNY DZIAŁALNOŚCI

6.1 Działalność podstawowa

6.1.1 Opis i główne czynniki charakteryzujące podstawowe obszary działalności oraz rodzaj prowadzonej przez Emitenta działalności operacyjnej

Emitent jest instytucją finansową wyspecjalizowaną w oferowaniu produktów i usług finansowych dla podmiotów działających w sektorze publicznym, takich jak podmioty lecznicze, dostawcy towarów i usług na rynek medyczny czy jednostki samorządu terytorialnego.

Restrukturyzacja zadłużenia placówek z sektora służby zdrowia

Podstawową usługą oferowaną przez Emitenta jest Hospital Fund, której głównym celem jest wspieranie Samodzielnych Publicznych Zakładów Opieki Zdrowotnej w zakresie oddłużania i przywracania płynności finansowej. Emitent dostarcza usługi polegające na restrukturyzacji zobowiązań SPZOZ oraz udzielaniu im wsparcia finansowego w formie pożyczek na cele zarządzania bieżącą płynnością, jak i finansowania inwestycji. Usługa restrukturyzacji polega na zawarciu porozumienia pomiędzy SPZOZ a Emitentem, który w sposób zaplanowany i systematyczny ma za zadanie zrestrukturyzować zadłużenie placówki. Emitent proponuje takie rozwiązania, aby spłata długu wywierała jak najmniejszy negatywny wpływ na bieżącą działalność i równowagę finansową wspieranej placówki.

Realizacja projektu Hospital Fund obejmuje następujące etapy:

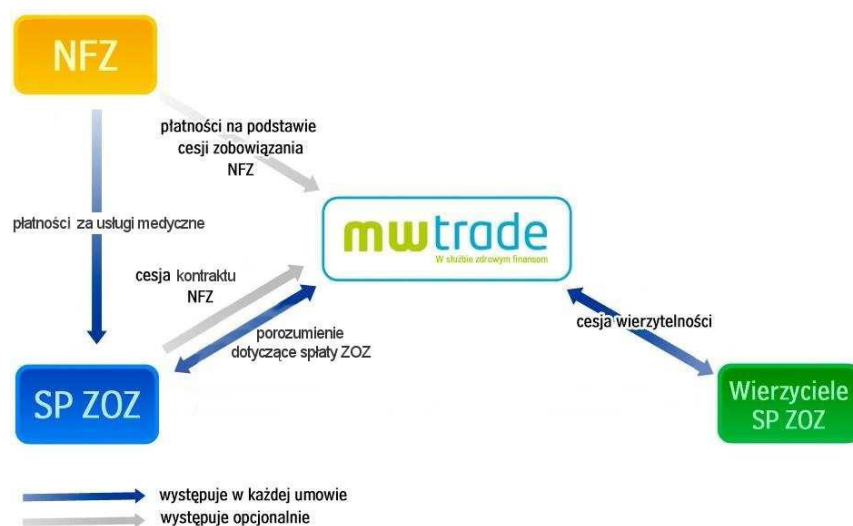
- wstępne porozumienie Emitenta z SPZOZ dotyczące restrukturyzacji zadłużenia,
- nabycie przeterminowanych wierzytelności SPZOZ od dostawców szpitali – w formie przewidzianej Kodeksem Cywilnym,
- porozumienie Emitenta, w roli nowego wierzyciela, z SPZOZ dotyczące warunków spłaty zobowiązania (dogodny harmonogram płatności obejmujący wynagrodzenie Emitenta),
- ustanowienie zabezpieczenia spłaty zobowiązań (w zależności od charakteru projektu, podmiotu i długości trwania umowy).

Dzięki restrukturyzacji placówka służby zdrowia ma możliwość odzyskania płynności finansowej oraz uporządkowania preliminarza płatności w celu spłaty powstałego zadłużenia. Ponadto wpływa ona na odbudowanie dobrych kontaktów handlowych z dostawcami i umożliwia planowanie przepływów finansowych. Proces restrukturyzacji zadłużenia SPZOZ polega na przejściu Emitenta w prawa wierzycieli, do grona których należą firmy farmaceutyczne, producenci sprzętu, dostawcy mediów oraz inne podmioty świadczące usługi na rzecz służby zdrowia. Emitent, negocjując sposób i okres zapłaty za nabyte wierzytelności, korzysta często z możliwości rozłożenia płatności wobec wierzycieli SPZOZ na raty. Z kolei

wraz z SPZOZ ustalane są nowe zasady spłaty wierzytelności wobec Emitenta, który zaprzestaje naliczania odsetek ustawowych, uzgadnia nowe terminy spłat oraz wysokości prowizji i oprocentowania kwoty zobowiązań na warunkach korzystnych dla każdej ze stron. SPZOZ, zawierając porozumienie, zobowiązuje się do spłat zobowiązań zgodnie z nowym harmonogramem, zyskując bezpieczeństwo płynnościowe oraz możliwość wykorzystania środków otrzymywanych z Narodowego Funduszu Zdrowia, szczególnie na finansowanie bieżącej działalności oraz pokrycie zobowiązań. Produktem, którego udział zwiększa się w sprzedaży Emitenta, jest bezpośrednie finansowanie działalności SPZOZ poprzez udzielanie pożyczek. W celu poprawy nagle utraconej płynności oferowane są krótkoterminowe pożyczki na bieżącą działalność. Oferowane są również pożyczki średnio- i długoterminowe, które służą zarówno na sfinansowanie inwestycji, zakup sprzętu medycznego w szpitalach, jak i zmianę struktury zadłużenia z wymagalnej na niewymagalną długoterminową. Dodatkowo dostawcom produktów i usług dla SPZOZ Emitent oferuje usługi wpierające ich działania mające na celu spłatę wymagalnych wierzytelności oraz poprawę płynności finansowej.

Jednym z produktów jest usługa polegająca na gwarantowaniu kontrahentom szpitali zapłaty za wystawione faktury (o wymagalnym terminie płatności) do ustalonego w porozumieniu dnia, niezależnie od dokonania ich spłaty przez SPZOZ lub skuteczności działań windykacyjnych. Emitent oferuje także sprzedaż produktu pod nazwą „konsorcjum z dostawcą”, polegającego na współczestnictwie z dostawcą w transakcjach zakupu i montażu sprzętu medycznego. Rola Emitenta w tego typu transakcjach sprowadza się do sfinansowania zakupu sprzętu oraz rozłożenia spłaty powstałego z tego tytułu zobowiązania SPZOZ na dogodne raty za dodatkowym wynagrodzeniem.

Rysunek: Schemat transakcji przeprowadzanych przez Emitenta



Należy podkreślić, że cesja płatności z NFZ lub same płatności z NFZ na podstawie cesji zobowiązania NFZ wobec szpitala występują opcjonalnie i są uzależnione od wyników negocjacji podczas ustalania warunków porozumienia pomiędzy Emitentem a SPZOZ.

Źródło: Emitent

Finansowanie inwestycji placówek z sektora publicznej służby zdrowia

W ramach tej części działalności Emitent umożliwia przeprowadzanie inwestycji zaplanowanych, oczekujących finansowania w celu ich realizacji. Usługa polega na udzieleniu pożyczki podmiotowi medycznemu, będącej łatwiejszą formą pozyskania kapitału niż kredyt bankowy. Dzięki umiejętności efektywnego zaplanowania przepływów finansowych oraz zrozumieniu potrzeb oraz specyfiki branży, a także braku skrupowania ustawowymi (jak w przypadku banków) zasadami finansowania, Emitent umożliwia przywracanie obiegu środków, poprawiając jednocześnie wskaźniki płynności zarówno u odbiorców (zakłady opieki zdrowotnej), jak i dostawców.

Udzielana pożyczka jest też w wielu przypadkach łatwiejszą, niż ewentualny kredyt bankowy, formą finansowania działalności SPZOZ, ponieważ niska zdolność kredytowa (lub jej brak) powoduje konieczność - w przypadku udzielenia kredytu - odprowadzania przez bank znacznych rezerw, co w praktyce eliminuje możliwość pozyskania kredytu bankowego bez poręczenia organu założycielskiego.

Przychody pochodzące z usług finansowych świadczonych na rzecz SPZOZ charakteryzują się stosunkowo wysokim poziomem bezpieczeństwa, ze względu na publiczny charakter środków stanowiących podstawę gospodarki finansowej SPZOZ. Spółka wykorzystuje doświadczenie zdobyte na rynku wierzytelności SPZOZ, aby ocenić rzeczywistą kondycję

finansową potencjalnego dłużnika. Dodatkowo, niejednokrotnie zabezpieczenie w postaci cesji zobowiązania NFZ powoduje, że środki płyną bezpośrednio z NFZ na rzecz Emitenta. W ramach ustanowionego zabezpieczenia SPZOZ przekazuje na Spółkę prawa z wierzytelności NFZ. Płatności wynikające z porozumienia są wpłacane przez NFZ, zgodnie z ustalonym w porozumieniu harmonogramem, bezpośrednio z konta NFZ na konto Spółki. W przypadku, gdy SPZOZ zaprzestaje obsługi zobowiązania wobec Emitenta, Spółka może również egzekwować swoje prawa na drodze sądowej i odzyskać środki poprzez egzekucję komorniczą.

Windykacja wierzytelności na zlecenie

Obszarem działalności, od którego Emitent rozpoczął swoją działalność, jest obsługa wierzytelności na zlecenie dla dostawców leków i artykułów medycznych.

Emitent prowadzi działania zmierzające do odzyskania kwot przez wierzyciela. Działania te obejmują rozwiązania polubowne polegające np. na negocjowaniu ugody z dłużnikiem. W przypadku braku możliwości polubownego odzyskania wierzytelności Emitent dochodzi ich zwrotu na drodze sądowej w celu doprowadzenia do egzekucji komorniczej. Przychód dla Spółki z tego typu działalności pochodzi z następujących źródeł:

- wynagrodzenie prowizyjne liczone od odzyskiwanych kwot;
- zasądzone koszty zastępstwa procesowego – koszty zasądzone przez sąd, wynikające z przepisów prawa;
- odzyskane odsetki – premia od sukcesu, ponieważ kolejność zachowywania odzyskanych kwot jest następująca: (i) kwota główna, (ii) zasądzone koszty, (iii) odsetki.

Sposób wynagradzania Emitenta różni się w zależności od zawartej umowy. Może ono obejmować każdy z powyższych elementów, lub ich kombinację. Wynagrodzenie Spółki (wartość przychodów) uzależnione jest od skuteczności działalności związanej z odzyskiwaniem powierzonych wierzytelności. Zwiększona skuteczność procesów odzyskiwania wynika częściowo z wprowadzenia w życie Ustawy o pomocy publicznej i restrukturyzacji publicznych zakładów opieki zdrowotnej.

Restrukturyzacja zadłużenia jednostek samorządu terytorialnego

Usługa restrukturyzacji zadłużenia świadczona przez Emitenta podmiotom będącym jednostkami samorządu terytorialnego polega na zawarciu porozumienia z jednostką samorządu terytorialnego w sposób umożliwiający systematyczną i efektywną restrukturyzację jej zadłużenia. Restrukturyzacja taka powinna odbywać się w zgodzie z założeniami przyjętymi w wieloletniej prognozie finansowej, pozytywnie zaopiniowanej przez właściwą Regionalną Izbę Obrachunkową. Podmioty takie posiadają zdefiniowany ustawowo algorytm definiujący indywidualnie dla każdej jednostki poziom zadłużenia, a instrumenty oferowane przez Emitenta, tj. pożyczka krótko-/długoterminowa oraz subrogacja należności, pozwalają tym podmiotom elastycznie dopasować harmonogramy spłat zadłużenia do ich możliwości finansowych i ograniczeń ustawowych.

Pośrednictwo w zakresie kredytów i depozytów

Wykorzystując posiadaną wiedzę i doświadczenie, Emitent oferuje produkty i usługi bankowe podmiotów wchodzących w skład grupy kapitałowej Getin Holding S.A.

Oferta obejmuje:

- elastyczne usługi depozytowe umożliwiające efektywne zarządzanie wolnymi środkami finansowymi;
- pakiety bankowe dla pracowników jednostek medycznych, polegające na kompleksowej obsłudze finansów pracowników SPZOZ (konto osobiste, karta debetowa, kredyt gotówkowy, konsolidacyjny czy hipoteczny);
- rachunki bieżące zapewniające sprawne i bezpieczne realizowanie transakcji finansowych;
- kredyt obrotowy w rachunku bieżącym lub kredytowym, dopasowany do specyfiki działania takich podmiotów jak SPZOZ;
- kredyt inwestycyjny na finansowanie konkretnych przedsięwzięć mających na celu wzrost wartości majątku trwałego;
- leasing umożliwiający realizację inwestycji w nowoczesne technologie medyczne i informatyczne, pozwalający na modernizację infrastruktury medycznej bez konieczności angażowania pełnego kapitału odpowiadającego wartości nabywanego sprzętu.

Klienci Emitenta

Oferta Emitenta kierowana jest do trzech grup klientów:

- podmiotów świadczących usługi medyczne;
- dostawców podmiotów medycznych;
- jednostek samorządu terytorialnego.

Sektor podmiotów świadczących usługi medyczne

Emitent specjalizuje się w obsłudze finansowej publicznych jednostek świadczących usługi w zakresie ochrony zdrowia. Do najważniejszych podmiotów w tym segmencie zalicza się samodzielne publiczne zakłady opieki zdrowotnej, w tym w szczególności szpitale specjalistyczne, resortowe, kliniki i instytuty.

Zawierane transakcje, bez względu na ich rodzaj, są za każdym razem indywidualnie dopasowywane do możliwości płatniczych danego kontrahenta. Analizowana jest zarówno wielkość budżetu, sprawozdanie finansowe SPZOZ, jakość i zakres oferowanych usług, wielkość i zakres podpisanej umowy z NFZ, a także dotychczasowa historia współpracy i terminowość w wywiązywaniu się z podjętych zobowiązań.

Struktura kontrahentów z segmentu podmiotów medycznych jest zdywersyfikowana. Nie występuje zjawisko uzależnienia Emitenta od żadnego z kontrahentów.

Sektor dostawców do podmiotów medycznych

Segment dostawców do podmiotów medycznych obejmuje szerokie spektrum podmiotów prowadzących działalność handlową i usługową w sektorze medycznym, w szczególności w zakresie zaopatrzenia jednostek służby zdrowia w farmaceutyki, sprzęt medyczny, media, usługi outsourcingowe i inne. Głównymi klientami po stronie dostawców są firmy farmaceutyczne, jak również producenci i dystrybutorzy sprzętu medycznego oraz dostawcy w ramach outsourcingu usług pomocniczych.

Sektor jednostek samorządu terytorialnego

Segment jednostek samorządu terytorialnego dotyczy w szczególności jednostek niższego szczebla, tj. gmin oraz powiatów. Transakcje zawierane w tym segmencie są za każdym razem indywidualnie dopasowywane do możliwości płatniczych danego kontrahenta. Każda zawierana transakcja poprzedzana jest analizą planu budżetowego konkretnej jednostki, jego wykonania oraz wieloletniej prognozy finansowej pozytywnie zaopiniowanej przez właściwą regionalną izbę obrachunkową.

Naturalnym efektem budowania relacji z organami założycielskimi SPZOZ było skonstruowanie oferty zaspokajającej potrzeby finansowe tych podmiotów. Udział przychodów Spółki wygenerowanych na współpracy z jednostkami samorządowymi wyniósł w 2014 roku 15%, co oznacza wzrost o 4 p.p. w porównaniu z 2013 r. Na koniec 2015 roku sprzedaż do jednostek samorządu terytorialnego stanowił 16% przychodów Emitenta.

Sezonowość sprzedaży

Emitent nie obserwuje w swojej działalności typowych wahań sezonowych. Można jednak zauważyć trend, zgodnie z którym pod koniec roku kalendarzowego wielu partnerów Spółki, w związku z porządkowaniem spraw bilansowych, wykazuje większe zainteresowanie produktami Emitenta. Szpitale oraz ich dostawcy starają się wtedy zbyć uciążliwe zobowiązania/należności wymagalne, co zapewniają produkty oferowane przez Spółkę. Dlatego w IV kwartale Emitent generuje wyższe przychody operacyjne w porównaniu z pozostałymi kwartalami.

Tabela: Struktura przychodów Emitenta związanych z portfelem wierzytelności w latach 2014-2015 (w tys. zł)

	2015	2014
Odsetki i prowizje z umów porozumień	60 424	53 694
Odsetki i prowizje od udzielonych pożyczek	10 195	16 065
Przychody prowizyjne	6 368	469
Razem	76 987	70 228

Źródło: Sprawozdania finansowe Emitenta

Głównym źródłem przychodów Emitenta są umowy i porozumienia zawierane w ramach usługi Hospital Fund, która polega na finansowaniu i restrukturyzacji zobowiązań SPZOZ oraz jednostek samorządu terytorialnego. Świadczona przez Emitenta usługa jest wsparciem w zakresie rozwiązywania problemów z zadłużeniem i płynnością.

Drugim istotnym produktem Emitenta są pożyczki finansowe. Pożyczka finansowa jest produktem skierowanym do jednostek służby zdrowia oraz jednostek samorządu terytorialnego, które ze względu na przejściowe problemy z płynnością pilnie potrzebują środków na sfinansowanie transakcji lub projektów inwestycyjnych.

Do innych źródeł przychodu należą usługi związane z windykacją świadczoną na zlecenie podmiotów zewnętrznych oraz usług pośrednictwa finansowego.

Źródła generowanych przychodów Emitenta są zdywersyfikowane pod względem produktów i klientów. Spółka przykłada szczególną wagę do zachowania wysokiej jakości portfela, jak również dba o bezpieczną wysokość zaangażowania środków w poszczególne podmioty.

Emitent prowadzi działalność wyłącznie na terenie Polski.

6.1.2 Nowe produkty i usługi

W latach 2014-2015 oraz w 2016 roku do Daty Prospektu Emitent nie wprowadził do swojej oferty istotnych nowych produktów i usług oraz w tym okresie nie prowadził prac nad wprowadzeniem takich produktów.

6.2 Główne rynki

Emitent koncentruje swoją działalność w obszarze ochrony zdrowia oraz usług medycznych, świadcząc usługi na rzecz podmiotów należących do sektora publicznej służby ochrony zdrowia oraz szerokiej grupy dostawców produktów i usług dla SPZOZ.

Sektor ochrony zdrowia w Polsce, podobnie jak w innych krajach europejskich, zdominowany jest przez publiczną służbę zdrowia, która finansowana jest ze środków pochodzących ze składek na ubezpieczenie zdrowotne. Instytucją odpowiedzialną za zabezpieczenie świadczeń zdrowotnych dla osób ubezpieczonych i ich rodzin jest Narodowy Fundusz Zdrowia. Fundusz jest instytucją państwową, która finansuje świadczenie zdrowotne i zapewnia refundację leków ze środków finansowych pochodzących ze składek osób ubezpieczonych za pośrednictwem Zakładu Ubezpieczeń Społecznych i z Kasy Rolniczego Ubezpieczenia Społecznego. Środki finansowe wpływające do NFZ są następnie dystrybuowane pomiędzy oddziały wojewódzkie, które transferują uzyskane środki do poszczególnych jednostek publicznej służby zdrowia na podstawie umów zawieranych z NFZ.

Tabela poniżej przedstawia wydatki na publiczną służbę zdrowia w Polsce z budżetu Narodowego Funduszu Zdrowia. Planowana całkowita wartość środków do przekazania z budżetu NFZ do publicznych jednostek służby zdrowia w 2016 roku ma wynieść 71,3 mld zł, z czego największe wydatki dotyczą nakładów na leczenie szpitalne – 29,9 mld zł.

Tabela: Struktura wydatków na publiczną służbę zdrowia w Polsce według planów finansowych Narodowego Funduszu Zdrowia (w tys. zł)

	2014	2015	2016
Lecznictwo szpitalne	30 362 212	28 441 093	29 863 378
Refundacja cen leków	10 901 083	10 636 028	10 845 486
Podstawowa opieka zdrowotna	7 700 337	7 778 611	9 401 953
Ambulatoryjna opieka specjalistyczna	5 309 552	5 281 581	5 461 431
Inne	11 210 510	14 766 540	15 773 682
Razem	65 483 694	66 903 853	71 345 930

Źródło: Plany finansowe Narodowego Funduszu Zdrowia na lata 2014-2016, Narodowy Fundusz Zdrowia (<http://www.mz.gov.pl/system-ochrony-zdrowia/powszechno-ubezpieczenie-zdrowotne/finansowanie-ubezpieczenia-zdrowotnego/plany-finansowe-nfz>)

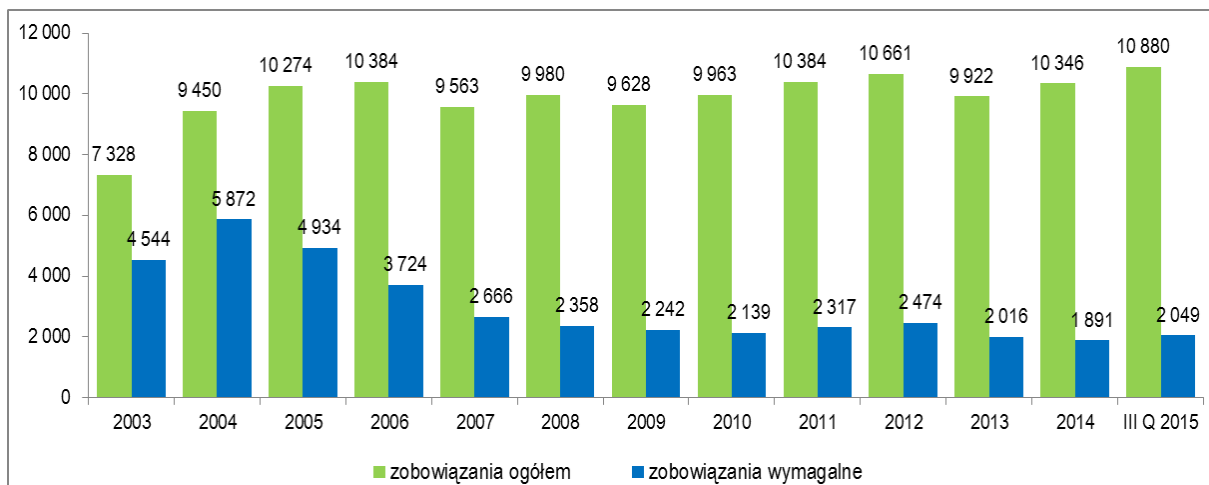
Problem zadłużenia publicznych placówek służby zdrowia istnieje od dawna, a kolejne rządy starają się go w jakimś stopniu zmniejszyć. Z obserwacji gospodarki finansowej podmiotów leczniczych działających w formie SPZOZ wynika, że finansowanie długiem służy przede wszystkim zapewnieniu ciągłości bieżącej działalności operacyjnej, rzadziej inwestycyjnej. Dług ten obejmuje głównie zobowiązania krótkoterminowe wobec dostawców towarów lub banków. Historia zadłużania się publicznych placówek opieki zdrowotnej w ciągu ostatnich kilkunastu lat to okresy stopniowego zadłużania oraz okresy sanacji, oddłużania, osiągane w taki czy inny sposób. W latach poprzedzających reformę ochrony zdrowia w 1999 roku, w czasie gdy większość placówek ochrony zdrowia była jednostkami budżetowymi, zadłużenie zakładów opieki zdrowotnej rosło w bardzo szybkim tempie, mimo potencjalnych sankcji za nieprzestrzeganie tzw. dyscypliny budżetowej. Na przełomie lat 1998 i 1999 zadłużenie wyniosło około 8,5 mld zł i w większości zostało sfinansowane przez budżet państwa ze specjalnie w tym celu dokonanej emisji obligacji skarbowych. W samym 1999 r. roczny przyrost zadłużenia szacowany był zaledwie na około 300 mln zł, co zostało uznane za sukces i dowód na to, że przekształcenie jednostek w SPZOZ odniosło zakładany skutek. W kolejnych latach dyscyplina finansowa została rozluźniona, co ostatecznie doprowadziło do kolejnego wzrostu zadłużenia. W 2005 roku uruchomiono program oddłużeniowy związany tym razem z realizacją ustawy z dnia 15 kwietnia 2005 r. o pomocy publicznej i restrukturyzacji publicznych zakładów opieki zdrowotnej. W latach szybkiego wzrostu wydatków NFZ (lata 2007-2009) problem zadłużenia został nieco ograniczony, chociaż w 2009 r. pozostał strukturalny problem w postaci małej dyscypliny finansowej SPZOZ. Rząd podjął próbę rozwiązania tego problemu poprzez przekształcenie placówek działających w postaci SPZOZ w kierunku spółek prawa handlowego. Mimo proponowanych wcześniej przez rząd zachęt mających na celu nakłonić organy tworzące do przekształcania swoich jednostek, proces nie cieszył się zbyt dużą popularnością z uwagi na:

- wysokie zadłużenie do obsługi zaciągnięte bezpośrednio przez organy założycielskie na realizację zadań własnych;
- opór niektórych środowisk zawodowych na restrukturyzację zatrudnienia w placówce medycznej;
- ryzyko reputacyjne dla organu;
- brak kompetencji do przeprowadzenia skutecznej restrukturyzacji zadłużenia SPZOZ oraz utworzenia i utrzymania spółki prawa handlowego z tzw. 'czystym bilansem'.

Znaczna część SPZOZ potrzebuje wsparcia przy zarządzaniu swoimi zobowiązaniami. Dlatego SPZOZ chętnie korzystają z pomocy wyspecjalizowanych podmiotów, które oferują wsparcie finansowe w postaci pożyczek lub restrukturyzację istniejącego zadłużenia. Należy przy tym pamiętać, iż SPZOZ nie może ogłosić upadłości. Jedyną możliwą formą zakończenia funkcjonowania jest likwidacja w wyniku decyzji organu założycielskiego.

Zobowiązania ogółem polskich szpitali wynoszą około 10 mld zł, przy czym blisko 20% stanowi zadłużenie wymagalne. Utrzymujący się poziom zadłużenia szpitali jest pochodną wzrostu kosztów utrzymania placówek (np. energii) i niedoszacowana wycena świadczonych usług ze strony Narodowego Funduszu Zdrowia, których nie skompensowały działania restrukturyzacyjne podejmowane przez szpitale i ich organy założycielskie.

Wykres: Wartość zobowiązań ogółem i zobowiązań wymagalnych samodzielnych publicznych zakładów opieki zdrowotnej w latach 2003 – III kw. 2015 (w mln zł)



Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych publikowanych przez Ministerstwo Zdrowia

6.3 Podstawy wszelkich oświadczeń Emitenta dotyczących jego pozycji konkurencyjnej

Opis otoczenia rynkowego oraz pozycji konkurencyjnej został sporządzony w oparciu o ogólnodostępne źródła takie jak:

- Indeks Sprawności Ochrony Zdrowia 2015, PwC Polska Sp. z o.o., kwiecień 2015 r., <https://www.pwc.pl/pl/publikacje/assets/indeks-zdrowia-2015.pdf>;
- Roczne plany finansowe Narodowego Funduszu Zdrowia na lata 2014-2016, <http://www.mz.gov.pl/system-ochrony-zdrowia/powszechno-ubezpieczenie-zdrowotne/finansowanie-ubezpieczenia-zdrowotnego/plany-finansowe-nfz>;
- Zadłużenia SPZOZ, Ministerstwo Zdrowia, <http://www.mz.gov.pl/system-ochrony-zdrowia/organizacja-ochrony-zdrowia/zadluzenie-spoz>.

7 STRUKTURA ORGANIZACYJNA

7.1 Opis Grupy Kapitałowej Emitenta oraz miejsce Emitenta w tej Grupie

Emitent nie tworzy grupy kapitałowej i nie posiada podmiotów zależnych, natomiast wchodzi w skład Grupy Kapitałowej Getin Holding. Grupa Kapitałowa Getin Holding składa się ze spółki dominującej Getin Holding S.A. i jej spółek zależnych.

Podmiotem dominującym w stosunku do Emitenta jest Getin Holding S.A. z siedzibą we Wrocławiu, która posiada 51,27% akcji w kapitale zakładowym Emitenta i tyle samo głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Emitenta. Podmiotem dominującym względem Getin Holding S.A. jest dr Leszek Czarnecki.

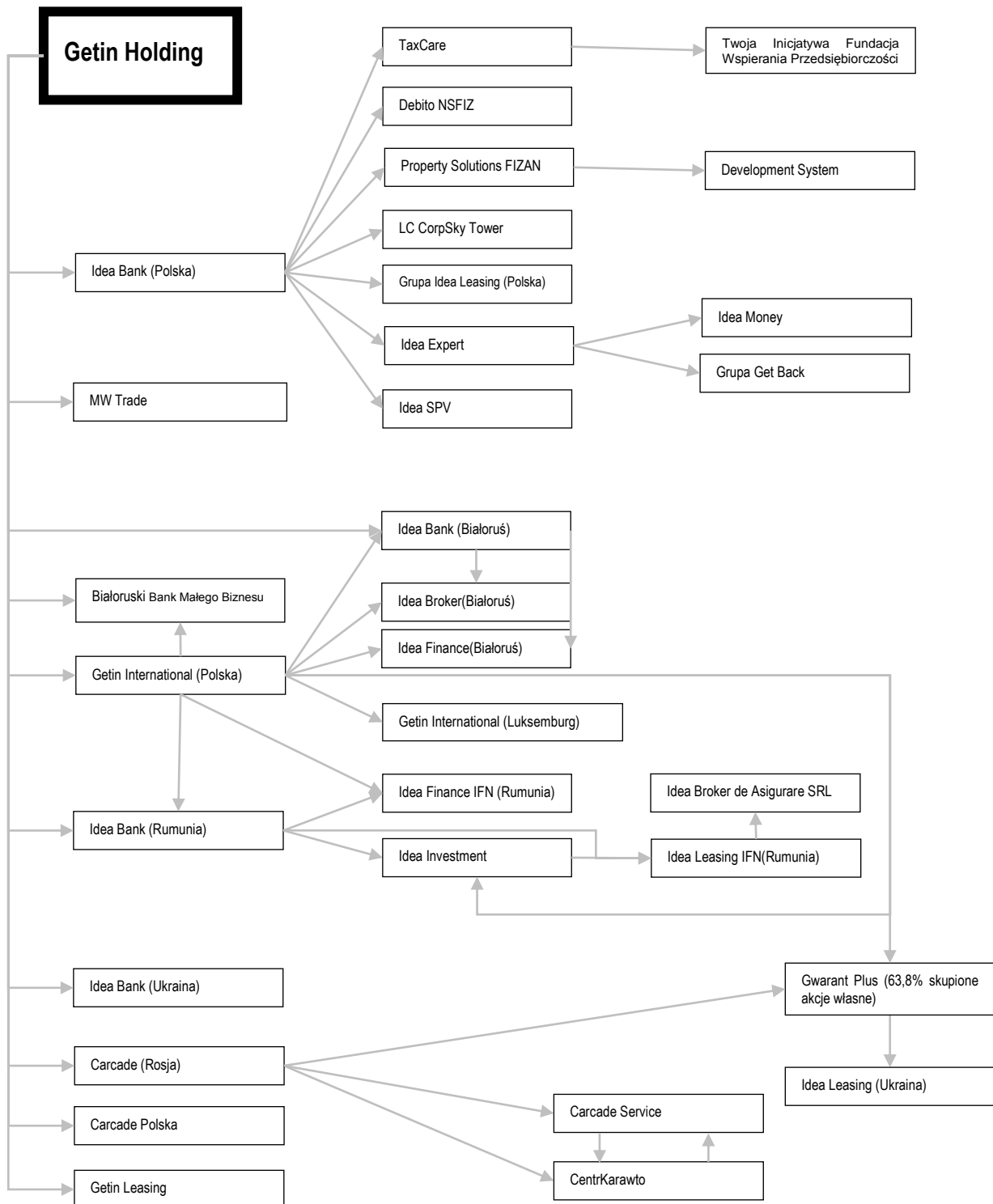
Podstawowym rodzajem działalności Getin Holding S.A. jest „Działalność holdingów finansowych”. Getin Holding S.A. inwestuje w spółki sektora finansowego w Polsce oraz poza jej granicami. Inwestycje mają charakter długoterminowy. Getin Holding S.A. aktywnie wpływa na strategię i zarządzanie kontrolowanych podmiotów w celu zapewnienia wzrostu wartości posiadanych aktywów, ich bezpieczeństwa oraz wykorzystania potencjalnych synergii w ramach Grupy Kapitałowej Getin Holding. W istocie oznacza to, że Holding działa w modelu „funkcjonalnym”, stanowiąc tym samym, dla wszystkich podmiotów w Grupie Kapitałowej Getin Holding centrum kompetencji w kluczowych obszarach biznesowych.

Grupa Kapitałowa Getin Holding operuje na szeroko pojętym rynku finansowym, w szczególności w segmencie usług bankowych, finansowych i leasingowych.

Strategia Getin Holding S.A. zakłada budowę lokalnych grup biznesowych dostosowanych do specyfiki rynków, na których działają. Należące do Holdingu banki specjalizują się w sprzedaży kredytów gotówkowych, samochodowych oraz ofercie skierowanej do małych i średnich firm. Natomiast spółki leasingowe świadczą kompleksowe usługi w zakresie finansowania m.in. pojazdów lekkich, ciężkich oraz sprzętu medycznego. Segment usług finansowych Grupy Kapitałowej Getin Holding S.A. w Polsce, obejmujący obsługę sektora publicznego, jest zagospodarowany w szczególności przez M.W. Trade S.A.

Możliwość współdziałania z innymi podmiotami z Grupy stanowi dla Emitenta wsparcie w budowie portfela koordynowanych przez niego przedsięwzięć biznesowych.

Strukturę organizacyjną Grupy Kapitałowej Getin Holding S.A. (oraz miejsce M.W. Trade S.A. w Grupie Kapitałowej Getin Holding) obrazuje następujący schemat:



Źródło: Raport kwartalny Getin Holding S.A. za III kwartał 2015 roku

7.2 Uzależnienie od innych podmiotów w ramach grupy

Emitent nie jest uzależniony od podmiotów w ramach Grupy Kapitałowej Getin Holding S.A. w sposób inny niż opisany w punkcie 7.1 powyżej.

8 INFORMACJE O TENDENCJACH

8.1 Oświadczenie o niewystąpieniu istotnych niekorzystnych zmian w perspektywach Emitenta od czasu opublikowania ostatniego sprawozdania finansowego

Od czasu opublikowania ostatniego sprawozdania finansowego zbadanego przez biegłego rewidenta, tj. sprawozdania finansowego za 2015 rok, nie wystąpiły żadne istotne niekorzystne zmiany w perspektywach Emitenta.

8.2 Informacje na temat jakichkolwiek znanych tendencji, niepewnych elementów, żądań, zobowiązań lub zdarzeń, które wedle wszelkiego prawdopodobieństwa mogą mieć znaczący wpływ na perspektywy Emitenta, przynajmniej w ciągu bieżącego roku obrotowego

W ocenie Emitenta następujące tendencje, niepewne elementy, żądania, zobowiązania lub zdarzenia mogą mieć wpływ na perspektywy rozwoju Emitenta, przynajmniej do końca bieżącego roku obrotowego:

Sytuacja płynnościowa jednostek sektora ochrony zdrowia

Publiczny system ochrony zdrowia w Polsce finansowany jest ze środków pochodzących ze składek na ubezpieczenie zdrowotne. Dystrybucją środków do poszczególnych jednostek publicznej służby zdrowia zajmują się oddziały wojewódzkie Narodowego Funduszu Zdrowia. Sytuacja ekonomiczna, w tym płynność poszczególnych SPZOZ, uzależniona jest m.in. od poziomu kontraktacji świadczeń medycznych przez Narodowy Fundusz Zdrowia, a ta z kolei zależy od wielkości wpływów ze składki zdrowotnej. Wzrost wartości środków w publicznym systemie ochrony zdrowia z jednej strony może w pozytywny sposób wpłynąć na ogólną poprawę sytuacji finansowej SPZOZ i tym samym terminowe regulowanie zobowiązań finansowych wobec Emitenta. Z drugiej zaś strony, poprawa płynności finansowej sektora ochrony zdrowia może skutkować zmniejszeniem popytu na część świadczonych przez Emitenta usług finansowych, w szczególności produktów obejmujących finansowanie bieżącej działalności, co w konsekwencji może negatywnie wpłynąć na wielkość osiąganego przychodu przez Emitenta.

Zmniejszenie środków w publicznym systemie ochrony zdrowia i pogorszenie płynności finansowej jednostek sektora medycznego może spowodować nieterminowe regulowanie zobowiązań wobec Emitenta przez SPZOZ, co mogłoby w sposób negatywny wpłynąć na wielkość przychodów i wynik finansowy Emitenta. Dodatkowo zmniejszenie płynności jednostek sektora ochrony zdrowia może negatywnie wpłynąć na płynność finansową podmiotów będących dostawcami produktów i usług do szpitali będących jednocześnie klientami Emitenta. Sytuacja taka mogłaby negatywnie wpłynąć na osiągnięte przychody i wynik finansowy Emitenta.

Sytuacja na rynkach finansowych oraz koszt pozyskiwanego finansowania zewnętrznego

Jednym z istotnych czynników rozwoju działalności Emitenta jest możliwość pozyskania zewnętrznego źródła finansowania. Zwiększenie wartości portfela aktywów Emitenta jest finansowane w dużej części z emisji obligacji oraz kredytów bankowych czy transakcji realizowanych w ramach wykupów wierzytelności z regresem. Wystąpienie ograniczeń w dostępie do finansowania zewnętrznego lub zwiększenie kosztu jego pozyskania może negatywnie wpłynąć na perspektywy rozwoju i sytuację finansową Emitenta.

Działalność podmiotów konkurencyjnych na rynku

Perspektywy rozwoju Emitenta uzależnione są od stopnia nasilenia działań konkurencyjnych ze strony podmiotów krajowych, jak i zagranicznych. Wejście na rynek nowych podmiotów oferujących usługi podobne do świadczonych przez Emitenta lub też zwiększenie skali działalności podmiotów już obecnych na rynku może spowodować utratę części klientów przez Emitenta, spadek realizowanych marż oraz zmniejszenie poziomu przychodów ze sprzedaży i wyniku finansowego Emitenta. Spółka śledzi zmiany poziomu konkurencji na rynku i podejmuje działania mające na celu najskuteczniejszą ochronę swoich interesów. Emitent stale również rozwija świadczone przez siebie usługi, aby pozostać konkurencyjnym w stosunku do innych podmiotów.

Wprowadzenie prawnych ograniczeń obrotu wierzytelnościami SPZOZ

Zgodnie z art. 54 ust. 5 Ustawy o działalności leczniczej czynność prawna, mająca na celu zmianę wierzyciela samodzielnego publicznego zakładu opieki zdrowotnej, może nastąpić po wyrażeniu zgody przez podmiot tworzący. Podmiot tworzący wydaje zgodę albo odmawia jej wydania, biorąc pod uwagę konieczność zapewnienia ciągłości udzielania świadczeń zdrowotnych oraz w oparciu o analizę sytuacji finansowej i wynik finansowy SPZOZ za rok poprzedni. Zgodę wydaje się po zasięgnięciu opinii kierownika SPZOZ. Rozwiązanie ustawowe nie zamyka drogi do obrotu wierzytelnościami w przypadku zobowiązań SPZOZ, ale wydłuża ten proces, wprowadzając instytucję zgody organu założycielskiego.

Ewentualne wprowadzenie prawnych ograniczeń obrotu wierzytelnościami SPZOZ może spowodować, że w przychodach ze sprzedaży Emitenta zmniejszy się udział przychodów z tytułu obrotu wierzytelnościami SPZOZ, a zwiększy się udział produktów bezpośrednio finansujących SPZOZ. Emitent na bieżąco analizuje otoczenie prawne i rynkowe w tym zakresie, wypracowując rozwiązania zabezpieczające jego aktywa.

Wzrost zadłużenia jednostek samorządu terytorialnego

W ostatnich latach obserwowany jest systematyczny wzrost poziomu zadłużenia jednostek samorządu terytorialnego. Sytuacja taka spowodowana jest m.in. wzrostem wydatków inwestycyjnych w ramach projektów współfinansowanych z funduszy Unii Europejskiej. W przypadku kontynuowania tych tendencji jednostki samorządu terytorialnego mogą mieć problemy z utrzymaniem płynności finansowej. Powyższe zjawisko może się nasilić w przypadku zmniejszenia przychodów z tytułu udziałów w podatkach PIT, CIT oraz dochodów z majątku własnego jednostek samorządu terytorialnego oraz w związku ze wzrostem wydatków na realizację zadań własnych i zleconych. Powyższa sytuacja mogłaby negatywnie wpłynąć na perspektywy rozwoju i wyniki finansowe Emitenta.

W opinii Emitenta, poza wyżej wymienionymi oraz czynnikami ryzyka przedstawionymi w Części II Prospektu, nie występują żadne tendencje, niepewne elementy, żądania, zobowiązania lub zdarzenia, które mogłyby mieć znaczący wpływ na perspektywy Emitenta do końca bieżącego roku obrotowego.

9 PROGNOZY WYNIKÓW LUB WYNIKI SZACUNKOWE

Emitent nie publikował oraz podjął decyzję o nieprzedstawianiu w Prospekcie prognoz wyników finansowych ani szacunkowych wyników finansowych.

10 ORGANY ADMINISTRACYJNE, ZARZĄDZAJĄCE I NADZORCZE

10.1 Informacje o osobach wchodzących w skład organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych

10.1.1 Zarząd Emitenta

Organem zarządzającym Emitenta jest Zarząd. Zarząd Emitenta składa się z od dwóch do pięciu członków. Członkowie Zarządu są powoływani i odwoływani przez Radę Nadzorczą. Kadencja Zarządu jest wspólna i trwa trzy lata.

W skład Zarządu Emitenta wchodzi:

Rafał Wasilewski - Prezes Zarządu

Dariusz Strojewski - Członek Zarządu

Maciej Mizuro - Członek Zarządu

Poniżej zostały przedstawione dane i życiorysy członków Zarządu Emitenta.

Rafał Wasilewski – Prezes Zarządu

Wiek: 40 lat

PESEL: 75091300274

Miejsce pracy: M.W. Trade S.A., ul. Powstańców Śląskich 125/200, 53-317 Wrocław

Funkcje w ramach Spółki: Prezes Zarządu na podstawie uchwały Rady Nadzorczej z dnia 23 maja 2013 roku (ze skutkiem od 27 maja 2013 roku).

Termin wygaśnięcia mandatu: Data odbycia Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy 2015.

Wykształcenie: Rafał Wasilewski posiada wykształcenie wyższe. Jest absolwentem Wydziału Prawa i Administracji Uniwersytetu Wrocławskiego, na którym w roku 1999 ukończył administrację i zarządzanie.

Przebieg pracy zawodowej:

W 2001 roku Rafał Wasilewski rozpoczął własną działalność gospodarczą związaną z rynkiem wierzycielności. W latach 2004 - 2007 był współnikiem i Prezesem Zarządu Biura Usług Finansowych M.W. Trade Sp. z o.o. we Wrocławiu, która następnie została przekształcona w M.W. Trade Spółkę Akcyjną.

Funkcje pełnione na Datę Prospektu i w okresie poprzednich pięciu lat:

Rafał Wasilewski pełni funkcję Prezesa Zarządu Emitenta (od 2007 roku).

Z zastrzeżeniem informacji wskazanych powyżej, Rafał Wasilewski nie pełnił w okresie poprzednich pięciu lat, ani nie pełni na Datę Prospektu, funkcji członka zarządu lub członka rady nadzorczej w innych spółkach.

Dariusz Strojewski – Członek Zarządu

Wiek: 55 lat

PESEL: 60031703671

Miejsce pracy: M.W. Trade S.A., ul. Powstańców Śląskich 125/200, 53-317 Wrocław

Funkcje w ramach Spółki: Członek Zarządu na podstawie uchwały Rady Nadzorczej z dnia 23 maja 2013 roku (ze skutkiem od 27 maja 2013 roku).

Termin wygaśnięcia mandatu: Data odbycia Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy 2015.

Wykształcenie: Dariusz Strojewski posiada wykształcenie wyższe. Jest absolwentem Wydziału Fizyki Technicznej i Matematyki Stosowanej Politechniki Warszawskiej, który ukończył w roku 1984. W 1989 roku uzyskał tytuł doktora nauk fizycznych na Politechnice Warszawskiej.

Przebieg pracy zawodowej:

w latach 1986-1987	Asystent, Ośrodek Badawczo-Rozwojowy Elektroniki Próżniowej
w latach 1987-1992	Asystent, Starszy Asystent, Adiunkt, Instytut Ekonometrii, Szkoła Główna Handlowa
w latach 1990-1991	Starszy Specjalista, Ministerstwo Finansów
w latach 1991-1992	Starszy Specjalista - Kierownik Zespołu Polityki Nadzorczej, Narodowy Bank Polski
w latach 1991-1992	Członek Komisji Papierów Wartościowych
w latach 1992-1994	Kierownik Projektów, Creditanstalt Financial Advisers S.A.
w latach 1996-1997	Członek Rady Nadzorczej, ING Barings Securities sp. z o.o.
w latach 1998-2000	Dyrektor, ING Barings
w latach 1995-2000	Senior Officer, Zastępca Dyrektora, Dyrektor Departamentu, Departament Rynków Kapitałowych i Finansowania Strukturyzowanego, ING Bank N.V., Oddział w Warszawie (od 1997: ING Barings)
w latach 2000-2004	Senior Bankier, Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju
w latach 2004-2008	Prezes Zarządu, Dyrektor Generalny, Magellan sp. z o.o./Magellan S.A.
w latach 2008-2009	Dyrektor Zarządzający, OrsNet sp. z o.o.
w latach 2009-2010	Wiceprezes Zarządu, Sfinks Polska S.A.
w latach 2010-2012	własna działalność gospodarcza obejmująca usługi doradcze, własne inwestycje kapitałowe oraz produkcyjne

Funkcje pełnione na Datę Prospektu i w okresie poprzednich pięciu lat:

Dariusz Strojewski pełni funkcję Członka Zarządu Emitenta (od 2012 roku). Ponadto Dariusz Strojewski pełni funkcję Wiceprezesa Zarządu FC Engineering Polska sp. z o.o. (od 2010 roku).

Z zastrzeżeniem informacji wskazanych powyżej, Dariusz Strojewski nie pełnił w okresie poprzednich pięciu lat, ani nie pełni na Datę Prospektu, funkcji członka zarządu lub członka rady nadzorczej w innych spółkach.

Maciej Mizuro – Członek Zarządu

Wiek:	44 lata
PESEL:	71052201091
Miejsce pracy:	M.W. Trade S.A., ul. Powstańców Śląskich 125/200, 53-317 Wrocław
Funkcje w ramach Spółki:	Członek Zarządu na podstawie uchwały Rady Nadzorczej z 23 maja 2013 roku (ze skutkiem od 27 maja 2013 roku).
Termin wygaśnięcia mandatu:	Data odbycia Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy 2015.
Wykształcenie:	Maciej Mizuro posiada wykształcenie wyższe. Jest absolwentem Wydziału Informatyki i Zarządzania Politechniki Wrocławskiej (1995 r.) oraz Studiów Podyplomowych - Systemy Zarządzania i Finanse na Politechnice Wrocławskiej.

Przebieg pracy zawodowej:

w latach 1995-1997	Kontroler Finansowy, Vogel Publishing sp. z o.o.
w latach 1998-2006	Dyrektor Finansowy, Vogel Burda Communications sp. z o.o.
w roku 2001	Członek Zarządu - Dyrektor Finansowy, Poland.com S.A.
w latach 2003-2006	Prezes Zarządu, Vogel Business Media sp. z o.o.
w latach 2003-2006	Dyrektor Finansowy, Wiceprezes Zarządu, Lupus sp. z o.o.
w latach 2006-2007	Likwidator Spółki Multi-Press sp. z o.o.
w latach 2007-2008	Dyrektor Finansowy, M.W. Trade S.A.
w latach 2009-2012	Dyrektor Finansowy, Motor-Press Polska sp. z o.o.

Funkcje pełnione na Datę Prospektu i w okresie poprzednich pięciu lat:

Maciej Mizuro pełni funkcję Członka Zarządu Emitenta (od 2012 roku). Ponadto pełni funkcję Członka Rady Nadzorczej Caspar Asset Management S.A. (od 2009 roku) oraz Członka Rady Nadzorczej Caspar Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. (od 2011 roku).

Z zastrzeżeniem informacji wskazanych powyżej, Maciej Mizuro nie pełnił w okresie poprzednich pięciu lat, ani nie pełni na Datę Prospektu, funkcji członka zarządu lub członka rady nadzorczej w innych spółkach.

10.1.2 Rada Nadzorcza Emitenta

Organem nadzorczym Emitenta jest Rada Nadzorcza. Rada Nadzorcza Emitenta składa się z od pięciu do siedmiu członków. Rada Nadzorcza lub poszczególni jej członkowie wybierani są przez Walne Zgromadzenie i mogą być odwołani uchwałą Walnego Zgromadzenia przed upływem kadencji Rady Nadzorczej. Kadencja Rady Nadzorczej jest wspólna i trwa dwa lata.

W skład Rady Nadzorczej Emitenta wchodzi:

Piotr Kaczmarek - Przewodniczący Rady Nadzorczej

Jarosław Augustyniak - Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej

Izabela Lubczyńska - Członek Rady Nadzorczej

Jakub Malski - Członek Rady Nadzorczej

František Babický - Członek Rady Nadzorczej

Poniżej zostały przedstawione dane i życiorysy członków Rady Nadzorczej Emitenta.

Piotr Kaczmarek – Przewodniczący Rady Nadzorczej

Wiek: 49 lat

PESEL: 66111906534

Miejsce pracy: Getin Holding S.A., ul. Przyokopowa 33, 01-208 Warszawa

Funkcje w ramach Spółki: Członek Rady Nadzorczej na podstawie uchwały Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z 2 kwietnia 2015 roku (ze skutkiem od 18 czerwca 2015 roku). Przewodniczący Rady Nadzorczej na podstawie uchwały Rady Nadzorczej z 19 czerwca 2015 roku.

Termin wygaśnięcia mandatu: Data odbycia Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy 2016.

Wykształcenie: Piotr Kaczmarek posiada wykształcenie wyższe. W roku 1993 ukończył prawo na Wydziale Prawa i Administracji Uniwersytetu Wrocławskiego. W latach 1993-1996 odbył aplikację radcowską prowadzoną przez Okręgową Izbę Radców Prawnych we Wrocławiu i uzyskał tytuł radcy prawnego.

Przebieg pracy zawodowej:

w latach 1993-1994 Dyrektor Działu Prawnego, Europejski Fundusz Leasingowy S.A.

w latach 1994-1995 Prokurent, Europejski Fundusz Leasingowy S.A.

w latach 1995-1997 Członek Zarządu, Europejski Fundusz Leasingowy S.A.

w latach 1995-1999 Członek Rady Nadzorczej, TU Europa S.A.

w latach 1998-2002 I Wiceprezes Zarządu, Europejski Fundusz Leasingowy S.A.

w latach 2000-2002 Członek Rady Nadzorczej, Getin Service Provider S.A.

w latach 2002-2003 Przewodniczący Rady Nadzorczej Europa Życie S.A.

w latach 2003-2004 Członek Rady Nadzorczej, TU Europa S.A.

w latach 2003-2006 i 2007-2008 Członek Rady Nadzorczej, LUKAS Bank S.A.

w latach 2002-2005 Prezes Zarządu, Europejski Fundusz Leasingowy S.A.

w latach 2005-2006 Senior Project Manager odpowiedzialny za Europę Wschodnią, Credit Agricole S.A.

w latach 2006-2008 I Wiceprezes Zarządu, Industrialno-Eksportowy Bank, Kijów, Ukraina

w latach 2008-2014 Członek Zarządu Alfa Bank Ukraina, Kijów, Ukraina

w roku 2015

Członek Rady Nadzorczej, Białoruski Bank Małego Biznesu, Mińsk, Białoruś

Funkcje pełnione na Datę Prospektu i w okresie poprzednich pięciu lat:

Piotr Kaczmarek pełni funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej Emitenta (od 2015 roku). Ponadto pełni funkcje: Prezesa Zarządu Getin Holding S.A. (od 2014 roku), Przewodniczącego Rady Dyrektorów Idea Bank S.A. w Bukareszcie, Rumunia (od 2015 roku), Przewodniczącego Rady Nadzorczej Getin International S.A. (od 2015 roku), Członka Rady Nadzorczej Idea Bank, Mińsk, Białoruś (od 2015 roku), Członka Rady Nadzorczej OOO Carcade, Kaliningrad, Rosja (od 2014 roku), Przewodniczącego Rady Nadzorczej PSA I.D.E.A. Bank, Lwów, Ukraina (od 2014 roku).

Z zastrzeżeniem informacji wskazanych powyżej, Piotr Kaczmarek nie pełnił w okresie poprzednich pięciu lat, ani nie pełni na Datę Prospektu, funkcji członka zarządu lub członka rady nadzorczej w innych spółkach.

Jarosław Augustyniak – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej M.W. Trade S.A.

Wiek:	43 lata
PESEL:	72071001479
Miejsce pracy:	Idea Bank S.A., Przyokopowa 33, 01-208 Warszawa
Funkcje w ramach Spółki:	Członek Rady Nadzorczej M.W. Trade S.A. na podstawie uchwały Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z 2 kwietnia 2015 roku (ze skutkiem od 18 czerwca 2015 roku). Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej na podstawie uchwały Rady Nadzorczej z 19 czerwca 2015 roku.
Termin wygaśnięcia mandatu:	Data odbycia Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy 2016.
Wykształcenie:	Jarosław Augustyniak posiada wykształcenie wyższe. Ukończył Szkołę Główną Handlową w Warszawie - kierunek Finanse i Bankowość (1996 r.), a następnie kontynuował studia na Uniwersytecie w Wiedniu (1997 r.) oraz na Uniwersytecie w St. Gallen w Szwajcarii (1998 r.).

Przebieg pracy zawodowej:

w 1995 roku	Asystent w dziale audytu, KPMG (Niemcy)
w latach 1996-1999	Junior Manager, KMPG (Polska)
w latach 1999-2000	Dyrektor Finansowy, Prokurent, Siemens Finance Sp. z o.o.
w latach 2000-2004	Prezes Zarządu, Expander S.A.
w latach 2004-2006	Prezes Zarządu, Open Finance S.A.
w latach 2006-2007	Prezes Zarządu, Home Broker S.A.
w latach 2006-2013	Członek Rady Nadzorczej, Open Finance S.A.
w latach 2006-2010	Wiceprezes Zarządu (od 2008 r. Prezes Zarządu) Noble Bank S.A.
w 2009 roku	Wiceprezes Zarządu, Getin Bank S.A.
w latach 2008-2010	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej, Introfactor S.A.

w 2010 roku	I Wiceprezes Zarządu, Getin Noble Bank S.A.
w latach 2007-2011	Członek Rady Nadzorczej, Getin International S.A.
w latach 2008-2011	Członek Rady Nadzorczej, Noble Securities S.A.
w latach 2009-2011	Przewodniczący Rady Nadzorczej, Towarzystwo Ubezpieczeń na Życie Europa S.A.
w latach 2009-2011	Przewodniczący Rady Nadzorczej, Towarzystwo Ubezpieczeń Europa S.A.
w latach 2008-2009	Członek Rady Nadzorczej, Sales&More S.A.
w latach 2007-2012	Członek Rady Nadzorczej, Noble Funds TFI S.A.
w latach 2007-2013	Członek Rady Nadzorczej, Home Broker S.A.
w 2012 roku	Członek Rady Nadzorczej, 360 Circus Polska Sp. z o.o. sp.k.
w latach 2012-2013	Członek Rady Nadzorczej, All Money S.A.
w latach 2011-2014	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej, Idea Leasing S.A. (dawniej Panorama Finansów S.A.)
w latach 2013-2014	Członek Rady Dyrektorów, Romanian International Bank S.A., Bukareszt, Rumunia
w latach 2014-2015	Przewodniczący Rady Nadzorczej, VB Leasing Polska S.A.

Funkcje pełnione na Datę Prospektu i w okresie poprzednich pięciu lat:

Jarosław Augustyniak jest Wiceprzewodniczącym Rady Nadzorczej Emitenta (od 2012 roku). Ponadto pełni funkcje: Prezesa Zarządu Idea Bank S.A. (od 2010 roku), Członka Rady Nadzorczej Idea Box S.A (od 2012 roku), Przewodniczącego Rady Nadzorczej Idea Leasing S.A. (od 2015 roku), Członka Rady Nadzorczej TaxCare S.A. (od 2008 roku), Członka Rady Nadzorczej Open Finance S.A. (od 2014 roku), Przewodniczącego Rady Nadzorczej LC Corp Sky Tower Sp. z o.o. (od 2014 roku), Członka Rady Nadzorczej Idea Money S.A. (od 2012 roku), Przewodniczącego Rady Nadzorczej Idea Expert S.A. (dawniej Powszechny Dom Kredytowy S.A.) (od 2010 roku), Członka Rady Nadzorczej GetBack S.A. (od 2014 roku), Przewodniczącego Rady Nadzorczej Idea Fleet S.A. (od 2015 roku).

Z zastrzeżeniem informacji wskazanych powyżej, Jarosław Augustyniak nie pełnił w okresie poprzednich pięciu lat, ani nie pełni na Datę Prospektu, funkcji członka zarządu lub członka rady nadzorczej w innych spółkach.

Jakub Malski – Członek Rady Nadzorczej

Wiek:	57 lat
PESEL:	58111103257
Miejsce pracy:	Getin Noble Bank S.A., ul. Gwiaździsta 66, 53-413 Wrocław
Funkcje w ramach Spółki:	Członek Rady Nadzorczej na podstawie uchwały Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z 2 kwietnia 2015 roku (ze skutkiem od 18 czerwca 2015 roku).
Termin wygaśnięcia mandatu:	Data odbycia Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy 2016.
Wykształcenie:	Jakub Malski posiada wykształcenie wyższe. W roku 1992 ukończył prawo na Wydziale Prawa i Administracji Uniwersytetu Wrocławskiego. W roku 1999 ukończył studia

podyplomowe w zakresie zarządzania finansami na Politechnice Wrocławskiej. Od 1997 roku posiada tytuł radcy prawnego.

Przebieg pracy zawodowej:

w latach 1992-1993	Dyrektor Departamentu Windykacji, Dolnośląski Bank Gospodarczy S.A.
w latach 1993-1994	Wiceprezes Zarządu, Dolnośląski Bank Gospodarczy S.A.
w latach 1994-1995	Dyrektor Oddziału, Bank Cukrownictwa „Cukrobank” S.A.
w roku 1995	Wiceprezes Zarządu, Polbank S.A.
w latach 1995-2004	Wiceprezes Zarządu, Europejski Fundusz Leasingowy S.A.
w latach 2004-2010	Wiceprezes Zarządu, Getin Bank S.A. (wcześniej Górnośląski Bank Gospodarczy S.A.)
w roku 2010	Dyrektor Banku, Getin Noble Bank S.A.
w latach 2010-2012	Wiceprezes Zarządu, Idea Bank S.A.
w roku 2011	Członek Rady Nadzorczej, Powszechny Dom Kredytowy S.A.
w latach 2011-2014	Członek Rady Nadzorczej, Tax Care S.A.
w latach 2011-2012	Członek Rady Nadzorczej, Get Bank S.A.
w latach 2011-2012	Członek Rady Nadzorczej, Panorama Finansów S.A.
w latach 2012-2015	Członek Rady Nadzorczej, Idea Bank S.A.
w latach 2014-2015	Członek Rady Nadzorczej, Białoruski Bank Małego Biznesu, Mińsk, Białoruś
w latach 2014-2015	Członek Rady Nadzorczej, OAO I.D.E.A. Bank, Moskwa, Rosja
w latach 2014-2015	Członek Rady Nadzorczej, VB Leasing Polska S.A.

Funkcje pełnione na Datę Prospektu i w okresie poprzednich pięciu lat:

Jakub Malski pełni funkcję Członka Rady Nadzorczej Emitenta (od 2014 roku). Pełni ponadto funkcje: Doradcy Zarządu Getin Holding S.A. (od 2012 roku), Prokurenta Getin Noble Bank S.A. (od 2012 roku), Członka Rady Nadzorczej Idea Expert S.A. (dawniej pod nazwą Provista S.A., później Powszechny Dom Kredytowy S.A.) (od 2010 roku), Członka Rady Nadzorczej Idea Money S.A. (od 2012 roku), Członka Rady Nadzorczej LC Corp S.A. (od 2013 roku), Członka Rady Nadzorczej Idea Leasing S.A. (od 2014 roku), Członka Rady Nadzorczej Idea Bank, Mińsk, Białoruś (od 2014 roku), Członka Rady Nadzorczej PSA Idea Bank, Lwów, Ukraina (od 2014 roku), Członka Rady Nadzorczej Idea Fleet S.A. (od 2015 roku).

Z zastrzeżeniem informacji wskazanych powyżej, Jakub Malski nie pełnił w okresie poprzednich pięciu lat, ani nie pełni na Datę Prospektu, funkcji członka zarządu lub członka rady nadzorczej w innych spółkach.

Izabela Lubczyńska – Członek Rady Nadzorczej

Wiek:	47 lat
PESEL:	68090310508
Miejsce pracy:	Getin Holding S.A., ul. Gwiazdzista 66, 53-413 Wrocław

Funkcje w ramach Spółki:	Członek Rady Nadzorczej na podstawie uchwały Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z 2 kwietnia 2015 roku (ze skutkiem od 18 czerwca 2015 roku).
Termin wygaśnięcia mandatu:	Data odbycia Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy 2016.
Wykształcenie:	Izabela Lubczyńska posiada wykształcenie wyższe. Jest absolwentem Uniwersytetu Wrocławskiego, który ukończyła, otrzymując tytuł magistra filologii polskiej (1993 r.). Uzyskała także tytuł magistra na kierunku Zarządzanie na Wydziale Zarządzania, Informatyki i Finansów Uniwersytetu Ekonomicznego we Wrocławiu (2010 r.). Ukończyła również studia MBA (2009 r.), studia podyplomowe w zakresie Analizy finansowej i zarządzania wynikami (2013 r.) oraz studia doktoranckie na Wydziale Zarządzania, Informatyki i Finansów Uniwersytetu Ekonomicznego we Wrocławiu (2013 r.).

Przebieg pracy zawodowej:

w latach 2004-2007	Kierownik Biura Zarządu, Getin Holding S.A.
w latach 2007-2012	Kierownik Biura Rady Nadzorczej, Getin Holding S.A.
w latach 2012-2013	Przewodnicząca Rady Nadzorczej All Money S.A.
w roku 2013	Manager Audytu Grupy Kapitałowej, Getin Holding S.A.
w latach 2013-2014	Dyrektor Zarządzający Obszarem Audytu Wewnętrznego i Monitoringu Grupy Kapitałowej, Getin Holding S.A.

Funkcje pełnione na Datę Prospektu i w okresie poprzednich pięciu lat:

Izabela Lubczyńska pełni funkcję Członka Rady Nadzorczej Emitenta (od 2015 roku). Pełni ponadto funkcje: Członka Zarządu Getin Holding S.A. (od 2014 roku), Członka Rady Nadzorczej Idea Bank S.A. (od 2015 roku), Członka Rady Nadzorczej Getin Leasing S.A. (od 2015 roku), Członka Rady Nadzorczej Getin International S.A. (od 2014 roku), Członka Rady Nadzorczej OOO Carcade, Kaliningrad, Rosja (od 2014 roku), Członka Rady Nadzorczej Idea Expert S.A. (od 2013 roku), Członka Rady Nadzorczej Open Finance S.A. (od 2012 roku).

Z zastrzeżeniem informacji wskazanych powyżej, Izabela Lubczyńska nie pełniła w okresie poprzednich pięciu lat, ani nie pełni na Datę Prospektu, funkcji członka zarządu lub członka rady nadzorczej w innych spółkach.

František Babický – Członek Rady Nadzorczej

Wiek:	40 lat
PESEL:	(obywatel Republiki Czeskiej)
Miejsce pracy:	Getin Holding S.A., ul. Przyokopowa 33, 01-208 Warszawa
Funkcje w ramach Spółki:	Członek Rady Nadzorczej na podstawie uchwały Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z 2 kwietnia 2015 roku (ze skutkiem od 18 czerwca 2015 roku).
Termin wygaśnięcia mandatu:	Data odbycia Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy 2016.
Wykształcenie:	František Babický posiada wykształcenie wyższe. Jest absolwentem Czeskiego Uniwersytetu Rolnictwa w Pradze, na którym w roku 1999 ukończył Wydział Zarządzania i Ekonomii, uzyskując tytuł Inżyniera Ekonomii.

Przebieg pracy zawodowej:

w latach 2000-2001	Analityk Kredytowy, Citibank a.s. Praga, Czechy
w latach 2001-2003	Analityk MIS, Citibank a.s. Praga, Czechy
w latach 2003-2005	Menedżer GCB MIS, Citibank a.s., Praga, Czechy
w latach 2005-2006	Menedżer Departamentu Windykacji i MIS, Raiffeisen bank a.s., Praga, Czechy
w latach 2006-2011	Menedżer ds. Ryzyka Konsumenckiego, Raiffeisen bank AVAL, Kijów, Ukraina
w latach 2010-2014	Menedżer ds. Ryzyka Detalicznego, Alfa Bank Ukraina, Kijów, Ukraina
w roku 2015	Członek Rady Nadzorczej, Białoruski Bank Małego Biznesu, Mińsk, Białoruś

Funkcje pełnione na Datę Prospektu i w okresie poprzednich pięciu lat:

František Babický pełni funkcję Członka Rady Nadzorczej Emitenta (od 2015 roku). Ponadto pełni funkcje: Członka Zarządu Getin Holding S.A. (od 2014 roku), Członka Rady Nadzorczej Getin International S.A. (od 2015 roku), Przewodniczącego Rady Nadzorczej Idea Bank S.A., Mińsk, Białoruś (od 2015 roku), Członka Rady Nadzorczej PSA Idea Bank, Lwów, Ukraina (od 2014 roku).

Z zastrzeżeniem informacji wskazanych powyżej, František Babický nie pełnił w okresie poprzednich pięciu lat, ani nie pełni na Datę Prospektu, funkcji członka zarządu lub członka rady nadzorczej w innych spółkach.

10.1.3 Pozostałe informacje na temat członków Zarządu oraz Rady Nadzorczej.

Zgodnie z oświadczeniami złożonymi przez członków Zarządu oraz Rady Nadzorczej żaden z członków Zarządu oraz Rady Nadzorczej Emitenta:

- nie figuruje w rejestrze dłużników niewypłacalnych prowadzonym przez KRS;
- nie posiada zaległości podatkowych i nie jest ani nie było wobec niego prowadzone postępowanie w sprawie o przestępstwo lub wykroczenie skarbowe;
- w okresie ostatnich pięciu lat nie został wydany przeciwko niemu żaden wyrok za przestępstwa związane z oszustwem;
- w ciągu ostatnich pięciu lat nie był podmiotem oficjalnych oskarżeń publicznych ze strony jakichkolwiek organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych) oraz nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta, lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta;
- w okresie ostatnich pięciu lat nie był członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych lub osobą zarządzającą wyższego szczebla (o której mowa w ust. 14.1 lit a i d Załącznika I do Rozporządzenia o Prospekcie) w podmiotach, które znalazły się w stanie upadłości, likwidacji lub w stosunku do których został ustanowiony zarząd komisaryczny.

Powiązania rodzinne:

U Emitenta nie występują powiązania rodzinne między członkami Zarządu, Rady Nadzorczej lub osobami zarządzającymi wyższego szczebla.

10.2 Informacje dotyczące konfliktu interesów w organach administracyjnych, zarządzających i nadzorczych

W odniesieniu do żadnego członka Zarządu Emitenta ani Rady Nadzorczej Emitenta nie istnieją faktyczne ani potencjalne konflikty interesów pomiędzy ich interesem osobistym a obowiązkami lub zobowiązaniami wobec Emitenta.

11 PRAKTYKI ORGANU ADMINISTRACYJNEGO, ZARZĄDZAJĄCEGO I NADZORUJĄCEGO

11.1 Informacje o komisji ds. audytu i komisji ds. wynagrodzeń Emitenta

W ramach Rady Nadzorczej Emitenta nie został powołany komitet ds. audytu ani komitet ds. wynagrodzeń. Zadania komitetu audytu wykonuje kolegioidalnie Rada Nadzorcza Emitenta. Zgodnie z art. 86 ust. 3 Ustawy o Biegłych Rewidentach w jednostkach zainteresowania publicznego, w których rada nadzorcza składa się z nie więcej niż 5 członków, zadania komitetu audytu mogą zostać powierzone radzie nadzorczej. Rada Nadzorcza Emitenta liczy 5 członków, w związku z czym możliwe było powierzenie Radzie Nadzorczej Emitenta wykonywania zadań Komitetu Audytu. Upoważnienie Rady Nadzorczej do wykonywania zadań Komitetu Audytu wynika z § 17 lit. w) Statutu Spółki, zgodnie z którym do kompetencji Rady Nadzorczej należy wykonywanie zadań Komitetu Audytu, jeżeli Komitet Audytu nie został powołany lub istnieją przeszkody uniemożliwiające jego działanie. Upoważnienie Rady Nadzorczej do wykonywania zadań Komitetu Audytu zostało wprowadzone do Statutu Spółki na mocy Uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki nr 32/2010 z dnia 31.08.2010 r. w sprawie zmian w Statucie Spółki, która to zmiana Statutu została zarejestrowana w dniu 02.11.2010 r. przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.

- a) monitorowanie procesu sprawozdawczości finansowej,
- b) monitorowanie skuteczności systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem,
- c) monitorowanie prac audytu wewnętrznego,
- d) monitorowanie wykonywania czynności rewizji finansowej w spółce oraz monitorowanie niezależności biegłego rewidenta i podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych.

Rada Nadzorcza Emitenta w zakresie wykonywania zadań Komitetu Audytu może żądać przedłożenia przez Emitenta określonej informacji z zakresu księgowości, finansów, kontroli wewnętrznej, audytu wewnętrznego i zarządzania ryzykiem, niezbędnej do wykonywania jego czynności.

W skład Rady Nadzorczej Emitenta nie wchodzi osoba spełniająca kryteria niezależności i kwalifikacje określone w art. 86 ust. 4 Ustawy o Biegłych Rewidentach.

Ryzyko związane z interpretacją art. 86 ust. 4 Ustawy o Biegłych Rewidentach oraz deklaracja Spółki co do powołania w skład Rady Nadzorczej osoby spełniającej kryteria niezależności i kwalifikacje określone w art. 86 ust. 4 Ustawy o Biegłych Rewidentach zostały przedstawione w Prospekcie w Części II - Czynniki Ryzyka w pkt 2.4.

11.2 Oświadczenie na temat stosowania przez Emitenta procedur ładu korporacyjnego

Spółka dotąd podlegała zbiorowi zasad i procedur ładu korporacyjnego określonego w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW” przyjętym Uchwałą nr 19/1307/2012 Rady Nadzorczej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. 21 listopada 2012 roku (obowiązującym od 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2015 roku), którego pełne brzmienie zamieszczone jest na stronie www.corp-gov.gpw.pl.

W roku 2015 Spółka podlegała ww. zbiorowi zasad, konsekwentnie dokładając wszelkich starań mających na celu jak najlepsze dostosowanie się do wytycznych. Jednocześnie Emitent wskazuje, że posiada ograniczony wpływ na możliwość zaimplementowania wszystkich zasad ładu korporacyjnego przez każdego z adresatów rekomendacji corporate governance oraz nie może zagwarantować, że reguły będą przestrzegane przez podmioty, na zachowanie których Spółka nie ma wpływu.

Zakres, w jakim Spółka odstąpiła w 2015 roku od stosowania w sposób trwały lub przejściowy zasad określonych w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW”, obejmuje następujące punkty:

- a) zasadę I.5: „Spółka powinna posiadać politykę wynagrodzeń oraz zasady jej ustalania. Polityka wynagrodzeń powinna w szczególności określać formę, strukturę i poziom wynagrodzeń członków organów nadzorujących i zarządzających. Przy określaniu polityki wynagrodzeń członków organów nadzorujących i zarządzających spółki powinno mieć zastosowanie zalecenie Komisji Europejskiej z 14 grudnia 2004 r. w sprawie wspierania odpowiedniego systemu

wynagrodzeń dyrektorów spółek notowanych na giełdzie (2004/913/WE), uzupełnione o zalecenie KE z 30 kwietnia 2009 r. (2009/385/WE)”.

- Spółka podejmie starania, aby polityka wynagrodzeń oraz zasady jej ustalania w Spółce docelowo były dostosowane do wytycznych określonych w ww. zaleceniu Komisji Europejskiej.

b) zasadę I.9: „GPW rekomenduje spółkom publicznym i ich akcjonariuszom, by zapewniały one zrównoważony udział kobiet i mężczyzn w wykonywaniu funkcji zarządu i nadzoru w przedsiębiorstwach, wzmacniając w ten sposób kreatywność i innowacyjność w prowadzonej przez spółki działalności gospodarczej”.

- Niezależnie od struktury osobowej organu, głównymi kryteriami wyboru sprawujących funkcje w zarządzie lub w radzie nadzorczej są umiejętności, profesjonalizm oraz kompetencje kandydata do sprawowania danej funkcji, natomiast inne czynniki, w tym płeć osoby, nie stanowią wyznacznika w powyższym zakresie.

c) zasadę I.12: „Spółka powinna zapewnić akcjonariuszom możliwość wykonywania osobiście lub przez pełnomocnika prawa głosu w toku walnego zgromadzenia, poza miejscem odbywania walnego zgromadzenia, przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej”.

- W ocenie Spółki przebieg dotychczasowych Walnych Zgromadzeń M.W. Trade S.A. w sposób wystarczający zapewnia akcjonariuszom udział w obradach Walnego Zgromadzenia oraz korzystanie w tym zakresie z praw im przysługujących, a tym samym zabezpiecza interesy wszystkich akcjonariuszy. Konieczność przeprowadzenia wielu czynności techniczno – prawno – organizacyjnych nie jest uzasadniona w sensie ekonomicznym, a znikome doświadczenie rynku w tym zakresie stwarza warunki do generowania poważnych błędów. W miarę upowszechniania się wykorzystania nowoczesnych technologii oraz zapewnienia odpowiedniego poziomu bezpieczeństwa ich stosowania, Spółka rozważy wprowadzenie zmian w życie.

d) zasadę II.1.5: „Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej (...) w przypadku, gdy wyboru członków organu spółki dokonuje walne zgromadzenie - udostępnione spółce uzasadnienia kandydatur zgłaszanych do zarządu i rady nadzorczej wraz z życiorysami zawodowymi, w terminie umożliwiającym zapoznanie się z nimi oraz podjęcie uchwały z należyтым rozeznaniem”.

- Stosowanie tej zasady jest uwarunkowane gotowością akcjonariuszy uprawnionych do udziału w walnym zgromadzeniu do dobrowolnego przyjęcia zobowiązania do przekazywania Spółce informacji o swoich zamiarach w zakresie zgłaszania kandydatów do składu rady nadzorczej Spółki przed odbyciem zgromadzenia, w terminie umożliwiającym umieszczenie tych informacji o tych kandydatach na stronie internetowej Spółki. Jeżeli Spółka będzie otrzymywać w odpowiednim czasie uzasadnienia wraz z życiorysami zawodowymi kandydatów, informacje te będą zamieszczane na stronie internetowej Spółki.

e) zasadę II.1.7: „Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej (...) pytania akcjonariuszy dotyczące spraw objętych porządkiem obrad, zadawane przed i w trakcie walnego zgromadzenia, wraz z odpowiedziami na zadawane pytania.”

- Przebieg obrad WZA Spółki protokołowany jest przez notariusza, stąd Spółka nie widzi potrzeby prowadzenia tak szczegółowego zapisu przebiegu obrad, który by zawierał wszystkie wypowiedzi i pytania. O umieszczeniu poszczególnych kwestii w protokołach WZA decyduje Przewodniczący zgromadzenia, kierując się przepisami prawa, wagą danej sprawy oraz uzasadnionymi żądaniami akcjonariuszy. Spółka uznaje, że zapewnia to w wystarczający sposób transparentność obrad Zgromadzeń.

f) zasadę II.1.9a): „Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej (...) zapis przebiegu obrad walnego zgromadzenia, w formie audio lub wideo”.

- Spółka implementuje nowoczesne metody komunikacji z rynkiem adekwatnie do istniejącego zapotrzebowania interesariuszy i struktury jej akcjonariatu. M.W. Trade S.A. nie przewiduje transmitowania przebiegu obrad walnego zgromadzenia z wykorzystaniem sieci Internet i upublicznienia go na swojej stronie internetowej. W ocenie Zarządu dotychczasowy przebieg Walnych Zgromadzeń Emitenta nie wskazuje na potrzebę dokonywania takiej transmisji ani rejestracji. W ocenie Spółki niestosowanie ww. zasady nie będzie wywierać negatywnych skutków, a w szczególności nie będzie miało wpływu na ograniczenie praw lub interesów akcjonariuszy.

g) zasadę II.1.11: „Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej (...) powzięte przez zarząd, na podstawie oświadczenia członka rady nadzorczej, informacje o powiązaniach członka rady nadzorczej z akcjonariuszem dysponującym akcjami reprezentującymi nie mniej niż 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu spółki.”

- Zasada nie była stosowana, ponieważ w Spółce nie jest stosowana zasada nr 2 z części III „Dobre Praktyki stosowane przez członków rad nadzorczych”.

h) zasadę II.2: „Spółka zapewnia funkcjonowanie swojej strony internetowej również w języku angielskim, przynajmniej w zakresie wskazanym w części II. pkt 1”.

- Spółka prowadzi stronę internetową w języku angielskim w nieco węższym zakresie, aniżeli wskazany w ww. punkcie. Z uwagi na obecną strukturę akcjonariatu oraz zakres działalności Spółki, Zarząd Spółki nie widzi uzasadnienia dla ponoszenia dodatkowych kosztów związanych z bezwzględną realizacją przedmiotowej zasady (tj. w zakresie tłumaczeń raportów bieżących i okresowych, czy dokumentacji korporacyjnej). Spółka zakłada, że zasada ta będzie przez nią w przyszłości stosowana w pełni.

i) zasadę III.2: „Członek rady nadzorczej powinien przekazać zarządowi spółki informację na temat swoich powiązań z akcjonariuszem dysponującym akcjami reprezentującymi nie mniej niż 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu. Powyższy obowiązek dotyczy powiązań natury ekonomicznej, rodzinnej lub innej, mogących mieć wpływ na stanowisko członka rady nadzorczej w sprawie rozstrzyganej przez radę”.

- Członków Rady Nadzorczej obowiązuje zasada lojalności wobec Spółki, a w swych działaniach powinni oni kierować się jej interesem. Ponadto cel powyższej zasady zapewniony jest w Spółce poprzez stosowaną regułę wyłączenia się członka Rady Nadzorczej od udziału w decyzjach Rady w sytuacji konfliktu interesów.

j) zasadę III.6: „Przynajmniej dwóch członków rady nadzorczej powinno spełniać kryteria niezależności od spółki i podmiotów pozostających w istotnym powiązaniu ze spółką. W zakresie kryteriów niezależności członków rady nadzorczej powinien być stosowany Załącznik II do Zalecenia Komisji Europejskiej z dnia 15 lutego 2005 dotyczącego roli dyrektorów niewykonawczych lub będących członkami rady nadzorczej spółek giełdowych i komisji rady (nadzorczej). Niezależnie od postanowień pkt b) wyżej wymienionego Załącznika osoba będąca pracownikiem spółki, podmiotu zależnego lub podmiotu stowarzyszonego nie może być uznana za spełniającą kryteria niezależności, o których mowa w tym Załączniku. Ponadto za powiązanie z akcjonariuszem wykluczające przymiot niezależności członka rady nadzorczej w rozumieniu niniejszej zasady rozumie się rzeczywiste i istotne powiązanie z akcjonariuszem mającym prawo do wykonywania 5% i więcej ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu”.

- Wobec ogólnej zasady rządów większości i ochrony praw mniejszości kapitałowej, akcjonariusz, który wniósł większy kapitał, ponosi większe ryzyko gospodarcze, dlatego też uzasadnione jest, aby jego interesy były uwzględniane proporcjonalnie do wniesionego kapitału, a więc aby przysługiwało mu także prawo wskazania kandydatów do Rady Nadzorczej gwarantujących realizację przyjętej dla Spółki strategii. Członkowie Rady Nadzorczej powoływani są w sposób suwerenny przez WZA Spółki spośród osób posiadających należyte wykształcenie, doświadczenie zawodowe oraz doświadczenie życiowe, reprezentujących wysoki poziom moralny, a także posiadających niezbędną ilość czasu pozwalającą w sposób właściwy wykonywać funkcje w Radzie Nadzorczej. W ocenie Zarządu powyższe kryteria są w stanie zagwarantować efektywną pracę członków Rady Nadzorczej dla dobra Spółki, a w konsekwencji dla dobra wszystkich jej akcjonariuszy.

k) zasadę III.8: „W zakresie zadań i funkcjonowania komitetów działających w radzie nadzorczej powinien być stosowany Załącznik I do Zalecenia Komisji Europejskiej z dnia 15 lutego 2005 dotyczącego roli dyrektorów niewykonawczych (...)”.

- W ramach Rady Nadzorczej nie funkcjonują żadne komitety. Zgodnie z dyspozycją zawartą w art. 86 ust. 3 ustawy z dnia 07.05.2009 r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U. Nr 77, poz. 649), zadania komitetu audytu wykonywane są przez Radę Nadzorczą Spółki. Zgodnie z powołanym przepisem spółka publiczna, której rada nadzorcza składała się z nie więcej niż pięciu członków może wykonywać zadania komitetu audytu.

l) zasadę IV.10: „Spółka powinna zapewnić akcjonariuszom możliwość udziału w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, polegającego na:

- 1) transmisji obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym,
- 2) dwustronnej komunikacji w czasie rzeczywistym, w ramach której akcjonariusze mogą wypowiadać się w toku obrad walnego zgromadzenia przebywając w miejscu innym niż miejsce obrad”.

- Zob. wyjaśnienie do zasady II.1.9a) Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW powyżej.

Od 1 stycznia 2016 roku Spółka podlega zbiorowi zasad i procedur ładu korporacyjnego określonego w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2016” przyjętym Uchwałą nr 26/1413/2015 Rady Nadzorczej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. 13 października 2015 roku, którego pełne brzmienie zamieszczone jest na stronie www.corp-gov.gpw.pl.

Zakres, w jakim Spółka odstąpiła od stosowania w sposób trwały lub przejściowy zasad określonych w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2016”, obejmuje następujące punkty:

a) I.Z.1.10. Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej, w czytelnej formie i wyodrębnionym miejscu, oprócz informacji wymaganych przepisami prawa: prognozy finansowe – jeżeli spółka podjęła decyzję o ich publikacji - opublikowane w okresie co najmniej ostatnich 5 lat, wraz z informacją o stopniu ich realizacji,

- (Zasada nie ma zastosowania). Spółka w ostatnich 5 latach nie publikowała prognoz finansowych.

b) I.Z.1.16. Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej, w czytelnej formie i wyodrębnionym miejscu, oprócz informacji wymaganych przepisami prawa: informację na temat planowanej transmisji obrad walnego zgromadzenia - nie później niż w terminie 7 dni przed datą walnego zgromadzenia,

- (Zasada nie ma zastosowania). Spółka nie transmituje obrad walnego zgromadzenia zgodnie z wyjaśnieniem do zasady I.Z.1.20. Jeśli Spółka podejmie decyzję o transmisji obrad walnego zgromadzenia, zasada ta będzie stosowana.

c) I.Z.1.19. Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej, w czytelnej formie i wyodrębnionym miejscu, oprócz informacji wymaganych przepisami prawa: pytania akcjonariuszy skierowane do zarządu w trybie art. 428 § 1 lub § 6 Kodeksu spółek handlowych, wraz z odpowiedziami zarządu na zadane pytania, bądź też szczegółowe wskazanie przyczyn nieudzielenia odpowiedzi, zgodnie z zasadą IV.Z.13,

- (Zasada nie jest stosowana). Przebieg obrad WZA Spółki protokolowany jest przez notariusza, stąd Spółka nie widzi potrzeby prowadzenia tak szczegółowego zapisu przebiegu obrad, który by zawierał wszystkie wypowiedzi i pytania. O umieszczeniu poszczególnych kwestii w protokołach WZA decyduje Przewodniczący zgromadzenia, kierując się przepisami prawa, wagą danej sprawy oraz uzasadnionymi żądaniem akcjonariuszy. Spółka uznaje, że zapewnia to w wystarczający sposób transparentność obrad Zgromadzeń.

d) I.Z.1.20. Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej, w czytelnej formie i wyodrębnionym miejscu, oprócz informacji wymaganych przepisami prawa: zapis przebiegu obrad walnego zgromadzenia, w formie audio lub wideo,

- (Zasada nie jest stosowana). Spółka implementuje metody komunikacji z rynkiem adekwatne do istniejącego zapotrzebowania interesariuszy i struktury jej akcjonariatu, dlatego obecnie nie stosuje internetowego transmitowania przebiegu obrad walnego zgromadzenia i upublicznienia jego zapisu na swojej stronie internetowej. Dotychczasowy przebieg Walnych Zgromadzeń Emitenta nie wskazuje na potrzebę dokonywania takiej transmisji ani rejestracji. W ocenie Spółki niestosowanie ww. zasady nie będzie wywierać negatywnych skutków, a w szczególności nie będzie miało wpływu na ograniczenie praw lub interesów akcjonariuszy. Spółka zobowiązuje się do wdrożenia powyższej zasady począwszy od walnego zgromadzenia, które będzie zatwierdzać sprawozdanie finansowe Spółki za rok 2016.

e) I.Z.2. Spółka, której akcje zakwalifikowane są do indeksów giełdowych WIG20 lub mWIG40, zapewnia dostępność swojej strony internetowej również w języku angielskim, przynajmniej w zakresie wskazanym w zasadzie I.Z.1. Niniejszą zasadę powinny stosować również spółki spoza powyższych indeksów, jeżeli przemawia za tym struktura ich akcjonariatu lub charakter i zakres prowadzonej działalności.

- (Zasada nie ma zastosowania). Akcje Spółki nie są zakwalifikowane do indeksów giełdowych WIG20 lub mWIG40, ani nie przemawia za tym struktura akcjonariatu Spółki lub charakter i zakres prowadzonej działalności. Spółka prowadzi stronę internetową w języku angielskim w węższym zakresie, aniżeli wskazany w zasadzie I.Z.1.

f) II.Z.3. Przynajmniej dwóch członków rady nadzorczej spełnia kryteria niezależności, o których mowa w zasadzie II.Z.4.

- (Zasada nie jest stosowana). Wobec ogólnej zasady rządów większości i ochrony praw mniejszości kapitałowej, akcjonariusz, który wniósł większy kapitał, ponosi większe ryzyko gospodarcze, dlatego też uzasadnione jest, aby jego interesy były uwzględniane proporcjonalnie do wniesionego kapitału, a więc aby przysługiwało mu także prawo wskazania kandydatów do Rady Nadzorczej gwarantujących realizację przyjętej dla Spółki strategii. Członkowie Rady Nadzorczej powoływani są w sposób suwerenny przez WZA Spółki spośród osób posiadających należyte wykształcenie, doświadczenie zawodowe oraz doświadczenie życiowe, reprezentujących wysoki poziom moralny, a także posiadających niezbędną ilość czasu pozwalającą w sposób właściwy wykonywać funkcje w Radzie Nadzorczej. W ocenie Zarządu powyższe kryteria są w stanie zagwarantować efektywną pracę członków Rady Nadzorczej dla dobra Spółki, a w konsekwencji dla dobra wszystkich jej akcjonariuszy.

Członków Rady Nadzorczej obowiązuje zasada lojalności wobec Spółki, a w swych działaniach powinni oni kierować się jej interesem. Ponadto cel powyższej zasady zapewniony jest w Spółce poprzez stosowaną regułę wyłączenia się członka Rady Nadzorczej od udziału w decyzjach Rady w sytuacji konfliktu interesów. Niezależnie od powyższego Spółka deklaruje wdrożenie zasady II.Z.3. najpóźniej przy okazji powoływania Rady Nadzorczej kolejnej kadencji.

g) II.Z.5. Członek rady nadzorczej przekazuje pozostałym członkom rady oraz zarządowi spółki oświadczenie o spełnianiu przez niego kryteriów niezależności określonych w zasadzie II.Z.4.

- (Zasada nie jest stosowana). Zob. wyjaśnienie dot. zasady II.Z.3.

h) II.Z.7. W zakresie zadań i funkcjonowania komitetów działających w radzie nadzorczej zastosowanie mają postanowienia Załącznika I do Zalecenia Komisji Europejskiej, o którym mowa w zasadzie II.Z.4. W przypadku gdy funkcję komitetu audytu pełni rada nadzorcza, powyższe zasady stosuje się odpowiednio.

- (Zasada nie jest stosowana). Ze względu na wielkość, strukturę oraz charakter Spółki w ramach Rady Nadzorczej nie funkcjonują komitety określone w Załączniku I do Zalecenia Komisji Europejskiej 2005/162/WE z dnia 15 lutego 2005 r. Zgodnie z dyspozycją zawartą w art. 86 ust. 3 ustawy z dnia 07.05.2009 roku o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym, zadania komitetu audytu wykonywane są przez Radę Nadzorczą Spółki. Właściwie do powołanego przepisem spółka publiczna, której rada nadzorcza składała się z nie więcej niż pięciu członków może wykonywać zadania komitetu audytu. W obszarze tej działalności przepisy ww. Załącznika zasadniczo mają zastosowanie w węższym zakresie (i z wyłączeniem dot. odstąpienia od zasady II.Z.3).

i) II.Z.8. Przewodniczący komitetu audytu spełnia kryteria niezależności wskazane w zasadzie II.Z.4.

- (Zasada nie ma zastosowania). W ramach Rady Nadzorczej nie funkcjonuje komitet audytu. Zob. także wyjaśnienia dot. zasady II.Z.3.

j) III.Z.6. W przypadku gdy w spółce nie wyodrębniono organizacyjnie funkcji audytu wewnętrznego, komitet audytu (lub rada nadzorcza, jeżeli pełni funkcję komitetu audytu) co roku dokonuje oceny, czy istnieje potrzeba dokonania takiego wydzielenia.

- (Zasada nie ma zastosowania). W Spółce wyodrębniono organizacyjnie funkcję audytu wewnętrznego.

k) IV.R.2. Jeżeli jest to uzasadnione z uwagi na strukturę akcjonariatu lub zgłaszane spółce oczekiwania akcjonariuszy, o ile spółka jest w stanie zapewnić infrastrukturę techniczną niezbędną dla sprawnego przeprowadzenia walnego zgromadzenia przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, powinna umożliwić akcjonariuszom udział w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu takich środków, w szczególności poprzez:

1) transmisję obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym,

2) dwustronną komunikację w czasie rzeczywistym, w ramach której akcjonariusze mogą wypowiadać się w toku obrad walnego zgromadzenia, przebywając w miejscu innym niż miejsce obrad walnego zgromadzenia,

3) wykonywanie, osobiście lub przez pełnomocnika, prawa głosu w toku walnego zgromadzenia.

- (Zasada nie ma zastosowania). Z uwagi na strukturę akcjonariatu i brak zgłoszeń akcjonariuszy w tej sprawie zasada nie ma zastosowania. Zob. także wyjaśnienie do zasady IV.Z.2.

l) IV.R.3.Spółka dąży do tego, aby w sytuacji gdy papiery wartościowe wyemitowane przez spółkę są przedmiotem obrotu w różnych krajach (lub na różnych rynkach) i w ramach różnych systemów prawnych, realizacja zdarzeń korporacyjnych związanych z nabyciem praw po stronie akcjonariusza następowała w tych samych terminach we wszystkich krajach, w których są one notowane.

- (Zasada nie ma zastosowania). Papiery wartościowe wyemitowane przez Spółkę nie są przedmiotem obrotu w różnych krajach (lub na różnych rynkach) i w ramach różnych systemów prawnych.

m) IV.Z.2.Jeżeli jest to uzasadnione z uwagi na strukturę akcjonariatu spółki, spółka zapewnia powszechnie dostępną transmisję obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym.

- (Zasada nie ma zastosowania). Z uwagi m.in. na strukturę akcjonariatu Spółki, zasada nie ma zastosowania. W ocenie Spółki przebieg dotychczasowych Walnych Zgromadzeń M.W. Trade S.A. w sposób wystarczający zapewnia akcjonariuszom udział w obradach Walnego Zgromadzenia oraz korzystanie w tym zakresie z praw im przysługującym, a tym samym zabezpiecza interesy wszystkich akcjonariuszy. Konieczność przeprowadzenia wielu czynności techniczno – prawno – organizacyjnych nie jest uzasadniona w sensie ekonomicznym i stwarza warunki do generowania poważnych błędów. Zob. także wyjaśnienie do zasady I.Z.1.20.

n) VI.R.3.Jeżeli w radzie nadzorczej funkcjonuje komitet do spraw wynagrodzeń, w zakresie jego funkcjonowania ma zastosowanie zasada II.Z.7.

- (Zasada nie ma zastosowania). W Radzie Nadzorczej nie funkcjonuje komitet ds. wynagrodzeń.

o) VI.Z.4.Spółka w sprawozdaniu z działalności przedstawia raport na temat polityki wynagrodzeń, zawierający co najmniej:

1) ogólną informację na temat przyjętego w spółce systemu wynagrodzeń,

2) informacje na temat warunków i wysokości wynagrodzenia każdego z członków zarządu, w podziale na stałe i zmienne składniki wynagrodzenia, ze wskazaniem kluczowych parametrów ustalania zmiennych składników wynagrodzenia i zasad wypłaty odpraw oraz innych płatności z tytułu rozwiązania stosunku pracy, zlecenia lub innego stosunku prawnego o podobnym charakterze – oddzielnie dla spółki i każdej jednostki wchodzącej w skład grupy kapitałowej,

3) informacje na temat przysługujących poszczególnym członkom zarządu i kluczowym menedżerom pozafinansowych składników wynagrodzenia,

4) wskazanie istotnych zmian, które w ciągu ostatniego roku obrotowego nastąpiły w polityce wynagrodzeń, lub informację o ich braku,

5) ocenę funkcjonowania polityki wynagrodzeń z punktu widzenia realizacji jej celów, w szczególności długoterminowego wzrostu wartości dla akcjonariuszy i stabilności funkcjonowania przedsiębiorstwa.

- (Zasada nie jest stosowana). Spółka w raporcie rocznym prezentuje informacje na temat wynagrodzenia każdego z członków Zarządu oraz Rady Nadzorczej zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa. Ze względu na specyfikę branży, w której działa Emitent, funkcjonujący w Spółce system (polityka) wynagrodzeń oraz indywidualne wynagrodzenia kluczowych menedżerów niebędących członkami organów Spółki traktowane są jako część tajemnicy przedsiębiorstwa, dlatego informacje w tym zakresie nie podlegają publikacji.

12 ZNACZNI AKCJONARIUSZE

12.1 Informacje, czy Emitent bezpośrednio lub pośrednio należy do innego podmiotu (osoby) lub jest przez taki podmiot (osobę) kontrolowany

Emitent posiada status spółki publicznej. Zgodnie z krajowymi regulacjami, tj. na podstawie art. 69 ust. 1 pkt 1 Ustawy o Ofercie Publicznej, obowiązkowi zgłoszenia posiadanego udziału w spółce publicznej podlega akcjonariusz spółki publicznej, który osiągnął lub przekroczył 5% ogólnej liczby głosów w spółce, z tym że do tej liczby głosów wlicza się liczbę głosów posiadanych przez podmioty zależne takiego akcjonariusza.

Znacznymi akcjonariuszami Spółki posiadającymi akcje Spółki w ilości podlegającej zgłoszeniu na mocy obowiązujących przepisów prawa są następujące podmioty:

Akcjonariusze Spółki	liczba akcji/ liczba głosów na WZA	% udział w kapitale/ liczbie głosów na WZA
Getin Holding S.A. ¹⁾	4 298 301	51,27%
Beyondream Investments Ltd ²⁾	1 700 000	20,28%
Quercus TFI S.A.	779 264	9,29%
Aviva OFE Aviva BZ WBK	439 461	5,24%
Pozostali	1 167 414	13,92%
Razem	8 384 440	100,00%

1) podmiot zależny od dra Leszka Czarneckiego

2) podmiot zależny od Rafała Wasilewskiego – Prezesa M.W. Trade S.A.

Wszystkie akcje M.W. Trade S.A. są akcjami zwykłymi na okaziciela i nie są z nimi związane żadne dodatkowe prawa ani przywileje, w szczególności uprzywilejowanie co do głosu. Zgodnie z wiedzą Emitenta ww. akcjonariusze nie posiadają innych praw głosu niż przedstawione w powyższej tabeli.

Podmiotem dominującym w stosunku do Emitenta jest Getin Holding S.A. z siedzibą we Wrocławiu, która posiada 51,27% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Emitenta. Podmiotem dominującym względem Getin Holding S.A. jest dr Leszek Czarnecki.

Notowana na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie Getin Holding S.A. prowadzi działalność inwestycyjną polegającą na wyszukiwaniu i realizacji projektów inwestycyjnych na rynkach krajowych i zagranicznych, a następnie tworzeniu wartości w spółkach wchodzących w skład portfela inwestycyjnego poprzez nadzór i koordynację ich rozwoju. Taka strategia sprawia, że Getin Holding S.A. jest podmiotem nadrzędnym w stosunku do zdywersyfikowanej, dynamicznie rozwijającej się grupy kapitałowej działającej w sektorze usług finansowych.

Sprawowanie przez Getin Holding S.A. kontroli nad Emitentem, polega na bezpośrednim wykonywaniu prawa głosu na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki. Mechanizmy uniemożliwiające akcjonariuszowi większościowemu nadużywanie kontroli nad Spółką wynikają z przepisów Kodeksu Spółek Handlowych, Ustawy o Ofercie Publicznej oraz Dobrych Praktykach Spółek Notowanych na GPW i obejmują w szczególności: (i) prawa akcjonariuszy mniejszościowych do zaskarżenia uchwał Walnego Zgromadzenia zgodnie z art. 422 – 427 Kodeksu Spółek Handlowych, (ii) prawa akcjonariuszy mniejszościowych do wyboru członków rady nadzorczej grupami zgodnie z art. 385 § 3 Kodeksu Spółek Handlowych, (iii) prawo akcjonariusza lub akcjonariuszy spółki publicznej, posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów, do wnioskowania o powołanie biegłego rewidenta do spraw szczególnych przez Walne Zgromadzenie; (iv) obowiązki związane z ujawnianiem liczby akcji i głosów posiadanych w spółce publicznej w przypadkach określonych w Ustawie o Ofercie Publicznej, (v) obowiązki podmiotu, który zamierza przekroczyć lub przekroczył próg określonej liczby głosów na walnym zgromadzeniu spółki publicznej do ogłoszenia wezwania na sprzedaż albo zamianę akcji tej spółki oraz (vi) prawie akcjonariuszy mniejszościowych do żądania wykupu posiadanych przez nich akcji spółki publicznej przez innego

akcjonariusza tej spółki publicznej, jeżeli jego udział w ogólnej liczbie głosów osiągnął lub przekroczył 90%, w terminie trzech miesięcy od dnia osiągnięcia lub przekroczenia tego progu.

Statut Emitenta nie zawiera postanowień, które w sposób szczególny zapobiegają ewentualnemu nadużyciu kontroli przez akcjonariusza większościowego.

12.2 Opis wszelkich ustaleń, których realizacja może w przyszłości spowodować zmiany w sposobie kontroli Emitenta

Zgodnie z najlepszą wiedzą Emitenta na Datę Prospektu brak jest ustaleń, których realizacja w przyszłości spowodować może zmiany w sposobie kontroli Spółki.

13 INFORMACJE FINANSOWE DOTYCZĄCE AKTYWÓW I PASYWÓW EMITENTA, JEGO SYTUACJI FINANSOWEJ ORAZ ZYSKÓW I STRAT

13.1 Historyczne informacje finansowe Emitenta

Z uwagi na fakt, iż M.W. Trade jest spółką publiczną, której akcje znajdują się w obrocie na rynku równoległym GPW i podlega obowiązkom informacyjnym wynikającym z obowiązujących przepisów prawa oraz regulacji giełdowych, informacje finansowe Emitenta zostały udostępnione do publicznej wiadomości na stronie internetowej Emitenta (www.mwtrade.pl, w zakładce „Relacje Inwestorskie”) w postaci raportów okresowych Emitenta.

W szczególności Emitent włączył do Prospektu przez odniesienie następujące informacje finansowe:

- sprawozdanie finansowe za 2015 rok wraz z opinią biegłego rewidenta, udostępnione do publicznej wiadomości 22 lutego 2016 r.;
- sprawozdanie finansowe za 2014 rok wraz z opinią biegłego rewidenta, udostępnione do publicznej wiadomości 23 lutego 2015 r.

Historyczne sprawozdanie finansowe za ostatni rok zostało przedstawione i sporządzone w formie zgodnej z tą, jaka zostanie przyjęta w kolejnym opublikowanym sprawozdaniu finansowym Emitenta, z uwzględnieniem standardów i zasad rachunkowości oraz przepisów prawnych mających zastosowanie do takiego rocznego sprawozdania finansowego.

13.2 Sprawozdania finansowe

Sprawozdania finansowe Emitenta za lata 2014-2015 zostały udostępnione do publicznej wiadomości na stronie internetowej wskazanej w pkt. 13.1 Części III Prospektu.

13.3 Badanie historycznych rocznych informacji finansowych

13.3.1 Oświadczenie stwierdzające, że historyczne informacje finansowe zostały zbadane przez biegłego rewidenta

Historyczne informacje finansowe Emitenta zamieszczone w pkt. 13.1 Części III Prospektu zostały zbadane przez biegłych rewidentów.

Żaden z biegłych rewidentów nie odmówił wyrażenia opinii o badanych historycznych informacjach finansowych. Opinie wyrażone przez biegłych rewidentów nie były negatywne ani nie zawierały zastrzeżeń.

13.3.2 Wskazanie innych informacji w Prospekcie, które zostały zbadane przez biegłych rewidentów

Poza badaniem historycznych informacji finansowych Emitenta, o których mowa w pkt. 13.1 Części III Prospektu, żadne inne informacje zamieszczone w Prospekcie nie były poddane badaniu ani przeglądowi biegłego rewidenta.

13.3.3 Informacje finansowe w Prospekcie nie pochodzące ze sprawozdań finansowych Emitenta zbadanych przez biegłego rewidenta

W Prospekcie nie zamieszczono istotnych informacji finansowych innych niż pochodzących ze sprawozdań finansowych Emitenta zbadanych przez biegłego rewidenta.

13.4 Data najnowszych informacji finansowych

Ostatnie roczne informacje finansowe Emitenta, zbadane przez biegłego rewidenta, dotyczą informacji za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2015 r.

13.5 Śródroczne i inne informacje finansowe

Emitent po dacie publikacji ostatniego swojego sprawozdania finansowego za 2015 rok zbadanego przez biegłego rewidenta, nie publikował śródrocznych i innych informacji finansowych.

13.6 Postępowania sądowe i arbitrażowe

Zgodnie ze złożonym przez Emitenta oświadczeniem, w okresie ostatnich 12 miesięcy Emitent nie był stroną ani uczestnikiem żadnego istotnego postępowania przed organem rządowym, ani postępowania sądowego lub arbitrażowego, które to postępowania mogłyby mieć lub miały w niedawnej przeszłości istotny wpływ na sytuację finansową lub rentowność Emitenta. Ponadto Emitent nie jest obecnie zaangażowany w żadne takie postępowanie, nie posiada też wiedzy na temat takiego toczącego się postępowania lub zagrażającego Emitentowi postępowania.

13.7 Znaczące zmiany w sytuacji finansowej lub handlowej Emitenta

Według wiedzy Emitenta, od publikacji ostatniego zbadanego przez biegłego rewidenta sprawozdania finansowego, tj. sprawozdania za 2015 r., nie wystąpiły znaczące zmiany w sytuacji finansowej lub handlowej Emitenta.

14 INFORMACJE DODATKOWE

14.1 Kapitał zakładowy

14.1.1 Wielkość wyemitowanego kapitału, liczba i rodzaje składających się na niego akcji, wraz ze szczegółowymi informacjami na temat ich głównych cech, informacje o pozostałej do spłaty części wyemitowanego kapitału, wraz ze wskazaniem liczby lub całkowitej wartości nominalnej oraz typu akcji, które nie zostały w pełni opłacone, w podziale, jeżeli dotyczy, ze względu na zakres, w którym zostały opłacone.

Kapitał zakładowy Emitenta wynosi 838.444,00 zł i dzieli się na: 5 100 000 akcji serii A o numerach od Nr A 0 000 001 do Nr A 5 100 000, 1 458 600 akcji serii B o numerach od Nr B 0 000 001 do Nr B 1 458 600, 1 630 000 akcji serii C o numerach od Nr C 0 000 001 do Nr C 1 630 000 oraz 195 840 akcji serii D o numerach od Nr D 000 001 do Nr D 195 840. Wartość nominalna jednej akcji wynosi 10 groszy. Wszystkie akcje w kapitale zakładowym Emitenta są akcjami zwykłymi na okaziciela. Wszystkie akcje w kapitale zakładowym Emitenta zostały w pełni opłacone.

14.2 Statut Spółki

14.2.1 Rejestr i numer wpisu w rejestrze, jeżeli dotyczy, oraz opis przedmiotu i celu działalności emitenta ze wskazaniem miejsca w umowie spółki i statucie, w którym są one określone.

Emitent jest zarejestrowany w Rejestrze Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonym przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000286915.

Przedmiotem działalności Emitenta określonym w § 6 Statutu jest:

- Działalność agentów zajmujących się sprzedażą towarów różnego rodzaju (PKD 46.19.Z),
- Sprzedaż hurtowa niewyspecjalizowana (PKD 46.90.Z),
- Magazynowanie i przechowywanie pozostałych towarów (PKD 52.10.B),
- Przygotowywanie i dostarczanie Żywności dla odbiorców zewnętrznych (catering), (PKD 56.21.Z),
- Wydawanie książek (PKD 58.11.Z),
- Wydawanie wykazów oraz list (np. adresowych, telefonicznych) (PKD 58.12.Z),
- Pozostała działalność wydawnicza (PKD 58.19.Z),
- Działalność związana z oprogramowaniem (PKD 62.01.Z),
- Działalność związana z doradztwem w zakresie informatyki (PKD 62.02.Z),
- Działalność związana z zarządzaniem urządzeniami informatycznymi (62.03.Z),
- Pozostała działalność usługowa w zakresie technologii informatycznych i komputerowych (PKD 62.09.Z),
- Przetwarzanie danych; zarządzanie stronami internetowymi (hosting) i podobna działalność (PKD 63.11.Z),
- Działalność portali internetowych (PKD 63.12.Z),
- Pozostała działalność usługowa w zakresie informacji, gdzie indziej niesklasyfikowana (PKD 63.99.Z),
- Pozostałe pośrednictwo pieniężne (PKD 64.19.Z),
- Działalność holdingów finansowych (PKD 64.20.Z),
- Działalność trustów, funduszy i podobnych instytucji finansowych (PKD 64.30.Z),
- Leasing finansowy (PKD 64.91.Z),
- Pozostałe formy udzielania kredytów (PKD 64.92.Z),
- Pozostała finansowa działalność usługowa, gdzie indziej niesklasyfikowana, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych (PKD 64.99.Z),
- Pozostała działalność wspomagająca usługi finansowe, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych (PKD 66.19.Z),
- Kupno i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek (PKD 68.10.Z),
- Wynajem i zarządzanie nieruchomościami własnymi lub dzierżawionymi (PKD 68.20.Z),
- Pośrednictwo w obrocie nieruchomościami (PKD 68.31.Z),
- Zarządzanie nieruchomościami wykonywane na zlecenie (PKD 68.32.Z),
- Działalność prawnicza (PKD 69.10.Z),
- Działalność rachunkowo-księgową; doradztwo podatkowe (PKD 69.20.Z),
- Działalność firm centralnych (head offices) i holdingów, z wyłączeniem holdingów finansowych (PKD 70.10.Z),
- Stosunki międzyludzkie (public relations) i komunikacja (PKD 70.21.Z),
- Pozostałe doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania (PKD 70.22.Z),
- Działalność agencji reklamowych (PKD 73.11.Z),
- Pośrednictwo w sprzedaży miejsca na cele reklamowe w mediach elektronicznych (Internet) (PKD 73.12.C),
- Pośrednictwo w sprzedaży miejsca na cele reklamowe w pozostałych mediach (PKD 73.12.D),
- Badanie rynku i opinii publicznej (PKD 73.20.Z),
- Działalność w zakresie specjalistycznego projektowania (PKD 74.10.Z),
- Działalność związana z tłumaczeniami (PKD 74.30.Z),
- Pozostała działalność profesjonalna, naukowa i techniczna, gdzie indziej niesklasyfikowana (PKD 74.90.Z),
- Wynajem i dzierżawa samochodów osobowych i furgonetek (PKD 77.11.Z),
- Wynajem i dzierżawa maszyn i urządzeń biurowych, włączając komputery (PKD 77.33.Z),
- Wynajem i dzierżawa pozostałych maszyn, urządzeń oraz dóbr materialnych, gdzie indziej niesklasyfikowane (PKD 77.39.Z),
- Dzierżawa własności intelektualnej i podobnych produktów, z wyłączeniem prac chronionych prawem autorskim (PKD 77.40.Z),
- Działalność związana z wyszukiwaniem miejsc pracy i pozyskiwaniem pracowników (PKD 78.10.Z),
- Działalność agencji pracy tymczasowej (PKD 78.20.Z),
- Pozostała działalność związana z udostępnianiem pracowników (PKD 78.30.Z),

- Działalność detektywistyczna (PKD 80.30.Z),
- Działalność usługowa związana z administracyjną obsługą biura (PKD 82.11.Z), -
- Wykonywanie fotokopii, przygotowywanie dokumentów i pozostała specjalistyczna działalność wspomagająca prowadzenie biura (PKD 82.19.Z),
- Działalność związana z organizacją targów, wystaw i kongresów (PKD 82.30.Z),
- Działalność świadczona przez agencje inkasa i biura kredytowe (PKD 82.91.Z),
- Pozostała działalność wspomagająca prowadzenie działalności gospodarczej, gdzie indziej niesklasyfikowana (PKD 82.99.Z),
- Pozostałe pozaszkolne formy edukacji, gdzie indziej niesklasyfikowane (PKD 85.59.B),
- Wynajem i dzierżawa maszyn i urządzeń rolniczych (PKD 77.31.Z),
- Wynajem i dzierżawa maszyn i urządzeń budowlanych (PKD 77.32.Z),
- Wynajem i dzierżawa pozostałych maszyn, urządzeń oraz dóbr materialnych, gdzie indziej niesklasyfikowane (PKD 77.39.Z),
- Dzierżawa własności intelektualnej i podobnych produktów, z wyłączeniem prac chronionych prawem autorskim (PKD 77.40.Z).

15 ISTOTNE UMOWY

Poniżej zostały przedstawione umowy zawarte poza normalnym tokiem działalności Emitenta w okresie dwóch lat poprzedzających Datę Prospektu i/lub takie, które zawierają postanowienia powodujące powstanie zobowiązania Emitenta lub nabycie przez niego prawa o istotnym znaczeniu na Datę Prospektu, i które zostały uznane za istotne, tj. (i) których wartość wynosi co najmniej 10% kapitałów własnych Emitenta (8 405 tys. zł – zgodnie z raportem okresowym Emitenta za 2015 rok) lub/i (ii) które mają istotny wpływ na główne obszary działalności Emitenta, w tym na możliwości realizacji przez Emitenta jego zobowiązań.

Emisje obligacji:

W tabeli zaprezentowano informacje dotyczące emisji obligacji przeprowadzonych w okresie dwóch lat poprzedzających Datę Prospektu i/lub takich, których wykup ma nastąpić po tej dacie:

seria	data emisji	data wykupu	wartość nominalna 1 obligacji (tys. zł)	ilość obligacji (szt.)	wartość nominalna obligacji (tys. zł)	oprocentowanie
Obligacje serii E2013	19.03.2013	19.03.2016	0,1	300 000	30 000	WIBOR 6M + marża
Obligacje serii F2013	28.03.2013	28.03.2016	0,1	100 000	10 000	WIBOR 6M + marża
Obligacje serii G2013	26.04.2013	26.04.2016	0,1	200 000	20 000	WIBOR 6M + marża
Obligacje serii H2013	28.05.2013	26.04.2016	0,1	50 000	5 000	WIBOR 6M + marża
Obligacje serii I2013	11.06.2013	11.06.2016	0,1	150 000	15 000	WIBOR 6M + marża
Obligacje serii A2014	17.04.2014	17.04.2017	0,1	150 000	15 000	WIBOR 6M + marża

Obligacje serii B2014	21.11.2014	21.11.2016	100	2	200	WIBOR 3M + marża
Obligacje serii MWT062018	26.06.2015	26.06.2018	1	23 000	23 000	WIBOR 6M + marża
Obligacje serii AMWT16121601	18.12.2015	16.12.2016	10	81	810	obligacje zerokuponowe
Obligacje serii A2016	26.01.2016	26.01.2019	1	20 000	20 000	WIBOR 3M + marża
Obligacje serii AMWT27011701	29.01.2016	27.01.2017	10	20	200	obligacje zerokuponowe
Obligacje serii AMWT28071701	29.01.2016	28.07.2017	10	53	530	obligacje zerokuponowe
Obligacje serii B2016	25.02.2016	25.02.2019	1	10 000	10 000	WIBOR 3M + marża
Obligacje serii AMWT02031701	02.03.2016	02.03.2017	10	200	2 000	obligacje zerokuponowe
Obligacje serii AMWT01091701	02.03.2016	01.09.2017	10	40	400	obligacje zerokuponowe

Wszystkie wyemitowane obligacje są obligacjami niezabezpieczonymi.

Umowy o przeprowadzenie emisji obligacji:

W ciągu dwóch lat poprzedzających Datę Prospektu Spółka zawarła następujące umowy dotyczące organizacji emisji obligacji:

- a) 11 maja 2015 roku Spółka podpisała z Bankiem Zachodnim WBK S.A. z siedzibą we Wrocławiu, jako zleceniobiorcą, umowę o realizację programu emisji obligacji. Umowa określa łączną wartość nominalną obligacji oferowanych w ramach programu. Nie będzie ona niższa niż 25 000 tys. zł i wyższa niż 50 000 tys. zł. Zleceniobiorca zorganizuje i przeprowadzi emisję w trybie oferty prywatnej; propozycja nabycia obligacji będzie kierowana wyłącznie do inwestorów instytucjonalnych; czas trwania programu rozpoczął się w dacie podpisania umowy i kończy 31 czerwca 2016 roku. W ramach tego programu na Datę Prospektu wyemitowano obligacje serii MWT062018, które opisano powyżej.
- b) 4 grudnia 2015 roku Spółka zawarła z Alior Bank S.A. z siedzibą w Warszawie umowę o realizację programu emisji obligacji. Umowa określa maksymalną wartość programu wynoszącą 30 000 tys. zł. Na podstawie umowy Emitent zleca Alior Bank S.A. organizację programu, w ramach którego przeprowadzone zostaną wielokrotne emisje obligacji przez okres 3 lat od dnia zawarcia umowy. W ramach tego programu na Datę Prospektu wyemitowano obligacje serii AMWT16121601, AMWT27011701, AMWT28071701, AMWT02031701 oraz AMWT01091701, które opisano powyżej.
- c) 18 grudnia 2015 roku Spółka zawarła z Noble Securities S.A. z siedzibą w Warszawie umowę o przygotowanie i przeprowadzenie oferty prywatnej obligacji. Umowa określa maksymalną łączną wartość emisji na 70 000 tys. zł. Umowa została zawarta na czas wykonania zleconych prac. W ramach tego programu na Datę Prospektu wyemitowano obligacje serii A2016 oraz B2016, które opisano powyżej.

- d) 21 grudnia 2015 roku Spółka zawarła z Noble Securities S.A. z siedzibą w Warszawie, jako Zleceniobiorcą, umowę o zorganizowanie publicznego programu emisji obligacji. Umowa określa maksymalną łączną wartość programu na 180 000 tys. zł. Umowa została zawarta na czas wykonania zleconych prac. Zleceniobiorca zorganizuje i przeprowadzi wielokrotne emisje obligacji w trybie oferty publicznej; czas trwania programu upływie w terminie 12 miesięcy od zatwierdzenia przez Komisję Nadzoru Finansowego prospektu emisyjnego sporządzonego w związku z organizacją programu.

Na Datę Prospektu Emitent nie posiada żadnych innych obowiązujących istotnych umów dotyczących organizacji emisji obligacji.

Pożyczki i kredyty:

Poniższa tabela przedstawia zestawienie umów kredytów i pożyczek udzielonych Emitentowi zawartych w okresie dwóch lat poprzedzających Datę Prospektu i/lub obowiązujących w tej dacie:

instytucja udzielająca finansowania	rodzaj finansowania	data zawarcia umowy	data spłaty	kwota finansowania (zł)	oprocentowanie	zabezpieczenie
BZ WBK S.A. z siedzibą we Wrocławiu	kredyt hipoteczny	10.08.2007	31.07.2022	1 200 000	WIBOR 6M + marża	Zastaw hipoteczny na lokalu położonym we Wrocławiu, ul. Powstańców Śląskich
BZ WBK S.A. z siedzibą we Wrocławiu	kredyt w rachunku bieżącym	19.01.2010	30.04.2016	19 000 000	WIBOR 1M + marża	Cesja/zastaw rejestrowy na wierzytelności, weksel in blanco
BZ WBK S.A. z siedzibą we Wrocławiu	kredyt rewolwingowy	24.02.2012	30.04.2016	15 000 000	WIBOR 1M + marża	Cesja/zastaw rejestrowy na wierzytelności, weksel in blanco
BPH S.A. z siedzibą w Gdańsku	kredyt w rachunku bieżącym	29.05.2012	30.06.2016	50 000 000	WIBOR 1M + marża	Cesja wierzytelności, pełnomocnictwo do rachunku, zastaw rejestrowy na wierzytelności
FM Bank PBP S.A. z siedzibą w Warszawie (dawniej Polski Bank Przedsiębiorczości SA)	kredyt w rachunku bieżącym	11.03.2013	25.03.2016	20 000 000	WIBOR 1M + marża	Pełnomocnictwo do rachunku, oświadczenie o poddaniu się egzekucji, zastaw rejestrowy na wierzytelnościach
BZ WBK S.A. z siedzibą we Wrocławiu	kredyt obrotowy	09.07.2013	30.09.2016	9 000 000	WIBOR 1M + marża	Cesja wierzytelności, weksel in blanco, pełnomocnictwo do rachunku, kaucja środków pieniężnych, zastaw rejestrowy
Bank Millennium S.A. z siedzibą w Warszawie	kredyt obrotowy	24.03.2014	31.10.2017	14 800 000	WIBOR 1M + marża	Pełnomocnictwo do rachunku, oświadczenie o poddaniu się egzekucji, zastaw rejestrowy na wierzytelności
BZ WBK S.A. z siedzibą we Wrocławiu	multilinia	10.12.2014	30.04.2016	16 000 000	WIBOR 1M + marża	Zastaw rejestrowy na wierzytelnościach, weksel in blanco z deklaracją wekslową
TU EUROPA S.A. z siedzibą we Wrocławiu	pożyczka	11.12.2014	11.12.2015 (splacona)	7 500 000	WIBOR 3M + marża	-

TU EUROPA na Życie S.A. z siedzibą we Wrocławiu	pożyczka	11.12.2014	11.12.2015 (splacona)	7 500 000	WIBOR 3M + marża	-
BZ WBK S.A. z siedzibą we Wrocławiu	kredyt obrotowy	03.06.2015	31.05.2019	41 303 526	WIBOR 1M + marża	Zastaw rejestrowy na wierzytelności, weksel in blanco, kaucja środków pieniężnych
BZ WBK S.A. z siedzibą we Wrocławiu	kredyt obrotowy	28.08.2015	31.07.2019	7 648 538	WIBOR 1M + marża	Zastaw rejestrowy, weksel in blanco, kaucja środków pieniężnych, oświadczenie o poddaniu się egzekucji
BZ WBK Faktor Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie	pożyczka - finansowanie wierzytelności	30.10.2015	31.10.2019	16 325 826	WIBOR 1M + marża	Zastaw rejestrowy, weksel in blanco, przelew wierzytelności z tytułu rachunku pomocniczego, oświadczenie o poddaniu się egzekucji
TU EUROPA S.A. z siedzibą we Wrocławiu	pożyczka	22.12.2015	22.12.2016	5 000 000	WIBOR 3M + marża	Zastaw rejestrowy na zbiorze wierzytelności
TU EUROPA na Życie S.A. z siedzibą we Wrocławiu	pożyczka	22.12.2015	22.12.2016	5 000 000	WIBOR 3M + marża	Zastaw rejestrowy na zbiorze wierzytelności

Pozostałe istotne umowy:

Spółka zawarła także inne umowy, które spełniają warunki istotności zdefiniowane w niniejszym punkcie, opisane poniżej:

- 27 września 2010 roku Spółka zawarła z Getin Noble Bank S.A. z siedzibą w Warszawie Umowę Generalną o wykup rat wierzytelności. Przedmiotem umowy jest określenie szczegółowych zasad współpracy w zakresie finansowania przez Getin Noble Bank S.A. wykupu rat wierzytelności z tytułu umów zawieranych przez Emitenta w ramach jego działalności (wierzytelności Emitenta wobec SPZOZ). Kwota maksymalnego limitu salda wykupu rat wierzytelności na Datę Prospektu jest nieokreślona. Umowa została zawarta na czas nieokreślony.
- 27 stycznia 2011 roku Spółka zawarła z Idea Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie Umowę Generalną o wykup rat wierzytelności. Przedmiotem umowy jest określenie szczegółowych zasad współpracy w zakresie finansowania przez Idea Bank Polska S.A. wykupu rat wierzytelności z tytułu umów zawieranych przez Emitenta w ramach jego działalności (wierzytelności Emitenta wobec SPZOZ). Maksymalny limit salda wykupu rat wierzytelności na Datę Prospektu wynosi 600 000 tys. zł. Umowa została zawarta na czas nieokreślony.
- 24 stycznia 2014 roku Spółka zawarła z BZ WBK Faktor sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie umowę faktoringową. Limit finansowania wynikający z umowy, i przyznany bezterminowo, wyniósł 15 000 tys. zł. Umowa określa zasady finansowania przez faktora wierzytelności Spółki wobec jej kontrahentów z tytułu zawartych wcześniej transakcji.
- 2 kwietnia 2014 roku Emitent zawarł z Publiczną Spółką Akcyjną Idea Bank z siedzibą we Lwowie aneks do umowy pożyczki z dnia 28 marca 2014 roku, na podstawie której Emitent udzielił Publicznej Spółce Akcyjnej Idea Bank z siedzibą we Lwowie pożyczki w kwocie ok. 3 948 tys. zł (po USD z dnia zawarcia umowy pożyczki). Aneks zmienił zasady udzielenia pożyczki Publicznej Spółce Akcyjnej Idea Bank, zwiększając w szczególności kwotę udzielonej pożyczki do blisko 13 841 tys. zł (po kursie USD z dnia zawarcia aneksu). Pożyczka została spłacona w terminie (w czerwcu 2014 roku).

16 INFORMACJE OSÓB TRZECICH ORAZ OŚWIADCZENIA EKSPERTÓW I OŚWIADCZENIE O UDZIAŁACH

Emitent w Prospekcie nie zamieszczał oświadczeń ani też raportów osoby określanej jako ekspert.

W przypadku informacji pochodzących od osób trzecich, które znajdują się w Prospekcie, informacje te zostały dokładnie powtórzone oraz w zakresie, w jakim Emitent był w stanie stwierdzić i ustalić, na podstawie informacji pochodzących od osób

trzecich, nie pominięto żadnych faktów, których pominięcie mogłoby sprawić, że informacje pochodzące od osób trzecich byłyby niedokładne bądź wprowadzałyby w błąd.

Informacje rynkowe, gospodarcze i branżowe zawarte w niniejszym Prospekcie zostały zaczerpnięte z wielu źródeł branżowych oraz źródeł niezależnych. Źródła informacji od osób trzecich wykorzystanych w Prospekcie zostały wskazane w pkt 6.3 Części III Prospektu. Podczas sporządzania niniejszego Prospektu Emitent nie przeprowadzał niezależnej weryfikacji takich informacji pochodzących od osób trzecich.

17 DOKUMENTY UDOSTĘPNIONE DO WGLĄDU

Następujące dokumenty będą udostępnione do publicznej wiadomości w okresie ważności Prospektu w formie elektronicznej na stronie internetowej Emitenta (www.mwtrade.pl w zakładkach: „O nas / Informacje statutowe” oraz „Relacje Inwestorskie / Raporty okresowe”):

- Statut;
- Regulamin Zarządu, Regulamin Rady Nadzorczej oraz Regulamin Walnego Zgromadzenia;
- Sprawozdanie finansowe Emitenta za 2015 rok wraz z opinią biegłego rewidenta;
- Sprawozdanie finansowe Emitenta za 2014 rok wraz z opinią biegłego rewidenta.

W terminie ważności Prospektu, tj. w okresie 12 miesięcy od dnia zatwierdzenia Prospektu przez Komisję Nadzoru Finansowego, lub do dnia zakończenia Publicznego Programu Emisji, w zależności od tego, który dzień nastąpi wcześniej, niniejszy Prospekt wraz z danymi aktualizującymi jego treść będzie udostępniony do publicznej wiadomości w formie elektronicznej na stronie internetowej Emitenta (www.mwtrade.pl) i Oferującego (www.noblesecurities.pl).

CZĘŚĆ IV – DOKUMENT OFERTOWY

1 OSOBY ODPOWIEDZIALNE

1.1 Wskazanie wszystkich osób odpowiedzialnych

Osoby odpowiedzialne za informacje zawarte w niniejszym Prospekcie zostały przedstawione w pkt 1 Części III Prospektu.

1.2 Oświadczenia osób odpowiedzialnych

Oświadczenia osób odpowiedzialnych za informacje zawarte w niniejszym Prospekcie zostały zawarte w pkt 1 Części III Prospektu.

2 CZYNNIKI RYZYKA

Czynniki ryzyka zostały przedstawione w Części II Prospektu.

3 NAJWAŻNIEJSZE INFORMACJE

3.1 Interesy osób fizycznych i prawnych zaangażowanych w emisję lub ofertę

3.1.1 Noble Securities

Oferującym, Agentem ds. Płatności (do czasu zarejestrowania Obligacji w KDPW), Depozytariuszem (do czasu zarejestrowania Obligacji w KDPW) jest Noble Securities S.A. z siedzibą w Warszawie, pod adresem: ul. Przyokopowa 33.

Zarówno Emitent, jak i Oferujący są podmiotami pośrednio zależnymi od dr. Leszka Czarneckiego.

Wysokość wynagrodzenia Oferującego składa się z części stałej oraz zmiennej, tj. prowizyjnej, której wysokość jest uzależniona od wielkości środków jakie Emitent uzyska z Oferty i ryczałtowej uzależnionej od liczby serii wyemitowanych Obligacji. Ponadto wysokość wynagrodzenia prowizyjnego Oferującego z tytułu uplasowania Obligacji (prowizja za plasowanie) jest uzależnione od rodzaju podmiotu, któremu zostaną przydzielone Obligacje i wynosi od 1,6% do 2,5% wartości przydzielonych Obligacji.

Pomiędzy działaniami ww. osób i Emitenta nie występuje konflikt interesów o istotnym dla Oferty znaczeniu.

3.1.2 Kancelaria Radcy Prawnego Tomasz Mączka

Kancelaria Radcy Prawnego Tomasz Mączka jako doradca prawny Emitenta otrzyma wynagrodzenie związane ze świadczeniem usług prawnych dotyczących sporządzenia Prospektu niezależne od powodzenia Oferty. Wynagrodzenie doradcy prawnego nie jest również uzależnione od wielkości środków, jakie Emitent uzyska z Oferty.

3.2 Przyczyny oferty i opis wykorzystania wpływów pieniężnych

Celem emisji Obligacji emitowanych w ramach Programu Emisji Obligacji jest pozyskanie środków na aktywność w obszarze podstawowej działalności operacyjnej, tj. finansowanie wierzycelności i zobowiązań podmiotów działających na rynku szpitalnym oraz jednostek samorządu terytorialnego. Przy założeniu, że Emitent w ramach Programu Emisji Obligacji wyemituje obligacje do maksymalnej łącznej wysokości kwoty nominalnej 180.000.000,00 zł (sto osiemdziesiąt milionów złotych) i że wszystkie te obligacje zostaną objęte, szacunkowe całkowite koszty emisji wyniosą ok. 4,8 mln zł (cztery miliony osiemset tysięcy złotych), zaś szacunkowa kwota wpływów netto wyniesie ok. 175,2 mln zł (sto siedemdziesiąt pięć milionów dwieście tysięcy złotych).

4 INFORMACJE O PAPIERACH WARTOŚCIOWYCH OFEROWANYCH LUB DOPUSZCZANYCH DO OBROTU

4.1 Opis typu i klasy papierów wartościowych stanowiących przedmiot Oferty, kod ISIN Obligacji

Na podstawie Prospektu oraz Ostatecznych Warunków Emisji Danej Serii Obligacji w ramach Programu Emisji Obligacji zgodnie z art. 33 pkt. 1 Ustawy o Obligacjach oferowanych jest do 180.000 (słownie: sto osiemdziesiąt tysięcy) obligacji zwykłych na okaziciela, niemających postaci dokumentu. Wartość nominalna jednej Obligacji wynosi 1.000 zł (jeden tysiąc złotych), a łączna wartość nominalna wszystkich Obligacji emitowanych w ramach Programu Emisji Obligacji, przy założeniu uplasowania wszystkich Obligacji oferowanych w ramach Programu Emisji Obligacji, wyniesie 180.000.000,00 zł (sto osiemdziesiąt milionów złotych).

Emitent podejmie niezbędne działania w celu niezwłocznej rejestracji danej Serii Obligacji w KDPW. Na Datę Prospektu Obligacje nie są oznaczone przez KDPW kodem ISIN. Na Datę Emisji danej Serii Obligacji, Obligacje nie będą oznaczone przez KDPW kodem ISIN.

4.2 Przepisy prawne, na mocy których zostały utworzone papiery wartościowe

Obligacje emitowane są na podstawie Ustawy o Obligacjach, Ustawy o Ofercie Publicznej oraz KSH.

4.3 Informacje na temat rodzaju i formy Obligacji

Obligacje będą obligacjami zwykłymi na okaziciela, niemającymi postaci dokumentu. Obligacje nie będą zabezpieczone. Obligacje w Dniu Emisji zostaną zapisane w Ewidencji. Podmiotem odpowiedzialnym za prowadzenie rejestru Obligacji, do dnia zarejestrowania Obligacji w KDPW, będzie Noble Securities S.A. z siedzibą w Warszawie, przy ulicy Przyokopowej 33. Emitent podejmie niezbędne działania w celu rejestracji danej Serii Obligacji w KDPW zgodnie z art. 8 ust. 5 Ustawy o Obligacjach oraz art. 5 Ustawy o Obrocie. Z chwilą rejestracji Obligacji w KDPW, tj. ich dematerializacji, Obligacje zostaną zapisane w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Książęcej 4.

Obligacje emitowane w ramach Programu Emisji Obligacji nie będą przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym.

4.4 Waluta emitowanych papierów wartościowych

Walutą Obligacji jest złoty polski.

4.5 Ranking oferowanych Obligacji

Zobowiązania wynikające z Obligacji danej serii stanowiąc będą bezpośrednie, niepodporządkowane i niezabezpieczone zobowiązania Emitenta, które będą równe w ramach danej serii i nie będą uprawniać do żadnego uprzywilejowania pomiędzy nimi w zakresie realizacji zobowiązań z tytułu Obligacji oraz, z zastrzeżeniem ewentualnych zobowiązań uprzywilejowanych Emitenta, będą równorzędne w stosunku do wszelkich obecnych lub przyszłych niezabezpieczonych i niepodporządkowanych jego zobowiązań.

4.6 Opis praw, włącznie ze wszystkimi ich ograniczeniami, związanych z papierami wartościowymi oraz procedury wykonywania tych praw

Program Emisji Obligacji będzie obejmował emisję Obligacji oprocentowanych. Będą to Obligacje z określonym Dniem Wykupu. Świadczenia, do których będą uprawniali Obligacje wszystkich Serii będą wyłącznie świadczeniami pieniężnymi, obejmującymi Kwotę Odsetek i zwrot Wartości Nominalnej.

Świadczenia pieniężne wynikające z Obligacji będą spełnione na rzecz podmiotów będących Obligatariuszami w Dniu Ustalenia Praw.

Za zobowiązania wynikające z Obligacji, Emitent odpowiada całym swoim majątkiem.

Zgodnie z art. 74 ust. 2 Ustawy o Obligacjach jeżeli Emitent jest w zwole z wykonaniem w terminie, w całości lub części, zobowiązań wynikających z Obligacji, Obligacje podlegają, na żądanie Obligatariusza, natychmiastowemu wykupowi w części, w jakiej przewidują świadczenie pieniężne. Obligatariusz może żądać wykupu Obligacji również w przypadku niezawinionego przez Emitenta opóźnienia nie krótszego niż 3 dni, chyba że warunki emisji wskażą krótszy okres.

W przypadku połączenia Emitenta z innym podmiotem, jego podziału lub przekształcenia formy prawnej, Obligacje podlegają natychmiastowemu wykupowi w części, w jakiej przewidują świadczenie pieniężne, jeżeli podmiot, który wstąpił w obowiązki Emitenta z tytułu Obligacji, zgodnie z Ustawą o Obligacjach nie posiada uprawnień do ich emitowania.

Zgodnie z art. 74 ust. 5 Ustawy o Obligacjach w przypadku likwidacji Emitenta Obligacje podlegają natychmiastowemu wykupowi z dniem otwarcia likwidacji, chociażby termin ich wykupu jeszcze nie nastąpił.

Roszczenia wynikające z Obligacji, w tym roszczenia o świadczenia okresowe, przedawniają się z upływem 10 lat.

Prawo do wykupu Obligacji

Emitent wykupi Obligacje danej Serii w Dniu Wykupu, wskazanym dla każdej Serii Obligacji w Ostatecznych Warunkach Oferty Danej Serii. Ponadto Emitent jest uprawniony do wcześniejszego wykupu Obligacji danej Serii zgodnie z Warunkami Emisji danej Serii Obligacji.

Wykup Obligacji nastąpi w Kwocie Wykupu, tj. za kwotę należności głównej równej Wartości Nominalnej, na rzecz podmiotów będących Obligatariuszami w Dniu Ustalenia Praw. Powyższa Kwota Wykupu zostanie powiększona o Kwotę Odsetek naliczonych do Dnia Wykupu (włącznie) lub odpowiednio Dnia Wcześniejszego Wykupu (włącznie) oraz, ewentualne, dodatkowe wynagrodzenie (premia) za wcześniejszy wykup Obligacji na wniosek Emitenta tylko i wyłącznie w przypadku, gdy Emitent podejmie decyzję o zamieszczeniu tego parametru w Ostatecznych Warunkach Oferty Danej Serii.

Szczegółowe zasady dotyczące wykupu Obligacji oraz wcześniejszego wykupu Obligacji wskazane są w Podstawowych Warunkach Emisji oraz w Ostatecznych Warunkach Oferty Obligacji Danej Serii.

Świadczenia z tytułu odsetek od Obligacji

Do dnia, w którym Obligacje danej serii zostaną zarejestrowane w KDPW, wszelkie płatności z tytułu Obligacji takiej serii dokonywane będą przez Agenta ds. Płatności w drodze przelewu na rachunek bankowy, który powinien zostać wskazany przez Obligatariusza najpóźniej w Dniu Ustalenia Praw, przy czym Inwestorzy subskrybujący Obligacje w Ofercie winni są wskazać rachunek bankowy do obsługi świadczeń w momencie składania zapisu na Obligacje. Płatności będą dokonywane jedynie na rzecz Obligatariusza, który na koniec Dnia Ustalenia Praw będzie wpisany do Ewidencji jako Obligatariusz.

Po dniu rejestracji Obligacji danej serii w KDPW wszystkie płatności z tytułu Obligacji takiej serii będą dokonywane za pośrednictwem KDPW oraz podmiotów prowadzących Rachunki Papierów Wartościowych, Rachunki Zbiorcze lub Konto Sponsora Emisji zgodnie z Regulacjami KDPW. Płatności będą dokonywane na rzecz posiadaczy, na rzecz których prawa z Obligacji są zapisane na Rachunkach Papierów Wartościowych, Rachunkach Zbiorczych lub na Koncie Sponsora Emisji w Dniu Ustalenia Praw.

Szczegółowe zasady dotyczące płatności z tytułu Obligacji wskazane są w Podstawowych Warunkach Emisji oraz Ostatecznych Warunkach Oferty Obligacji Danej Serii.

Świadczenia niepieniężne

Zgodnie z Podstawowymi Warunkami Emisji z Obligacjami nie będą związane żadne świadczenia niepieniężne.

4.7 Nominalna stopa procentowa i zasady dotyczące płatności odsetek

Obligacje będą oprocentowane. Obligacje będą oprocentowane według zmiennej stopy procentowej. Wysokość oprocentowania danej serii Obligacji będzie wskazana w Ostatecznych Warunkach Emisji Danej Serii. Oprocentowanie ustalone będzie w oparciu o Ogłoszoną Stawkę Referencyjną – WIBOR dla depozytów o określonym terminie – wskazaną w Ostatecznych Warunkach Emisji Danej Serii. Kwoty Odsetek będą naliczane od Dnia Emisji (z wyłączeniem tego dnia) do Dnia Wykupu lub odpowiednio Dnia Wcześniejszego Wykupu zgodnie z Warunkami Emisji (włącznie).

Kwota Odsetek obliczana jest odrębnie dla każdego Okresu Odsetkowego.

Obligatariuszowi w każdym Dniu Płatności Odsetek z tytułu danej Obligacji przysługuje Kwota Odsetek w wysokości obliczanej zgodnie z następującym wzorem:

$$KO = N \times SP \times \frac{LD}{365}$$

gdzie:

„KO” oznacza Kwotę Odsetek od jednej Obligacji za dany Okres Odsetkowy;

„N” oznacza Wartość Nominalną;

„SP” oznacza zmienną stopę procentową, na którą składa się stawka referencyjna, o której mowa w pkt 4.5 Podstawowych Warunków Emisji powiększona o Marżę;

„LD” oznacza liczbę dni w danym Okresie Odsetkowym;

po zaokrągleniu wyniku tego obliczenia do najbliższego grosza (pół grosza będzie zaokrąglane w górę).

Kwota Odsetek od Obligacji obliczona będzie przez Emitenta.

Stawka referencyjna do obliczenia oprocentowania Obligacji o oprocentowaniu zmiennym zostanie ustalona w następujący sposób:

- około godziny 11:00 w Dniu Ustalenia Odsetek Emitent ustali Ogłoszoną Stawkę Referencyjną;
- w przypadku, gdy Ogłoszona Stawka Referencyjna nie będzie dostępna, Emitent zwróci się, bez zbędnej zwłoki, do Banków Referencyjnych o podanie stopy procentowej dla depozytów złotych o długości wskazanej w Ostatecznych Warunkach Emisji Danej Serii oferowanej przez każdy z tych Banków Referencyjnych głównym bankom działającym na warszawskim rynku międzybankowym i ustali, po odrzuceniu dwóch skrajnych notowań, stawkę referencyjną jako średnią arytmetyczną stóp podanych przez Banki Referencyjne, pod warunkiem, że co najmniej 4 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);
- w przypadku, gdy stawka referencyjna nie może być określona zgodnie z powyższymi zasadami, stawka referencyjna zostanie ustalona na poziomie ostatniej obowiązującej stawki referencyjnej w Okresie Odsetkowym bezpośrednio poprzedzającym dzień ustalenia stawki referencyjnej.

Po obliczeniu Kwoty Odsetek Emitent zawiadomi Agenta ds. Płatności, a po rejestracji Obligacji danej serii w KDPW, KDPW o wysokości Kwoty Odsetek za dany Okres Odsetkowy z tytułu Obligacji danej serii zgodnie z Regulacjami KDPW.

W okresie od Dnia Emisji danej Serii Obligacji do ich Dnia Wykupu, zmiany rynkowych stóp procentowych mogą wpłynąć na zmiany Ogłoszonej Stawki Referencyjnej dla poszczególnych Okresów Odsetkowych. Obniżenie Ogłoszonej Stawki Referencyjnej wpłynie na obniżenie bieżącej rentowności Obligacji, tj. posiadacze Obligacji mogą osiągać w przyszłości niższe niż zakładane wpływy z tytułu odsetek od Obligacji. Z kolei podwyżka Ogłoszonej Stawki Referencyjnej spowoduje wzrost rentowności bieżącej Obligacji.

4.8 Data zapadalności i ustalenia w sprawie amortyzacji długu wraz z procedurami spłaty

Obligacje będą wykupywane w Dniu Wykupu lub w Dniu Wcześniejszego Wykupu zgodnie z postanowieniami pkt 4.8.1 (*Wcześniejszy wykup Obligacji na wniosek Emitenta*) lub odpowiednio pkt 4.8.2 (*Likwidacja*). Z tytułu wykupu każdej Obligacji w Dniu Wykupu lub odpowiednio w Dniu Wcześniejszego Wykupu Emitent zobowiązany jest do dokonania płatności Kwoty Wykupu na rzecz Obligatariuszy. Z chwilą wykupu Obligacje ulegają umorzeniu.

4.8.1 Wcześniejszy wykup Obligacji na wniosek Emitenta

Jeżeli Emitent tak postanowi, może mieć prawo wcześniejszego wykupu wszystkich lub części Obligacji. Informacja taka zostanie wskazana w Ostatecznych Warunkach Oferty Danej Serii. W celu dokonywania wcześniejszego wykupu Emitent, zgodnie z postanowieniami Podstawowych Warunków Emisji Obligacji, zawiadomi Obligatariuszy o wcześniejszym wykupie, w którym określi liczbę Obligacji podlegających wcześniejszemu wykupowi oraz dzień wcześniejszego wykupu (Dzień Wcześniejszego Wykupu).

Dzień Wcześniejszego Wykupu musi przypadać w Dniu Płatności Odsetek. Emitent powinien dokonać zawiadomienia o wcześniejszym wykupie nie później niż na 30 (trzydzieści) dni przed zakończeniem Okresu Odsetkowego, w którym ma nastąpić taki wcześniejszy wykup. Liczba Obligacji wskazana przez Emitenta powyżej może podlegać redukcji w wyniku zaokrąglenia zgodnie z postanowieniami wskazanymi poniżej.

W przypadku wcześniejszego wykupu tylko części Obligacji, wykupowi podlegać będzie część Obligacji, wskazanych w zawiadomieniu Emitenta, o którym mowa powyżej, posiadanych przez danego Obligatariusza w liczbie ustalonej według następującego wzoru:

$$LO = WO \times \frac{LOPW}{WWO}$$

przy czym:

- „LO” oznacza liczbę Obligacji posiadanych przez danego Obligatariusza podlegających wcześniejszemu wykupowi (zaokrągloną w dół do jednej Obligacji);
- „WO” oznacza wszystkie Obligacje posiadane przez danego Obligatariusza;
- „LOPW” oznacza liczbę Obligacji podlegających wcześniejszemu wykupowi określonych w zawiadomieniu, o którym mowa powyżej;
- „WWO” oznacza wszystkie niewykupione Obligacje.

Jeżeli w wyniku zastosowania powyższego wzoru okaże się, że liczba Obligacji podlegających wcześniejszemu wykupowi będzie mniejsza niż liczba Obligacji określonych w zawiadomieniu o wcześniejszym wykupie, LO (czyli liczba Obligacji posiadanych przez danego Obligatariusza podlegających wcześniejszemu wykupowi, zaokrąglona w dół do jednej Obligacji) będzie podlegać zwiększeniu o jeden począwszy od Rachunku Obligacji, na którym zapisana była największa liczba Obligacji do Rachunku Obligacji, na którym zapisana była najmniejsza liczba Obligacji, aż do osiągnięcia stanu, w którym łączna liczba Obligacji podlegająca wcześniejszemu wykupowi będzie równa liczbie Obligacji określonej w zawiadomieniu.

Wcześniejszy wykup każdej Obligacji nastąpi przez zapłatę Kwoty Wykupu powiększonej o Kwotę Odsetek naliczoną do Dnia Wcześniejszego Wykupu (włącznie) oraz dodatkowego wynagrodzenia (premii) za wcześniejszy wykup Obligacji na wniosek Emitenta, w przypadkach określonych w Ostatecznych Warunkach Oferty Danej Serii. Dodatkowe wynagrodzenie (premii) za wcześniejszy wykup Obligacji na wniosek Emitenta będzie wyrażone w formie punktów procentowych, tylko i wyłącznie w przypadku, gdy Emitent podejmie decyzję o zamieszczeniu tego parametru w Ostatecznych Warunkach Oferty Danej Serii. Wartość dodatkowego wynagrodzenia (premii) za wcześniejszy wykup Obligacji na wniosek Emitenta będzie obliczana jako iloczyn premii i wartości nominalnej Obligacji podlegających wcześniejszemu wykupowi Obligacji na wniosek Emitenta.

4.8.2 Likwidacja

W dniu otwarcia likwidacji Emitenta Obligacje stają się natychmiast wymagalne i płatne – podlegają natychmiastowemu wykupowi – chociażby termin ich wykupu jeszcze nie nastąpił. Emitent jest zobowiązany zapłacić każdemu Obligatariuszowi w tym dniu Kwotę Wykupu powiększoną o Kwotę Odsetek naliczoną od dnia rozpoczęcia Okresu Odsetkowego (z wyłączeniem tego dnia), w którym nastąpiło otwarcie likwidacji, do dnia otwarcia likwidacji (włącznie).

4.9 Wskaźnik rentowności

Podstawowym wskaźnikiem rentowności Obligacji przed Dniem Emisji jest rentowność nominalna Obligacji. Informuje ona o wysokości stopy zwrotu z inwestycji w Obligacje w skali roku w momencie emisji. Rentowność nominalną Obligacji oblicza się ze wzoru:

$$R_n = \frac{m * KO}{N} * 100\%$$

gdzie:

- „R_n” oznacza rentowność nominalną;
- „m” oznacza liczbę Okresów Odsetkowych w okresie 1 roku;
- „KO” oznacza Kwotę Odsetek.
- „N” oznacza Wartość Nominalną;

Wskaźnikiem mierzącym rentowność Obligacji będących przedmiotem obrotu wtórnego jest wskaźnik rentowności bieżącej. Informuje on o wysokości stopy zwrotu z inwestycji w Obligacje w skali roku na rynku wtórnym. Rentowność bieżącą Obligacji oblicza się ze wzoru:

$$R_b = \frac{m * KO}{P} * 100\%$$

gdzie:

- „R_b” oznacza rentowność bieżącą;
- „m” oznacza liczbę Okresów Odsetkowych w okresie 1 roku;
- „KO” Kwotę Odsetek.
- „P” oznacza cenę rynkową Obligacji;

Obliczenie przybliżonej rentowności Obligacji w okresie do Dnia Wykupu możliwe jest za pomocą wzoru:

$$R_{DW} = \frac{\frac{1}{n} [\sum KO + (N - P)]}{0,5 * (N + P)}$$

gdzie:

- „R_{DW}” oznacza rentowność w okresie do Dnia Wykupu;
- „n” oznacza liczbę Okresów Odsetkowych do Dnia Wykupu;
- „ΣKO” oznacza sumę kwot odsetek od Obligacji za wszystkie Okresy Odsetkowe od momentu liczenia R_{DW} do Dnia Wykupu;
- „N” oznacza Wartość Nominalną;
- „P” cenę rynkową Obligacji.

Należy jednak zauważyć, że dokładne obliczenie rentowności Obligacji w okresie przekraczającym bieżący Okres Odsetkowy dla Obligacji oprocentowanych według zmiennej stopy procentowej jest niemożliwe, z uwagi na niestały składnik oprocentowania Obligacji, którym jest Ogłoszona Stawka Referencyjna.

4.10 Wskazanie reprezentacji posiadaczy dłużnych papierów wartościowych

Emitent nie przewiduje zawarcia umowy o reprezentację w rozumieniu art. 78 Ustawy o Obligacjach. Nie została zatem powołana organizacja reprezentująca Obligatariuszy.

4.11 Podstawa prawna emisji

Emisja Obligacji dokonywana jest na podstawie Ustawy o Obligacjach, Ustawy o Ofercie Publicznej, KSH, Uchwały nr 55/2015 Rady Nadzorczej Emitenta z dnia 18 grudnia 2015 r. w sprawie wyrażenia zgody na ustanowienie przez Spółkę publicznego programu emisji obligacji, Uchwały Zarządu Emitenta z dnia 5 stycznia 2016 roku w przedmiocie przyjęcia Publicznego Programu Emisji Obligacji, Uchwały Zarządu Emitenta z dnia 5 stycznia 2016 roku w przedmiocie przyjęcia Podstawowych Warunków Emisji oraz wzoru Ostatecznych Warunków Emisji Danej Serii dla Publicznego Programu Emisji Obligacji.

Podstawą prawną emisji Obligacji poszczególnych Serii będą Uchwały Emisyjne Obligacji Danych Serii.

4.12 Spodziewana data emisji

Intencją Emitenta jest, aby emisja pierwszej Serii Obligacji w ramach Programu Emisji Obligacji nastąpiła w II kwartale 2016 roku.

4.13 Opis wszystkich ograniczeń w swobodzie przenoszenia papierów wartościowych

Zbywalność Obligacji jest nieograniczona, z zastrzeżeniem art. 8 ust. 6 Ustawy o Obligacjach, który stanowi, że po ustaleniu uprawnionych do świadczeń z tytułu wykupu obligacji niemającej postaci dokumentu prawa z tej obligacji nie mogą być przenoszone.

4.14 Informacje na temat potrącania u źródła podatków od dochodu

4.14.1 Opodatkowanie dochodów z obligacji

Podatek dochodowy od osób fizycznych - regulacje dotyczące rezydentów w rozumieniu art. 3 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych

Zasady opodatkowania dochodów osiągniętych przez osoby fizyczne z odpłatnego zbycia obligacji uzależnione są od posiadania przez osobę fizyczną statusu polskiego rezydenta podatkowego (nieograniczony obowiązek podatkowy) lub nieposiadania takiego statusu (ograniczony obowiązek podatkowy). Ustalenie statusu rezydenta podatkowego następuje w oparciu o art. 3 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, z uwzględnieniem umów w sprawie unikania podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczpospolita Polska.

Co do zasady, status polskiego rezydenta podatkowego posiada osoba, która ma miejsce zamieszkania na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tj. posiada na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej centrum interesów osobistych lub gospodarczych (ośrodek interesów życiowych) lub przebywa na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej dłużej niż 183 dni w roku podatkowym, przy czym poszczególne umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania mogą modyfikować tę zasadę.

Opodatkowanie dochodów z odpłatnego zbycia obligacji

Zgodnie z art. 30b Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych - w przypadku odpłatnego zbycia obligacji przez polskiego rezydenta podatkowego - zasadą jest, iż przedmiotem opodatkowania jest dochód w postaci różnicy pomiędzy sumą przychodów uzyskanych ze sprzedaży obligacji a kosztami uzyskania przychodów, które stanowią wydatki poniesione na nabycie lub objęcie obligacji. Dochody uzyskane ze sprzedaży obligacji opodatkowane są 19% stawką podatku, chyba że odpłatne zbycie obligacji następuje w ramach wykonywania działalności gospodarczej (wówczas dochody te rozlicza się tak

jak pozostałe dochody uzyskane z tej działalności, a opodatkowanie zależy od wyboru podatnika i polegać może na (i) opodatkowaniu według skali podatkowej przewidzianej w Ustawie o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych lub (ii) opodatkowaniu według stawki liniowej 19%).

Osoby fizyczne prowadzące działalność gospodarczą, osoby prawne i ich jednostki organizacyjne oraz jednostki organizacyjne niemające osobowości prawnej są obowiązane, w terminie do końca lutego roku następującego po roku podatkowym, przesłać podatnikowi oraz urzędowi skarbowemu, przy pomocy którego naczelnik urzędu skarbowego właściwy według miejsca zamieszkania podatnika wykonuje swoje zadania, imienną informację o wysokości dochodu z tytułu sprzedaży papierów wartościowych, sporządzone według ustalonego wzoru (art. 39 ust. 3 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych). Imienna informacja sporządzana przez podmiot prowadzący rachunki zbiorcze nie obejmuje dochodów z odpłatnego zbycia obligacji zapisanych na rachunkach zbiorczych (art. 39 ust. 4a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

Zgodnie z art. 30b ust. 6 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych osoba fizyczna obowiązana jest do wykazania dochodu i obliczenia należnego podatku w oddzielnym zeznaniu rocznym, o którym mowa w art. 45 ust. 1a pkt 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych. W przypadku, gdy odpłatne zbycie obligacji następuje w ramach wykonywania działalności gospodarczej, dochody wykazuje się w zeznaniu rocznym, o którym mowa w art. 45 ust. 1 lub ust. 1a pkt 2.

Opodatkowanie odsetek i dyskonta od obligacji

Zgodnie z art. 17 ust. 1 pkt 3 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych odsetki (dyskonto) od obligacji uważa się za przychody z kapitałów pieniężnych. Przychodu z tytułu odsetek od obligacji nie łączy się z przychodami z innych źródeł. Przychód taki podlega opodatkowaniu zryczałtowanym podatkiem dochodowym stawką w wysokości 19% (art. 30a ust. 1 pkt 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

Płatnikiem podatku jest podmiot dokonujący wypłat (świadczeń) lub stawianych do dyspozycji podatnika pieniędzy lub wartości pieniężnych z tytułu odsetek (dyskonta) od obligacji lub, w określonych sytuacjach, podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych dla podatnika, jeżeli wypłata następuje za pośrednictwem tego podmiotu.

Płatnik pobiera zryczałtowany podatek dochodowy od dokonywanych wypłat lub pozostawianych do dyspozycji podatnika pieniędzy i przekazuje go w terminie do 20 dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym pobrano ten podatek na rachunek urzędu skarbowego, przy pomocy którego naczelnik urzędu skarbowego właściwy według siedziby płatnika wykonuje swoje zadania (art. 42 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

Płatnik jest także zobowiązany, w terminie do końca lutego następującego po roku podatkowym, w którym uzyskano dochód, przesłać podatnikowi oraz urzędowi skarbowemu, przy pomocy którego naczelnik urzędu skarbowego właściwy według miejsca zamieszkania podatnika wykonuje swoje zadania, imienne informacje o wysokości dochodu sporządzone według ustalonego wzoru (art. 42 ust. 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych). Obowiązek składania imiennej informacji nie dotyczy płatnika prowadzącego rachunek zbiorczy, który dokonał wypłaty należności z tytułu odsetek od obligacji na rzecz podatników, których tożsamość nie została płatnikowi ujawniona w trybie przewidzianym w Ustawie o Obrocie Instrumentami Finansowymi (art. 42 ust. 8 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

4.14.2 Podatek dochodowy od osób fizycznych - regulacje dotyczące nierezydentów w rozumieniu art. 3 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych

Opodatkowanie dochodów z odpłatnego zbycia obligacji

Dochody uzyskiwane przez zagraniczne osoby fizyczne z tytułu sprzedaży papierów wartościowych podlegają opodatkowaniu na zasadach dotyczących odpłatnego zbycia obligacji przez krajowe osoby fizyczne, chyba że umowa w sprawie unikania podwójnego opodatkowania, której stroną jest Rzeczypospolita Polska, stanowi inaczej.

Osoby fizyczne prowadzące działalność gospodarczą, osoby prawne i ich jednostki organizacyjne oraz jednostki organizacyjne niemające osobowości prawnej są obowiązane, w terminie do końca lutego roku następującego po roku podatkowym, przesłać podatnikowi oraz urzędowi skarbowemu, przy pomocy którego naczelnik urzędu skarbowego właściwy w sprawach opodatkowania osób zagranicznych wykonuje swoje zadania, imienną informację o wysokości dochodu z tytułu sprzedaży papierów wartościowych, sporządzone według ustalonego wzoru. Na pisemny wniosek podatnika, w związku z zamiarem opuszczenia przez niego terytorium Polski, podmiot, o którym mowa w zdaniu pierwszym, w terminie 14 dni od dnia złożenia tego wniosku jest obowiązany do sporządzenia i przesłania podatnikowi i urzędowi skarbowemu, przy pomocy którego naczelnik urzędu skarbowego właściwy w sprawach opodatkowania osób zagranicznych wykonuje swoje zadania, wspomnianej imiennej informacji (art. 39 ust. 3 i 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

Opodatkowanie odsetek i dyskonta od obligacji

Zgodnie z art. 17 ust. 1 pkt 3 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych odsetki (dyskonto) od obligacji uważa się za przychody z kapitałów pieniężnych. Przychodu z tytułu odsetek od obligacji nie łączy się z przychodami z innych źródeł. Przychód taki podlega opodatkowaniu zryczałtowanym podatkiem dochodowym stawką w wysokości 19% (art. 30a ust. 1 pkt. 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych). Wyjątkiem jest sytuacja, w której umowa w sprawie unikania podwójnego opodatkowania, której stroną jest Rzeczpospolita Polska, stanowi inaczej.

Płatnikiem podatku jest podmiot dokonujący wypłat (świadczeń) lub stawianych do dyspozycji podatnika pieniędzy lub wartości pieniężnych z tytułu odsetek (dyskonta) od obligacji. Płatnik pobiera zryczałtowany podatek dochodowy od dokonywanych wypłat lub pozostawianych do dyspozycji podatnika pieniędzy i przekazuje go w terminie do 20 dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym pobrano ten podatek na rachunek urzędu skarbowego, przy pomocy którego naczelnik urzędu skarbowego właściwy według siedziby płatnika wykonuje swoje zadania (art. 42 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

Warunkiem zastosowania stawki podatkowej wynikającej z właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania lub niepobrania (niezapłacenia) podatku zgodnie z taką umową jest posiadanie przez podmiot wypłacający odsetki (dyskonto) od obligacji zaświadczenia o miejscu zamieszkania odbiorcy odsetek (dyskonta) wydanego do celów podatkowych przez zagraniczną administrację podatkową.

Płatnik jest także zobowiązany, w terminie do końca miesiąca następującego po zakończeniu roku podatkowego podmiotu wypłacającego przychody (dochody) z odsetek od obligacji przesłać, sporządzone według ustalonego wzoru, imienne informacje o tych przychodach (dochodach) faktycznemu albo pośredniemu odbiorcy, któremu wypłaca lub stawia do dyspozycji przychody (dochody) i który ze względu na miejsce zamieszkania lub odpowiednio siedzibę (miejsce prowadzenia działalności) podlega opodatkowaniu podatkiem dochodowym od całości swoich dochodów (i) w innym niż Rzeczpospolita Polska państwie członkowskim Unii Europejskiej, lub (ii) na terytoriach zależnych lub terytoriach stowarzyszonych Zjednoczonego Królestwa Wielkiej Brytanii i Irlandii Północnej oraz Królestwa Niderlandów, z którymi Rzeczpospolita Polska zawarła umowy w sprawie opodatkowania przychodów (dochodów) z oszczędności osób fizycznych oraz urzędowi skarbowemu, przy pomocy którego naczelnik urzędu skarbowego właściwy w sprawach opodatkowania osób zagranicznych wykonuje swoje zadania (art. 42c ust 1, 2 i 5 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

W stosunku do innych podmiotów, niewymienionych powyżej, płatnik jest zobowiązany, w terminie do końca lutego następującego po roku podatkowym, w którym uzyskano dochód, przesłać podatnikowi oraz urzędowi skarbowemu, przy pomocy którego naczelnik urzędu skarbowego właściwy według miejsca zamieszkania podatnika wykonuje swoje zadania, imienne informacje o wysokości dochodu sporządzone według ustalonego wzoru (art. 42 ust. 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych). Na pisemny wniosek podatnika, płatnik w terminie 14 dni od dnia złożenia tego wniosku jest obowiązany do sporządzenia i przesłania podatnikowi oraz urzędowi skarbowemu, przy pomocy którego naczelnik urzędu skarbowego właściwy w sprawach osób zagranicznych wykonuje swoje zadania wspomnianej imiennej informacji (art. 42 ust. 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

4.14.3 Podatek dochodowy od osób prawnych - regulacje dotyczące rezydentów w rozumieniu art. 3 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych

Zasady opodatkowania dochodów osiąganych przez osoby prawne z odpłatnego zbycia obligacji uzależnione są od posiadania przez te osoby statusu polskiego rezydenta podatkowego (nieograniczony obowiązek podatkowy) lub nieposiadania takiego statusu (ograniczony obowiązek podatkowy). Ustalanie statusu rezydenta podatkowego następuje w oparciu o art. 3 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych z uwzględnieniem umów w sprawie unikania podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczpospolita Polska.

Co do zasady, status polskiego rezydenta podatkowego posiada osoba prawna, która ma siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, przy czym poszczególne umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczpospolita Polska, mogą modyfikować tę zasadę.

Opodatkowanie dochodów z odpłatnego zbycia obligacji

Dochody z odpłatnego zbycia obligacji osiągane przez osoby prawne będące polskimi rezydentami podatkowymi łączone są z dochodami osiąganymi z innych źródeł i podlegają opodatkowaniu na zasadach ogólnych przewidzianych w Ustawie o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych (art. 7). Wydatki na objęcie lub nabycie obligacji nie są kosztem uzyskania przychodu podatnika w dacie ich poniesienia, jednakże uwzględnia się je przy ustalaniu dochodu z odpłatnego zbycia obligacji (art. 16 ust. 1 pkt 8 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych). Stosownie do art. 19 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych wysokość podatku dochodowego od osób prawnych wynosi 19% podstawy opodatkowania.

Opodatkowanie odsetek i dyskonta od obligacji

Przychody z odsetek (dyskonta) od obligacji osiągane przez osoby prawne będące polskimi rezydentami podatkowymi łączone są z dochodami osiąganymi z innych źródeł i podlegają opodatkowaniu na zasadach ogólnych przewidzianych w Ustawie o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych (art. 7). Stosownie do art. 19 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych wysokość podatku dochodowego od osób prawnych wynosi 19% podstawy opodatkowania.

4.14.4 Podatek dochodowy od osób prawnych - regulacje dotyczące nierezydentów w rozumieniu art. 3 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych**Opodatkowanie dochodów z odpłatnego zbycia obligacji**

Dochody uzyskiwane przez zagraniczne osoby prawne z tytułu sprzedaży papierów wartościowych podlegają opodatkowaniu na zasadach dotyczących odpłatnego zbycia obligacji przez krajowe osoby prawne, chyba że umowa o unikaniu podwójnego opodatkowania, której stroną jest Rzeczypospolita Polska, stanowi inaczej.

Opodatkowanie odsetek i dyskonta od obligacji

Podatek od przychodu z tytułu odsetek (dyskonta) od obligacji osiągniętego przez zagraniczne osoby prawne jest zryczałtowany i wynosi 20% przychodu (art. 21 ust. 1 pkt 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych), chyba że umowa w sprawie unikania podwójnego opodatkowania, której stroną jest Rzeczypospolita Polska, stanowi inaczej. Od podatku dochodowego zwolnione są przychody z tytułu odsetek (dyskonta) od obligacji, jeżeli spełnione są warunki określone w art. 21 ust. 3-8 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych.

Płatnikiem podatku jest podmiot dokonujący wypłat (świadczeń) lub stawianych do dyspozycji podatnika pieniędzy lub wartości pieniężnych z tytułu odsetek (dyskonta) od obligacji lub, w określonych przypadkach, podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych dla podatnika, jeżeli wypłata następuje za pośrednictwem tego podmiotu.

Płatnik pobiera zryczałtowany podatek dochodowy od dokonywanych wypłat lub pozostawianych do dyspozycji podatnika pieniędzy i przekazuje go w terminie do 7 dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym pobrano ten podatek, na rachunek urzędu skarbowego, przy pomocy którego naczelnik urzędu skarbowego właściwy w sprawach opodatkowania osób zagranicznych wykonuje swoje zadania (art. 26 ust. 3 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Zastosowanie w stosunku do odsetek stawki wynikającej z umowy w sprawie unikania podwójnego opodatkowania albo niepobranie podatku zgodnie z taką umową lub Ustawą o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych w przypadku przychodów z odsetek od obligacji jest możliwe wyłącznie po przedstawieniu podmiotowi zobowiązanemu do potrącenia zryczałtowanego podatku dochodowego zaświadczenia o miejscu zamieszkania odbiorcy odsetek, wydanego do celów podatkowych przez zagraniczną administrację podatkową (tzw. certyfikatu rezydencji). Obowiązek dostarczenia certyfikatu ciąży na podmiocie zagranicznym, który uzyskuje dochody ze źródeł polskich. Niepobranie podatku zgodnie z Ustawą o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych wymaga ponadto uzyskania przez płatnika pisemnego oświadczenia, że w stosunku do wypłacanych należności spełnione zostały warunki, o których mowa odpowiednio w art. 21 ust. 3a i 3c.

Płatnik jest także zobowiązany, w terminie do końca trzeciego miesiąca roku następującego po roku podatkowym, w którym dokonano wypłat, przesłać podatnikowi oraz urzędowi skarbowemu, przy pomocy którego naczelnik urzędu skarbowego właściwy w sprawach opodatkowania osób zagranicznych wykonuje swoje zadania, imienną informację o dokonanych wypłatach i pobranym podatku, sporządzoną według ustalonego wzoru. Płatnik podatnika osiągającego przychód z odsetek od obligacji zapisanych na rachunku zbiorczym, którego tożsamość nie została płatnikowi ujawniona w trybie Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, nie jest zobowiązany do przesłania informacji o wysokości pobranego podatku ani informacji o pobranym podatku (art. 26 ust. 3 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych). Na pisemny wniosek podatnika, płatnik w terminie 14 dni od dnia złożenia tego wniosku jest obowiązany do sporządzenia i przesłania podatnikowi i urzędowi skarbowemu, przy pomocy którego naczelnik urzędu skarbowego właściwy w sprawach opodatkowania osób zagranicznych wykonuje swoje zadania wspomnianej imiennej informacji (art. 26 ust. 3a i 3b Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych). Obowiązku przesłania imiennej informacji nie nakłada się na płatnika, gdy tożsamość podatników uprawnionych z tytułu odsetek od obligacji zapisanych na rachunku zbiorczym nie została płatnikowi ujawniona (art. 26 ust. 3 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Podatek od czynności cywilnoprawnych

Zgodnie z art. 7 ust. 1 pkt 1 lit. b) oraz art. 6 ust. 1 pkt 1 Ustawy o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych sprzedaż praw z obligacji podlega, co do zasady, opodatkowaniu podatkiem od czynności cywilnoprawnych w wysokości 1% wartości rynkowej zbywanych papierów wartościowych.

Jednakże, zgodnie z art. 2 pkt 4 Ustawy o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych sprzedaż praw z obligacji nie podlega opodatkowaniu podatkiem od czynności cywilnoprawnych, jeżeli przynajmniej jedna ze stron z tytułu dokonania tej czynności jest opodatkowana podatkiem od towarów i usług lub jest z niego zwolniona.

Dodatkowo, zgodnie z art. 9 pkt 9 Ustawy o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych sprzedaż praw majątkowych, będących instrumentami finansowymi (i) firmom inwestycyjnym oraz zagranicznym firmom inwestycyjnym, (ii) dokonywaną za pośrednictwem firm inwestycyjnych lub zagranicznych firm inwestycyjnych, (iii) dokonywaną w ramach obrotu zorganizowanego, (iv) dokonywaną 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 Instrumentami Finansowymi, jest zwolniona od podatku od czynności cywilnoprawnych.

4.14.5 Prawo dewizowe

Przekazywanie za granicę dochodów z tytułu odsetek lub dochodów ze zbycia obligacji osiąganych przez podmioty zagraniczne na terenie Rzeczypospolitej Polskiej regulują przepisy Ustawy z dnia 27 lipca 2002 r. Prawo dewizowe. Obrót dewizowy z zagranicą, którego przedmiotem są wyżej wymienione dochody, w myśl art. 3 ust. 1 Ustawy Prawo Dewizowe, jest dozwolony, z zastrzeżeniami ograniczeń zawartych w art. 9 tej Ustawy. Zgodnie z art. 9 pkt. 5 ograniczeniom podlega zbywanie w kraju przez nierezydentów z krajów trzecich, a także przez organizacje międzynarodowe, do których nie należy Rzeczpospolita Polska, zarówno bezpośrednio, jak i za pośrednictwem innych podmiotów: (i) papierów wartościowych dłużnych o terminie wykupu krótszym niż rok, z wyjątkiem nabytych w kraju, (ii) wierzytelności i innych praw, których wykonywanie następuje poprzez dokonywanie rozliczeń pieniężnych, z wyjątkiem nabytych w kraju lub powstałych w obrocie z rezydentami w zakresie niewymagającym zezwolenia dewizowego.

Odstępowanie od ograniczeń i obowiązków określonych w Ustawie jest dozwolone na podstawie ogólnego albo indywidualnego zezwolenia dewizowego, w zakresie i na warunkach określonych w takim zezwoleniu (art. 5 Ustawy Prawo Dewizowe). Indywidualnych zezwoleń dewizowych udziela prezes NBP w drodze decyzji administracyjnych. Z kolei ogólne zezwolenia dewizowe powinny być zgodne z rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 20 kwietnia 2009 r. w sprawie ogólnych zezwoleń dewizowych (Dz. U. 2009 r. Nr 69, poz. 597).

5 INFORMACJE O WARUNKACH EMISJI

5.1 Warunki, parametry i przewidywany harmonogram oferty oraz działania wymagane przy składaniu zapisów

5.1.1 Warunki oferty

Szczegółowe warunki oferty Obligacji danej Serii określone zostaną w Ostatecznych Warunkach Oferty Danej Serii, których wzór stanowi załącznik nr 2 do Prospektu.

Emitent przekaze w Ostatecznych Warunkach Oferty Danej Serii m.in. następujące parametry danej serii Obligacji:

1. *Seria;*
2. *Dzień Emisji;*
3. *Dni Płatności Odsetek;*
4. *Dzień Wykupu;*
5. *Maksymalna liczba Obligacji proponowanych do nabycia w Danej Serii;*
6. *Łączna wartość nominalna Danej Serii;*
7. *Minimalna liczba Obligacji Danej Serii objętych zapisem;*
8. *Oprocentowanie;*
9. *Marża;*
10. *Ogłoszona Stawka Referencyjna;*
11. *Banki Referencyjne;*
12. *Termin rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Obligacje Danej Serii;*
13. *Termin zakończenia przyjmowania zapisów na Obligacje Danej Serii;*
14. *Termin dokonywania wpłat na Obligacje Danej Serii;*
15. *Termin przydziału Obligacji Danej Serii stanowiący jednocześnie Dzień Emisji;*
16. *Wcześniejszy wykup Obligacji na wniosek Emitenta;*
17. *Wielkość dodatkowego wynagrodzenia (premii) za wcześniejszy wykup Obligacji na wniosek Emitenta;*
18. *Wykaz podmiotów i placówek przyjmujących zapisy na Obligacje.*

Ostateczne Warunki Oferty Danej Serii będą każdorazowo dla Obligacji danej Serii podawane do publicznej wiadomości w sposób, w jaki został opublikowany Prospekt, tj. na Stronie Internetowej Emitenta w zakładce „Publiczny Program Emisji

Obligacji” oraz na stronie internetowej Oferującego www.noblesecurities.pl, w terminie umożliwiającym Inwestorom zapoznanie się z ich treścią, nie później jednak niż przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Obligacje danej Serii.

5.1.2 Wielkość ogółem emisji lub oferty

Na podstawie niniejszego Prospektu oraz Ostatecznych Warunków Emisji Danej Serii Obligacji w ramach Programu Emisji Obligacji oferowanych jest do **180.000 (słownie: sto osiemdziesiąt tysięcy)** obligacji zwykłych na okaziciela, niemającymi postaci dokumentu.

Wartość Nominalna jednej Obligacji wynosi 1.000 zł (słownie: jeden tysiąc złotych).

Cena Emisyjna jednej Obligacji jest równa Wartości Nominalnej i wynosi 1.000 zł (słownie: jeden tysiąc złotych).

Obligacje są emitowane w ramach Programu Emisji Obligacji do maksymalnej wartości 180.000.000,00 zł (sto osiemdziesiąt milionów złotych).

5.1.3 Terminy, wraz z wszelkimi możliwymi zmianami, obowiązywania oferty i opis procedury składania zapisów

Emitent będzie oferował Obligacje w terminie ważności Prospektu, tj. w okresie 12 miesięcy od dnia zatwierdzenia Prospektu lub do dnia zakończenia Programu Emisji Obligacji, tj. do dnia wyemitowania na podstawie Prospektu wszystkich Obligacji w liczbie określonej Programem Emisji Obligacji przed dniem upływu 12 miesięcy od dnia zatwierdzenia Prospektu lub do dnia ogłoszenia przez Emitenta informacji o odwołaniu Ofert objętych Prospektem, w zależności od tego, który dzień nastąpi wcześniej.

Ostateczne Warunki Oferty Danej Serii zawierające terminy obowiązywania Oferty dla Obligacji danej Serii zostaną przekazane do publicznej wiadomości w sposób, w jaki został opublikowany Prospekt, tj. na Stronie Internetowej Emitenta w zakładce "Publiczny Program Emisji Obligacji" oraz na stronie internetowej Oferującego www.noblesecurities.pl.

Procedura składania zapisów na Obligacje

Zapisy na Obligacje danej Serii przyjmowane będą w placówkach, których lista zostanie wskazana każdorazowo w Ostatecznych Warunkach Oferty Danej Serii.

Informacja o ewentualnym poszerzeniu listy podmiotów przyjmujących zapisy na Obligacje w trakcie trwania Oferty Obligacji danej Serii wraz z wykazem placówek, w których można złożyć zapis na Obligacje, zostanie podana do publicznej wiadomości komunikatem aktualizującym w trybie wskazanym w art. 52 Ustawy o Ofercie.

Zapisy na Obligacje będą przyjmowane w formie i zgodnie z regulacjami podmiotu przyjmującego zapis, jednak zasady te nie mogą być sprzeczne z postanowieniami Prospektu.

Wzór formularza zapisu na Obligacje będzie dostępny w placówkach podmiotów przyjmujących zapisy na Obligacje.

Zapis na Obligacje składany osobiście powinien być sporządzony w języku polskim, w trzech egzemplarzach po jednym dla Inwestora, podmiotu przyjmującego zapis oraz Oferującego. Na dowód przyjęcia zapisu, Inwestor otrzymuje jeden egzemplarz wypełnionego i podpisanego formularza zapisu.

Inwestor, który zawarł umowę z podmiotem przyjmującym zapisy na Obligacje, umożliwiającą składanie dyspozycji za pośrednictwem Internetu lub telefonu może składać zapisy na Obligacje za ich pośrednictwem, podając wszystkie dane niezbędne do złożenia zapisu na Obligacje, zgodnie z postanowieniami Prospektu – o ile podmiot przyjmujący zapisy na Obligacje dopuszcza możliwość składania zapisów na Obligacje za pośrednictwem Internetu lub telefonu.

Po upływie terminu dokonywania wpłat na Obligacje danej Serii, określonym w Ostatecznych Warunkach Ofert Danej Serii Emitent, na podstawie uchwały Zarządu Emitenta, dokona przydziału Obligacji danej Serii. Po dokonaniu przydziału Obligacji danej Serii zostaną one zapisane w Ewidencji w Dniu Emisji, z zastrzeżeniem art. 43 ust. 1 Ustawy o Obligacjach. Dzień Emisji danej Serii Obligacji stanowi dzień powstania praw z Obligacji danej Serii.

Emitent po zapisaniu w Ewidencji Obligacji danej Serii podejmie niezwłocznie niezbędne działania w celu rejestracji danej Serii Obligacji w KDPW.

Obligacje danej Serii, po dokonaniu przydziału, zostaną zapisane w Dniu Emisji w Ewidencji, a następnie, po rejestracji Obligacji danej Serii w KDPW, na Rachunkach Papierów Wartościowych, Rachunkach Zbiorczych Inwestorów, lub na Koncie Sponsora Emisji zgodnie z Regulacjami KDPW.

W przypadku Inwestorów, którzy w formularzu zapisu wskazali nieprawidłowy numer Rachunku Papierów Wartościowych lub Rachunku Zbiorczego, Obligacje zostaną zapisane na Koncie Sponsora Emisji, po dniu rejestracji Obligacji danej serii w KDPW.

Obligatariusz, który wskazał nieprawidłowy numer Rachunku Papierów Wartościowych lub Rachunku Zbiorczego, otrzyma od Noble Securities, po rejestracji Obligacji danej Serii w KDPW, potwierdzenie nabycia Obligacji danej Serii. Potwierdzenie nabycia Obligacji danej Serii zostanie wysłane listem poleconym na adres korespondencyjny Obligatariusza wskazany w formularzu zapisu na Obligacje danej Serii w terminie do 14 dni po Dniu Emisji.

W celu przeniesienia Obligacji danej Serii z Konta Sponsora Emisji na swój Rachunek Papierów Wartościowych lub Rachunek Zbiorczy, Obligatariusz winien złożyć firmie inwestycyjnej prowadzącej dla niego Rachunek Papierów Wartościowych lub Rachunek Zbiorczy otrzymane od Noble Securities potwierdzenie nabycia Obligacji danej Serii. Zasilenie Rachunku Papierów Wartościowych lub Rachunku Zbiorczego Obligacjami danej Serii nastąpi zgodnie z Regulacjami KDPW.

Zapis na Obligacje jest nieodwołalny za wyjątkiem sytuacji opisanych poniżej.

Zgodnie z art. 51a Ustawy o Ofercie, w przypadku, gdy aneks, o którym mowa w art. 51 Ustawy o Ofercie, jest udostępniany do publicznej wiadomości po rozpoczęciu subskrypcji lub sprzedaży, osoba, która złożyła zapis przed udostępnieniem aneksu, może uchylić się od skutków prawnych złożonego zapisu. Uchylenie się od skutków prawnych zapisu następuje przez oświadczenie złożone na piśmie Oferującemu lub innemu podmiotowi przyjmującemu zapis, w terminie wskazanym w treści aneksu do Prospektu, jednak nie krótszym niż 2 (dwa) dni robocze od dnia udostępnienia aneksu.

Prawo uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu przysługuje, jeżeli aneks jest udostępniany w związku z istotnymi błędami lub niedokładnościami w treści Prospektu, o których Emitent powziął wiadomość przed dokonaniem przydziału Obligacji, lub w związku z czynnikami, które zaistniały lub o których Emitent powziął wiadomość przed dokonaniem przydziału Obligacji.

Emitent może dokonać przydziału Obligacji nie wcześniej niż po upływie terminu do uchylenia się przez Inwestora od skutków prawnych złożonego zapisu.

W przypadku wystąpienia sytuacji opisanej powyżej Emitent, uchwałą Zarządu, dokona zmiany Ostatecznych Warunków Oferty Danej Serii poprzez zmianę terminu przydziału Obligacji danej Serii. Konsekwencją zmiany terminu przydziału Obligacji danej Serii będzie również odpowiednia zmiana Dnia Emisji, a także może być zmiana Dni Płatności Odsetek i Dnia Wykupu dla Obligacji danej Serii, zgodnie z art. 51a Ustawy o Ofercie.

Zmienione Ostateczne Warunki Oferty Danej Serii zostaną przekazane do publicznej wiadomości w sposób, w jaki został opublikowany Prospekt, tj. na Stronie Internetowej Emitenta w zakładce „Publiczny Program Emisji Obligacji” oraz na stronie internetowej Oferującego www.noblesecurities.pl.

Osoby, które nie złożyły Oferującemu lub innemu podmiotowi przyjmującemu zapis oświadczenia o uchyleniu się od skutków prawnych złożonego zapisu w związku z opublikowaniem aneksu do Prospektu, związane są złożonym zapisem na Obligacje danej Serii zgodnie z warunkami zawartymi w aktualnych Ostatecznych Warunkach Oferty Danej Serii.

Dyspozycja deponowania Obligacji

Inwestor zobowiązany jest wskazać numer Rachunku Papierów Wartościowych lub numer Rachunku Zbiorczego, na którym mają zostać zdeponowane przydzielone mu Obligacje po dniu rejestracji Obligacji danej Serii w KDPW. W przypadku braku wskazania takiego rachunku Emitent w porozumieniu z Oferującym mogą podjąć decyzję o odmowie przydzielenia Obligacji takiemu Inwestorowi.

Działanie przez pełnomocnika

Inwestor może działać za pośrednictwem właściwie umocowanego pełnomocnika.

Osoba występująca w charakterze pełnomocnika zobowiązana jest przedstawić podmiotowi przyjmującemu formularz zapisu wystawione przez Inwestora pełnomocnictwo. Pełnomocnictwo powinno być wystawione w formie aktu notarialnego lub w formie pisemnej z podpisami mocodawcy uwierzytelnionymi notarialnie.

W przypadku, gdy pełnomocnikiem Inwestora jest dom maklerski z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, nie jest wymagane notarialne uwierzytelnienie dokumentu pełnomocnictwa. W takim przypadku dane mocodawcy potwierdza upoważniony pracownik domu maklerskiego - pełnomocnika.

Pełnomocnictwo udzielane poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej musi być uwierzytelnione przez właściwy terytorialnie polski urząd konsularny, chyba że inaczej stanowią przepisy prawa lub umowy międzynarodowej, której stroną jest Rzeczpospolita Polska.

Tekst pełnomocnictwa udzielonego w języku innym niż polski musi zostać przetłumaczony przez tłumacza przysięgłego na język polski.

Ponadto pełnomocnictwo powinno zawierać następujące dane dotyczące osoby pełnomocnika i osoby, na rzecz której składany jest zapis na Obligacje:

- dla osób fizycznych (rezydenci lub nierezydenci w rozumieniu Prawa Dewizowego): imię, nazwisko, adres, numer dowodu osobistego i numer PESEL bądź numer paszportu;
- rezydenci będący osobami prawnymi: firmę, siedzibę i adres, oznaczenie sądu rejestrowego i numer, pod którym osoba prawna jest zarejestrowana, numer REGON;
- nierezydenci będący osobami prawnymi: nazwę, adres, numer lub oznaczenie właściwego rejestru lub jego odpowiednika.

Oprócz pełnomocnictwa osoba występująca w charakterze pełnomocnika zobowiązana jest przedstawić następujące dokumenty:

- dowód osobisty lub paszport (osoba fizyczna – rezydent w rozumieniu Prawa Dewizowego), paszport (osoba fizyczna – nierezydent w rozumieniu Prawa Dewizowego);
- wyciąg z właściwego rejestru pełnomocnika (osoba prawna – rezydent w rozumieniu Prawa Dewizowego);
- wyciąg z właściwego dla siedziby pełnomocnika rejestru lub inny dokument urzędowy zawierający podstawowe dane o pełnomocniku, z którego wynika jego status prawny, sposób reprezentacji, a także imiona i nazwiska osób uprawnionych do reprezentacji (osoba prawna – nierezydent). Jeżeli przepisy prawa lub umowy międzynarodowej, której stroną jest Rzeczpospolita Polska, nie stanowią inaczej, ww. wyciąg powinien być uwierzytelniony przez właściwy terytorialnie polski urząd konsularny i następnie przetłumaczony przez tłumacza przysięgłego na język polski;
- wyciąg z właściwego rejestru Inwestora (osoba prawna – rezydent w rozumieniu Prawa Dewizowego);
- wyciąg z właściwego dla siedziby Inwestora rejestru lub inny dokument urzędowy zawierający podstawowe dane o Inwestorze, z którego wynika jego status prawny, sposób reprezentacji, a także imiona i nazwiska osób uprawnionych do reprezentacji (osoba prawna – nierezydent w rozumieniu Prawa Dewizowego). Jeżeli przepisy prawa lub umowy międzynarodowej, której stroną jest Rzeczpospolita Polska, nie stanowią inaczej, ww. wyciąg powinien być uwierzytelniony przez właściwy terytorialnie polski urząd konsularny i następnie przetłumaczony przez tłumacza przysięgłego na język polski.

Działanie na podstawie pełnomocnictwa sporządzonego w innej formie niż opisane powyżej jest dopuszczalne jedynie po zaakceptowaniu przez Oferującego.

Liczba pełnomocnictw posiadanych przez jedną osobę nie jest ograniczona.

5.1.4 Opis możliwości dokonania redukcji zapisów oraz sposób zwrotu nadpłaconych kwot inwestorom

5.1.4.1 Odstąpienie od Oferty

Emitent zastrzega sobie prawo podjęcia decyzji o odstąpieniu od oferty Obligacji danej Serii. Ewentualną decyzję o odstąpieniu od Oferty podejmie Zarząd Emitenta.

Zarząd Emitenta może odstąpić od oferty Obligacji danej Serii, po dniu rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Obligacje danej Serii, podejmując stosowną decyzję najpóźniej do dnia przydziału Obligacji Danej Serii, jedynie z ważnych powodów, do których należy zaliczyć w szczególności:

- istotna zmiana sytuacji gospodarczej lub politycznej w Polsce lub w innym kraju,
- istotna zmiana sytuacji na rynkach finansowych w Polsce lub w innych krajach,
- istotna negatywna zmiana w zakresie działalności, zarządzania, sytuacji finansowej, kapitałów własnych lub wyników operacyjnych Emitenta,
- istotna negatywna zmiana mająca wpływ na działalność Emitenta lub poniesienie istotnej szkody przez Emitenta lub istotne zakłócenie jej działalności.

Informacja o ewentualnym odstąpieniu od oferty Obligacji danej Serii zostanie podana do publicznej wiadomości w formie komunikatu aktualizującego w trybie wskazanym w art. 52 Ustawy o Ofercie, albo w sytuacji, gdy zdaniem Emitenta, odstąpienie od oferty Obligacji danej Serii mogłoby stanowić istotny czynnik wpływający na ocenę Obligacji – informacja o tym zostanie podana do publicznej wiadomości w formie aneksu do Prospektu, zgodnie z postanowieniami art. 51 Ustawy o Ofercie, a także Raportem Bieżącym Emitenta, jeśli będzie to wynikało z obowiązujących przepisów prawa oraz w sposób w jaki został opublikowany Prospekt, tj. na Stronie Internetowej Emitenta, w zakładce „Publiczny Program Emisji Obligacji” oraz na stronie internetowej Oferującego www.noblesecurities.pl.

W przypadku odstąpienia od oferty Obligacji danej Serii po dniu rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Obligacje danej Serii, wszystkie złożone zapisy utracą ważność niezwłocznie po podaniu informacji o odstąpieniu od Oferty do publicznej wiadomości. W związku z tym, środki wpłacone przez Inwestorów będą im zwracane, bez żadnych odsetek lub odszkodowań, w sposób wskazany w art. 45 ust. 3 Ustawy o Obligacjach jednocześnie z dokonaniem przez Emitenta zawiadomienia o odstąpieniu od Oferty.

Emitent zastrzega sobie prawo podjęcia decyzji o odstąpieniu od wszystkich ofert Obligacji objętych niniejszym Prospektem.

Informacja o ewentualnym odstąpieniu od wszystkich ofert Obligacji objętych niniejszym Prospektem zostanie podana do publicznej wiadomości w formie ogłoszenia, o którym mowa w art. 49 ust. 1b pkt. 2 Ustawy o Ofercie.

5.1.4.2 Zawieszenie Oferty

Emitent zastrzega sobie prawo podjęcia decyzji o zawieszeniu oferty Obligacji danej Serii. Zarząd podejmie decyzję o zawieszeniu przeprowadzenia oferty Obligacji danej Serii najpóźniej do dnia przydziału Obligacji danej Serii, jeśli uzna takie działanie za uzasadnione i zgodne z interesem Emitenta.

Jeżeli decyzja o zawieszeniu oferty Obligacji danej Serii zostanie podjęta po rozpoczęciu przyjmowania zapisów na Obligacje danej Serii – informacja o tym zostanie udostępniona do publicznej wiadomości w formie aneksu w sposób, w jaki został opublikowany Prospekt, tj. na Stronie Internetowej Emitenta, w zakładce „Publiczny Program Emisji Obligacji” oraz na stronie internetowej Oferującego www.noblesecurities.pl. W takim przypadku, złożone zapisy oraz dokonane wpłaty uważane będą za ważne, jednakże Inwestorzy będą mogli uchylić się od skutków prawnych złożonych zapisów od dnia udostępnienia aneksu do dnia przekazania przez Emitenta do publicznej wiadomości informacji o nowych terminach przeprowadzenia oferty Obligacji danej Serii w formie komunikatu aktualizującego, z zastrzeżeniem, iż nie nastąpi to wcześniej niż w ciągu 2 dni roboczych od dnia poinformowania o zawieszeniu oferty Obligacji danej Serii.

W przypadku złożenia przez Inwestora skutecznego oświadczenia o uchyleniu się od skutków prawnych złożonego zapisu na Obligacje danej Serii, środki wpłacone tytułem zapisu na Obligacje danej Serii będą zwracane, bez żadnych odsetek lub odszkodowań, w sposób wskazany w art. 45 ust. 3 Ustawy o Obligacjach w terminie 3 Dni Roboczych od dnia złożenia oświadczenia o uchyleniu się od skutków prawnych złożonego zapisu na Obligacje danej Serii.

5.1.4.3 Niedojście emisji Obligacji do skutku

Emisja danej Serii Obligacji nie dojdzie do skutku w przypadku, gdy w okresie trwania Oferty nie zostanie prawidłowo subskrybowana i opłacona ani jedna Obligacja danej Serii.

Informacja o niedojściu emisji Oferty danej Serii Obligacji do skutku zostanie przekazana do publicznej wiadomości w formie ogłoszenia, o którym mowa w art. 49 ust. 1b pkt 2) Ustawy o Ofercie, tj. w sposób w jaki został opublikowany Prospekt, tj. na Stronie Internetowej Emitenta, w zakładce „Publiczny Program Emisji Obligacji” oraz na stronie internetowej Oferującego www.noblesecurities.pl, a środki wpłacone przez Inwestorów będą im zwracane, bez żadnych odsetek lub odszkodowań, w sposób wskazany w art. 45 ust. 3 Ustawy o Obligacjach, jednocześnie z dokonaniem przez Emitenta zawiadomienia o niedojściu emisji Obligacji danej Serii do skutku.

5.1.5 Opis możliwości dokonania redukcji zapisów oraz sposób zwrotu nadpłaconych kwot inwestorom

Ewentualna redukcja zapisów na Obligacje będzie dokonywana zgodnie z zasadami przedstawionymi poniżej.

Jeżeli łączna liczba Obligacji danej Serii, na jakie Inwestorzy złożą zapisy, będzie większa od liczby Obligacji oferowanych w danej Serii, zapisy Inwestorów będą podlegać proporcjonalnej redukcji. Liczba przydzielanych Obligacji danej Serii będzie zaokrąglana w dół do liczby całkowitej, a pozostające, pojedyncze Obligacje danej Serii zostaną przydzielone Inwestorom,

którzy złożyli zapisy na kolejno największe liczby Obligacji danej Serii. W przypadku, gdy po dokonaniu przydziału zgodnie z zasadami wynikającymi ze zdania poprzedzającego, nadal pozostaną nieprzydzielone pojedyncze Obligacje, Obligacje takie zostaną przydzielone Inwestorom, którzy złożyli zapisy opiewające na takie same największe liczby Obligacji danej Serii, w drodze losowania.

Zwraca się uwagę, iż w szczególnych okolicznościach jak przykładowo duża redukcja zapisów i niewielki zapis na Obligacje danej Serii, powodujący, iż liczba Obligacji wynika z alokacji będzie mniejsza niż jedna Obligacja danej Serii, będzie to oznaczać nieprzydzielenie ani jednej Obligacji danej Serii.

Przydzielenie Obligacji w mniejszej liczbie niż deklarowana w zapisie nie daje podstaw do uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu.

W przypadku niedojścia emisji danej Serii Obligacji do skutku – środki wpłacone przez Inwestorów będą im zwracane, bez żadnych odsetek lub odszkodowań, w sposób wskazany w art. 45 ust. 3 Ustawy o Obligacjach jednocześnie z dokonaniem przez Emitenta zawiadomienia o niedojściu emisji Obligacji danej Serii do skutku lub ewentualnym odwołaniu Oferty danej Serii Obligacji.

W przypadku nieprzydzielenia Inwestorowi całości lub części Obligacji danej Serii, na które złożył zapis na skutek: redukcji zapisów, złożenia przez Inwestora nieważnego zapisu, lub skutecznego uchylenia się przez Inwestora od skutków prawnych złożonego zapisu – środki wpłacone przez Inwestorów będą im zwracane, bez żadnych odsetek lub odszkodowań, w sposób wskazany w art. 45 ust. 3 Ustawy o Obligacjach w terminie 3 Dni Roboczych od dnia dokonania przez Emitenta zawiadomienia o wyniku Oferty (przydziale Obligacji danej Serii).

W przypadku, gdy zgodnie z opisanymi zasadami przydziału, Inwestorowi składającemu zapis na Obligacje danej Serii za pośrednictwem Internetu lub telefonu i nieprzydzielenia Inwestorowi całości lub części Obligacji danej Serii, na które złożył zapis – niewykorzystana część środków zablokowanych na rachunku papierów wartościowych tytułem opłacenia zapisu na Obligacje pozostanie na tym rachunku w podmiocie przyjmującym zapis. Środki te zostaną odblokowane w dniu przydziału Obligacji danej Serii.

5.1.6 Szczegółowe informacje na temat minimalnej lub maksymalnej wielkości zapisu (wyrażonej ilościowo lub wartościowo)

Wielkość minimalnego zapisu na Obligacje danej Serii zostanie ustalona Uchwałą Emisyjną Obligacji danej Serii i zostanie przekazana do publicznej wiadomości Raportem Bieżącym Emitenta, jeśli będzie to wynikało z obowiązujących przepisów prawa oraz jako Ostateczne Warunki Oferty Danej Serii Obligacji w sposób, w jaki został opublikowany Prospekt, tj. na Stronie Internetowej Emitenta w zakładce „Publiczny Program Emisji Obligacji” oraz na stronie internetowej Oferującego www.noblesecurities.pl.

Nie przewiduje się ustalania maksymalnego zapisu na Obligacje danej Serii, jednakże nie może być on wyższy niż maksymalna liczba Obligacji oferowanych w danej Serii. Zapis opiewający na wyższą liczbę Obligacji danej Serii niż maksymalna liczba Obligacji oferowanych w danej Serii jest ważny w liczbie równej maksymalnej liczbie Obligacji oferowanych w danej Serii.

5.1.7 Sposób i terminy wnoszenia wpłat na papiery wartościowe oraz dostarczenie papierów wartościowych

Zapis powinien być opłacony w ostatnim dniu przyjmowania zapisów na Obligacje danej Serii, w kwocie wynikającej z iloczynu liczby Obligacji objętych zapisem i Ceny Emisyjnej, z zastrzeżeniem, że zapis składany za pośrednictwem Internetu lub telefonu musi być opłacony najpóźniej w chwili składania zapisu, tj. w chwili składania zapisu Inwestor musi posiadać na rachunku papierów wartościowych w podmiocie, w którym składa zapis, środki pieniężne w złotych polskich w kwocie stanowiącej iloczyn liczby subskrybowanych Obligacji oraz Ceny Emisyjnej, powiększone o kwotę stanowiącą ewentualną prowizję maklerską podmiotu przyjmującego ten zapis. Środki te powinny zostać zablokowane w chwili składania zapisu na okres do dnia przydziału Obligacji danej Serii.

Z tytułu subskrybowania Obligacji nie jest pobierana dodatkowa prowizja, chyba że przewiduje to właściwa umowa pomiędzy danym Inwestorem a podmiotem przyjmującym zapis lub regulamin obowiązujący w podmiocie przyjmującym zapis.

Wpłata wniesiona tylko co do części Obligacji danej Serii objętych złożonym zapisem, oznacza, iż zapis jest ważny w części pokrytej wpłatą. W takim wypadku przydział Obligacji danemu Inwestorowi będzie dokonany na podstawie liczby Obligacji objętych złożonym zapisem, w części co do której została wniesiona wpłata na pokrycie zapisu. Brak wpłaty na Obligacje danej Serii objęte złożonym zapisem, w jakiegokolwiek części pokrywającej zapis, w wyżej określonym terminie, powoduje, iż

zapis jest całkowicie nieważny. Wpłata na Obligacje musi być dokonana w złotych polskich na rachunek bankowy podmiotu, w którym składany jest zapis. Numer rachunku bankowego, o którym mowa w zdaniu poprzednim, zostanie wskazany w formularzu zapisu na Obligacje danej Serii. Tytuł wpłaty powinien zawierać numer PESEL albo REGON oraz imię i nazwisko albo nazwę (firmę) Inwestora.

Celem uniknięcia wszelkich wątpliwości należy wyjaśnić, że zapis złożony w jednym podmiocie (u Oferującego lub w innym podmiocie przyjmującym zapisy na Obligacje) nie może być opłacony poprzez przelew na rachunek bankowy innego podmiotu uczestniczącego w Ofercie.

Za okres pomiędzy wpłatą na Obligacje a Datą Emisji (także w przypadku decyzji Emitenta o przesunięciu Daty Emisji) Inwestorom nie będą przysługiwać żadne korzyści z tytułu wpłaconych środków tytułem opłacenia zapisu na Obligacje. Korzyści te pobierane będą odpowiednio przez podmioty przyjmujące zapisy i wpłaty na Obligacje.

Wpłata na Obligacje dokonywana na rachunek bankowy podmiotu, w którym składany jest zapis na Obligacje, musi być zaksięgowana na tym rachunku najpóźniej na koniec ostatniego dnia przyjmowania zapisów na Obligacje danej Serii wskazanym w Ostatecznych Warunkach Oferty Danej Serii.

Przydzielone Inwestorowi Obligacje zostaną zapisane w Dniu Emisji w Ewidencji. Po rejestracji Obligacji w KDPW zostaną one zaksięgowane za pośrednictwem KDPW na wskazanym przez Inwestora Rachunku Papierów Wartościowych, Rachunku Zbiorczym lub, w przypadku gdy Inwestor wskaże nieprawidłowy numer Rachunku Papierów Wartościowych lub Rachunku Zbiorczego, na Koncie Sponsora Emisji.

5.1.8 Szczegółowy opis sposobu podania wyników oferty do publicznej wiadomości wraz ze wskazaniem daty, kiedy to nastąpi

Po dokonaniu przydziału Obligacji danej Serii, informacja o wyniku Oferty danej Serii Obligacji oraz stopie redukcji zostanie opublikowana przez Emitenta Raportem Bieżącym Emitenta, jeśli będzie to wynikało z obowiązujących przepisów prawa oraz w sposób, w jaki został opublikowany Prospekt, tj. na Stronie Internetowej Emitenta w zakładce „Publiczny Program Emisji Obligacji” oraz na stronie internetowej Oferującego www.noblesecurities.pl.

5.1.9 Procedura wykonania prawa pierwokupu, zbywalności praw do subskrypcji papierów wartościowych oraz sposób postępowania z prawami do subskrypcji papierów wartościowych, które nie zostały wykonane

Z emisją Obligacji nie jest związane jakiegokolwiek prawo pierwokupu.

5.2 Zasady dystrybucji i przydziału

5.2.1 Rodzaje inwestorów, którym oferowane są papiery wartościowe. W przypadku gdy oferta jest przeprowadzana jednocześnie na rynkach, w dwóch lub w większej liczbie krajów i gdy transza jest zarezerwowana dla któregoś z tych rynków, należy wskazać taką transzę

Program Emisji Obligacji jest przeprowadzany jedynie na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

Obligacje będą oferowane inwestorom będącym klientami detalicznymi oraz klientami profesjonalnymi w rozumieniu przepisów Ustawy o Obrocie.

Osobami będącymi zarówno rezydentami, jak i nierezydentami w rozumieniu przepisów Prawa Dewizowego uprawnionymi do składania zapisów na Obligacje są: (i) osoby fizyczne, (ii) osoby prawne, oraz (iii) jednostki organizacyjne nie posiadające osobowości prawnej.

Nierezydenci zamierzający złożyć zapis na Obligacje winni zapoznać się z odpowiednimi przepisami kraju pochodzenia oraz Prawa Dewizowego. Zwraca się uwagę, iż nabywanie i posiadanie przez nierezydentów Obligacji może podlegać ograniczeniom określonym przez prawo polskie, w szczególności ograniczeniom obrotu dewizowego wynikającym z Prawa Dewizowego, oraz przepisy obowiązujące w krajach pochodzenia tych nierezydentów.

Rezydenci Iranu oraz Koreańskiej Republiki Ludowo-Demokratycznej nie są uprawnieni do obejmowania Obligacji ze względu na obowiązujące w tych krajach regulacje dotyczące przeciwdziałania praniu pieniędzy oraz finansowania terroryzmu.

Oferujący lub inny podmiot przyjmujący zapisy mogą odmówić przyjęcia zapisu na Obligacje od podmiotów, co do których:

- a) zachodzą przewidziane przepisami prawa lub regulacjami wewnętrznymi przesłanki rozwiązania podmiotu,
- b) otwarto likwidację,
- c) ogłoszono upadłość obejmującą likwidację majątku.

5.2.2 Procedura zawiadamiania subskrybentów o liczbie przydzielonych papierów wraz ze wskazaniem, czy dopuszczalne jest rozpoczęcie obrotu przed dokonaniem zawiadomienia

Po dokonaniu przydziału Obligacji zostaną one zapisane w Dniu Emisji w Ewidencji, a następnie na Rachunkach Papierów Wartościowych lub Rachunkach Zbiorczych Inwestorów wskazanych w formularzu zapisu na Obligacje danej Serii lub na Koncie Sponsora Emisji, w przypadku gdy Inwestor wskazał nieprawidłowy numer Rachunku Papierów Wartościowych lub Rachunku Zbiorczego. Inwestorzy nie będą indywidualnie zawiadamiani o liczbie przydzielonych Obligacji danej Serii. Po dokonaniu przydziału Obligacji danej Serii, informacja o wyniku Oferty danej Serii Obligacji oraz stopie redukcji zostanie opublikowana przez Emitenta Raportem Bieżącym Emitenta, jeśli będzie to wynikało z obowiązujących przepisów prawa oraz w sposób, w jaki został opublikowany Prospekt, tj. na Stronie Internetowej Emitenta w zakładce „Publiczny Program Emisji Obligacji” oraz na stronie internetowej Oferującego www.noblesecurities.pl.

Rozpoczęcie obrotu Obligacjami danej Serii na ASO Catalyst nie jest uzależnione od poinformowania Inwestorów o liczbie przydzielonych Obligacji.

5.3 Cena

5.3.1 Określenie spodziewanej ceny oferowanych papierów wartościowych lub metoda określania ceny i procedura jej podania do publicznej wiadomości. Należy wskazać kwotę kosztów i podatków, które ponosi inwestor zapisujący się na papiery wartościowe lub je nabywający

Cena Emisyjna jednej Obligacji jest równa Wartości Nominalnej i wynosi 1.000 zł (słownie: jeden tysiąc złotych).

Na Datę Prospektu, nabycie Obligacji nie powoduje konieczności zapłaty przez Inwestorów składających zapis na Obligacje opłat od takiego zapisu ani podatków wynikających z przepisów prawa powszechnie obowiązujących na terenie Rzeczypospolitej Polskiej, z wyjątkiem ewentualnych kosztów związanych z otwarciem i prowadzeniem Rachunku Papierów Wartościowych lub Rachunku Zbiorczego, o ile Inwestor nie posiadał takiego rachunku wcześniej, oraz prowizji z tytułu subskrybowania Obligacji, o ile przewiduje to właściwa umowa pomiędzy danym Inwestorem a podmiotem przyjmującym zapis lub regulamin obowiązujący w podmiocie przyjmującym zapis.

5.4 Plasowanie i gwarantowanie

5.4.1 Nazwa i adres koordynatora(-ów) całości i poszczególnych części oferty oraz, w zakresie znanym emitentowi lub oferentowi, podmiotów zajmujących się plasowaniem w różnych krajach, w których ma miejsce oferta

Oferta koordynowana jest wyłącznie przez Noble Securities S.A. z siedzibą w Warszawie pod adresem: ul. Przyokopowa 33. Noble Securities jest jednocześnie Oferującym. Emitent nie przewiduje koordynowania części Oferty przez inne podmioty ani plasowania Oferty w innych krajach niż Rzeczpospolita Polska.

5.4.2 Nazwa i adres agentów ds. płatności i podmiotów świadczących usługi depozytowe w każdym kraju

Do dnia zarejestrowania Obligacji danej Serii w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. funkcję agenta ds. płatności wykonuje Noble Securities S.A. z siedzibą w Warszawie pod adresem: ul. Przyokopowa 33 na zasadach określonych w Podstawowych Warunkach Emisji, a po tym dniu jedynym podmiotem świadczącym usługi depozytowe będzie Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. z siedzibą w Warszawie, przy ulicy Książęcej 4.

5.4.3 Nazwa i adres podmiotów, które podjęły się gwarantowania emisji oraz podmiotów, które podjęły się plasowania oferty

Do Daty Prospektu Emitent nie zawarł umowy o subemisję usługową lub inwestycyjną i nie planuje zawierania takich umów. W przypadku zawarcia takich umów Emitent poinformuje o tym fakcie w formie aneksu do Prospektu, zgodnie z postanowieniami art. 51 Ustawy o Ofercie, a aneks będzie zawierał informacje o warunkach danej umowy.

Podmiotem zobowiązanym do plasowania Oferty na zasadzie „dłożenia wszelkich starań” jest Noble Securities S.A. z siedzibą w Warszawie pod adresem: ul. Przyokopowa 33. Na Datę Prospektu nie jest znana liczba Obligacji, jaka zostanie wyemitowana w ramach Publicznego Programu Emisji Obligacji, stąd nie jest możliwe wskazanie ostatecznej kwoty prowizji z tytułu plasowania emisji.

Prowizja za plasowanie jest uzależniona od rodzaju podmiotu, któremu zostaną przydzielone Obligacje. Emitent zapłaci prowizję za plasowanie Obligacji wśród inwestorów będących klientami profesjonalnymi w rozumieniu przepisów Ustawy o Obrocie w wysokości 1,6% wartości przydzielonych Obligacji. W pozostałych przypadkach prowizja za plasowanie wynosi 2,5% wartości przydzielonych Obligacji.

5.4.4 Data sfinalizowania umowy o gwarantowanie emisji

Do Daty Prospektu Emitent nie zawarł umowy o subemisję usługową lub inwestycyjną.

6 DOPUSZCZENIE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH DO OBROTU I USTALENIA DOTYCZĄCE OBROTU

6.1 Wskazanie czy oferowane papiery wartościowe są lub będą przedmiotem wniosku o dopuszczenie do obrotu, z uwzględnieniem ich dystrybucji na rynku regulowanym lub innych rynkach równoważnych

Emitent planuje podjąć niezbędne działania w celu rejestracji w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych S.A. każdej danej Serii Obligacji.

Po rejestracji Obligacji danej Serii w KDPW i oznaczeniu ich kodem ISIN, Emitent wystąpi z wnioskiem do GPW i BondSpot o wprowadzenie Obligacji do ASO Catalyst. Zwraca się uwagę Inwestorom, iż ASO Catalyst nie jest rynkiem regulowanym lub innym rynkiem równoważnym w rozumieniu Ustawy o Obrocie.

6.2 Rynki regulowane lub rynki równoważne, na których są dopuszczone do obrotu papiery wartościowe tej samej klasy, co papiery wartościowe oferowane lub dopuszczane do obrotu

Akcje Emitenta są przedmiotem obrotu na rynku regulowanym.

Na Datę Prospektu jakiegokolwiek obligacje wyemitowane przez Emitenta nie są dopuszczone do obrotu na jakimkolwiek rynku regulowanym lub rynku równoważnym.

Spółka wyemitowała:

- 1) w dniu 19.03.2013 roku obligacje serii E2013 o wartości 30 000 000,00 zł z terminem wykupu przypadającym na dzień 19.03.2016 roku;
- 2) w dniu 28.03.2013 roku obligacje serii F2013 o wartości 10 000 000,00 zł z terminem wykupu przypadającym na dzień 28.03.2016 roku;
- 3) w dniu 26.04.2013 roku obligacje serii G2013 o wartości 20 000 000,00 zł z terminem wykupu przypadającym na dzień 26.04.2016 roku;
- 4) w dniu 28.05.2013 roku obligacje serii H2013 o wartości 5 000 000,00 zł z terminem wykupu przypadającym na dzień 28.05.2016 roku;

- 5) w dniu 11.06.2013 roku obligacje serii I2013 o wartości 15 000 000,00 zł z terminem wykupu przypadającym na dzień 11.06.2016 roku;
- 6) w dniu 17.04.2014 roku obligacje serii A2014 o wartości 15 000 000,00 zł z terminem wykupu przypadającym na dzień 17.04.2017 roku;
- 7) w dniu 21.11.2014 roku obligacje serii B2014 o wartości 200 000,00 zł z terminem wykupu przypadającym na dzień 21.11.2016 roku;
- 8) w dniu 26.06.2015 roku obligacje serii MWT062018 o wartości 23 000 000,00 zł z terminem wykupu przypadającym na dzień 26.06.2018 roku;
- 9) w dniu 18.12.2015 roku obligacje serii AMWT16121601 o wartości 810 000,00 zł z terminem wykupu przypadającym na dzień 16.12.2016 roku;
- 10) w dniu 26.01.2016 roku obligacje serii A2016 o wartości 20 000 000,00 zł z terminem wykupu przypadającym na dzień 26.01.2019 roku;
- 11) w dniu 29.01.2016 roku obligacje serii AMWT27011701 o wartości 200 000,00 zł z terminem wykupu przypadającym na dzień 27.01.2017 roku;
- 12) w dniu 29.01.2016 roku obligacje serii AMWT28071701 o wartości 530 000,00 zł z terminem wykupu przypadającym na dzień 28.07.2017 roku;
- 13) w dniu 25.02.2016 roku obligacje serii B2016 o wartości 10 000 000,00 zł z terminem wykupu przypadającym na dzień 25.02.2019 roku;
- 14) w dniu 02.03.2016 roku obligacje serii AMWT02031701 o wartości 2 000 000,00 zł z terminem wykupu przypadającym na dzień 02.03.2017 roku;
- 15) w dniu 02.03.2016 roku obligacje serii AMWT01091701 o wartości 400 000,00 zł z terminem wykupu przypadającym na dzień 01.09.2017 roku.

Wyemitowane przez Emitenta obligacje serii E2013, F2013, G2013, H2013, I2013, A2014 oraz MWT062018 są przedmiotem obrotu w ASO Catalyst prowadzonym przez GPW i BondSpot.

6.3 Nazwa i adres podmiotów posiadających wiążące zobowiązanie do działań jako pośrednicy w obrocie na rynku wtórnym, zapewniających płynność oraz podstawowe warunki ich zobowiązania

Funkcję Animatora Rynku w rozumieniu Regulaminu ASO dla obligacji serii E2013, F2013, G2013, H2013, I2013, A2014 wyemitowanych przez Emitenta pełni Noble Securities S.A. z siedzibą w Warszawie, pod adresem: ul. Przyokopowa 33, Warszawa.

Funkcję Animatora Rynku w rozumieniu Regulaminu ASO dla obligacji serii MWT062018 wyemitowanych przez Emitenta pełni Bank Zachodni WBK S.A. – Dom Maklerski BZ WBK z siedzibą we Wrocławiu, pod adresem: ul. Rynek 9/11.

Na Datę Prospektu, na podstawie umowy zawartej przez Emitenta, Oferujący będzie pełnił funkcję Animatora Rynku w rozumieniu Regulaminu ASO dla Obligacji.

7 INFORMACJE DODATKOWE

7.1 Opis zakresu działań doradców związanych z emisją

Oferujący

Noble Securities pełniący rolę oferującego jest podmiotem odpowiedzialnym za pośredniczenie w proponowaniu przez Emitenta nabycia Obligacji, a w szczególności polegające na:

- przygotowaniu i przeprowadzeniu procesu zmierzającego do zatwierdzenia przez KNF Prospektu,
- przygotowaniu i przeprowadzeniu Oferty Obligacji,
- pełnieniu funkcji Agenta ds. Płatności (do czasu zarejestrowania Obligacji w KDPW),

- pełnieniu funkcji Depozytariusza (do czasu zarejestrowania Obligacji w KDPW).

Doradca Prawny

Kancelaria Radcy Prawnego Tomasz Mączka, pełniąca rolę doradcy prawnego Emitenta w procesie przygotowania odpowiednich części Prospektu.

7.2 Wskazanie innych informacji, które zostały zbadane lub przejrzane przez uprawnionych biegłych rewidentów, oraz w odniesieniu do których sporządzili oni raport

W dokumencie ofertowym nie zostały zamieszczone dodatkowe informacje, które byłyby badane lub przejrzane przez biegłych rewidentów.

7.3 Dane na temat eksperta

Nie były podejmowane żadne działania ze strony ekspertów związane z Ofertą Obligacji.

7.4 Potwierdzenie, że informacje uzyskane od osób trzecich zostały dokładnie powtórzone. Źródła tych informacji

W dokumencie ofertowym nie zostały zamieszczone jakiegokolwiek informacje pochodzące od osób trzecich.

7.5 Ratingi kredytowe przyznane emitentowi lub jego dłużnym papierom wartościowym na wniosek emitenta lub we współpracy z emitentem podczas procesu ratingowego. Krótkie wyjaśnienie znaczenia ratingów, jeżeli zostało wcześniej opublikowane przez podmiot przyznający rating

Obligacjom nie zostały przyznane jakiegokolwiek ratingi kredytowe. Emitentowi nie zostały przyznane jakiegokolwiek ratingi kredytowe.

ZAŁĄCZNIKI

Załącznik nr 1 Podstawowe Warunki Emisji Obligacji

Załącznik nr 1 do Uchwały Zarządu M.W. TRADE S.A. z siedzibą we Wrocławiu z dnia 5 stycznia 2016 roku w przedmiocie przyjęcia Podstawowych Warunków Emisji oraz wzoru Ostatecznych Warunków Emisji Danej Serii dla Programu Emisji Obligacji - Wzór Ostatecznych Warunków Emisji Danej Serii

PODSTAWOWE WARUNKI EMISJI OBLIGACJI

Niniejszy dokument określa podstawowe warunki emisji („**Podstawowe Warunki Emisji**”) obligacji emitowanych przez M.W. TRADE Spółka Akcyjna z siedzibą we Wrocławiu, pod adresem: 53-317 Wrocław, ul. Powstańców Śląskich 125 lok. 200, wpisaną do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia – Fabrycznej we Wrocławiu, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000286915, NIP 897-16-95-167, REGON 933004286 („**Emitent**”; „**Spółka**”), dla której prowadzona jest strona internetowa o adresie www.mwtrade.pl. Obligacje emitowane są w ramach publicznego programu emisji obligacji do maksymalnej łącznej wartości nominanej nie wyższej niż 180.000.000,00 zł (sto osiemdziesiąt milionów złotych) (dalej odpowiednio: „**Obligacje**” i „**Program**”, „**Publiczny Program Emisji Obligacji**”, „**Program Emisji Obligacji**”) ustanowione na podstawie:

Uchwały nr 55/2015 Rady Nadzorczej Emitenta z dnia 18 grudnia 2015 roku w sprawie wyrażenia zgody na ustanowienie przez Spółkę publicznego programu emisji obligacji,

Uchwały Zarządu Emitenta z dnia 5 stycznia 2016 roku w przedmiocie przyjęcia Publicznego Programu Emisji Obligacji,

Uchwały Zarządu Emitenta z dnia 5 stycznia 2016 roku w przedmiocie przyjęcia Podstawowych Warunków Emisji oraz wzoru Ostatecznych Warunków Emisji Danej Serii dla Publicznego Programu Emisji Obligacji.

Wartość nominalna jednej Obligacji emitowanej w ramach Programu Emisji Obligacji wynosi 1.000 zł (słownie: jeden tysiąc złotych). Niniejsze Podstawowe Warunki Emisji powinny być czytane łącznie z ostatecznymi warunkami emisji Obligacji danej serii, na podstawie których Zarząd Emitenta ustali szczegółowe parametry danej serii Obligacji („**Ostateczne Warunki Emisji Danej Serii**”).

Niniejsze Podstawowe Warunki Emisji stanowią łącznie z Ostatecznymi Warunkami Emisji Danej Serii, zgodnie z art. 5 ust. 2 Ustawy o Obligacjach, jednolity dokument warunków emisji Obligacji danej serii („**Warunki Emisji**”).

1. DEFINICJE

„**ASO Catalyst**”, „**ASO**” oznacza alternatywny system obrotu obligacjami komunalnymi i korporacyjnymi prowadzony i zarządzany przez GPW i BondSpot pod nazwą Catalyst.

„**Agent ds. Płatności**” oznacza Noble Securities S.A. z siedzibą w Warszawie.

„**Banki Referencyjne**” oznaczają banki referencyjne wskazane w Ostatecznych Warunkach Emisji Danej Serii.

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

„**Depozytariusz**” oznacza Noble Securities S.A. pełniący funkcję podmiotu prowadzącego Ewidencję Obligacji, zaś po zarejestrowaniu Obligacji danej serii w KDPW oznacza podmiot prowadzący Rachunek Papierów Wartościowych, Rachunek Zbiorczy lub Konto Sponsora Emisji, na którym zapisane są Obligacje danej serii.

„**Dzień Emisji**” oznacza dzień emisji Obligacji danej serii wskazany w Ostatecznych Warunkach Emisji Danej Serii będący dniem powstania praw z Obligacji danej serii.

„**Dzień Płatności Odsetek**” lub (w zależności od kontekstu) „**Dni Płatności Odsetek**” oznaczają dni płatności odsetek, określone zgodnie z regulacjami KDPW, wskazane w Ostatecznych Warunkach Emisji Danej Serii.

„**Dzień Roboczy**” oznacza: (i) każdy dzień inny niż sobota, niedziela lub dni ustawowo wolne od pracy na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, w którym Noble Securities S.A. prowadzi normalną działalność operacyjną oraz wykonuje czynności określone w niniejszych Podstawowych Warunkach Emisji, albo (ii) od dnia rejestracji Obligacji danej serii w KDPW oznacza dla tej serii każdy dzień inny niż sobota, niedziela lub dni ustawowo wolne od pracy na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, w którym KDPW prowadzi normalną działalność operacyjną oraz wykonuje czynności określone w niniejszych Podstawowych Warunkach Emisji.

„**Dzień Sesyjny**” oznacza dzień, w którym odbywa się sesja na GPW.

„**Dzień Ustalenia Odsetek**” oznacza dzień przypadający na cztery Dni Sesyjne przed rozpoczęciem danego Okresu Odsetkowego.

„**Dzień Ustalenia Praw**” oznacza szósty Dzień Roboczy przed odpowiednio Dniem Wykupu, Dniem Płatności Odsetek lub Dniem Wcześniejszego Wykupu lub po rejestracji Obligacji danej serii w KDPW oznacza dla tej serii, również inny dzień określony zgodnie z aktualnie obowiązującymi Regulacjami KDPW.

„**Dzień Wykupu**” oznacza dzień wskazany w Ostatecznych Warunkach Emisji Danej Serii, w którym Obligacje danej serii zostaną wykupione przez Emitenta zgodnie z postanowieniami Warunków Emisji.

„**Dzień Wcześniejszego Wykupu**” oznacza dzień, o którym mowa w punkcie 6.1 Podstawowych Warunków Emisji.

„**Ewidencja**” oznacza ewidencję obligacji w rozumieniu art. 8 ust. 2 Ustawy o Obligacjach prowadzoną przez Noble Securities na podstawie umowy z dnia 21 grudnia 2015 roku oraz wewnętrznych regulacji Noble Securities S.A., w której do dnia rejestracji danej serii Obligacji w KDPW zapisane są Obligacje danej serii.

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

„**KDPW**” oznacza Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. z siedzibą w Warszawie.

„**Konto Sponsora Emisji**” oznacza, po dniu rejestracji Obligacji danej serii w KDPW, konto depozytowe Noble Securities S.A. w KDPW, na którym zapisane zostaną Obligacje nabyte przez Inwestorów, którzy wskazali nieprawidłowy numer Rachunku Papierów Wartościowych, na którym mają zostać zapisane posiadane przez nich Obligacje.

„**Kwota Odsetek**” oznacza kwotę odsetek płatną przez Emitenta z tytułu Obligacji obliczaną i wypłacaną zgodnie z postanowieniami Warunków Emisji.

„**Kwota Wykupu**” oznacza w odniesieniu do danej Obligacji kwotę należności głównej, tj. kwotę równą Wartości Nominalnej.

„**Marża**” oznacza liczbę punktów procentowych, o jaką powiększona jest Ogłoszona Stawka Referencyjna w celu ustalenia Kwoty Odsetek, która wskazana jest w Ostatecznych Warunkach Emisji Danej Serii.

„**Obligacje**” oznaczają obligacje emitowane przez Emitenta w ramach Programu Emisji Obligacji.

„**Obligatariusz**” oznacza osobę wpisaną do Ewidencji, jako posiadacz Obligacji danej serii uprawniony do otrzymania świadczeń z tytułu Obligacji, zaś po rejestracji Obligacji danej serii w KDPW oznacza posiadacza Obligacji, którego prawa z Obligacji są zapisane na Rachunku Papierów Wartościowych, Koncie Sponsora Emisji lub, w odniesieniu do Obligacji zapisanych na Rachunku Zbiórczym, oznacza osobę lub podmiot wskazany Depozytariuszowi przez posiadacza Rachunku Zbiórczego, jako będący uprawnionym z Obligacji zapisanych na takim Rachunku Zbiórczym działający, w zakresie jakichkolwiek praw wynikających z niniejszych Warunków Emisji oraz Obligacji, za pośrednictwem posiadacza Rachunku Zbiórczego.

„**Ogłoszona Stawka Referencyjna**” oznacza stawkę WIBOR (tj. *Warsaw Interbank Offer Rate*) dla depozytów złotówkowych o długości okresu wskazanego w Ostatecznych Warunkach Emisji Danej Serii, podaną przez agencję Thomson Reuters lub każdego oficjalnego następcę tej stawki.

„**Okres Odsetkowy**” oznacza okres rozpoczynający się w Dniu Emisji (z wyłączeniem tego dnia) i kończący się w pierwszym Dniu Płatności Odsetek (włącznie) oraz każdy kolejny okres rozpoczynający się od danego Dnia Płatności Odsetek (z wyłączeniem tego dnia) do kolejnego Dnia Płatności Odsetek (włącznie), a ostatni Okres Odsetkowy kończyć się będzie w Dniu Wykupu lub odpowiednio w Dniu Wcześniejszego Wykupu lub innym dniu, w którym zobowiązanie do płatności Kwoty Wykupu stanie się wymagalne (włączając ten dzień).

„**Podatki**” oznaczają podatki, opłaty lub inne należności publicznoprawne nałożone na mocy przepisów wydanych w Rzeczpospolitej Polskiej.

„**Rachunek Obligacji**” oznacza Rachunek Papierów Wartościowych lub Rachunek Zbiórczy.

„**Rachunek Papierów Wartościowych**” oznacza rachunek papierów wartościowych w rozumieniu art. 4 ust. 1 Ustawy o Obrocie, na którym zostały zapisane Obligacje.

„**Rachunek Zbiórczy**” oznacza rachunek zbiórczy w rozumieniu art. 8a Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, na którym zostały zapisane Obligacje.

„**Raport Bieżący**” oznacza raport bieżący Emitenta zawierający informacje bieżące, o których mowa w rozporządzeniu 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 (Dz.U. Nr 33, poz. 259, z późn. zm.), a także informacje poufne w rozumieniu art. 56 ust. 1 pkt 1 Ustawy o Ofercie.

„**Regulacje KDPW**” oznaczają obowiązujące regulaminy, uchwały, procedury i innego rodzaju regulacje przyjęte przez KDPW, określające sposób prowadzenia przez KDPW systemu depozytowego, w szczególności Regulamin Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych i Szczegółowe Zasady Działania Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych.

„**Strona Internetowa Emitenta**” oznacza stronę internetową pod adresem www.mwtrade.pl lub każdą inną stronę internetową, która ją zastąpi w przypadku zaprzestania funkcjonowania.

„**Ustawa o Obligacjach**” oznacza ustawę o obligacjach z dnia 15 stycznia 2015 r. (t.j. Dz.U. z 2015 r., poz. 238).

„**Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi**”, „**Ustawa o Obrocie**” oznacza ustawę z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi (tekst jednolity Dz.U. z 2014 r., poz. 94 z późn. zm.).

„Ustawa o Ofercie Publicznej”, „Ustawa o Ofercie” oznacza ustawę z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (tekst jednolity Dz.U. z 2013 r., poz. 1382).

„Wartość Nominalna” oznacza wartość 1.000 zł (słownie: jeden tysiąc złotych) dla jednej Obligacji emitowanej w ramach Programu Emisji Obligacji.

2. PODSTAWA PRAWNA EMISJI

Obligacje emitowane są na podstawie:

- (i) Ustawy o Obligacjach oraz w trybie oferty publicznej zgodnie z art. 33 pkt 1 Ustawy o Obligacjach,
- (ii) Uchwały nr 55/2015 Rady Nadzorczej Emitenta z dnia 18 grudnia 2015 roku w sprawie wyrażenia zgody na ustanowienie przez Spółkę publicznego programu emisji obligacji,
- (iii) Uchwały Zarządu Emitenta z dnia 5 stycznia 2016 roku w przedmiocie przyjęcia Publicznego Programu Emisji Obligacji,
- (iv) Uchwały Zarządu Emitenta z dnia 5 stycznia 2016 roku w przedmiocie przyjęcia Podstawowych Warunków Emisji oraz wzoru Ostatecznych Warunków Emisji Danej Serii dla Publicznego Programu Emisji Obligacji

Ostateczne Warunki Emisji Danej Serii mające zastosowanie do danej serii Obligacji zostaną ustalone przez Zarząd Emitenta na podstawie uchwały Zarządu.

3. OPIS OBLIGACJI

- 3.1 Obligacje są zdematerializowanymi papierami wartościowymi na okaziciela. Prawa z Obligacji danej serii powstaną z chwilą zapisania ich w Ewidencji. Po Dacie Emisji Emitent podejmie niezwłocznie niezbędne działania w celu rejestracji Obligacji danej serii w KDPW zgodnie z art. 8 ust. 5 Ustawy o Obligacjach oraz art. 5 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi. Poprzez emisję Obligacji Emitent zobowiązuje się spełnić na rzecz Obligatariusza wyłącznie świadczenia pieniężne przewidziane w Warunkach Emisji.
- 3.2 Obligacje nie są zabezpieczone pośrednio ani bezpośrednio.
- 3.3 Celem emisji Obligacji emitowanych w ramach Programu Emisji Obligacji jest pozyskanie środków na aktywność Emitenta w obszarze podstawowej działalności operacyjnej, tj. finansowanie wierzytelności i zobowiązań podmiotów działających na rynku szpitalnym oraz jednostek samorządu terytorialnego.
- 3.4 Określenie serii Obligacji, maksymalnej łącznej liczby Obligacji proponowanych do nabycia w ramach danej serii oraz maksymalnej łącznej wartości Obligacji emitowanych w ramach danej serii wskazane zostaną w Ostatecznych Warunkach Emisji Danej Serii.
- 3.5 Obligacje danej serii emitowane są w Dniu Emisji.
- 3.6 Prawa z Obligacji przysługują osobie wpisanej do Ewidencji jako posiadacz Obligacji, a po dniu rejestracji Obligacji danej serii w KDPW przysługują osobie wskazanej jako posiadacz Rachunku Papierów Wartościowych zgodnie z postanowieniami Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi; osobie na której rzecz zostały zapisane Obligacje na Koncie Sponsora Emisji lub, w przypadku zapisania Obligacji na Rachunku Zbiorczym, osobie wskazanej Depozytariuszowi przez posiadacza takiego Rachunku Zbiorczego jako osoba uprawniona.
- 3.7 Przeniesienie praw z Obligacji następuje zgodnie z postanowieniami Ustawy o Obligacjach, a po dniu rejestracji Obligacji danej serii w KDPW zgodnie z postanowieniami Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi.
- 3.8 Po ustaleniu uprawnionych do świadczeń z tytułu wykupu Obligacji, prawa z tych Obligacji nie mogą być przenoszone.

- 3.9 Emitent zamierza ubiegać się o wprowadzenie do obrotu w ASO wszystkich Obligacji emitowanych w ramach Publicznego Programu Emisji Obligacji. Emitent po Dniu Emisji podejmie niezbędne działania w celu rejestracji każdej poszczególniej serii Obligacji w KDPW. Po zarejestrowaniu Obligacji danej serii w KDPW Emitent podejmie stosowne działania mające na celu wprowadzenie Obligacji takiej serii do obrotu w ASO.

4. OPROCENTOWANIE

- 4.1 Obligacje są oprocentowane. Obligacje będą oprocentowane według zmiennej stopy procentowej. Wysokość oprocentowania danej serii Obligacji jest wskazana w Ostatecznych Warunkach Emisji Danej Serii. Kwoty Odsetek są naliczane od Dnia Emisji (z wyłączeniem tego dnia) do Dnia Wykupu lub odpowiednio Dnia Wcześniejszego Wykupu zgodnie z Warunkami Emisji (włącznie).
- 4.2 Kwota Odsetek obliczana jest odrębnie dla każdego Okresu Odsetkowego.
- 4.3 Obligatariuszowi w każdym Dniu Płatności Odsetek z tytułu danej Obligacji przysługuje Kwota Odsetek w wysokości obliczanej zgodnie z następującym wzorem:

$$KO = N \times SP \times \frac{LD}{365}$$

gdzie:

- „KO” oznacza Kwotę Odsetek od jednej Obligacji za dany Okres Odsetkowy;
- „N” oznacza Wartość Nominalną;
- „SP” oznacza zmienną stopę procentową, na którą składa się stawka referencyjna, o której mowa w pkt 4.5 poniżej powiększona o Marżę;
- „LD” oznacza liczbę dni w danym Okresie Odsetkowym;

po zaokrągleniu wyniku tego obliczenia do najbliższego grosza (pół grosza będzie zaokrąglane w górę).

- 4.4 Kwota Odsetek od Obligacji obliczona będzie przez Emitenta.
- 4.5 Stawka referencyjna do obliczenia oprocentowania Obligacji o oprocentowaniu zmiennym zostanie ustalona w następujący sposób:
- 4.5.1 około godziny 11:00 w Dniu Ustalenia Odsetek Emitent ustali Ogłoszoną Stawkę Referencyjną;
- 4.5.2 w przypadku, gdy Ogłoszona Stawka Referencyjna nie będzie dostępna, Emitent zwróci się, bez zbędnej zwłoki, do Banków Referencyjnych o podanie stopy procentowej dla depozytów złotych o długości wskazanej w Ostatecznych Warunkach Emisji Danej Serii oferowanej przez każdy z tych Banków Referencyjnych głównym bankom działającym na warszawskim rynku międzybankowym i ustali, po odrzuceniu dwóch skrajnych notowań, stawkę referencyjną, jako średnią arytmetyczną stóp podanych przez Banki Referencyjne, pod warunkiem, że co najmniej 4 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);
- 4.5.3 w przypadku, gdy stawka referencyjna nie może być określona zgodnie z powyższymi zasadami, stawka referencyjna zostanie ustalona na poziomie ostatniej obowiązującej stawki referencyjnej w Okresie Odsetkowym bezpośrednio poprzedzającym dzień ustalenia stawki referencyjnej.

- 4.6 Po obliczeniu Kwoty Odsetek Emitent zawiadomi Agenta ds. Płatności, a po rejestracji Obligacji danej serii w KDPW, KDPW o wysokości Kwoty Odsetek za dany Okres Odsetkowy z tytułu Obligacji danej serii zgodnie z Regulacjami KDPW.

5. WYKUP OBLIGACJI

- 5.1 Obligacje będą wykupywane w Dniu Wykupu lub w Dniu Wcześniejszego Wykupu zgodnie z postanowieniami pkt 6.1 (Wcześniejszy wykup Obligacji na wniosek Emitenta) lub odpowiednio pkt 7 (Likwidacja) niniejszych Podstawowych Warunków Emisji. Z tytułu wykupu każdej Obligacji w Dniu Wykupu lub odpowiednio w Dniu Wcześniejszego Wykupu Emitent zobowiązany jest do dokonania płatności Kwoty Wykupu na rzecz Obligatariuszy. Z chwilą wykupu Obligacje ulegają umorzeniu.

6. WCZEŚNIEJSZY WYKUP OBLIGACJI NA WNIOSEK EMITENTA

- 6.1 Jeżeli Emitent tak postanowi, może mieć prawo wcześniejszego wykupu wszystkich lub części Obligacji. Informacja taka zostanie wskazana w Ostatecznych Warunkach Oferty Danej Serii. W celu dokonywania wcześniejszego wykupu Emitent, zgodnie z pkt 11 niniejszych Podstawowych Warunków Emisji, zawiadomi Obligatariuszy o wcześniejszym wykupie, w którym określi liczbę Obligacji podlegających wcześniejszemu wykupowi oraz dzień wcześniejszego wykupu („Dzień Wcześniejszego Wykupu”). Dzień Wcześniejszego Wykupu musi przypadać w Dniu Płatności Odsetek. Emitent powinien dokonać zawiadomienia o wcześniejszym wykupie nie później niż na 30 (trzydzieści) dni przed zakończeniem Okresu Odsetkowego, w którym ma nastąpić taki wcześniejszy wykup. Liczba Obligacji wskazana przez Emitenta powyżej może podlegać redukcji w wyniku zaokrągleń zgodnie z postanowieniami punktu 6.2 poniżej.
- 6.2 W przypadku wcześniejszego wykupu tylko części Obligacji, wykupowi podlegać będzie część Obligacji, wskazanych w zawiadomieniu Emitenta, o którym mowa w pkt 6.1 powyżej, posiadanych przez danego Obligatariusza w liczbie ustalonej według następującego wzoru:

$$LO = WO \times \frac{LOPW}{WWO}$$

przy czym:

- „LO” oznacza liczbę Obligacji posiadanych przez danego Obligatariusza podlegających wcześniejszemu wykupowi (zaokrągloną w dół do jednej Obligacji).
- „WO” oznacza wszystkie Obligacje posiadane przez danego Obligatariusza.
- „LOPW” oznacza liczbę Obligacji podlegających wcześniejszemu wykupowi określonych w zawiadomieniu, o którym mowa powyżej.
- „WWO” oznacza wszystkie niewykupione Obligacje.

Jeżeli w wyniku zastosowania powyższego wzoru okaże się, że liczba Obligacji podlegających wcześniejszemu wykupowi będzie mniejsza niż liczba Obligacji określonych w zawiadomieniu o wcześniejszym wykupie, LO (czyli liczba Obligacji posiadanych przez danego Obligatariusza podlegających wcześniejszemu wykupowi, zaokrąglona w dół do jednej Obligacji) będzie podlegać zwiększeniu o jeden począwszy od Rachunku Obligacji, na którym zapisana była największa liczba Obligacji do Rachunku Obligacji, na którym zapisana była najmniejsza liczba Obligacji, aż do osiągnięcia stanu, w którym łączna liczba Obligacji podlegająca wcześniejszemu wykupowi będzie równa liczbie Obligacji określonej w zawiadomieniu.

- 6.3 Wcześniejszy wykup każdej Obligacji nastąpi przez zapłatę Kwoty Wykupu powiększonej o Kwotę Odsetek naliczoną do Dnia Wcześniejszego Wykupu (włącznie) oraz dodatkowego wynagrodzenia (premia) za wcześniejszy wykup Obligacji na wniosek Emitenta, w przypadkach określonych w Ostatecznych Warunkach Oferty Danej Serii. Dodatkowe wynagrodzenie (premia) za wcześniejszy wykup Obligacji na wniosek Emitenta będzie wyrażone w formie punktów procentowych, tylko i wyłącznie w przypadku, gdy Emitent podejmie decyzję o zamieszczeniu tego parametru w Ostatecznych Warunkach Oferty Danej Serii. Wartość dodatkowego wynagrodzenia (premia) za wcześniejszy wykup Obligacji na wniosek Emitenta będzie obliczana jako iloczyn premii i wartości nominalnej Obligacji podlegających wcześniejszemu wykupowi Obligacji na wniosek Emitenta.

7. LIKWIDACJA

W dniu otwarcia likwidacji Emitenta Obligacje stają się natychmiast wymagalne i płatne – podlegają natychmiastowemu wykupowi – chociażby termin ich wykupu jeszcze nie nastąpił. Emitent jest zobowiązany zapłacić każdemu Obligatariuszowi w tym dniu Kwotę Wykupu powiększoną o Kwotę Odsetek naliczoną od dnia rozpoczęcia Okresu Odsetkowego (z wyłączeniem tego dnia), w którym nastąpiło otwarcie likwidacji, do dnia otwarcia likwidacji (włącznie).

8. PŁATNOŚCI Z TYTUŁU OBLIGACJI

- 8.1 Do dnia, w którym Obligacje danej serii zostaną zarejestrowane w KDPW, wszelkie płatności z tytułu Obligacji takiej serii dokonywane będą przez Agenta ds. Płatności w drodze przelewu na rachunek bankowy, który powinien zostać wskazany przez Obligatariusza najpóźniej w Dniu Ustalenia Praw. Płatności będą dokonywane jedynie na rzecz Obligatariusza, który na koniec Dnia Ustalenia Praw będzie wpisany do Ewidencji jako Obligatariusz. Po dniu rejestracji Obligacji danej serii w KDPW wszystkie płatności z tytułu Obligacji takiej serii będą dokonywane za pośrednictwem KDPW oraz podmiotów prowadzących Rachunki Obligacji lub Konto Sponsora Emisji zgodnie z Regulacjami KDPW. Płatności będą dokonywane na rzecz posiadaczy, na rzecz których prawa z Obligacji są zapisane na Rachunkach Obligacji lub na Koncie Sponsora Emisji w Dniu Ustalenia Praw, przy czym w przypadku Obligacji zapisanych na Rachunku Zbiorczym płatności będą przekazane posiadaczowi takiego Rachunku Zbiorczego.
- 8.2 Jeśli płatność będzie miała nastąpić w dniu, który nie jest Dniem Roboczym, płatność taka nastąpi w pierwszym Dniu Roboczym następującym po tym dniu. Obligatariuszowi nie będą przysługiwały odsetki z tego tytułu.
- 8.3 Emitent będzie dokonywał wszelkich płatności z tytułu Obligacji bez dokonywania jakichkolwiek potrąceń z wierzytelnościami przysługującymi mu w stosunku do Obligatariusza.
- 8.4 Wszelkie płatności z tytułu Obligacji będą dokonywane przez Emitenta bez potrąceń lub pobrań z tytułu Podatków, opłat lub innych należności publicznoprawnych nałożonych z mocy przepisów wydanych w Rzeczypospolitej Polskiej w odniesieniu do Obligacji, chyba że dokonanie takich potrąceń lub pobrań wymagane jest przepisami prawa. Emitent nie będzie zwracał Obligatariuszom żadnych kwot w celu rekompensaty potrąceń lub pobrań, o których mowa powyżej.
- 8.5 Miejscem spełnienia świadczenia z Obligacji jest siedziba Agenta ds. Płatności, a po dniu rejestracji Obligacji w KDPW siedziba podmiotu prowadzącego rachunek, za pośrednictwem którego spełniane jest świadczenie.
- 8.6 Wszelkie płatności z tytułu Obligacji będą dokonywane z uwzględnieniem przepisów prawa obowiązujących w dniu dokonywania płatności.

9. PODATKI

- 9.1 Obligatariusz jest zobowiązany przekazać Depozytariuszowi wszelkie informacje i dokumenty niezbędne do obsługi zobowiązań Obligatariusza z tytułu Podatków, w zakresie i terminie wymaganym obowiązującymi przepisami prawa i regulacjami.

- 9.2 W przypadku, gdy Obligatariusz nie przekaże wszelkich informacji i dokumentów niezbędnych do zastosowania zgodnie z przepisami prawa obniżonej lub zerowej stawki Podatku, Podatek ten zostanie pobrany w pełnej wysokości.

10. OBOWIĄZKI INFORMACYJNE

- 10.1 Wszelkie informacje, do udostępnienia, których Emitent zobowiązany jest na podstawie Ustawy o Obligacjach, będą dokonywane na Stronie Internetowej Emitenta. Ponadto Emitent będzie wypełniał inne obowiązki informacyjne przewidziane w Ustawie o Ofercie.
- 10.2 Realizacja obowiązków, o których mowa w art. 16 Ustawy o Obligacjach nastąpi poprzez przekazanie wydruków do Noble Securities S.A. z siedzibą w Warszawie.

11. ZAWIADOMIENIA

- 11.1 Wszelkie zawiadomienia lub ogłoszenia od Emitenta kierowane do Obligatariuszy będą dokonywane poprzez przekazanie ich do publicznej wiadomości w sposób, w jaki został opublikowany prospekt emisyjny, tj. na Stronie Internetowej Emitenta, w zakładce Publiczny Program Emisji Obligacji, a także w drodze Raportu Bieżącego Emitenta, jeśli będzie to wynikało z obowiązujących przepisów prawa. Dane zawiadomienie lub ogłoszenie będzie uważane za doręczone Obligatariuszowi po upływie 7 dni od dnia zamieszczenia takiej informacji na Stronie Internetowej Emitenta.
- 11.2 Wszelkie zawiadomienia od Obligatariusza do Emitenta będą dokonywane poprzez wysłanie listu poleconego lub przesyłki kurierskiej na następujący adres Emitenta:

M.W. TRADE Spółka Akcyjna

ul. Powstańców Śląskich 125 lok. 200

53-317 Wrocław

- 11.3 Emitent może zawiadomić Obligatariuszy o zmianie adresu do doręczeń. Zawiadomienie takie będzie skuteczne w terminie 5 Dni Roboczych od zawiadomienia dokonanego zgodnie z postanowieniami pkt 11.1.

12. PRAWO WŁAŚCIWE I JURYSDYKCJA

- 12.1 Obligacje podlegają prawu polskiemu i zgodnie z nim należy dokonywać wykładni Warunków Emisji.
- 12.2 Wszelkie spory związane z Obligacjami rozstrzygane będą przez sąd powszechny właściwy miejscowo zgodnie z przepisami kodeksu postępowania cywilnego.

Załącznik nr 2 **Wzór Ostatecznych Warunków Oferty Danej Serii**

Wzór Ostatecznych Warunków Oferty Danej Serii
(Formularz Ostatecznych Warunków Oferty)



OSTATECZNE WARUNKI OFERTY

OBLIGACJI SERII

[•]

emitowanych w ramach

Publicznego Programu Emisji Obligacji

przez

M.W. TRADE S.A.

Oferujący:

**NOBLE
SECURITIES**
DOM MAKLESKI

[•] r.

OŚWIADCZENIE

Prospekt został udostępniony do publicznej wiadomości w dniu [●] 2016 roku.

Ostateczne Warunki Oferty Danej Serii zostały udostępnione do publicznej wiadomości na Stronie Internetowej Emitenta - www.mwtrade.pl oraz Oferującego - www.noblesecurities.pl.

Podstawowe Warunki Emisji wraz z Ostatecznymi Warunkami Emisji Serii [●], przyjętymi na podstawie Uchwały nr [●] Zarządu Emitenta z dnia [●] w sprawie [●], których treść jest spójna z pkt. 3 niniejszych Ostatecznych Warunków Oferty Obligacji Serii [●], stanowią jednolity dokument warunków emisji Obligacji Serii [●] w rozumieniu art. 5 Ustawy o Obligacjach.

Emitent oświadcza i wskazuje, że:

- Ostateczne Warunki Oferty Obligacji Danej Serii zostały sporządzone do celów art. 5 ust. 4 Dyrektywy 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady, i że należy je interpretować w związku z Prospektem oraz ewentualnymi aneksami do Prospektu i komunikatami aktualizującymi;
 - Prospekt wraz ewentualnymi aneksami do Prospektu i komunikatami aktualizującymi został opublikowany na Stronie Internetowej Emitenta - www.mwtrade.pl oraz Oferującego - www.noblesecurities.pl;
 - w celu uzyskania pełnych informacji na temat Emitenta i Oferty Obligacji konieczna jest łączna interpretacja Prospektu i Ostatecznych Warunków Oferty Danej Serii;
- do niniejszych Ostatecznych Warunków Oferty Danej Serii zamieszczono podsumowanie dla Obligacji Serii [●], emitowanych w ramach Publicznego Programu Emisji Obligacji.

Wszelkie wyrażenia pisane w niniejszym dokumencie wielką literą mają znaczenie przypisane im w Prospekcie.

1 PODSTAWOWE DANE DOTYCZĄCE PUBLICZNEJ OFERTY OBLIGACJI SERII [●]

Ostateczne Warunki Oferty Serii [●] przygotowane zostały w związku z emisją Obligacji Serii [●] dokonaną na podstawie:

Uchwały nr 55/2015 Rady Nadzorczej Emitenta z dnia 18 grudnia 2015 r. w sprawie wyrażenia zgody na ustanowienie przez Spółkę publicznego programu emisji obligacji,

Uchwały Zarządu Emitenta z dnia 5 stycznia 2016 roku w przedmiocie przyjęcia Publicznego Programu Emisji Obligacji,

Uchwały Zarządu Emitenta z dnia 5 stycznia 2016 roku w przedmiocie przyjęcia Podstawowych Warunków Emisji oraz wzoru Ostatecznych Warunków Emisji Danej Serii dla Publicznego Programu Emisji Obligacji.

oraz

Uchwały nr [●] Zarządu Emitenta z dnia [●] w sprawie [●], oraz

Uchwały nr [●] Rady Nadzorczej Emitenta z dnia [●] w sprawie [●].

Łączna wartość nominalna emitowanych na podstawie niniejszych Ostatecznych Warunków Oferty Obligacji Serii [●] wynosi nie więcej niż [●] zł (słownie: [●] złotych).

Wielkość minimalnej liczby Obligacji Serii [●] objętej zapisem wynosi [●],

Wartość nominalna 1 Obligacji wynosi 1.000 zł (słownie: jeden tysiąc złotych).

Cena Emisyjna Obligacji jest równa jej Wartości Nominalnej i wynosi 1.000 zł (słownie: jeden tysiąc złotych).

2 TERMINY ZWIĄZANE Z OFERTĄ

Termin rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Obligacje Serii [●].

Termin zakończenia przyjmowania zapisów na Obligacje Serii [●].

Termin dokonywania wpłat na Obligacje Serii [●].

Termin przydziału Obligacji Serii [●] stanowiący jednocześnie Dzień Emisji.

Przewidywany Dzień Emisji: [●]

Planowany termin wprowadzenia Obligacji Serii [●] do ASO: [●]

Zgodnie z art. 51a Ustawy o Ofercie, jeżeli po rozpoczęciu przyjmowania zapisów na Obligacje Serii [●] zostanie udostępniony aneks dotyczący zdarzenia lub okoliczności zaistniałych przed dokonaniem przydziału Obligacji Serii [●], o których Emitent powziął wiadomość przed przydziałem, przydział dokonany zostanie nie wcześniej niż 3 (trzeciego) Dnia Roboczego po dniu podania do publicznej wiadomości tego aneksu. Powyższe powodować będzie konieczność dokonania przez Zarząd Emitenta w drodze uchwały zmiany niniejszych Ostatecznych Warunków Oferty Serii [●].

Ogłoszenie o zmianie niniejszych Ostatecznych Warunków Oferty Serii [●] zostanie opublikowane w formie Raportu Bieżącego jeżeli będzie to wynikało z obowiązujących przepisów prawa oraz w sposób w jaki został opublikowany Prospekt i będzie dostępne na Stronie Internetowej Emitenta - www.mwtrade.pl oraz Oferującego - www.noblesecurities.pl.

3 SZCZEGÓŁOWE INFORMACJE o OSTATECZNYCH WARUNKACH EMISJI OBLIGACJI SERII [●]

- | | | |
|-----|---|--|
| 1. | Seria: | [●] |
| 2. | Dzień Emisji: | [●] |
| 3. | Dni Płatności Odsetek: | [●] |
| 4. | Dzień Wykupu: | [●] |
| 5. | Maksymalna liczba Obligacji proponowanych do nabycia w Serii [●]: | do [●] |
| 6. | Łączna wartość nominalna Serii [●]: | nie więcej niż [●] PLN (słownie: [●] złotych) |
| 7. | Minimalna liczba Obligacji Serii [●] objętych zapisem: | [●] |
| 8. | Oprocentowanie: | zmiennie |
| 9. | Marża: | [●] |
| 10. | Ogłoszona Stawka Referencyjna: | [WIBOR dla [●] miesięcznych depozytów / nie dotyczy] |
| 11. | Banki Referencyjne: | [●] |
| 12. | Termin rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Obligacje Serii [●]: | [●] |
| 13. | Termin zakończenia przyjmowania zapisów na Obligacje Serii [●]: | [●] |
| 14. | Termin dokonywania wpłat na Obligacje Serii [●]: | [●] |

W przypadku zapisu złożonego przez Internet lub telefon zapis taki musi być opłacony najpóźniej w chwili składania tego zapisu.

- | | |
|--|--------------------|
| 15. Termin przydziału Obligacji Serii [●] stanowiący jednocześnie Dzień Emisji: | [●] |
| 16. Wcześniejszy wykup Obligacji na wniosek Emitenta | [tak/ nie] |
| 17. Wielkość dodatkowego wynagrodzenia (premia) za wcześniejszy wykup Obligacji na wniosek Emitenta | [[●]/ nie dotyczy] |

4 LISTA PLACÓWEK PODMIOTÓW PRZYJMUJĄCYCH ZAPISY NA OBLIGACJE SERII [●]

Zapisy na Obligacje Serii [●] przyjmowane będą w następujących placówkach: [●]

Załącznik nr 3 Wykaz odesłań zamieszczonych w Prospekcie

Emitent włączył do Prospektu przez odniesienie:

- sprawozdanie finansowe za 2015 rok wraz z opinią biegłego rewidenta, (raport okresowy roczny Emitenta z dnia 22 lutego 2016 r. dostępny na stronie internetowej Emitenta www.mwtrade.pl, w zakładce „relacje inwestorskie”),
- sprawozdanie finansowe za 2014 rok wraz z opinią biegłego rewidenta, (raport okresowy roczny Emitenta z dnia 23 lutego 2015 r. dostępny na stronie internetowej Emitenta www.mwtrade.pl, w zakładce „relacje inwestorskie”),
- raport kwartalny Getin Holding S.A. za III kwartał 2015 r. (raport okresowy Getin Holding S.A. z dnia 5 listopada 2015 r. dostępny na stronie internetowej Getin Holding S.A. www.getin.pl, w zakładce „relacje inwestorskie”), z którego zaczerpnięto strukturę organizacyjną Grupy Kapitałowej Getin Holding S.A.

DEFINICJE I SKRÓTY

Definicje i skróty zastosowanie w Prospekcie:

Agent ds. Płatności	Noble Securities S.A.
Akcje	Akcje Emitenta zarejestrowane przez właściwy sąd rejestrowy
Akcjonariusz	Akcjonariusz Emitenta
ASO, ASO Catalyst	Alternatywny System Obrotu na rynku Catalyst prowadzony przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. i BondSpot S.A.
Banki Referencyjne	banki referencyjne wskazane w Ostatecznych Warunkach Emisji Danej Serii
BondSpot	BondSpot Spółka Akcyjna
Cena Emisyjna	Cena emisyjna Obligacji równa Wartości Nominalnej
Data Prospektu	dzień zatwierdzenia Prospektu przez KNF
Depozytariusz	Noble Securities S.A. pełniący funkcję podmiotu prowadzącego Ewidencję Obligacji, zaś po zarejestrowaniu Obligacji danej serii w KDPW oznacza podmiot prowadzący Rachunek Papierów Wartościowych, Rachunek Zbiorczy lub Konto Sponsora Emisji, na którym zapisane są Obligacje danej serii
Dz.U.	Dziennik Ustaw Rzeczypospolitej Polskiej
Dzień Emisji	dzień emisji Obligacji danej serii wskazany w Ostatecznych Warunkach Emisji Danej Serii będący dniem powstania praw z Obligacji danej serii
Dzień Płatności Odsetek lub (w zależności od kontekstu) Dni Płatności Odsetek	dni płatności odsetek, zgodnie z regulacjami KDPW, wskazane w Ostatecznych Warunkach Emisji Danej Serii
Dzień Roboczy	(i) każdy dzień inny niż sobota, niedziela lub dni ustawowo wolne od pracy, w którym Noble Securities S.A. prowadzi normalną działalność operacyjną oraz wykonuje czynności określone w niniejszych Podstawowych Warunkach Emisji, albo (ii) od dnia rejestracji Obligacji danej serii w KDPW oznacza dla tej serii każdy dzień inny niż sobota, niedziela lub dni ustawowo wolne od pracy, w którym KDPW prowadzi normalną działalność operacyjną oraz wykonuje czynności określone w niniejszych Podstawowych Warunkach Emisji
Dzień Sesyjny	dzień, w którym odbywa się sesja na GPW
Dzień Ustalenia Odsetek	dzień przypadający na cztery Dni Robocze przed rozpoczęciem danego Okresu Odsetkowego
Dzień Ustalenia Praw	szósty Dzień Roboczy przed odpowiednio Dniem Wykupu, Dniem Płatności Odsetek lub Dniem Wcześniejszego Wykupu lub po rejestracji Obligacji danej serii w KDPW oznacza dla tej serii, również inny dzień określony zgodnie z aktualnie obowiązującymi Regulacjami KDPW
Dzień Wykupu	dzień wskazany w Ostatecznych Warunkach Emisji Danej Serii, w którym Obligacje zostaną wykupione przez Emitenta zgodnie z postanowieniami Warunków Emisji
Dzień Wcześniejszego Wykupu	dzień, o którym mowa w punkcie 6.1 Podstawowych Warunków Emisji
Emitent	M.W Trade Spółka Akcyjna z siedzibą we Wrocławiu
Ewidencja	oznacza ewidencję obligacji w rozumieniu art. 8 ust. 2 Ustawy o Obligacjach prowadzoną przez Noble Securities S.A. na podstawie umowy z dnia 21 grudnia 2015 roku oraz wewnętrznych regulacji Noble

	Securities S.A., w której do dnia rejestracji danej serii Obligacji w KDPW zapisane są Obligacje danej serii
Giełda, GPW	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie Spółka Akcyjna
Inwestor	Osoba fizyczna, osoba prawna lub jednostka organizacyjna nieposiadająca osobowości prawnej zainteresowana nabyciem Obligacji
KDPW	Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A.
JST	Jednostki Samorządu Terytorialnego
JSP	Jednostki Skarbu Państwa
Kodeks Cywilny	Ustawa z dnia 23 kwietnia 1964 r. Kodeks cywilny (tekst jednolity Dz.U. z 2014 r., poz. 121)
Kodeks Spółek Handlowych, KSH	Ustawa z dnia 15 września 2000 r. Kodeks spółek handlowych (tekst jednolity Dz. U. z 2013 r., poz. 1030)
Komisja, KNF	Komisja Nadzoru Finansowego
Konto Sponsora Emisji	po dniu rejestracji Obligacji danej serii w KDPW, konto depozytowe Noble Securities w KDPW, na którym zapisane zostaną Obligacje nabyte przez Inwestorów, którzy wskazali nieprawidłowy numer Rachunku Papierów Wartościowych, na którym mają zostać zapisane posiadane przez nich Obligacje
KRS	Krajowy Rejestr Sądowy
Kwota Odsetek	kwota odsetek płatna przez Emitenta z tytułu Obligacji obliczana i wypłacana zgodnie z postanowieniami Warunków Emisji
Kwota Wykupu	w odniesieniu do danej Obligacji kwota należności głównej, tj. kwota równa Wartości Nominalnej
Marża	liczba punktów procentowych o jaką powiększona jest Ogłoszona Stawka Referencyjna w celu ustalenia Kwoty Odsetek, która wskazana jest w Ostatecznych Warunkach Emisji Danej Serii
MSR	Międzynarodowe Standardy Rachunkowości
MSSF	Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej oraz związane z nimi interpretacje ogłoszone w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej
Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, NWZ	Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy
NBP	Narodowy Bank Polski
NFZ	Narodowy Fundusz Zdrowia
Noble Securities	Noble Securities Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, pod adresem: 01-208 Warszawa, ul. Przyokopowa 33, wpisaną do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000018651
Obligacje	oznaczają obligacje emitowane przez Emitenta w ramach Publicznego Programu Emisji Obligacji
Obligatariusz	osoba wpisana do Ewidencji jako posiadacz Obligacji danej serii uprawniony do otrzymania świadczeń z tytułu Obligacji, zaś po rejestracji Obligacji danej serii w KDPW oznacza posiadacza Obligacji, którego prawa z Obligacji są zapisane na Rachunku Papierów Wartościowych, Rachunku Zbiorczym lub Koncie Sponsora Emisji
Oferta	publiczna oferta Obligacji w ramach Publicznego Programu Emisji Obligacji

Oferujący	patrz definicja „Noble Securities”
Ogłoszona Stawka Referencyjna	stawka WIBOR (tj. <i>Warsaw Interbank Offer Rate</i>) dla depozytów złotówkowych o długości okresu wskazanego w Ostatecznych Warunkach Emisji Danej Serii, podaną przez agencję Thomson Reuters, lub każdego oficjalnego następcę tej stawki
Okres Odsetkowy	okres rozpoczynający się w Dniu Emisji (z wyłączeniem tego dnia) i kończący się w pierwszym Dniu Płatności Odsetek (włącznie) oraz każdy kolejny okres rozpoczynający się od danego Dnia Płatności Odsetek (z wyłączeniem tego dnia) do kolejnego Dnia Płatności Odsetek (włącznie), a ostatni Okres Odsetkowy kończyć się będzie w Dniu Wykupu lub odpowiednio w Dniu Wcześniejszego Wykupu lub innym dniu, w którym zobowiązanie do płatności Kwoty Wykupu stanie się wymagalne (włączając ten dzień)
Ordynacja podatkowa	ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. Ordynacja podatkowa (t.j. Dz. U. z 2015 r. poz. 613 ze zm.)
Ostateczne Warunki Emisji Danej Serii	szczegółowe warunki emisji poszczególnych Serii Obligacji przyjęte w formie uchwały Zarządu Emitenta. Wzór Ostatecznych Warunków Emisji Danej Serii stanowi Załącznik nr 2 do Prospektu
Ostateczne Warunki Oferty Danej Serii	dokument będący „formularzem ostatecznych warunków” w rozumieniu art. 22 ust. 5 pkt. 1a) Rozporządzenia o Prospekcie, publikowany przez Emitenta w formie raportu bieżącego, jeśli będzie to wynikało z obowiązujących przepisów prawa oraz w sposób, w jaki został opublikowany Prospekt, tj. na stronie internetowej Emitenta www.mwtrade.pl w zakładce „Publiczny Program Emisji Obligacji” oraz na stronie internetowej Oferującego www.noblesecurities.pl , zawierający informacje o szczegółowych warunkach oferty Obligacji danej Serii, w szczególności zawierający Ostateczne Warunki Emisji Danej Serii. Wzór Ostatecznych Warunków Emisji Danej Serii stanowi Załącznik nr 3 do Prospektu
Podstawowe Warunki Emisji Obligacji	dokument stanowiący Załącznik Nr 1 do Prospektu
PLN, zł	Jednostka monetarna Rzeczypospolitej Polskiej
Podatki	podatki, opłaty lub inne należności publicznoprawne nałożone na mocy przepisów wydanych w Polsce
Poz.	Pozycja
p.p.	punkt procentowy
Prawo Dewizowe, Ustawa Prawo Dewizowe	ustawa z dnia 27 lipca 2002 r. – Prawo dewizowe (t.j. Dz. U. z 2012 r., poz. 826 ze zm.)
Program Emisji Obligacji, Publiczny Program Emisji Obligacji	program emisji obligacji Emitenta w rozumieniu art. 21 ust. 2 pkt. 1) Ustawy o Ofercie ustanowiony: <ul style="list-style-type: none"> (i) Uchwałą nr 55/2015 Rady Nadzorczej Emitenta z dnia 18 grudnia 2015 roku w sprawie wyrażenia zgody na ustanowienie przez Spółkę publicznego programu emisji obligacji, (ii) Uchwałą Zarządu Emitenta z dnia 5 stycznia 2016 roku w przedmiocie przyjęcia Publicznego Programu Emisji Obligacji, (iii) Uchwałą Zarządu Emitenta z dnia 5 stycznia 2016 roku w przedmiocie przyjęcia Podstawowych Warunków Emisji oraz wzoru Ostatecznych Warunków Emisji Danej Serii dla Publicznego Programu Emisji Obligacji

Prospekt	niniejszy prospekt emisyjny, będący jedynym prawnie wiążącym dokumentem zawierającym informacje o Emitencie, Obligacjach oferowanych w Publicznej Ofercie oraz Obligacjach wprowadzanych do alternatywnego systemu obrotu, sporządzony na podstawie art. 21 ust. 2 pkt 1 Ustawy o Ofercie Publicznej oraz zgodnie z Rozporządzeniem o Prospekcie
Publiczna Oferta, Oferta	publiczna oferta Obligacji w ramach Programu Emisji Obligacji
Rachunek Papierów Wartościowych	rachunek papierów wartościowych w rozumieniu art. 4 ust. 1 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, na którym zostały zapisane Obligacje
Rachunek Zbiorczy	oznacza rachunek zbiorczy w rozumieniu art. 8a Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, na którym zostały zapisane Obligacje
Rada Nadzorcza	Rada Nadzorcza Emitenta
Raport Bieżący	raport bieżący Emitenta zawierający informacje bieżące, o których mowa w rozporządzeniu 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 (Dz.U. Nr 33, poz. 259, z późn. zm.), a także informacje poufne w rozumieniu art. 56 ust. 1 pkt 1 Ustawy o Ofercie
Regulacje KDPW	obowiązujące regulaminy, uchwały, procedury i innego rodzaju regulacje przyjęte przez KDPW, określające sposób prowadzenia przez KDPW systemu depozytowo-rozliczeniowego, w szczególności Regulamin Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych i Szczegółowe Zasady Działania Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych
Regulamin ASO	odpowiednio Regulamin Alternatywnego Systemu Obrotu organizowanego przez GPW lub Regulamin Alternatywnego Systemu Obrotu organizowanego przez BondSpot
Rozporządzenie o Prospekcie	Rozporządzenie Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 r. (z późn. zmianami) wdrażające Dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów emisyjnych oraz rozpowszechnienia reklam zmienione Rozporządzeniem delegowanym Komisji (UE) nr 486/2012 z dnia 30 marca 2012 r. zmieniającym rozporządzenie (WE) nr 809/2004 w odniesieniu do formy i treści prospektu emisyjnego, prospektu emisyjnego podstawowego, podsumowania oraz ostatecznych warunków, a także w odniesieniu do wymogów informacyjnych
S.A.	Spółka Akcyjna
Seria	Obligacje wyemitowane przez Emitenta w ramach Publicznego Programu Emisji reprezentujące te same prawa, w szczególności charakteryzujące się tym samym Dniem Emisji oraz Dniem Wykupu
sp. z o.o.	Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Spółka	patrz definicja „Emitent”
SPZOZ	Samodzielny Publiczny Zakład Opieki Zdrowotnej
Statut	Statut Emitenta
Strona Internetowa Emitenta	strona internetowa pod adresem www.mwtrade.pl lub każda inna strona internetowa, która ją zastąpi w przypadku zaprzestania funkcjonowania
Uchwała Emisyjna Obligacji Danej Serii	Uchwała Zarządu Emitenta, na podstawie której emitowane są Obligacje danej Serii, ustalająca Ostateczne Warunki Oferty Danej Serii
UE, Unia Europejska	Unia Europejska, związek państw – członków Wspólnot Europejskich

	zawarty na podstawie Traktatu o Unii Europejskiej (podpisany w 1992 roku w Maastricht, wszedł w życie 01.11.1993 r.)
USD	Dolar amerykański, waluta obowiązująca, jako prawny środek płatniczy na terytorium Stanów Zjednoczonych Ameryki Północnej
Ustawa o Biegłych Rewidentach	Ustawa z dnia 7 maja 2009 r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz.U. z 2009 r. nr 77, poz. 649 z późn. zm.)
Ustawa o działalności leczniczej	ustawa o działalności leczniczej z dnia 15 kwietnia 2011 r. (t.j. Dz.U. z 2015 r., poz. 618)
Ustawa o Obligacjach	ustawa o obligacjach z dnia 15 stycznia 2015 r. (t.j. Dz.U. z 2015 r., poz. 238)
Ustawa o Ofercie, Ustawa o Ofercie Publicznej	ustawa z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (tekst jednolity Dz.U. z 2013 r., poz. 1382)
Ustawa o Obrocie, Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi	ustawa z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi (tekst jednolity Dz.U. z 2014 r., poz. 94 z późn. zm.)
Ustawa o Funduszach Inwestycyjnych	ustawa z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych (t.j. Dz. U. z 2014 poz. 157 ze zm.)
Ustawa o Ochronie Konkurencji i Konsumentów	ustawa z dnia 16 lutego 2007 roku o ochronie konkurencji i konsumentów (t.j. Dz. U. z 2015 r. poz. 184, ze zm.)
Ustawy o podatku od czynności cywilnoprawnych	ustawa z dnia 9 września 2000 r. o podatku od czynności cywilnoprawnych (t.j. Dz. U. z 2015 r., poz. 626)
Ustawa o podatku od spadków i darowizn	ustawa z dnia 28 lipca 1983 r. o podatku od spadków i darowizn (t.j. Dz. U. z 2015 r. poz. 86 ze zm.)
Ustawa o Rachunkowości	Ustawa z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (t.j. Dz. U. z 2013 r. poz. 330 ze zm.)
Walne Zgromadzenie, WZ	Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy
Wartość Nominalna	wartość 1.000 PLN (słownie: jeden tysiąc złotych) dla jednej Obligacji emitowanej w ramach Publicznego Programu Emisji Obligacji
Warunki Emisji	Podstawowe Warunki Emisji stanowiące łącznie z Ostatecznymi Warunkami Emisji Danej Serii, zgodnie z art. 5 ust. 2 Ustawy o Obligacjach, jednolity dokument warunków emisji Obligacji danej serii
WIBOR	ang. <i>Warsaw Interbank Offered Rate</i> – referencyjna wysokość oprocentowania kredytów na polskim rynku międzybankowym
Zarząd	Zarząd Emitenta