



KREDYT INKASO SA

PROSPEKT PODSTAWOWY PROGRAMU EMISJI OBLIGACJI KREDYT INKASO S.A.

(spółka akcyjna z siedzibą w Warszawie, ul. Postępu 21B, 02-676 Warszawa, zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców KRS pod nr 0000270672)

Niniejszy prospekt podstawowy („**Prospekt**”) został sporządzony w związku z programem emisji obligacji („**Program**”) ustanowionym przez Kredyt Inkaso S.A. („**Emitent**”). W ramach Programu Emitent może emitować niezabezpieczone obligacje na okaziciela („**Obligacje**”) o łącznej wartości nominalnej wyemitowanych i niewykupionych Obligacji nie wyższej niż 200.000.000 PLN lub równowartość tej kwoty wyrażona w euro. Prospekt został sporządzony także w związku z zamiarem ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie Obligacji do obrotu na rynku regulowanym (ryнку podstawowym) dla dłużnych papierów wartościowych - Catalyst, prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. („**GPW**”). Jeżeli po zakończeniu oferty publicznej Obligacji Spółka nie spełniałaby wymogów dopuszczenia i wprowadzenia Obligacji do obrotu na rynku regulowanym - rynku podstawowym, Spółka będzie się ubiegać o dopuszczenie i wprowadzenie Obligacji do obrotu na rynku regulowanym - rynku równoległym. W przypadku niespełnienia kryteriów dopuszczenia i wprowadzenia Obligacji do obrotu na rynku regulowanym, Spółka zamierza ubiegać się o wprowadzenie Obligacji do obrotu w alternatywnym systemie obrotu prowadzonym przez GPW (Catalyst). Obligacje będą oferowane w seriach, w ramach powtarzających się emisji, na warunkach i zgodnie z zasadami opisanymi w Prospekcie oraz ostatecznych warunkach emisji Obligacji danej serii („**Ostateczne Warunki Emisji danej serii Obligacji**”). Szczegółowe informacje dotyczące liczby emitowanych Obligacji i warunków oferty oraz terminów otwarcia i zamknięcia subskrypcji zawierać będą Ostateczne Warunki Emisji danej serii Obligacji. Ostateczne Warunki Emisji danej serii Obligacji zostaną opublikowane na stronie internetowej Emitenta.

INWESTYCJA W OBLIGACJE OFEROWANE W RAMACH PROGRAMU WIĄŻE SIĘ Z SZEREGIEM RYZYK WŁAŚCIWYCH DLA DŁUŻNYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH ORAZ RYZYK ZWIĄZANYCH Z DZIAŁALNOŚCIĄ EMITENTA. OPIS TYCH RYZYK ZNAJDUJE SIĘ W CZĘŚCI „CZYNNIKI RYZYKA” PROSPEKTU.

W SZCZEGÓLNOŚCI ZWRACA SIĘ UWAGĘ NABYWCÓW OBLIGACJI NA TO, ŻE OBLIGACJE NIE SĄ DEPOZYTAMI BANKOWYMI I NIE SĄ OBJĘTE SYSTEMEM GWARANTOWANIA DEPOZYTÓW. PONADTO, W PRZYPADKU NIEWYPŁACALNOŚCI EMITENTA SPOWODOWANEJ POGORSZENIEM SIĘ JEGO SYTUACJI FINANSOWEJ, W TYM UTRATĄ PŁYNNOŚCI PRZEZ EMITENTA, CZĘŚĆ LUB CAŁOŚĆ ZAINWESTOWANEGO W OBLIGACJE KAPITAŁU MOŻE ZOSTAĆ UTRACONA, JAK RÓWNIEŻ NABYWCY OBLIGACJI MOGĄ NIE OTRZYMAĆ ŚWIADCZEŃ Z OBLIGACJI PRZEWIDZIANYCH W WARUNKACH EMISJI OBLIGACJI. W ZWIĄZKU Z TYMI RYZYKAMI, PRZED INWESTYCJĄ W OBLIGACJE INWESTORZY POWINNI ROZWAŻYĆ CZY INWESTYCJA W OBLIGACJE JEST DLA NICH ODPOWIEDNIA ORAZ CZY ICH PORTFEL INWESTYCYJNY JEST NALEŻYCIIE ZDYWERSYFIKOWANY (PODZIAŁ POSIADANYCH ŚRODKÓW NA POSZCZEGÓLNE RODZAJE INWESTYCJI I EMITENTÓW) ORAZ WSKAZUJE SIĘ, ŻE INWESTYCJA WSZYSTKICH POSIADANYCH ŚRODKÓW W OBLIGACJE EMITENTA ZWIĘKSZA RYZYKO INWESTORA. POSZCZEGÓLNE RYZYKA ZWIĄZANE Z INWESTOWANIEM W OBLIGACJE ZOSTAŁY PRZEDSTAWIONE W PUNKCIE 2 PROSPEKTU - „CZYNNIKI RYZYKA”. ZWRACA SIĘ RÓWNIEŻ UWAGĘ INWESTORÓW, ŻE WYCOFANIE SIĘ Z INWESTYCJI W OBLIGACJĘ PRZED UPŁYWEM OKRESU, NA JAKI ZOSTAŁA WYEMITOWANA, CZYLI PRZED DNIEM JEJ WYKUPU, MOŻE BYĆ UTRUDNIONE LUB NIEMOŻLIWE Z UWAGI NA BRAK OBROTU NA RYNKU WTÓRNYM LUB JEGO NISKĄ PŁYNNOŚĆ, A CENA SPRZEDAŻY ZBYWANEJ OBLIGACJI MOŻE RÓŻNIĆ SIĘ OD JEJ WARTOŚCI NOMINALNEJ LUB CENY NABYCIA.

Prospekt stanowi prospekt podstawowy w rozumieniu art. 8 Rozporządzenia Prospektowego sporządzony w formie jednolitego dokumentu w rozumieniu art. 6 ust. 3 Rozporządzenia Prospektowego. Prospekt został przygotowany w szczególności zgodnie z Rozporządzeniem Prospektowym i Rozporządzeniem delegowanym Komisji (UE) 2019/980 z dnia 14 marca 2019 r. uzupełniającym rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1129 w odniesieniu do formatu, treści, weryfikacji i zatwierdzania prospektu, który ma być publikowany w związku z ofertą publiczną papierów wartościowych lub dopuszczeniem ich do obrotu na rynku regulowanym, i uchylające rozporządzenie Komisji (WE) nr 809/2004 („**Rozporządzenie 2019/980**”) oraz ustawą z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, w oparciu o informacje wymagane przez załącznik 6 oraz załącznik 14 Rozporządzenia 2019/980.

Obligacje są przedmiotem oferty publicznej na terytorium Polski, a jedynym prawnie wiążącym dokumentem ofertowym sporządzonym na potrzeby oferty publicznej Obligacji, zawierającym informacje na temat Spółki, Obligacji i ich oferty jest Prospekt wraz z opublikowanymi suplementami do Prospektu po ich zatwierdzeniu przez KNF i komunikatami aktualizującymi do Prospektu oraz Ostatecznymi Warunkami Emisji danej serii Obligacji. Prospekt nie stanowi oferty sprzedaży ani zaproszenia do złożenia oferty nabycia Obligacji przez, ani nie dąży do pozyskania ofert sprzedaży ani zaproszenia do złożenia oferty nabycia Obligacji od osób znajdujących się w jakichkolwiek jurysdykcjach, w których składanie tego rodzaju ofert takim osobom jest niezgodne z prawem. Oferta publiczna Obligacji jest dokonywana wyłącznie na terytorium Polski. Każdy inwestor zamieszkały bądź mający siedzibę poza terytorium Polski zamierzający uczestniczyć w ofercie publicznej Obligacji powinien zapoznać się z przepisami prawa polskiego oraz przepisami praw innych państw

(w zakresie, w jakim mogą znaleźć zastosowanie do uczestnictwa danego inwestora w ofercie publicznej Obligacji). Ani Prospekt, ani Obligacje nie zostały zarejestrowane ani zatwierdzone, ani nie są przedmiotem zawiadomienia złożonego jakimkolwiek organowi regulacyjnemu w jakiegokolwiek jurysdykcji poza terytorium Polski.

OBLIGACJE NIE ZOSTAŁY ANI NIE ZOSTANĄ ZAREJESTROWANE ZGODNIE Z AMERYKAŃSKĄ USTAWĄ O PAPIERACH WARTOŚCIOWYCH ANI PRZEZ ŻADEN ORGAN REGULUJĄCY OBRÓT PAPIERAMI WARTOŚCIOWYMI JAKIEGOKOLWIEK STANU LUB PODLEGAJĄCY JURYSDYKCJI STANÓW ZJEDNOCZONYCH AMERYKI, I NIE MOGĄ BYĆ OFEROWANE, SPRZEDAWANE, ZASTAWIANE ANI W INNY SPOSÓB ZBYWANE NA TERYTORIUM STANÓW ZJEDNOCZONYCH AMERYKI. POZA STANAMI ZJEDNOCZONYMI AMERYKI OBLIGACJE SĄ OFEROWANE W OPARCIU O REGULACJĘ S WYDANĄ NA PODSTAWIE AMERYKAŃSKIEJ USTAWY O PAPIERACH WARTOŚCIOWYCH. OBLIGACJE PODLEGAJĄ OKREŚLONYM OGRANICZENIOM W ZAKRESIE SPRZEDAŻY, MOŻLIWOŚCI OFEROWANIA, SKŁADANIA ZAPISÓW I ROZPORZĄDZANIA NIMI. SZCZEGÓLWE INFORMACJE SĄ ZAMIESZCZONE W PUNKCIE „OGRANICZENIA PROWADZENIA OFERTY”. ANI KOMISJA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH I GIEŁD STANÓW ZJEDNOCZONYCH AMERYKI, ANI ŻADNA STANOWA KOMISJA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W STANACH ZJEDNOCZONYCH AMERYKI NIE ZATWIERDZIŁA ANI NIE ZGŁOSIŁA SPRZECIWU WOBEC OFERTY OBLIGACJI, ANI NIE WYDAŁA UCHWAŁY W SPRAWIE ADEKWATNOŚCI LUB RZETELNOŚCI DOKUMENTU MARKETINGOWEGO, A SKŁADANIE JAKICHKOLWIEK OŚWIADCZEŃ O ODMIENNEJ TREŚCI JEST PRZESTĘPSTWEM.

OFERTA PUBLICZNA OBLIGACJI NIE JEST KIEROWANA DO OBYWATELI ROSYJSKICH LUB BIAŁORUSKICH LUB OSÓB FIZYCZNYCH ZAMIESZKAŁYCH W ROSJI LUB NA BIAŁORUSI LUB DO JAKICHKOLWIEK OSÓB PRAWNYCH LUB INNYCH JEDNOSTEK ORGANIZACYJNYCH POSIADAJĄCYCH SIEDZIBĘ W ROSJI LUB NA BIAŁORUSI.

Firma Inwestycyjna

MICHAEL/STRÖM
DOM MAKLERSKI

Prospekt został zatwierdzony w dniu 31 stycznia 2025 r. przez Komisję Nadzoru Finansowego będącą właściwym organem, zgodnie z Rozporządzeniem Prospektowym. Komisja Nadzoru Finansowego zatwierdza Prospekt wyłącznie jako spełniający standardy kompletności, zrozumiałości i spójności nałożone Rozporządzeniem Prospektowym. Zatwierdzenie Prospektu nie powinno być uznawane za zatwierdzenie jakości Emitenta ani papierów wartościowych, które są przedmiotem Prospektu. Inwestorzy powinni dokonać własnej oceny adekwatności inwestowania w obligacje oferowane na podstawie Prospektu. Komisja zatwierdzając Prospekt, stosownie do art. 2 lit. r) Rozporządzenia Prospektowego, weryfikuje, czy zawarte w nim informacje o emitencie oraz papierach wartościowych, będących przedmiotem oferty publicznej lub ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym są kompletne, zrozumiałe i spójne, lecz nie weryfikuje ścisłości tych informacji. Zatwierdzając Prospekt, Komisja nie weryfikuje ani nie zatwierdza modelu biznesowego Emitenta, metod prowadzenia działalności gospodarczej oraz sposobu jej finansowania. W postępowaniu w sprawie zatwierdzenia Prospektu ocenie nie podlega prawdziwość zawartych w Prospekcie informacji, ani poziom ryzyka związanego z prowadzoną przez Emitenta działalnością, oraz ryzyka inwestycyjnego związanego z nabyciem tych papierów wartościowych. Termin ważności Prospektu wynosi 12 miesięcy od dnia zatwierdzenia przez KNF, chyba że Prospekt nie został uzupełniony o suplement, o którym mowa w art. 23 Rozporządzenia 2017/1129. W przypadku powstania obowiązku tego uzupełnienia, obowiązek uzupełnienia Prospektu w przypadku nowych znaczących czynników, istotnych błędów lub istotnych niedokładności nie ma zastosowania, gdy Prospekt straci ważność.

SPIS TREŚCI

1.	OGÓLNY OPIS PROGRAMU OFERTOWEGO	7
2.	CZYNNIKI RYZYKA	10
2.1.	Ryzyka, które mogą wpłynąć na zdolność Spółki do wykonania jej zobowiązań wynikających z Obligacji.....	10
2.2.	Ryzyka związane z Obligacjami, ofertą Obligacji i obrotem Obligacjami	28
3.	ISTOTNE INFORMACJE	36
3.1.	Definicje i terminologia	36
3.2.	Zastrzeżenia	36
3.3.	Zmiany do Prospektu	37
3.4.	Termin ważności	38
3.5.	Prezentacja informacji finansowych i innych danych	38
3.6.	Stwierdzenia dotyczące przyszłości	39
3.7.	Dokumenty zamieszczone w Prospekcie przez odniesienie	40
3.8.	Dostępne informacje na temat Spółki jako spółki notowanej na GPW	40
3.9.	Doręczenia i egzekwowanie wyroków sądów zagranicznych	41
3.10.	Kursy wymiany walut	42
4.	WYBRANE SKONSOLIDOWANE INFORMACJE FINANSOWE	44
5.	WYBRANE INFORMACJE DOTYCZĄCE SYTUACJI OPERACYJNEJ I FINANSOWEJ GRUPY	45
5.1.	Przychody i zyski (straty) wpływające na wyniki finansowe	45
5.1.1.	Źródła przychodów wpływających na wyniki finansowe	45
5.1.2.	Przychody, koszty i wyniki działalności	45
5.1.3.	Struktura geograficzna oraz sezonowość przychodów i zysków (strat) wpływających na wyniki finansowe	47
5.2.	Sytuacja finansowa	48
5.3.	Płynność i zasoby kapitałowe	52
5.4.	Zobowiązania warunkowe, gwarancje, poręczenia oraz zabezpieczenia na majątku	53
5.5.	Pozostałe istotne informacje dotyczące działalności operacyjnej	55
5.5.1.	Informacje dotyczące wyceny pakietów wierzytelności	55
5.5.2.	Przewidywane przyszłe wpływy z portfeli wierzytelności	55
5.5.3.	Alternatywne pomiary wyników (APM)	57
5.6.	Opis istotnych zmian w strukturze zadłużenia kredytowego i finansowania Grupy po dacie ostatniego zbadanego sprawozdania finansowego, tj. 31 marca 2024 r.	59
5.7.	Opis przewidywanego finansowania działalności Grupy	59
5.8.	Tendencje	59
5.8.1.	Niekorzystne tendencje i zmiany w perspektywach Grupy po dniu ostatniego zbadanego sprawozdania finansowego, tj. 31 marca 2024 r.	59

5.8.2.	Informacje na temat znanych tendencji, które mogą mieć znaczący wpływ na perspektywy Grupy w roku 2024 i latach kolejnych	59
5.9.	Prognozy wyników lub wyniki szacunkowe	67
5.10.	Ratingi.....	67
5.11.	Szczegółowe informacje dotyczące wszelkich zdarzeń z ostatniego okresu odnoszących się do Emitenta, które mają istotne znaczenie dla oceny wypłacalności Emitenta	67
5.12.	Znaczące zmiany w sytuacji finansowej Emitenta	67
6.	OGÓLNE INFORMACJE O GRUPIE	68
6.1.	Podstawowe informacje o Spółce	68
6.2.	Przedmiot działalności	68
6.3.	Kapitał zakładowy	69
6.4.	Grupa	69
6.5.	Znaczeni akcjonariusze	70
6.6.	Kontrola nad Spółką.....	70
7.	OPIS DZIAŁALNOŚCI GRUPY	72
7.1.	Historia i rozwój działalności Grupy.....	72
7.2.	Przedmiot działalności Grupy	73
7.3.	Model biznesowy Grupy	73
7.4.	Przewagi konkurencyjne Grupy	74
7.5.	Strategia Grupy.....	74
7.6.	Otoczenie rynkowe Grupy	74
7.7.	Istotne umowy Grupy	76
7.8.	Obligacje wyemitowane przez Spółkę na Datę Prospektu	78
7.9.	Postępowania sądowe i arbitrażowe.....	82
8.	ZARZĄDZANIE I ŁĄD KORPORACYJNY	86
8.1.	Zarząd	86
8.2.	Rada Nadzorcza	87
8.3.	Komitet Audytu.....	89
8.4.	Pozostałe informacje na temat członków Zarządu oraz członków Rady Nadzorczej.....	93
9.	INFORMACJA O PAPIERACH WARTOŚCIOWYCH STANOWIĄCYCH PRZEDMIOT OFERTY.....	94
9.1.	Podstawowe dane dotyczące papierów wartościowych stanowiących przedmiot oferty publicznej lub dopuszczanych do obrotu.....	94
9.2.	Przepisy prawne, na podstawie których utworzono papiery wartościowe	94
9.3.	Informacje na temat rodzaju i formy papierów wartościowych oferowanych lub dopuszczanych	94
9.4.	Całkowita kwota papierów wartościowych w ofercie publicznej / dopuszczonych do obrotu	95
9.5.	Waluta emisji papierów wartościowych.....	95
9.6.	Względne uprzywilejowanie papierów wartościowych w strukturze kapitału Emitenta w przypadku niewypłacalności, w tym również - w stosownych przypadkach - informacje na temat stopnia	

	podporządkowania papierów wartościowych i potencjalnego wpływu na inwestycję w przypadku restrukturyzacji i uporządkowanej likwidacji na mocy Dyrektywy 2014/59/UE	96
9.7.	Opis praw związanych z papierami wartościowymi, w tym wszelkich ograniczeń tych praw, oraz procedura wykonywania tych praw.....	96
9.8.	Nominalna stopa procentowa i zasady dotyczące płatności odsetek	97
9.9.	Termin zapadalności.....	98
9.10.	Wskaźnik rentowności.....	100
9.11.	Wskazanie reprezentacji posiadaczy dłużnych papierów wartościowych.....	101
9.12.	Podstawa prawna emisji.....	102
9.13.	Przewidywana data emisji Obligacji	102
9.14.	Opis wszystkich ograniczeń w sposobie przenoszenia papierów wartościowych	102
10.	WARUNKI OFERTY	104
10.1.	Warunki, parametry i przewidywany harmonogram Oferty oraz działania wymagane przy składaniu zapisów	104
10.1.1.	Warunki Oferty.....	104
10.1.2.	Okres, wraz z ewentualnymi zmianami, w trakcie którego Oferta będzie dostępna oraz opis procedury składania zapisów	106
10.1.3.	Opis możliwości dokonania redukcji zapisów oraz sposób zwrotu kwot nadpłaconych przez składających zapisy.....	109
10.1.4.	Szczegółowe informacje na temat minimalnej lub maksymalnej wielkości zapisu (wyrażonej jako liczba papierów wartościowych lub łączna kwota przeznaczona na inwestycję).....	110
10.1.5.	Sposób i terminy opłacenia papierów wartościowych oraz ich dostawy	110
10.1.6.	Pełny opis sposobu oraz daty podania wyników oferty do publicznej wiadomości	112
10.1.7.	Procedura wykonania praw pierwokupu, zbywalność praw poboru oraz sposób postępowania z prawami poboru, których nie wykonano	112
10.2.	Zasady dystrybucji i przydziału	112
10.2.1.	Kategorie potencjalnych inwestorów, którym oferowane są papiery wartościowe	112
10.2.2.	Procedura zawiadamiania składających zapisy o ilości przydzielonych papierów wartościowych wraz ze wskazaniem, czy dopuszczalne jest rozpoczęcie obrotu, zanim dokonano wspomnianego zawiadomienia	112
10.3.	Cena Obligacji	113
10.4.	Plasowanie i gwarantowanie	113
10.4.1.	Nazwa i adres koordynatora(-ów) całości oferty i jej poszczególnych części oraz, w zakresie znanym emitentowi lub Firmie Inwestycyjnej, podmiotów zajmujących się plasowaniem oferty w różnych krajach, w których ma ona miejsce	113
10.4.2.	Nazwy i adresy upoważnionych płatników i podmiotów świadczących usługi depozytowe w każdym kraju.....	113
10.4.3.	Nazwa i adres podmiotów, które podjęły się gwarantowania emisji na zasadach subemisji usługowej, oraz nazwa i adres podmiotów, które podjęły się plasowania oferty bez wiążącego zobowiązania lub na zasadzie "dołożenia wszelkich starań" Wskazanie	

	istotnych cech umów, wraz z ustalonym limitem gwarancji. W sytuacji, gdy gwarancja nie obejmuje całej emisji, należy wskazać część niepodlegającą gwarancji. Wskazanie całkowitej kwoty prowizji za gwarantowanie i za plasowanie emisji	114
10.5.	Ograniczenia prowadzenia Oferty	114
10.6.	Dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu i ustalenia dotyczące obrotu	115
10.6.1.	Wskazanie, czy oferowane papiery wartościowe są lub będą przedmiotem wniosku o dopuszczenie do obrotu w celu ich dystrybucji na rynku regulowanym lub rynkach państw trzecich, na rynku rozwoju MŚP lub na wielostronnej platformie obrotu, wraz z określeniem tych rynków	115
10.6.2.	Wskazanie najwcześniejszych możliwych terminów dopuszczenia papierów wartościowych do obrotu, o ile są znane	116
10.6.3.	Wszystkie rynki regulowane lub rynki państw trzecich, rynek rozwoju mśp lub wielostronne platformy obrotu, na których, zgodnie z wiedzą Emitenta, zostały już dopuszczone do obrotu papiery wartościowe tej samej klasy co papiery wartościowe, które mają być przedmiotem oferty publicznej lub dopuszczone do obrotu	116
10.6.4.	W przypadku dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym - nazwa i adres podmiotów posiadających wiążące zobowiązanie do działania jako pośrednicy w obrocie na rynku wtórnym, zapewniając płynność za pomocą kwotowania ofert kupna i sprzedaży, oraz opis podstawowych warunków ich zobowiązań	117
11.	INFORMACJE DODATKOWE	118
11.1.	Zgoda na ustanowienie Programu	118
11.2.	Dostępne dokumenty	118
11.3.	Biegły rewident	118
11.4.	Podmioty zaangażowane w Ofertę	118
11.5.	Informacje pochodzące od osób trzecich	119
11.6.	Systemy rozliczeniowe	119
11.7.	Warunki ustalenia ceny i liczby Obligacji	119
11.8.	Wskaźnik referencyjny	119
11.9.	Notowanie Obligacji	120
12.	OŚWIADCZENIA PODMIOTÓW ODPOWIEDZIALNYCH ZA INFORMACJE ZAWARTE W PROSPEKCIE	121
12.1.	Oświadczenie Emitenta	121
12.2.	Oświadczenie Firmy Inwestycyjnej	122
12.3.	Oświadczenie Doradcy Prawnego	123
13.	SKRÓTY I DEFINICJE	124
14.	ZAŁĄCZNIKI	130
14.1	Statut Emitenta	A-1
14.2	Tekst jednolity uchwały Zarządu Emitenta w przedmiocie ustanowienia Programu Emisji Obligacji	A-12
14.3	Podstawowe Warunki Emisji Obligacji	A-14
14.4	Wzór formularza Ostatecznych Warunków Emisji Obligacji danej serii	A-32

1. OGÓLNY OPIS PROGRAMU OFERTOWEGO

Niniejszy opis Programu Emisji Obligacji („Program”) stanowi ogólny opis programu ofertowego w rozumieniu art. 25 ust. 1 lit. b Rozporządzenia 2019/980. Niniejszy opis zawiera podsumowanie podstawowych parametrów Programu i jest oparty na treści Prospektu, uchwały Zarządu Emitenta nr VI/1/12/2023 z dnia 21 grudnia 2023 r. w sprawie ustanowienia w Spółce programu emisji obligacji zmienionej uchwałą Zarządu Emitenta nr I/5/12/2024 z dnia 03 grudnia 2024 r. w sprawie zmiany uchwały Zarządu Spółki nr VI/1/12/2023 z dnia 21 grudnia 2023 r. oraz powinien być czytany z pozostałymi częściami Prospektu oraz wszelkimi suplementami do niego, jak również z odpowiednimi Ostatecznymi Warunkami Emisji danej serii Obligacji.

Emitent	Kredyt Inkaso Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie
Identyfikator podmiotu prawnego emitenta (LEI)	259400XWM5B5P4ONAG56
Strona internetowa	www[.]kredytinkaso[.]pl
Opis Programu	Program Emisji Obligacji na okaziciela ustanowiony na podstawie uchwały Zarządu Emitenta nr VI/1/12/2023 z dnia 21 grudnia 2023 r. w sprawie ustanowienia w Spółce programu emisji obligacji zmienionej uchwałą Zarządu Emitenta nr I/5/12/2024 z dnia 03 grudnia 2024 r. w sprawie zmiany uchwały Zarządu Spółki nr VI/1/12/2023 z dnia 21 grudnia 2023 r.
Wielkość Programu	W ramach Programu mogą zostać wyemitowane Obligacje o łącznej wartości nominalnej wyemitowanych i niewykupionych Obligacji nie wyższej niż 200.000.000 PLN (dwieście milionów złotych) lub równowartość tej kwoty wyrażona w euro.
Firma Inwestycyjna	Michael / Ström Dom Maklerski Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie
Sposób sprzedaży	Obligacje będą oferowane w ramach ofert publicznych. Obligacje będą emitowane w seriach w ramach powtarzających się emisji. Informacja o szczegółowych parametrach Obligacji oferowanych do objęcia w poszczególnych seriach zostanie podana w Ostatecznych Warunkach Emisji danej serii Obligacji.
Informacja o rodzajach inwestorów, do których kierowana jest Oferta	Oferta będzie skierowana do Inwestorów Indywidualnych oraz Inwestorów Instytucjonalnych.
Cena Emisyjna	Cena emisyjna jednej Obligacji emitowanej w ramach Programu ustalana będzie przez Emitenta odrębnie dla każdej serii Obligacji i zostanie przedstawiona w Ostatecznych Warunkach Emisji danej serii Obligacji. Ostateczna Cena Emisyjna jednej Obligacji nie będzie wyższa niż cena maksymalna wynosząca 110% wartości nominalnej jednej Obligacji. Emitent może przewidzieć w Ostatecznych Warunkach Emisji danej serii Obligacji możliwość opłacenia ceny emisyjnej takich Obligacji danej serii w drodze zaliczenia na jej poczet wierzytelności Inwestora z tytułu wykupu lub odkupu przez Emitenta posiadanych przez Inwestora obligacji Emitenta.

Waluta	Walutą emitowanych Obligacji będzie złoty polski (zł, PLN) lub euro (EUR). Waluta emisji Obligacji danej serii zostanie każdorazowo wskazana w Ostatecznych Warunkach Emisji danej serii Obligacji. Na potrzeby obliczenia stopnia wykorzystania Programu wartość nominalna Obligacji poszczególnych serii emitowanych w EUR przeliczana będzie na PLN według średniego kursu ustalonego przez NBP w dniu poprzedzającym dzień podjęcia przez Zarząd Emitenta uchwały o emisji Obligacji danej serii.
Forma Obligacji	Obligacje będą papierami wartościowymi na okaziciela. Obligacje nie będą miały formy dokumentu i będą zdematerializowane. Obligacje zostaną zarejestrowane w KDPW oraz zostanie im nadany kod ISIN. Prawa z Obligacji powstaną w chwili zapisu Obligacji na Rachunkach Papierów Wartościowych lub na Rachunkach Zbiorczych lub w Rejestrze Sponsora Emisji albo - w przypadku emisji Obligacji danej serii z udziałem Agenta Emisji - w dniu zapisania ich w Ewidencji.
Zabezpieczenie Obligacji	Obligacje będą emitowane jako papiery wartościowe niezabezpieczone.
Świadczenie z Obligacji	Z tytułu Obligacji Emitent zobowiązany będzie do spełnienia na rzecz Obligatariuszy wyłącznie świadczeń pieniężnych, tj. zapłaty wartości nominalnej Obligacji w związku z ich wykupem, odsetek od Obligacji, a w przypadku wcześniejszego wykupu Obligacji na żądanie Emitenta - również premii określonej w Ostatecznych Warunkach Emisji danej serii Obligacji (o ile wypłata takiej premii zostanie przewidziana w Ostatecznych Warunkach Emisji danej serii Obligacji). Spełnienie przez Emitenta świadczeń z tytułu odsetek będzie następowało w datach płatności odsetek, określonych oddzielnie dla każdej serii Obligacji. Okres odsetkowy to okres, za który naliczane są odsetki od wartości nominalnej Obligacji. Po upływie ostatniego okresu odsetkowego Obligacje nie będą oprocentowane.
Oprocentowanie Obligacji	Oprocentowanie Obligacji zostanie określone oddzielnie dla każdej serii Obligacji. Oprocentowanie może zostać ustalone jako stałe lub jako zmienne w oparciu o (i) w przypadku Obligacji danej serii emitowanych w PLN – wskaźnik referencyjny WIBOR lub inny wskaźnik referencyjny, który może zastąpić WIBOR dla depozytów denominowanych w PLN, a (ii) w przypadku Obligacji danej serii emitowanych w EUR – stopa procentowa EURIBOR lub inna stawka referencyjna, która może zastąpić EURIBOR dla depozytów denominowanych w EUR. Informacja o nominalnej stopie procentowej zostanie przedstawiona w Ostatecznych Warunkach Emisji danej serii Obligacji.
Wykup Obligacji	Okres zapadalności Obligacji zostanie określony oddzielnie dla każdej serii Obligacji. Okres zapadalności dla każdej serii Obligacji podany zostanie w Ostatecznych Warunkach Emisji danej serii Obligacji. Wykup Obligacji nastąpi poprzez zapłatę kwoty pieniężnej w wysokości wartości nominalnej Obligacji.

<p>Wcześniejszy wykup Obligacji</p>	<p>W przypadku wystąpienia zdarzenia określonego w art. 74 ust. 2 lub 3 Ustawy o Obligacjach, Obligacje, na żądanie Obligatariusza, podlegają natychmiastowemu wykupowi. W przypadku wystąpienia zdarzenia określonego w art. 74 ust. 4 Ustawy o Obligacjach, Obligacje podlegają natychmiastowemu wykupowi. Obligatariusze są uprawnieni do żądania wcześniejszego wykupu Obligacji na zasadach określonych w pkt. 10, 11 i 15 Podstawowych Warunków Emisji Obligacji. Emitent jest uprawniony do żądania wcześniejszego wykupu Obligacji na zasadach określonych w pkt. 10, 12 i 15 Podstawowych Warunków Emisji Obligacji. W przypadku zastrzeżenia w Ostatecznych Warunkach Emisji danej serii Obligacji obligatoryjnego, częściowego, wcześniejszego wykupu Obligacji, będzie on przeprowadzany na zasadach określonych w pkt. 10, 13 i 15 Podstawowych Warunków Emisji Obligacji.</p>
<p>Status Obligacji</p>	<p>Każda Obligacja jest dłużnym papierem wartościowym na okaziciela emitowanym w serii, nie mającym postaci dokumentu w rozumieniu art. 8 Ustawy o Obligacjach, w którym Emitent stwierdza, że jest dłużnikiem Obligatariusza i zobowiązuje się wobec niego do spełnienia świadczeń pieniężnych szczegółowo określonych w Warunkach Emisji, w sposób i terminach tam określonych.</p>
<p>Opodatkowanie Obligacji</p>	<p>Inwestorzy powinni zwrócić uwagę na to, że przepisy podatkowe Rzeczypospolitej Polskiej, a także państw, w których Inwestorzy są rezydentami podatkowymi, mogą nakładać podatki na przychody osiągnięte przez Inwestorów z tytułu posiadania Obligacji lub nakładać na Inwestorów obowiązki informacyjne związane z posiadaniem Obligacji.</p> <p>Konieczność zapłacenia podatku od przychodów z Obligacji osiągniętych przez Inwestora może spowodować, że zysk Inwestora z inwestycji w Obligacje będzie niższy niż zakładany. Ponadto, niewykonanie obowiązków informacyjnych nakładanych na Inwestora przez właściwe przepisy prawa, może spowodować nałożenie na Inwestora sankcji przewidzianej przez te przepisy.</p>
<p>Notowanie i dopuszczenie do obrotu</p>	<p>Emitent zamierza ubiegać się o dopuszczenie Obligacji do obrotu na Rynku Regulowanym lub (w przypadku niespełnienia kryteriów dopuszczenia Obligacji danej serii do obrotu na Rynku Regulowanym) wprowadzenie Obligacji do obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu.</p>
<p>Ograniczenia oferowania</p>	<p>Papiery wartościowe objęte Prospektem nie będą oferowane poza granicami Rzeczypospolitej Polskiej. Prospekt ani papiery wartościowe nim objęte nie były przedmiotem rejestracji, zatwierdzenia lub notyfikacji w jakimkolwiek państwie poza Rzeczpospolitą Polską. Każdy Inwestor zamieszkały bądź mający siedzibę poza granicami Rzeczypospolitej Polskiej powinien zapoznać się z przepisami prawa polskiego oraz przepisami praw innych państw, które mogą się do niego stosować.</p>

2. CZYNNIKI RYZYKA

Przed podjęciem decyzji o dokonaniu inwestycji w Obligacje potencjalni inwestorzy powinni starannie przeanalizować czynniki ryzyka przedstawione poniżej oraz inne informacje zawarte w Prospekcie. Wystąpienie jednego lub kilku z wymienionych ryzyk samodzielnie lub w połączeniu z innymi okolicznościami może mieć istotny, niekorzystny wpływ w szczególności na działalność Grupy, jej sytuację finansową, wyniki działalności i zdolność Spółki do spełnienia świadczeń z Obligacji, co z kolei może skutkować poniesieniem przez inwestorów straty równej całości lub części inwestycji w Obligacje.

Zgodnie z Rozporządzeniem Prospektowym wskazane poniżej czynniki ryzyka są kluczowymi istotnymi czynnikami ryzyka właściwymi i specyficznymi dla Grupy oraz notowania Obligacji na Rynku Regulowanym lub w Alternatywnym Systemie Obrotu. W związku z tym nie są jedynymi czynnikami ryzyka, na które Grupa jest narażona w Dacie Prospektu. Pozostałe czynniki ryzyka obejmują ryzyka charakterystyczne generalnie dla spółek prowadzących działalność w Polsce oraz regionie Europy Środkowej, globalną ekonomię i warunki polityczne, jak również dla spółek prowadzących działalność na rynku właściwym dla Grupy, a także związane z ofertami publicznymi obligacji i notowaniem obligacji na rynku regulowanym na terenie Unii Europejskiej. Podejmując decyzję inwestycyjną co do nabycia Obligacji, inwestorzy powinni wziąć pod uwagę również wszelkie takie inne czynniki ryzyka, gdyż ich ziszczenie się może również mieć istotny, negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, wyniki działalności lub perspektywy rozwoju Grupy.

Nie można wykluczyć, że z upływem czasu ryzyka określone poniżej nie będą stanowiły kompletnej ani wyczerpującej listy i w związku z tym na Datę Prospektu przedstawione poniżej ryzyka nie mogą być traktowane, jako jedyne, na które Grupa jest narażona. Grupa może być narażona na dodatkowe ryzyka i niewiadome, które nie są obecnie znane Spółce.

Istotność każdego z poniższych ryzyk została oceniona przez Emitenta w oparciu o dwa czynniki, tj. (i) przewidywaną skalę negatywnego wpływu na Spółkę i papiery wartościowe objęte Prospektem oraz (ii) prawdopodobieństwo jego wystąpienia. Ocena ww. czynników została przeprowadzona z wykorzystaniem skali jakościowej dla każdego z czynników: niska, średnia lub wysoka. Czynniki ryzyka są wymieniane w kolejności od najistotniejszych do najmniej istotnych.

2.1. Ryzyka, które mogą wpłynąć na zdolność Spółki do wykonania jej zobowiązań wynikających z Obligacji

Ryzyko utraty płynności

Wydatki na zakupy pakietów wierzytelności finansowane są zarówno z kapitałów własnych, jak i ze środków pochodzących z finansowania dłużnego, którego źródłem są emisje obligacji oraz kredyty bankowe.

Skala finansowania działalności Grupy kapitałem obcym kształtuje się na średnim poziomie - Wskaźnik Skonsolidowane Zadłużenie Finansowe Netto / Kapitały Własne na dzień 30 września 2024 r. wyniósł 1,04.

Dane w tys. zł	31/03/2023	31/03/2024	30/09/2024
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	319 772	458 239	441 869
Leasing	14 544	12 148	11 215
minus: środki pieniężne i ich ekwiwalenty	(45 640)	(102 851)	(78 698)
Zadłużenie finansowe netto	288 676	367 536	374 386
Kapitał własny	323 037	353 229	360 517
EBITDA gotówkowa - ostatnie 12 miesięcy	157 457	167 394	160 608
Wskaźnik zadłużenie finansowe netto / kapitały własne	0,89	1,04	1,04
Wskaźnik zadłużenie finansowe netto / EBITDA gotówkowa	1,83	2,20	2,33

Źródło: HIF i SIF

Według wiedzy Emitenta prezentowane powyżej wartości nie uległy istotnym zmianom po 30 września 2024 r.

W odniesieniu do obligacji wyemitowanych przez Grupę, nie miały dotychczas miejsca opóźnienia spłaty odsetek lub kapitału. Nie można jednak wykluczyć, że ze względu na możliwość pogorszenia się postrzegania i oceny wiarygodności finansowej Grupy w przyszłości lub ze względu na pogorszenie się warunków zewnętrznych, takich jak postrzeganie instrumentów dłużnych, zmiany regulacyjne, zmiany rynkowych stóp procentowych, może wystąpić ograniczenie dostępności finansowania zewnętrznego, co może spowodować pogorszenie płynności finansowej Grupy.

W przypadku pogorszenia się płynności finansowej Grupy, co może także nastąpić m.in. wskutek:

- spadku poziomu spłat nabytych pakietów wierzytelności w stosunku do pierwotnie założonych terminów, lub
- braku dopasowania długości okresu finansowania do okresu odzyskiwania ceny za zakupione portfele (tj. gdy okres odzyskiwania ceny portfela wierzytelności może być dłuższy niż terminy zapadalności emitowanych obligacji, wynoszące od 3,5 do 7 lat), lub
- braku możliwości pozyskania nowego finansowania dłużnego, lub
- braku możliwości podwyższenia kapitału własnego,

możliwe jest wystąpienie przejściowej lub trwałej niemożności spłaty wcześniej zaciągniętego zadłużenia lub też naruszenie zobowiązań zawartych w umowach dotyczących finansowania.

W konsekwencji, część lub całość długu Grupy może zostać postawiona w stan natychmiastowej wymagalności, a aktywa stanowiące przedmiot zabezpieczenia mogą zostać przejęte przez instytucje finansowe, co może mieć istotny wpływ na działalność Grupy, jej sytuację finansową i wyniki działalności, a w konsekwencji na zdolność Spółki do dokonywania płatności z Obligacji oraz ich terminowego wykupu, a także na wartość Obligacji. Na Datę Prospektu Emitent nie przewiduje refinansowania obligacji wyemitowanych przez Emitenta przed Datą Prospektu ze środków pozyskanych z emisji Obligacji.

Poniżej została przedstawiona analiza luki płynności, stanowiąca różnicę wartości aktywów i zobowiązań finansowych zapadalnych i wymagalnych w określonych momentach w przyszłości według stanu na dzień 30 września 2024 r. W analizowanych okresach Grupa posiada dodatnią skumulowaną lukę płynności, co oznacza, że Grupa posiada nadwyżkę wartości aktywów finansowych nad zobowiązaniami finansowymi w poszczególnych przedziałach czasowych zapadalności w przyszłości.

dane w tys. zł	Razem	do 1 roku	do 2 lat	do 3 lat	do 4 lat	do 5 lat	powyżej 5 lat
Aktywa finansowe							
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	5 847	5 847	-	-	-	-	-
Wierzytelności nabyte*	1 527 657	279 009	236 451	200 848	161 799	139 671	509 878
Pochodne instrumenty finansowe**	2 529	944	723	516	307	39	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	66 586	66 586	-	-	-	-	-
Razem aktywa finansowe	1 602 619	352 386	237 174	201 364	162 106	139 710	509 878

dane w tys. zł	Razem	do 1 roku	do 2 lat	do 3 lat	do 4 lat	do 5 lat	powyżej 5 lat
Zobowiązania finansowe							
Dłużne papiery wartościowe - kapitał	274 193	22 741	58 539	54 626	115 762	22 525	-
Kredyty i pożyczki - kapitał	170 400	62 146	44 344	33 445	25 384	5 081	-
Dłużne papiery wartościowe - odsetki	83 007	28 307	24 915	19 865	8 749	1 171	-
Kredyty i pożyczki - odsetki	29 668	14 166	8 597	4 853	1 834	218	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	13 430	13 430	-	-	-	-	-
Leasing	13 255	4 040	3 697	3 029	1 745	582	162
Razem zobowiązania finansowe	583 953	144 830	140 092	115 818	153 474	29 577	162
Luka płynności	1 018 666	207 556	97 082	85 546	8 632	110 134	509 716

Skumulowana luka płynności

Źródło: Emitent; ERC - Prognozowane wpłaty (Estimated Remaining Collections)

* ERC (Estimated Remaining Collections), czyli spodziewane kwoty, które zostaną odzyskane z nabytych wierzytelności

** Spodziewane płatności z tytułu zawartych umów IRS

W przypadku, gdyby luka płynności Emitenta z dodatniej stała się ujemna, Emitent mógłby mieć trudności z zaspokojeniem bieżących zobowiązań finansowych. Istotność powyższego czynnika ryzyka Emitent ocenia jako wysoką, ponieważ w przypadku jego materializacji w istotnym zakresie skala negatywnego wpływu na sytuację finansową i operacyjną Emitenta mogłaby być znacząca. Emitent ocenia prawdopodobieństwo tego ryzyka jako niskie.

Ryzyko związane z bezpieczeństwem przetwarzania i ochroną danych osobowych

Ze względu na charakter działalności, Emitent i inne podmioty z Grupy na dużą skalę przetwarzają dane osobowe oraz zarządzają zbiorami danych osobowych znacznej wielkości. Przetwarzanie danych osobowych jest i musi być dokonywane w sposób zgodny z prawem ochrony danych osobowych obowiązującym na terenie Polski oraz Unii Europejskiej (w szczególności Rozporządzeniem Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2016/679 z dnia 27 kwietnia 2016 r. w sprawie ochrony osób fizycznych w związku z przetwarzaniem danych osobowych i w sprawie swobodnego przepływu takich danych oraz uchylenia dyrektywy 95/46/WE („Rozporządzenie RODO”), a także z prawem poszczególnych krajów prowadzenia działalności przez podmioty z Grupy - w tym Federacji Rosyjskiej.

Z uwagi na fakt, iż Grupa zarządza nabytymi wierzytelnościami, a także biorąc pod uwagę skalę przetwarzanych danych osobowych, nie można wykluczyć, że istnieje ryzyko naruszenia praw i wolności osób, których dane dotyczą.

Grupa nie może wykluczyć, że pomimo przyjęcia właściwych polityk i procedur bezpieczeństwa danych osobowych oraz stosowania środków technicznych i organizacyjnych zapewniających ochronę przetwarzanych danych osobowych, dojdzie do naruszenia obowiązków prawnych, w szczególności nieprawidłowości w sposobie przetwarzania danych lub w ochronie przedmiotowych danych. Bezpodstawne ujawnienie, utrata lub inne nieprawidłowości w przetwarzaniu mogą być efektem awarii infrastruktury, błędu ludzkiego lub działania umyślnego osób pracujących i współpracujących z Grupą, jak również osób trzecich działających w złej wierze. W przypadku naruszenia przepisów prawnych związanych z ochroną danych osobowych, w szczególności ujawnienia danych osobowych w sposób niezgodny z prawem lub uniemożliwienia osobom, których dane dotyczą, wykonywania przysługujących im praw, Grupa może być narażona na zastosowanie wobec niej sankcji. Zgodnie z obowiązującymi przepisami naruszenie przepisów Rozporządzenia RODO może wiązać się z ryzykiem nałożenia na taki podmiot kary pieniężnej w wysokości nawet do 20 mln euro lub 4% wartości rocznego obrotu z roku poprzedzającego nałożenie kary. Bezprawne ujawnienie danych osobowych może również skutkować dochodzeniem przeciwko Grupie roszczeń o naruszenie dóbr osobistych, jak również negatywnie wpłynąć na wizerunek Grupy lub poszczególnych podmiotów do niej należących.

Istotność powyższego czynnika ryzyka Emitent ocenia jako wysoką, ponieważ w przypadku jego materializacji, w istotnej skali, niekorzystny wpływ na sytuację finansową i operacyjną Emitenta mógłby być znaczący. Wynikałoby to zarówno ze zwiększonej liczby skarg i reklamacji oraz konieczności zadośćuczynienia, jak również ewentualnych kar finansowych nakładanych przez organ nadzoru. Grupa, uwzględniając stan wiedzy technicznej, koszt wdrażania oraz charakter, zakres, kontekst i cele przetwarzania oraz ryzyko naruszenia praw lub wolności osób fizycznych o różnym prawdopodobieństwie wystąpienia i wadze, podejmuje działania w celu zapewnienia odpowiedniego stopnia bezpieczeństwa danych osobowych, w tym Emitent wdrożył System Zarządzania Bezpieczeństwem Informacji. W związku z powyższym Emitent ocenia prawdopodobieństwo tego ryzyka jako niskie, gdyż wystąpienie naruszenia praw i wolności osób, których dane osobowe dotyczą, obejmowało dotychczas małą grupę osób w relacji do dużej skali danych osobowych przetwarzanych przez Grupę, a same naruszenia obejmowały dane niewrażliwe.

Ryzyko związane ze wzrostem kosztów działalności

Na istotne podwyższenie kosztów działalności Grupy mogą mieć wpływ wzrosty takich grup kosztowych, jak: (i) koszty opłat sądowych, notarialnych, komorniczych i innych procesowych, związanych z zarządzaniem wierzytelnościami na drodze prawnej; (ii) koszty opłat pocztowych i bankowych; (iii) koszty pracy; (iv) koszty usług nabywanych przez Grupę oraz (v) koszty pozyskania finansowania.

Koszty wskazane w pkt. (i) i (ii) powyżej mogą rosnąć w szczególności ze względu na możliwe kolejne zmiany przepisów prawa. Przykładowo, w efekcie zwiększenia kosztów sądowych w wyniku wejścia w życie ustawy z dnia 28 lutego 2018 r. o kosztach komorniczych, w roku 2020 Emitent średnio w każdej sprawie procedowanej w elektronicznym postępowaniu upominawczym zapłacił o 30 zł więcej za każdą sprawę, a w każdej sprawie rozpatrywanej przez sąd właściwy miejscowo o blisko 150 zł więcej.

Z kolei koszty wskazane w pkt. (iii), (iv) i (v) powyżej zmieniają się ze względu na uwarunkowania rynkowe, w szczególności szybki wzrost płac oraz rynkowych stóp procentowych. Istotne i niemal pewne ryzyko dotyczy wzrostu kosztów wynagrodzeń w związku z corocznie zapowiadany wzrostem płacy minimalnej. Ryzyko to dotyczy płac pracowników z wynagrodzeniami na poziomie płacy minimalnej i nieznacznie wyższym od minimalnej.

Ryzyko wzrostu kosztów pracy materializowało się w przeszłości - koszty wynagrodzeń i świadczeń pracowniczych w roku obrotowym 2023/24 wyniosły 59 mln zł i były wyższe o 21% w porównaniu z poprzednim rokiem przy podobnym saldzie przeciętnego zatrudnienia (549 etatów w roku obrotowym 2023/24 wobec 538 etatów rok wcześniej).

Na przestrzeni ostatnich lat Grupa doświadczyła także wzrostu kosztów pozyskiwania finansowania (w tym odsetek od obligacji i kredytów), w ślad za istotnymi podwyżkami stóp procentowych w Polsce. Koszty odsetkowe

dotyczące zobowiązań finansowych w roku obrotowym 2023/24 wyniosły 45,5 mln zł, co oznacza wzrost o 26% w porównaniu do roku poprzedniego.

Niewspółmierny wzrost którejkolwiek z ww. grup kosztów, w szczególności w odniesieniu do dynamiki realizowanych przychodów, może negatywnie wpłynąć na dynamikę rozwoju oraz wyniki działalności Grupy, a w konsekwencji na zdolność Emitenta do dokonywania płatności z Obligacji oraz ich terminowego wykupu, a także na wartość Obligacji.

Zmiana wysokości stóp procentowych ma również wpływ na wartość godziwą nabywanych przez Grupę pakietów wierzytelności, która jest szacowana przy użyciu stopy dyskontowej. Częścią składową stopy dyskontowej jest stopa wolna od ryzyka, której wartość zależy od poziomu rynkowych stóp procentowych. W efekcie, wzrost rynkowych stóp wpływa na wzrost stopy dyskontowej, a w konsekwencji na obniżenie wartości godziwej portfeli posiadanych przez Grupę, co przekłada się na obniżenie wartości aktywów stanowiących zabezpieczenie części długu Grupy.

Wartość rynkowych stóp procentowych jest również powiązana z wysokością stopy odsetek ustawowych. Podwyżka stopy odsetek ustawowych jest bowiem pochodną wzrostu podstawowych stóp procentowych NBP. Wysokość odsetek ustawowych z kolei przełoży się w przyszłości na osiągnięte przez Grupę przychody z odsetek od przeterminowanych wierzytelności.

Niekorzystne zmiany stóp procentowych mogą mieć istotny negatywny wpływ na działalność Grupy, jej sytuację finansową i wyniki działalności, a w konsekwencji na zdolność Spółki do dokonywania płatności z Obligacji oraz ich terminowego wykupu, a także na wartość Obligacji.

Istotność powyższego czynnika ryzyka Emitent ocenia jako średnią, ponieważ w przypadku jego wystąpienia skala negatywnego wpływu na działalność i sytuację finansową Emitenta mogłaby być dość znacząca. Emitent ocenia prawdopodobieństwo tego ryzyka jako średnie.

Ryzyko inwestycji w portfele wierzytelności

Grupa nabywa pakiety wierzytelności nieregularnych od firm pożyczkowych, banków, firm telekomunikacyjnych i innych podmiotów świadczących usługi masowe. Są to głównie zobowiązania konsumentów. Grupa nabywa je w celu odzyskania zobowiązań w wyniku aktywnych działań windykacyjnych. Dochodowość tej działalności gospodarczej zależy z jednej strony od ceny zapłaconej za nieregularną wierzytelność, a z drugiej od zdolności Grupy do odzyskania całości lub części nabytej wierzytelności. Wycena pakietów wierzytelności jest złożonym procesem oceny statystycznej i eksperckiej. Wobec faktu, że każdy oferowany do sprzedaży pakiet wierzytelności jest odmienny, a różnice zachodzą nawet na poziomie pakietów pochodzących z tego samego kraju i od tego samego wierzyciela pierwotnego, istnieje ryzyko niewłaściwej wyceny jego wartości, a tym samym braku możliwości odzyskania kwot wydatkowanych na zakup pakietu oraz kosztów operacyjnych dochodzenia należności. Dodatkowo, jednym z głównych kryteriów inwestycji w portfele wierzytelności są oczekiwania co do harmonogramu przepływów pieniężnych, które Grupa uzyska z dochodzenia wierzytelności. Dokonując zakupu, Grupa nie ma pewności, iż przepływy pieniężne z nabytych wierzytelności będą zgodne z pierwotnymi szacunkami w zakresie kwot terminu spłat.

Wśród głównych powodów ryzyka zanotowania niższych przepływów pieniężnych należy wymienić m.in.:

- a. pogorszenie sytuacji finansowej dłużników z różnych przyczyn, takich jak inwazja Rosji na Ukrainę, która, z uwagi na, m.in.: (i) nałożone na Rosję i Białoruś przez m.in., Unię Europejską, Stany Zjednoczone oraz Wielką Brytanię sankcje ekonomiczne, (ii) nałożone przez Stany Zjednoczone oraz Wielką Brytanię embargo na import ropy naftowej, (iii) podjęte przez liczne prywatne firmy decyzje o zawieszeniu bądź zakończeniu działalności w Rosji i na Białorusi, (iv) kryzys humanitarny i uchodźczy oraz (v) ogólną, wynikającą z tej wojny oraz związanych z nią zdarzeń, destabilizację na rynkach światowych (skutkującą gwałtownym wzrostem cen ropy naftowej, gazu, niektórych produktów rolnych oraz spadkiem wartości złotego i innych walut), może w istotny negatywny sposób wpłynąć na gospodarki państw, w których Grupa prowadzi swoją działalność. Z uwagi na wielopłaszczyznowe oddziaływanie tej wojny i zdarzeń z nią związanych, na obecną

chwile trudno jest przewidzieć ich skutki, w tym długofalowe. Pogorszenie sytuacji gospodarczej w Polsce oraz na rynkach zagranicznych może w konsekwencji skutkować zahamowaniem wzrostu gospodarczego, wzrostem stopy bezrobocia, spadkiem popytu, spadkiem realnych dochodów i tym samym pogorszeniem sytuacji finansowej dłużników i możliwości regulowania przez nich zobowiązań;

- b. niższą od zakładanej efektywność procesu dochodzenia wierzytelności na skutek błędnych założeń Grupy poczynionych w dacie inwestycji. Począwszy od 2013 r., Grupa nabywała pakiety wierzytelności również poza terytorium Polski, co powoduje, że w roku finansowym zakończonym 31 marca 2024 r. około 23% wpłat od dłużników pochodziło z zagranicy. Emitent ocenia, że prowadzenie działalności na rynkach zagranicznych charakteryzuje się ryzykiem wyższym niż na rynku polskim, co jest w szczególności związane z: (i) krótszym okresem działalności, wobec czego Grupa posiada mniejsze doświadczenie w zakresie wyceny pakietów wierzytelności oferowanych przez lokalnych pierwotnych wierzycieli, (ii) ryzykiem kursowym, (iii) różnicami kulturowymi, mogącymi przekładać się na niezrozumienie lub niepełne zrozumienie niektórych obszarów działalności, (iv) różnicami w systemach prawnych;
- c. zmiany zachowań konsumentów w wyniku wcześniej wprowadzonych regulacji mających wpływ na prowadzenie skutecznej windykacji, takich jak np. upadłość konsumencka.

Znaczący spadek poziomu spłat z portfeli nabytych może mieć istotny negatywny wpływ na sytuację finansową i operacyjną Emitenta, a w efekcie na zdolność Emitenta do spłaty zobowiązań z tytułu Obligacji. Na Dzień Prospektu Emitent nie posiada pojedynczych wierzytelności, których brak spłaty mógłby istotnie zmniejszyć płynność Grupy, jednak nie można takiej sytuacji wykluczyć w przyszłości. Spłaty z procesów masowych dotyczą wielu klientów, których spłacalność jest niezależna. Tym samym ryzyko może się zmaterializować, jednakże głównie wskutek istotnych zmian ekonomicznych w skali makro.

Skutkiem niewłaściwej wyceny nabywanego pakietu może być przeszacowanie wartości posiadanych portfeli wierzytelności, czyli zmniejszenie wartości nabytych wcześniej portfeli wierzytelności, co może negatywnie wpłynąć na wartość kapitałów własnych Grupy. Z kolei niższe od oczekiwanych lub odsunięte w czasie przepływy pieniężne z nabywanych portfeli mogą wpłynąć negatywnie na zdolność Spółki do dokonywania płatności z Obligacji oraz ich terminowego wykupu, a także na wartość Obligacji.

Na ryzyko inwestycji w portfele nieregularnych wierzytelności mają również wpływ następujące czynniki:

1. Potencjalny wzrost cen portfeli wierzytelności

W krótkim okresie wzrost cen przełoży się na zwiększone ujemne przepływy gotówkowe Grupy, natomiast w średnim i w długim - na niższą rentowność prowadzonej działalności windykacyjnej. Może to mieć istotny negatywny wpływ na działalność Grupy, jej sytuację finansową i wyniki działalności. Emitent zaobserwował wzrost cen portfeli wierzytelności w roku 2022, a następnie w latach 2023-2024 (niezależnie od rodzaju wierzytelności (bankowe, telekomowe czy pozostałe)) średnie ceny transakcyjne portfeli wierzytelności utrzymywały się na relatywnie wysokim poziomie zbliżonym do roku poprzedniego, co może mieć wpływ na niższą rentowność operacyjną w kolejnych okresach sprawozdawczych. Zwiększone zainteresowanie inwestycjami w portfele wierzytelności i utrzymująca się podaż portfeli może spowodować wzrost cen portfeli w kolejnych latach. Potencjalny wpływ wyższych cen może pojawić się dopiero w okresach przyszłych i skutkować niższą rentownością obecnie kupowanych pakietów w porównaniu do rentowności zakupów wierzytelności obserwowanej w okresach przeszłych.

2. Potencjalny wzrost wielkości portfeli wierzytelności oferowanych na sprzedaż

Pogorszenie sytuacji gospodarczej może spowodować znaczący wzrost wielkości i wartości portfeli wierzytelności wystawionych na sprzedaż w najbliższej przyszłości, szczególnie przez banki. Przy znaczących wzrostach Grupa może mieć trudności lub nie być w stanie samodzielnie brać udziału w przetargach na zakupy największych, a zarazem najatrakcyjniejszych portfeli wierzytelności. W konsekwencji Grupa może zostać zmuszona do koncentrowania się na zakupach mniejszych, mniej atrakcyjnych portfeli, ze względu na znacząco wyższą konkurencję, co może mieć negatywny wpływ na działalność Grupy,

jej sytuację finansową i wyniki działalności. W okresie Historycznych Informacji Finansowych oraz w okresie od rozpoczęcia roku obrotowego 2024/25 do Daty Prospektu, Grupa nie zaobserwowała takiego zjawiska.

3. Potencjalne wprowadzenie prawnych ograniczeń w sprzedaży wierzytelności

Prowadzona przez Grupę działalność polega na nabywaniu pakietów wierzytelności zbywanych przez pierwotnych wierzycieli, w szczególności takich jak: instytucje finansowe, operatorzy telekomunikacyjni oraz sieci telewizji kablowej. W przyszłości, nie można wykluczyć zmian legislacyjnych, które dotyczyć będą ograniczeń w sprzedaży, bądź odzyskiwaniu wierzytelności. Polski rynek wierzytelności znajduje się w stadium dojrzałości, zaś ustawodawstwo innych dojrzałych rynków wierzytelności, w szczególności krajów Europy Zachodniej, wykazuje prymat tendencji prokonsumenckich. Wejście w życie ww. zmian oraz innych zmian nakierowanych na wzmoczoną ochronę konsumentów (w tym ew. wprowadzenie zakazu zbywania wierzytelności przez pierwotnych wierzycieli lub znaczące ograniczenie tej możliwości w jakimkolwiek aspekcie w jednym lub kilku krajach prowadzenia działalności) najprawdopodobniej może mieć istotny negatywny wpływ na prowadzenie działalności podstawowej w ogóle lub w dotychczasowej skali. Tym samym może mieć wpływ na sytuację finansową Grupy i wyniki jej działalności, a w konsekwencji na zdolność Emitenta do dokonywania płatności z Obligacji oraz ich terminowego wykupu, a także na wartość Obligacji.

4. Potencjalny brak możliwości zakupu nowych portfeli wierzytelności

Grupa jest zainteresowana nabywaniem nowych pakietów wierzytelności, świadczeniem usług zarządzania portfelami wierzytelności na rzecz funduszy wierzytelności własnych w celu zwiększenia przychodów i zysków Grupy. Ze względu na działalność firm konkurencyjnych, zarówno już funkcjonujących na rynkach działalności Grupy, jak i nowych graczy, lub ze względu na zmianę sposobu postępowania przez zbywców wierzytelności, w szczególności zmianę formuły zbywania portfeli lub pozyskania podmiotów je obsługujących, Grupa może spotkać się z ograniczeniami w nabywaniu nowych, atrakcyjnych dla Grupy pakietów wierzytelności. Powyższe czynniki mogą mieć istotny negatywny wpływ na działalność Grupy oraz perspektywy kształtowania się jej dochodów, jej sytuację finansową i wyniki działalności, a w konsekwencji na zdolność Spółki do dokonywania płatności z Obligacji oraz ich terminowego wykupu, a także na wartość Obligacji. Spółka spodziewa się, że w roku 2025 podaź portfeli na rynku pierwotnym będzie zbliżona do podaży z roku poprzedniego. W 2024 r. podaź portfeli wierzytelności na rynku pierwotnym utrzymywała się na podobnym poziomie co w roku poprzednim. Szczegółowe dane rynkowe w tym zakresie zostały wskazane w pkt. 7.6 Prospektu.

Istotność czynnika ryzyka inwestycji w portfele wierzytelności Emitent ocenia jako średnią, ponieważ w przypadku jego wystąpienia skala negatywnego wpływu na działalność i sytuację finansową Emitenta mogłaby być dość znacząca. Emitent ocenia prawdopodobieństwo tego ryzyka jako średnie.

Ryzyko związane ze sporem korporacyjnym z akcjonariuszem

Na Dzień Prospektu spółka działająca pod firmą WPEF VI Holding 5 B.V., z siedzibą w Bossum, Holandia, należąca do grupy kapitałowej Waterland, posiada 7.929.983 akcji Emitenta, stanowiących 61,49% kapitału zakładowego Emitenta oraz uprawniających do 61,49% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu. Posiadanie pozycji dominującej w akcjonariacie Emitenta pozwala Waterland na sprawowanie faktycznej kontroli nad działalnością Emitenta i Grupy. W szczególności Waterland, poprzez wykonywanie prawa głosu z większości akcji na Walnym Zgromadzeniu, ma wpływ na powoływanie i odwoływanie większości członków Rady Nadzorczej, która z kolei powołuje Zarząd. Pośrednio więc Waterland, w szczególności z pozycji sprawowanego nadzoru właścicielskiego, może mieć zasadniczy wpływ na tak istotne kwestie, jak: podejmowanie decyzji zarządczych, realizacja polityki inwestycyjnej i strategii biznesowych, podejmowanie decyzji odnośnie emisji akcji i obligacji zamiennych, warunki tych emisji, oraz wypłata dywidendy.

Nie można wykluczyć, że interesy Waterland jako akcjonariusza większościowego okażą się rozbieżne z interesami akcjonariuszy posiadających mniejszościowy pakiet akcji Emitenta, zwłaszcza BEST S.A., który jest podmiotem konkurencyjnym w stosunku do Emitenta.

W dniu 5 stycznia 2016 r. Zarząd Emitenta podjął decyzję o zakończeniu negocjacji w sprawie połączenia Emitenta z BEST S.A. i zależną od BEST S.A. spółką - Gamex sp. z o.o., a także wypowiedział umowę o współpracy dotyczącej tego połączenia (zawartą z BEST S.A. w dniu 28 września 2015 r., będącym wówczas największym jednostkowym akcjonariuszem Emitenta, prowadzącym jednocześnie działalność konkurencyjną w stosunku do Emitenta). Pomimo wypowiedzenia powyższej umowy o współpracy, BEST S.A. deklarował dalsze dążenie do połączenia z Emitentem poprzez m.in. ogłoszenie w lipcu 2019 r. wezwania do zapisywania się na sprzedaż akcji Emitenta, w wyniku którego BEST S.A. osiągnąłby próg 66% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu. BEST S.A. nie osiągnął powyższego progu ogólnej liczby głosów.

Konsekwencją wypowiedzenia umowy było, w ocenie Emitenta, zainicjowanie ze strony BEST S.A. oraz podmiotów i osób powiązanych z BEST S.A. (w tym trzech ówczesnych członków Rady Nadzorczej) działań ukierunkowanych na zdestabilizowanie funkcjonowania Emitenta i jego organów, z zamiarem przejęcia kontroli operacyjnej nad Emitentem. BEST S.A. dążył do zmiany władz Emitenta, co zostało zapoczątkowane w lutym 2016 r. wywołaniem konfliktu dotyczącego prawidłowości składu Rady Nadzorczej (szczegółowe informacje o zasadniczych fazach tego konfliktu i podejmowanych w jego toku działaniach były na bieżąco udostępniane przez Emitenta do wiadomości publicznej).

Po dokonaniu zmian w akcjonariacie Emitenta i pozyskaniu przez Emitenta stabilnego akcjonariusza większościowego (inwestora finansowego w postaci Waterland), wyrazem przedmiotowego sporu są działania podejmowane przez BEST S.A. przy wykorzystaniu uprawnień akcjonariusza mniejszościowego w szczególności w następujących obszarach: (i) zaskarżania uchwał Walnego Zgromadzenia oraz kierowania innego rodzaju powództw przeciwko Emitentowi, (ii) składania wniosków o powołanie w Spółce rewidenta ds. szczególnych oraz (iii) wpływania na kształtowanie składów osobowych organów Spółki. Szczegółowe działania podejmowanego przez BEST S.A. w powyższych obszarach zostały opisane poniżej.

Zaskarżanie uchwał Walnego Zgromadzenia oraz kierowanie innego rodzaju powództw przeciwko Emitentowi

Wśród istotnych postępowań rozpoczętych w ramach opisywanego sporu korporacyjnego należy wskazać m.in. następujące postępowania wszczęte z powództwa BEST S.A., które następnie zostały jednak przez sąd umorzone: (i) postępowanie z powództwa BEST S.A. o uchylenie uchwał Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 29 września i 3 października 2016 r. oraz uchwał Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 27 września 2017 r., (ii) postępowanie z powództwa BEST S.A. o uchylenie uchwał Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 27 września 2018 r., (iii) postępowanie w sprawie z powództwa BEST S.A. z dnia 28 czerwca 2019 r. o stwierdzenie nieważności i ewentualnie uchylenie uchwały nr 4/2019 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 30 maja 2019 r. w sprawie wyrażenia zgody na transakcje powodujące obciążenie aktywów spółki lub innych podmiotów z Grupy, w związku z emisją przez Spółkę obligacji serii F1.

Wśród istotnych, toczących się na Datę Prospektu postępowań wszczętych przeciwko Spółce w ramach ww. sporu korporacyjnego z akcjonariuszem, należy natomiast wskazać sprawę z powództwa BEST S.A. z dnia 9 stycznia 2019 r. o zapłatę solidarnie przez Emitenta, Pawła Szewczyka, Jana Pawła Lisickiego oraz Grant Thornton Frąckowiak spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. kwoty 51.847.764 zł (pięćdziesiąt jeden milionów osiemset czterdzieści siedem tysięcy siedemset sześćdziesiąt cztery złote), które to postępowanie zostało szczegółowo opisane w pkt. 7.9 Prospektu. Ponadto należy zwrócić uwagę, że BEST Capital FIZAN - podmiot powiązany z BEST S.A. podejmuje działania procesowe w charakterze interwenienta ubocznego także w innych postępowaniach, opisanych szczegółowo w pkt. 7.9 Prospektu, w tym poprzez złożenie skargi kasacyjnej od korzystnego dla Emitenta wyroku sądu II instancji.

Powołanie w Spółce rewidenta ds. szczególnych

Na podstawie żądania BEST S.A., w dniu 05 grudnia 2022 r. referendarz sądowy w Sądzie Rejonowym dla m. st. Warszawy w Warszawie wydał postanowienie o wyznaczeniu rewidentów do spraw szczególnych w celu zbadania i wyjaśnienia: (i) zawarcia i rozliczenia umowy doradczej zawartej w 2016 r. pomiędzy Emitentem a Prosperous Partners sp. z o.o. oraz darowizny udzielonej w 2016 r. przez Emitenta na rzecz Fundacji Rozwoju Rynku Nieruchomości, (ii) potencjalnej manipulacji instrumentami finansowymi w związku z wezwaniem na akcje Emitenta ogłoszone w 2016 r. przez podmioty z grupy kapitałowej Waterland oraz w związku z emisją w 2016 r. obligacji serii A1 i A2 oraz (iii) umowy doradczej zawartej przez Emitenta z WPEF VI Holding V B.V., przy czym okres objęty badaniem to lata obrotowe Emitenta 2015/2016, 2016/2017 i 2017/2018.

Rewident ds. szczególnych („Rewident”) wydał raport z badania datowany na dzień 21 listopada 2023 r., szczegółowo opisany w pkt. 5.8.2 Prospektu („Raport”).

W ocenie Zarządu Raport odnosi się do zdarzeń o charakterze historycznym, które nie mają wpływu na bieżące funkcjonowanie Spółki. Jednocześnie, Rewident nie przedstawił żadnych konkretnych zaleceń do wdrożenia dla Spółki w związku z przedstawionymi wynikami badania. W ocenie Zarządu wynika to z faktu, że pomimo przedstawienia negatywnej oceny pewnych aspektów funkcjonowania Spółki w badanych obszarach, w Raporcie nie wykazano naruszenia konkretnych przepisów prawa powszechnie obowiązującego.

Wpływanie na kształtowanie składów osobowych organów Spółki

BEST S.A. sukcesywnie podejmował działania mające na celu wpływ na kształtowanie organów Spółki. Przykładowo, były członek Rady Nadzorczej - Karol Maciej Szymański (którego mandat wygasł w dniu 30 września 2022 r.) oraz obecny członek Rady Nadzorczej - Raimondo Eggink (którego powołanie w skład Rady Nadzorczej miało miejsce 30 września 2022 r.) zostali powołani do pełnienia funkcji członków Rady Nadzorczej w trybie wyboru dokonanego przez BEST S.A. w ramach przeprowadzonej na żądanie BEST S.A. procedury głosowania oddzielnymi grupami (zgodnie z art. 385 § 5 KSH) oraz jednocześnie byli delegowani przez BEST S.A. do stałego indywidualnego wykonywania czynności nadzorczych w trybie art. 390 § 2 KSH. Należy przy tym wskazać, że Karol Maciej Szymański był powoływany do Rady Nadzorczej w powyższym trybie pomimo faktu, że w ocenie Emitenta nie spełniał on kryterium niezależności określonego w Dobrych Praktykach Spółek Notowanych na GPW w związku z jego powiązaniem z BEST S.A., na co wskazywał m.in. fakt, iż Karol Maciej Szymański, jako profesjonalny pełnomocnik, reprezentował BEST S.A. w postępowaniu przeciwko Spółce.

Ponadto, w dniu 30 listopada 2023 r. Spółka otrzymała od BEST S.A. żądanie rozszerzenia porządku obrad Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki, zwołanego na dzień 21 grudnia 2023 r., o przeprowadzenie głosowania nad uchwałą ws. odwołania Macieja Szymańskiego z Zarządu – w toku przedmiotowego Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki bezwzględna większość głosów została oddana przeciw podjęciu tej uchwały, w związku z czym uchwała nie została podjęta.

Dodatkowo, na żądanie BEST S.A. na Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Spółki w dniu 27 września 2024 r. został przeprowadzony wybór członków Rady Nadzorczej w drodze głosowania oddzielnymi grupami zgodnie z art. 385 § 3 – § 5 KSH, co doprowadziło do skrócenia XI kadencji Rady Nadzorczej oraz powołania przez grupę akcjonariuszy składającej się z BEST S.A. i Best Capital FIZAN w skład Rady Nadzorczej Piotra Urbańczyka, który jednocześnie został przez ww. grupę akcjonariuszy delegowany do stałego, indywidualnego wykonywania czynności nadzorczych. Pozostali członkowie Rady Nadzorczej XII kadencji zostali powołani przez Walne Zgromadzenie.

Biorąc pod uwagę aspekt konkurencyjnego charakteru działalności BEST S.A. na rynku, dalsze trwanie sporu, jak również ewentualne rozpowszechnianie nieprawdziwych lub wprowadzających w błąd informacji dotyczących Emitenta, może negatywnie wpłynąć na postrzeganie Emitenta przez kontrahentów i inwestorów. Powyższe może przełożyć się w szczególności na: (i) trudności w pozyskiwaniu finansowania na zakup nowych pakietów wierzytelności, (ii) trudności w utrzymaniu obecnych zleceń na zarządzanie portfelami wierzytelności funduszy wierzytelności spoza Grupy, jak i (iii) trudności w pozyskiwaniu nowych zleceń. Może to oddziaływać jednocześnie negatywnie zarówno na bieżące jak i przyszłe przychody oraz osiągnięte przez Grupę zysk

(w szczególności na utratę przyszłych dochodów z tytułu wynagrodzenia za zarządzanie portfelami wierzytelności funduszy wierzytelności oraz z tytułu wynagrodzenia jednostek zależnych za obsługę zarządzania wierzytelnościami funduszy wierzytelności na drodze prawnej).

Negatywny wpływ na Emitenta mogą mieć również wyniki wskazanych powyżej istotnych postępowań toczących się z udziałem BEST S.A. lub podmiotów z nim powiązanych. W szczególności negatywne rozstrzygnięcie powództwa BEST S.A. z dnia 9 stycznia 2019 r. przeciwko Emitentowi, Pawłowi Szewczykowi, Janowi Pawłowi Lisickiemu oraz Grant Thornton Frąckowiak spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. może powodować istotne negatywne dla Emitenta konsekwencje w sferze finansowej, tj. obowiązek zapłaty przez Emitenta istotnej sumy pieniężnej w wysokości ponad 51 mln zł.

Istotność powyższego czynnika ryzyka oraz prawdopodobieństwo jego wystąpienia Emitent ocenia jako średnie.

Ryzyko związane ze zmiennością kursów walut

Grupa prowadzi działalność na rynkach zagranicznych, a tym samym jest narażona na ryzyko walutowe, głównie z tytułu inwestycji w portfele wierzytelności oraz obsługę wierzytelności nabytych poza Polską. Wahania kursów walut wpływają na wynik finansowy poprzez:

- zmiany wyrażonej w złotych wartości przychodów z rynków zagranicznych i wyrażonych w złotych kosztów w części dotyczącej działalności operacyjnej na rynkach zagranicznych;
- zmiany wartości portfeli wierzytelności zagranicznych (cena nabycia i wycena), których wartość wyrażona w złotych jest uzależniona od kursów walut (zawijazywanie lub rozwiazywanie odpisów na aktualizację wartości);
- niezrealizowane różnice kursowe z wyceny rozrachunków na dzień bilansowy.

Podział przychodów z tytułu wpłat klientów ze względu na terytorium ich generowania za okres 12 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2024 r. i okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 września 2024 r. wraz z danymi porównawczymi prezentuje poniższa tabela.

Wpłaty od dłużników w podziale na obszary geograficzne	01/04/2022-31/03/2023	01/04/2023-31/03/2024	01/04/2023-30/09/2023	01/04/2024-30/09/2024
Polska	219 014	253 386	131 461	130 392
Rumunia	48 299	55 165	27 181	31 184
Rosja	27 916	13 164	6 744	5 333
Bułgaria	21 970	22 977	11 167	11 720
Chorwacja	304	287	184	91
Razem	317 503	344 979	176 737	178 720

Źródło: HIF i SIF

Grupa narażona jest na ryzyko walutowe wynikające z należności i zobowiązań krótkoterminowych, środków pieniężnych i ich ekwiwalentów, wydatków inwestycyjnych, a także inwestycji (wartości aktywów netto) w zagranicznych podmiotach zależnych należących do Grupy.

Zgodnie z opublikowanym sprawozdaniem finansowym na 31 marca 2024 r. ekspozycja walutowa prezentuje się następująco:

(wszystkie kwoty w PLN)	RON w PLN	BGN w PLN	RUB w PLN	EUR w PLN	Inne waluty	PLN (w spółkach o walucie funkcjonalnej innej niż PLN)	Razem w PLN
Należności i pożyczki długoterminowe	38 421	-	-	199	-	-	38 620
Należności krótkoterminowe	1 385		6 059	46	6	9	7 505
Środki pieniężne	12 259	-	-	51	-	24	12 334
Wierzytelności nabyte	31 083	-	-	-	23		31 106
Pozostałe aktywa				2	1	4	7
Kredyty i pożyczki			(3 457)	(20 732)			(24 189)
Leasing finansowy				(6 530)			(6 530)
Zobowiązania krótkoterminowe	(252)	-	(102)	(261)	(26)	(1 051)	(1 692)
Razem	82 896	-	2 500	(27 225)	4	(1 014)	57 161

Źródło: HIF

Poniżej przedstawiono analizę wpływu potencjalnej zmiany wartości księgowych instrumentów finansowych na wynik finansowy brutto i na kapitał własny (różnice kursowe z przeliczenia) w związku z hipotetyczną zmianą kursów istotnych walut obcych w stosunku do waluty prezentacji (PLN) na dzień bilansowy. Spadek waluty PLN jest korzystny dla Emitenta.

	zmiana kursu	wynik finansowy brutto	kapitał własny - różnice kursowe z przeliczenia
RON/PLN	+1%	831	382
BGN/PLN	+1%	2	457
RUB/PLN	+1%	32	67
EUR/PLN	+1%	(272)	(30)

Źródło: HIF

Na dzień 30 września 2024 r. ekspozycja walutowa prezentuje się następująco:

	RON w PLN	RUB w PLN	EUR w PLN	PLN (w spółkach o walucie funkcjonalnej innej niż PLN)	Inne waluty	Razem w PLN
Należności i pożyczki długoterminowe	46 716		198			46 914
Należności krótkoterminowe	1 476	12 125	131	8	10	13 750
Wierzytelności nabyte	26 387					26 387
Inne aktywa			18	4	5	27
Środki pieniężne	6 753		136	6	236	7 131
Kredyty i pożyczki		(3 296)	(20 705)	-		(24 001)
Leasing finansowy			(5 826)			(5 826)
Zobowiązania krótkoterminowe	(305)	(138)	(350)	(863)	(30)	(1 686)
Pozostałe rezerwy krótkoterminowe			(1 498)			(1 498)
Pozostałe zobowiązania			(64)	(252)	-	(316)

Razem **81 027** **8 691** **(27 960)** **(1 097)** **221** **60 882**
Źródło: Emitent

Poniżej przedstawiono analizę wpływu potencjalnej zmiany wartości księgowych instrumentów finansowych na wynik finansowy brutto i na kapitał własny (różnice kursowe z przeliczenia) w związku z hipotetyczną zmianą kursów istotnych walut obcych w stosunku do waluty prezentacji (PLN) na dzień bilansowy.

	zmiana kursu	wynik finansowy brutto	kapitał własny - różnice kursowe z przeliczenia
RON/PLN	+1%	813	391
BGN/PLN	+1%	2	500
RUB/PLN	+1%	94	15
EUR/PLN	+1%	(280)	(31)

Źródło: Emitent

Zmienność kursów walut, wywołana w szczególności pogorszeniem się wskaźników makroekonomicznych oraz wzrostem ryzyka politycznego krajów, w których Grupa prowadzi działalność, może mieć istotny negatywny wpływ na działalność Grupy, jej sytuację finansową i wyniki działalności, a w konsekwencji na zdolność Spółki do dokonywania płatności z Obligacji oraz ich terminowego wykupu.

Istotność powyższego czynnika ryzyka Emitent ocenia jako średnią, ponieważ skala ewentualnego negatywnego wpływu na sytuację finansową Grupy może być istotna. Emitent ocenia prawdopodobieństwo tego ryzyka jako średnie.

Ryzyko regulacyjne

Ryzyko zmian w otoczeniu regulacyjnym dotyczy w szczególności zmian w obszarze prawnym mającym zastosowanie do działalności Emitenta i Grupy. Istotne z tego punktu widzenia okazać się mogą m.in. zmiany przepisów prawa dotyczących sektora windykacyjnego, funkcjonowania spółek kapitałowych i spółek publicznych, jak również prowadzenia działalności nadzorowanej przez organy administracji publicznej, a także ogólne zasady funkcjonowania spółek, prowadzenia działalności gospodarczej, obrotu instrumentami finansowymi, regulacje podatkowe, celne oraz inne w poszczególnych jurysdykcjach.

Zagrożeniem dla działalności Grupy jest niestabilność systemu prawnego w Polsce. Często zmieniające się przepisy i ich wykładnia istotnie utrudniają prowadzenie działalności gospodarczej oraz znacznie ograniczają przewidywalność wyników finansowych. Ryzykiem dla Emitenta są także zmiany przepisów w wielu dziedzinach prawa, w szczególności zmiany tych aktów prawnych odnoszących się bezpośrednio lub pośrednio do działalności Emitenta. Zmiana tych przepisów lub ich stosowania albo interpretacji może mieć negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową i wyniki działalności Grupy, a w konsekwencji na zdolność Emitenta do dokonywania płatności z Obligacji oraz ich terminowego wykupu, a także na wartość Obligacji.

Zmiany w przepisach prawnych mogą wiązać się z problemami interpretacyjnymi, niejednolitym orzecnictwem sądów, niekorzystnymi interpretacjami przyjmowanymi przez organy administracji publicznej. Każda zmiana przepisów może spowodować wzrost kosztów działalności Grupy, wpłynąć na wyniki finansowe oraz powodować trudności w ocenie skutków przyszłych zdarzeń lub decyzji, a w konsekwencji może wpłynąć na zdolności płatnicze Grupy.

Jednym z obszarów występowania ryzyka regulacyjnego są transakcje z podmiotami powiązanymi. Z racji charakteru działalności oraz struktury Grupy, pomiędzy podmiotami Grupy były, są i będą zawierane transakcje gospodarcze określane mianem transakcji z podmiotami powiązanymi. Transakcje te mogą podlegać badaniu przez organy podatkowe, zarówno polskie, jak i innych krajów, w których działalność prowadzi Grupa. W przypadku każdego badania kluczowym jego kryterium jest analiza zgodności parametrów finansowych i pozafinansowych z tzw. warunkami rynkowymi. Szczegółowe informacje ilościowe i jakościowe w zakresie transakcji Emitenta są każdorazowo przedstawiane przez Emitenta w jego sprawozdaniach finansowych.

Emitent nie może wykluczyć, że prowadzona dla Grupy dokumentacja cen transferowych może zostać zakwestionowana przez organy skarbowe przeprowadzające kontrole podatkowe w Grupie, co może doprowadzić w konsekwencji do zmiany naliczonej przez Grupę podstawy opodatkowania (dochodu albo straty) i konieczności zapłaty dodatkowego podatku wraz z odsetkami za zwłokę wraz z ewentualnymi grzywnami. W dniu 13 grudnia 2024 r. Spółka otrzymała wezwanie od Naczelnika Małopolskiego Urzędu Celno-Skarbowego do przedłożenia dokumentacji cen transferowych oraz plików JPK_KR i JPK_FA w związku z wszczęciem kontroli celnoskarbowej dotyczącej podatku dochodowego od osób prawnych za okres od 01 kwietnia 2020 r. do dnia 31 marca 2021 r.

Wystąpienie istotnych różnic między Grupą a organami podatkowymi w zakresie ustalenia dochodu podatkowego na gruncie transakcji o znaczącej dla Grupy wartości, może mieć istotny negatywny wpływ na działalność Grupy, jej sytuację finansową i wyniki działalności.

Oprócz wymienionych powyżej, istotnymi obszarami ryzyka regulacyjnego są regulacje dotyczące Emitenta jako spółki publicznej, jak również jako spółki zarządzającej portfelem wierzytelności funduszy wierzytelności:

- a. Potencjalna utrata zezwolenia wydanego przez Komisję Nadzoru Finansowego na zarządzanie wierzytelnościami funduszu wierzytelności

Emitent posiada zezwolenie KNF na zarządzanie wierzytelnościami funduszy wierzytelności, wydane na mocy decyzji KNF z dnia 15 lutego 2012 r. Na podstawie wyżej wymienionej decyzji Emitent w ramach swojej podstawowej działalności świadczy usługi zarządzania wierzytelnościami funduszy wierzytelności zarówno z Grupy, jak również spoza Grupy. Posiadane zezwolenie umożliwia uzyskiwanie przychodów z działalności podstawowej, tj. zarządzania wierzytelnościami nabywanymi przez fundusze inwestycyjne m.in. od instytucji finansowych, głównie bankowych, co jest w praktyce możliwe jedynie dla funduszy wierzytelności.

Istnieje ryzyko, iż w przypadku nienależytego wykonywania obowiązków wynikających z otrzymanego zezwolenia na zarządzanie wierzytelnościami, zezwolenie może zostać przez KNF cofnięte lub też KNF może nałożyć na Emitenta karę pieniężną do wysokości 500.000 zł. W takim przypadku Emitent może czasowo lub trwale utracić możliwość uzyskiwania dodatkowych źródeł przychodów z tytułu zarządzania wierzytelnościami obcych instytucji finansowych oraz możliwość dalszego rozwoju działalności podstawowej z nimi powiązanej, a tym samym zwiększania skali i udziału przychodów z tytułu działalności podmiotu zarządzającego.

- b. Ryzyko przekroczenia limitów inwestycyjnych przez własne fundusze inwestycyjne zamknięte

Do Grupy należą trzy fundusze wierzytelności, w każdym z nich Emitent zarządza portfelem wierzytelności. W każdym z funduszy istnieje ryzyko przekroczenia limitów inwestycyjnych, ustalonych w obowiązujących przepisach prawa lub statutach funduszy dla poszczególnych funduszy lub subfunduszy. Przekroczenie limitów inwestycyjnych może nastąpić na skutek decyzji inwestycyjnej towarzystwa zarządzającego danym funduszem inwestycyjnym zamkniętym, decyzji podmiotu zarządzającego lub na skutek pasywnej zmiany wartości aktywów.

Ponadto, do Grupy należą zagraniczne jednostki zależne i obok działalności w Polsce prowadzi ona działalność w jurysdykcjach Luksemburga, Rumunii, Bułgarii, Chorwacji, Rosji oraz prawa Unii Europejskiej. Istnieje zatem ryzyko związane z możliwością zmian uregulowań prawnych również w innych jurysdykcjach. Ponadto działalność w obcym systemie prawnym generuje podwyższone ryzyko nieprawidłowego rozpoznania obowiązków prawnych przez Emitenta, jako podmiot zarządzający Grupą, w szczególności obowiązków podatkowych.

W okresie od grudnia 2022 r. do sierpnia 2023 r. w KI RUS miała miejsce kontrola podatkowa, której przedmiotem była weryfikacja prawidłowości zapłaty przez KI RUS podatków i opłat oraz składek ubezpieczeniowych za okres od dnia 01 stycznia 2019 r. do dnia 31 grudnia 2021 r. W wyniku ww. kontroli został wydany protokół, w którym zakwestionowane zostały rozliczenia z tytułu umów cesji wierzytelności oraz umowy agencyjnej zawartych w 2014 r. KI RUS złożyła zastrzeżenia do protokołu kontroli na piśmie oraz w trakcie spotkania z organem podatkowym. Ze względów ostrożnościowych, w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy

Kapitałowej ujęta została rezerwa na dzień 31 marca 2023 r. na pokrycie podniesionych zarzutów w kwocie 79.800 tys. RUB stanowiącej równowartość (wg. kursu na dzień 30 czerwca 2023 r.) 3.799 tys. PLN. Kwota rezerwy obejmowała potencjalne zaległości podatkowe, grzywny i odsetki karne od zaległości podatkowych. W dniu 30 sierpnia 2023 r. KI RUS otrzymała ostateczną decyzję organu podatkowego podsumowującą wyniki kontroli podatkowej, który przychylił się częściowo do argumentacji spółki i ustalił wysokość zaległości podatkowych na kwotę 23.662 tys. RUB oraz grzywnien na kwotę 5.987 tys. RUB.

Decyzja uprawomocniła się po 30 dniach i wtedy też spółka rosyjska dokonała rozliczenia odsetek od zaległości podatkowej, które wyniosły 5.076 tys. RUB. Łączna kwota zaległości podatkowej, grzywnien i odsetek poniesionych z tytułu nieprawidłowości wskazanych przez organ podatkowy za lata 2019 – 2021 wyniosła 34.695 tys. RUB, z czego kwota 2.330 tys. RUB została potrącona z nadpłatą podatku od wartości dodanej, a pozostała część została uiszczona.

Spółka KI RUS dokonała również korekty rozliczeń podatkowych za okres nieobjęty kontrolą, tj. od stycznia 2022 r. do marca 2023 r., w wyniku czego dokonała zapłaty podatku wraz z odsetkami w wysokości 5.562 tys. RUB.

Od kwietnia 2023 r. KI RUS dokonuje rozliczeń podatkowych zgodnie z wykładnią wskazaną przez organ podatkowy.

Grupa rozwiązała niewykorzystaną część rezerwy utworzonej w związku z postępowaniem podatkowym w Rosji w kwocie 41.845 tys. RUB, co po kursie średnim w okresie sprawozdawczym stanowi ok. 1,9 mln zł.

Istotność powyższego czynnika ryzyka Emitent ocenia jako średnią, ponieważ w przypadku jego wystąpienia skala negatywnego wpływu na działalność i sytuację finansową Emitenta mogłaby być dość znacząca. Emitent ocenia prawdopodobieństwo zaistnienia tego ryzyka jako średnie.

Ryzyko negatywnego wizerunku

Dochodzenie praw z wierzytelności prowadzone przez Grupę dotyczy w wielu przypadkach osób fizycznych i podmiotów prawnych znajdujących się w spirali zadłużenia. Część osób, wobec których dochodzone są wierzytelności lub osób z ich otoczenia, może uciekać się do interwencji mediów zainteresowanych nośnymi tematami i zdecydować się na kreowanie tzw. czarnego PR wobec Emitenta, Grupy lub branży ogółem. Działania te mogą być oparte zarówno o fakty, jak i pomówienia oraz fałszywe informacje, w tym noszące znamiona nieuczciwej konkurencji.

Grupa narażona jest również na ponoszenie ewentualnych konsekwencji związanych z nieetyczną działalnością innych firm z branży zarządzania wierzytelnościami w wyniku chociażby przekładania nieuczciwych i nieetycznych praktyk innych podmiotów na całą branżę, w tym na Grupę. Możliwe jest także zjawisko negatywnego PR inspirowane przez inne podmioty z branży w ramach nieuczciwej konkurencji.

Wobec Grupy mogą być również stosowane działania celowego i świadomego dyskredytowania oraz naruszania dobrego imienia Grupy, co może odbywać się za pośrednictwem forów internetowych lub serwisów antywindykacyjnych.

W przypadku nagłośnienia tego typu spraw przez media każdy z przypadków może mieć pośredni lub bezpośredni wpływ na wiarygodność Emitenta i Grupy w oczach inwestorów, podmiotów udzielających finansowania, zbywców pakietów wierzytelności oraz innych kontrahentów. Może się to przełożyć na obniżenie wyceny instrumentów finansowych emitowanych przez Emitenta lub obniżenie dostępności finansowania zewnętrznego lub obniżenie liczby zawieranych przez Grupę transakcji zakupu portfeli wierzytelności.

W ocenie Emitenta ryzyko to materializowało się w przeszłości, na co wskazuje zdarzenie z marca 2022 r., kiedy to na kilka dni przed rozpoczęciem publicznej emisji obligacji Emitenta serii I1 (tj. 3 marca 2022 r.) w Pulsie Biznesu ukazał się artykuł, który sugerował rzekome nieprawidłowości w działalności Spółki z udziałem obecnego Zarządu, mimo że dotyczyły one wydarzeń z 2016 r. (przed zmianą właściciela i Zarządu). Emitent nie może jednoznacznie ocenić czy publikacja ta miała rzeczywisty i bezpośredni wpływ na zainteresowanie inwestorów przedmiotową emisją obligacji (a co za tym idzie na sytuację finansową Emitenta i Grupy), niemniej w ramach tej

emisji zostały złożone zapisy jedynie na część emitowanych obligacji (Emitent dokonał przydziału obligacji o łącznej wartości nominalnej 17 mln zł przy emisji obligacji o łącznej wartości nominalnej do 20 mln zł).

Istotność powyższego czynnika ryzyka Emitent ocenia jako średnią, ponieważ w przypadku jego wystąpienia skala negatywnego wpływu na działalność i sytuację finansową Emitenta mogłaby być dość znacząca. Emitent ocenia prawdopodobieństwo zaistnienia tego ryzyka jako średnie.

Ryzyko związane z inwazją Rosji na Ukrainę i sankcjami gospodarczymi

Emitent posiada jedną spółkę zależną w Rosji (KI RUS), której działalność polega na zarządzaniu portfelami wierzytelności. Jej przychody stanowiły około 6% przychodów Grupy w roku finansowym zakończonym 31 marca 2024 r. oraz ok. 4% za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 września 2024 r.

W dniu 24 lutego 2022 r. wojska Federacji Rosyjskiej wkroczyły na terytorium Ukrainy rozpoczynając działania wojenne w tym regionie. Agresja Rosji spotkała się z szeregiem sankcji ze strony przede wszystkim krajów Europy, Stanów Zjednoczonych, Japonii i Australii. Federacja Rosyjska odpowiedziała kontrsankcjami oraz szeregiem wewnętrznych działań formalnych i nieformalnych. Działania nieformalne to przede wszystkim nasilona propaganda skierowana przeciwko tzw. krajom Zachodu i ich interesom w Rosji oraz takie stosowanie narzędzi administracyjnych, które utrudniają prowadzenie normalnej działalności operacyjnej i negatywnie wpływają na poczucie komfortu pracy personelu (głównie różnorakie kontrole). Działania formalne obejmują uchwalanie niekorzystnej legislacji skierowanej przeciwko operacjom spółek z kapitałem zagranicznym (np. przejmowanie tzw. opuszczonych przedsiębiorstw, brak ochrony własności intelektualnej itp.) lub uniemożliwiających działalność operacyjną (np. utrudnianie możliwości transferu środków za granicę).

W II kwartale roku obrotowego 2023/24 Grupa powzięła od banku realizującego transakcje informację, że dalsze transfery środków pieniężnych z jurysdykcji rosyjskiej do pozostałych spółek z Grupy uzależnione będą od spełnienia dodatkowych warunków, w tym przede wszystkim dotyczących waluty, banku po stronie rosyjskiej oraz wprowadzenia dodatkowej kontroli osób zadłużonych spółki rosyjskiej pod kątem występowania na listach sankcyjnych. Na obecnym etapie trudno jest określić czy i kiedy wypracowane zostaną skuteczne metody transferu środków z KI RUS. Regulacje rosyjskie są sprzeczne z regulacjami UE i USA więc Grupa nie znalazła możliwego do wdrożenia rozwiązania pozwalającego na korzystanie ze środków KI RUS przez pozostałe podmioty z Grupy Kapitałowej.

Ostatni przelew środków z KI RUS do Grupy miał miejsce we wrześniu 2023 r., zaś saldo środków pieniężnych na dzień 30 września 2024 r. w KI RUS wynosiło po przeliczeniu na PLN 12,1 mln zł. Wartość aktywów spółki rosyjskiej oraz generowane przez tę spółkę przepływy pieniężne nie mają istotnego znaczenia dla sytuacji finansowej i perspektyw rozwoju Grupy, dodatkowo znaczenie to z każdym kolejnym okresem jest coraz mniejsze – Grupa od 2018 r. nie dokonywała w Rosji żadnych inwestycji i obecnie działa tam na starzejących się portfelach. Od końca roku obrotowego 2023/24 Emitent zaklasyfikował KI RUS jako podmiot przeznaczony do sprzedaży, a wyniki, aktywa i zobowiązania związane z działalnością na rynku rosyjskim zostały zaprezentowane jako działalność zaniechana oraz aktywa i zobowiązania zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży.

Istotność powyższego czynnika ryzyka Emitent ocenia jako niską, ponieważ rynek rosyjski nie jest kluczowym rynkiem działalności Grupy. Emitent ocenia prawdopodobieństwo materializacji tego ryzyka jako średnie.

Ryzyko związane z rozpoczęciem przeglądu opcji strategicznych dotyczących przyszłości Spółki

W dniu 30 września 2022 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę w sprawie zwrócenia się z wnioskiem do Zarządu o rozpoczęcie procesu przeglądu wszystkich opcji strategicznych dotyczących przyszłości Spółki w celu rozwiązania zaistniałej sytuacji w akcjonariacie Spółki, obejmujących w szczególności umożliwienie akcjonariuszowi bądź akcjonariuszom ewentualne zbycie akcji Spółki. Upoważnienie obejmuje upoważnienie dla Zarządu do podjęcia wszelkich czynności formalno-prawnych mających na celu przygotowanie i przeprowadzenie procesu przeglądu opcji strategicznych w terminie i na zasadach określonych przez Zarząd Spółki.

Uchwała została wprowadzona do porządku obrad na żądanie akcjonariusza większościowego funduszu Waterland. Fundusz swoje żądanie o dodanie tego punktu do porządku obrad Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia motywował tym, że w jego ocenie firma BEST S.A., będąca akcjonariuszem mniejszościowym Spółki, od dłuższego czasu prowadzi działania, które nie są podejmowane w interesie Spółki, lecz mają na celu jej destabilizację i ograniczenie możliwości koncentrowania się przez Spółkę na realizacji jej strategicznych celów rozwojowych.

W dniu 4 kwietnia 2023 r. Zarząd podjął formalną decyzję o rozpoczęciu procesu przeglądu opcji strategicznych i podpisał umowę z doradcą transakcyjnym, tj. Ipopema Securities S.A. z siedzibą w Warszawie, który wraz z innymi doradcami wspiera Zarząd w przeprowadzeniu przeglądu opcji strategicznych.

W dniu 02 października 2024 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę w przedmiocie zwrócenia się do Zarządu z wnioskiem o kontynuację przeglądu opcji strategicznych i rozpoczęcie rozmów z BEST S.A. na temat potencjalnego połączenia Spółki z BEST S.A. jako spółką przejmującą w celu uzgodnienia warunków takiego połączenia, a następnie ewentualnego uzgodnienia dokumentacji dotyczącej takiego połączenia. W wypadku braku uzyskania porozumienia w ww. rozmowach do końca stycznia 2025 r. lub ich wcześniejszego zakończenia z powodu rozbieżności stanowisk, Zarząd został zobowiązany do zwołania Walnego Zgromadzenia z porządkiem obrad obejmującym dalsze działania w ramach przeglądu opcji strategicznych.

Jednocześnie, w dniu 02 października 2024 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie nie podjęło objętych porządkiem obrad uchwał w przedmiocie upoważnienia Zarządu do rozpoczęcia czynności mających na celu wydzielenie wybranych aktywów Grupy Kapitałowej na rzecz BEST S.A. jako spółki przejmującej, jak również w przedmiocie wyrażenia zgody na sprzedaż wybranych aktywów Grupy Kapitałowej na rzecz podmiotów trzecich.

W wykonaniu ww. uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółka zawarła w dniu 10 października 2024 r. z BEST S.A. umowę o rozpoczęciu negocjacji i współpracy w związku z potencjalnym połączeniem, na podstawie której strony ustaliły, że dołożą należytych starań celem przeanalizowania możliwości przeprowadzenia potencjalnego połączenia, ustalenia harmonogramu i struktury potencjalnego połączenia oraz dokonania i uzyskania wymaganych do potencjalnego połączenia zgłoszeń i zgód właściwych organów lub osób trzecich. W dniu 16 grudnia 2024 r. Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów wydał decyzję ws. wyrażenia bezwarunkowej zgody na dokonanie koncentracji polegającej na połączeniu w drodze przejęcia Spółki przez BEST S.A. w zamian za akcje BEST S.A. przyznane akcjonariuszom Spółki innym niż BEST S.A.

Przeгляд opcji strategicznych nie został wobec powyższego zakończony, a pomimo zamiaru podjęcia przez Zarząd właściwych działań zmierzających do ustalenia warunków potencjalnego połączenia Spółki z BEST S.A. w celu wykonania ww. uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia (w tym wobec zawarcia ww. umowy), Zarząd nie może wykluczyć innego sposobu zakończenia tego przeglądu. W szczególności Zarząd nie może wykluczyć, że w przypadku nieosiągnięcia porozumienia co do warunków połączenia Spółki z BEST S.A., przegląd opcji strategicznych zakończy się w innym sposób, m.in. w drodze potencjalnych transakcji na akcjach lub aktywach Spółki lub jej podmiotów zależnych, albo zostanie zakończony podjęciem przez Zarząd decyzji o zachowaniu stanu istniejącego. Informacja o zakończeniu i wynikach procesu przeglądu opcji strategicznych, a potencjalnie także istotnych zdarzeń w toku przedmiotowego procesu, zostanie podana przez Spółkę do publicznej wiadomości we właściwym trybie, przy czym obecnie termin zakończenia tego procesu nie został ustalony.

Należy jednak podkreślić, że zakończenie przeglądu opcji strategicznych może nadal przynieść rozwiązania, które mogą skutkować naruszeniem przez Spółkę kowenantów określonych w Podstawowych Warunkach Emisji Obligacji. Przykładowo, przegląd opcji strategicznych może doprowadzić do (i) transakcji skutkującej zmianą w akcjonariacie Emitenta i w konsekwencji możliwym wezwaniem na akcje Emitenta oraz wycofaniem akcji Emitenta z obrotu na Rynku Regulowanym (co mogłoby stanowić podstawę wcześniejszego wykupu Obligacji określoną w pkt. 11.5.8 Podstawowych Warunków Emisji Obligacji) lub (ii) transakcji skutkującej zbyciem przez Spółkę jej przedsiębiorstwa lub zorganizowanej części jej przedsiębiorstwa (co mogłoby stanowić podstawę wcześniejszego wykupu Obligacji określoną w pkt. 11.5.7 Podstawowych Warunków Emisji Obligacji). Emitent nie

przewiduje możliwości przeprowadzenia w ramach przeglądu opcji strategicznych transakcji, która mogłaby skutkować lub wiązać się z wcześniejszym wykupem obligacji, jeżeli Emitent nie będzie dysponował (w tym wskutek przeprowadzenia transakcji) środkami finansowymi niezbędnymi do prawidłowego przeprowadzenia wcześniejszego wykupu Obligacji.

Ponadto Emitent wskazuje, że nadal nie wyklucza, że w ramach lub w wyniku procesu przeglądu opcji strategicznych Emitent może dokonać rozporządzenia posiadanymi przez Emitenta wierzytelnościami (w tym całymi portfelami wierzytelności) – stanowiącymi samoistne aktywo i przedmiot transakcji. Rozporządzenie przez Emitenta wierzytelnościami jako aktywami samoistnymi, a nie elementem zorganizowanej części przedsiębiorstwa Emitenta, nie będzie samoczynnie prowadzić do powstania po stronie Obligatariuszy uprawnienia do żądania wcześniejszego wykupu Obligacji na podstawie Podstawowych Warunków Emisji Obligacji stanowiących załącznik do Prospektu, bez względu na warunki i okoliczności takiego rozporządzenia (tj. nawet w przypadku, gdy w ocenie Obligatariuszy transakcja taka zostanie przeprowadzona na warunkach niekorzystnych dla ochrony interesów Obligatariuszy).

Powyższy czynnik ryzyka nie zmaterializował się w przeszłości.

Istotność powyższego czynnika ryzyka Emitent określa jako niskie, ponieważ w przypadku jego wystąpienia skala negatywnego wpływu na działalność i sytuację finansową Emitenta nie powinna być znacząca. Emitent ocenia prawdopodobieństwo zaistnienia tego ryzyka jako niskie.

Ryzyko stwierdzenia wadliwości uchwał Rady Nadzorczej podejmowanych w okresie 06.07.2022 r. - 30.09.2022 r.

W dniu 25 maja 2022 r. do Sądu Okręgowego w Warszawie został wniesiony pozew dwóch członków Rady Nadzorczej, w którym powodowie wnoszą o uchylenie uchwały nr 6/2022 grupy Akcjonariuszy uprawnionej do dokonania wyboru członków Rady Nadzorczej w drodze głosowania oddzielnymi grupami na Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu z dnia 25 kwietnia 2022 r. w sprawie dokonania wyboru członków Rady Nadzorczej w drodze głosowania oddzielnymi grupami zgodnie z art. 385 § 3 - § 5 KSH oraz delegowania członka Rady Nadzorczej wybranego w ramach głosowania oddzielnymi grupami do stałego, indywidualnego wykonywania czynności nadzorczych, na podstawie której to uchwały Karol Szymański został powołany w skład Rady Nadzorczej oraz oddelegowany do stałego, indywidualnego wykonywania czynności nadzorczych.

W dniu 30 września 2022 r., w związku z dokonaniem wyboru Raimondo Egginka do pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej w drodze głosowania oddzielnymi grupami akcjonariuszy, wygasł mandat Karola Szymańskiego do pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej.

W dniu 6 lipca 2022 r. zostało natomiast wydane postanowienie Sądu Okręgowego w Warszawie w sprawie zabezpieczenia ww. roszczenia poprzez wstrzymanie skuteczności ww. uchwały do czasu prawomocnego zakończenia procesu („Postanowienie Zabezpieczające”).

W celu ustalenia skutków prawnych Postanowienia Zabezpieczającego Spółka zwróciła się do zewnętrznych, niezależnych doradców prawnych o sporządzenie opinii prawnych dotyczących skutków prawnych przedmiotowego postanowienia. Zgodnie z wnioskami z opinii: (i) postanowienie, w zakresie w jakim dotyczy wyboru członka Rady Nadzorczej w drodze głosowania oddzielnymi grupami, jest niedopuszczalne i nie wywołuje skutków prawnych, w konsekwencji czego należy uznać, że Karol Szymański - do dnia 30 września 2022 r. - pozostawał członkiem Rady Nadzorczej oraz komitetów Rady Nadzorczej, w których zasiadał, w tym Komitetu Audytu; (ii) postanowienie, w zakresie w jakim dotyczy delegowania Karola Szymańskiego do wykonywania stałego indywidualnego nadzoru, jest dopuszczalne i wywoływało skutki prawne od dnia jego wydania, tj. 6 lipca 2022 r., w konsekwencji czego od dnia 6 lipca 2022 r. Karol Szymański nie był uprawniony do wykonywania stałego indywidualnego nadzoru.

W dniu 23 listopada 2023 r. Sąd Apelacyjny w Warszawie postanowił o uchyleniu Postanowienia Zabezpieczającego i przekazaniu wniosku powodów o udzielenie zabezpieczenia do ponownego rozpoznania.

W powyższym postanowieniu sądu nie wypowiedział się jednak co do merytorycznych przesłanek dotyczących zasadności bądź braku zasadności udzielenia zabezpieczenia w takiej formie.

Istnieje zatem ryzyko uznania postanowienia Sądu Okręgowego w Warszawie z dnia 6 lipca 2022 r. za w pełni skuteczne, co w konsekwencji powodowałoby konieczność stwierdzenia, iż od dnia 6 lipca 2022 r. Karol Szymański nie był członkiem Rady Nadzorczej. Wstrzymanie wykonalności uchwały nr 6/2022 grupy Akcjonariuszy uprawnionej do dokonania wyboru członków Rady Nadzorczej w drodze głosowania oddzielnymi grupami na Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu z dnia 25 kwietnia 2022 r. doprowadziłoby zatem do spadku liczby członków Rady Nadzorczej poniżej liczby minimalnej wymaganej na podstawie art. 385 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych.

Wobec powyższego należy wskazać, iż istnieje ryzyko zaskarżenia uchwał Rady Nadzorczej podjętych w okresie od dnia 6 lipca 2022 r. do dnia 30 września 2022 r., a w konsekwencji uznania tych uchwał za niewywołujące skutków prawnych wobec stwierdzenia ich nieistnienia lub nieważności. Emitent wskazuje jednak, że poza (i) uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 19 września 2022 r. w przedmiocie wyrażenia zgody na ustanowienie Programu oraz (ii) uchwałą nr X/5/1/2022 Rady Nadzorczej z dnia 9 sierpnia 2022 r. w przedmiocie wyboru spółki PKF Consult spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. z siedzibą w Warszawie jako podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych Spółki, Rada Nadzorcza nie podejmowała w okresie od dnia 6 lipca 2022 r. do dnia 30 września 2022 r. uchwał przedmiotowo istotnych dla działalności Spółki.

W ocenie Emitenta, stwierdzenie nieważności lub nieistnienia uchwały Rady Nadzorczej nr X/7/2/2022 z dnia 19 września 2022 r. w sprawie wyrażenia zgody na ustanowienie w Spółce programu emisji obligacji nie wpłynie na ważność i skuteczność uchwały Zarządu nr VI/1/09/2022 z dnia 22 września 2022 r. w sprawie ustanowienia w Spółce programu emisji obligacji, ze względu na fakt, iż obowiązek uzyskania zgody Rady Nadzorczej na ustanowienie Programu nie wynika z przepisów prawa, a jedynie z postanowień Statutu. Ponadto Rada Nadzorcza każdorazowo udzielała zgody na emisje przez Spółkę poszczególnych serii obligacji w ramach ww. programu. Jednocześnie Emitent wskazuje, że przedmiotowa uchwała nie została dotychczas zaskarżona.

Stwierdzenie nieważności lub nieistnienia uchwały nr X/5/1/2022 Rady Nadzorczej z dnia 9 sierpnia 2022 r. w przedmiocie wyboru spółki PKF Consult spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. z siedzibą w Warszawie jako podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych Spółki może natomiast powodować nieważność zawartej przez Spółkę z tą firmą audytorską umowy o badanie jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za lata obrotowe 2022/23 i 2023/24, a także przeglądu półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki oraz półrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za I półrocze lat obrotowych 2022/23 i 2023/24. W takim przypadku, pomimo przeprowadzenia przez PKF Consult spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. badania rocznych sprawozdań finansowych Spółki lub Grupy, sprawozdania te nie mogłyby zostać uznane za zbadane w rozumieniu art. 64 ust. 1 Ustawy o Rachunkowości, co z kolei może prowadzić do naruszenia przez Spółkę jej obowiązków prawnych lub zobowiązań, takich jak: (i) obowiązek przekazania do publicznej wiadomości raportów okresowych zawierających w przypadku raportów półrocznych - raport z przeglądu półrocznego sprawozdania finansowego, a w przypadku raportów rocznych - sprawozdanie z badania rocznego sprawozdania finansowego, (ii) zobowiązanie do przedstawienia wskaźników finansowych ustalonych na podstawie zbadanego sprawozdania finansowego (konsekwencją czego może być wcześniejsza wymagalność zobowiązań finansowych Emitenta).

Emitent wskazuje jednak, że przedmiotowa uchwała nie została dotychczas zaskarżona. Jednocześnie samo zaskarżenie przedmiotowej uchwały (co wymagałoby jednak spełnienia określonych warunków formalno-prawnych, w tym wykazania istnienia interesu prawnego powoda w zaskarżeniu tej uchwały) nie doprowadzi do nieważności wyboru firmy audytorskiej, lecz co do zasady będzie ona pozostawać ważna i skuteczna do czasu prawomocnego stwierdzenia jej nieważności lub nieistnienia.

Mając na uwadze powyższe, istotność powyższego czynnika ryzyka Emitent ocenia jako niską, w szczególności ze względu na fakt, że: (i) stwierdzenie nieważności lub nieistnienia uchwały Rady Nadzorczej nr X/7/2/2022 z dnia 19 września 2022 r. w sprawie wyrażenia zgody na ustanowienie w Spółce programu emisji obligacji nie

wpłyne na ważność i skuteczność uchwały Zarządu nr VI/1/09/2022 z dnia 22 września 2022 r. w sprawie ustanowienia w Spółce programu emisji obligacji, (ii) do czasu prawomocnego stwierdzenia nieważności lub nieistnienia uchwały nr X/5/1/2022 Rady Nadzorczej z dnia 9 sierpnia 2022 r. pozostaje ona ważna i skuteczna, (iii) skutki stwierdzenia nieważności lub nieistnienia uchwały nr X/5/1/2022 Rady Nadzorczej z dnia 9 sierpnia 2022 r. mogą zostać przez Emitenta, w szczególności na skutek działań Rady Nadzorczej, zneutralizowane.

Emitent ocenia prawdopodobieństwo tego ryzyka jako niskie ze względu na: (i) wydanie przez Sąd Apelacyjny w Warszawie w dniu 23 listopada 2023 r. postanowienia o uchyleniu Postanowienia Zabezpieczającego i przekazaniu wniosku powodów o udzielenie zabezpieczenia do ponownego rozpoznania, (ii) pozyskanie przez Emitenta dwóch niezależnych opinii prawnych wskazujących, iż Postanowienie Zabezpieczające, w zakresie w jakim dotyczyło powołania Karola Szymańskiego do pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej, jest niedopuszczalne i nie wywołuje skutków prawnych oraz (iii) fakt, iż na Datę Prospektu żadna z uchwał Rady Nadzorczej podjętych w okresie od dnia 6 lipca 2022 r. do dnia 30 września 2022 r. nie została zaskarżona.

Ryzyko podejmowania przez akcjonariusza większościowego działań niezgodnych z interesami Obligatariuszy

Na Dzień Prospektu spółka WPEF VI Holding 5 B.V., z siedzibą w Bossum, Holandia, należąca do grupy kapitałowej Waterland Private Equity Investments B.V. (dalej „Waterland”), posiada 7.929.983 akcji Emitenta, stanowiących 61,49% kapitału zakładowego Emitenta oraz uprawniających do 61,49% ogólnej liczny głosów na Walnym Zgromadzeniu. Powoduje to ograniczenie możliwości oddziaływania akcjonariuszy mniejszościowych na Emitenta i Grupę, w szczególności ze względu na fakt wykonywania przez Waterland prawa głosu z większości akcji na Walnym Zgromadzeniu. Waterland ma więc poprzez swój udział na Walnym Zgromadzeniu decydujący wpływ na podjęcie uchwały w sprawie wypłaty dywidendy, czy też powoływanie i odwoływanie członków Rady Nadzorczej, która kształtuje skład Zarządu.

Posiadanie pozycji dominującej w akcjonariacie Emitenta pozwala Waterland na sprawowanie faktycznej kontroli nad działalnością Emitenta oraz Grupy, w tym - z pozycji sprawowanego nadzoru właścicielskiego - oddziaływanie w zasadniczym stopniu na tak istotne kwestie, jak podejmowanie decyzji zarządczych, czy realizacja polityki inwestycyjnej oraz strategii biznesowych.

Nie można wykluczyć, że interesy Waterland jako akcjonariusza większościowego okażą się rozbieżne z interesami Obligatariuszy, co może przejawiać się w chęci wypłaty dywidendy uszczuplającej środki pieniężne dostępne do obsługi zadłużenia z tytułu Obligacji.

Istotność powyższego czynnika ryzyka Emitent ocenia jako niską, ponieważ interes akcjonariusza większościowego i Emitenta są spójne i polegają na maksymalizacji zysków, zaś możliwy wpływ akcjonariusza większościowego na działalność Emitenta jest uregulowany w bezwzględnie obowiązujących przepisach prawa. Emitent ocenia prawdopodobieństwo tego ryzyka jako niskie.

2.2. Ryzyka związane z Obligacjami, ofertą Obligacji i obrotem Obligacjami

Ryzyko opóźnienia, niewykonania w całości lub części zobowiązań z tytułu Obligacji przez Emitenta

Obligacje nie stanowią lokaty bankowej i nie są objęte żadnym systemem gwarantowania depozytów, co wiąże się z ryzykiem utraty całości lub części zainwestowanych środków. Spełnienie przez Emitenta świadczeń z Obligacji polega na wykupie Obligacji poprzez zapłatę wartości nominalnej Obligacji oraz na zapłacie odsetek, a w przypadku wcześniejszego wykupu Obligacji na żądanie Emitenta i zastrzeżenia jej w Ostatecznych Warunkach Emisji danej serii Obligacji - także na zapłacie premii z tego tytułu. Świadczenia te mogą nie zostać wykonane albo ich wykonanie może ulec opóźnieniu, jeżeli na skutek pogorszenia sytuacji finansowej Spółka nie będzie dysponować odpowiednimi środkami pieniężnymi w terminie ich wymagalności. Zdolność Emitenta do obsługi zobowiązań z tytułu Obligacji może ulec pogorszeniu w przypadku nadmiernego zwiększenia poziomu jego zadłużenia lub istotnego pogorszenia wyników finansowych Spółki. Skutkiem niedokonania wykupu Obligacji w terminie może być upadłość Spółki, co w konsekwencji dla inwestora oznacza ryzyko utraty całości lub części środków zainwestowanych w Obligacje.

Odsetki mogą także nie zostać wypłacone na skutek zajęcia środków pieniężnych Emitenta w egzekucji prowadzonej przeciwko Emitentowi.

Dodatkowo Warunki Emisji zawierają szereg klauzul, których naruszenie daje prawo Obligatariuszowi (po podjęciu określonych działań) do żądania wcześniejszego wykupu Obligacji przez Emitenta. W szczególności istnieje ryzyko, że w przypadku zażądania wcześniejszego wykupu Obligacji, Emitent nie będzie posiadał wystarczających środków na realizację takiego żądania wcześniejszego wykupu Obligacji.

W przypadku niewypłacalności Emitenta oraz w przypadku jego upadłości lub restrukturyzacji Obligatariusz może nie odzyskać całości lub części środków zainwestowanych w Obligacje. Emitent może stać się niewypłacalny, jeżeli utraci zdolność do wykonywania swoich wymagalnych zobowiązań pieniężnych, albo gdy jego zobowiązania pieniężne będą przekraczać wartość jego majątku. W sytuacji niewypłacalności może zostać ogłoszona upadłość Emitenta. W takiej sytuacji spłata jego zobowiązań, w tym zobowiązań z tytułu Obligacji, będzie podlegała regulacjom Prawa Upadłościowego. Przepisy te uniemożliwiają również skuteczną realizację przez Obligatariuszy uprawnień do żądania wcześniejszego wykupu Obligacji. Skutkiem ogłoszenia upadłości Emitenta będzie natychmiastowa wymagalność jego zobowiązań, w tym zobowiązań z Obligacji. Wierzyciele będą zaspokajani na zasadach i w kolejności wskazanej w przepisach Prawa Upadłościowego. Zgodnie z tymi przepisami, wierzytelności z Obligacji będą zaspokajane po zaspokojeniu m.in. kosztów postępowania upadłościowego, należności pracowników powstałych przed ogłoszeniem upadłości, składek na ubezpieczenie społeczne za trzy ostatnie lata przed ogłoszeniem upadłości.

Pomimo niewypłacalności Emitenta, wniosek o ogłoszenie upadłości może zostać oddalony lub postępowanie upadłościowe może zostać umorzone z braku majątku Emitenta na zaspokojenie kosztów postępowania. W razie niewypłacalności lub zagrożenia niewypłacalnością Emitenta jego zobowiązania, w tym zobowiązania z tytułu Obligacji, mogą również podlegać restrukturyzacji, w trybie przepisów Prawa Restrukturyzacyjnego.

W razie wszczęcia postępowania upadłościowego lub postępowania restrukturyzacyjnego prowadzenie egzekucji wobec Emitenta w celu zaspokojenia wierzytelności z Obligacji może nie być możliwe lub może być ograniczone przez przepisy prawa lub przez orzeczenia sądu.

Inwestorzy podejmując decyzje inwestycyjne powinni więc być w szczególności świadomi wysokiego ryzyka związanego z inwestowaniem wszystkich środków w obligacje jednego podmiotu i związanej z tym konieczności zachowania stosownej dywersyfikacji inwestycji.

Emitent informuje, że na Datę Prospektu udział inwestorów instytucjonalnych w strukturze obligatariuszy wszystkich wyemitowanych obligacji szacowany jest na 43%. Na dzień 30 września 2024 r. było to 45%, na dzień 31 marca 2024 r. – 47%, a na dzień 31 marca 2023 r. – 80%. Zmiana struktury obligatariuszy w ostatnich okresach wynikała ze słabej sytuacji na rynku funduszy obligacji korporacyjnych w latach 2022-2023. Emitent posiada aktywne programy emisji obligacji dla obu grup inwestorów (instytucjonalni / indywidualni), a ich wykorzystanie będzie zależało od bieżącej sytuacji na rynku obligacji, oceny zarządczej Emitenta dokonywanej po dyskusji z profesjonalnymi doradcami zajmującymi się pośrednictwem w tego rodzaju transakcjach.

Powyższy czynnik ryzyka dotychczas nie zmaterializował się w odniesieniu do Emitenta, w szczególności nie występowały w przeszłości opóźnienia w spłacie zobowiązań wynikających z obligacji wyemitowanych przez Emitenta.

Emitent ocenia istotność powyższego czynnika ryzyka jako wysoką, a prawdopodobieństwo jego wystąpienia jako niskie.

Ryzyko związane z brakiem zabezpieczenia Obligacji

Obligacje będą emitowane jako niezabezpieczone w rozumieniu Ustawy o Obligacjach. Oznacza to, że ani Emitent ani żaden inny podmiot nie ustanowił i z chwilą emisji poszczególnych serii Obligacji nie będzie z tego tytułu zobowiązany do ustanowienia na rzecz Obligatariuszy zabezpieczenia zobowiązań Emitenta z tytułu Obligacji. W związku z tym potencjalny Obligatariusz powinien brać pod uwagę, że ewentualne dochodzenie roszczeń

od Spółki będzie mogło być prowadzone tylko na zasadach ogólnych, tj. w sposób przewidziany w przepisach Kodeksu cywilnego i Kodeksu postępowania cywilnego. Istnieje ryzyko, że aktywa Spółki mogą okazać się niewystarczające do zaspokojenia roszczeń finansowych Obligatariuszy, co w konsekwencji dla Obligatariusza oznacza ryzyko utraty całości lub części środków zainwestowanych w Obligacje.

Istotność powyższego czynnika ryzyka określa się jako wysoką, a prawdopodobieństwo jego wystąpienia jako niskie.

Ryzyko zmiany stopy procentowej

Oprocentowanie Obligacji poszczególnych serii, w zależności od decyzji Spółki, będzie stałe lub zmienne, oparte o odpowiednie stawki rynku pieniężnego:

- w przypadku Obligacji emitowanych w PLN - WIBOR;
- w przypadku Obligacji emitowanych w EUR - EURIBOR (Euro Interbank Offered Rate).

Przy zmiennym oprocentowaniu Obligacji, w okresie od Dnia Emisji danej serii Obligacji do Dnia Wykupu (zgodnie z definicją zawartą w Ostatecznych Warunkach Emisji danej serii Obligacji) mogą nastąpić znaczące zmiany Stopy Bazowej.

Emitent nie jest w stanie przewidzieć w jaki sposób wybór i zmiana wartości Stopy Bazowej wpłynie na zmianę oprocentowania emitowanych Obligacji. W przypadku, gdy wartość Stopy Bazowej będzie wyższa, rentowność Obligacji dla Inwestorów będzie wyższa, co z kolei będzie mieć negatywny wpływ na koszty odsetkowe Emitenta. Natomiast gdy wartość Stopy Bazowej będzie niższa, może to wpłynąć na obniżenie rentowności Obligacji dla Inwestorów, co z kolei będzie mieć pozytywny wpływ na koszty odsetkowe Emitenta.

Emitent ocenia istotność powyższego czynnika ryzyka jako średnią, a prawdopodobieństwo jego wystąpienia jako wysokie.

Ryzyko związane ze sposobem obliczania stopy bazowej Obligacji o zmiennym oprocentowaniu i jego ewentualną zmianą

Zgodnie z Rozporządzeniem o Wskaźnikach Referencyjnych, wskaźnikiem referencyjnym jest, między innymi, dowolny indeks stosowany jako odniesienie do określenia kwoty przypadającej do zapłaty z tytułu instrumentu finansowego. W ramach Oferty Emitent może oferować Obligacje oprocentowane według stałej lub zmiennej stopy procentowej. Stopą Bazową stanowiącą podstawę do wyznaczenia oprocentowania zmiennego dla Obligacji emitowanych w PLN będzie wskaźnik referencyjny WIBOR (Warsaw Interbank Offer Rate), który jest opracowywany przez GPW Benchmark S.A. natomiast dla Obligacji emitowanych w EUR będzie to EURIBOR (Euro Interbank Offer Rate).

Rozporządzenie o Wskaźnikach Referencyjnych nakłada na osoby zamierzające działać jako administratorzy wskaźników referencyjnych obowiązek uzyskania odpowiedniego zezwolenia lub rejestracji. W dniu 16 grudnia 2020 r. KNF wydała zezwolenie na prowadzenie przez GPW Benchmark S.A. działalności jako administrator wskaźników referencyjnych stóp procentowych, w tym kluczowych wskaźników referencyjnych. Na Datę Prospektu GPW Benchmark S.A. jest wpisany w rejestrze uprawnionych administratorów wskaźników referencyjnych prowadzonym przez Europejski Urząd Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych (European Securities and Market Authority), o którym mowa w art. 36 Rozporządzenia o Wskaźnikach Referencyjnych.

Rozporządzenie o Wskaźnikach Referencyjnych może mieć istotny wpływ na instrumenty finansowe o zmiennej stopie procentowej, dla których stopa procentowa jest ustalana poprzez odniesienie do wskaźników referencyjnych takich jak kluczowy wskaźnik referencyjny WIBOR, w szczególności, jeśli metodologia obliczania tego wskaźnika lub inne zasady dotyczące opracowywania takiego wskaźnika referencyjnego ulegną zmianie albo wskaźnik referencyjny WIBOR przestanie być publikowany.

Zgodnie z Rozporządzeniem o Wskaźnikach Referencyjnych oraz Ustawą o Nadzorze Makroostrożnościowym, Minister właściwy do spraw instytucji finansowych jest władny do określenia, w drodze rozporządzenia, zamiennika lub zamienników kluczowego wskaźnika referencyjnego w przypadku wystąpienia określonych

w Rozporządzeniu o Wskaźnikach Referencyjnych zdarzeń związanych z zaprzestaniem lub prowadzącym do zaprzestania publikowania kluczowego wskaźnika referencyjnego przez jego administratora, takich jak (i) wydanie przez KNF publicznego oświadczenia lub opublikowanie przez KNF informacji, że dany kluczowy wskaźnik referencyjny nie odzwierciedla już danego rynku lub realiów gospodarczych lub (ii) wycofanie lub zawieszenie zezwolenia na prowadzenie przez dany podmiot działalności jako administrator wskaźników referencyjnych stóp procentowych. Minister właściwy do spraw instytucji finansowych określa zamiennik kluczowego wskaźnika referencyjnego, uwzględniając rekomendację Komitetu Stabilności Finansowej wydawaną w oparciu o stanowisko KNF. W przypadku zaprzestania publikowania przez GPW Benchmark S.A. wskaźnika referencyjnego WIBOR, oprocentowanie Obligacji będzie zatem ustalane w oparciu o zamiennik tego wskaźnika referencyjnego określony przez Ministra właściwego do spraw instytucji finansowych. Podstawowe Warunki Emisji Obligacji zawierają postanowienia regulujące sposób ustalenia Stopy Bazowej w przypadku zaprzestania opracowywania i publikowania przyjętego wskaźnika referencyjnego, w tym dotyczącego WIBOR.

Komitet Sterujący Narodowej Grupy Roboczej ds. reformy wskaźników referencyjnych („KSF”) zaakceptował Mapę Drogową procesu zastąpienia wskaźników referencyjnych WIBOR i WIBID. Z uwagi na fakt, że na reformę wskaźników referencyjnych składa się bardzo wiele wzajemnie powiązanych elementów, proces ten będzie rozłożony w czasie. W październiku 2023 r. KSF podjął decyzję o zmianie maksymalnych terminów realizacji Mapy Drogowej. Narodowa Grupa Robocza określiła w zaktualizowanej Mapie Drogowej, że przy efektywnej współpracy wszystkich zaangażowanych stron, reforma wskaźników referencyjnych w Polsce zostanie zrealizowana w całości do końca 2027 roku. Jednocześnie, w październiku 2024 roku KKSF poinformował o uruchomieniu dodatkowej rundy konsultacji publicznych. Mając na uwadze dążenie do dotrzymania, określonego na koniec 2027 roku, finalnego momentu konwersji wskaźników referencyjnych w Polsce, zdecydowano się ująć w dodatkowej rundzie konsultacji publicznych cztery indeksy i propozycje indeksów z rodziny indeksów WIRF (WIRF, WIRF+, WIRF-, WIRF+/-). W dniu 6 grudnia 2024 roku Komitet Sterujący Narodowej Grupy Roboczej ds. reformy wskaźników referencyjnych przeprowadził dyskusję oraz podjął decyzję o wyborze propozycji indeksu o technicznej nazwie WIRF- bazującego na depozytach niezabezpieczonych instytucji kredytowych i instytucji finansowych, jako docelowego wskaźnika referencyjnego stopy procentowej, który miałby zastąpić wskaźnik referencyjny WIBOR.

Zmiana wskaźnika referencyjnego stanowiącego Stopę Bazową Obligacji może wpłynąć na obniżenie lub wzrost poziomu oprocentowania Obligacji o zmiennym oprocentowaniu. W przypadku obniżenia Stopy Bazowej Obligacji, sytuacja ta będzie miała istotne znaczenie dla Inwestora z uwagi na obniżenie rentowności Obligacji, a co za tym idzie - nieosiągnięcie przez Inwestora zakładanych zysków z Obligacji. Natomiast obniżenia Stopy Bazowej Obligacji dla Emitenta oznacza niższe koszty finansowania dłużnego pozyskiwanego w drodze emisji Obligacji. W odwrotnej sytuacji, gdy nowy wskaźnik referencyjny zastępujący WIBOR będzie wyższy niż sam WIBOR, dla Inwestora oznaczać będzie to większą rentowność Obligacji, a dla Emitenta wyższe koszty finansowania dłużnego.

Informacja o zastąpieniu wskaźnika referencyjnego WIBOR innym wskaźnikiem referencyjnym zostanie przekazana w formie suplementu do Prospektu oraz w sposób, w jaki został opublikowany Prospekt, tj. na stronie internetowej Emitenta ([www\[.\]obligacje\[.\]kredytinkaso\[.\]pl](http://www[.]obligacje[.]kredytinkaso[.]pl)) oraz, dodatkowo, w celach informacyjnych, na stronie internetowej Firmy Inwestycyjnej ([www\[.\]michaelstrom\[.\]pl](http://www[.]michaelstrom[.]pl)) i na stronach internetowych pozostałych podmiotów biorących udział w Ofercie.

Emitent identyfikuje to ryzyko pomimo tego, że zgodnie z punktem 14.5.7 Podstawowych Warunków Emisji Obligacji będzie stosował *Korektę* mającą na celu ograniczenie lub całkowite zniwelowanie skutków ekonomicznych powstałych w związku z zastąpieniem wskaźnika referencyjnego WIBOR Wskaźnikiem Alternatywnym.

Emitent ocenia istotność oraz prawdopodobieństwo wystąpienia powyższego czynnika ryzyka jako średnie.

Ryzyko wcześniejszego wykupu Obligacji

Podstawowe Warunki Emisji Obligacji przewidują możliwość wcześniejszego wykupu Obligacji na żądanie Spółki. W takim wypadku, Obligacje będą podlegać wykupowi przed Dniem Wykupu wskazanym w Ostatecznych Warunkach Emisji danej serii Obligacji, a Inwestor nie będzie mógł uzyskać przychodów z odsetek w założonym przez Inwestora wymiarze i horyzoncie inwestycyjnym.

Można się spodziewać, że Spółka skorzysta z prawa do wcześniejszego wykupu Obligacji w sytuacji, gdy będzie to leżeć w interesie Spółki, w szczególności jeżeli jej potencjalne koszty finansowania będą niższe, niż oprocentowanie Obligacji. W takim okresie Inwestorzy mogą nie mieć możliwości zainwestowania środków uzyskanych z wcześniejszego wykupu Obligacji w sposób, który zapewniłby im stopę zwrotu w takiej wysokości jak stopa zwrotu od Obligacji będących przedmiotem wcześniejszego wykupu.

Dodatkowo Podstawowe Warunki Emisji Obligacji zawierają szereg klauzul (kovenanty), których naruszenie daje prawo Obligatariuszowi (po spełnieniu określonych działań i wypełnieniu odpowiedniej procedury) do żądania wcześniejszego wykupu Obligacji przez Emitenta. Należy podkreślić, że niektóre spośród ww. kovenantów zostały skonstruowane z wykorzystaniem klauzul generalnych (np. określony w pkt. 11.5.1 Podstawowych Warunków Emisji Obligacji kowenant odwołujący się do „*trwałego zaprzestania prowadzenia, w całości lub w istotnej części, podstawowej działalności gospodarczej Emitenta*”, czy określony w pkt. 11.5.7 Podstawowych Warunków Emisji Obligacji kowenant odwołujący się do „*warunków gorszych dla, odpowiednio, Emitenta lub Istotnego Podmiotu z Grupy, niż obowiązujące w danym czasie warunki rynkowe*”), w związku z czym mają one charakter niejednoznaczny i ocenny. Istnieje zatem ryzyko odmiennej interpretacji przedmiotowych kovenantów przez Emitenta i Obligatariuszy, a tym samym ryzyko sporu Emitenta i Obligatariuszy co do uznania określonego zdarzenia za stanowiące Podstawę Wcześniejszego Wykupu w rozumieniu Podstawowych Warunków Emisji Obligacji. W przypadku uznania przez Obligatariuszy, że dane zdarzenie stanowi Podstawę Wcześniejszego Wykupu w rozumieniu Podstawowych Warunków Emisji Obligacji, przy jednoczesnym odmiennym stanowisku Emitenta, przeprowadzenie wcześniejszego wykupu Obligacji na żądanie Obligatariuszy może wymagać wcześniejszego dochodzenia przez Obligatariuszy przedmiotowego roszczenia w postępowaniu sądowym.

Istnieje także ryzyko, że w przypadku zażądania wcześniejszego wykupu Obligacji przez Obligatariuszy, Emitent nie będzie posiadał wystarczających środków na realizację takiego żądania wcześniejszego wykupu Obligacji.

Emitent ocenia istotność powyższego czynnika ryzyka jako średnią, a prawdopodobieństwo jego wystąpienia jako niskie.

Ryzyko nieprzydzielenia Obligacji lub przydzielenia Obligacji w mniejszej liczbie

Warunkiem przydzielenia Inwestorowi Obligacji jest prawidłowe złożenie zapisu na Obligacje oraz opłacenie zapisu w kwocie wynikającej z iloczynu liczby Obligacji objętych zapisem i Ceny Emisyjnej. Wszelkie konsekwencje wynikające z niewłaściwego wypełnienia formularza zapisu na Obligacje ponosi Inwestor. Zapis, który pomija którykolwiek z wymaganych elementów, może zostać uznany za nieważny. Brak wpłat na Obligacje danej serii w określonym terminie powoduje nieważność całego zapisu i brak podstawy do przydzielenia Inwestorowi Obligacji danej serii.

Dodatkowo zapisy na Obligacje danej serii mogą podlegać redukcji w przypadkach i na zasadach opisanych w Prospekcie i Ostatecznych Warunkach Emisji danej serii Obligacji. Istnieje ryzyko, iż w szczególnych okolicznościach, jak przykładowo duża redukcja zapisów i niewielki zapis na Obligacje danej serii, Inwestorowi nie zostanie przydzielona ani jedna Obligacja.

Ponadto, w przypadku, gdy zgodnie z Ostatecznymi Warunkami Emisji danej serii Obligacji Marża będzie ustalana przez Emitenta w oparciu o wskazaną przez Inwestorów w formularzach zapisu minimalną wysokość Marży po jakiej mogliby objąć Obligacje danej serii, Emitent dokona warunkowego przydziału Obligacji wyłącznie tym Inwestorom, którzy w złożonych formularzach zapisu wskazali Marżę równą lub niższą niż ostatecznie ustalona

przez Emitenta. Inwestorom, którzy w złożonych formularzach zapisu wskazali Marżę wyższą niż ostatecznie ustalona przez Emitenta, Obligacje nie zostaną przydzielone.

Zaistnienie powyższych przypadków może spowodować zamrożenie środków finansowych na pewien czas i utratę potencjalnych korzyści przez Inwestorów, bowiem wpłacone kwoty zostaną zwrócone subskrybentom bez odsetek i odszkodowań.

Emitent ocenia istotność powyższego czynnika ryzyka oraz prawdopodobieństwo jego wystąpienia jako średnie.

Ryzyko związane z możliwością niespełnienia warunków dopuszczenia Obligacji do obrotu na Rynku Regulowanym lub warunków wprowadzenia Obligacji do obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu

Emitent będzie się ubiegał o dopuszczenie i wprowadzenie Obligacji do obrotu na Rynku Regulowanym.

W przypadku, gdy zgodnie z Ostatecznymi Warunkami Emisji danej serii Obligacji rejestracja tych Obligacji w KDPW będzie następować w trybie § 5 Szczegółowych Zasad Działania KDPW, tj. na podstawie zgodnych prawidłowych zleceń rozrachunku, Emitent złoży do KDPW wnioski o rejestrację Obligacji w KDPW pod warunkiem ich dopuszczenia do obrotu na Rynku Regulowanym lub ich wprowadzenia do obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu, jednocześnie występując do GPW z wnioskiem o odpowiednio dopuszczenie takich Obligacji do obrotu na Rynku Regulowanym lub ich wprowadzenie do obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu pod warunkiem ich rejestracji w KDPW.

W przypadku, gdy zgodnie z Ostatecznymi Warunkami Emisji danej serii Obligacji, rejestracja tych Obligacji następować będzie z udziałem Agenta Emisji, niezwłocznie po rejestracji Obligacji danej serii w KDPW Emitent podejmie kroki w celu złożenia wniosku o dopuszczenie tych Obligacji do obrotu na Rynku Regulowanym lub ich wprowadzenie do obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu.

Istnieje ryzyko, że GPW odmówi dopuszczenia Obligacji do obrotu na Rynku Regulowanym. W przypadku odmowy dopuszczenia Obligacji do obrotu na Rynku Regulowanym, Emitent będzie ubiegał się o wprowadzenie Obligacji do obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu, przy czym istnieje także ryzyko odmowy wprowadzenia Obligacji do obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu.

W przypadku, gdy zgodnie z Ostatecznymi Warunkami Emisji danej serii Obligacji rejestracja tych Obligacji w KDPW będzie następować w trybie § 5 Szczegółowych Zasad Działania KDPW, tj. na podstawie zgodnych prawidłowych zleceń rozrachunku, odmowa dopuszczenia Obligacji danej serii do obrotu na Rynku Regulowanym lub ich wprowadzenia do obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu uniemożliwi rejestrację tych Obligacji w KDPW i tym samym emisja nie dojdzie do skutku, a środki wpłacone przez Inwestorów tytułem ceny emisyjnej Obligacji danej serii zostaną im zwrócone.

W przypadku, gdy po zarejestrowaniu Obligacji danej serii w KDPW z udziałem Agenta Emisji, Zarząd GPW odmówi dopuszczenia tych Obligacji do obrotu na Rynku Regulowanym lub ich wprowadzenia do obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu, Emitent niezwłocznie podejmie działania w celu usunięcia okoliczności uniemożliwiających odpowiednio dopuszczenie Obligacji danej serii do obrotu na Rynku Regulowanym lub ich wprowadzenie do obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu, a następnie ponownie wystąpi do GPW ze stosownym wnioskiem. Niemniej, w przypadku emisji Obligacji danej serii z udziałem Agenta Emisji istnieje ryzyko, że wyemitowane Obligacje danej serii nie zostaną następnie odpowiednio dopuszczone do obrotu na Rynku Regulowanym lub wprowadzone do obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu – w takim przypadku Obligatariusze posiadać będą Obligacje, których nie będą mogli zbyć w obrocie zorganizowanym. Emitent ocenia istotność powyższego czynnika ryzyka jako średnią, a prawdopodobieństwo jego wystąpienia jako niskie.

Ryzyko podjęcia przez Zgromadzenie Obligatariuszy decyzji niezgodnych z wolą Obligatariusza

Zgodnie z Warunkami Emisji Obligacji niektóre uprawnienia Obligatariuszy - w szczególności związane z realizacją prawa Obligatariuszy do żądania wcześniejszego wykupu Obligacji danej serii na żądanie Obligatariuszy - jak również możliwość zmiany Warunków Emisji, zależą od uchwał Zgromadzeniu Obligatariuszy. Zwołanie Zgromadzenia Obligatariuszy wymaga podjęcia określonych czynności przez Obligatariuszy i Emitenta. Decyzje

Zgromadzenia Obligatariuszy podejmowane są odpowiednią większością głosów posiadaczy Obligacji danej serii, w związku z czym Obligatariusze posiadający mniejszościowy pakiet Obligacji głosujący przeciw lub nieuczestniczący w Zgromadzeniu Obligatariuszy muszą się liczyć z faktem, iż Zgromadzenie Obligatariuszy podejmie decyzję niezgodnie z ich wolą. Zmiana postanowień kwalifikowanych Warunków Emisji Obligacji (tj. wysokości lub sposobu ustalania wysokości świadczeń wynikających z Obligacji, w tym warunków wypłaty odsetek, terminu, miejsca lub sposobu spełniania świadczeń wynikających z Obligacji, w tym dni, według których ustala się uprawnionych do tych świadczeń, wysokości, formy lub warunków zabezpieczenia wierzytelności wynikających z Obligacji oraz zasad zwotywnia, funkcjonowania lub podejmowania uchwał przez Zgromadzenie Obligatariuszy lub obniżenie wartości nominalnej Obligacji) wymaga zgody wszystkich Obligatariuszy obecnych na Zgromadzeniu Obligatariuszy. Inne uchwały zapadają bezwzględną większością głosów. Ponadto, zgodnie z Ustawą o Obligacjach, Zgromadzenie Obligatariuszy jest ważne, w przypadku gdy w Zgromadzeniu Obligatariuszy biorą udział Obligatariusze posiadający co najmniej 50% skorygowanej łącznej wartości nominalnej (w rozumieniu 50 ust. 1 pkt 2 Ustawy o Obligacjach) Obligacji danej serii. Zgromadzenie Obligatariuszy nie będzie więc mogło podejmować uchwał, jeżeli wezmą w nim udział Obligatariusze posiadający mniej niż 50% skorygowanej łącznej wartości nominalnej Obligacji danej serii. Powoduje to, że rola Zgromadzenia Obligatariuszy, jako ciała decyzyjnego, może być ograniczona. Uchwała Zgromadzenia Obligatariuszy może być zaskarżona w przypadkach i na warunkach przewidzianych w art. 70 i art. 71 Ustawy o Obligacjach, przez co stan prawny przez nią ustalony może ulec zmianie.

Emitent ocenia istotność powyższego czynnika ryzyka jako średnią, a prawdopodobieństwo jego wystąpienia jako niskie.

Ryzyko wpływu zmiany kursu PLN/EUR na udział posiadaczy Obligacji poszczególnych serii w sumie uzyskanej z egzekucji z majątku Emitenta

W przypadku konieczności zaspokajania roszczeń Obligatariuszy w drodze egzekucji z majątku Emitenta, gdy uzyskana w ten sposób kwota będzie niższa aniżeli suma wymagalnych roszczeń Obligatariuszy, nastąpi podział takiej kwoty pomiędzy Obligatariuszy. W takiej sytuacji konieczne będzie dokonanie podziału środków uzyskanych w wyniku egzekucji proporcjonalnie do wysokości zaspokajanych roszczeń poszczególnych Obligatariuszy. Mając na uwadze, że w ramach Programu Emitent może emitować obligacje wyrażone w PLN, jak i obligacje wyrażone w EUR, zmiana wzajemnego kursu tych walut może mieć wpływ na ustalenie proporcji udziału w wyegzekwowanej od Emitenta kwocie świadczenia przez Obligatariuszy obligacji emitowanych w PLN i Obligatariuszy obligacji emitowanych w EUR. Pomimo bowiem, że (zgodnie z informacjami zamieszczonymi w Prospekcie) w przypadku Obligacji danej serii emitowanych w EUR świadczenia z tytułu tych Obligacji będą spełniane w EUR, w przypadku konieczności zaspokojenia egzekucyjnego, wysokość wymagalnych świadczeń wyrażonych w EUR dla potrzeb ustalenia sposobu podziału sumy uzyskanej z egzekucji zostanie przeliczona na PLN według średniego kursu waluty obcej ogłoszonego przez NBP na dzień sporządzenia planu podziału.

Zważywszy na powyższe, udział Obligatariuszy posiadających Obligacje wyrażone w PLN i Obligatariuszy posiadających Obligacje wyrażone w EUR w ogólnej sumie uzyskanej wskutek egzekucji, może ulegać zmianom w czasie. Przykładowo, wzrost ceny EUR wyrażonej w PLN spowoduje, że udział wierzytelności z Obligacji wyrażonych w EUR w ogólnej sumie uzyskanej z tytułu egzekucji wzrośnie kosztem spadku udziału wierzytelności wyrażonych w PLN. Z kolei w razie spadku ceny EUR wyrażonej w PLN, udział wierzytelności wynikających z Obligacji wyemitowanych w EUR w ogólnej sumie uzyskanej z egzekucji spadnie, jednocześnie zaś wzrośnie udział wierzytelności wyrażonych w PLN.

Emitent ocenia istotność powyższego czynnika ryzyka jako średnią, a prawdopodobieństwo jego wystąpienia jako niskie.

Ryzyko związane z brakiem możliwości tzw. „rolowania obligacji”

Emitent nie wyklucza możliwości rozliczenia w części lub w całości istniejących zobowiązań z tytułu obligacji ze środków pozyskanych z nowych emisji obligacji (rolowanie obligacji) w tym, w ramach Programu. Istnieje ryzyko, że Obligacje nie zostaną objęte, co może powodować konieczność wykupu istniejących obligacji poprzez

zapłatę kwoty wykupu na rzecz obligatariuszy. Brak możliwości refinansowania zadłużenia na korzystnych warunkach w terminie zapadalności zobowiązań może mieć negatywny wpływ na działalność i sytuację finansową Emitenta i zdolność Emitenta do wykonywania zobowiązań z Obligacji. Emitent ocenia istotność powyższego czynnika ryzyka jako średnią, a prawdopodobieństwo jego wystąpienia jako niskie.

Ryzyko odstąpienia przez Emitenta od przeprowadzenia Oferty oraz ryzyko związane z zawieszeniem Oferty

Emitent może podjąć w każdym czasie przed dokonaniem przydziału Obligacji decyzję o odstąpieniu od przeprowadzenia Oferty Obligacji danej serii w uzgodnieniu z Firmą Inwestycyjną. Jeżeli odstąpienie od przeprowadzenia Oferty nastąpi przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Obligacje danej serii od Inwestorów, Emitent nie będzie zobowiązany do podania powodów takiego odstąpienia. Od dnia rozpoczęcia przyjmowania zapisów od Inwestorów do dnia przydziału Obligacji, Emitent - w uzgodnieniu z Firmą Inwestycyjną - może odstąpić od przeprowadzenia Oferty danej serii Obligacji, przy czym takie odstąpienie może nastąpić z powodów, które w ocenie Emitenta są powodami ważnymi.

Decyzja o zawieszeniu Oferty danej serii Obligacji, bez podawania przyczyn, może zostać podjęta przez Emitenta - w uzgodnieniu z Firmą Inwestycyjną - w każdym czasie przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów od Inwestorów. Od dnia rozpoczęcia przyjmowania zapisów od Inwestorów do dnia przydziału Obligacji danej serii Emitent, w uzgodnieniu z Firmą Inwestycyjną, może podjąć decyzję o zawieszeniu przeprowadzenia Oferty danej serii Obligacji tylko z powodów, które (w ocenie Spółki) są powodami ważnymi.

Emitent ocenia istotność powyższego czynnika ryzyka oraz prawdopodobieństwo jego wystąpienia jako niskie.

3. ISTOTNE INFORMACJE

3.1. Definicje i terminologia

Terminy pisane w Prospekcie wielką literą, o ile nie zostały zdefiniowane inaczej w treści Prospektu, mają znaczenie nadane im w pkt. 13 Prospektu. Niektóre terminy branżowe oraz inne wyrażenia używane w Prospekcie zostały wyjaśnione w pkt. 13 Prospektu.

O ile z kontekstu nie wynika inaczej, używane w Prospekcie terminy „Grupa”, „Grupa Emitenta”, „Grupa Kapitałowa” i podobne określenia odnoszą się do Spółki wraz ze wszystkimi Spółkami Zależnymi. Terminy „Spółka”, „Emitent” i „Kredyt Inkaso” dotyczą wyłącznie Kredyt Inkaso S.A. jako emitenta Obligacji, bez uwzględnienia Spółek Zależnych.

O ile nie wskazano inaczej, oświadczenia wyrażające przekonania, oczekiwania i opinie Spółki odnoszą się do przekonania, oczekiwań, szacunków i opinii Zarządu.

3.2. Zastrzeżenia

Emitent zwraca uwagę, że inwestycja w Obligacje pociąga za sobą ryzyko finansowe i w związku z tym przed podjęciem jakiegokolwiek decyzji dotyczącej nabycia Obligacji Inwestorzy powinni wnikliwie zapoznać się ze wszystkimi informacjami przedstawionymi w Prospekcie, a w szczególności z treścią pkt. 2 Prospektu. Inwestorzy powinni samodzielnie ocenić znaczenie ww. informacji dla planowanej przez siebie inwestycji oraz dokonać własnej oceny adekwatności inwestowania w papiery wartościowe objęte Prospektem, w szczególności poprzez samodzielną analizę Grupy Kapitałowej, jej działalności oraz informacji znajdujących się w Prospekcie, a ponadto wziąć pod uwagę ryzyko związane z inwestycją w Obligacje.

Inwestorzy powinni polegać wyłącznie na informacjach znajdujących się w Prospekcie oraz Ostatecznych Warunkach Emisji danej serii Obligacji, wraz z ewentualnymi zmianami do Prospektu wynikającymi z opublikowanych: (i) suplementów do Prospektu, po ich zatwierdzeniu przez KNF, (ii) komunikatów aktualizujących do Prospektu oraz (iii) innych informacji przekazywanych zgodnie z Ustawą o Ofercie Publicznej (pkt 3.3 Prospektu).

Z zastrzeżeniem obowiązujących przepisów prawa, żadna osoba nie została upoważniona do udzielania informacji lub składania oświadczeń w związku z Ofertą innych niż zawarte w Prospekcie, a jeżeli informacje takie lub oświadczenia zostały udzielone lub złożone, nie należy ich uznawać za autoryzowane przez Spółkę lub Firmę Inwestycyjną.

Informacje zawarte w Prospekcie nie stanowią porady inwestycyjnej, prawnej, finansowej ani porady jakiegokolwiek innego rodzaju. Przed inwestycją w Obligacje wszystkim Inwestorom zaleca się skorzystanie w indywidualnych przypadkach z porad doradców finansowych i prawnych lub uzyskanie oficjalnego stanowiska odpowiednich organów administracyjnych, właściwych w tym zakresie.

Ani Spółka, ani Firma Inwestycyjna nie składają Inwestorom żadnych zapewnień co do zgodności z prawem inwestycji w Obligacje dokonywanej przez danego Inwestora.

Oferty Obligacji w ramach Programu będą przeprowadzane wyłącznie na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. Ani Prospekt, ani Obligacje nie zostały zarejestrowane ani zatwierdzone, ani nie są przedmiotem zawiadomienia złożonego jakiegokolwiek organowi regulacyjnemu w jakiegokolwiek jurysdykcji poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

Prospekt został zatwierdzony w dniu 31 stycznia 2025 r. przez Komisję Nadzoru Finansowego będącą właściwym organem, zgodnie z Rozporządzeniem Prospektowym. Komisja Nadzoru Finansowego zatwierdza Prospekt wyłącznie jako spełniający standardy kompletności, zrozumiałości i spójności nałożone Rozporządzeniem Prospektowym. Zatwierdzenie Prospektu nie powinno być uznawane za zatwierdzenie jakości Emitenta ani papierów wartościowych, które są przedmiotem Prospektu. Inwestorzy powinni dokonać własnej oceny adekwatności inwestowania w Obligacje oferowane na podstawie Prospektu. Komisja, zatwierdzając Prospekt, stosownie

do art. 2 lit. r) Rozporządzenia Prospektowego weryfikuje, czy zawarte w nim informacje o Emitencie oraz papierach wartościowych, będących przedmiotem oferty publicznej lub ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na Rynku Regulowanym, są kompletne, zrozumiałe i spójne, lecz nie weryfikuje ścisłości tych informacji. Zatwierdzając Prospekt, Komisja nie weryfikuje ani nie zatwierdza modelu biznesowego Emitenta, metod prowadzenia działalności gospodarczej oraz sposobu jej finansowania. W postępowaniu w sprawie zatwierdzenia Prospektu ocenie nie podlega prawdziwość zawartych w Prospekcie informacji ani poziom ryzyka związanego z prowadzoną przez Emitenta działalnością, oraz ryzyka inwestycyjnego związanego z nabyciem tych papierów wartościowych. Termin ważności Prospektu wynosi 12 miesięcy od dnia zatwierdzenia przez KNF, chyba że Prospekt nie został uzupełniony o suplement, o którym mowa w art. 23 Rozporządzenia 2017/1129. W przypadku powstania obowiązku tego uzupełnienia obowiązek uzupełnienia Prospektu w przypadku nowych znaczących czynników, istotnych błędów lub istotnych niedokładności nie ma zastosowania, gdy Prospekt straci ważność.

Inwestorzy powinni zwrócić uwagę na to, że przepisy podatkowe Rzeczypospolitej Polskiej, a także państw, w których Inwestorzy są rezydentami podatkowymi, mogą nakładać podatki na przychody osiągnane przez Inwestorów z tytułu posiadania Obligacji lub nakładać na Inwestorów obowiązki informacyjne związane z posiadaniem Obligacji. Konieczność zapłacenia podatku od przychodów z Obligacji osiągniętych przez Inwestora może spowodować, że zysk Inwestora z inwestycji w Obligacje będzie niższy niż zakładany. Ponadto, niewykonanie obowiązków informacyjnych nakładanych na Inwestora przez właściwe przepisy prawa, może spowodować nałożenie na Inwestora sankcji przewidzianej przez te przepisy.

3.3. Zmiany do Prospektu

Opublikowanie Prospektu po Dacie Prospektu nie oznacza, że w okresie od Daty Prospektu do dnia jego udostępnienia do publicznej wiadomości sytuacja Grupy nie uległa zmianie. Ponadto, niektóre informacje znajdujące się w Prospekcie zostały przedstawione według stanu na daty określone w Prospekcie, które są inne niż Data Prospektu. W związku z tym informacje zawarte w Prospekcie mogą nie być aktualne w jakiegokolwiek dacie następującej po: (i) Dacie Prospektu lub (ii) innej dacie wskazanej w Prospekcie jako dzień, na który dane informacje zostały sporządzone i będą podlegały aktualizacji, uzupełnieniu lub zmianie w przypadkach wymaganych przepisami prawa.

Prospekt, po jego zatwierdzeniu przez KNF, może podlegać zmianom i uzupełnieniom w sytuacjach wymaganych przez prawo w drodze suplementów do Prospektu lub w formie komunikatów aktualizujących.

Suplementy do Prospektu

Zgodnie z Rozporządzeniem Prospektowym, Spółka, do dnia zakończenia okresu oferowania Obligacji lub do dnia rozpoczęcia obrotu Obligacjami na Rynku Regulowanym lub w ASO, w zależności od tego, co nastąpi później, jest zobowiązana do przekazania KNF, a następnie do publicznej wiadomości, w formie suplementu do Prospektu, informacji zaistniałych po Dacie Prospektu lub informacji, o których powzięła wiadomość po Dacie Prospektu, dotyczących: (i) nowych znaczących czynników, (ii) istotnych błędów lub (iii) istotnych niedokładności odnoszących się do informacji zawartych w Prospekcie. Przekazanie do KNF suplementu do Prospektu powinno nastąpić bez zbędnej zwłoki po chwili powzięcia wiadomości o ww. informacjach, które uzasadniają jego przekazanie. KNF może odmówić zatwierdzenia suplementu do Prospektu, jeżeli nie odpowiada on pod względem formy lub treści wymogom określonym w przepisach prawa. Konsekwencją niezatwierdzenia suplementu do Prospektu może być: (i) wstrzymanie rozpoczęcia Oferty, (ii) przerwanie jej przebiegu lub (iii) wstrzymanie procesu Dopuszczenia.

Jeżeli suplement do Prospektu zostanie udostępniony przez Spółkę po rozpoczęciu przyjmowania zapisów na Obligacje danej serii, to osoba, która złożyła zapis przed udostępnieniem tego suplementu do publicznej wiadomości, może uchylić się od skutków prawnych złożonego zapisu w terminie trzech dni roboczych od dnia publikacji suplementu, pod warunkiem, że nowy znaczący czynnik, istotny błąd lub istotna niedokładność wystąpiły lub zostały zauważone przed zakończeniem okresu oferowania lub dostarczeniem Obligacji danej serii, w zależności od tego, które z tych zdarzeń nastąpi wcześniej. Termin ten może zostać przedłużony przez Emitenta.

Ostateczny termin wygaśnięcia prawa do uchylecia się od skutków prawnych złożonego zapisu określa się w suplemencie. Suplement jest publikowany na zasadach określonych w art. 21 Rozporządzenia Prospektowego.

W przypadku, gdy po Dacie Prospektu, a przed dniem publikacji Prospektu konieczne będzie sporządzenie suplementów do Prospektu, wraz z Prospektem zostaną opublikowane, jako odrębne dokumenty, wszystkie suplementy do Prospektu zatwierdzone do tego dnia przez KNF. Zwraca się uwagę Inwestorom, że w takim przypadku niektóre informacje zawarte w Prospekcie mogą być nieaktualne na dzień jego publikacji, a Inwestorzy powinni przeczytać uważnie zarówno cały Prospekt, jak i wszystkie suplementy do Prospektu opublikowane w dniu i po dniu publikacji Prospektu.

Komunikaty aktualizujące

W przypadku wystąpienia okoliczności powodujących zmianę treści udostępnionego Prospektu lub suplementów do Prospektu dotyczących organizacji lub prowadzenia subskrypcji Obligacji, a także dopuszczenia Obligacji do obrotu na Rynku Regulowanym lub wprowadzenia Obligacji do obrotu w ASO, które nie uzasadniają sporządzenia suplementu, Spółka będzie mogła udostępnić informację o wystąpieniu powyższych okoliczności w formie komunikatu aktualizującego do Prospektu w trybie art. 52 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej. Udostępnienie komunikatu aktualizującego następuje w sposób, w jaki został udostępniony Prospekt.

3.4. Termin ważności

Termin ważności Prospektu wynosi 12 miesięcy od dnia jego zatwierdzenia przez KNF, chyba że:

- Prospekt nie zostanie uzupełniony o suplement, o którym mowa w art. 23 Rozporządzenia 2017/1129; lub
- Emitent podejmie decyzję (w formie uchwały Zarządu) o przedterminowym, tj. następującym przed upływem 12 miesięcy od dnia zatwierdzenia Prospektu przez KNF, zakończeniu Programu.

Obowiązek uzupełnienia Prospektu w przypadku nowych znaczących czynników, istotnych błędów lub istotnych niedokładności, nie ma zastosowania, gdy Prospekt straci ważność.

3.5. Prezentacja informacji finansowych i innych danych

Skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy Kapitałowej za okres 12 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2023 r. oraz za okres 12 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2024 r. (Historyczne Informacje Finansowe) zostały zbadane przez niezależnych biegłych rewidentów. Sprawozdania te zostały sporządzone zgodnie z MSSF. Biegli rewidenci wydali opinie bez zastrzeżeń z badania tych sprawozdań odpowiednio w dniu 17 lipca 2023 r. i 11 lipca 2024 r.

Śródroczne skrócone skonsolidowane i jednostkowe sprawozdanie finansowe Emitenta za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 września 2024 r. (Śródroczne Informacje Finansowe) zostało poddane przeglądowi przez niezależnego biegłego rewidenta.

Historyczne Informacje Finansowe oraz Śródroczne Informacje Finansowe przedstawiają w ocenie Emitenta wiarygodne, wyczerpujące oraz porównywalne dane finansowe Emitenta za wszystkie okresy prezentowane w Prospekcie.

Niektóre informacje finansowe przedstawione w Prospekcie nie są częścią sprawozdań finansowych Emitenta i nie były przedmiotem badania ani przeglądu ze strony niezależnego biegłego rewidenta. Informacje takie zostały oznaczone jako „zarządcze” albo „dane zarządcze”. Informacji oznaczonych jako „zarządcze” nie należy traktować jako wskaźnika przeszłych lub przyszłych wyników operacyjnych Spółki ani wykorzystywać w analizie działalności Spółki w oderwaniu od sprawozdań finansowych oraz innych informacji finansowych zawartych w Prospekcie.

Dane zamieszczone w Historycznych Informacjach Finansowych Emitenta oraz w Śródrocznych Informacjach Finansowych Emitenta, jak również inne dane finansowe oraz operacyjne są podawane, o ile nie zaznaczono inaczej, w złotych polskich (zł, PLN). O ile nie wskazano inaczej, dane finansowe i statystyczne zawarte

w Prospekcie są przedstawione w tysiącach złotych. W niektórych wypadkach suma liczb w poszczególnych kolumnach lub wierszach tabel zawartych w Prospekcie może nie odpowiadać dokładnie łącznej sumie wyliczonej dla danej kolumny lub wiersza. Niektóre wartości procentowe w tabelach zamieszczonych w Prospekcie również zostały zaokrąglone i sumy w tych tabelach mogą nie odpowiadać dokładnie 100%.

Podejmując decyzję o inwestowaniu w Obligacje, Inwestorzy powinni polegać na własnej analizie Emitenta, sprawozdaniach finansowych oraz na informacjach przedstawionych w innych częściach Prospektu, a także w zakresie, w jakim uznają to za zasadne, skonsultować informacje znajdujące się w Prospekcie ze swoimi doradcami.

Od końca roku obrotowego 2023/24 Emitent zaklasyfikował KI RUS jako podmiot przeznaczony do sprzedaży, a wyniki, aktywa i zobowiązania związane z działalnością na rynku rosyjskim zostały zaprezentowane jako działalność zaniechana oraz aktywa i zobowiązania zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży. Dane porównawcze za rok zakończony dnia 31 marca 2023 r. oraz za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 września 2023 r. zostały przekształcone – wynik finansowy oraz korekty konsolidacyjne dotyczące KI RUS zostały ujęte w wyniku z działalności zaniechanej.

3.6. Stwierdzenia dotyczące przyszłości

Prospekt zawiera stwierdzenia dotyczące przyszłości, które odzwierciedlają aktualną na Datę Prospektu ocenę Grupy odnośnie do czynników zewnętrznych, strategii biznesowej, planów i celów Grupy dotyczących jej przyszłej działalności, w tym planów rozwoju dotyczących produktów i usług Grupy. Do takich stwierdzeń należą wszelkie oświadczenia, inne niż oświadczenia dotyczące faktów, które miały miejsce w przeszłości, w tym oświadczenia, w których, przed którymi albo po których występują wyrazy takie jak „cele”, „sądzi”, „przewiduje”, „dąży”, „zamierza”, „będzie”, „może”, „uprzedzając”, „byłby”, „mógłby”, albo inne podobne wyrażenia lub ich zaprzeczenia. Stwierdzenia dotyczące przyszłości odnoszą się do znanych i nieznanych kwestii obarczonych ryzykiem i niepewnością lub innych ważnych czynników będących poza kontrolą Spółki, które mogą spowodować, że faktyczne wyniki Grupy, perspektywy i rozwój Grupy będą się istotnie różniły od wyników, osiągnięć i rozwoju przewidywanych w tych stwierdzeniach lub z nich wynikających. Podane przez Spółkę stwierdzenia dotyczące przyszłości opierają się na wielu założeniach dotyczących obecnych i przyszłych strategii działalności Grupy oraz otoczenia, w którym prowadzi działalność i będzie prowadziła działalność w przyszłości. Pewne czynniki, które mogą spowodować, że rzeczywiste wyniki, osiągnięcia i rozwój Grupy będą różniły się od tych opisanych w stwierdzeniach dotyczących przyszłości, zostały opisane w szczególności w pkt. 2 Prospektu. Takie stwierdzenia są aktualne jedynie na Datę Prospektu. Oprócz obowiązków wynikających z przepisów prawa lub Regulaminu GPW, Spółka nie ma obowiązku przekazywać do publicznej wiadomości aktualizacji lub weryfikacji jakichkolwiek stwierdzeń dotyczących przyszłości zamieszczonych w Prospekcie w związku z pojawieniem się nowych informacji, wystąpieniem przyszłych zdarzeń lub innymi okolicznościami.

Inwestorzy powinni być świadomi, że różnego rodzaju istotne czynniki i ryzyka mogą powodować, że rzeczywiste wyniki Grupy będą istotnie różnić się od planów, celów, oczekiwań i zamiarów wyrażonych w stwierdzeniach dotyczących przyszłości. Inwestorzy, opierając się na stwierdzeniach dotyczących przyszłości, powinni z należytą starannością wziąć pod uwagę wskazane wyżej czynniki oraz inne zdarzenia przyszłe i niepewne, zwłaszcza w kontekście otoczenia ekonomicznego, społecznego i regulacyjnego, w którym Grupa działa. Wszelkie stwierdzenia dotyczące przyszłości zawarte w Prospekcie odzwierciedlają obecne przekonania Spółki odnośnie do przyszłych wydarzeń i podlegają określonym powyżej oraz innym czynnikom ryzyka, elementom niepewności i założeniom dotyczącym działalności Grupy, jej wyników, strategii i płynności. Ani Spółka, ani Firma Inwestycyjna nie oświadczają, nie dają żadnej gwarancji i nie zapewniają, że czynniki opisane w stwierdzeniach dotyczących przyszłości faktycznie wystąpią, a każde takie stwierdzenie stanowi tylko jedną z możliwych opcji, która nie powinna być uważana za opcję najbardziej prawdopodobną lub typową.

Prospekt nie zawiera żadnych prognoz wyników ani wyników szacunkowych, w tym prognoz finansowych, w rozumieniu Rozporządzenia Prospektowego.

3.7. Dokumenty zamieszczone w Prospekcie przez odniesienie

Następujące dokumenty i informacje w nich zawarte:

- 1) Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej za okres 12 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2023 r. opublikowane w dniu 17 lipca 2023 r. na stronie internetowej Emitenta pod linkiem: https://relacjeinwestorskie.kredytinkaso.pl/wp-content/uploads/2023/07/kri_2023-03-31_pl.zip;
- 2) Sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej za okres 12 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2023 r. opublikowane w dniu 17 lipca 2023 r. na stronie internetowej Emitenta pod linkiem: https://relacjeinwestorskie.kredytinkaso.pl/wp-content/uploads/2023/07/Spraw_z_bad_mssf_GK_KISA_31_03_2023_ESEF.xhtml_.zip;
- 3) Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej za okres 12 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2024 r. opublikowane w dniu 11 lipca 2024 r. na stronie internetowej Emitenta pod linkiem: <https://relacjeinwestorskie.kredytinkaso.pl/wp-content/uploads/2024/07/kri-2024-03-31-pl.zip>;
- 4) Sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej za okres 12 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2024 r. opublikowane w dniu 11 lipca 2024 r. na stronie internetowej Emitenta pod linkiem: https://relacjeinwestorskie.kredytinkaso.pl/wp-content/uploads/2024/07/SBR_GK_KISA_31_03_2024_r.xhtml_.zip;
- 5) Śródroczne skrócone skonsolidowane i jednostkowe sprawozdanie finansowe Emitenta za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 września 2024 r. opublikowane w dniu 18 grudnia 2024 r. na stronie internetowej Emitenta pod linkiem: https://relacjeinwestorskie.kredytinkaso.pl/wp-content/uploads/2024/12/SSF-KISA-2024-09-30-HY_final-sig.pdf;
- 6) Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 września 2024 r. opublikowany w dniu 18 grudnia 2024 r. na stronie internetowej Emitenta pod linkiem: https://relacjeinwestorskie.kredytinkaso.pl/wp-content/uploads/2024/12/Raport-z-przegladu-MSSF-skrocone-GK-KISA-S.A._30.09.2024-sig.pdf oraz raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu śródrocznego skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego Emitenta za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 września 2024 r. opublikowany w dniu 18 grudnia 2024 r. na stronie internetowej Emitenta pod linkiem: https://relacjeinwestorskie.kredytinkaso.pl/wp-content/uploads/2024/12/Raport-z-przegladu-MSSF-skrocone-KISA-S.A._30.09.2024-sig.pdf;

zostały zamieszczone w Prospekcie przez odniesienie. Poza powyższymi informacjami, w Prospekcie nie zamieszczono żadnych informacji przez odniesienie do informacji zawartych w innych publicznie dostępnych dokumentach lub źródłach, niezależnie od ich formy udostępnienia i utrwalenia.

Poza Prospektem, powyższymi dokumentami zamieszczonymi w Prospekcie przez odniesienie, oraz suplementami do Prospektu, komunikatami aktualizującymi do Prospektu i informacjami opublikowanymi zgodnie z wymogami przewidzianymi w Rozporządzeniu Prospektowym i Ustawie o Ofercie Publicznej, informacje znajdujące się na stronie internetowej Spółki oraz Firmy Inwestycyjnej lub informacje znajdujące się na stronach internetowych, do których zamieszczono odniesienia na wskazanych stronach internetowych, nie stanowią części Prospektu.

3.8. Dostępne informacje na temat Spółki jako spółki notowanej na GPW

Spółka, jako spółka publiczna w rozumieniu Ustawy o Ofercie Publicznej, podlega obowiązkowi informacyjnym określonym w przepisach prawa polskiego i europejskiego, tj. w szczególności Rozporządzenia MAR, Ustawy o Ofercie Publicznej i Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, a także właściwych regulacjach, w ramach których Spółka zobowiązana jest przekazywać pewne informacje KNF, GPW oraz do publicznej wiadomości. Do informacji udostępnianych przez Spółkę należą w szczególności: (i) informacje finansowe przekazywane w formie raportów rocznych i raportów śródrocznych (raporty okresowe); (ii) raporty bieżące; (iii) informacje

powne; (iv) zawiadomienia otrzymywane od znacznych akcjonariuszy Spółki w przedmiocie posiadanych przez nich pakietów akcji; oraz (v) zawiadomienia otrzymywane w szczególności od członków Zarządu i Rady Nadzorczej dotyczące transakcji mających za przedmiot akcje lub inne powiązane z nimi instrumenty finansowe.

3.9. Doręczenia i egzekwowanie wyroków sądów zagranicznych

Spółka została utworzona i prowadzi działalność zgodnie z przepisami prawa polskiego. Ponadto, wszyscy członkowie Zarządu są obywatelami polskimi i przebywają na stałe w Polsce. W związku z powyższym w sprawach niepodlegających jurysdykcji polskich sądów inwestorzy niepodlegający jurysdykcji polskiej mogą mieć trudności ze skutecznym doręczeniem Spółce lub członkom Zarządu pism procesowych lub orzeczeń, które zostały wydane w sądach spoza UE. W Polsce, będącej Państwem Członkowskim, stosuje się bezpośrednio Rozporządzenie 1215/2012. Zgodnie z Rozporządzeniem 1215/2012, wykonanie orzeczeń sądów Państw Członkowskich w Polsce nie wymaga stwierdzenia wykonalności orzeczenia w odrębnym postępowaniu. Sąd, na wniosek osoby, przeciwko której wystąpiono o wykonanie orzeczenia, może odmówić wykonania orzeczenia, jeżeli wystąpi jedna z następujących przesłanek: (i) wykonanie byłoby oczywiście sprzeczne z porządkiem publicznym wezwanego Państwa Członkowskiego; (ii) pozwanemu, który nie wdał się w spór, nie doręczono dokumentu wszczynającego postępowanie lub dokumentu mu równorzędnego w czasie i w sposób umożliwiający mu przygotowanie obrony, chyba że pozwany nie złożył przeciwko orzeczeniu środka zaskarżenia, chociaż miał taką możliwość; (iii) orzeczenia nie da się pogodzić z orzeczeniem wydanym między tymi samymi stronami w wezwanym Państwie Członkowskim; (iv) orzeczenia nie da się pogodzić z wcześniejszym orzeczeniem wydanym w innym Państwie Członkowskim lub w państwie trzecim w sporze o to samo roszczenie między tymi samymi stronami, o ile to wcześniejsze orzeczenie spełnia warunki konieczne do jego uznania w wezwanym Państwie Członkowskim; lub (v) orzeczenie jest sprzeczne z przepisami Rozporządzenia 1215/2012 dotyczącymi jurysdykcji w sprawach dotyczących ubezpieczeń, umów konsumenckich lub indywidualnych umów o pracę, jeżeli pozwanym był ubezpieczający, ubezpieczony, uposażony z tytułu ubezpieczenia, poszkodowany, konsument lub pracownik albo przepisami Rozporządzenia 1215/2012 dotyczącymi jurysdykcji wyłącznej. Spółka nie może zagwarantować, że zostaną spełnione wszystkie warunki dla egzekucji wyroków sądów zagranicznych w Polsce lub że konkretne orzeczenie będzie podlegać egzekucji w Polsce.

W przypadku orzeczeń sądowych w sprawach cywilnych i handlowych wydanych w Szwajcarii, Norwegii i Islandii, kwestie jurysdykcji, uznawania i wykonywania orzeczeń sądowych reguluje Nowa Konwencja z Lugano pomiędzy UE, w tym Polską, oraz Szwajcarią, Norwegią i Islandią.

W odniesieniu do orzeczenia wydanego przez sądy państwa, które nie jest stroną stosownego traktatu dwustronnego lub wielostronnego z Polską dotyczącego uznawania orzeczeń i nie jest Państwem Członkowskim, Kodeks postępowania cywilnego co do zasady stanowi, że orzeczenia sądów państw obcych w sprawach cywilnych, nadające się do wykonania w drodze egzekucji, stają się tytułami wykonawczymi po stwierdzeniu ich wykonalności przez sąd polski przez nadanie im klauzuli wykonalności. Stwierdzenie wykonalności następuje, jeżeli orzeczenie jest wykonalne w państwie, z którego pochodzi, oraz nie istnieje żadna z poniższych przeszkód: (i) orzeczenie nie jest prawomocne w państwie, w którym zostało wydane; (ii) orzeczenie zapadło w sprawie należącej do wyłącznej jurysdykcji sądów polskich; (iii) pozwanemu, który nie wdał się w spór, co do istoty sprawy, nie doręczono należycie i w czasie umożliwiającym podjęcie obrony pisma wszczynającego postępowanie; (iv) strona w toku postępowania była pozbawiona możliwości obrony; (v) sprawa o to samo roszczenie między tymi samymi stronami zawisła w RP wcześniej niż przed sądem państwa obcego (względnie innym niż sąd organem polskim lub organem państwa obcego); (vi) orzeczenie jest sprzeczne z wcześniej wydanym prawomocnym orzeczeniem sądu polskiego albo wcześniej wydanym prawomocnym orzeczeniem sądu państwa obcego (względnie rozstrzygnięciem wydanym przez inny niż sąd organ polski lub organ państwa obcego), spełniającym przesłanki jego uznania w RP, zapadłym w sprawie o to samo roszczenie między tymi samymi stronami; (vii) uznanie byłoby sprzeczne z podstawowymi zasadami porządku prawnego RP (klauzula porządku publicznego).

Możliwe jest również zastosowanie klauzuli umownej o przyznaniu jurysdykcji wyłącznej sądowi państwa będącego sygnatariuszem Konwencji haskiej. Stroną tej konwencji jest m.in. Wielka Brytania, wobec której, z uwagi na wystąpienie z Unii Europejskiej, nie znajdują zastosowania regulacje wynikające z Rozporządzenia 1215/2012. Zgodnie z Konwencją haską, orzeczenie wydane przez sąd państwa będącego jej stroną będzie uznawane i wykonywane przez polskie sądy bez konieczności przeprowadzania specjalnego postępowania, jeżeli umowa o jurysdykcję wyłączną jest ważna. Strona umowy będąca stroną Konwencji haskiej, która chce powołać się w Polsce na orzeczenie wydane w innym państwie, będzie musiała przedstawić: (i) pełny i uwierzytelniony odpis orzeczenia; (ii) umowę dotyczącą wyłącznej właściwości sądu, jej uwierzytelniony odpis lub inny dowód jej istnienia; lub (iii) wszelkie dokumenty niezbędne do ustalenia, że orzeczenie jest skuteczne lub wykonalne. Sąd polski nie uzna wyroku sądu zagranicznego tylko wtedy, gdy: (i) umowa była nieważna zgodnie z prawem sądu posiadającego jurysdykcję wyłączną, chyba że sąd ten uznał umowę za ważną; (ii) strona nie miała zdolności do zawarcia umowy zgodnie z prawem polskim; (iii) pozwanemu, który nie brał udziału w sporze co do istoty sprawy, nie doręczono pisma wszczynającego postępowanie we właściwy sposób i w terminie umożliwiającym mu podjęcie obrony; (iv) orzeczenie jest skutkiem oszustwa odnoszącego się do postępowania; (v) uznanie lub wykonanie orzeczenia byłoby oczywiście sprzeczne z porządkiem publicznym RP; (vi) orzeczenie jest sprzeczne z orzeczeniem wydanym w stosunku do tych samych stron w RP; lub (vii) orzeczenie jest sprzeczne z wcześniejszym orzeczeniem wydanym w innym kraju, dotyczącym tego samego roszczenia i w odniesieniu do tych samych stron, o ile to wcześniejsze orzeczenie spełnia warunki konieczne do jego uznania w państwie, w którym wystąpiono o uznanie lub wykonanie danego orzeczenia.

3.10. Kursy wymiany walut

Przy sporządzaniu sprawozdań finansowych zastosowano następujące kursy wymiany dla najważniejszych walut obcych:

Okres sprawozdawczy kończący się 31 marca 2023 r.	Kurs średni	Kurs na koniec okresu sprawozdawczego
1 RON	0,9536	0,9445
1 BGN	2,4039	2,3905
1 RUB	0,0710	0,0561
1 HRK	0,6240	-
1 EUR	4,7016	4,6755
Okres sprawozdawczy kończący się 31 marca 2024 r.	Kurs średni	Kurs na koniec okresu sprawozdawczego
1 RON	0,8935	0,8655
1 BGN	2,2668	2,1990
1 RUB	0,0456	0,0430
1 EUR	4,4335	4,3009

Źródło: HIF

Okres sprawozdawczy kończący się 30 września 2023 r.	Kurs średni	Kurs na koniec okresu sprawozdawczego
1 RON	0,9117	0,9320
1 BGN	2,3088	2,3701
1 RUB	0,0473	0,0452
1 EUR	4,5157	4,6356

Okres sprawozdawczy kończący się 30 września 2024 r.	Kurs średni	Kurs na koniec okresu sprawozdawczego
1 RON	0,8626	0,8600
1 BGN	2,1948	2,1878
1 RUB	0,0437	0,0410
1 EUR	4,2927	4,2791

Źródło: SIF

4. WYBRANE SKONSOLIDOWANE INFORMACJE FINANSOWE

Poniższe dane pochodzą ze skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy za okres 12 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2023 r., za okres 12 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2024 r. oraz za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 września 2024 r. Sprawozdania zostały sporządzone zgodnie z MSSF.

	31/03/2023	31/03/2024	30/09/2024
Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej			
Aktywa razem	696 415	868 852	850 390
Zobowiązania razem	373 378	515 623	489 873
Zobowiązania długoterminowe	271 625	381 149	361 173
Zobowiązania krótkoterminowe	101 753	134 474	128 700
Kapitał własny	323 037	353 229	360 517
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	322 431	352 545	360 595

Źródło: HIF i SIF

	01/04/2022- 31/03/2023	01/04/2023- 31/03/2024	01/04/2023- 30/09/2023	01/04/2024- 30/09/2024
Skonsolidowane sprawozdanie z zysków lub strat				
Przychody netto	195 605	258 209	124 603	119 939
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	51 937	81 725	48 482	34 297
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	18 840	31 147	25 892	8 781
Zysk (strata) netto	23 235	34 109	28 457	9 295

Źródło: HIF i SIF

Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych				
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	166 825	176 329	94 686	88 224
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(129 786)	(203 937)	(134 545)	(67 453)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(91 065)	87 944	53 310	(44 245)
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(54 026)	60 336	11 516	(24 153)

Źródło: HIF i SIF

5. WYBRANE INFORMACJE DOTYCZĄCE SYTUACJI OPERACYJNEJ I FINANSOWEJ GRUPY

5.1. Przychody i zyski (straty) wpływające na wyniki finansowe

5.1.1. Źródła przychodów wpływających na wyniki finansowe

Na przychody netto Grupy składają się:

- przychody odsetkowe od pakietów wierzytelności obliczone przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej;
- przychody z aktualizacji wyceny pakietów wierzytelności;
- przychody z tytułu zarządzania wierzytelnościami ujmowane w dacie i kwocie ich wymagalności, pomniejszone o odpowiadające im inne koszty;
- inne przychody ujmowane w dacie i kwocie ich wymagalności. Inne przychody to m.in. zyski z transakcji na nieruchomościach inwestycyjnych.

5.1.2. Przychody, koszty i wyniki działalności

Poniżej przedstawiono informacje dotyczące zysków i strat Grupy za okres 12 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2023 r., za okres 12 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2024 r. oraz za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 września 2024 r. wraz z danymi porównawczymi:

	01/04/2022- 31/03/2023	01/04/2023- 31/03/2024	01/04/2023- 30/09/2023	01/04/2024- 30/09/2024
Przychody netto				
Przychody odsetkowe od pakietów wierzytelności obliczone przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej	120 466	156 385	72 543	87 530
Aktualizacja wyceny pakietów	71 240	98 318	50 931	31 746
Inne przychody / koszty	3 899	3 506	1 129	663
Przychody netto razem	195 605	258 209	124 603	119 939
Koszty wynagrodzeń i świadczeń pracowniczych	(48 706)	(58 968)	(26 761)	(29 913)
Amortyzacja	(7 455)	(8 459)	(4 160)	(3 988)
Usługi obce	(39 749)	(49 401)	(22 747)	(27 039)
Opłaty sądowe i egzekucyjne	(39 847)	(43 478)	(19 152)	(23 906)
Pozostałe koszty operacyjne	(7 911)	(16 178)	(3 301)	(796)
Koszty operacyjne razem	(143 668)	(176 484)	(76 121)	(85 642)
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	51 937	81 725	48 482	34 297
Przychody finansowe, w tym	8 244	3 083	1 318	1 904
z tytułu odsetek od instrumentów wycenianych w zamortyzowanym koszcie	1 755	2 805	1 312	1 296
Koszty finansowe, w tym	(41 341)	(53 661)	(23 908)	(27 420)
z tytułu odsetek od instrumentów wycenianych w zamortyzowanym koszcie	(36 253)	(45 514)	(21 338)	(25 534)
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	18 840	31 147	25 892	8 781
Podatek dochodowy	521	(5 174)	(2 382)	(2 229)
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	19 361	25 973	23 510	6 552

	01/04/2022- 31/03/2023	01/04/2023- 31/03/2024	01/04/2023- 30/09/2023	01/04/2024- 30/09/2024
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej	3 874	8 136	4 947	2 743
Zysk (strata) netto	23 235	34 109	28 457	9 295

Źródło: HIF i SIF, dane w tys. zł

Przychody netto za rok obrotowy 2022/23 wyniosły 195,6 mln zł. Istotnym czynnikiem mającym wpływ na wypracowany poziom przychodów była aktualizacja wyceny pakietów wierzytelności w wysokości 71 mln zł, która obejmowała w szczególności 73,6 mln zł dodatniego odchylenia między rzeczywistymi wpłatami dłużników, a wpłatami prognozowanymi w krzywych odzysków. Wpłaty dłużników w roku obrotowym 2022/23 wyniosły 317,5 mln zł (z uwzględnieniem KI RUS).

Koszty operacyjne w okresie od 1 kwietnia 2022 r. do 31 marca 2023 r. wyniosły 143,7 mln zł, w tym koszty wynagrodzeń i ubezpieczeń społecznych wyniosły 48,7 mln zł, koszty usług obcych 39,7 mln zł, a opłaty sądowe i egzekucyjne 39,8 mln zł. Wynik operacyjny zanotowany w roku obrotowym 2022/23 wyniósł blisko 52 mln zł. Koszty finansowe wyniosły 41,3 mln zł, z czego większość (36,3 mln zł) kosztów pochodziła z tytułu odsetek od instrumentów wycenianych w zamortyzowanym koszcie, tj. odsetek od zobowiązań finansowych. Ostatecznie zysk netto wyniósł 23,2 mln zł (19,4 mln zł wyniósł zysk netto z działalności kontynuowanej).

W okresie 12 miesięcy zakończonym dnia 31 marca 2024 r. przychody netto Grupy wyniosły 258,2 mln zł w porównaniu do 195,6 mln zł w okresie porównawczym. Powodem wzrostu było głównie zwiększenie o 30% przychodów odsetkowych od pakietów wierzytelności do 156,4 mln zł. Przychody z tyt. aktualizacji wyceny pakietów były wyższe o 38% niż w poprzednim roku obrotowym (98,3 mln zł w porównaniu do 71,2 mln zł).

Koszty operacyjne w roku obrotowym 2023/24 wyniosły 176,5 mln zł, co oznacza wzrost o 23% w stosunku do poprzedniego roku obrotowego. Za większość tego wzrostu odpowiadają koszty wynagrodzeń (+21% r/r), opłat sądowych i egzekucyjnych (+9% r/r) oraz usług obcych (+24% r/r). Wzrost kosztów rok do roku wynika, między innymi, z presji inflacyjnej na wzrost wynagrodzeń oraz wzrostu pensji minimalnej, kosztów usług doradczych związanych głównie z obsługą procesu przeglądu opcji strategicznych, natomiast wzrost kosztów opłat sądowych i egzekucyjnych wynika ze znacznego wzrostu wartości nabytych portfeli wierzytelności, które zwłaszcza w pierwszych okresach obsługi wymagają istotnych nakładów na koszty sądowo-egzekucyjne.

W okresie 12 miesięcy zakończonym dnia 31 marca 2024 r. Grupa odnotowała wzrost kosztów finansowych o 30% r/r, do kwoty 53,7 mln zł. W szczególności wzrost ten wynikał z wyższych o 25% r/r kosztów z tytułu odsetek od instrumentów wycenianych w zamortyzowanym koszcie, tj. odsetek od zobowiązań finansowych, spowodowany wzrostem poziomu zadłużenia Grupy.

Wyżej opisane zjawiska miały wpływ na wzrost zysku operacyjnego o 57% r/r, który wyniósł 81,7 mln zł (51,9 mln zł w poprzednim roku obrotowym) oraz wzrost zysku netto o 47% r/r do kwoty 34,1 mln zł w okresie 12 miesięcy zakończonym dnia 31 marca 2024 r. (23,2 mln zł w poprzednim roku obrotowym).

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 września 2024 r. przychody odsetkowe Grupy były 21% wyższe niż w analogicznym okresie roku poprzedniego (87,5 mln zł w porównaniu do 72,5 mln zł), a przychody netto razem Grupy wyniosły 119,9 mln zł w bieżącym okresie w porównaniu do 124,6 mln zł w okresie porównawczym (-4% r/r). Wpłaty dłużników wyniosły 173,5 mln zł poprawiając dotychczasowy rekord z analogicznego okresu roku poprzedniego o blisko 3,4 mln zł (+2% r/r). Widoczny spadek wartości odchyień wpłat rzeczywistych od prognozowanych w pierwszym półroczu roku obrotowego 2024/25 w stosunku do analogicznego okresu poprzedniego roku obrotowego (-37% r/r) wynika z ciągłego dostosowywania modeli wycenowych do obserwowanych danych historycznych, jak również – na ile to jest możliwe – do trendów i zjawisk w otoczeniu makroekonomicznym. Powyższe skutkuje rosnącą precyzją stosowanych modeli wycen portfeli wierzytelności.

Koszty operacyjne w okresie pierwszego półrocza roku obrotowego 2024/25 wyniosły 85,6 mln PLN, co oznacza wzrost o kwotę 9,5 mln zł (+13% r/r) w stosunku do analogicznego okresu poprzedniego roku obrotowego. Za większość tego wzrostu odpowiadają koszty opłat sądowych i egzekucyjnych, które wzrosły r/r o niemal 4,8 mln

zł (+25% r/r), co w kolejnych okresach powinno przełożyć się na odzyski w kanale komorniczym. Koszty usług obcych wzrosły o 4,3 mln zł (+19% r/r), głównie ze względu na koszty doradztwa związanego z przeglądem opcji strategicznych. Wzrost kosztów zatrudnienia o 3,2 mln zł (+12% r/r) spowodowany był głównie przez znaczący wzrost pensji minimalnej w Polsce, a także na skutek dużej presji inflacyjnej zarówno w Polsce, Rumunii jak i Bułgarii, które przełożyły się na wzrost poziomu wynagrodzeń w Grupie Kapitałowej. Rosnąca skala prowadzonej działalności oraz znaczący wzrost r/r nabytych portfeli wierzytelności spowodowały relatywnie nieznaczne zwiększenie zatrudnienia koniecznego do wdrożenia i bieżącej obsługi operacyjnej nabytych wierzytelności (łączy wzrost liczby pracowników w Grupie wyniósł na koniec września 2024 r. ok. 6% r/r, przy czym liczebność zespołów bezpośrednio odpowiedzialnych za działania windykacyjne (tzw. „front office”) wzrosła przede wszystkim w Rumunii). Grupa utrzymała w minionym półroczu relację kosztów zatrudnienia do wpłat na poziomie największych i najbardziej efektywnych konkurentów branżowych (17%). Pozostałe koszty operacyjne spadły o blisko 2,7 mln zł (-36% r/r), na co największy wpływ miało częściowe rozwiązanie rezerwy na podatek u źródła w spółce rumuńskiej w kwocie 4,3 mln zł na skutek finalnego przeliczenia i złożenia korekt deklaracji podatkowych. Z drugiej strony, utworzono rezerwę w kwocie 1,4 mln zł związaną z obowiązkiem Spółki do zwrotu kosztów poniesionych przez inwestorów w związku z przygotowaniem oferty nabycia aktywów Spółki w ramach przeglądu opcji strategicznych, w przypadku niewyrażenia przez Walne Zgromadzenie zgody na realizację takiej transakcji z inwestorem. Koszty te podlegały zatem zwrotowi w szczególności w związku z niepodjęciem przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie w dniu 02 października 2024 r. uchwał w przedmiocie wyrażenia zgody na sprzedaż wybranych aktywów Grupy Kapitałowej na rzecz takich inwestorów. Koszty inwestorów, na które została zawiązana rezerwa, to udokumentowane zewnętrzne i wewnętrzne koszty poniesione przez wybranych inwestorów w końcowym, objętym wyłącznością negocjacyjną, okresie negocjacji. Zobowiązanie Spółki do zwrotu wybranym inwestorom ww. kosztów jest ograniczone kwotowo, co pozwoliło na ustanowienie przez Spółkę rezerwy w ww. wysokości.

W pierwszym półroczu roku obrotowego 2024/25 Grupa odnotowała wzrost kosztów finansowych o 3,5 mln zł (+15% r/r) z poziomu 23,9 mln zł w pierwszym półroczu poprzedniego roku obrotowego do 27,4 mln zł obecnie, co wynikało przede wszystkim z wyższych kosztów odsetkowych w bieżącym okresie wynikających z wyższego poziomu zadłużenia Grupy.

Wyżej opisane zjawiska miały wpływ na wypracowanie przez Grupę zysku operacyjnego na poziomie 34,3 mln zł (-14,2 mln zł oraz -29% r/r) oraz zysku netto z działalności kontynuowanej w kwocie 6,6 mln zł (-72% r/r) w okresie 6 miesięcy zakończonym dnia 30 września 2024 r. łączny zysk netto Grupy (po uwzględnieniu działalności zaniechanej) wyniósł 9,3 mln zł (-19,2 mln zł oraz -67% r/r).

5.1.3. Struktura geograficzna oraz sezonowość przychodów i zysków (strat) wpływających na wyniki finansowe

Grupa wyróżnia następujące obszary geograficzne swojej działalności: (i) Polska, (ii) Rumunia, (iii) Rosja, (iv) Bułgaria oraz (v) Chorwacja.

Poniżej przedstawiono przychody Grupy z tytułu wpłat od klientów zewnętrznych w rozbiciu na obszary geograficzne:

Wpłaty od dłużników w podziale na obszary geograficzne	01/04/2022-31/03/2023	01/04/2023-31/03/2024	01/04/2023-30/09/2023	01/04/2024-30/09/2024
Polska	219 014	253 386	131 461	130 392
Rumunia	48 299	55 165	27 181	31 184
Rosja	27 916	13 164	6 744	5 333
Bułgaria	21 970	22 977	11 167	11 720
Chorwacja	304	287	184	91

Razem **317 503** **344 979** **176 737** **178 720**

Źródło: HIF i SIF, dane w tys. zł

W okresie 12 miesięcy zakończonym 31 marca 2023 r. Grupa odnotowała wpłaty z tytułu pakietów wierzytelności na poziomie 317,5 mln zł (z uwzględnieniem KI RUS). Najwięcej wpłat pochodziło z terytorium Polski (219,0 mln zł), która odpowiadała za blisko 69% wpłat ogółem. Spłaty na rynku rumuńskim wyniosły 48,3 mln zł, a udział Rumunii miał wartość 15%. Około 16% spłat przypadło na pozostałe rynki.

W okresie 12 miesięcy zakończonym 31 marca 2024 r. Grupa odnotowała wpłaty z tytułu pakietów wierzytelności na poziomie 345 mln zł (z uwzględnieniem KI RUS), co stanowi wzrost o 27,5 mln zł (9%) w stosunku do poprzedniego roku obrotowego. Najwięcej wpłat pochodziło z terytorium Polski (253,4 mln zł, +16% r/r), która odpowiadała za ponad 73% wpłat ogółem (69% w roku poprzednim). Rynek rumuński odnotował wzrost spłat o ok. 14%, Grupa osiągnęła na tym rynku 55,2 mln zł wpłat, a udział Rumunii miał wartość 16% (przy 15% przed rokiem). Około 11% spłat przypadło na pozostałe rynki.

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 września 2024 r. Grupa odnotowała wpłaty z tytułu pakietów wierzytelności na poziomie 178,7 mln zł, co stanowi wzrost o 2 mln zł (+1%) w stosunku do analogicznego okresu poprzedniego roku. Najwięcej wpłat pochodziło z terytorium Polski (130,4 mln zł, -1% r/r), która odpowiadała za ponad 73% wpłat ogółem (74% w roku poprzednim). Rynek rumuński odnotował wzrost spłat o blisko 15%, Grupa osiągnęła 31,2 mln zł wpłat, a udział Rumunii miał wartość 17% (przy 15% przed rokiem). Około 10% spłat przypadło na pozostałe rynki.

Grupa nie zidentyfikowała wiodących klientów, z którymi zrealizowałaby indywidualne przychody ze sprzedaży przekraczające poziom 10% łącznych przychodów ze sprzedaży.

Działalność Grupy nie wykazuje sezonowości lub cykliczności.

5.2. Sytuacja finansowa

Poniżej przedstawiono informacje dotyczące aktywów Grupy według stanu na dzień 31 marca 2023 r., na dzień 31 marca 2024 r. oraz na dzień 30 września 2024 r.:

Aktywa	31/03/2023	31/03/2024	30/09/2024
Wartość firmy	7 022	4 948	4 948
Wartości niematerialne	7 434	6 161	6 067
Rzeczowe aktywa trwałe	17 319	14 627	13 324
Nieruchomości inwestycyjne	11 449	10 199	9 203
Wierzytelności nabyte	392 787	474 153	483 525
Należności i pożyczki	464	241	240
Pochodne instrumenty finansowe	-	461	-
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	-	-	428
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	676	1 099	478
Aktywa trwałe	437 151	511 889	518 213
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	9 400	9 436	5 847
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	185	33	51
Wierzytelności nabyte	201 121	239 211	243 161
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	1 118	-	-

Aktywa	31/03/2023	31/03/2024	30/09/2024
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 800	3 062	1 919
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	45 640	92 459	66 586
Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży*	-	12 762	14 613
Aktywa obrotowe	259 264	356 963	332 177
Aktywa razem	696 415	868 852	850 390

*w tym 10 392 tys. zł środków pieniężnych KI RUS na dzień 31.03.2024 r. oraz 12 112 tys. zł na dzień 30.09.2024 r.

Źródło: HIF i SIF, dane w tys. zł

Aktywa trwałe na koniec roku obrotowego 2022/23 wyniosły 437,2 mln zł. Na dzień 31 marca 2023 r. wartość aktywów obrotowych ogółem wyniosła 259,3 mln zł. Największą pozycję w bilansie stanowiły inwestycje w portfele wierzytelności, które wyniosły 392,8 mln zł (długoterminowe) oraz 201,1 mln zł (krótkoterminowe). Grupa utrzymywała saldo środków pieniężnych w wysokości 45,6 mln zł, które stanowiły 6,5% aktywów Grupy.

Według stanu na dzień 31 marca 2024 r. wartość aktywów trwałych wzrosła o 74,7 mln zł w porównaniu do 31 marca 2023 r., głównie za sprawą wzrostu salda długoterminowych wierzytelności nabytych (474,2 mln zł na koniec marca 2024 r.). Na dzień 31 marca 2024 r. wartość aktywów obrotowych ogółem wyniosła 357,0 mln zł, co stanowi wzrost w stosunku do 31 marca 2023 r. o 97,7 mln zł, przede wszystkim w efekcie wzrostu stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów (+57,2 mln zł) oraz wzrostu wartości krótkoterminowych portfeli wierzytelności (+38,9 mln zł).

Według stanu na dzień 30 września 2024 r. wartość aktywów trwałych wzrosła o 6,3 mln zł w porównaniu do 31 marca 2024 r. i wyniosła 518,2 mln zł. Na dzień 30 września 2024 r. wartość aktywów obrotowych ogółem wyniosła 332,4 mln zł, co stanowi spadek w stosunku do 31 marca 2024 r. o 24,8 mln zł, przede wszystkim w efekcie spadku stanu środków pieniężnych (-25,9 mln zł).

Na zmianę struktury bilansu na dzień 31 marca 2024 r. oraz 30 września 2024 r. w porównaniu do 31 marca 2023 r. miało również wpływ wydzielenie aktywów związanych z działalnością zaniechaną spółki KI RUS.

Poniżej przedstawiono informacje dotyczące pasywów Grupy według stanu na dzień 31 marca 2023 r., na dzień 31 marca 2024 r. oraz na dzień 30 września 2024 r.:

Pasywa	31/03/2023	31/03/2024	30/09/2024
Kapitał podstawowy	12 897	12 897	12 897
Kapitał zapasowy	92 157	104 145	112 508
Kapitał z aktualizacji wyceny	-	365	(742)
Różnice kursowe z przeliczenia	(2 137)	(5 728)	(5 845)
Zyski zatrzymane, w tym	219 514	240 866	241 777
zysk netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	22 512	33 340	9 274
zyski lat poprzednich	197 002	207 526	232 503
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	322 431	352 545	360 595
Udziały niedające kontroli	606	684	(78)
Kapitał własny razem	323 037	353 229	360 517

Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	258 439	369 814	351 037
Zobowiązania z tytułu leasingu	11 472	8 008	7 018
Pochodne instrumenty finansowe	-	-	910
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 714	3 320	2 203
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	-	7	5
Zobowiązania długoterminowe	271 625	381 149	361 173
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	19 699	15 413	13 430
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	1 047	2 341	1 755
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	61 333	88 425	90 832
Zobowiązania z tytułu leasingu	3 072	3 655	3 805
Pozostałe rezerwy krótkoterminowe	11 357	15 792	9 086
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	5 245	6 124	6 161
Zobowiązania związane z aktywami trwałymi przeznaczonymi do sprzedaży*	-	2 724	3 631
Zobowiązania krótkoterminowe	101 753	134 474	128 700
Zobowiązania razem	373 378	515 623	489 873
Pasywa razem	696 415	868 852	850 390

*w tym 485 tys. zł zobowiązań z tytułu leasingu spółki KI RUS na dzień 31.03.2024 r. oraz 392 tys. zł na dzień 30.09.2024 r.

Źródło: HIF i SIF, dane w tys. zł;

Wartość kapitałów własnych na koniec marca 2023 r. wyniosła 323 mln zł. Zobowiązania ogółem wyniosły niecałe 373,4 mln zł, z czego długoterminowe wyniosły 271,6 mln zł, a krótkoterminowe 101,8 mln zł. Największą część zobowiązań długoterminowych stanowiły kredyty, pożyczki i obligacje (258,4mln zł), podobnie w zobowiązaniach krótkoterminowych (61,3 mln zł).

Na dzień 31 marca 2024 r. kapitał własny wzrósł o 30,2 mln zł w porównaniu do stanu na dzień 31 marca 2023 r. i wyniósł 353,2 mln zł. Zobowiązania ogółem wzrosły do 515,6 mln zł, głównie w wyniku wzrostu zadłużenia finansowego. Wartość zobowiązań długoterminowych zwiększyła się o 109,5 mln zł do 381,1 mln zł na koniec marca 2024 r., głównie w wyniku pozyskania finansowania dłużnego (+111,4 mln zł). Zobowiązania krótkoterminowe wzrosły o 32,7 mln zł do 134,5 mln zł w wyniku wzrostu zadłużenia finansowego (+27,1 mln zł), mimo spadku salda zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań o 4,3 mln zł.

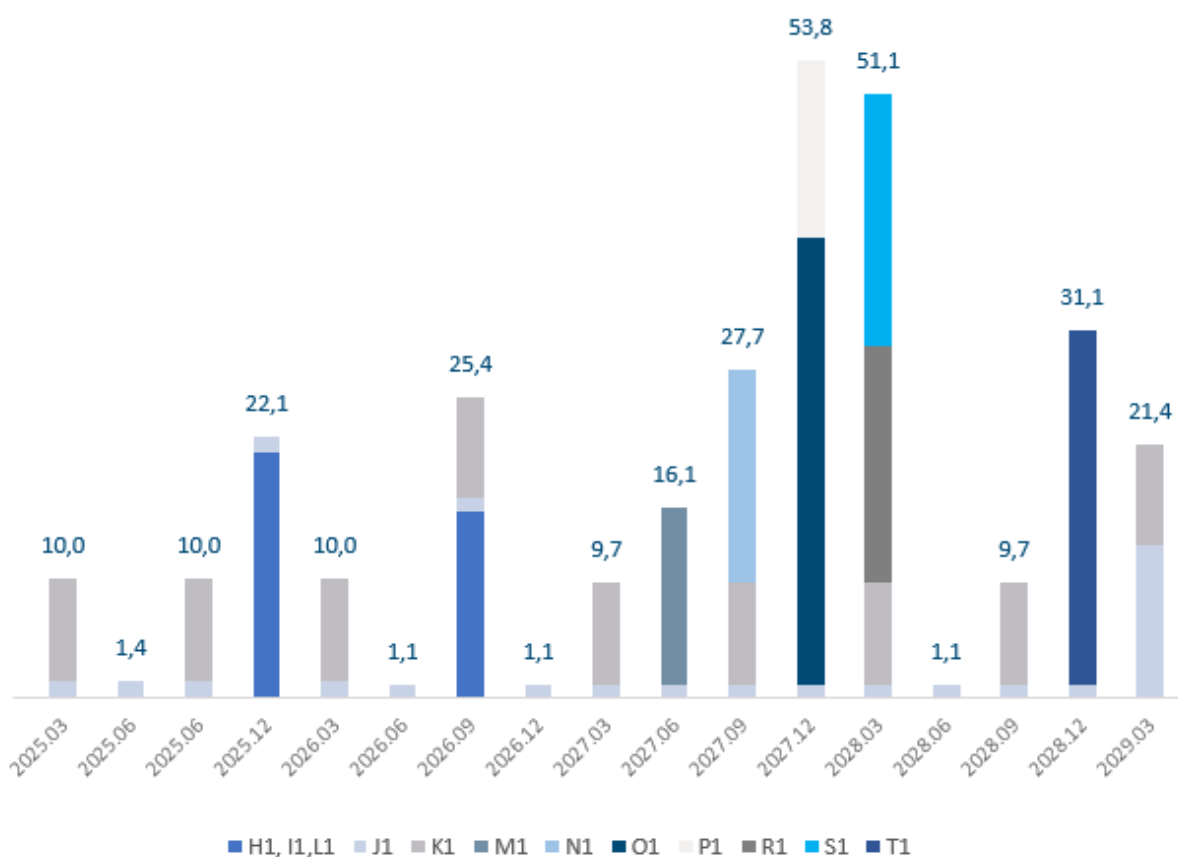
Na dzień 30 września 2024 r. kapitał własny wzrósł o 7,3 mln zł w porównaniu do stanu na dzień 31 marca 2024 r. i wyniósł 360,5 mln zł. Zobowiązania ogółem spadły do 489,9 mln zł głównie w wyniku wzrostu salda zadłużenia. Wartość zobowiązań długoterminowych zmniejszyła się o 19,9 mln zł do 361,2 mln zł na koniec września 2024 r., głównie w wyniku zmniejszenia salda długoterminowego finansowania dłużnego (-18,8 mln zł). Zobowiązania krótkoterminowe spadły o 5,8 mln zł do 128,7 mln zł w wyniku spadku salda rezerw, który wynika z rozwiązania

części rezerwy na podatek u źródła w spółce rumuńskiej w kwocie ok 4,3 mln zł w wyniku sporządzenia finalnych kalkulacji i przygotowania korekt deklaracji podatkowych.

Po dniu bilansowym, w dniu 12 listopada 2024 r. Emitent wyemitował 30.000 (trzydzieści tysięcy) obligacji serii T1 o łącznej wartości nominalnej 30 mln zł o 4-letnim terminie zapadalności.

Poniżej przedstawiono harmonogram spłat obligacji według stanu na dzień 27 stycznia 2025 r.:

Harmonogram spłat obligacji według stanu na 27.01.2025 r.



Źródło: Emitent, dane w mln zł

Poniżej przedstawiono informacje o wartości księgowej portfeli wierzytelności, z których generowane są wpłaty dłużników.

	31/03/2023		31/03/2024		30/09/2024	
	Wartość bilansowa	Procentowy udział	Wartość bilansowa	Procentowy udział	Wartość bilansowa	Procentowy udział
Polska	464 518	78%	550 280	77%	565 851	78%
Rumunia	96 916	16%	117 034	16%	115 902	16%
Rosja*	421	0%	0	0%	0	0%
Bułgaria	31 798	6%	45 832	7%	44 723	6%
Chorwacja	255	0%	218	0%	210	0%
Razem	593 908	100%	713 364	100%	726 686	100%

Źródło: HIF i SIF, Emitent, dane w tys. zł; *Portfele rosyjskie na dzień 31 marca 2024 r. i 30 września 2024 r. są wykazywane w ramach aktywów przeznaczonych do sprzedaży

Największy udział w łącznej wartości portfeli wierzytelności ma Polska (78% na koniec września 2024 r.), dla której ich wartość wyniosła 565,9 mln zł (wzrost z 550,3 mln zł w porównaniu do stanu na koniec marca 2024 r.). Rumunia odpowiadała za 16% wartości portfeli wierzytelności ogółem (brak zmian w porównaniu do marca 2024 r.) - w tym przypadku wartość portfeli wynosiła 115,9 mln zł (spadek z 117 mln zł na koniec poprzedniego roku obrotowego). Pozostałe rynki mają łącznie udział poniżej 10%.

5.3. Płynność i zasoby kapitałowe

Poniżej przedstawiono skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres 12 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2023 r., za okres 12 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2024 r. oraz za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 września 2024 r. wraz z danymi porównawczymi:

	01/04/2022- 31/03/2023	01/04/2023- 31/03/2024	01/04/2023- 30/09/2023	01/04/2024- 30/09/2024
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	25 807	40 889	31 588	12 214
- Zysk (strata) przed opodatkowaniem z działalności kontynuowanej	18 840	31 147	25 892	8 781
- Zysk (strata) przed opodatkowaniem z działalności zaniechanej	6 967	9 742	5 696	3 433
Korekty:				
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	4 026	4 413	2 176	2 290
Amortyzacja wartości niematerialnych	3 616	4 251	2 077	1 801
Wierzytelności nabyte - różnica między wpłatami a przychodami odsetkowymi	196 279	188 530	104 142	91 178
Wierzytelności nabyte - aktualizacja wyceny	(93 619)	(111 190)	(57 476)	(36 975)
Koszty finansowe	40 758	47 013	22 788	26 344
Przychody finansowe	(8 658)	(4 025)	(1 621)	(2 812)
Zysk (strata) z tytułu różnic kursowych	677	6 789	1 240	1 108
Inne korekty	2 945	3 248	(150)	460
Korekty razem	146 024	139 029	73 176	83 394
Zmiana stanu należności	(196)	(939)	1 700	3 275
Zmiana stanu zobowiązań	2 197	(779)	(3 889)	(1 568)
Zmiana stanu rezerw i rozliczeń międzyokresowych	(779)	4 223	(4 432)	(5 770)
Środki pieniężne z działalności operacyjnej	173 053	182 423	98 143	91 545
Zapłacony podatek dochodowy	(6 228)	(6 094)	(3 457)	(3 321)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	166 825	176 329	94 686	88 224
Wierzytelności nabyte - zakup pakietów	(132 506)	(205 793)	(135 739)	(68 289)
Wpływy ze sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych	3 280	1 609	1 316	700
Wpływy z tytułu pozostałych aktywów finansowych	800	800	-	-
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	160	95	52	-
Wydatki na nabycie wartości niematerialnych	(2 390)	(3 002)	(1 196)	(1 708)
Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych	(1 133)	(1 392)	(598)	(360)
Wydatki na nabycie nieruchomości inwestycyjnych	(176)	-	-	-
Otrzymane odsetki	2 179	3 746	1 620	2 204
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(129 786)	(203 937)	(134 545)	(67 453)
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek	46 150	86 760	78 000	29 449
Wpływy z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	32 689	122 464	33 000	-
Wykup dłużnych papierów wartościowych	(93 109)	(25 528)	(14 158)	(11 370)
Płatności z tyt. rozliczenia transakcji zabezpieczających	676	268	-	612

	01/04/2022- 31/03/2023	01/04/2023- 31/03/2024	01/04/2023- 30/09/2023	01/04/2024- 30/09/2024
Spląty kredytów i pożyczek	(34 617)	(49 763)	(21 795)	(35 600)
Splata zobowiązań z tytułu leasingu	(4 968)	(5 246)	(2 455)	(2 261)
Odsetki zapłacone	(37 046)	(40 311)	(19 282)	(24 292)
Dywidendy wypłacone na rzecz właścicieli	(840)	(700)	-	(783)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(91 065)	87 944	53 310	(44 245)
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów (bez różnic kursowych)	(54 026)	60 336	13 451	(23 474)
Zmiana stanu z tytułu różnic kursowych	1 443	(3 125)	(1 935)	(679)
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów (z różnicami kursowymi)	(52 583)	57 211	11 516	(24 153)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	98 223	45 640	45 640	102 851
- w tym środki z działalności zaniechanej	9 538	10 371	10 371	10 392
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	45 640	102 851	57 156	78 698
- w tym środki z działalności zaniechanej	10 371	10 392	7 878	12 112

Źródło: HIF i SIF, dane w tys. zł

W roku obrotowym 2022/23 wpływy netto z działalności operacyjnej Grupy wyniosły 166,8 mln zł, w dużej części dzięki wysokim spłatom z portfeli wierzytelności. Grupa dokonała wydatków inwestycyjnych netto w kwocie 129,8 mln zł. W ramach działalności finansowej w roku obrotowym 2022/23 Grupa dokonała wykupu dłużnych papierów wartościowych, spląty kredytów i pożyczek oraz płatności odsetkowych w kwocie ok. 165 mln zł. Wpływy z tytułu zaciągniętych kredytów i pożyczek oraz z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych wyniosły w roku obrotowym 2022/23 78,9 mln zł. Przepływy netto z działalności finansowej były ujemne w związku ze spłatą zadłużenia i spowodowały wypływ 91,1 mln zł. Ostatecznie na koniec marca 2023 r. stan gotówki wyniósł 45,6 mln zł.

Za okres 12 miesięcy zakończony 31 marca 2024 r. wpływy netto z działalności operacyjnej Grupy wyniosły 176,3 mln zł w porównaniu do 166,8 mln zł rok wcześniej, w dużej części dzięki wysokim spłatom z portfeli wierzytelności. Grupa dokonała wydatków inwestycyjnych netto w kwocie 203,9 mln zł, w porównaniu do 129,8 mln zł rok wcześniej. Wydatki na nabycie pakietów wierzytelności wyniosły 205,8 mln zł (132,5 mln zł rok wcześniej). Przepływy z działalności finansowej netto były dodatnie i wyniosły 87,9 mln zł w porównaniu do ujemnych przepływów netto w kwocie 91,1 mln zł w roku obrotowym 2022/23. Ostatecznie na koniec marca 2024 r. stan gotówki wyniósł 102,9 mln zł w porównaniu do 45,6 mln zł na 31 marca 2023 r.

Za okres 6 miesięcy zakończony 30 września 2024 r. wpływy netto z działalności operacyjnej Grupy wyniosły 88,2 mln zł w porównaniu do 94,7 mln zł rok wcześniej, w dużej części dzięki wysokim spłatom z portfeli wierzytelności. Grupa dokonała wydatków inwestycyjnych netto w kwocie 67,5 mln zł, w porównaniu do 134,5 mln zł rok wcześniej. Wydatki na nabycie pakietów wierzytelności wyniosły 68,3 mln zł (135,7 mln zł rok wcześniej). Przepływy z działalności finansowej netto były ujemne i wyniosły 44,2 mln zł w porównaniu do dodatniej 53,3 mln zł w analogicznym okresie roku obrotowego 2023/24. Ostatecznie na koniec września 2024 r. stan gotówki wyniósł 78,7 mln zł w porównaniu do 57,2 mln zł na 30 września 2023 r.

5.4. Zobowiązania warunkowe, gwarancje, poręczenia oraz zabezpieczenia na majątku

Zabezpieczenia umowy kredytowej z ING Bank Śląski S.A.

Na podstawie:

- (i) umowy kredytowej z dnia 23 listopada 2017 r. wraz z umowami uzupełniającymi nr 1 z dnia 21 maja 2018 r., oraz nr 2 z dnia 14 września 2018 r. podpisanymi przez jednostkę zależną KI II NFIZW z ING Bank Śląski S.A., oraz

- (ii) umowy kredytowej z dnia 21 maja 2018 r. wraz z umowami uzupełniającymi nr 1 z dnia 15 września 2018 r. oraz nr 2 z dnia 27 listopada 2019 r. podpisanej przez jednostkę zależną Kredyt Inkaso I NFIZW z ING Bank Śląski S.A.,

Kredyt Inkaso I NFIZW oraz KI II NFIZW ustanowiło na rzecz banku zabezpieczenia w drodze warunkowego przelewu wierzytelności stanowiących zabezpieczenie na podstawie warunkowej umowy przelewu wierzytelności z tytułu określonych umów handlowych, tak aby łączna wartość zabezpieczenia stanowiła nie mniej niż 150% wysokości wykorzystanego limitu kredytowego przez każdą z tych jednostek zależnych.

Powyższe umowy kredytowe zostały łącznie zastąpione treścią umowy uzupełniającej nr 3 z dnia 30 grudnia 2020 r. oraz późniejszymi umowami uzupełniającymi nr 4 z dnia 22 marca 2022 r., nr 5 z dnia 15 kwietnia 2022 r., nr 6 z dnia 3 sierpnia 2022 r. oraz nr 7 z dnia 12 sierpnia 2024 r, które stanowią, między innymi, że Kredyt Inkaso I NFIZW oraz KI II NFIZW Subfundusz KI 1 dokonały na rzecz banku zabezpieczenia udzielonego kredytu w drodze warunkowego przelewu wierzytelności, na podstawie i zgodnie z warunkowymi umowami przelewu wierzytelności z tytułu określonych umów handlowych w taki sposób, aby łączna wartość wierzytelności stanowiących zabezpieczenie stanowiła nie mniej niż 150% wysokości wykorzystanego limitu kredytu. Na dzień bilansowy 30 września 2024 r. wymagany poziom zabezpieczenia wynosi dla Kredyt Inkaso I NFIZW: 174.045 tys. zł, a dla KI II NFIZW 81.456 tys. zł.

Ponadto, na podstawie umowy uzupełniającej nr 7 z dnia 12 sierpnia 2024 r. Spółka udzieliła bankowi poręczenia za należyte i terminowe wykonanie przez każdego kredytobiorcę wszelkich jego zobowiązań pieniężnych z tytułu ww. umowy kredytowej, przy czym odpowiedzialność Spółki z tytułu udzielonego poręczenia ograniczona jest do kwoty 300 mln zł, a poręczenie to wygasa dnia 31 grudnia 2037 r.

Zabezpieczenia umowy kredytowej z Santander Bank Polska S.A.

Zgodnie z zawartą w dniu 22 lipca 2024 r. pomiędzy Kredyt Inkaso III NFIZW a Santander Bank Polska S.A. umową kredytu, w celu zabezpieczenia zobowiązań Kredyt Inkaso III NFIZW z tytułu tej umowy, Kredyt Inkaso III NFIZW oraz Spółka ustanowiły zastawy finansowe i rejestrowe na wskazanych w ww. umowie rachunkach bankowych tych podmiotów.

Ponadto, Kredyt Inkaso III NFIZW zobowiązał się, że spłata kredytu zostanie zabezpieczona również w drodze ustanowienia zastawu rejestrowego na finansowanych przez bank pakietach/portfelach wierzytelności nabytych bezpośrednio lub pośrednio przez Kredyt Inkaso III NFIZW.

Dodatkowo, na podstawie zawartej pomiędzy Spółką a Santander Bank Polska S.A. umowy poręczenia z dnia 21 sierpnia 2024 r., Spółka udzieliła bankowi poręczenia za zobowiązania Kredyt Inkaso III NFIZW z tytułu ww. umowy kredytu, przy czym odpowiedzialność Spółki z tytułu udzielonego poręczenia ograniczona jest do kwoty 150 mln zł, a poręczenie to wygasa dnia 22 lipca 2034 r.

Zabezpieczenia emisji obligacji

W dniu 28 marca 2022 r. Spółka dokonała emisji obligacji serii K1 o łącznej wartości nominalnej 103 mln zł, przy czym wartość nominalna obligacji serii K1 pozostająca do wykupu wynosi 77,3 mln zł. Zgodnie z warunkami emisji roszczenia obligatariuszy z tytułu obligacji zgodnie zostały zabezpieczone po dniu emisji poprzez ustanowienie standardowych zabezpieczeń w tym m.in. zastawów rejestrowych pod prawem polskim lub prawem obcym na portfelach wierzytelności oraz certyfikatach inwestycyjnych będących elementami bilansu Spółki lub jej podmiotów zależnych oraz innych składnikach majątku Spółki. Łączna wartość zabezpieczeń po dniu 26 kwietnia 2022 r. nie powinna być niższa niż 150% aktualnej wartości nominalnej obligacji.

W dniu 28 maja 2024 r. podmiot zależny Emitenta, tj. Kredyt Inkaso Investments RO S.A. z siedzibą w Bukareszcie („KIRO”), w celu zabezpieczenia wierzytelności z tytułu obligacji Emitenta serii K1, zawarł umowę zastawu rządzonego prawem rumuńskim, na należących do KIRO portfelach wierzytelności o łącznej wartości godziwej wynoszącej według stanu na dzień 31 marca 2024 r. 35,6 mln PLN.

Poniższa tabela prezentuje minimalny łączny poziom zabezpieczeń obligacji ustanowionych na portfelach wierzytelności:

	31/03/2023	31/03/2024	30/09/2024
Wartość portfeli wierzytelności	154,5	128,8	115,9

Źródło: HIF i SIF, dane w mln zł

Ponadto, w lipcu 2024 r. administrator zabezpieczeń zwolnił zastaw na certyfikatach inwestycyjnych funduszy wierzytelności Kredyt Inkaso III NFIZW i Kredyt Inkaso II NFIZW o łącznej wartości godziwej wynoszącej na 31 maja 2024 r. 44,2 mln zł.

5.5. Pozostałe istotne informacje dotyczące działalności operacyjnej

5.5.1. Informacje dotyczące wyceny pakietów wierzytelności

Emitent wskazuje, iż pakiety wierzytelności są wyceniane w następujący sposób:

1. nabyte pakiety wierzytelności wyceniane są w zamortyzowanym koszcie metodą efektywnej stopy procentowej skorygowanej o ryzyko kredytowe (tzw. aktywa POCl);
2. wycena każdego z pakietów wierzytelności ustalana jest przez Grupę metodą estymacji, jako wartość bieżąca oczekiwanych wpływów pieniężnych generowanych przez portfel wierzytelności, zdyskontowanych wewnętrzną stopą zwrotu (IRR). Grupa dokonuje estymacji planowanych odzysków w oparciu o dane historyczne o przepływach pieniężnych generowanych przez pakiety wierzytelności. Dla pakietów detalicznych bankowych i telekomowych szacunki obejmują wpłaty otrzymane od dłużników na rachunki bankowe Grupy, w przypadku portfeli zabezpieczonych uwzględniane są ponadto przejęcia oraz sprzedaże przejętych nieruchomości i innych zabezpieczeń. W oparciu o dane historyczne budowane są odrębne krzywe spłacalności dla danego typu wierzytelności;
3. pakiet wierzytelności dzielony jest na grupy, w których znajdują się homogeniczne wierzytelności pod względem możliwych do podjęcie działań i założeń biznesowych. Następnie przy użyciu modelu wyliczana jest spłacalność dla całego pakietu. Krzywa planowanych kosztów windykacyjnych jest powiązana z działaniami, które były podejmowane w przeszłości dla odpowiednich grup spraw.

5.5.2. Przewidywane przyszłe wpływy z portfeli wierzytelności

Poniższa tabela przedstawia dane dotyczące ERC (ang. Estimated Remaining Collections), czyli przewidywanych przyszłych wpływów z portfeli wierzytelności. Ukazane zostały wartości omawianych, przewidywanych wpływów na przestrzeni kilku poprzednich lat. Dane pochodzą z prezentacji wyników sporządzonej przez Emitenta i nie podlegały badaniu przez niezależnego biegłego rewidenta.

Dane w mln zł	31/03/2019	31/03/2020	31/03/2021	31/03/2022	31/03/2023	31/03/2024	30/09/2024
ERC	1 323	1 306	1 197	1 080	1 230	1 516	1 528

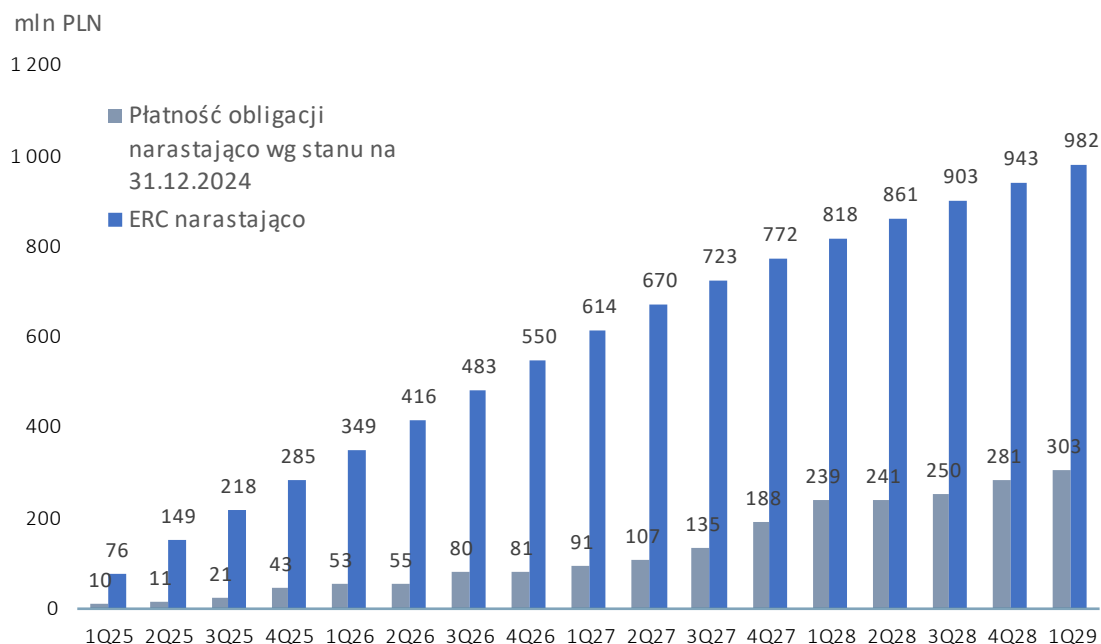
Źródło: Emitent, dane w mln zł

Poniżej została przedstawiona tabela ukazująca przewidywane przyszłe wpływy z portfeli wierzytelności w podziale na okresy zapadalności. Dane są zgodne z danymi ze śródrocznego, skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 września 2024 r.:

Dane w mln zł	łącznie	do 3 miesięcy	Od 4 do 12 miesięcy	Od 1 do 2 lat	Powyżej 2 lat
Wierzytelności nabyte	1 528	72	207	237	1012

Źródło: Emitent, dane w mln zł

Poniżej przedstawiono płatności obligacji narastająco (wg stanu na 31 grudnia 2024 r.) na tle oczekiwanych spłat z portfeli (ERC):



Źródło: Emitent; dane w mln zł

Emitent stwierdza, że wszystkie zobowiązania Grupy są terminowo obsługiwane. Według Emitenta, w związku ze stabilną sytuacją dotyczącą napływu środków pieniężnych, dużą rolę odgrywają otrzymywane wpływy z wierzytelności od bardzo dużej ilości dłużników. Zarządzanie płynnością przez Emitenta polega na odpowiednim lokowaniu środków pieniężnych w taki sposób, aby struktura lokat była dopasowana do struktury zobowiązań, a także aby istniała możliwość skorzystania z występujących na rynku okazji zakupowych.

Aktualizacja wyceny pakietów wierzytelności

Aktualizacja wyceny pakietów obejmuje następujące komponenty:

1. Weryfikacja prognozy przyszłych wpłat:
 - a. aktualizacja krzywych odzysków w okresach przyszłych, biorąca pod uwagę historyczną realizację odzysków oraz plany odzysków wynikające z modeli statystycznych;
 - b. dla pakietów zabezpieczonych - przesunięcie w czasie lub zmiana wartości prognozowanych wpłat, które realizacja zabezpieczeń przesunęła się w czasie;
2. Odchylenia wpłat rzeczywistych od prognozowanych - różnica za okres sprawozdawczy między rzeczywistymi wpłatami dłużników, a wpłatami prognozowanymi w krzywych odzysków, które były podstawą wyceny pakietów wierzytelności metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych z portfeli wierzytelności;
3. Wydłużenie prognozowanych odzysków - wydłużenie o kolejny okres prognozy odzysków z pakietów wierzytelności w celu zachowania stałego, standardowo przyjętego 15-letniego horyzontu szacowania odzysków;
4. Zmiana kursu walut - wpływ zmiany kursów walut na pakiety wierzytelności denominowane w obcych walutach.

Aktualizacja wyceny pakietów	01/04/2022- 31/03/2023	01/04/2023- 31/03/2024	01/04/2023- 30/09/2023	01/04/2024- 30/09/2024
Weryfikacja prognozy	(3 998)	41 855	2 622	737
Odchylenia wpłat rzeczywistych od prognozowanych	73 558	58 697	48 383	30 618
Wydłużenie prognozowanych odzysków	1 188	1 102	553	575
Zmiana kursu walut	492	(3 336)	(627)	(184)
Razem	71 240	98 318	50 931	31 746

Źródło: HIF i SIF, dane w tys. zł

W roku obrotowym zakończonym 31 marca 2023 r. wysokie odchylenia wpłat rzeczywistych od prognozowanych (73,6 mln zł) to efekt gotówkowy (realny wpływ gotówki do Grupy) obserwowany we wszystkich istotnych krajach Grupy Kapitałowej. Pozytywne odchylenie wpłat rzeczywistych od prognozowanych w roku obrotowym 2022/23 wynikało z mniejszego niż spodziewany wpływu negatywnych efektów czynników w postaci konfliktu zbrojnego na Ukrainie (wybuch wojny na Ukrainie spowodował szczególną niepewność dot. jej bezpośredniego wpływu na sytuację makroekonomiczną w krajach Europy środkowo-wschodniej, w tym przede wszystkim w Polsce, ponadto nieznany był możliwy wpływ na portfele wierzytelności posiadane przez Grupę w Rosji) oraz sytuacji gospodarczej w Polsce oraz pozostałych krajach, w których Grupa posiada aktywa (odzwierciedleniem tego był wysoki i ciągle rosnący poziom inflacji, który pod koniec roku obrotowego 2022/23 osiągnął wartości nieobserwowane w Polsce od początku XXI wieku). Ponadto w związku ze zmianami w zasadach naliczania m.in. podatku dochodowego od osób fizycznych w Polsce (Polski Ład), zrealizowane przez urzędy skarbowe zwroty podatków do osób fizycznych na początku 2023 r. dodatkowo zwiększyły w skali nieobserwowanej w latach poprzednich dopływ gotówki m.in. do osób zadłużonych, co bezpośrednio przełożyło się na zrealizowanie jeszcze wyższych odzysków przez Grupę. Ujemna weryfikacja prognozy (-4 mln zł) ze względu na utrzymanie konserwatywnego podejścia co do przyszłych spłat z portfela wierzytelności, w szczególności w zakresie wierzytelności zabezpieczonych (efekt niegotówkowy).

Widoczny spadek wartości odchylenia wpłat rzeczywistych od prognozowanych w roku obrotowym 2023/24 w stosunku do roku obrotowego 2022/23 (-20% r/r) wynika z ciągłego dostosowywania modeli wycen do obserwowanych danych historycznych, jak również – na ile to jest możliwe – do trendów i zjawisk w otoczeniu makroekonomicznym. Powyższe skutkuje rosnącą precyzją stosowanych modeli wycen portfeli wierzytelności (w czwartym kwartale 2023/24 r. odchylenia wpłat rzeczywistych od prognozowanych stanowiły już tylko 9% odzysków ogółem) oraz znalazło swoje odzwierciedlenie w pozytywnym wyniku weryfikacji prognozy (41,9 mln zł w 2023/24 vs. -4 mln zł w 2022/23).

Za okres 6 miesięcy zakończony 30 września 2024 r. aktualizacja wyceny pakietów wyniosła 31,7 mln zł (-19,2 mln zł r/r). Największy udział w aktualizacji w tym okresie miały odchylenia wpłat rzeczywistych od prognozowanych i wyniosły 30,6 mln zł (w porównaniu do 48,4 mln zł w analogicznym okresie roku poprzedniego). Nie zaobserwowano ponadto istotnych negatywnych skutków zmiany kursu walut.

5.5.3. Alternatywne pomiary wyników (APM)

Niniejszy punkt, oprócz danych finansowych zaczerpniętych i prezentowanych wprost ze skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy (w tym głównie ze sprawozdań z sytuacji finansowej, z zysków i strat oraz z przepływów pieniężnych) zawiera również opis alternatywnych wskaźników pomiaru wyników Emitenta, tzw. APM (z ang. APM - Alternative Performance Measure, w rozumieniu Wytycznych ESMA „Alternatywne pomiary wyników”).

Dane w tys. zł	31/03/2023	31/03/2024	30/09/2024
Zadłużenie finansowe netto	288 676	367 536	374 386
Wskaźnik zadłużenie finansowe netto / kapitały własne	0,89	1,04	1,04

Wskaźnik zadłużenie finansowe netto / EBITDA gotówkowa	1,83	2,20	2,33
--	------	------	------

Źródło: Emitent

Wskaźniki APM, zostały obliczone na podstawie danych ze skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy, nie zostały zbadane ani też nie podlegały przeglądowi przez biegłego rewidenta. Informujemy, iż Alternatywne pomiary wyników nie są miernikiem wyników finansowych zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej ani nie powinny być traktowane jako mierniki wyników finansowych lub przepływów pieniężnych. Wskaźniki te nie są jednolicie definiowane i mogą nie być porównywalne do wskaźników prezentowanych przez inne spółki, w tym spółki prowadzące działalność w tym samym sektorze, co Grupa. Alternatywne pomiary wyników powinny być analizowane wyłącznie jako dodatkowe, nie zaś zastępujące informacje finansowe prezentowane w skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych Grupy. Alternatywnym pomiarom wyników nie należy przypisywać wyższego poziomu istotności niż pomiarom bezpośrednio wynikającym ze skonsolidowanych sprawozdań finansowych Emitenta. Dane te powinny być rozpatrywane łącznie ze skonsolidowanymi sprawozdaniem finansowymi Emitenta. Emitent prezentuje wybrane wskaźniki APM, ponieważ w jego opinii są one źródłem dodatkowych (oprócz danych prezentowanych w sprawozdaniach finansowych), wartościowych informacji o sytuacji finansowej i operacyjnej Grupy, jak również ułatwiają ocenę osiąganych przez Grupę wyników finansowych na przestrzeni poszczególnych okresów sprawozdawczych. Poniżej opisano alternatywne pomiary wyników (APM) użyte w niniejszym punkcie:

1. Zadłużenie finansowe netto - oznacza wartość zobowiązań finansowych Grupy pomniejszoną o wartość środków pieniężnych i ich ekwiwalentów liczonych dla Grupy;
2. Wskaźnik zadłużenie finansowe netto / kapitały własne - iloraz wartości zobowiązań finansowych Grupy pomniejszonych o wartość środków pieniężnych i ich ekwiwalentów liczonych dla Grupy oraz kapitałów własnych Grupy;
3. Wskaźnik zadłużenie finansowe netto / EBITDA gotówkowa - iloraz wartości zobowiązań finansowych Grupy pomniejszonych o wartość środków pieniężnych i ich ekwiwalentów liczonych dla Grupy oraz zysku z działalności operacyjnej po dodaniu spłat z wierzytelności nabytych oraz amortyzacji środków trwałych i wartości niematerialnych i odjęciu przychodów odsetkowych z wierzytelności nabytych oraz aktualizacji wyceny wierzytelności nabytych za okres ostatnich 4 kwartałów.

Poniżej znajduje się omówienie zmiany wartości poszczególnych wskaźników w prezentowanych okresach:

1. Zadłużenie finansowe netto - na dzień 31 marca 2024 r. odnotowano wzrost zadłużenia odsetkowego (367,5 mln zł) w porównaniu do 31 marca 2023 r. (288,7 mln zł). Na koniec września 2024 r. zadłużenie finansowe netto wzrosło do 374,4 mln zł. Wzrost zadłużenia nastąpił w wyniku finansowania długiem zwiększonych zakupów wierzytelności w ostatnich kwartałach.
2. Wskaźnik zadłużenie finansowe netto / kapitały własne - Wskaźnik zadłużenie finansowe netto / kapitały własne był względnie stabilny na przestrzeni ostatnich dwóch lat. Pomimo wzrostu kapitału własnego na skutek wypracowania i akumulacji zysku netto w omawianych okresach, Grupa zwiększa skalę zadłużenia. Na dzień 31 marca 2024 r. wartość wskaźnika zadłużenie finansowe netto / kapitały własne uległa zwiększeniu do 1,04 z 0,89 na koniec marca 2023 r. Według stanu na 30 września 2024 r. wskaźnik utrzymał się na podobnym poziomie 1,04.
3. Wskaźnik zadłużenie finansowe netto / EBITDA gotówkowa - podobne tendencje widać także na tym wskaźniku. Pomimo wzrostu EBITDA gotówkowej, przyrost zadłużenia finansowego netto odbywał się w nieco większym tempie. Wskaźnik zadłużenie finansowe netto / EBITDA gotówkowa uległ zwiększeniu w roku obrotowym zakończonym 31 marca 2024 r. i wyniósł 2,20 w porównaniu do 1,83 dla okresu zakończonego 31 marca 2023 r. Według stanu na 30 września 2024 r. wskaźnik wzrósł do 2,33.

5.6. Opis istotnych zmian w strukturze zadłużenia kredytowego i finansowania Grupy po dacie ostatniego zbadanego sprawozdania finansowego, tj. 31 marca 2024 r.

W dniu 22 lipca 2024 r. fundusz z Grupy, Kredyt Inkaso III Niestandaryzowany Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Wierzytelności, zawarł umowę kredytu z Santander Bank Polska S.A. w kwocie do 100 mln zł.

W dniu 12 listopada Emitent wyemitował 30.000 (trzydzieści tysięcy) obligacji serii T1 o łącznej wartości nominalnej 30 mln zł o 4-letnim terminie zapadalności..

Za wyjątkiem opisanych powyżej, po dniu 31 marca 2024 r. (ostatniego opublikowanego rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Emitenta za okres 12 miesięcy roku obrotowego 2023/24) nie było żadnych istotnych zmian w strukturze zadłużenia kredytowego i finansowania Grupy.

5.7. Opis przewidywanego finansowania działalności Grupy

Emitent na bieżąco monitoruje rynek finansowy i kapitałowy. Emitent zamierza finansować swoją działalność za pomocą różnych źródeł finansowania dłużnego oraz kapitałów własnych. Emitent podejmie decyzję o wyborze konkretnego produktu finansowego w oparciu o istniejące w danej chwili potrzeby finansowe Emitenta i oferowane parametry różnych źródeł finansowania.

Emitent nie zamierza zmieniać źródeł finansowania działalności w porównaniu z sytuacją przedstawioną w pkt. 5.2 Prospektu. Struktura rodzajowa zadłużenia nie powinna ulegać istotnym zmianom w porównaniu do stanu przedstawionego w pkt. 5.2 Prospektu. Oznacza to, że Emitent może wykorzystać podwyższony limit kredytowy, o którym mowa w pkt. 7.7 Prospektu, emitować obligacje na podstawie Prospektu lub dokonywać emisji obligacji niewymagających sporządzenia prospektu lub innego dokumentu informacyjnego, jak również korzystać z wypracowanych i zatrzymanych zysków. Tempo pozyskiwania środków z emisji Obligacji będzie zależeć od bieżących potrzeb finansowych Spółki.

5.8. Tendencje

5.8.1. Niekorzystne tendencje i zmiany w perspektywach Grupy po dniu ostatniego zbadanego sprawozdania finansowego, tj. 31 marca 2024 r.

Emitent nie zidentyfikował żadnych istotnych niekorzystnych zmian w perspektywach Emitenta, które nastąpiły po dacie ostatniego opublikowanego sprawozdania finansowego zbadanego przez biegłego rewidenta.

Po dniu ostatniego zbadanego sprawozdania finansowego Emitent opublikował wyniki finansowe, gdzie w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 września 2024 r. Grupa odnotowała przychody netto na poziomie 119,9 mln zł w bieżącym okresie w porównaniu do 124,6 mln zł w okresie porównawczym (-4% r/r). Zysk operacyjny wyniósł 34,3 mln zł (-29% r/r), a zysk netto 9,3 mln zł (-67% r/r). Na dzień 30 września 2024 r. kapitał własny wzrósł o blisko 7,3 mln zł i wyniósł 360,5 mln zł. Na koniec września 2024 r. zadłużenie finansowe netto wzrosło do 374,4 mln zł (+6,9 mln zł w porównaniu do 31 marca 2024 r.).

5.8.2. Informacje na temat znanych tendencji, które mogą mieć znaczący wpływ na perspektywy Grupy w roku 2024 i latach kolejnych

Czynniki zewnętrzne

Otoczenie makroekonomiczne

Emitent realizuje przychody z windykacji posiadanych pakietów wierzytelności oraz z usługowego zarządzania wierzytelnościami zarówno na rynku polskim, jak i na rynkach zagranicznych. Tym samym wyniki finansowe Emitenta są w części uzależnione od sytuacji makroekonomicznej nie tylko w Polsce, ale i na rynkach zagranicznych - głównie w Rumunii, Bułgarii i Rosji.

Wpływ mają tu przede wszystkim stopy wzrostu PKB oraz ogólna koniunktura gospodarcza, w tym poziom bezrobocia. Spadek PKB oraz wzrost bezrobocia może negatywnie przełożyć się na poziom wpłat dłużników. Ponadto, wysoka inflacja oraz wzrost stóp procentowych mają wpływ na zmniejszenie się dochodów

rozporządzalnych przez dłużników. Wyniki finansowe są również częściowo uzależnione od kursu wymiany złotego do innych walut obcych, w których realizowany jest zakup portfeli wierzytelności, jak również ponoszona jest część kosztów operacyjnych. Emitent analizuje na bieżąco sytuację makroekonomiczną w Polsce i na rynkach zagranicznych. Nie jest jednak możliwe w pełni precyzyjne przewidzenie ewolucji tej sytuacji w przyszłych okresach, ani dokładna ocena wpływu tej ewolucji na poziom spłacalności posiadanych przez Emitenta pakietów wierzytelności i na koszty operacyjne Emitenta.

Tabela poniżej prezentuje podział terytorialny przychodów z tytułu wpłat dłużników dla roku obrotowego rozpoczynającego się w dniu 1 kwietnia 2023 r. i kończącego się 31 marca 2024 r. oraz za okres 6 miesięcy zakończony 30 września 2024 r. oraz w okresach porównywalnych.

Wpłaty od dłużników w podziale na obszary geograficzne	01/04/2022-31/03/2023	01/04/2023-31/03/2024	01/04/2023-30/09/2023	01/04/2024-30/09/2024
Polska	219 014	253 386	131 461	130 392
Rumunia	48 299	55 165	27 181	31 184
Rosja	27 916	13 164	6 744	5 333
Bułgaria	21 970	22 977	11 167	11 720
Chorwacja	304	287	184	91
Razem	317 503	344 979	176 737	178 720

Źródło: HIF i SIF, dane w tys. zł

Regulacje prawne dotyczące windykacji i przepisy podatkowe

Elementem, który wpływa na każdy rodzaj działalności, są ewentualne zmiany w prawodawstwie oraz w systemie podatkowym, których w chwili obecnej nie da się przewidzieć. Perspektywy Emitenta uzależnione są w dużym stopniu od uregulowań prawnych w zakresie obrotu i windykacji należności zarówno na rynku polskim, jak i na rynkach zagranicznych. Wpływ na działalność Grupy w każdej jurysdykcji, w której Grupa jest obecna i zaangażowana na rynku obrotu oraz zarządzania wierzytelnościami, mają zmiany prawa z obszaru:

1. prawa cywilnego;
2. postępowania cywilnego;
3. dotyczące uczestników obrotu gospodarczego i konsumenckiego oraz podmiotów zaangażowanych zawodowo w dochodzenie i egzekwowanie praw majątkowych;
4. prawa bankowego oraz rynku kapitałowego.

Emitent monitoruje na bieżąco procesy legislacyjne dotyczące proponowanych zmian w przepisach w powyższych obszarach, które mogą w znaczący sposób wpłynąć na działalność i wyniki finansowe Grupy. Emitent wskazuje, iż jednym z następstw pandemii COVID-19 były zmiany regulacyjne, które mogą mieć wpływ na Emitenta i jego działalność, szczegółowo opisane poniżej.

Istotny wpływ na wyniki Grupy mają też w każdej jurysdykcji regulacje podatkowe dotyczące obrotu wierzytelnościami, a także VAT i CIT.

Na Dzień Prospektu Emitent nie może określić precyzyjnie skali zmian powyżej wymienionych regulacji, ani wpływu tych zmian na działalność Emitenta bądź pozostałych podmiotów z Grupy.

Podaż pakietów i regulacje dotyczące zbywców pakietów

Perspektywy rozwoju Emitenta uzależnione są od wielkości i dynamiki rozwoju poszczególnych rynków obrotu wierzytelnościami, na których działa Emitent. Szczególnie istotna jest wielkość podaży pakietów wierzytelności dostępnych na rynku, jak również skłonność podmiotów gospodarczych do korzystania z usług outsourcingu

w zakresie zarządzania wierzytelnościami. Według danych prezentowanych przez ZPF, na koniec II kwartału 2024 r. łączna wartość nominalna obsługiwanych wierzytelności zarządzanych przez Członków ZPF na rynku polskim wynosiła 178,4 mld zł. Obecnie większość transakcji nabycia pakietów wierzytelności przeprowadzają wyspecjalizowane fundusze, które są nadzorowane przez KNF. Na rynku wierzytelności konsumenckich zauważalny jest wzrost podaży ze strony banków, które są zainteresowane sprzedażą trudno ściągalnych zobowiązań swoich klientów profesjonalnym podmiotom.

Konkurencja

Tempo rozwoju Emitenta jest po części uzależnione od działań podmiotów konkurencyjnych, funkcjonujących na tych samych rynkach co Emitent. Emitent obecnie operuje w otoczeniu konkurencyjnym, w którym funkcjonują zarówno podmioty krajowe, jak i zagraniczne. Podmioty te podejmują działania mające na celu poprawę swoich wyników i pozycji rynkowej. Emitent nie może wykluczyć, że działania te mogą wzmocnić się w przyszłości.

Inwazja Rosji na Ukrainę

W dniu 24 lutego 2022 r. wojska Federacji Rosyjskiej wkroczyły na terytorium Ukrainy rozpoczynając działania wojenne w tym regionie. Agresja Rosji spotkała się z szeregiem sankcji ze strony przede wszystkim krajów Europy, Stanów Zjednoczonych, Japonii i Australii. Federacja Rosyjska odpowiedziała kontrsankcjami oraz szeregiem wewnętrznych działań formalnych i nieformalnych. Działania nieformalne to przede wszystkim nasilona propaganda skierowana przeciwko tzw. krajom Zachodu i ich interesom w Rosji oraz takie stosowanie narzędzi administracyjnych (głównie różnorakie kontrole), które utrudniają prowadzenie normalnej działalności operacyjnej i negatywnie wpływają na poczucie komfortu pracy personelu. Działania formalne obejmują uchwalanie niekorzystnej legislacji skierowanej przeciwko operacjom spółek z kapitałem zagranicznym (np. przejmowanie tzw. opuszczonych przedsiębiorstw, brak ochrony własności intelektualnej, itp.) lub uniemożliwiających normalne operacje (np. utrudnianie możliwości transferu środków za granicę).

W II kwartale roku obrotowego 2023/24 Grupa powzięła od banku realizującego transakcje informację, że dalsze transfery środków pieniężnych z jurysdykcji rosyjskiej do pozostałych spółek z Grupy uzależnione będą od spełnienia dodatkowych warunków, w tym przede wszystkim dotyczących waluty, banku po stronie rosyjskiej oraz wprowadzenia dodatkowej kontroli osób zadłużonych spółki rosyjskiej pod kątem występowania na listach sankcyjnych. Na obecnym etapie trudno jest określić, czy i kiedy wypracowane zostaną skuteczne metody transferu środków z KI RUS. Regulacje rosyjskie są sprzeczne z regulacjami UE i USA, więc Grupa nie znalazła możliwego do wdrożenia rozwiązania, pozwalającego na korzystanie ze środków KI RUS przez pozostałe podmioty z Grupy Kapitałowej.

Ostatni przelew środków z KI RUS do Grupy miał miejsce we wrześniu 2023 r., zaś saldo środków pieniężnych na dzień 30 września 2024 r. w KI RUS wynosiło po przeliczeniu na PLN 12,1 mln zł. Wartość aktywów spółki rosyjskiej oraz generowane przez tę spółkę przepływy pieniężne nie mają istotnego znaczenia dla sytuacji finansowej i perspektyw rozwoju Grupy, dodatkowo znaczenie to z każdym kolejnym okresem jest coraz mniejsze – Grupa od 2018 roku nie dokonywała w Rosji żadnych inwestycji i obecnie działa tam na starzejących się portfelach.

W odniesieniu do innych lokalizacji geograficznych Grupa nie stwierdziła istotnej zmiany w spłacalności pakietów, którą można przypisać działaniom wojennym. Podobnie sytuacja płynnościowa Grupy jest stabilna. W przypadku finansowania dłużnego obserwowany jest wzrost rynkowych stóp procentowych, który wynika z rosnącej inflacji, a ta pośrednio - z działań Federacji Rosyjskiej (wojskowych i na rynkach surowcowych).

Czynniki wewnętrzne

Sytuacja w akcjonariacie

Od roku 2015 znaczącym akcjonariuszem Emitenta jest BEST S.A., spółka w pełni kontrolowana przez prezesa jej zarządu, Krzysztofa Borusowskiego. Na Dzień Prospektu Krzysztof Borusowski posiada bezpośrednio oraz poprzez

podmioty zależne 33,14% akcji Spółki. BEST S.A. zainwestował w akcje Spółki w celu doprowadzenia do połączenia obu spółek, do czego jednak nie zdołał doprowadzić, ani przed objęciem udziału większościowego (61,49%) przez WPEF VI Holding V B.V. w roku 2016, ani w późniejszym okresie. Zarząd BEST S.A. nadal deklaruje publicznie, że jego celem jest doprowadzenie do połączenia obu firm. BEST S.A. pozostaje konkurentem Spółki. W ocenie Spółki wyrazem powstałego sporu korporacyjnego są działania podejmowane przez BEST S.A. przy wykorzystaniu uprawnień akcjonariusza mniejszościowego w szczególności w następujących obszarach: (i) zaskarżania uchwał Walnego Zgromadzenia oraz kierowania innego rodzaju powództw przeciwko Emitentowi, (ii) składania wniosków o powołanie w Spółce rewidenta ds. szczególnych oraz (iii) wpływania na kształtowanie składów osobowych organów Spółki.

Wśród istotnych postępowań rozpoczętych w ramach opisywanego sporu korporacyjnego należy wskazać m.in. następujące postępowania wszczęte z powództwa BEST S.A., które następnie zostały jednak przez sąd umorzone: (i) postępowanie z powództwa BEST S.A. o uchylenie uchwał Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 29 września i 3 października 2016 r. oraz uchwał Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 27 września 2017 r., (ii) postępowanie z powództwa BEST S.A. o uchylenie uchwał Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 27 września 2018 r., (iii) postępowanie w sprawie z powództwa BEST S.A. z dnia 28 czerwca 2019 r. o stwierdzenie nieważności ewentualnie uchylenie uchwały nr 4/2019 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 30 maja 2019 r. w sprawie wyrażenia zgody na transakcje powodujące obciążenie aktywów spółki lub innych podmiotów z Grupy, w związku z emisją przez Spółkę obligacji serii F1.

Wśród istotnych, toczących się na Datę Prospektu, postępowań wszczętych przeciwko Spółce w ramach ww. sporu korporacyjnego z akcjonariuszem należy natomiast wskazać sprawę z powództwa BEST S.A. z dnia 9 stycznia 2019 r. o zapłatę solidarnie przez Emitenta, Pawła Szewczyka, Jana Pawła Lisickiego oraz Grant Thornton Frąckowiak spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. kwoty 51.847.764 zł (pięćdziesiąt jeden milionów osiemset czterdzieści siedem tysięcy siedemset sześćdziesiąt cztery złote), które to postępowanie zostało szczegółowo opisane w pkt. 7.9 Prospektu. Ponadto należy zwrócić uwagę, że BEST Capital FIZAN - podmiot powiązany z BEST S.A., podejmuje działania procesowe w charakterze interwenienta ubocznego także w innych postępowaniach, opisanych szczegółowo w pkt. 7.9 Prospektu, w tym poprzez złożenie skargi kasacyjnej od korzystnego dla Emitenta wyroku sądu II instancji.

Ponadto, na podstawie żądania BEST S.A., w dniu 05 grudnia 2022 r. referendarz sądowy w Sądzie Rejonowym dla m. st. Warszawy w Warszawie wydał postanowienie o wyznaczeniu rewidentów do spraw szczególnych w celu zbadania i wyjaśnienia: (i) zawarcia i rozliczenia umowy doradczej zawartej w 2016 r. pomiędzy Emitentem a Prosperous Partners sp. z o.o. oraz darowizny udzielonej w 2016 r. przez Emitenta na rzecz Fundacji Rozwoju Rynku Nieruchomości, (ii) potencjalnej manipulacji instrumentami finansowymi w związku z wezwaniem na akcje Emitenta ogłoszone w 2016 r. przez podmioty z grupy kapitałowej Waterland oraz w związku z emisją w 2016 r. obligacji serii A1 i A2 oraz (iii) umowy doradczej zawartej przez Emitenta z WPEF VI Holding V B.V., przy czym okres objęty badaniem to lata obrotowe Emitenta 2015/16, 2016/17 i 2017/18.

Rewident ds. szczególnych („Rewident”) wydał raport z badania datowany na dzień 21 listopada 2023 r. („Raport”), w którym:

- wskazał, że umowa doradcza z Prosperous Partners S.A. („Umowa Doradcza 1”) została zawarta ważnie i skutecznie. W ocenie Rewidenta Zarząd powinien jednak na podstawie postanowień Statutu uzyskać zgodę Rady Nadzorczej na jej zawarcie, w związku z czym wystąpił w tym przypadku delikt managerski. Jednocześnie stwierdzono nieprawidłowość w zakresie sposobu reprezentacji Spółki przy zawieraniu aneksu do tej umowy, skutkującą jego nieważnością. Rewident wskazał ponadto, że w jego ocenie Emitent nie odniósł w związku z wykonaniem tej umowy spodziewanych korzyści, niemniej w ramach wykonywania umowy były wykonywane na rzecz Spółki czynności doradcze, m. in. w postaci nawiązania kontaktu z potencjalnym nabywcą akcji, koordynacji negocjacji, przekazywania informacji i przygotowania prezentacji. Ponadto zakwestionowano dopuszczalność przewidzianego ww. aneksem świadczenia Spółki na rzecz fundacji, wskazanej przez Prosperous Partners S.A., argumentując, jakoby była to czynność o charakterze pozornym, dokonywana w celu zapłaty wynagrodzenia należnego Prosperous Partners S.A. w sposób pozwalający na uzyskanie korzyści podatkowych przez strony transakcji. Jednocześnie wobec

stwierdzenia braku zapłaty wynagrodzenia na rzecz Prosperous Partners S.A., Rewident zidentyfikował istnienie ryzyka podatkowego, polegającego na zaniżeniu podstawy opodatkowania w roku podatkowym 2016/17 z uwagi na nieuwzględnienie świadczeń spełnionych przez Prosperous Partners S.A. jako uzyskania nieodpłatnego świadczenia przez Spółkę;

- w zakresie zarzucanej manipulacji instrumentami finansowymi, wskazał na niekonsekwencję w komunikowaniu przez Spółkę m. in. wartości godziwej akcji Spółki ze względu na brak publicznej informacji o niedoszacowaniu wartości akcji Spółki, przy jednoczesnym przekazaniu takiej informacji w ramach warsztatów inwestorskich. W ocenie Rewidenta, Spółka nie przedstawiła także oszacowań w zakresie potencjalnego obniżenia wartości godziwej wskutek konfliktu z BEST S.A. Zdaniem Rewidenta takie rozbieżności narracyjne mogą sugerować, że Spółka dążyła do skłonienia akcjonariuszy do sprzedaży posiadanych akcji poprzez niezgodne ze stanem rzeczywistym kształtowanie wizerunku rynkowego Spółki. Rewident stwierdził także, że w toku warsztatów inwestorskich ujawnione zostały informacje poufne nieprzekazane uprzednio do publicznej wiadomości;
- w zakresie umowy doradczej z WPEF VI Holding V B.V. („Umowa Doradcza 2”) Rewident stwierdził, że została ona zawarta ważnie i skutecznie. Zdaniem Rewidenta istnieją przesłanki do stwierdzenia (choć nie jest to przesądzone), że umowa ta nie konstituowała nowego stosunku prawnego, a jedynie formalizowała obustronny przepływ informacji i konsultowanie przez Spółkę jej planów z przedstawicielami WPEF VI Holding V B.V. Jednocześnie Rewident nie zidentyfikował okoliczności pozwalających na kategoryczne stwierdzenie, że jej wykonywanie stanowiło obejście prawa, niemniej zastrzegł brak możliwości wykluczenia istnienia takich okoliczności z uwagi na zakres przekazywanych w ramach współpracy stron informacji. Rewident wskazał natomiast, że nie wszystkie uzyskiwane w ramach wykonywania umowy rekomendacje były przez Spółkę wdrażane w życie. Rewident ocenił, że samo zawarcie ww. umowy nie stanowiło naruszenia zasady równego traktowania akcjonariuszy. Jednocześnie stwierdzono możliwe potencjalne naruszenie zasady równego traktowania akcjonariuszy z uwagi na przekazany jeszcze przed zawarciem ww. umowy zakres informacji.

Odnosząc się do wskazanych powyżej wniosków z Raportu, Zarząd wskazuje, że w jego ocenie:

- opisane przez Rewidenta zastrzeżenia dotyczące Umowy Doradczej 1 z perspektywy czasu nie prowadzą do wniosku, że jej zawarcie nie przyniosło Spółce korzyści. Taką korzyścią było znalezienie przez Prosperous Partners S.A. inwestora strategicznego (funduszu Waterland), co było głównym celem zawarcia Umowy Doradczej 1 i stanowiło jeden z głównych celów długoterminowej strategii Spółki. Cel ten był zbliżony do realizowanego obecnie przez Zarząd – z poparciem głównych akcjonariuszy – przeglądu opcji strategicznych dla Spółki. Zarząd zwraca uwagę, że koszty prowadzenia obecnego procesu są ponoszone bezpośrednio przez Spółkę (nie zaś np. przez poszczególnych akcjonariuszy czy potencjalnych oferentów) i nie spotyka się to ze sprzeciwem akcjonariuszy. Zgodnie z treścią Umowy Doradczej 1, wynagrodzenie za realizację usług opisanych w Umowie Doradczej 1 było podzielone na: (i) wynagrodzenie ryczałtowe w wysokości 35.000 PLN oraz (ii) wynagrodzenie uzależnione od sukcesu w wysokości 1,1% wartości transakcji sprzedaży akcji Spółki lub zorganizowanej części przedsiębiorstwa Spółki (lub podmiotów powiązanych) na rzecz inwestora strategicznego, przy czym wynagrodzenie z tytułu Umowy Doradczej miało zostać powiększone o VAT. Przy zawieraniu Umowy Doradczej 1 jej strony wskazały, że Spółka znajduje się w procesie poszukiwania inwestora na nabycie co najmniej 66% akcji Spółki lub zorganizowanej części przedsiębiorstwa Spółki. Nie była jednak wówczas znana cena, którą inwestor był skłonny zapłacić za nabywane akcje, a w konsekwencji również ostateczna wartość wynagrodzenia, która miała zostać wypłacona na podstawie Umowy Doradczej 1 (znana była jedynie kwota wynagrodzenia ryczałtowego w wysokości 35.000 PLN). Zarząd stoi na stanowisku, że ze względu na brak możliwości określenia pełnej wysokości wynagrodzenia należnego Prosperous Partners S.A., zasadnym byłoby z ostrożności uzyskanie zgody ówczesnej Rady Nadzorczej na zawarcie Umowy Doradczej 1. Należy jednak wskazać, że analiza działań ówczesnego Zarządu z perspektywy czasu ma charakter czysto teoretyczny, nie wpływa bowiem na bieżącą działalność Spółki. Obecny Zarząd nie jest w stanie zweryfikować czy rzeczywiście Umowa

Doradczca 1 została podpisana w dniu 6 maja 2016 r., tj. przed posiedzeniem Rady Nadzorczej Spółki z dnia 09 maja 2016 r., podczas którego ówczesny Zarząd przedstawił otrzymane oferty potencjalnych doradców. Spółka miała już wiedzę o tym, że aneks do Umowy Doradczcej 1, zawarty w dniu 30 września 2016 r., został podpisany niezgodnie z zasadami reprezentacji obowiązującymi w Spółce. Ryzyko to zostało zidentyfikowane w memorandum zewnętrznego doradcy prawnego otrzymanym przez Spółkę, w którym jednak wskazano, że późniejsza akceptacja treści aneksu przez Spółkę stanowi potwierdzenie jego ważności zgodnie z art. 39 § 1 Kodeksu cywilnego. Na mocy przedmiotowego aneksu strony uzgodniły, że wynagrodzenie należne z tytułu Umowy Doradczcej 1 będzie płatne w formie darowizny na rzecz innego podmiotu niż Prosperous Partners S.A., a mianowicie na wskazane przez niego przedsięwzięcie. Konsekwencją tych ustaleń była zawarta w dniu 25 listopada 2016 r. między Prosperous Partners S.A. a Fundacją Rozwoju Rynku Nieruchomości umowa przekazania oraz zawarta w dniu 28 listopada 2016 r. umowa o współpracy między Spółką a Fundacją Rozwoju Rynku Nieruchomości. Żaden z tych podmiotów nie kwestionował później prawidłowości wykonania zobowiązania Spółki, a Prosperous Partners S.A. nigdy nie zgłosił roszczenia o zapłatę wynagrodzenia. Umowa z Fundacją Rozwoju Rynku Nieruchomości przewidywała, że Spółka wesprze fundację darowizną wynoszącą 2.175.790 PLN, co stanowiło równowartość kwoty netto wynagrodzenia uzależnionego od sukcesu na gruncie Umowy Doradczcej 1 (bez podatku VAT). Kwota ta również nie przekraczała równowartości jednej piątej kapitału zakładowego Spółki, w konsekwencji czego uzyskanie uprzedniej zgody Rady Nadzorczej nie było wymagane. Nawet gdyby było inaczej, to zgodnie z art. 17 § 3 Kodeksu Spółek Handlowych czynność prawna dokonana bez zgody właściwego organu spółki, wymaganej wyłącznie przez umowę spółki albo statut, jest ważna, jednakże nie wyklucza to odpowiedzialności członków zarządu wobec spółki z tytułu naruszenia umowy spółki albo statutu. Prawidłowa analiza okoliczności dotyczących zawarcia Umowy Doradczcej 1, aneksu do niej, a także umów przekazania i o współpracę prowadzi do wniosku, że nie powstało żadne ryzyko niezwołnienia Spółki z pierwotnego zobowiązania, wynikającego z Umowy Doradczcej 1. Z okoliczności sprawy wynika przy tym, że ówcześni członkowie Zarządu traktowali dokonanie darowizny na rzecz Fundacji Rozwoju Rynku Nieruchomości jako swoistą formę zapłaty wynagrodzenia za usługi w ramach Umowy Doradczcej 1. Tym niemniej, obecny Zarząd uważa, że działania ówczesnych członków Zarządu związane z zawarciem Umowy Doradczcej 1 nie były w wystarczającym stopniu transparentne, a obecny Zarząd w tej sytuacji dążyłby do zachowania najwyższej staranności w tym obszarze.

Jednocześnie w ocenie Zarządu nie istnieje obecnie wskazane przez Rewidenta ryzyko podatkowe, gdyż przedmiotowe potencjalne zobowiązanie podatkowe Spółki uległo przedawnieniu.

- w odniesieniu do kwestii rzekomej manipulacji instrumentami finansowymi, Zarząd podtrzymuje swoje dotychczasowe stanowisko, wyrażane także w postępowaniach sądowych w odpowiedzi na zarzuty BEST S.A., zgodnie z którym ówczesne działania Zarządu nie stanowiły manipulacji instrumentami finansowymi Spółki. Niezależnie od tego, że definicja „manipulacji na rynku” obejmuje szereg różnych działań, które mogą wpłynąć na cenę instrumentu finansowego, w opinii Zarządu nie doszło tu do spełnienia wymaganych przesłanek. Po pierwsze, ówczesny Zarząd przekazywał Waterland VI Holding V B.V. informacje dotyczące Spółki w oparciu o dwie umowy o zachowaniu poufności (ang. non disclosure agreement) – z dnia 10 maja 2016 r. oraz 10 czerwca 2016 r. Po podpisaniu pierwszej z umów, Spółka oraz Waterland VI Holding V B.V. przystąpiły do organizacji sesji roboczych, których zwieńczeniem było podpisanie drugiej umowy i przystąpienie przez Waterland VI Holding V B.V. do badania due diligence Spółki. Samo prowadzenie sesji roboczych nie gwarantuje, że zainteresowane strony osiągną porozumienie w zakresie omawianej inwestycji oraz nie stanowi zdarzenia o charakterze precyzyjnym. Z tego też względu za uzasadnioną należy uznać decyzję ówczesnego Zarządu o niepublikowaniu raportu bieżącego w zakresie wstępnego zaangażowania się w negocjacje z Waterland VI Holding V B.V. Po drugie, nie ma podstaw do twierdzenia, że informacje przekazywane w toku warsztatów stanowiły informacje poufne. W opinii Zarządu stanowiły one jedynie wyraz opinii ówczesnego Zarządu na temat kondycji Spółki oraz możliwości jej rozwoju w przyszłości. Po trzecie, ówczesny Zarząd, wytaczając powództwo, do którego nawiązał Rewident, tj. powództwo Emitenta przeciwko BEST S.A. i Krzysztofowi Borusowskiemu o zapłatę odszkodowania,

będące podstawą postępowania szczegółowo opisanego w pkt. 7.9 Prospektu, kierował się chęcią naprawienia szkody wyrządzonej w majątku Spółki na skutek działań pozwanych. Obecny Zarząd nie wyklucza tym samym, że z uwagi na poniesioną szkodę Spółce przysługują dochodzone roszczenia. Po czwarte, dokonując oceny działań ówczesnego Zarządu dotyczących rozliczenia podatkowego zawartej przez Spółkę umowy subpartycypacji należy wziąć pod uwagę, że otrzymana przez ówczesny Zarząd opinia doradcy podatkowego wskazywała na możliwość dokonania innego rozliczenia, nie stwierdzając przy tym, że sposób wybrany przez ówczesny Zarząd był jednoznacznie niedozwolony. Spółka dopełniła także obowiązku notyfikacyjnego, ujawniając fakt uzyskania indywidualnej interpretacji podatkowej oraz zapłaty podatku dochodowego w raporcie okresowym za pierwsze półrocze roku obrotowego 2016/17.

- Zarząd podkreśla, że Rewident nie stwierdził, aby zawarcie Umowy Doradczej 2 było sprzeczne z jakimkolwiek przepisem prawa powszechnie obowiązującego. Zarząd podziela to stanowisko. W odniesieniu do komunikacji prowadzonej przez Spółkę z WPEF VI Holding V B.V. jeszcze przed zawarciem Umowy Doradczej 2, Zarząd odwołuje się do okoliczności podpisania stosownych umów o zachowaniu poufności, opisanych powyżej. Przekazywanie WPEF VI Holding V B.V. szerszych informacji niż były dostępne dla innych uczestników rynku było uzasadnione jego szczególnym interesem jako inwestora zainteresowanego nabyciem akcji Spółki. Prawidłowość takich działań została potwierdzona w posiadanych przez Spółkę opiniach zewnętrznych doradców prawnych. Zarząd wskazuje także, że niewdrażanie wszystkich zaleceń przekazywanych Spółce przez WPEF VI Holding V B.V. potwierdza, że WPEF VI Holding V B.V. faktycznie pełnił rolę doradczą, a nie kierowniczą. Wniosek ten jest spójny z faktem, że Rewident nie dopatrzył się dowodów pozwalających na stwierdzenie, że doszło do obejścia przepisu art. 192 ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami, co jest zbieżne z prezentowanym w tym zakresie stanowiskiem Spółki.

Zarząd podkreśla, że w jego ocenie Raport odnosi się do zdarzeń o charakterze historycznym, które nie mają wpływu na bieżące funkcjonowanie Spółki. Jednocześnie, Rewident nie przedstawił żadnych konkretnych zaleceń do wdrożenia dla Spółki w związku z przedstawionymi wynikami badania. W ocenie Zarządu wynika to z faktu, że pomimo przedstawienia negatywnej oceny pewnych aspektów funkcjonowania Spółki w badanych obszarach, w Raporcie nie wykazano naruszenia konkretnych przepisów prawa powszechnie obowiązującego.

Poza opisanymi powyżej działaniami w obszarach (i) zaskarżenia uchwał Walnego Zgromadzenia oraz kierowania innego rodzaju powództw przeciwko Emitentowi oraz (ii) składania wniosków o powołanie w Spółce rewidenta ds. szczególnych, BEST S.A. sukcesywnie podejmował także działania mające na celu wpływ na kształtowanie organów Spółki. Przykładowo, były członek Rady Nadzorczej - Karol Maciej Szymański (którego mandat wygaś w dniu 30 września 2022 r.) oraz obecny członek Rady Nadzorczej - Raimondo Eggink (którego powołanie w skład Rady Nadzorczej miało miejsce 30 września 2022 r.) zostali powołani do pełnienia funkcji członków Rady Nadzorczej w trybie wyboru dokonanego przez BEST S.A. w ramach przeprowadzonej na żądanie BEST S.A. procedury głosowania oddzielnymi grupami (zgodnie z art. 385 § 5 KSH) oraz jednocześnie byli delegowani przez BEST S.A. do stałego indywidualnego wykonywania czynności nadzorczych w trybie art. 390 § 2 KSH. Należy przy tym wskazać, że Karol Maciej Szymański był powoływany do Rady Nadzorczej w powyższym trybie pomimo faktu, że w ocenie Emitenta nie spełniał on kryterium niezależności określonego w Dobrych Praktykach Spółek Notowanych na GPW w związku z jego powiązaniem z BEST S.A., na co wskazywał m.in. fakt, iż Karol Maciej Szymański jako profesjonalny pełnomocnik reprezentował BEST S.A. w postępowaniu przeciwko Spółce.

Dodatkowo, w dniu 30 listopada 2023 r. Spółka otrzymała od BEST S.A. żądanie rozszerzenia porządku obrad Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki, zwołanego na dzień 21 grudnia 2023 r., o przeprowadzenie głosowania nad uchwałą ws. odwołania Macieja Szymańskiego z Zarządu – w toku przedmiotowego Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki bezwzględna większość głosów została oddana przeciw podjęciu tej uchwały, w związku z czym uchwała nie została podjęta.

Kontynuacja założeń strategicznych Grupy w kolejnych latach

Głównym założeniem działalności Grupy Kapitałowej, po powrocie do znaczących inwestycji w portfele wierzytelności, jest dalszy ich dynamiczny wzrost w kolejnych latach, głównie na rynkach: polskim, rumuńskim i bułgarskim, oraz poprawa rentowności netto i zwrotu z zainwestowanego kapitału.

Grupa zamierza sukcesywnie poprawiać marżę operacyjną na prowadzonej działalności dzięki wzrostowi efektywności procesu windykacji portfeli, optymalizacji strategii działań windykacyjnych oraz pełnej implementacji zaawansowanych statystycznych modeli decyzyjnych konsekwentnie rozwijanych w ostatnich latach.

Równie ważnym obszarem jest rozwój technologii informatycznych i innowacji technologicznych. Grupa na rynku polskim nieustannie rozwija system operacyjny. Na rynku rumuńskim system został zaktualizowany do najnowszej wersji opartej o rozwiązania chmurowe. Na rok 2025 planowane jest wdrożenie tego systemu także na rynku bułgarskim. Grupa w 2021 r. uruchomiła internetowy portal obsługi klientów, w pierwszej kolejności na rynku polskim, planowane są podobne działania na rynkach zagranicznych w celu zwiększenia liczby kanałów komunikacji z klientami. Uruchomienie portalu samoobsługowego w Rumunii planowane jest do końca 2025 r., a w Bułgarii do końca kolejnego roku.

Grupa kładzie istotny nacisk na transformację kultury organizacyjnej sprzyjającej tworzeniu przyjaznego i inkluzywnego środowiska pracy. To z kolei służy również wzrostowi zaangażowania i efektywności zespołu Grupy. Kontynuowana jest implementacja metodologii lean, polegająca na stałym doskonaleniu procesów poprzez ich upraszczanie i eliminowanie ich marnotrawstw, podnosząc jednocześnie ich jakość. Wydajność organizacji rośnie także wraz z postępem automatyzacji i robotyzacji procesów operacyjnych.

W dniu 4 kwietnia 2023 r. Zarząd podjął formalną decyzję o rozpoczęciu procesu przeglądu opcji strategicznych i podpisał umowę z doradcą transakcyjnym, tj. Ipopema Securities S.A. z siedzibą w Warszawie, który wraz z innymi doradcami wspiera Zarząd w przeprowadzeniu przeglądu opcji strategicznych. W dniu 02 października 2024 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę ws. zwrócenia się do Zarządu z wnioskiem o kontynuację przeglądu opcji strategicznych oraz o rozpoczęcie rozmów z BEST S.A. na temat potencjalnego połączenia Spółki z BEST S.A. jako spółką przejmującą, ustalenie warunków takiego połączenia, a następnie ewentualne uzgodnienie dokumentacji dotyczącej takiego połączenia, a w wypadku braku uzyskania porozumienia w ww. rozmowach do końca stycznia 2025 r. lub ich wcześniejszego zakończenia z powodu rozbieżności stanowisk zwołanie Walnego Zgromadzenia z porządkiem obrad obejmującym dalsze działania w ramach przeglądu opcji strategicznych. Jednocześnie, w dniu 02 października 2024 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie nie podjęło objętych porządkiem obrad uchwał w przedmiocie upoważnienia Zarządu do rozpoczęcia czynności mających na celu wydzielenie wybranych aktywów Grupy Kapitałowej na rzecz BEST S.A. jako spółki przejmującej, jak również w przedmiocie wyrażenia zgody na sprzedaż wybranych aktywów Grupy Kapitałowej na rzecz podmiotów trzecich. W wykonaniu ww. uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółka zawarła w dniu 10 października 2024 r. z BEST S.A. umowę o rozpoczęciu negocjacji i współpracy w związku z potencjalnym połączeniem, na podstawie której strony ustaliły, że dołożą należytych starań celem przeanalizowania możliwości przeprowadzenia potencjalnego połączenia, ustalenia harmonogramu i struktury potencjalnego połączenia oraz dokonania i uzyskania wymaganych do potencjalnego połączenia zgłoszeń i zgód właściwych organów lub osób trzecich, przy czym w dniu 16 grudnia 2024 r. Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów wydał decyzję ws. wyrażenia bezwarunkowej zgody na dokonanie koncentracji polegającej na połączeniu w drodze przejścia Spółki przez BEST S.A. w zamian za akcje BEST S.A. przyznane akcjonariuszom Spółki innym niż BEST S.A. Wobec powyższego przegląd opcji strategicznych nie został zakończony, a pomimo zamiaru podjęcia przez Zarząd właściwych działań zmierzających do ustalenia warunków potencjalnego połączenia Spółki z BEST S.A. w celu wykonania ww. uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia (w tym wobec zawarcia ww. umowy), Zarząd nie może wykluczyć innego sposobu zakończenia procesu przeglądu opcji strategicznych. W szczególności Zarząd nie może wykluczyć, że w przypadku nieosiągnięcia porozumienia co do warunków połączenia Spółki z BEST S.A., przegląd opcji strategicznych zakończy się w inny sposób, m.in.

w drodze potencjalnych transakcji na akcjach lub aktywach Spółki lub jej podmiotów zależnych, albo zostanie zakończony podjęciem przez Zarząd decyzji o zachowaniu stanu istniejącego..

Spśród pozostałych czynników wewnętrznych mających znaczenie dla rozwoju Grupy należy wskazać:

1. utrzymanie zdolności obsługi spraw - sprawność i bezpieczeństwo funkcjonowania systemów teleinformatycznych;
2. stabilną sytuację finansową Grupy umożliwiającą dalsze pozyskiwanie środków finansowych na rozwój działalności w postaci długu lub kapitału;
3. rozwój kompetencji zasobów ludzkich dla zapewnienia sprawnego działania Spółki jako centrum decyzyjnego oraz rozwój kadry średniego szczebla;
4. zatrzymanie kluczowych pracowników w Grupie Kapitałowej;
5. robotyzację procesów (RPA) oraz wykorzystanie AI.

Poza informacjami wymienionymi powyżej Emitent nie posiada wiedzy odnośnie innych czynników mogących mieć istotny wpływ na Emitenta ani na branżę, w której Emitent i jego Grupa Kapitałowa prowadzi działalność.

5.9. Prognozy wyników lub wyniki szacunkowe

Emitent nie zamieścił w Prospekcie ani nie publikuje prognoz ani wyników szacunkowych.

5.10. Ratingi

Emitentowi ani emitowanym przez niego dłużnym papierom wartościowym nie zostały przyznane żadne ratingi kredytowe.

5.11. Szczegółowe informacje dotyczące wszelkich zdarzeń z ostatniego okresu odnoszących się do Emitenta, które mają istotne znaczenie dla oceny wypłacalności Emitenta

W ostatnim czasie nie wystąpiły zdarzenia odnoszące się do Emitenta, które mają istotny wpływ dla oceny wypłacalności Emitenta.

5.12. Znaczące zmiany w sytuacji finansowej Emitenta

Od momentu publikacji ostatniego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 września 2024 r. wystąpiły następujące zmiany w sytuacji finansowej Emitenta:

W dniu 12 listopada Emitent wyemitował 30.000 (trzydzieści tysięcy) obligacji serii T1 o łącznej wartości nominalnej 30 mln zł o 4-letnim terminie zapadalności..

6. OGÓLNE INFORMACJE O GRUPIE

6.1. Podstawowe informacje o Spółce

Nazwa i forma prawna:	Kredyt Inkaso Spółka Akcyjna
Nazwa skrócona:	Kredyt Inkaso S.A.
Siedziba i adres:	ul. Postępu 21B, 02-676 Warszawa, Polska
Numer telefonu:	+ 48 22 212 57 00
Numer faksu:	+ 48 22 212 57 57
Strona internetowa:	www[.]kredytinkaso[.]pl
Adres poczty elektronicznej:	sekretariat[@]kredytinkaso[.]pl
KRS:	0000270672, Spółka zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
REGON:	951078572
NIP:	9222544099
Kod LEI:	259400XWM5B5P4ONAG56

Źródło: Spółka

**Informacje zamieszczone na stronie internetowej Spółki nie stanowią części Prospektu, chyba że informacje te włączono do Prospektu poprzez odniesienie do nich.*

Emitent w obecnej formie prawnej – spółki akcyjnej – został w dniu 28 grudnia 2006 r. wpisany do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Lublinie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000270672. Spółka powstała w wyniku przekształcenia spółki pod firmą Dom Obrotu Wierzytelnościami Kredyt Inkaso spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. (która została zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000007605 w dniu 19 kwietnia 2001 r. na podstawie postanowienia Sądu Rejonowego w Lublinie XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego) w spółkę akcyjną w związku z podjętą uchwałą wspólników Dom Obrotu Wierzytelnościami Kredyt Inkaso spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. z dnia 15 grudnia 2006 r.

Spółka została utworzona i działa na podstawie przepisów Kodeksu Spółek Handlowych i innych przepisów prawa powszechnie obowiązującego w Polsce, jak również Statutu oraz innych regulacji wewnętrznych. Spółka jako spółka publiczna, której akcje dopuszczone są do obrotu na rynku regulowanym (rynek podstawowy) prowadzonym przez GPW, a także jako Emitent obligacji wprowadzonych do obrotu na Rynku Regulowanym, działa również w oparciu o przepisy regulujące funkcjonowanie rynku kapitałowego, w tym Ustawę o Ofercie Publicznej, Ustawę o Obrocie Instrumentami Finansowymi oraz Rozporządzenie MAR. Ponadto, w pewnym zakresie swojej działalności Spółka działa na podstawie ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi.

Zgodnie z § 10 ust. 1 Statutu, czas trwania Spółki jest nieokreślony.

6.2. Przedmiot działalności

Przedmiot i cel działalności Spółki został określony w § 2 ust. 2 Statutu. Wskazana w rejestrze przedsiębiorców KRS i ewidencji REGON przeważająca działalność Spółki to pozostała finansowa działalność usługowa, gdzie indziej niesklasyfikowana, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych (PKD: 64.99.Z).

Podstawowym przedmiotem działalności operacyjnej Emitenta jest zarządzanie portfelami wierzytelności, nabywanych przez jednostki zależne z Grupy oraz przez zewnętrzne fundusze inwestycyjne, których portfele wierzytelności zostały powierzone w zarządzanie. Podmioty z Grupy nabywają portfele wierzytelności zarówno w Polsce, jak i za granicą. Grupa dochodzi należnych wierzytelności głównie od osób fizycznych, na drodze polubownej lub prawnej, w tym drugim przypadku przy współpracy z wchodzącą w skład Grupy Kancelarią Prawniczą Forum, która jest wyspecjalizowanym podmiotem świadczącym obsługę prawną.

6.3. Kapitał zakładowy

Na Datę Prospektu kapitał zakładowy Spółki wynosi 12.897.364,00 PLN (dwanaście milionów osiemset dziewięćdziesiąt siedem tysięcy trzysta sześćdziesiąt cztery złote) i dzieli się na 12.897.364 (dwanaście milionów osiemset dziewięćdziesiąt siedem tysięcy trzysta sześćdziesiąt cztery) akcje zwykłe na okaziciela serii A, B, C, D, E, F, G i H, o wartości nominalnej 1,00 PLN (jeden złoty) każda akcja.

Na datę 30 września 2024 r. i na Datę Prospektu akcje nie są uprzywilejowane w zakresie prawa głosu, prawa do dywidendy ani podziału majątku w przypadku likwidacji Spółki. Wszystkie akcje są akcjami zwykłymi, a zgodnie z § 3 ust. 2 Statutu, zamiana akcji na okaziciela na akcje imienne jest niedopuszczalna. Kapitał zakładowy Spółki może być podwyższony w drodze emisji nowych akcji albo w drodze zwiększenia wartości nominalnej akcji. Na zasadach przewidzianych w Kodeksie Sądowców Handlowych kapitał zakładowy może zostać podwyższony ze środków Spółki. Na Datę Prospektu Zarząd nie jest upoważniony do podwyższenia kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego.

6.4. Grupa

Na Datę Prospektu Spółka tworzy Grupę, w skład której wchodzi Emitent oraz 13 (trzyнадцать) jednostek bezpośrednio oraz pośrednio zależnych od Emitenta.

Jednostki bezpośrednio zależne od Emitenta to na Datę Prospektu:

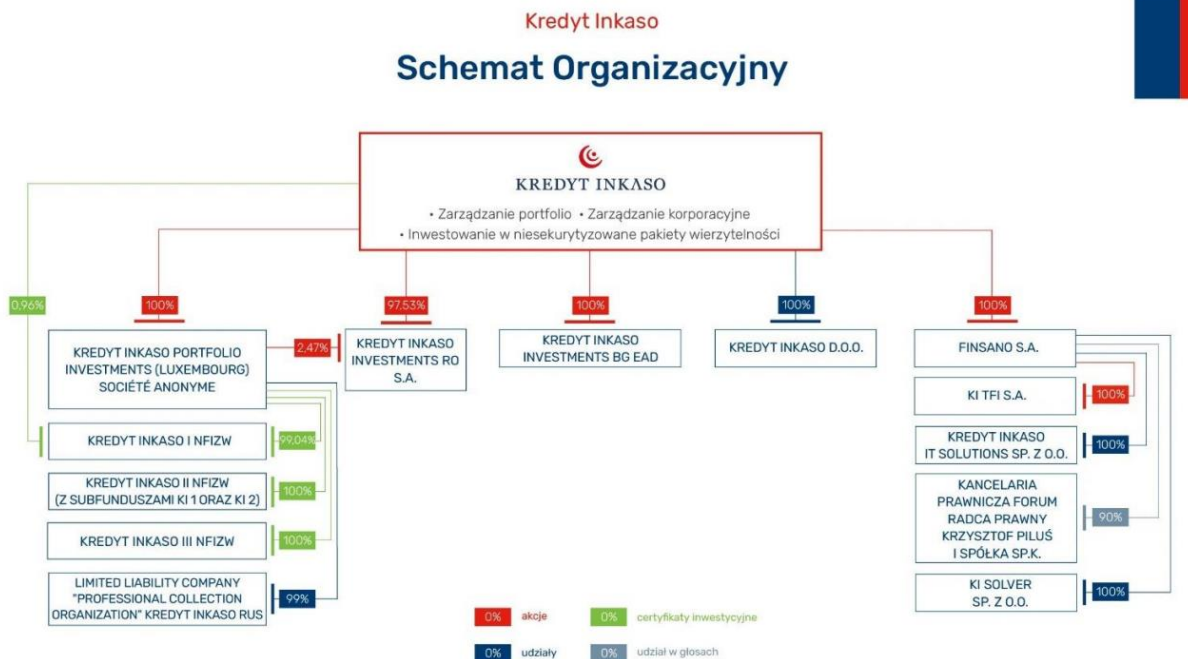
- Kredyt Inkaso Portfolio Investments (Luxembourg) Société Anonyme z siedzibą w Luksemburgu;
- Kredyt Inkaso Investments RO S.A. z siedzibą w Bukareszcie (Rumunia);
- Kredyt Inkaso Investments BG EAD S.A. z siedzibą w Sofii (Bułgaria);
- Kredyt Inkaso d.o.o. z siedzibą w Zagrzebiu (Chorwacja); oraz
- Finsano S.A. z siedzibą w Warszawie.

Jednostki pośrednio zależne od Emitenta to na Datę Prospektu:

- Kancelaria Prawnicza FORUM radca prawny Krzysztof Piliś i spółka - sp.k. z siedzibą w Warszawie, w której to spółce Finsano S.A. posiada 90% udziału w głosach;
- Kredyt Inkaso IT Solutions sp. z o.o. (poprzednio: Legal Process Administration sp. z o.o.) z siedzibą w Warszawie, w której to spółce Finsano S.A. posiada 100% udziałów w kapitale zakładowym;
- KI Solver sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, w której to spółce Finsano S.A. posiada 100% udziałów w kapitale zakładowym;
- KI Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie, w której to spółce Finsano S.A. posiada 100% akcji w kapitale zakładowym (na Datę Prospektu KI Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. nie prowadzi działalności operacyjnej, gdyż postępowanie o udzielenie odpowiedniego zezwolenia zostało zawieszona);
- Limited Liability Company „Professional Collection Organization” Kredyt Inkaso RUS (wcześniejsza nazwa Kredyt Inkaso RUS Limited Liability Company (LLC)) z siedzibą w Moskwie (Rosja), w której to spółce Kredyt Inkaso Portfolio Investments (Luxembourg) Société Anonyme posiada 99% udziałów w kapitale zakładowym;
- Kredyt Inkaso III NFIZW z siedzibą w Warszawie, w którym to podmiocie Kredyt Inkaso Portfolio Investments (Luxembourg) Société Anonyme posiada 100% certyfikatów inwestycyjnych;

- Kredyt Inkaso I NFIZW z siedzibą w Warszawie, w którym to podmiocie Spółka posiada 0,96% certyfikatów inwestycyjnych, a także Kredyt Inkaso Portfolio Investments (Luxembourg) Société Anonyme posiada 99,04% certyfikatów inwestycyjnych; oraz
- Kredyt Inkaso II NFIZW (z Subfunduszami KI 1 oraz KI2) z siedzibą w Warszawie, w którym to podmiocie Kredyt Inkaso Portfolio Investments (Luxembourg) Société Anonyme posiada 100% certyfikatów inwestycyjnych.

Pełny schemat organizacyjny Grupy Kapitałowej na Datę Prospektu przedstawia poniższa grafika:



Źródło: Emitent

6.5. Znacni akcjonariusze

Tabela poniżej przedstawia znaczących akcjonariuszy Spółki na Datę Prospektu, tj. akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu („Znacni Akcjonariusze”):

Akcjonariusz	Liczba akcji	Udział w kapitale	Liczba głosów na WZ	Udział głosów na WZ
WPEF VI Holding 5 B.V.	7.929.983	61,49%	7.929.983	61,49%
BEST S.A.	4.267.228	33,09%	4.267.228	33,09%
Razem	12.197.221	94,58%	12.197.221	94,58%

Każda akcja posiadana przez Znaczących Akcjonariuszy uprawnia do wykonywania jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu. Poza wskazanymi powyżej akcjami, Znaczący Akcjonariusze nie posiadają żadnych innych praw głosu w Spółce ani nie są w żaden inny sposób uprzywilejowani pod względem prawa głosu.

6.6. Kontrola nad Spółką

Na Datę Prospektu podmiotem bezpośrednio kontrolującym Spółkę oraz bezpośrednio dominującym nad Spółką w rozumieniu art. 4 § 1 pkt 14 Ustawy o Ofercie oraz w rozumieniu art. 4 § 1 pkt 4 Kodeksu Spółek Handlowych jest WPEF VI Holding 5 B.V. (spółka prawa niderlandzkiego). WPEF VI Holding 5 B.V. nie prowadzi działalności konkurencyjnej względem Emitenta.

Zgodnie z najlepszą wiedzą Emitenta, WPEF VI Holding 5 B.V. jest podmiotem zależnym od WPEF VI Holding V B.V. będącą podmiotem zależnym od WPEF VI Holdco V B.V. (spółka prawa niderlandzkiego), która z kolei jest

podmiotem zależnym WPEF VI Holding Coöperatief W.A. (spółka prawa belgijskiego). Podmiotem dominującym WPEF VI Holding Coöperatief W.A., jest Waterland Private Equity Fund VI C.V. – fundusz typu private equity działający pod prawem niderlandzkim, zarządzany przez Waterland Private Equity Investments B.V. (spółka prawa niderlandzkiego). Mając na uwadze powyższe, Waterland Private Equity Investments B.V. jest podmiotem pośrednio kontrolującym Spółkę oraz pośrednio dominującym nad Spółką.

WPEF VI Holding 5 B.V. wykonuje swoje prawa w oparciu o przepisy Kodeksu Spółek Handlowych oraz postanowienia Statutu, który nie przewiduje uprawnień osobistych. Ze względu na fakt, że WPEF VI Holding 5 B.V. jest w posiadaniu większości głosów na Walnym Zgromadzeniu, uzyskuje przez to decydujący wpływ na decyzje podejmowane w sprawach korporacyjnych, ponieważ zgodnie ze Statutem, dla przyjęcia uchwały przez Walne Zgromadzenie wymagane jest uzyskanie większości ponad 60% oddanych głosów, o ile Kodeks Spółek Handlowych lub Statut nie przewidują dalej idących wymogów (kwalifikowanej większości głosów).

Przepisy powszechnie obowiązującego prawa przewidują mechanizmy uniemożliwiające WPEF VI Holding 5 B.V. nadużywania kontroli nad Spółką. Ochronie pozostałych akcjonariuszy służą przede wszystkim przepisy Kodeksu Spółek Handlowych dotyczące zaskarżania uchwał Walnego Zgromadzenia (art. 422-427 KSH). Ponadto Spółkę jako spółkę publiczną w rozumieniu Ustawy o Ofercie Publicznej obowiązują przepisy ustanawiające w szczególności: (i) prawo akcjonariusza lub akcjonariuszy spółki publicznej, posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu, do żądania powołania biegłego rewidenta przez Walne Zgromadzenie, (ii) obowiązki informacyjne związane z ujawnieniem stanu posiadania liczby akcji posiadanych w spółce publicznej, (iii) obowiązki informacyjne związane z przekraczaniem progów określonej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu, czy też (iv) obligatoryjne wezwania na akcje przy przekraczaniu wspomnianych progów.

Z wyjątkiem powyższych ustaleń, Emitentowi nie są znane ustalenia, których realizacja może w późniejszej dacie spowodować zmiany w sposobie kontroli Spółki.

7. OPIS DZIAŁALNOŚCI GRUPY

7.1. Historia i rozwój działalności Grupy

W skład Grupy Kapitałowej wchodzi Emitent jako jednostka dominująca oraz podmioty zależne, wskazane szczegółowo w pkt. 6.4 Prospektu.

Poniżej przedstawiono najważniejsze wydarzenia w rozwoju Spółki i Grupy.

2001	<ul style="list-style-type: none"> • powstanie Dom Obrotu Wierzytelnościami Kredyt Inkaso spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. („Dom Obrotu Wierzytelnościami”); • nabycie przez Dom Obrotu Wierzytelnościami pierwszego portfela wierzytelności od operatora komunikacyjnego;
2005	<ul style="list-style-type: none"> • otwarcie biura Dom Obrotu Wierzytelnościami w Warszawie;
2006	<ul style="list-style-type: none"> • przekształcenie spółki Dom Obrotu Wierzytelnościami w aktualną formę prawną;
2007	<ul style="list-style-type: none"> • debiut akcji Emitenta na rynku regulowanym GPW; • pierwsza emisja obligacji Emitenta;
2009	<ul style="list-style-type: none"> • nabycie przez Emitenta pierwszego portfela wierzytelności bankowych od Powszechnej Kasy Oszczędnościowej Bank Polski S.A.; • rozpoczęcie tworzenia Grupy Kapitałowej (Kredyt Inkaso Portfolio Investments (Luxembourg) S.A., KI Nieruchomości Sp. z o.o., KI I NSFIZ);
2010	<ul style="list-style-type: none"> • przejście Kancelarii Prawniczej FORUM radca prawny Krzysztof Piliś i spółka sp.k.;
2011	<ul style="list-style-type: none"> • zawarcie przez Grupę pierwszej w Polsce umowy o subpartycypację z Getin Noble Bank; • dalszy rozwój Grupy (powstanie FINSANO, KI II Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycji Zamknięty);
2012	<ul style="list-style-type: none"> • rozpoczęcie przez Grupę działalności operacyjnej na rynkach zagranicznych - w Rumunii, Bułgarii i Rosji;
2013	<ul style="list-style-type: none"> • nabycie przez Emitenta pierwszego portfela bankowych wierzytelności hipotecznych o wartości nominalnej 167 mln zł;
2014	<ul style="list-style-type: none"> • rozpoczęcie przez Grupę współpracy z PRA Group - wiodącą na świecie instytucją związaną z usługami zarządzania należnościami;
2015	<ul style="list-style-type: none"> • rozpoczęcie działalności na kolejnym rynku zagranicznym - w Chorwacji; • nawiązanie współpracy z Lartiq Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. (dawniej: Trigon Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.);
2016	<ul style="list-style-type: none"> • dokonanie inwestycji w spółkę przez nowego inwestora - Grupę Waterland;
2017	<ul style="list-style-type: none"> • ustanowienie przez Spółkę pierwszego programu publicznych emisji obligacji;
2020	<ul style="list-style-type: none"> • rozpoczęcie procesu likwidacji funduszy Lumen Profit (dawniej: Trigon Profit);
2021	<ul style="list-style-type: none"> • zakończenie procesu likwidacji funduszy Lumen Profit (dawniej: Trigon Profit); • ustanowienie przez Spółkę drugiego programu publicznych emisji obligacji; • utworzenie KI Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.;
2022	<ul style="list-style-type: none"> • złożenie przez KI Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. wniosku do Komisji Nadzoru Finansowego o udzielenie zezwolenia na wykonywanie działalności towarzystwa funduszy inwestycyjnych oraz zezwolenia na zarządzanie alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (na Datę Prospektu przedmiotowe postępowanie zostało zawieszona); • ustanowienie przez Spółkę trzeciego programu publicznych emisji obligacji;
2023	<ul style="list-style-type: none"> • ustanowienie przez Spółkę programu niepublicznych emisji obligacji; • ustanowienie przez Spółkę czwartego programu publicznych emisji obligacji.

7.2. Przedmiot działalności Grupy

Podstawowym przedmiotem działalności operacyjnej Emitenta jest zarządzanie portfelami wierzytelności, nabywanych przez jednostki zależne z Grupy oraz przez zewnętrzne fundusze inwestycyjne, których portfele wierzytelności zostały powierzone w zarządzanie. Podmioty z Grupy nabywają portfele wierzytelności zarówno w Polsce, jak i za granicą. Grupa dochodzi należnych wierzytelności głównie od osób fizycznych, na drodze polubownej lub prawnej, w tym drugim przypadku przy współpracy z wchodzącą w skład Grupy Kancelarią Prawniczą Forum, która to jest wyspecjalizowanym podmiotem świadczącym obsługę prawną.

Główne kategorie sprzedawanych produktów lub świadczonych usług

Grupa nabywa głównie pakiety wierzytelności pochodzące z sektora bankowego, pożyczkowego, telekomunikacyjnego, ubezpieczeniowego.

Działalność operacyjna Grupy jest alokowana do:

1. segmentu obrotu wierzytelnościami, który obejmuje nabywanie masowych wierzytelności z tytułu usług powszechnych;
2. segmentu zarządzania wierzytelnościami, który obejmuje zarządzanie portfelami wierzytelności i windykację wierzytelności, zarówno tzw. windykację miękką, jak i twardą, czyli obsługę prawną na rzecz podmiotów zewnętrznych;
3. funkcji korporacyjnych obejmujących działalność związaną z zarządzaniem i administracją, innymi funkcjami wsparcia oraz pozostałą działalność nieprzypisaną do wyodrębnionych segmentów.

Wskazanie wszelkich znaczących nowych produktów lub rodzajów działalności

Emitent wskazuje, iż w toku działalności Grupy ważnym obszarem jest rozwój technologii informatycznych i innowacji technologicznych. Grupa na rynku polskim nieustannie rozwija system operacyjny. Na rynku rumuńskim system został zaktualizowany do najnowszej wersji opartej o rozwiązania chmurowe. Na rok 2025 planowane jest wdrożenie tego systemu także na rynku bułgarskim. Grupa w 2021 r. uruchomiła internetowy portal obsługi klientów, w pierwszej kolejności na rynku polskim, planowane są podobne działania na rynkach zagranicznych w celu zwiększenia liczby kanałów komunikacji z klientami. Uruchomienie portalu samoobsługowego w Rumunii planowane jest najwcześniej w 2025 r., a w Bułgarii w roku kolejnym.

Grupa kładzie istotny nacisk na transformację kultury organizacyjnej oraz na poprawę efektywności procesów operacyjnych i dalszą implementację metodologii lean.

Główne rynki, na których konkuruje Emitent

Grupa wyróżnia następujące główne obszary geograficzne swojej działalności: Polska i Rumunia. Grupa prowadzi również działalność w Bułgarii i Chorwacji, a także kontynuuje działalność w Rosji, gdzie jednak nie dokonuje nowych inwestycji. Grupa rozwija działalność w Polsce, kupując nowe portfele wierzytelności i rozwijając systemy do zarządzania tymi wierzytelnościami, oraz wdraża sprawdzone w Polsce rozwiązania w Rumunii i Bułgarii.

Rynek rosyjski nie jest podstawowym ani rozwojowym rynkiem dla Grupy. Pomimo wprowadzonych przez Federację Rosyjską kontr sankcji, utrudniających prowadzenie działalności operacyjnej, spółka zależna KI RUS prowadzi dalej działalność operacyjną. Spółka działa w niezależnym, od pozostałych spółek, środowisku informatycznym i posiada zdolność samofinansowania swojej działalności operacyjnej.

7.3. Model biznesowy Grupy

Działalność Emitenta oraz spółek zależnych prowadzona jest w następujących modelach:

1. nabywanie przez podmioty z Grupy na własny rachunek portfeli wierzytelności oraz zarządzanie tymi portfelami. Dochodzenie wierzytelności z nabytych portfeli wierzytelności odbywa się na własny rachunek i własne ryzyko niektórych ww. podmiotów z Grupy;

2. zarządzanie aktywami niestandardyzowanych funduszy inwestycyjnych zamkniętych wierzytelności (w tym podmiotów z Grupy, tj. Kredyt Inkaso I NFIZW, Kredyt Inkaso II NFIZW, Kredyt Inkaso III NFIZW), co stanowi działalność regulowaną, wykonywaną na podstawie zezwolenia KNF, wydawanego zgodnie z przepisami ustawy o funduszach inwestycyjnych zamkniętych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi;
3. zarządzanie na zlecenie (inkaso) - proces zakłada zarządzanie cudzymi wierzytelnościami na każdym etapie zaawansowania zaległości, od monitoringu przypominającego o nadchodzącym lub właśnie zapadłym terminie płatności, poprzez negocjacje spłaty zadłużenia na etapie polubownym, kończąc na skierowaniu spraw na drogę postępowania sądowych i egzekucyjnych.

Tworząc strategię likwidacji konkretnej wierzytelności lub grupy podobnych do siebie wierzytelności, ustala się segment i strategię dla pakietu wierzytelności na podstawie cech dłużnika i wierzytelności, przy założeniu maksymalizacji zabezpieczenia interesów podmiotu, dążenia do zapewnienia maksymalnych wpływów z wierzytelności, optymalizacji kosztów zarządzania, z uwzględnieniem obowiązujących uwarunkowań prawnych, technicznych i organizacyjnych.

Do największych klientów instytucjonalnych, od których Grupa skupowała w ostatnim roku obrotowym 2023/24 portfele wierzytelności, należały największe firmy z branży telekomunikacyjnej oraz jedna z czołowych firm pożyczkowych, a ponadto w roku obrotowym 2023/24 Grupa podjęła współpracę w ww. zakresie także z wybranymi bankami.

7.4. Przewagi konkurencyjne Grupy

Przewagą działalności Grupy jest optymalizacja procesu dochodzenia wierzytelności tak aby był on efektywny zarówno pod względem kosztowym, jak i przychodowym. Optymalizacja działań w odniesieniu do poszczególnych portfeli, a nawet pojedynczych wierzytelności jest możliwa dzięki zastosowaniu:

- zaawansowanych i wciąż udoskonalanych modeli statystycznych definiujących najbardziej efektywną ścieżkę windykacji;
- zaawansowanych systemów informatycznych, w tym wykorzystujących robotyzację oraz automatyzację;
- metodologii lean w odniesieniu do wszystkich kluczowych procesów operacyjnych w Grupie;
- zaawansowanej analityki danych oraz systemowego podejścia do zarządzania jakością danych;
- narzędzi oraz działań zorientowanych na klienta (portal self-service, kampanie marketingowe, spersonalizowane produkty i ugody).

7.5. Strategia Grupy

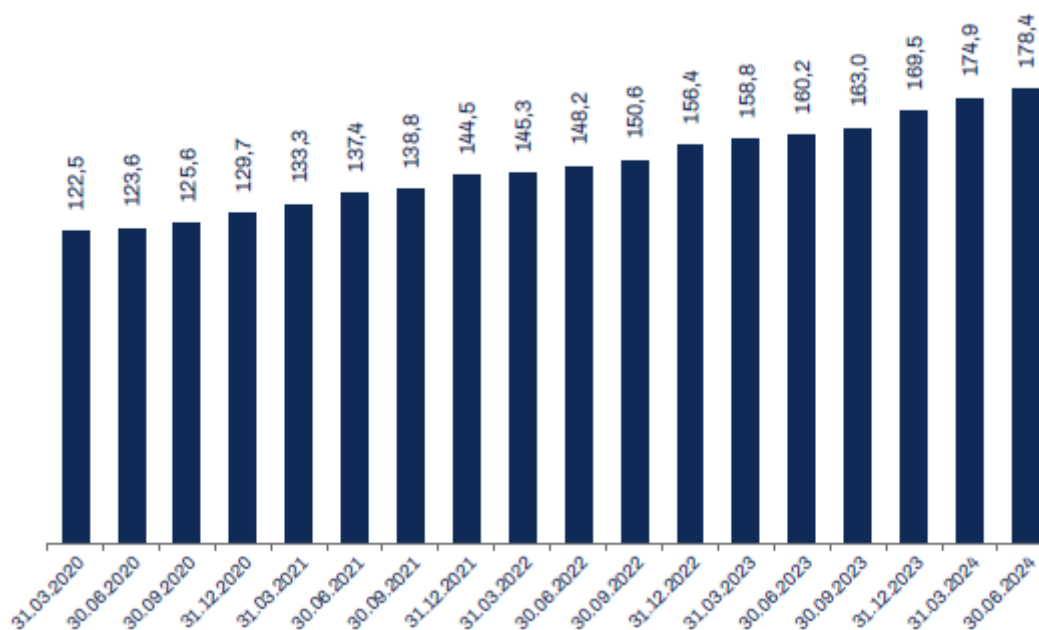
Głównym założeniem działalności Grupy Kapitałowej, po powrocie do znaczących inwestycji w portfele wierzytelności, jest dalszy ich dynamiczny wzrost w kolejnych latach, głównie na rynkach: polskim, rumuńskim i bułgarskim, oraz poprawa rentowności netto i zwrotu z zainwestowanego kapitału.

Grupa zamierza sukcesywnie poprawiać marżę operacyjną na prowadzonej działalności dzięki wzrostowi efektywności procesu windykacji portfeli, optymalizacji strategii działań windykacyjnych oraz pełnej implementacji zaawansowanych statystycznych modeli decyzyjnych konsekwentnie rozwijanych w ostatnich latach.

7.6. Otoczenie rynkowe Grupy

Według danych prezentowanych przez Związek Przedsiębiorstw Finansowych w Polsce (ZPF), na koniec czerwca 2024 r. łączna wartość nominalna obsługiwanych wierzytelności zarządzanych przez Członków ZPF na rynku polskim wynosiła 178,4 mld zł, co stanowi wzrost względem analogicznego okresu 2023 r. o 11,4%. Od początku 2020 r. wartość nominalna wzrastała średnio o 2,4% w ujęciu kwartalnym oraz o 10,4% w ujęciu rocznym.

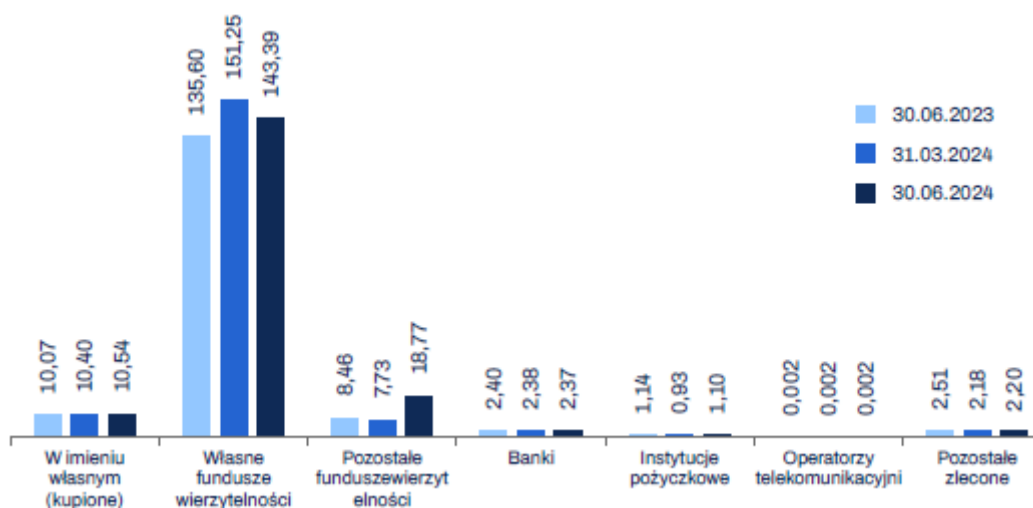
Wartość nominalna obsługiwanych wierzytelności; stan na koniec okresu; w mld zł



Źródło: Raport II kwartał 2024 roku, Wielkość polskiego rynku wierzytelności, Związek Przedsiębiorstw Finansowych w Polsce

W strukturze zarządzanych wierzytelności, pod względem wartości największy udział mają niezmiennie zarządzane na rzecz własnych funduszy wierzytelności. Ich wartość nominalna na koniec czerwca 2024 r. wyniosła 143,4 mld zł. Drugie miejsce zajmują wierzytelności obsługiwane na rzecz pozostałych funduszy wierzytelności (18,8 mld zł), trzecie miejsce zajmują wierzytelności obsługiwane w imieniu własnym firm (10,5 mld zł). Na dalszych miejscach znalazły się wierzytelności obsługiwane na rzecz: banków (2,4 mld zł), instytucji pożyczkowych (1,1 mld zł) oraz operatorów telekomunikacyjnych (0,002 mld zł).

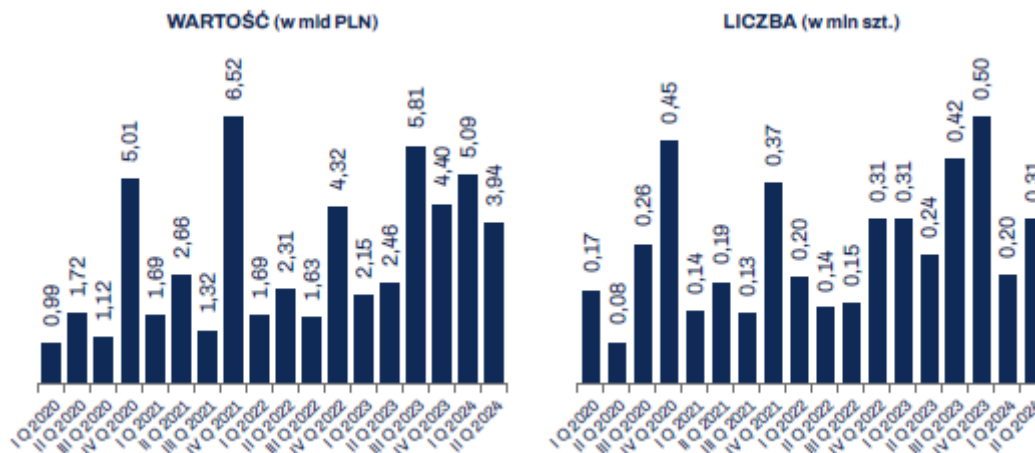
Wartość nominalna obsługiwanych wierzytelności w podziale na podmiot, w imieniu którego portfele są zarządzane; w mld zł



Źródło: Raport II kwartał 2024 roku, Wielkość polskiego rynku wierzytelności, Związek Przedsiębiorstw Finansowych w Polsce

Obecnie większość transakcji nabycia pakietów wierzytelności przeprowadzają wyspecjalizowane fundusze, które są nadzorowane przez instytucje państwowe, w tym m.in. KNF i UODO. Własne fundusze wierzytelności w II kwartale 2024 r. zakupiły do obsługi 0,31 mln wierzytelności o wartości nominalnej 3,94 mld zł. Jest to w porównaniu z kwartałem poprzednim o 51,7% więcej ilościowo i jednocześnie o 22,6% mniej wartościowo, a w porównaniu z II kwartałem 2023 r. więcej o 27,9% ilościowo i więcej o 60,6% wartościowo.

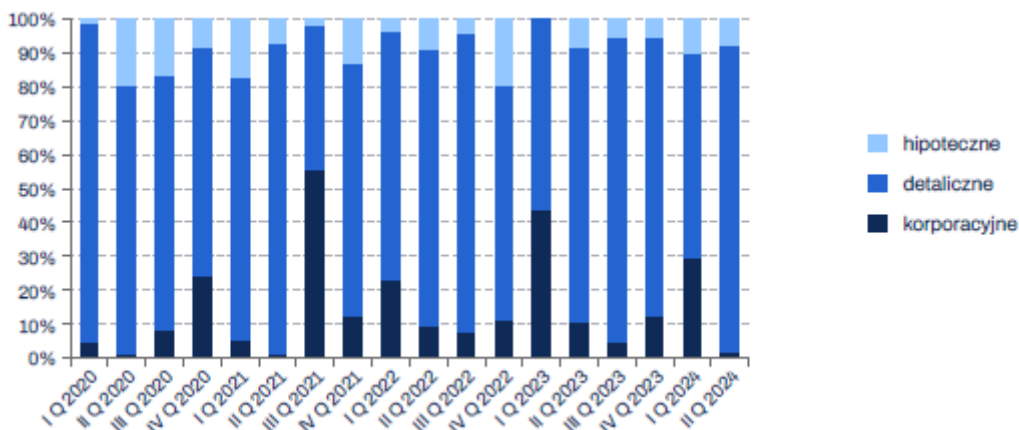
Wartość nominalna i liczba wierzytelności zakupionych przez fundusze własne



Źródło: Raport II kwartał 2024 roku, Wielkość polskiego rynku wierzytelności, Związek Przedsiębiorstw Finansowych w Polsce

W strukturze wartościowej zakupionych przez fundusze wierzytelności największy udział miały portfele detaliczne, stanowiące 90,6% nowych nabyć w II 2024 r. Na portfele korporacyjne przypadło 1,7%, a 7,6% na portfele hipoteczne.

Struktura wartościowa wierzytelności zakupionych przez fundusze własne



Źródło: Raport II kwartał 2024 roku, Wielkość polskiego rynku wierzytelności, Związek Przedsiębiorstw Finansowych w Polsce

Według raportu, eksperci z firm prowadzących działalność na rynku wierzytelności oceniają swoją sytuację bardziej optymistycznie niż w poprzednich okresach. Na taki poziom pozytywnie wpłynęły wskazania w zakresie oceny obecnej i przyszłej sytuacji finansowej przedsiębiorstw.

Na aktualną sytuację na rynku wierzytelności w Polsce negatywnie wpływają przede wszystkim rosnące koszty zatrudnienia. Na podium w hierarchii istotności barier znalazła się też niska wartość wierzytelności do kupienia oraz niejasne, niespójne i niestabilne przepisy prawne. Najmniejszy wpływ przypisuje się niepewności co do ogólnej sytuacji gospodarczej.

7.7. Istotne umowy Grupy

Emitent wskazuje następujące umowy jako umowy istotne Grupy, które nie zostały zawarte w normalnym toku jej działalności:

- zawartą pomiędzy Kredyt Inkaso I NFIZW oraz Kredyt Inkaso II NFIZW Subfundusz KI 1 a ING Bank Śląski S.A. umowę o ustanowienie linii kredytowej;
- zawartą pomiędzy Kredyt Inkaso III NFIZW a Santander Bank Polska S.A. umowę o kredyt rewolwingowy;

- zawartą pomiędzy Kredyt Inkaso IT Solutions sp. z o.o. a Pivotal Polska sp. z o.o. umowę licencyjną.

Kryterium wyodrębnienia powyższych umów stanowi ich znaczenie z perspektywy działalności Emitenta i jego Grupy Kapitałowej w obszarze: zapewnienia finansowania, niezakłóconego prowadzenia działalności operacyjnej, a także mogące mieć istotne znaczenie dla zdolności Emitenta do wypełniania zobowiązań z tytułu Obligacji.

Spółka przekazuje informacje na temat istotnych umów, zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa, w tym postanowieniami Rozporządzenia MAR. Zasady publikacji suplementów do Prospektu zostały opisane w pkt. 3.3 Prospektu.

Umowa z ING Bankiem Śląskim S.A. o ustanowienie linii kredytowej

W dniach 23 listopada 2017 r. i 21 maja 2018 r. jednostki zależne Emitenta, tj. Kredyt Inkaso I NFIZW oraz Kredyt Inkaso II NFIZW Subfundusz KI 1 zawarły z ING Bankiem Śląskim S.A. umowy kredytowe, które to umowy kredytowe uległy późniejszemu połączeniu i zmianom („Umowa Kredytowa”) – aktualna na Datę Prospektu treść Umowy Kredytowej została ustalona na podstawie zawartej w dniu 12 sierpnia 2024 r. umowy uzupełniającej nr 7 do Umowy Kredytowej.

Na podstawie Umowy Kredytowej ww. funduszom przyznany został łączny limit kredytowy w wysokości 200 mln zł, przy czym umowa nie ustanawia oddzielnych limitów dla każdego z funduszy. Na Datę Prospektu wykorzystano ok. 170,4 mln zł z określonego powyżej limitu. Zgodnie z Umową Kredytową, każdorazowy wniosek o wykorzystanie kredytu w ramach limitu wymaga zgody banku, wydawanej wedle jego uznania. Kredyty są nieprzysiężone i bank nie ma żadnych zobowiązań wynikających z Umowy Kredytowej, a wniosek o wykorzystanie przyznaczonych limitów kredytowych wymaga uprzedniej zgody banku.

Dostępność środków do wykorzystania w ramach powyższego limitu kredytowego jest zapewniana w okresach rocznych kończących się 31 grudnia danego roku kalendarzowego, które są automatycznie przedłużane na kolejne roczne okresy, jeżeli ani bank, ani fundusze nie złożą na co najmniej 35 dni przed upływem terminu oświadczenia, że nie chcą kontynuować dostępności linii kredytowej. Maksymalną datą, do jakiej może być przedłużany termin końcowy dostępności środków do wykorzystania w ramach limitu kredytowego to data wygaśnięcia umów kredytowych określona na 31 grudnia 2034 r.

Kredyt Inkaso I NFIZW oraz KI II NFIZW Subfundusz KI 1 mogą wykorzystać pozyskane środki z kredytów na finansowanie zakupu portfeli wierzytelności.

Spłata kredytów została zabezpieczona w drodze: (i) dokonywanych przez Kredyt Inkaso I NFIZW oraz Kredyt Inkaso II NFIZW Subfundusz KI 1 warunkowych przelewów wierzytelności przysługujących kredytobiorcom z tytułu umów handlowych, przy czym łączna wartość wierzytelności będących przedmiotem przelewu na rzecz banku każdorazowo powinna stanowić nie mniej niż 150% wysokości wykorzystanego limitu kredytu oraz (ii) udzielonego bankowi przez Spółkę poręczenia za należyte i terminowe wykonanie przez każdego kredytobiorcę wszelkich jego zobowiązań pieniężnych z tytułu Umowy Kredytowej, przy czym odpowiedzialność Spółki z tytułu udzielonego poręczenia ograniczona jest do kwoty 300 mln zł, a poręczenie to wygasa dnia 31 grudnia 2037 r.

Umowa z Santander Bank Polska S.A. o kredyt rewolwingowy

W dniu 22 lipca 2024 r. jednostka zależna Spółki, tj. Kredyt Inkaso III NFIZW, zawarła z Santander Bank Polska S.A. umowę kredytu („Umowa Kredytu”).

Na podstawie Umowy Kredytu ww. funduszowi przyznany został kredyt rewolwingowy w wysokości do 100 mln zł, przy czym: (i) wykorzystanie kredytu do kwoty 50 mln zł możliwe będzie do dnia 31 października 2024 r., (ii) wykorzystanie kredytu do kwoty 100 mln zł możliwe będzie od dnia 01 listopada 2024 r. do dnia 22 lipca 2025 r., a (iii) kwota wykorzystanego kredytu nie może być wyższa niż 75% wartości aktywów netto kredytobiorcy wedle ostatniej dostępnej dla banku wyceny aktywów netto kredytobiorcy. Na Datę Prospektu wykorzystano ok. 13,3 mln zł z określonego powyżej limitu

Kredytobiorca może wykorzystać pozyskane środki na sfinansowanie nabycia pakietów wierzytelności bezpośrednio lub pośrednio przez kredytobiorcę, z wyłączeniem finansowania zakupów pakietów wierzytelności, dla których prawem właściwym jest prawo inne niż prawo Rzeczypospolitej Polskiej oraz portfeli nabytych od podmiotów należących do grupy kapitałowej Santander (w tym od banku).

Spłata kredytu powinna nastąpić nie później niż do dnia 22 lipca 2029 r.

Spłata kredytu została zabezpieczona w drodze: (i) ustanowienia przez Kredyt Inkaso III NFIZW i Spółkę zastawów finansowych i rejestrowych na wskazanych w Umowie Kredytu rachunkach bankowych tych podmiotów oraz (ii) udzielonego bankowi przez Spółkę poręczenia za zobowiązania Kredyt Inkaso III NFIZW z tytułu Umowy Kredytu, przy czym odpowiedzialność Spółki z tytułu udzielonego poręczenia ograniczona jest do kwoty 150 mln zł, a poręczenie to wygasa dnia 22 lipca 2034 r.

Ponadto, kredytobiorca zobowiązał się, że spłata kredytu zostanie zabezpieczona również w drodze ustanowienia zastawu rejestrowego na finansowanych przez bank pakietach/portfelach wierzytelności nabytych bezpośrednio lub pośrednio przez kredytobiorcę.

Umowa z Pivotal Polska sp. z o.o. dotycząca udzielenia licencji na program do obsługi windykacji wierzytelności

Spółka Kredyt Inkaso IT Solutions sp. z o.o., będąca spółką w 100% zależną pośrednio od Emitenta, zawarła z Pivotal Polska sp. z o.o. umowę licencyjną, na mocy której Kredyt Inkaso IT Solutions sp. z o.o. uzyskała niewyłączną, nieograniczoną terytorialnie licencję na korzystanie z objętego umową oprogramowania, służącego obsłudze windykacji wierzytelności. Kredyt Inkaso IT Solutions sp. z o.o. na mocy ww. umowy uprawniona jest także do wynajmowania, wdzierżawiania oraz każdej innej formy udostępnienia programu i jego kopii podmiotom wchodzącym w skład Grupy. Umowa licencyjna została zawarta na czas nieokreślony. Wynagrodzenie z tytułu udzielenia licencji na określoną w umowie liczbę stanowisk zostało zapłacone jednorazowo, przy czym licencjodawcy przysługuje także prawo do uzyskiwania corocznych opłat z tytułu aktualizacji oprogramowania objętego umową. Ponadto w razie rozszerzenia oprogramowania o dodatkowe moduły lub o możliwość korzystania z oprogramowania przez dodatkowych użytkowników (większa liczba stanowisk aniżeli przewidziane umową), licencjodawcy przysługuje dodatkowe wynagrodzenie.

7.8. Obligacje wyemitowane przez Spółkę na Datę Prospektu

Poniżej znajduje się krótki opis tych obligacji wyemitowanych przez Spółkę, których termin zapadalności przypada po Dacie Prospektu.

Obligacje wyemitowane przez Emitenta:

- Obligacje serii H1 zostały wyemitowane w dniu 22.10.2021 r., a termin ich wykupu przypada na dzień 19.10.2025 r. Wartość nominalna obligacji serii H1 pozostałych do wykupu na Datę Prospektu wynosi 3.666.900 PLN (trzy miliony sześćset sześćdziesiąt sześć tysięcy dziewięćset złotych). Obligacje serii H1 zostały wyemitowane w celu pozyskania środków na finansowanie bieżącej działalności operacyjnej podmiotów z Grupy, mającej na celu zapewnienie dalszego rozwoju Grupy, przy czym środki z emisji obligacji serii H1 nie zostaną przeznaczone na udzielenie pożyczek ani innego rodzaju finansowania osobom fizycznym lub podmiotom spoza Grupy, oraz nie zostaną przeznaczone na bezpośrednie nabycie przez Emitenta portfeli wierzytelności. Obligacje H1 zostały wyemitowane jako obligacje niezabezpieczone. Oprocentowanie obligacji serii H1 jest stałe i wynosi 6% w skali roku.
- Obligacje serii I1 zostały wyemitowane w dniu 19.04.2022 r., a termin ich wykupu przypada na dzień 23.10.2025 r. Wartość nominalna obligacji serii I1 pozostałych do wykupu na Datę Prospektu wynosi 17.009.700 PLN (siedemnaście milionów dziewięć tysięcy siedemset złotych). Obligacje serii I1 zostały wyemitowane w celu pozyskania środków na finansowanie bieżącej działalności operacyjnej podmiotów z Grupy, mającej na celu zapewnienie dalszego rozwoju Grupy, przy czym środki z emisji obligacji serii I1 nie zostaną przeznaczone na udzielenie pożyczek ani innego rodzaju finansowania osobom fizycznym lub podmiotom spoza Grupy, oraz nie zostaną przeznaczone na bezpośrednie nabycie przez Emitenta portfeli

wierzytelności. Obligacje serii I1 zostały wyemitowane jako obligacje niezabezpieczone. Oprocentowanie obligacji serii I1 jest zmienne i ustalane jako suma stopy bazowej w postaci WIBOR 3M oraz marży w wysokości 4,9%.

- Obligacje serii J1 zostały wyemitowane w dniu 28.03.2022 r., a termin ich wykupu przypada na dzień 28.03.2029 r. Wartość nominalna obligacji serii J1 pozostałych do wykupu na Datę Prospektu wynosi 32.055.675 PLN (trzydzieści dwa miliony pięćdziesiąt pięć tysięcy sześćset siedemdziesiąt pięć złotych). Obligacje serii J1 zostały wyemitowane w celu przeznaczenia środków z emisji obligacji serii J1 na refinansowanie zadłużenia finansowego Emitenta w formie obligacji korporacyjnych. Obligacje serii J1 zostały wyemitowane jako obligacje niezabezpieczone. Oprocentowanie obligacji serii J1 jest zmienne i ustalane jako suma stopy bazowej w postaci WIBOR 3M oraz marży w wysokości 4,9%.
- Obligacje serii K1 zostały wyemitowane w dniu 28.03.2022 r., a termin ich wykupu przypada na dzień 28.03.2029 r. Wartość nominalna obligacji serii K1 pozostałych do wykupu na Datę Prospektu wynosi 77.251.030 PLN (siedemdziesiąt siedem milionów dwieście pięćdziesiąt jeden tysięcy trzydzieści złotych). Obligacje serii K1 zostały wyemitowane w celu przeznaczenia środków pozyskanych z emisji obligacji serii K1 na refinansowanie zadłużenia Grupy, w tym na częściowy wykup lub odkup obligacji serii F1, obligacji serii E1 lub obligacji serii H1 Emitenta oraz na finansowanie bieżącej działalności operacyjnej Grupy, mającej na celu zapewnienie dalszego rozwoju Emitenta i podmiotów z Grupy. Obligacje serii K1 zostały wyemitowane jako niezabezpieczone następnie (i) podmiot zależny od Emitenta tj. Kredyt Inkaso Portfolio Investments (Luxembourg) S.A. z siedzibą w Luksemburgu zawarła umowy zastawów rejestrowych na certyfikatach inwestycyjnych funduszy inwestycyjnych z siedzibą w Polsce i subfunduszy inwestycyjnych z siedzibą w Polsce, oraz (ii) Emitent i jej podmiot zależny tj. Kredyt Inkaso Portfolio Investments (Luxembourg) S.A. z siedzibą w Luksemburgu zawarła umowy obejmujące obligacje serii K1 zakresem istniejących już zastawów rejestrowych na pakietach wierzytelności rządzonych prawem polskim oraz pakietach wierzytelności rządzonych prawem obcym, które to istniejące ww. zabezpieczenia zostały pierwotnie ustanowione na zabezpieczenie wierzytelności z tytułu obligacji serii F1 wyemitowanych przez Spółkę w dniu 26 kwietnia 2019 r. - w celu zabezpieczenia wierzytelności obligatariuszy obligacji serii K1 oraz obligatariuszy obligacji wyemitowanych przez Spółkę przed datą emisji obligacji serii K1, których warunki emisji zawierały klauzulę równego traktowania wierzycieli (pari passu). Wysokość oprocentowania serii K1 jest zmienna i stanowi sumę WIBOR 6M oraz marży odsetkowej w wysokości: (i) w okresie od dnia emisji do ostatniego dnia pierwszego okresu odsetkowego - 530 punktów bazowych, a (ii) w pozostałym okresie - 490 punktów bazowych.
- Obligacje serii L1 zostały wyemitowane w dniu 05.08.2022 r., a termin ich wykupu przypada na dzień 27.07.2026 r. Wartość nominalna obligacji serii L1 pozostałych do wykupu na Datę Prospektu wynosi 15.679.300 PLN (piętnaście milionów sześćset siedemdziesiąt dziewięć tysięcy trzysta złotych). Obligacje serii L1 zostały wyemitowane w celu pozyskania środków na finansowanie bieżącej działalności operacyjnej podmiotów z Grupy, mającej na celu zapewnienie dalszego rozwoju Grupy, przy czym środki z emisji obligacji serii L1 nie zostaną przeznaczone na udzielenie pożyczek ani innego rodzaju finansowania osobom fizycznym lub podmiotom spoza Grupy, oraz nie zostaną przeznaczone na bezpośrednie nabycie przez Emitenta portfeli wierzytelności. Obligacje serii L1 zostały wyemitowane jako obligacje niezabezpieczone. Oprocentowanie obligacji serii L1 jest zmienne i ustalane jako suma stopy bazowej w postaci WIBOR 3M oraz marży w wysokości 4,7%.
- Obligacje serii M1 zostały wyemitowane w dniu 14.04.2023 r., a termin ich wykupu przypada na dzień 14.04.2027 r. Wartość nominalna obligacji serii M1 pozostałych do wykupu na Datę Prospektu wynosi 15.000.000 PLN (piętnaście milionów złotych). Środki pozyskane z emisji obligacji serii M1 zostaną przeznaczone na finansowanie bieżącej działalności operacyjnej podmiotów z Grupy, mającej na celu zapewnienie dalszego rozwoju Grupy, przy czym środki z emisji obligacji serii M1 nie zostaną przeznaczone na udzielenie pożyczek ani innego rodzaju finansowania osobom fizycznym lub podmiotom spoza Grupy, oraz nie zostaną przeznaczone na bezpośrednie nabycie przez Emitenta portfeli wierzytelności. Obligacje

serii M1 zostały wyemitowane jako obligacje niezabezpieczone. Oprocentowanie obligacji serii M1 jest zmienne i ustalane jako suma stopy bazowej w postaci WIBOR 3M oraz marży w wysokości 5,5%.

- Obligacje serii N1 zostały wyemitowane w dniu 13.07.2023 r., a termin ich wykupu przypada na dzień 13.07.2027 r. Wartość nominalna obligacji serii N1 pozostałych do wykupu na Datę Prospektu wynosi 18.000.000 PLN (osiemnaście milionów złotych). Środki pozyskane z emisji obligacji serii N1 zostaną przeznaczone na finansowanie bieżącej działalności operacyjnej podmiotów z Grupy, mającej na celu zapewnienie dalszego rozwoju Grupy, przy czym środki z emisji obligacji serii N1 nie zostaną przeznaczone na udzielenie pożyczek ani innego rodzaju finansowania osobom fizycznym lub podmiotom spoza Grupy, oraz nie zostaną przeznaczone na bezpośrednie nabycie przez Emitenta portfeli wierzytelności. Obligacje serii N1 zostały wyemitowane jako obligacje niezabezpieczone. Oprocentowanie obligacji serii N1 jest zmienne i ustalane jako suma stopy bazowej w postaci WIBOR 3M oraz marży w wysokości 5,5%.
- Obligacje serii O1 zostały wyemitowane w dniu 04.10.2023 r., a termin ich wykupu przypada na dzień 04.10.2027 r. Wartość nominalna obligacji serii O1 pozostałych do wykupu na Datę Prospektu wynosi 37.741.000 PLN (trzydzieści siedem milionów siedemset czterdzieści jeden tysięcy złotych). Środki pozyskane z emisji obligacji serii O1 zostaną przeznaczone na finansowanie bieżącej działalności operacyjnej podmiotów z Grupy, mającej na celu zapewnienie dalszego rozwoju Grupy, przy czym środki z emisji obligacji serii O1 nie zostaną przeznaczone na udzielenie pożyczek ani innego rodzaju finansowania osobom fizycznym lub podmiotom spoza Grupy, oraz nie zostaną przeznaczone na bezpośrednie nabycie przez Emitenta portfeli wierzytelności. Obligacje serii O1 zostały wyemitowane jako obligacje niezabezpieczone. Oprocentowanie obligacji serii O1 jest zmienne i ustalane jako suma stopy bazowej w postaci WIBOR 3M oraz marży w wysokości 5,5%.
- Obligacje serii P1 zostały wyemitowane w dniu 05.12.2023 r., a termin ich wykupu przypada na dzień 28.11.2027 r. Wartość nominalna obligacji serii P1 pozostałych do wykupu na Datę Prospektu wynosi 15.000.000 PLN (piętnaście milionów złotych). Środki pozyskane z emisji obligacji serii P1 zostaną przeznaczone na finansowanie bieżącej działalności operacyjnej podmiotów z Grupy, mającej na celu zapewnienie dalszego rozwoju Grupy, przy czym środki z emisji obligacji serii P1 nie zostaną przeznaczone na udzielenie pożyczek ani innego rodzaju finansowania osobom fizycznym lub podmiotom spoza Grupy, oraz nie zostaną przeznaczone na bezpośrednie nabycie przez Emitenta portfeli wierzytelności. Obligacje serii P1 zostały wyemitowane jako obligacje niezabezpieczone. Oprocentowanie obligacji serii P1 jest zmienne i ustalane jako suma stopy bazowej w postaci WIBOR 3M oraz marży w wysokości 5,5%.
- Obligacje serii R1 zostały wyemitowane w dniu 07.02.2024 r., a termin ich wykupu przypada na dzień 07.02.2028 r. Wartość nominalna obligacji serii R1 pozostałych do wykupu na Datę Prospektu wynosi 20.000.000 PLN (dwadzieścia milionów złotych). Środki pozyskane z emisji obligacji serii R1 zostaną przeznaczone na finansowanie bieżącej działalności operacyjnej podmiotów z Grupy, mającej na celu zapewnienie dalszego rozwoju Grupy, przy czym środki z emisji obligacji serii R1 nie zostaną przeznaczone na udzielenie pożyczek ani innego rodzaju finansowania osobom fizycznym lub podmiotom spoza Grupy, oraz nie zostaną przeznaczone na bezpośrednie nabycie przez Emitenta portfeli wierzytelności. Obligacje serii R1 zostały wyemitowane jako obligacje niezabezpieczone. Oprocentowanie obligacji serii R1 jest zmienne i ustalane jako suma stopy bazowej w postaci WIBOR 3M oraz marży w wysokości 5,5%.
- Obligacje serii S1 zostały wyemitowane w dniu 27.03.2024 r., a termin ich wykupu przypada na dzień 27 marca 2028 r. Wartość nominalna obligacji serii S1 pozostałych do wykupu na Datę Prospektu wynosi 4.999.900 EUR (cztery miliony dziewięćset dziewięćdziesiąt dziewięć tysięcy dziewięćset euro). Środki pozyskane z emisji obligacji serii S1 zostaną przeznaczone na finansowanie działalności operacyjnej i inwestycyjnej podmiotów z Grupy, przy czym środki z emisji obligacji serii S1 nie zostaną przeznaczone na udzielenie pożyczek ani innego rodzaju finansowania osobom fizycznym lub podmiotom spoza Grupy, oraz nie zostaną przeznaczone na bezpośrednie nabycie przez Emitenta portfeli wierzytelności. Obligacje

serii S1 zostały wyemitowane jako obligacje niezabezpieczone. Oprocentowanie obligacji serii S1 jest zmienne i ustalane jako suma stopy bazowej w postaci EURIBOR 3M oraz marży w wysokości 5,2%.

- Obligacje serii T1 zostały wyemitowane w dniu 12.11.2024 r., a termin ich wykupu przypada na dzień 12 listopada 2028 r. Wartość nominalna obligacji serii T1 pozostałych do wykupu na Datę Prospektu wynosi 30.000.000 PLN (trzydzieści milionów złotych). Środki pozyskane z emisji obligacji serii T1 zostaną przeznaczone na finansowanie działalności operacyjnej i inwestycyjnej podmiotów z Grupy, przy czym środki z emisji obligacji serii T1 nie zostaną przeznaczone na udzielenie pożyczek ani innego rodzaju finansowania osobom fizycznym lub podmiotom spoza Grupy, oraz nie zostaną przeznaczone na bezpośrednie nabycie przez Emitenta portfeli wierzytelności. Obligacje serii T1 zostały wyemitowane jako obligacje niezabezpieczone. Oprocentowanie obligacji serii T1 jest zmienne i ustalane jako suma stopy bazowej w postaci WIBOR 3M oraz marży w wysokości 4,2%.

W związku z otrzymaniem przez Emitenta memorandum prawnego w przedmiocie m.in. zgodności zawarcia pomiędzy Spółką a jej spółką zależną (Kredyt Inkaso Investments RO S.A.) umowy pożyczki z dnia 27 marca 2023 r. wraz z jej późniejszymi aneksami z postanowieniami warunków emisji obligacji Emitenta serii M1, N1, P1 i R1, w dniu 17 grudnia 2024 r. Emitent przekazał do publicznej wiadomości informację o wystąpieniu zdarzenia stanowiącego podstawę wcześniejszego wykupu obligacji Emitenta serii M1, N1 i P1 wraz z informacją o usunięciu przedmiotowego stanu faktycznego i jego skutków prawnych. Zważywszy jednak na przekazanie przez Emitenta do publicznej wiadomości informacji o usunięciu stanu faktycznego stanowiącego podstawę wcześniejszego wykupu obligacji Emitenta serii M1, N1 i P1 oraz jego skutków prawnych przed zgłoszeniem przez obligatariuszy pierwszego żądania wcześniejszego wykupu ww. obligacji z tego tytułu, Emitent nie jest zobowiązany do wcześniejszego wykupu przedmiotowych obligacji.

Obligacje wyemitowane przez Emitenta, a objęte przez spółki zależne Emitenta

- Obligacje serii AD zostały wyemitowane w dniu 22.10.2018 r., a termin ich wykupu przypada na dzień 22.10.2025 r. Wartość nominalna obligacji serii AD pozostałych do wykupu na Datę Prospektu wynosi 2.500.000 PLN (dwa miliony pięćset tysięcy w złotych). Obligacje serii AD zostały wyemitowane w celu pozyskania środków na bieżącą działalność operacyjną, w tym w szczególności bezpośredni lub pośredni zakup portfeli wierzytelności oraz refinansowanie obligacji. Obligacje serii AD są niezabezpieczone. Oprocentowanie obligacji serii AD jest zmienne i ustalane na jako suma stopy bazowej w postaci WIBOR 6M oraz marży w wysokości 4,9%.
- Obligacje serii AJ zostały wyemitowane w dniu 29.05.2020 r., a termin ich wykupu przypada na dzień 29.05.2025 r. Pozostała wartość nominalna obligacji serii AJ pozostałych do wykupu na Datę Prospektu wynosi 30.286.000 PLN (trzydzieści milionów dwieście osiemdziesiąt sześć tysięcy złotych). Obligacje serii AJ zostały wyemitowane w celu pozyskania środków na bieżącą działalność operacyjną, w tym w szczególności bezpośredni lub pośredni zakup portfeli wierzytelności. Obligacje serii AJ zostały wyemitowane jako niezabezpieczone, następnie podmiot będący Spółką zależną wystawił *weksel in blanco* jako zabezpieczenie roszczeń obligatariusza, do kwoty równej sumie wartości nominalnej obligacji serii AJ oraz wartości odsetek z nim związanych, obligatariusz ma prawo do wypełnienia weksla w przypadku zwłoki Emitenta z zapłatą jakichkolwiek wymagalnych zgodnie z warunkami emisji obligacji serii AJ wierzytelności pieniężnych należących do obligatariusza obligacji serii AJ, nie wcześniej jednak niż po bezskutecznym upływie 15 dniowego terminu liczonego od pisemnego wezwania Emitenta do zapłaty należny kwot. Oprocentowanie obligacji serii AJ jest zmienne i jest ustalane jako suma stopy bazowej WIBOR 12M oraz marży w wysokości 4,9%.
- Obligacje serii AK zostały wyemitowane w dniu 20.04.2022 r., a termin ich wykupu przypada na dzień 20.04.2025 r. Wartość nominalna obligacji serii AK pozostałych do wykupu na Datę Prospektu wynosi 10.000.000 PLN (dziesięć milionów złotych). Obligacje zostały wyemitowane w celu pozyskania środków na bieżącą działalność operacyjną, w tym w szczególności bezpośredni lub pośredni zakup portfeli

wierzytelności. Obligacje serii AK są niezabezpieczone. Oprocentowanie obligacji serii AK jest zmienne i jest ustalane jako suma stopy bazowej WIBOR 6M oraz marży w wysokości 4,9%.

Obligacje wyemitowane przez Kredyt Inkaso Portfolio Investments (Luxembourg) S.A. i objęte przez podmioty z Grupy Kapitałowej:

- Obligacje serii U zostały wyemitowane w dniu 13.06.2014 r., a termin ich wykupu przypada na dzień 13.06.2026 r. Wartość nominalna obligacji serii U pozostałych do wykupu na Datę Prospektu wynosi 71.000.000 PLN (siedemdziesiąt jeden milionów złotych). Obligacje serii U zostały wyemitowane w celu pozyskania środków na bieżącą działalność operacyjną. Obligacje serii U są niezabezpieczone. Oprocentowanie obligacji serii U jest zmienne i jest ustalane jako suma stopy bazowej WIBOR 6M oraz marży w wysokości 7,5%.
- Obligacje serii H01 zostały wyemitowane w dniu 26.05.2017 r., a termin ich wykupu przypada na dzień 26.05.2026 r. Wartość nominalna obligacji serii H01 pozostałych do wykupu na Datę Prospektu wynosi 100.000.000 PLN (sto milionów złotych). Obligacje serii H01 zostały wyemitowane w celu refinansowania obligacji serii E, F, G i T. Obligacje serii H01 są niezabezpieczone. Oprocentowanie obligacji serii H01 jest zmienne i jest ustalane jako suma stopy bazowej WIBOR 6M oraz marży w wysokości 7,5%.
- Obligacje serii J01 zostały wyemitowane w dniu 14.06.2019 r., a termin ich wykupu przypada na dzień 13.06.2025 r. Wartość nominalna obligacji serii J01 pozostałych do wykupu na Datę Prospektu wynosi 20.100.000 PLN (dwadzieścia milionów sto tysięcy złotych). Obligacje serii J01 zostały wyemitowane w celu spłaty zobowiązań w stosunku do emitenta. Obligacje serii J01 są niezabezpieczone. Oprocentowanie obligacji serii J01 jest zmienne i jest ustalane jako suma stopy bazowej WIBOR 6M oraz marży w wysokości 7,5%.

7.9. Postępowania sądowe i arbitrażowe

Za posiadające istotny wpływ na sytuację finansową lub rentowność Spółki lub Grupy uznaje się postępowania sądowe, administracyjne lub arbitrażowe, w których wartość przedmiotu danego postępowania przekracza 10% kapitałów własnych Grupy, lub postępowania, których wynik z wysokim prawdopodobieństwem może mieć istotne znaczenie z perspektywy działalności Emitenta i jego Grupy Kapitałowej. Wśród istotnych postępowań Emitent wskazał również toczące się w Dacie Prospektu postępowania w sprawach korporacyjnych.

Spółka przekazuje informacje na temat istotnych postępowań sądowych i arbitrażowych, zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa, w tym przepisami Rozporządzenia MAR. Zasady publikacji suplementów do Prospektu zostały opisane w pkt. 3.3 Prospektu.

Postępowanie z powództwa Emitenta przeciwko BEST S.A. i Krzysztofowi Borusowskiemu o zapłatę odszkodowania

Na Datę Prospektu toczy się postępowanie z powództwa Emitenta przeciwko pozwanym solidarnie: BEST S.A. z siedzibą w Gdyni oraz Krzysztofowi Borusowskiemu. W ramach pozwu Emitent domaga się: (i) zasądzenia od pozwanych solidarnie na rzecz Emitenta kwoty w wysokości 60.734.500 zł (sześćdziesiąt milionów siedemset trzydzieści cztery tysiące pięćset złotych) wraz z ustawowymi odsetkami za opóźnienie liczonymi od dnia wniesienia powództwa do dnia zapłaty, oraz (ii) zasądzenia od pozwanych solidarnie na rzecz Emitenta zwrotu kosztów procesu według norm przepisanych, o ile na ostatniej rozprawie nie zostanie złożone zestawienie kosztów.

Żądana kwota wynika z roszczenia Emitenta wobec pozwanych o naprawienie szkody wyrządzonej Emitentowi na skutek rozpowszechniania przez pozwanych nieprawdziwych i pomawiających informacji dotyczących Zarządu Spółki, rzekomych nieprawidłowości w Spółce, rzekomego fałszowania sprawozdań finansowych i braku umocowania Zarządu Spółki do działania w jej imieniu, co zdaniem Spółki stanowiło bezpośrednią przyczynę wypowiedzenia przez Lumen Profit 14 NS FIZ, Lumen Profit 15 NS FIZ, Lumen Profit 16 NS FIZ, AGIO Wierzytelności

Plus NS FIZ oraz AGIO Wierzytelności Plus 2 NS FIZ zawartych ze Spółką umów zlecenia zarządzania portfelami wierzytelności oraz umów o obsługę prawną.

Kwota roszczenia stanowi sumę rzeczywistych strat poniesionych przez Spółkę oraz szacowanych utraconych przez nią korzyści w latach przyszłych oraz dodatkowo szacowanych utraconych korzyści na skutek m.in. wypowiedzenia umów o zarządzanie przez Lumen Profit 14 NS FIZ, Lumen Profit 15 NS FIZ oraz Lumen Profit 16 NS FIZ.

W dniu 12 marca 2024 r. Sąd Okręgowy w Warszawie wydał wyrok oddalający powództwo Spółki w całości. Na Datę Prospektu wyrok nie jest prawomocny. Spółka zwróciła się do sądu z wnioskiem o sporządzenie pisemnego uzasadnienia wyroku. Decyzja co do złożenia przez Spółkę środka odwoławczego od wyroku zostanie podjęta przez Spółkę po dokładnej analizie pisemnego uzasadnienia wyroku.

Postępowanie z powództwa BEST S.A. przeciwko Spółce o zapłatę

Na Datę Prospektu toczy się postępowanie w sprawie z powództwa BEST S.A. z dnia 9 stycznia 2019 r. o zapłatę solidarnie przez Emitenta, Pawła Szewczyka, Jana Pawła Lisickiego oraz Grant Thornton Frąckowiak spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. kwoty 51.847.764 zł (pięćdziesiąt jeden milionów osiemset czterdzieści siedem tysięcy siedemset sześćdziesiąt cztery złote), przy czym w stosunku do Grant Thornton Frąckowiak spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. powód ogranicza żądanie do kwoty 2.260.000 zł (dwa miliony dwieście sześćdziesiąt tysięcy złotych) oraz kosztów postępowania sądowego włącznie z kosztami zastępstwa procesowego według norm przepisanych. Powództwo to wynika z rzekomej szkody spowodowanej spółce BEST S.A. przez pozwanych, na skutek nabycia akcji Emitenta po zawyżonej cenie, ustalonej na podstawie sprawozdań finansowych Emitenta za rok obrotowy 2014/15, które były korygowane w kolejnych latach podatkowych. Emitent uznaje powództwo BEST S.A. za bezzasadne.

Na Datę Prospektu postępowanie jest w toku w I instancji.

Postępowanie z powództwa Spółki przeciwko Pawłowi Szewczykowi, Ionowi Melnic oraz KI Servcollect SRL o zapłatę

Na Datę Prospektu toczy się postępowanie w sprawie z powództwa Emitenta przeciwko Pawłowi Szewczykowi, Ionowi Melnic i spółce KI Servcollect SRL o zasądzenie solidarnie od pozwanych zapłaty kwoty 21.320.000 zł (dwadzieścia jeden milionów trzysta dwadzieścia tysięcy złotych) tytułem odszkodowania za szkody pośrednie jakie Spółka poniosła w związku z działaniami pozwanych wraz z odsetkami ustawowymi za opóźnienie liczonymi od dnia 26 maja 2020 r. do dnia zapłaty, 30.000 zł tytułem zwrotu kosztów poniesionych przez Spółkę na przygotowanie prywatnej opinii biegłego z zakresu wyceny przedsiębiorstw w wraz z odsetkami ustawowymi za opóźnienie liczonymi od dnia doręczenia odpisu pozwu ostatecznemu z pozwanych do dnia zapłaty, a także 44.000 zł tytułem zwrotu kosztów wykonania tłumaczeń przysięgłych pozwu oraz części załączników do pozwu wraz z odsetkami ustawowymi za opóźnienie liczonymi od dnia doręczenia odpisu pozwu ostatecznemu z pozwanych do dnia zapłaty. Spółka wraz z pozwem złożyła wniosek o zabezpieczenie powyższych roszczeń. Wniosek o zabezpieczenie został prawomocnie oddalony.

Na Datę Prospektu postępowanie jest w toku w I instancji. W styczniu 2024 r. BEST S.A. złożył interwencję uboczną po stronie Spółki, a pozwani złożyli przeciwko temu opozycję. W maju 2024 r. Sąd pozytywnie rozpatrzył opozycję pozwanych i wyłączył udział BEST S.A. w postępowaniu w charakterze interwenienta ubocznego.

Postępowanie z powództwa Johna Harveya van Kannel przeciwko Emitentowi o ustalenie istnienia uchwały ZWZ w sprawie odwołania Macieja Jerzego Szymańskiego z Zarządu Spółki oraz stwierdzenie nieważności uchwały nr 38/2020 ZWZ

Na Datę Prospektu toczy się postępowanie w sprawie z powództwa akcjonariusza mniejszościowego Johna Harvey'a van Kannela z dnia 28 grudnia 2020 r., który żąda (i) ustalenia na podstawie art. 189 KPC, że uchwała Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 27.11.2020 r. w sprawie odwołania Macieja Jerzego Szymańskiego z Zarządu została podjęta (istnieje) - wobec tego, że akcjonariusz większościowy Emitenta, tj. WPEF VI Holding V

B.V. z siedzibą w Bussum w Holandii, na skutek rzekomego naruszenia przepisów Ustawy o Ofercie nie mógł wykonywać prawa głosu z 7.929.983 akcji Spółki na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu w dniu 27.11.2020 r. i z tej przyczyny głosy z ww. akcji oddane „przeciw” nie powinny zostać uwzględnione przy obliczaniu wyników głosowania nad ww. uchwałą, oraz (ii) stwierdzenia, na podstawie art. 425 § 1 KSH, nieważności uchwały nr 38/2020 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 27.11.2020 r. w sprawie powołania Daniela Dąbrowskiego w skład Rady Nadzorczej na nową kadencję. Emitent uznaje żądania zawarte w pozwie za całkowicie bezzasadne i zamierza przeciwstawić się im, czynnie uczestnicząc w postępowaniu sądowym. W przedmiotowym postępowaniu uczestniczy również BEST Capital FIZAN w charakterze interwenienta ubocznego po stronie powoda.

Na Datę Prospektu postępowanie jest w toku w I instancji.

Powód wraz z pozwem wnosił o zabezpieczenie roszczeń zgłoszonych w przedmiotowym postępowaniu. Wydane przez Sąd Okręgowy w dniu 15 stycznia 2021 r. postanowienie o zabezpieczeniu roszczeń zostało w wyniku złożonego przez Emitenta zażalenia zmienione w ten sposób, że Sąd oddalił w całości ww. wniosek Johna Harveya van Kannel o zabezpieczenie roszczeń, powodując upadek zabezpieczenia. Powyższe postanowienie jest prawomocne i wywołuje skutki prawne z chwilą jego wydania. Oznacza to, iż na Datę Prospektu zabezpieczenie definitywnie upadło i nie obowiązuje.

W dniu 18 stycznia 2024 r. wygasł mandat Daniela Dąbrowskiego jako członka Rady Nadzorczej.

Postępowanie z powództwa Johna Harveya van Kannel przeciwko Emitentowi o stwierdzenie nieważności uchwały NWZ w sprawie powołania Daniela Dąbrowskiego na członka Rady Nadzorczej

Na Datę Prospektu toczy się postępowanie w sprawie z powództwa akcjonariusza Emitenta - Johna van Kannela z dnia 22 czerwca 2021 r., który żąda stwierdzenia nieważności uchwały nr 12/2021 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 24 maja 2021 r. w sprawie powołania Daniela Dąbrowskiego na członka Rady Nadzorczej. Podstawa pozwu jest tożsama z powyżej opisanym postępowaniem zainicjowanym przez powoda, tj. rzekomy brak prawa do głosu większościowego akcjonariusza Spółki, WPEF VI Holding 5 B.V., wskutek naruszenia przepisów Ustawy o Ofercie Publicznej. Emitent uznaje żądanie zawarte w pozwie za całkowicie bezzasadne.

W dniu 8 sierpnia 2022 r. Sąd Okręgowy oddalił w całości powództwo akcjonariusza, jednak powód wniósł apelację od przedmiotowego orzeczenia sądu I instancji. BEST Capital FIZAN przyłączył się do postępowania apelacyjnego w charakterze interwenienta ubocznego po stronie powoda. 4 kwietnia 2023 r. Sąd Apelacyjny wydał wyrok oddalający w całości apelację Johna Harveya van Kannela. W dniu 01 sierpnia 2023 r. pełnomocnik procesowy Spółki otrzymał jednak skargę kasacyjną wniesioną od wyroku przez BEST Capital FIZAN. W ocenie Spółki skarga kasacyjna jest bezzasadna.

W dniu 18 stycznia 2024 r. wygasł mandat Daniela Dąbrowskiego jako członka Rady Nadzorczej.

Postępowanie z powództwa dwóch członków Rady Nadzorczej przeciwko Spółce o uchylenie uchwały nr 13/2021 grupy Akcjonariuszy uprawnionej do dokonania wyboru członków Rady Nadzorczej w drodze głosowania oddzielnymi grupami na Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu z dnia 24 maja 2021 r.

Pozew został wniesiony przez dwóch członków Rady Nadzorczej w dniu 24 czerwca 2021 r. do Sądu Okręgowego w Warszawie, w którym powodowie wnoszą o uchylenie uchwały nr 13/2021 grupy Akcjonariuszy uprawnionej do dokonania wyboru członków Rady Nadzorczej w drodze głosowania oddzielnymi grupami na Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu z dnia 24 maja 2021 r. w sprawie dokonania wyboru członków Rady Nadzorczej Spółki w drodze głosowania oddzielnymi grupami zgodnie z art. 385 § 3 - § 5 KSH oraz delegowania członka Rady Nadzorczej wybranego w ramach głosowania oddzielnymi grupami do stałego, indywidualnego wykonywania czynności nadzorczych.

Podstawą żądania powództwa jest uznanie ww. uchwały za sprzeczną ze Statutem, dobrymi obyczajami i godzącą w interes Spółki ze względu na zajmowanie się interesami konkurencyjnymi względem Spółki przez Karola

Szymańskiego - byłego członka Rady Nadzorczej powołanego i delegowanego do stałego, indywidualnego wykonywania czynności nadzorczych na podstawie wyżej wymienionej uchwały.

Na Datę Prospektu postępowanie jest w toku w I instancji.

Postępowanie z powództwa dwóch członków Rady Nadzorczej przeciwko Spółce o uchylenie uchwały nr 6/2022 grupy Akcjonariuszy uprawnionej do dokonania wyboru członków Rady Nadzorczej w drodze głosowania oddzielnymi grupami na Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu z dnia 25 kwietnia 2022 r.

Pozew został wniesiony przez dwóch członków Rady Nadzorczej w dniu 25 maja 2022 r. do Sądu Okręgowego w Warszawie, w którym powodowie wnoszą o uchylenie uchwały nr 6/2022 grupy Akcjonariuszy uprawnionej do dokonania wyboru członków Rady Nadzorczej w drodze głosowania oddzielnymi grupami na Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu z dnia 25 kwietnia 2022 r. w sprawie dokonania wyboru członków Rady Nadzorczej w drodze głosowania oddzielnymi grupami zgodnie z art. 385 § 3 - § 5 KSH oraz delegowania członka Rady Nadzorczej wybranego w ramach głosowania oddzielnymi grupami do stałego, indywidualnego wykonywania czynności nadzorczych. W pozwie zawarty został również wniosek o udzielenie zabezpieczenia roszczenia poprzez wstrzymanie skuteczności zaskarżonej ww. uchwały.

Podstawa pozwu jest tożsama z powyżej opisanym postępowaniem zainicjowanym przez dwóch członków Rady Nadzorczej.

W dniu 6 lipca 2022 r. zostało wydane postanowienie Sądu Okręgowego w Warszawie w sprawie zabezpieczenia roszczenia powodów o uchylenie uchwały nr 6/2022 grupy Akcjonariuszy uprawnionej do dokonania wyboru członków Rady Nadzorczej w drodze głosowania oddzielnymi grupami na Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu z 25 kwietnia 2022 r. w sprawie dokonania wyboru członków Rady Nadzorczej w drodze głosowania oddzielnymi grupami zgodnie z art. 385 § 3-5 KSH oraz delegowania członka Rady Nadzorczej wybranego w ramach głosowania oddzielnymi grupami do stałego, indywidualnego wykonywania czynności nadzorczych poprzez wstrzymanie skuteczności tej uchwały do czasu prawomocnego zakończenia procesu. Spółka zwróciła się do zewnętrznych, niezależnych doradców prawnych o sporządzenie opinii prawnych dotyczących skutków prawnych wydanego postanowienia o udzieleniu zabezpieczenia. Zgodnie z wnioskami z opinii: (i) postanowienie, w zakresie w jakim dotyczy wyboru członka Rady Nadzorczej w drodze głosowania oddzielnymi grupami, jest niedopuszczalne i nie wywołuje skutków prawnych, w konsekwencji czego należy uznać, że Karol Szymański - do dnia 30 września 2022 r. - pozostawał członkiem Rady Nadzorczej oraz komitetów Rady Nadzorczej, w których zasiadał, w tym Komitetu Audytu; (ii) postanowienie, w zakresie w jakim dotyczy delegowania Karola Szymańskiego do wykonywania stałego indywidualnego nadzoru, jest dopuszczalne i wywoływało skutki prawne od dnia jego wydania, tj. 6 lipca 2022 r., w konsekwencji czego od dnia 6 lipca 2022 r. Karol Szymański nie był uprawniony do wykonywania stałego indywidualnego prawa nadzoru.

W dniu 23 listopada 2023 r. Sąd Apelacyjny w Warszawie postanowił o uchyleniu ww. postanowienia o udzieleniu zabezpieczenia i przekazaniu wniosku powodów o udzielenie zabezpieczenia do ponownego rozpoznania. Sąd Apelacyjny nie wypowiedział się co do żadnych przesłanek merytorycznych dotyczących zasadności bądź braku zasadności udzielenia zabezpieczenia.

8. ZARZĄDZANIE I ŁĄD KORPORACYJNY

8.1. Zarząd

Organem zarządzającym Emitenta jest Zarząd.

Do kompetencji Zarządu należy podejmowanie decyzji związanych z prowadzeniem spraw Spółki niezastrzeżonych do wyłącznej właściwości Rady Nadzorczej lub Walnego Zgromadzenia określonej w Statucie, Kodeksie Spółek Handlowych lub innych aktach prawnych powszechnie obowiązujących. Zarząd dba o prowadzenie spraw Spółki zgodnie z przepisami prawa, postanowieniami aktów korporacyjnych Spółki i zasadami dobrych praktyk, do których stosowania zobowiązała się Spółka.

Zgodnie ze Statutem, w skład Zarządu wchodzi od jednego do czterech członków, w tym Prezes, Wiceprezes lub Wiceprezesi oraz członek lub członkowie Zarządu. Członków Zarządu powołuje i odwołuje Rada Nadzorcza. Liczbę członków Zarządu Emitenta określa wraz z wyborem Rada Nadzorcza. Kadencja Zarządu trwa trzy lata i jest kadencją wspólną. Prezes, Wiceprezesi i członkowie Zarządu mogą być odwołani w każdym czasie przed upływem kadencji. Prezes, Wiceprezesi i członkowie mogą być zawieszani w czynnościach z ważnych powodów przez Radę Nadzorczą.

Miejscem pracy członków Zarządu jest siedziba Spółki.

Poniższa tabela przedstawia listę członków Zarządu, pełnione przez nich funkcje, daty ich objęcia oraz okres obecnej kadencji.

Imię i nazwisko	Funkcja	Data objęcia funkcji w obecnej kadencji	Data upływu obecnej kadencji
Barbara Anna Rudziks	Prezes Zarządu	1 lutego 2022 r. (Prezes Zarządu od 24 listopada 2022 r.)	31 marca 2025 r.
Maciej Jerzy Szymański	Wiceprezes Zarządu	1 lutego 2022 r. (Wiceprezes Zarządu od 24 listopada 2022 r.)	31 marca 2025 r.
Iwona Słomska	Wiceprezes Zarządu	1 lutego 2022 r.	31 marca 2025 r.
Mateusz Janusz Boguta	Członek Zarządu	25 października 2022 r.	31 marca 2025 r.

Poniżej przedstawione zostały informacje dotyczące kwalifikacji i doświadczenia zawodowego obecnych członków Zarządu Emitenta.

Barbara Anna Rudziks - Prezes Zarządu

Barbara Rudziks posiada wykształcenie wyższe, jest absolwentem Uniwersytetu Morskiego w Gdyni, gdzie uzyskała tytuł magistra w zakresie Zarządzania Przedsiębiorstwem.

Przed rozpoczęciem pracy w strukturach Emitenta Barbara Rudziks zdobywała doświadczenie zawodowe w Cross Loan S.A. (jako Dyrektor Naczelny/prezes zarządu), w Best S.A. (jako członek zarządu, Dyrektor Generalny i Dyrektor ds. Zarządzania i Rozwoju), w GE Money Bank S.A. (jako Dyrektor Departamentu Sprzedaży i Call Center, Dyrektor Departamentu Telemarketingu, Dyrektor Centrum Telemarketingu, Kierownik Departamentu Telemarketingu, Kierownik Zespołu Telemarketingu), a także jako Specjalista, Menadżer Działu, Specjalista ds. Windykacji oraz Asystent ds. Windykacji. Funkcję w Zarządzie pełni od 2020 r.

Maciej Jerzy Szymański - Wiceprezes Zarządu

Maciej Jerzy Szymański jest absolwentem Uniwersytetu Łódzkiego, Wydziału Filologicznego (filologia romańska). Ukończył podyplomowe studia biznesowe IAE de Lyon (Uniwersytet Lyon III - Jean Moulin, Instytut Zarządzania i Administracji) oraz DEES CAAE (Diplome d'Etudes Supérieures Spécialisées, Certificat d'Aptitude

a l'Administration des Entreprises). Ukończył również INSEAD, Fontainebleau, Francja oraz Singapur oraz EMBA (Executive Master of Business Administration).

Maciej Jerzy Szymański zajmował stanowisko Principal w Waterland Private Equity Investments B.V. z siedzibą w Bussum, Holandia (podmiot pośrednio dominujący nad większościowym akcjonariuszem Spółki), jak również pełni funkcję członka zarządu w Waterland Private Equity sp. z o.o. Doświadczenie zawodowe zdobywał m.in. jako prezes zarządu w Empik Media Fashion (EMF) S.A. oraz pracując na stanowiskach kierowniczych w spółkach z grupy Sephora. Funkcję w Zarządzie pełni od 2018 r.

Iwona Słomska - Wiceprezes Zarządu

Iwona Słomska posiada wykształcenie wyższe. Ukończyła studia magisterskie w Instytucie Nauk Politycznych Uniwersytetu Wrocławskiego. Wykształcenie wzbogacała w Polsko-Amerykańskim Studium Komunikacji Społecznej w Organizacji i Zarządzaniu (na Politechnice Wrocławskiej). Uzyskała dyplom MBA Wyższej Szkoły Bankowej i Franklin University (USA).

W latach 2004-2020 związana była z Grupą KRUK S.A. Początkowo jako dyrektor departamentu marketingu i PR, a od 2009 r. jako członek zarządu odpowiedzialny za zarządzanie zasobami ludzkimi, marketing, PR, obsługę prawną, compliance, ochroną danych osobowych, zarządzanie ryzykiem operacyjnym i bezpieczeństwem. Posiada bogate doświadczenie w zakresie doskonalenia procesów biznesowych oraz rozwoju zawodowego i osobistego pracowników i menedżerów. Do Kredyt Inkaso dołączyła w maju 2021 r., obejmując stanowisko Wiceprezes Zarządu. Odpowiada za zarządzanie zasobami ludzkimi, kształtowanie kultury organizacyjnej w ramach Grupy, strategię komunikacji zewnętrznej oraz wewnętrznej, compliance, zarządzanie projektami, procesami oraz zmianą.

Mateusz Boguta - Członek Zarządu

Mateusz Boguta posiada wykształcenie wyższe. Ukończył studia magisterskie na Uniwersytecie Ekonomicznym we Wrocławiu, na Wydziale Finansów i Bankowości ze specjalnością: Zarządzanie Ryzykiem (2008 r.).

Karierę zawodową rozpoczął w Deloitte Audyt, następnie w latach 2009 - 2011 pracował w Urzędzie Komisji Nadzoru Finansowego w Departamencie Nadzoru Obrotu. Od 2011 r. do 2013 r. współpracował z Instytutem Rynku Kapitałowego przy Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. jako ekspert ds. rynku kapitałowego. W latach 2013 - 2020 kontynuował karierę zawodową w ATM S.A., zajmując kolejno stanowiska Dyrektora ds. Relacji Inwestorskich, Dyrektora Kontrolingu oraz Dyrektora Finansowego. Następnie w okresie 2020 r. - 2021 r. piastował funkcję Group CFO w Sunrise Energy sp. z o.o. Funkcję w Zarządzie pełni od 2022 r.

Poza powyżej wskazaną działalnością członkowie Zarządu, zgodnie ze złożonymi oświadczeniami, nie wykonują poza przedsiębiorstwem Emitenta innej podstawowej działalności o istotnym znaczeniu dla Emitenta. Członkowie Zarządu są dodatkowo zaangażowani w wykonywanie działalności na rzecz podmiotów z Grupy zgodnie z powyższymi informacjami.

8.2. Rada Nadzorcza

Organem nadzorczym Emitenta jest Rada Nadzorcza.

Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich dziedzinach jej działalności, w szczególności ma kompetencje określone w Kodeksie Spółek Handlowych i Statucie. Rada Nadzorcza podejmuje odpowiednie działania w celu uzyskiwania od Zarządu regularnych i wyczerpujących informacji o wszystkich istotnych sprawach dotyczących działalności Spółki oraz ryzyku związanym z prowadzoną działalnością i sposobach zarządzania tym ryzykiem.

Zgodnie ze Statutem, w skład Rady Nadzorczej wchodzi od pięciu do dziewięciu członków, w tym Przewodniczący, Wiceprzewodniczący i Sekretarz. Członków Rady Nadzorczej powołuje się na okres wspólnej kadencji, która trwa trzy lata. Członkowie Rady Nadzorczej mogą zostać odwołani w każdym czasie przed upływem kadencji.

Przewodniczący Rady Nadzorczej, Wiceprzewodniczący i Sekretarz wybierani są przez Radę Nadzorczą z grona członków Rady Nadzorczej.

Poniższa tabela przedstawia aktualną listę członków Rady Nadzorczej, pełnione przez nich funkcje w Radzie Nadzorczej oraz daty ich objęcia.

Imię i nazwisko	Funkcja	Data objęcia funkcji w obecnej kadencji	Data upływu obecnej kadencji
Bogdan Dzudzewicz	Przewodniczący Rady Nadzorczej	27 września 2024 r.	31 marca 2028 r.
Tomasz Karpiński	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej	27 września 2024 r.	31 marca 2028 r.
Raimondo Eggink	Członek Rady Nadzorczej	27 września 2024 r.	31 marca 2028 r.
Karol Sowa	Sekretarz Rady Nadzorczej	27 września 2024 r.	31 marca 2028 r.
Piotr Urbańczyk	Członek Rady Nadzorczej	27 września 2024 r.	31 marca 2028 r.

Kompetencje Członków Rady Nadzorczej

Poniżej przedstawione zostały informacje dotyczące kwalifikacji i doświadczenia zawodowego obecnych członków Rady Nadzorczej.

Bogdan Dzudzewicz - Przewodniczący Rady Nadzorczej

Bogdan Dzudzewicz studiował na Wydziale Prawa Uniwersytetu im. Adama Mickiewicza w Poznaniu oraz Uniwersytetu Środkowo - Europejskiego w Budapeszcie. Od 1998 r. posiada tytuł radcy prawnego. Jest współautorem pierwszych zasad corporate governance przyjętych przez GPW.

Bogdan Dzudzewicz został powołany po raz pierwszy do Rady Nadzorczej w drodze kooptacji w dniu 30 maja 2017 r. Funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej pełni od 21 sierpnia 2018 r. Zasiadał w Radzie Nadzorczej V, VI, VII, VIII, IX, X i XI kadencji oraz zasiada w Radzie Nadzorczej obecnej XII kadencji.

Bogdan Dzudzewicz nie prowadzi działalności konkurencyjnej w stosunku do Emitenta.

Bogdan Dzudzewicz spełnia kryteria niezależności wskazane w Dobrych Praktykach Spółek Notowanych na GPW 2021.

Raimondo Eggink - Członek Rady Nadzorczej

Raimondo Eggink jest absolwentem Uniwersytetu Jagiellońskiego, gdzie w 1994 r. ukończył studia magisterskie na kierunku matematyki teoretycznej, a następnie w 2010 r. uzyskał tytuł doktora w tej dziedzinie. W roku 1995 Raimondo Eggink uzyskał tytuł doradcy inwestycyjnego, a w 2000 r. stowarzyszenie AIMR (obecnie - CFA Institute) przyznało mu certyfikat CFA (Chartered Financial Analyst).

Raimondo Eggink został powołany po raz pierwszy do Rady Nadzorczej w dniu 30 września 2022 r. Zasiadał w Radzie Nadzorczej XI kadencji oraz zasiada w Radzie Nadzorczej obecnej XII kadencji.

Raimondo Eggink nie prowadzi działalności konkurencyjnej w stosunku do Emitenta.

Raimondo Eggink spełnia kryteria niezależności wskazane w Dobrych Praktykach Spółek Notowanych na GPW 2021.

Karol Sowa - Sekretarz Rady Nadzorczej

Karol Sowa studiował na Wydziale Prawa i Administracji Uniwersytetu Warszawskiego, na którym ukończył również Szkołę Prawa Amerykańskiego. Od 2012 r. wpisany jest na listę adwokatów Okręgowej Izby Adwokackiej w Warszawie.

Karol Sowa został powołany po raz pierwszy do Rady Nadzorczej w drodze kooptacji w dniu 23 marca 2018 r. Funkcję Sekretarza Rady Nadzorczej pełni od 24 kwietnia 2018 r. Zasiadał w Radzie Nadzorczej V, VI, VII, VIII, IX, X i XI kadencji oraz zasiada w Radzie Nadzorczej obecnej XII kadencji.

Karol Sowa nie prowadzi działalności konkurencyjnej w stosunku do Emitenta.

Karol Sowa spełnia kryteria niezależności wskazane w Dobrych Praktykach Spółek Notowanych na GPW 2021.

Tomasz Karpiński – Członek Rady Nadzorczej

Tomasz Karpiński jest absolwentem Szkoły Głównej Handlowej w Warszawie, gdzie uzyskał tytuł magistra finansów i bankowości. Studiował również na Uniwersytecie w Heidelbergu oraz w Wyższej Szkole Handlowej w Sztokholmie.

Tomasz Karpiński został powołany po raz pierwszy do Rady Nadzorczej w drodze kooptacji w dniu 30 stycznia 2024 r. Zasiadał w Radzie Nadzorczej XI kadencji oraz zasiada w Radzie Nadzorczej obecnej XII kadencji.

Tomasz Karpiński nie prowadzi działalności konkurencyjnej w stosunku do Emitenta.

Tomasz Karpiński nie spełnia kryteriów niezależności wskazanych w Dobrych Praktykach Spółek Notowanych na GPW 2021.

Piotr Urbańczyk – Członek Rady Nadzorczej

Piotr Urbańczyk jest absolwentem Uniwersytetu Ekonomicznego we Wrocławiu, gdzie w 1992 r. ukończył Wydział Zarządzania i Informatyki na kierunku Organizacja i Zarządzanie. Ukończył również Program Executive MBA w Gdańskiej Fundacji Kształcenia Menedżerów.

Piotr Urbańczyk był członkiem Rady Nadzorczej w 2016 r. Od dnia 27 września 2024 r. zasiada w Radzie Nadzorczej obecnej XII kadencji.

Piotr Urbańczyk nie prowadzi działalności konkurencyjnej w stosunku do Emitenta.

Piotr Urbańczyk spełnia kryteria niezależności wskazane w Dobrych Praktykach Spółek Notowanych na GPW 2021.

Zgodnie ze złożonymi oświadczeniami, członkowie Rady Nadzorczej nie wykonują poza przedsiębiorstwem Emitenta innej podstawowej działalności o istotnym znaczeniu dla Emitenta.

8.3. Komitet Audytu

Od dnia 16 października 2017 r. w Spółce funkcjonuje w ramach Rady Nadzorczej odrębny trzyosobowy Komitet Audytu (powołany stosowną uchwałą Rady Nadzorczej), zgodnie z wymogami wynikającymi z treści Ustawy o Biegłych Rewidentach. Od dnia 02 października 2024 r., skład Komitetu Audytu Spółki jest następujący:

- 1) Raimondo Eggink - Przewodniczący Komitetu Audytu,
- 2) Tomasz Karpiński - Członek Komitetu Audytu,
- 3) Piotr Urbańczyk - Członek Komitetu Audytu.

Zasady organizacji Komitetu Audytu

Zgodnie z art. 129 ust. 1 Ustawy o Biegłych Rewidentach w skład komitetu audytu wchodzi przynajmniej 3 członków. Przynajmniej jeden członek komitetu audytu posiada wiedzę i umiejętności w zakresie rachunkowości lub badania sprawozdań finansowych. Ponadto zgodnie z art. 129 ust. 3 Ustawy o Biegłych Rewidentach większość członków komitetu audytu, w tym jego przewodniczący, jest niezależna od danej jednostki zainteresowania publicznego. Jednocześnie zgodnie z art. 129 ust. 5 Ustawy o Biegłych Rewidentach członkowie komitetu audytu posiadają wiedzę i umiejętności z zakresu branży, w której działa jednostka zainteresowania publicznego; warunek ten uznaje się za spełniony, jeżeli przynajmniej jeden członek komitetu

audytu posiada wiedzę i umiejętności z zakresu tej branży lub poszczególni członkowie w określonych zakresach posiadają wiedzę i umiejętności z zakresu tej branży.

Według ustaleń dokonanych przez Emitenta, zgodnie ze złożonymi przez tych członków Radu Nadzorczej oświadczeniami:

- Raimondo Eggink i Piotr Urbańczyk spełniają kryteria niezależności określone w art. 129 ust. 3 Ustawy o Biegłych Rewidentach;
- Piotr Urbańczyk spełnia kryterium posiadania wiedzy i umiejętności z zakresu branży, w której działa Emitent, o którym mowa w art. 129 ust. 5 Ustawy o Biegłych Rewidentach. W latach 2016 – 2021 pracował na stanowisku prezesa zarządu BEST Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych będącej spółką zależną od BEST S.A. działającej na rynku właściwym dla działalności Grupy Kapitałowej. Ponadto, w 2016 r. był również członkiem Rady Nadzorczej Spółki.

Ponadto, Piotr Urbańczyk spełnia kryterium posiadania wiedzy i umiejętności w zakresie rachunkowości lub badania sprawozdań finansowych, o którym mowa w art. 129 ust. 1 Ustawy o Biegłych Rewidentach. Kryterium to uznaje się za spełnione w związku z faktem ukończenia przez tego członka Komitetu Audytu studiów magisterskich na kierunku Organizacja i Zarządzanie prowadzonych przez Uniwersytet Ekonomiczny we Wrocławiu, jak również Programu Executive MBA prowadzonym przez Gdańską Fundację Kształcenia Menedżerów. Kryterium to uznaje się za spełnione również w związku z posiadanym przez Piotra Urbańczyka doświadczeniem zawodowym: (i) w latach 2021 – 2022 pełnił funkcję wiceprezesa zarządu Impel S.A., gdzie był odpowiedzialny m.in. za kontroling finansowy oraz sprawozdawczość finansową i zarządczą, (ii) w latach 2009 – 2015 pełnił funkcję wiceprezesa (w latach 2009 – 2011 oraz 2013 – 2015) oraz prezesa (w latach 2011 – 2013) zarządu Meritum Bank S.A., gdzie był odpowiedzialny m.in. za finanse i rachunkowość, sprawozdawczość finansową i zarządczą, relacje z organami nadzoru i audytorami, (iii) w latach 2001 – 2009 pełnił funkcję wiceprezesa zarządu Dominet Bank S.A. gdzie był odpowiedzialny m.in. za finanse i rachunkowość, kontroling finansowy, sprawozdawczość finansową i zarządczą oraz relacje z organami nadzoru i audytorami;

- Tomasz Karpiński spełnia kryterium posiadania wiedzy i umiejętności w zakresie rachunkowości lub badania sprawozdań finansowych, o którym mowa w art. 129 ust. 1 Ustawy o Biegłych Rewidentach. Kryterium to uznaje się za spełnione w związku z faktem ukończenia przez tego członka Komitetu Audytu studiów magisterskich na kierunku Finanse i Bankowość prowadzonych przez Szkołę Główną Handlową w Warszawie, studiów w zakresie zarządzania i wyceny przedsiębiorstwa w ramach programu CEMS Master in International Management prowadzonego przez Stockholm School of Economics w Szwecji oraz udziału w programie studiów zagranicznych w zakresie ekonometrii, statystyki finansowej i makroekonomii w ramach Heidelberg University w Niemczech, jak również w związku z jego doświadczeniem zawodowym w tym zakresie. Tomasz Karpiński posiada 20-letnie doświadczenie zawodowe w branży finansowej, w tym bezpośrednio związane z analizą sprawozdań finansowych. Tomasz Karpiński pracę zawodową zaczynał w roku 2004, w Citigroup w Londynie, w zespole fuzji i przejęć, gdzie przygotowywał analizy finansowe i dokumenty transakcyjne, w oparciu o przegląd i analizę sprawozdań finansowych, a także innych dokumentów ekonomiczno-finansowych. Następnie Tomasz Karpiński pracował w zespole fuzji i przejęć w banku inwestycyjnym Goldman Sachs w Londynie oraz w zespołach inwestycyjnych funduszy private equity The Carlyle Group oraz EQT w Warszawie, gdzie rozszerzał praktyczne doświadczenie, w tym w zakresie związanym z analizą sprawozdań finansowych. Tomasz Karpiński od sierpnia 2013 roku, pracuje w funduszu private equity Waterland, gdzie jego obowiązki są również bezpośrednio związane z kwestiami wynikającymi z zasad rachunkowości (zarówno ze standardów polskich jak i międzynarodowych), a także z kwestiami związanymi z analizą sprawozdań finansowych. Jego obowiązki w Waterland można podzielić na cztery, poniższe grupy: analiza celów inwestycyjnych, przeprowadzenie procesu inwestycyjnego w wybrane cele, nadzór właścicielski spółek portfelowych, proces dezinvestycji (wyjścia z inwestycji). W szczególności aktywność Tomasza Karpińskiego w Waterland związana była z przejściem spółek, ich

nadzorze właścicielskim, a wreszcie docelowo uczestnictwie w pracach nad ich efektywną sprzedażą. Pan Tomasz Karpiński z ramienia Waterland uczestniczył w procesach due diligence szeregu spółek, przeprowadzanych przy wsparciu renomowanych firm doradczych oraz międzynarodowych kancelarii prawnych, oraz brał udział w wielu analizach finansowych potencjalnych celów przejęcia.

Kompetencje Komitetu Audytu

Do kompetencji i obowiązków Komitetu Audytu należy nadzór nad sprawozdawczością finansową, kontrolą wewnętrzną, zarządzaniem ryzykiem oraz wewnętrznymi i zewnętrznymi audytami w Spółce.

W szczególności do kompetencji Komitetu należy:

- 1) monitorowanie procesu sprawozdawczości finansowej, skuteczności systemów kontroli wewnętrznej i systemów zarządzania ryzykiem oraz audytu wewnętrznego, w tym w zakresie sprawozdawczości finansowej oraz wykonywania czynności rewizji finansowej, w szczególności przeprowadzania przez firmę audytorską badania, z uwzględnieniem wszelkich wniosków i ustaleń Komisji Nadzoru Audytowego wynikających z kontroli przeprowadzonej w firmie audytorskiej;
- 2) kontrolowanie i monitorowanie niezależności biegłego rewidenta i firmy audytorskiej, w szczególności w przypadku, gdy na rzecz Spółki świadczone są przez firmę audytorską inne usługi niż badanie;
- 3) informowanie Rady Nadzorczej o wynikach badania oraz wyjaśnianie, w jaki sposób badanie to przyczyniło się do rzetelności sprawozdawczości finansowej w Spółce, a także jaka była rola Komitetu w procesie badania;
- 4) dokonywanie oceny niezależności biegłego rewidenta oraz wyrażanie zgody na świadczenie przez niego dozwolonych usług niebędących badaniem w Spółce;
- 5) opracowywanie polityki wyboru firmy audytorskiej do przeprowadzania badania;
- 6) opracowywanie polityki świadczenia przez firmę audytorską przeprowadzającą badanie, przez podmioty powiązane z tą firmą audytorską oraz przez członka sieci firmy audytorskiej dozwolonych usług niebędących badaniem;
- 7) określanie procedury wyboru firmy audytorskiej przez Spółkę;
- 8) przedstawianie Radzie Nadzorczej rekomendacji, o której mowa w art. 16 ust. 2 Rozporządzenia 537/2014, zgodnie z politykami, o których mowa w pkt 5) i 6);
- 9) przedkładanie zaleceń mających na celu zapewnienie rzetelności procesu sprawozdawczości finansowej w Spółce.

Tryb i zasady działania Komitetu Audytu

Szczegółowy tryb i zasady działania Komitetu Audytu określa Regulamin Komitetu Audytu stanowiący załącznik do uchwały Rady Nadzorczej nr V/16/2/2017 z dnia 16 października 2017 r. Zgodnie z tym regulaminem, Komitet Audytu liczy co najmniej 3 osoby powoływane przez Radę Nadzorczą spośród jej członków na okres wspólnej kadencji zbieżny z kadencją Rady Nadzorczej; dokonując zmiany w składzie Komitetu, Rada Nadzorcza każdorazowo określa liczbę jego członków. Członkowie Komitetu Audytu mogą być w każdej chwili odwołani przez Radę Nadzorczą. Pracami Komitetu Audytu kieruje jego Przewodniczący.

Komitet Audytu obraduje na posiedzeniach, które powinny odbywać się nie rzadziej niż 4 razy w roku. Posiedzenie Komitetu jest ważne, jeżeli bierze w nim udział co najmniej połowa członków. Uchwały Komitetu zapadają zwykłą większością głosów.

Pion Audytu Wewnętrznego raportuje do Rady Nadzorczej. Członkowie Komitetu Audytu są również Członkami Rady Nadzorczej. Dyrektor Audytu Wewnętrznego raportuje w cyklach kwartalnych do Rady Nadzorczej przedstawiając wyniki prac w zakresie systemu kontroli wewnętrznej funkcjonalnej oraz audytów wewnętrznych. Proces zarządzania ryzykiem nadzorowany jest przez Zarząd oraz Komitet ds. Ryzyka. Komitet ds. Ryzyka

koordynuje sporządzenie oraz zarządza matrycą ryzyka, pełni funkcje opiniodawcze i doradcze wobec Zarządu w sprawach dotyczących zarządzania ryzykiem. Matryca ryzyka jest prezentowana członkom Rady Nadzorczej.

Proces sprawozdawczości finansowej objęty jest systemem kontroli wewnętrznej funkcjonalnej oraz audytów wewnętrznych, jak również matrycą ryzyka i procesem zarządzania ryzykiem. Komitet Audytu realizuje swoje obowiązki w zakresie sprawozdawczości finansowej w sposób opisany powyżej. W procesie sprawozdawczości finansowej biorą udział w Spółce następujące wydzielone jednostki organizacyjne: Pion Rachunkowości Finansowej i Sprawozdawczości oraz Pion Kontrolingu.

Kontrola wewnętrzna w zakresie prawidłowości i rzetelności prowadzenia ksiąg rachunkowych i dokumentów finansowych jest prowadzona przez Pion Rachunkowości Finansowej i Sprawozdawczości. Wybrane podmioty z Grupy Kapitałowej posiadają księgi rachunkowe prowadzone przez zewnętrzne podmioty wyspecjalizowane w usługowym prowadzeniu ksiąg rachunkowych. W Pionie Rachunkowości Finansowej i Sprawozdawczości księgi rachunkowe prowadzone są przez wykwalifikowany personel w wyspecjalizowanym systemie rachunkowo-księgowym ze zdefiniowanymi uprawnieniami dla każdego użytkownika. Księgi rachunkowe prowadzone są w oparciu o grupowy plan kont i grupowe zasady ewidencji operacji gospodarczych. Kluczowe dane w zakresie obsługi portfeli wierzytelności i spłat klientów pobierane są w sposób automatyczny do systemu rachunkowo-księgowego ze zdefiniowanymi punktami kontrolnymi w procesie importu danych między systemami. Dane finansowe z ksiąg rachunkowych raportowane są w cyklu miesięcznym.

W Pionie Rachunkowości Finansowej i Sprawozdawczości w cyklu miesięcznym dane finansowe z ksiąg rachunkowych są pobierane, analizowane i konsolidowane w formie sprawozdań finansowych: skonsolidowanego bilansu, rachunku wyników, rachunku przepływów pieniężnych. Na tej podstawie tworzone są również kwartalne skonsolidowane sprawozdania i raporty finansowe przedstawiane publicznie inwestorom. W procesie konsolidacji przeprowadzanych jest szereg uzgodnień między poszczególnymi pozycjami bilansu, rachunku wyników i rachunku przepływów pieniężnych oraz szczegółowa weryfikacja wybranych danych z ksiąg rachunkowych, w celu weryfikacji prawidłowości tych pozycji. Dodatkowo sprawdzane są i omawiane kluczowe zmiany w raportowanych istotnych pozycjach miesięcznych sprawozdań finansowych.

W Pionie Kontrolingu przeprowadzana jest miesięczna analiza raportowanych wyników finansowych w odniesieniu do przyjętego budżetu i wewnętrznych prognoz finansowych. Wyniki finansowe w odniesieniu do budżetu są uzgadniane do sprawozdań finansowych przygotowywanych w Pionie Rachunkowości Finansowej i Sprawozdawczości oraz weryfikowane ze szczegółowymi zapisami w księgach rachunkowych. Raporty wyników finansowych w odniesieniu do budżetu i prognoz omawiane są na miesięcznych spotkaniach zarządu i kluczowej kadry kierowniczej Grupy.

Rada Nadzorcza i Komitet Audytu monitorują proces sprawozdawczości finansowej w Grupie Kapitałowej, podział obowiązków i kompetencje osób odpowiedzialnych za organizację i przeprowadzenie całego procesu sprawozdawczości finansowej. Rada Nadzorcza cyklicznie przegląda i analizuje przygotowywane przez Grupę sprawozdania finansowe oraz omawia na spotkaniach z Zarządem raportowane wyniki finansowe w odniesieniu do budżetu oraz prognoz. Rada Nadzorcza współpracuje także z audytorem Spółki w zakresie sprawozdawczości finansowej.

Funkcja audytu wewnętrznego została powołana w ramach struktury organizacyjnej poprzez wyodrębnienie Pionu Audytu Wewnętrznego. Dyrektor Audytu Wewnętrznego podlega organizacyjnie i funkcjonalnie Prezesowi Zarządu, raportuje miesięcznie do Zarządu oraz kwartalnie do Rady Nadzorczej. Pion Audytu Wewnętrznego realizuje swoje zadania na podstawie rocznego planu audytu wewnętrznego, opracowanego przez Dyrektora, zaakceptowanego przez Prezesa Zarządu, a następnie przyjętego uchwałą Zarządu. Plan audytu przedstawiany jest Radzie Nadzorczej. Pion Audytu Wewnętrznego może przeprowadzać dodatkowe, nieprzewidziane w planie audytu, zadania audytowe zlecone przez Zarząd, Radę Nadzorczą bądź Dyrektora Audytu Wewnętrznego. Pion Audytu Wewnętrznego jest komórką organizacyjną niezależną i realizuje zadania audytowe procesowo.

Rada Nadzorcza ma kompetencję w zakresie wyrażania zgody na zatrudnienie, zmianę warunków zatrudnienia oraz rozwiązanie umowy z Dyrektorem Działu Audytu Wewnętrznego. Dyrektor Pionu Audytu Wewnętrznego

raportuje do Rady Nadzorczej kwartalnie oraz na każdy wniosek Rady Nadzorczej, a bez udziału Zarządu w każdej sprawie, w której zachodzi taka konieczność. Rada Nadzorcza otrzymuje od Dyrektora Pionu Audytu Wewnętrzny raport ze statusem wdrożenia oraz realizacji rekomendacji audytowych. Raport omawiany jest na posiedzeniach Rady Nadzorczej, w których uczestniczy Dyrektor Pionu Audytu Wewnętrznego.

8.4. Pozostałe informacje na temat członków Zarządu oraz członków Rady Nadzorczej

Nie występują faktyczne ani potencjalne konflikty interesów członków Zarządu pomiędzy ich interesem osobistym a obowiązkami lub zobowiązaniami wobec Spółki.

W odniesieniu do członków Rady Nadzorczej, Emitent wskazuje, że Tomasz Karpiński pozostaje w bezpośrednim lub pośrednim powiązaniu z podmiotami wchodzącymi w skład grupy kapitałowej, do której należy akcjonariusz Spółki - WPEF VI Holding 5 B.V. z siedzibą w Bussum, Holandia, który posiada 7.929.983 akcji Spółki, stanowiących 61,49% kapitału zakładowego Spółki oraz reprezentujących 61,49% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu, będąc podmiotem pośrednio zależnym od Waterland Private Equity Investments B.V. z siedzibą w Bussum, Holandia. Tomasz Karpiński zajmuje stanowisko Dyrektora Inwestycyjnego w zespole CEE (region Europy centralnej i wschodniej) w Waterland Private Equity sp. z o.o. Z danych ogólnodostępnych wynika, iż 100% udziałów w Waterland Private Equity sp. z o.o. należy do Waterland Management Holding IV B.V. - spółki prawa niderlandzkiego. Emitent nie ma, innej niż ogólnodostępna, wiedzy na temat powiązań Waterland Management Holding IV B.V. z grupą kapitałową, do której należy akcjonariusz Spółki - WPEF VI Holding 5 B.V.

Zgodnie z oświadczeniem przekazany Emitentowi przez Tomasza Karpińskiego, nie jest on zaangażowany kapitałowo w Waterland Private Equity sp. z o.o. Emitent nie ma także wiedzy o zaangażowaniu zawodowym bądź kapitałowym Tomasza Karpińskiego w inne podmioty powiązane z głównym akcjonariuszem Emitenta.

9. INFORMACJA O PAPIERACH WARTOŚCIOWYCH STANOWIĄCYCH PRZEDMIOT OFERTY

9.1. Podstawowe dane dotyczące papierów wartościowych stanowiących przedmiot oferty publicznej lub dopuszczanych do obrotu

Na podstawie Prospektu oraz Ostatecznych Warunków Emisji danej serii Obligacji, w ramach Programu, w trybie ofert publicznych zgodnie z art. 33 pkt 1 Ustawy o Obligacjach, zostaną wyemitowane Obligacje zwykłe na okaziciela o łącznej wartości nominalnej wyemitowanych i niewykupionych Obligacji nie wyższej niż 200.000.000 PLN (dwieście milionów złotych) lub równowartość tej kwoty wyrażona w euro.

Liczba Obligacji będących przedmiotem danej emisji, waluta emisji Obligacji danej serii, wartość nominalna jednej Obligacji danej serii oraz Cena Emisyjna jednej Obligacji danej serii zostaną każdorazowo wskazane w Ostatecznych Warunkach Emisji danej serii Obligacji udostępnionych do publicznej wiadomości w sposób, w jaki udostępniony został Prospekt, tj. na stronie internetowej Emitenta ([www.\[.\]obligacje\[.\]kredytinkaso\[.\]pl](http://www.[.]obligacje[.]kredytinkaso[.]pl)). Ostateczne Warunki Emisji danej serii Obligacji zostaną udostępnione w terminie umożliwiającym Inwestorom zapoznanie się z ich treścią, nie później niż przed rozpoczęciem subskrypcji danej serii Obligacji.

Informacje zawarte w Ostatecznych Warunkach Emisji danej serii Obligacji powinny być analizowane łącznie z informacjami zawartymi w Prospekcie oraz wszelkimi suplementami i komunikatami aktualizującymi do niego. Ostateczne Warunki Emisji danej serii Obligacji wraz z Prospektem oraz wszelkimi suplementami stanowiąc będą dla poszczególnych serii Obligacji warunki emisji w rozumieniu art. 5 Ustawy o Obligacjach. Wzór Ostatecznych Warunków Emisji danej serii Obligacji stanowi załącznik nr 14.4 do Prospektu.

Poszczególne serie Obligacji będą emitowane na podstawie uchwał Zarządu w przedmiocie emisji Obligacji danej serii oraz ustalenia Ostatecznych Warunków Emisji danej serii Obligacji, zgodnie z (i) uchwałą Rady Nadzorczej nr XI/23/1/2023 z dnia 20 grudnia 2023 r. w sprawie wyrażenia zgody na ustanowienie w Spółce programu emisji obligacji, (ii) uchwałą Rady Nadzorczej nr XII/3/2/2024 z dnia 29 listopada 2024 r. w sprawie wyrażenia zgody na zmianę kwoty ustanowionego w Spółce programu emisji obligacji oraz (iii) uchwałą Zarządu nr VI/1/12/2023 z dnia 21 grudnia 2023 r. w sprawie ustanowienia w Spółce programu emisji obligacji zmienioną uchwałą Zarządu Emitenta nr I/5/12/2024 z dnia 03 grudnia 2024 r. w sprawie zmiany uchwały Zarządu Spółki nr VI/I/12/2023 z dnia 21 grudnia 2023 r.

Obligacje będą oprocentowane. Obligacje będą emitowane jako niezabezpieczone.

Przenoszenie praw z Obligacji nie będzie ograniczone i będzie następować zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie i regulacjami KDPW.

Na Dzień Prospektu Obligacje nie są oznaczone przez KDPW kodem ISIN. Informacja o wstępnym kodzie ISIN nadanym Obligacjom danej serii będzie w przypadku jego uzyskania zawarta w Ostatecznych Warunkach Emisji danej serii Obligacji udostępnionych do publicznej wiadomości przed rozpoczęciem subskrypcji Obligacji danej serii.

9.2. Przepisy prawne, na podstawie których utworzono papiery wartościowe

Obligacje utworzone zostaną w oparciu o przepisy prawa polskiego i europejskiego, w szczególności Ustawy o Obligacjach, Ustawy o Obrocie, Rozporządzenia Prospektowego, Ustawy o Ofercie Publicznej oraz Kodeksu Spółek Handlowych.

9.3. Informacje na temat rodzaju i formy papierów wartościowych oferowanych lub dopuszczanych

Obligacje będą obligacjami zwykłymi na okaziciela.

Zgodnie z art. 8 ust. 1 i 2 Ustawy o Obligacjach, Obligacje będą zdematerializowane oraz zostaną zarejestrowane w KDPW zgodnie z art. 8 ust. 2 Ustawy o Obligacjach i art. 5 ust. 1 pkt 1 Ustawy o Obrocie, z zastrzeżeniem, że w przypadku Obligacji danej serii emitowanych z udziałem Agenta Emisji, takie Obligacje zostaną uprzednio zarejestrowane w prowadzonej przez Agenta Emisji ewidencji osób uprawnionych z papierów wartościowych, o której mowa w art. 7a ust. 7a Ustawy o Obrocie.

Informacja o trybie rejestracji Obligacji danej serii zostanie każdorazowo wskazana w Ostatecznych Warunkach Emisji danej serii Obligacji.

Podmiotem odpowiedzialnym za prowadzenie depozytu, w którym rejestrowane będą Obligacje będzie Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Książęca 4, 00-498 Warszawa. W przypadku, gdy Obligacje danej serii rejestrowane będą uprzednio w ewidencji osób uprawnionych z papierów wartościowych, o której mowa w art. 7a ust. 7a Ustawy o Obrocie, podmiot pełniący funkcję Agenta Emisji zostanie wskazany w Ostatecznych Warunkach Emisji danej serii Obligacji.

9.4. Całkowita kwota papierów wartościowych w ofercie publicznej / dopuszczonych do obrotu

Na podstawie Prospektu oraz Ostatecznych Warunków Emisji danej serii Obligacji zostaną wyemitowane Obligacje o łącznej wartości nominalnej wyemitowanych i niewykupionych Obligacji nie wyższej niż 200.000.000 PLN (dwieście milionów złotych) lub równowartość tej kwoty wyrażona w euro.

Na podstawie Prospektu Emitent zamierza ubiegać się o dopuszczenie do obrotu na Rynku Regulowanym lub (w przypadku niespełnienia kryteriów dopuszczenia Obligacji do obrotu na Rynku Regulowanym) o wprowadzenie do obrotu w ASO wszystkich wyemitowanych Obligacji.

Liczba Obligacji będących przedmiotem danej emisji oraz system obrotu, do którego Emitent zamierza się ubiegać o dopuszczenie lub wprowadzenie Obligacji danej serii zostaną każdorazowo wskazane w Ostatecznych Warunkach Emisji danej serii Obligacji udostępnionych do publicznej wiadomości w sposób, w jaki udostępniony został Prospekt, tj. na stronie internetowej Emitenta ([www\[.\]obligacje\[.\]kredytinkaso\[.\]pl](http://www[.]obligacje[.]kredytinkaso[.]pl)). Ostateczne Warunki Emisji danej serii Obligacji zostaną udostępnione w terminie umożliwiającym Inwestorom zapoznanie się z ich treścią, nie później niż przed rozpoczęciem subskrypcji danej serii Obligacji.

W Ostatecznych Warunkach Emisji danej serii Obligacji Emitent może zastrzec swoje uprawnienie do zwiększenia wskazanej w tych Ostatecznych Warunkach Emisji danej serii Obligacji liczby Obligacji będących przedmiotem danej emisji jeżeli łączna liczba Obligacji, na które Inwestorzy złożą zapisy, będzie większa od wskazanej w Ostatecznych Warunkach Emisji danej serii Obligacji liczby Obligacji będących przedmiotem danej emisji. W przypadku zastrzeżenia ww. uprawnienia, w Ostatecznych Warunkach Emisji danej serii Obligacji Emitent wskaże jednocześnie: (i) maksymalną wielkość, do której Emitent jest uprawniony zwiększyć liczbę Obligacji będących przedmiotem danej emisji oraz (ii) maksymalny termin, w którym Emitent może skorzystać z ww. uprawnienia. Realizacja przez Emitenta przedmiotowego uprawnienia następować będzie w drodze udostępnienia informacji o zwiększeniu liczby Obligacji będących przedmiotem danej emisji do publicznej wiadomości w sposób, w jaki udostępniony został Prospekt, tj. na stronie internetowej Emitenta ([www\[.\]obligacje\[.\]kredytinkaso\[.\]pl](http://www[.]obligacje[.]kredytinkaso[.]pl)) oraz, dodatkowo, w celach informacyjnych, na stronie internetowej Firmy Inwestycyjnej ([www\[.\]michaelstrom\[.\]pl](http://www[.]michaelstrom[.]pl)) oraz przekazania jej do Komisji Nadzoru Finansowego. Realizacja przez Emitenta przedmiotowego uprawnienia nie wymaga sporządzenia i publikacji przez Emitenta suplementu lub komunikatu aktualizującego do Prospektu, w tym Ostatecznych Warunków Emisji danej serii Obligacji, jak również w związku z realizacją przez Emitenta przedmiotowego uprawnienia inwestorom nie będzie przysługiwać uprawnienie do wycofania złożonego zapisu na Obligacje danej serii, o którym mowa w art. 17 ust. 1 lit. a) Rozporządzenia Prospektowego.

9.5. Waluta emisji papierów wartościowych

Walutą emitowanych Obligacji będzie złoty polski (zł, PLN) lub euro (EUR). Waluta emisji Obligacji danej serii zostanie każdorazowo wskazana w Ostatecznych Warunkach Emisji danej serii Obligacji. Na potrzeby obliczenia stopnia wykorzystania Programu wartość nominalna Obligacji poszczególnych serii emitowanych w EUR przeliczana będzie na PLN według średniego kursu ustalonego przez NBP w dniu poprzedzającym dzień podjęcia przez Zarząd uchwały o emisji Obligacji danej serii.

9.6. Względne uprzywilejowanie papierów wartościowych w strukturze kapitału Emitenta w przypadku niewypłacalności, w tym również - w stosownych przypadkach - informacje na temat stopnia podporządkowania papierów wartościowych i potencjalnego wpływu na inwestycję w przypadku restrukturyzacji i uporządkowanej likwidacji na mocy Dyrektywy 2014/59/UE

Obligacje nie będą uprzywilejowane. Obligacje stanowiąc będą nieodwołalne, bezpośrednie, bezwarunkowe i niepodporządkowane zobowiązania Emitenta, równe i bez pierwszeństwa zaspokojenia względem siebie oraz, z zastrzeżeniem wyjątków wynikających z bezwzględnie obowiązujących przepisów prawa, równorzędne (pari-passu) w stosunku do wszystkich pozostałych obecnych lub przyszłych niepodporządkowanych oraz niezabezpieczonych rzeczowo zobowiązań Emitenta.

Obligacje będą emitowane jako niezabezpieczone.

9.7. Opis praw związanych z papierami wartościowymi, w tym wszelkich ograniczeń tych praw, oraz procedura wykonywania tych praw

Związane z Obligacjami prawa i obowiązki Emitenta i Obligatariuszy określone zostaną w Podstawowych Warunkach Emisji Obligacji i Ostatecznych Warunkach Emisji danej serii Obligacji. Obligacje emitowane w ramach Programu są obligacjami oprocentowanymi, z określonym terminem ich wykupu (Dniem Wykupu). Obligacje wszystkich serii będą uprawniały Obligatariuszy do uzyskania wyłącznie świadczeń pieniężnych, tj. zapłaty wartości nominalnej wykupowanych Obligacji, zapłaty odsetek od Obligacji, a także - w przypadku wykonania przez Emitenta prawa żądania wcześniejszego wykupu Obligacji - do zapłaty premii z tytułu wcześniejszego wykupu Obligacji na żądanie Emitenta, o ile zapłata takiej premii zostanie zastrzeżona w Ostatecznych Warunkach Emisji danej serii Obligacji.

Świadczenia pieniężne z tytułu Obligacji będą wypłacane (i) w złotych polskich (zł, PLN) - w przypadku Obligacji danej serii emitowanych w złotych polskich albo (ii) w euro (EUR) - w przypadku Obligacji danej serii emitowanych w euro.

Obligacje nie będą uprawniały Obligatariuszy do żadnych świadczeń niepieniężnych.

Uprawnionymi do świadczeń z tytułu Obligacji będą ci Obligatariusze, którzy będą Obligatariuszami w określonym w Warunkach Emisji dniu ustalenia praw do otrzymania świadczeń z tytułu Obligacji.

Zgodnie z art. 8 ust. 4 Ustawy o Obligacjach, po ustaleniu uprawnionych do świadczeń z tytułu wykupu Obligacji prawa z tej Obligacji nie mogą być przenoszone. Jeżeli Emitent nie spełni w terminie przewidzianym w Warunkach Emisji świadczeń z tytułu wykupu Obligacji danej serii albo spełni je tylko w części, możliwość przenoszenia praw z Obligacji danej serii zostanie przywrócona po upływie tego terminu, z zastrzeżeniem, że prawa z Obligacji danej serii nie będą mogły zostać przeniesione na klienta detalicznego w rozumieniu Ustawy o Obrocie.

Wszystkie płatności z tytułu Obligacji będą dokonywane za pośrednictwem KDPW oraz podmiotów prowadzących Rachunki Papierów Wartościowych lub Rachunki Zbiorcze, na których zapisane są Obligacje, zgodnie z Regulaminem KDPW i Szczegółowymi Zasadami Działania KDPW. Na podstawie odrębnego porozumienia zawartego pomiędzy Emitentem a Obligatariuszem, płatność z tytułu Obligacji może zostać przez Emitenta dokonana na rzecz takiego Obligatariusza bez pośrednictwa KDPW.

Za zobowiązania wynikające z Obligacji Emitent odpowiada całym swoim majątkiem.

Zgodnie z art. 14 Ustawy o Obligacjach, roszczenia wynikające z Obligacji, w tym roszczenia o świadczenia okresowe, przedawniają się z upływem 10 lat.

Z chwilą dokonania ich wykupu Obligacje podlegają umorzeniu.

Prawo do wykupu Obligacji w Dniu Wykupu

Termin zapadalności (Dzień Wykupu) Obligacji zostanie ustalony oddzielnie dla każdej serii Obligacji w Ostatecznych Warunkach Emisji danej serii Obligacji. Emitent będzie zobowiązany do wykupu wszystkich Obligacji danej serii w Dniu Wykupu. Wykup Obligacji zostanie przeprowadzony na rzecz podmiotów będących

Obligatariuszami na dzień ustalenia praw do wykupu określony zgodnie z Warunkami Emisji. Emitent wykupi Obligacje danej serii po cenie równej ich wartości nominalnej. Wykup Obligacji będzie realizowany zgodnie z Regulaminem KDPW i Szczegółowymi Zasadami Działania KDPW.

Wykup Obligacji może nastąpić przed Dniem Wykupu w przypadku skorzystania przez Obligatariusza z prawa do żądania natychmiastowego wykupu Obligacji przewidzianego w Ustawie o Obligacjach, skorzystania przez Obligatariusza z prawa do żądania wcześniejszego wykupu Obligacji lub skorzystania przez Emitenta z prawa do żądania wcześniejszego wykupu Obligacji.

Świadczenia pieniężne z tytułu odsetek

Obligacje są oprocentowane od Dnia Emisji wskazanego w Ostatecznych Warunkach Emisji danej serii Obligacji (z wyłączeniem tego dnia) do Dnia Wykupu wskazanego w Ostatecznych Warunkach Emisji danej serii Obligacji (włącznie z tym dniem). Odsetki od każdej Obligacji naliczane są dla danego Okresu Odsetkowego i płatne z dołu w każdym Dniu Płatności Odsetek, a w przypadku wcześniejszego wykupu Obligacji płatne są w Dniu Wcześniejszego Wykupu.

Wszelkie płatności świadczeń z tytułu oprocentowania Obligacji będą dokonywane na rzecz Obligatariuszy posiadających Obligacje na koniec określonego zgodnie z Warunkami Emisji dnia ustalenia praw bez jakichkolwiek dodatkowych dyspozycji i oświadczeń Obligatariuszy. Podstawą określenia wysokości świadczenia będzie liczba Obligacji zapisanych na Rachunku Papierów Wartościowych Obligatariusza lub przysługujących Obligatariuszowi Obligacji zapisanych na Rachunku Zbiorczym na koniec ustalonego zgodnie z Warunkami Emisji dnia ustalenia praw.

Po Dniu Wykupu Obligacje nie są oprocentowane, z zastrzeżeniem, że w przypadku opóźnienia w zapłacie wartości nominalnej Obligacji Obligatariuszowi będą przysługiwały ustawowe odsetki za opóźnienie od niezapłaconej wartości nominalnej Obligacji. W żadnym przypadku kwota jakichkolwiek odsetek kapitałowych z tytułu Obligacji nie ulegnie kapitalizacji i nie będą naliczane odsetki kapitałowe od takiej kwoty odsetek kapitałowych.

9.8. Nominalna stopa procentowa i zasady dotyczące płatności odsetek

Płatność Odsetek

Obligacje są oprocentowane począwszy od Dnia Emisji (z wyłączeniem tego dnia). Odsetki będą płatne z dołu, w Dniu Płatności Odsetek. Jeżeli Dzień Płatności Odsetek nie będzie przypadał w dniu roboczym, Emitent zobowiązuje się do zapłaty Odsetek w pierwszym dniu roboczym przypadającym po tym Dniu Płatności Odsetek.

Naliczanie Odsetek

Odsetki będą naliczane od wartości nominalnej Obligacji za dany Okres Odsetkowy. Odsetki od Obligacji naliczane będą w okresie od Dnia Emisji (z wyłączeniem tego dnia) do: (i) Dnia Wykupu (łącznie z tym dniem), albo (ii) Dnia Wcześniejszego Wykupu (łącznie z tym dniem).

Pierwszy Okres Odsetkowy rozpoczyna się w Dniu Emisji (z wyłączeniem tego dnia). Każdy kolejny Okres Odsetkowy rozpoczyna się w dacie ostatniego dnia poprzedniego Okresu Odsetkowego (z wyłączeniem tego dnia) i kończy w ostatnim dniu Okresu Odsetkowego (łącznie z tym dniem). Po Dniu Wykupu Obligacje nie są oprocentowane, z zastrzeżeniem, że w przypadku opóźnienia w zapłacie Należności Głównej Obligatariuszowi będą przysługiwały ustawowe odsetki za opóźnienie od niezapłaconej Należności Głównej. W żadnym przypadku kwota jakichkolwiek odsetek kapitałowych z tytułu Obligacji nie ulegnie kapitalizacji i nie będą naliczane odsetki kapitałowe od takiej kwoty odsetek kapitałowych.

Informacje o dniu rozpoczęcia wypłaty Odsetek, o wymaganych terminach płatności Odsetek (czyli o Dniach Płatności Odsetek) dla Obligacji danej serii oraz o Stopie Bazowej, stanowią informacje oznaczone jako kategoria C w załączniku nr 14 do Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2019/980 i nie jest możliwe ich

zamieszczenie w Prospekcie. Informacje te będą uzupełnione w Ostatecznych Warunkach Emisji danej serii Obligacji udostępnionych do publicznej wiadomości przed rozpoczęciem subskrypcji danej serii Obligacji.

Wysokość Odsetek

Oprocentowanie Obligacji będzie się obliczać według następującego wzoru:

$$O = N * Opr * \frac{LD}{365}$$

gdzie:

O - oznacza wysokość Odsetek z jednej Obligacji za dany Okres Odsetkowy,

Opr - oznacza Stopę Procentową, przy czym dla Obligacji o stałym oprocentowaniu - wartość wyrażoną w procentach wskazaną w Ostatecznych Warunkach Emisji danej serii Obligacji, a dla Obligacji o zmiennym oprocentowaniu - wskazaną w Ostatecznych Warunkach Emisji danej serii Obligacji Stopę Bazową powiększoną o Marżę,

N - oznacza wartość nominalną jednej Obligacji,

LD - oznacza rzeczywistą liczbę dni w danym Okresie Odsetkowym (przy czym w przypadku wcześniejszego wykupu Okres Odsetkowy kończy się z Dniem Wcześniejszego Wykupu).

Wynik powyższego działania matematycznego ulega zaokrągleniu do jednego grosza (przy czym 5/10 i większe części grosza będą zaokrąglone w górę).

Kwota Odsetek dla danego Okresu Odsetkowego będzie obliczana przez Agenta Kalkulacyjnego. Agent Kalkulacyjny zawiadomi Emitenta o kwocie Odsetek dla danego Okresu Odsetkowego. Swoje obowiązki Agent Kalkulacyjny będzie wykonywał w terminach przewidzianych przez Ostateczne Warunki Emisji danej serii Obligacji oraz zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa.

Roszczenia wynikające z Obligacji, w tym roszczenia o świadczenia okresowe, przedawniają się z upływem 10 lat, zgodnie z art. 14 Ustawy o Obligacjach.

9.9. Termin zapadalności

Obligacje będą wykupywane w Dniu Wykupu lub w datach wcześniejszego wykupu zgodnie z postanowieniami Podstawowych Warunków Emisji Obligacji i Ostatecznych Warunków Emisji danej serii Obligacji.

Z tytułu wykupu każdej Obligacji w Dniu Wykupu lub odpowiednio w datach wcześniejszego wykupu Emitent zobowiązany jest do dokonania płatności Należności Głównej wraz z należnymi i niewypłaconymi Odsetkami na rzecz Obligatariuszy wraz z ewentualną premią należną w przypadku wcześniejszego wykupu Obligacji na żądanie Emitenta. Z chwilą wykupu Obligacje ulegają umorzeniu.

Okres zapadalności Obligacji zostanie określony oddzielnie dla każdej serii Obligacji w Ostatecznych Warunkach Emisji danej serii Obligacji.

Natychmiastowy Wykup przewidziany w Ustawie o Obligacjach

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 Ostateczne Warunki Emisji danej serii Obligacji wskażą krótszy okres.

Zgodnie z art. 74 ust. 3 Ustawy o Obligacjach, jeżeli Emitent nie ustanowił zabezpieczeń Obligacji w terminach wynikających z Warunków Emisji, Obligacje podlegają, na żądanie Obligatariusza, natychmiastowemu wykupowi w części, w jakiej przewidują świadczenie pieniężne.

Zgodnie z art. 74 ust. 4 Ustawy o Obligacjach, w przypadku połączenia Emitenta z innym podmiotem, jego podziału lub przekształcenia formy prawnej, Obligacje podlegają natychmiastowemu wykupowi 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.

Realizacja prawa Obligatariuszy do żądania natychmiastowego wykupu Obligacji odbywa się na zasadach określonych w pkt. 11 Podstawowych Warunków Emisji Obligacji.

Prawo Obligatariuszy do żądania wykupu Obligacji przed Dniem Wykupu

W przypadku, gdy wystąpi którekolwiek ze zdarzeń wskazanych w pkt. 11.5 Podstawowych Warunków Emisji Obligacji („Podstawy Wcześniejszego Wykupu”), każdy Obligatariusz może żądać wykupu posiadanych przez Obligatariusza Obligacji w terminie od 4 (czwartego) dnia roboczego po dniu wystąpienia danej Podstawy Wcześniejszego Wykupu do upływu 30 dni od dnia zawiadomienia przez Emitenta o jej wystąpieniu zgodnie z pkt. 16.3 Podstawowych Warunków Emisji Obligacji („Termin Zgłaszania Żądań”).

Emitent zobowiązany będzie wykupić Obligacje wskazane w żądaniu Obligatariusza w terminie 30 (trzydziestu) dni od upływu Terminu Zgłaszania Żądań, z zastrzeżeniem, że w przypadku, gdy Emitent nie poinformuje Obligatariuszy o wystąpieniu Podstawy Wcześniejszego Wykupu przez okres 30 (trzydziestu) dni od dnia, w którym Emitent powinien tego dokonać zgodnie z pkt. 16.3 Podstawowych Warunków Emisji Obligacji („Okres Przejściowy”), Emitent zobowiązany będzie dokonać wcześniejszego wykupu w odniesieniu do Obligacji objętych danym żądaniem wcześniejszego wykupu w terminie: (i) 15 (piętnaście) dni roboczych od dnia upływu Okresu Przejściowego – w odniesieniu do żądań wcześniejszego wykupu zgłoszonych w Okresie Przejściowym (ii) 15 (piętnaście) dni roboczych od dnia zgłoszenia przez danego Obligatariusza żądania wcześniejszego wykupu – w odniesieniu do żądań wcześniejszego wykupu zgłoszonych po upływie Okresu Przejściowego, a przed Terminem Zgłaszania Żądań.

Emitent zobowiązany będzie wykupić Obligacje wskazane w żądaniu, chyba że przed złożeniem przez Obligatariusza żądania wcześniejszego wykupu stan faktyczny stanowiący zaistniałą Podstawę Wcześniejszego Wykupu przestanie trwać, a wszelkie jego skutki prawne zostaną usunięte, o czym Emitent zawiadomi Obligatariuszy w sposób przewidziany w Podstawowych Warunkach Emisji Obligacji.

Realizacja prawa Obligatariuszy do żądania wcześniejszego wykupu Obligacji odbywa się na zasadach określonych w pkt. 11 Podstawowych Warunków Emisji Obligacji.

Prawo Emitenta do wykupu Obligacji przed Dniem Wykupu

Emitent jest uprawniony do żądania wcześniejszego wykupu określonej przez siebie liczby Obligacji lub określonej przez siebie części wartości nominalnej wszystkich Obligacji danej serii, w każdym z dni roboczych, począwszy od pierwszego dnia roboczego II Okresu Odsetkowego, a w przypadku złożenia przez Emitenta takiego żądania Obligatariusz ma obowiązek przyjąć od Emitenta świadczenia pieniężne z tego tytułu.

W celu dokonania wcześniejszego wykupu Obligacji Emitent zawiadamia Obligatariuszy o skorzystaniu z prawa wcześniejszego wykupu, wskazując w takim zawiadomieniu dzień roboczy, w którym Emitent dokona wcześniejszego wykupu Obligacji, tj. Dzień Wcześniejszego Wykupu. Dzień Wcześniejszego Wykupu może być wyznaczony na dzień, który przypada nie wcześniej niż po upływie 12 (dwunastu) dni roboczych od dnia zawiadomienia Obligatariuszy o skorzystaniu z prawa wcześniejszego wykupu.

Wcześniejszy Wykup zostanie przeprowadzony zgodnie z Regulaminem KDPW i Szczegółowymi Zasadami Działania KDPW.

W Ostatecznych Warunkach Emisji danej serii Obligacji Emitent może zastrzec obowiązek zapłaty na rzecz Obligatariuszy premii z tytułu wcześniejszego wykupu Obligacji na żądanie Emitenta. Wysokość premii -

w przypadku jej zastrzeżenia - zostanie ustalona zgodnie z postanowieniami Podstawowych Warunków Emisji Obligacji oraz Ostatecznych Warunków Emisji danej serii Obligacji.

Realizacja prawa Emitenta do żądania wcześniejszego wykupu Obligacji odbywa się na zasadach określonych w pkt. 12 Podstawowych Warunków Emisji Obligacji.

Obligatoryjny, częściowy, wcześniejszy wykup Obligacji

Emitent może w Ostatecznych Warunkach Emisji danej serii Obligacji postanowić o obowiązkowym, częściowym wcześniejszym wykupie Obligacji danej serii dokonywanym w drodze wykupu określonej części wartości nominalnej wszystkich Obligacji danej serii (amortyzacja).

W przypadku zastrzeżenia w Ostatecznych Warunkach Emisji danej serii Obligacji obligatoryjnego, częściowego, wcześniejszego wykupu Obligacji, Emitent zobowiązany będzie do cyklicznego – następującego w określonych w Ostatecznych Warunkach Emisji danej serii Obligacji Dniach Płatności Odsetek – wykupowania określonych w Ostatecznych Warunkach Emisji danej serii Obligacji części Należności Głównej.

Wykup w ramach Obowiązkowej Amortyzacji nastąpi zgodnie z regulacjami KDPW, na zasadach określonych w pkt. 15 Podstawowych Warunków Emisji Obligacji.

9.10. Wskaźnik rentowności

Wśród wskaźników obliczających rentowność Obligacji wyróżnia się wskaźnik rentowności nominalnej oraz wskaźnik rentowności bieżącej.

Wskaźnik rentowności nominalnej

Rentowność nominalną Obligacji oblicza się na podstawie następującego wzoru:

$$r_n = \frac{C}{W_n} * 100\%$$

gdzie:

r_n - oznacza rentowność nominalną,

C - oznacza odsetki należne za okres jednego roku,

W_n - oznacza wartość nominalną Obligacji.

Wskaźnik rentowności nominalnej pokazuje stosunek wartości rocznego kuponu odsetkowego do wartości nominalnej Obligacji. Informuje o wysokości stopy zwrotu z inwestycji w Obligacje w skali roku w momencie emisji.

Wskaźnik rentowności bieżącej

Rentowność bieżącą Obligacji oblicza się na podstawie następującego wzoru:

$$r_b = \frac{C}{P} * 100\%$$

gdzie:

r_b - oznacza rentowność bieżącą,

C - oznacza odsetki należne za okres jednego roku,

P - oznacza cenę rynkową Obligacji.

Wskaźnik rentowności bieżącej pokazuje stosunek wartości rocznego kuponu odsetkowego do obecnej ceny rynkowej Obligacji. Informuje o wysokości stopy zwrotu z inwestycji w Obligacje w skali roku na rynku wtórnym. Należy podkreślić, że wraz ze zmianami ceny rynkowej Obligacji zmianie ulegał będzie również wskaźnik rentowności bieżącej.

Jeżeli znana jest wartość wypłacanych w przyszłości odsetek, wartość Obligacji można obliczyć korzystając z następującego wzoru:

$$P = \frac{C_1}{(1 + YTM)^1} + \frac{C_2}{(1 + YTM)^2} + \dots + \frac{C_n + W_w}{(1 + YTM)^n}$$

gdzie:

P - oznacza wartość Obligacji,

C₁, C₂, C_n - oznacza wielkość strumieni odsetkowych,

W_w - oznacza wartość wykupu,

YTM - oznacza stopę zwrotu w terminie do wykupu,

n - oznacza liczbę okresów odsetkowych.

9.11. Wskazanie reprezentacji posiadaczy dłużnych papierów wartościowych

Reprezentację ogółu Obligatariuszy uprawnionych z Obligacji danej serii lub z Obligacji objętych tym samym kodem ISIN stanowi Zgromadzenie Obligatariuszy. Kompetencje oraz zasady zwoływania, odbywania i działania Zgromadzenia Obligatariuszy reguluje Ustawa o Obligacjach oraz Prospekt i Warunki Emisji. Obligatariusze mogą podejmować decyzje w ramach Zgromadzenia Obligatariuszy. W wyniku uchwały Zgromadzenia Obligatariuszy dopuszczalna jest zmiana wszystkich postanowień Warunków Emisji.

Poniżej przedstawiono ogólne zasady zwoływania i organizacji Zgromadzenia Obligatariuszy oraz zasady podejmowania uchwał Zgromadzenia Obligatariuszy.

Zgromadzenie Obligatariuszy zwołuje Emitent: (i) na wniosek Obligatariusza lub Obligatariuszy reprezentujących przynajmniej 1/10 łącznej skorygowanej wartości nominalnej (w rozumieniu art. 50 ust. 1 pkt 2 Ustawy o Obligacjach) Obligacji danej serii, (ii) z własnej inicjatywy.

Żądanie zwołania Zgromadzenia Obligatariuszy należy złożyć Emitentowi na piśmie lub w postaci elektronicznej wraz z uzasadnieniem. Jeżeli w terminie 14 dni od złożenia żądania Emitent nie zwoła Zgromadzenia Obligatariuszy, sąd rejestrowy może upoważnić Obligatariuszy, występujących z tym żądaniem, do zwołania Zgromadzenia Obligatariuszy.

Zgromadzenie Obligatariuszy zwołuje się przez ogłoszenie, opublikowane na stronie internetowej Emitenta ([www.\[obligacje\].\[kredytinkaso\].\[pl\]](http://www.[obligacje].[kredytinkaso].[pl])) co najmniej 21 dni przed planowanym terminem Zgromadzenia Obligatariuszy. Ogłoszenie powinno wskazywać co najmniej datę, godzinę, miejsce i porządek obrad Zgromadzenia Obligatariuszy oraz informacje o miejscu złożenia świadectwa depozytowego oraz sposobie uczestniczenia w Zgromadzeniu Obligatariuszy. Zgromadzenie Obligatariuszy może odbywać się w siedzibie Emitenta lub w Warszawie.

Uprawnieni do uczestnictwa w Zgromadzeniu Obligatariuszy są Obligatariusze, którzy złożyli Emitentowi świadectwo depozytowe na 7 (siedem) dni przed wyznaczonym terminem Zgromadzenia Obligatariuszy oraz nie odebrali świadectwa przed jego zakończeniem. Listę Obligatariuszy uprawnionych do udziału w Zgromadzeniu Obligatariuszy Emitent udostępnia w swojej siedzibie przez co najmniej 3 dni robocze przed rozpoczęciem Zgromadzenia Obligatariuszy.

Obligatariusze mogą przeglądać listę oraz żądać przekazania odpisu tej listy, a także dokumentów dotyczących spraw objętych porządkiem obrad.

Obligatariusz może uczestniczyć w Zgromadzeniu Obligatariuszy oraz wykonywać prawo głosu osobiście lub przez pełnomocnika, z ograniczeniami podmiotowymi wynikającymi z art. 57 Ustawy o Obligacjach.

Udzielenie i odwołanie pełnomocnictwa wymaga formy pisemnej lub elektronicznej pod rygorem nieważności. Pełnomocnikiem Obligatariusza nie może być członek organów Emitenta, pracownik Emitenta, członek organów podmiotu sprawującego kontrolę nad Emitentem ani pracownik takiego podmiotu.

Zgromadzenie Obligatariuszy otwiera członek Zarządu, wyznaczony przez niego przedstawiciel, albo Obligatariusz wyznaczony przez sąd rejestrowy. Spośród uczestników Zgromadzenia Obligatariuszy wybiera się przewodniczącego do prowadzenia obrad. Przewodniczący sporządza i podpisuje listę obecności uczestników Zgromadzenia Obligatariuszy, która pozostaje do wglądu podczas trwania obrad. Na wniosek Obligatariuszy, lista może zostać sprawdzona przez wybraną w tym celu komisję. Zgromadzenie Obligatariuszy jest ważne, jeżeli jest reprezentowana na nim co najmniej połowa skorygowanej łącznej wartości nominalnej (w rozumieniu art. 50 ust. 1 pkt 2 Ustawy o Obligacjach) Obligacji danej serii, o ile Warunki Emisji nie przewidują surowszych warunków. Zgromadzenie Obligatariuszy może również podjąć uchwałę pomimo braku formalnego zwołania, jeżeli całość skorygowanej łącznej wartości nominalnej Obligacji danej serii jest na nim reprezentowana, a nikt z obecnych nie zgłosił sprzeciwu dotyczącego jego odbycia lub wniesienia poszczególnych spraw do porządku obrad. Za zgodą wszystkich obecnych Obligatariuszy, Zgromadzenie Obligatariuszy może obradować z przerwami, których łączna długość nie może przekroczyć 30 dni.

Zgromadzenie Obligatariuszy podejmuje uchwały tylko w sprawach objętych porządkiem obrad. Każda Obligacja daje prawo do jednego głosu. Uchwały w sprawach określonych w art. 49 ust. 1 Ustawy o Obligacjach zapadają większością 3/4 głosów, a w przypadku Obligacji danej serii dopuszczonych do obrotu na Rynku Regulowanym lub wprowadzonych do Alternatywnego Systemu Obrotu uchwały w ww. sprawach wymagają zgody wszystkich Obligatariuszy obecnych na Zgromadzeniu Obligatariuszy. Pozostałe uchwały zapadają bezwzględną większością głosów, o ile Warunki Emisji nie przewidują surowszych warunków.

Emitent nie przewiduje zawarcia umowy o reprezentację z bankiem-reprezentantem w rozumieniu art. 78 Ustawy o Obligacjach.

9.12. Podstawa prawna emisji

Poszczególne serie Obligacji będą emitowane na podstawie: (i) Ustawy o Obligacjach; (ii) uchwały Zarządu nr VI/1/12/2023 z dnia 21 grudnia 2023 r. w sprawie ustanowienia w Spółce programu emisji obligacji zmienionej uchwałą Zarządu Emitenta nr I/5/12/2024 z dnia 03 grudnia 2024 r. w sprawie zmiany uchwały Zarządu Spółki nr VI/I/12/2023 z dnia 21 grudnia 2023 r. oraz (iii) uchwał Zarządu w przedmiocie emisji Obligacji danej serii oraz ustalenia Ostatecznych Warunków Emisji danej serii Obligacji.

9.13. Przewidywana data emisji Obligacji

Intencją Emitenta jest, aby emisja pierwszej serii Obligacji w ramach Programu nastąpiła w I kwartale 2025 r.

9.14. Opis wszystkich ograniczeń w sposobie przenoszenia papierów wartościowych

Do powstania oraz przenoszenia praw z Obligacji stosuje się przepisy Ustawy o Obligacjach oraz przepisy Ustawy o Obrocie dotyczące praw ze zdematerializowanych papierów wartościowych. Z zastrzeżeniem bezwzględnie obowiązujących przepisów prawa, Obligacje są zbywalne bez ograniczeń, z zastrzeżeniem, że z przyczyn niezależnych od Emitenta, z uwagi na regulacje systemów obrotu, na których Obligacje będą notowane, zbywalność Obligacji będzie faktycznie ograniczona w okresie pomiędzy objęciem Obligacji przez Inwestorów, a ich pierwszym notowaniem na Rynku Regulowanym lub w Alternatywnym Systemie Obrotu.

Ograniczenia wynikające z Ustawy o Obligacjach

Zgodnie z art. 8 ust. 4 Ustawy o Obligacjach, po ustaleniu uprawnionych do świadczeń z tytułu wykupu Obligacji prawa z tej Obligacji nie mogą być przenoszone. Jeżeli Emitent nie spełni w terminie przewidzianym w Warunkach Emisji świadczeń z tytułu wykupu Obligacji danej serii albo spełni je tylko w części, możliwość przenoszenia praw z Obligacji danej serii zostanie przywrócona po upływie tego terminu, z zastrzeżeniem, że prawa z Obligacji danej serii nie będą mogły zostać przeniesione na klienta detalicznego w rozumieniu Ustawy o Obrocie (art. 8 ust. 5 Ustawy o Obligacjach).

Zgodnie z art. 8a Ustawy o Obligacjach, klient detaliczny w rozumieniu art. 3 pkt 39c Ustawy o Obrocie, będący osobą fizyczną, może nabywać obligacje, jeżeli wartość nominalna obligacji nie jest mniejsza niż 40.000 euro lub równowartość tej kwoty wyrażona w walucie polskiej lub innej, ustalona przy zastosowaniu średniego kursu

euro lub średniego kursu tej waluty ogłaszanego przez Narodowy Bank Polski w dniu podjęcia decyzji emitenta o emisji, przy czym ograniczenie to nie ma zastosowania w przypadku, gdy obligacje są dopuszczone do obrotu na Rynku Regulowanym lub wprowadzone do ASO albo mają być przedmiotem wniosku o dopuszczenie do obrotu na Rynku Regulowanym lub wniosku o wprowadzenie do ASO.

Zgodnie z art. 33a Ustawy o Obligacjach Oferta publiczna obligacji skierowana do klienta detalicznego w rozumieniu art. 3 pkt 39c ustawy o obrocie instrumentami finansowymi będącego osobą fizyczną, wymaga pośrednictwa firmy inwestycyjnej lub dostawcy usług finansowania społecznościowego.

Zgodnie z art. 42 ust. 2 Ustawy o Obligacjach, zapis na Obligacje lub przyjęcie propozycji nabycia Obligacji dokonane pod warunkiem lub z zastrzeżeniem terminu są nieważne.

Emitent może nabywać Obligacje własne jedynie w celu ich umorzenia. Emitent nie może nabywać Obligacji własnych po upływie terminu do spełniania wszystkich zobowiązań z Obligacji określonych w Warunkach Emisji. Emitent będący w zwłoce z realizacją zobowiązań z Obligacji nie może nabywać własnych Obligacji (art. 76 Ustawy o Obligacjach).

Ograniczenia wynikające z Ustawy o Obrocie i Rozporządzenia MAR

Zgodnie z art. 19 ust. 1 pkt 2 Ustawy o Obrocie, jeżeli ustawa nie stanowi inaczej dokonywanie oferty publicznej, subskrypcji lub sprzedaży papierów wartościowych na podstawie tej oferty wymaga, z zastrzeżeniem art. 33a Ustawy o Obligacjach, pośrednictwa firmy inwestycyjnej lub banku państwowego prowadzącego działalność maklerską, z wyjątkiem (i) oferty publicznej, o której mowa w art. 1 ust. 3 i ust. 4 lit. a, b, e oraz h-j Rozporządzenia Prospektowego, (ii) oferty publicznej bankowych papierów wartościowych, o których mowa w Prawie Bankowym oraz (iii) oferty publicznej dokonywanej za pośrednictwem dostawcy usług finansowania społecznościowego.

Zgodnie z art. 19 ust. 11 Rozporządzenia MAR osoba pełniąca obowiązki zarządcze, o której mowa w art. 3 ust. 1 pkt 25 Rozporządzenia MAR, u Emitenta nie może dokonywać żadnych transakcji na swój rachunek ani na rachunek strony trzeciej, bezpośrednio lub pośrednio, dotyczących akcji lub instrumentów dłużnych Emitenta, lub instrumentów pochodnych lub innych związanych z nimi instrumentów finansowych, przez okres zamknięty 30 dni kalendarzowych przed ogłoszeniem śródrocznego raportu finansowego lub sprawozdania na koniec roku rozliczeniowego, które Emitent ma obowiązek podać do wiadomości publicznej zgodnie z: (i) przepisami systemu obrotu, w którym akcje Emitenta są dopuszczone do obrotu; lub (ii) prawem krajowym.

10. WARUNKI OFERTY

10.1. Warunki, parametry i przewidywany harmonogram Oferty oraz działania wymagane przy składaniu zapisów

10.1.1. Warunki Oferty

Na podstawie Prospektu Emitent oferuje Obligacje o maksymalnej łącznej wartości nominalnej wyemitowanych i niewykupionych Obligacji nie wyższej niż 200.000.000 PLN (dwieście milionów złotych) lub równowartość tej kwoty wyrażona w EUR. Obligacje są emitowane w seriach, na warunkach określonych w Prospekcie oraz Ostatecznych Warunkach Emisji danej serii Obligacji.

Emitent prześle w Ostatecznych Warunkach Emisji danej serii Obligacji, m.in. następujące parametry danej serii Obligacji:

- oznaczenie serii,
- liczbę oferowanych Obligacji danej serii, przy czym w Ostatecznych Warunkach Emisji danej serii Obligacji Emitent może zastrzec swoje uprawnienie do zwiększenia wskazanej w tych Ostatecznych Warunkach Emisji danej serii Obligacji liczby Obligacji będących przedmiotem danej emisji jeżeli łączna liczba Obligacji, na które Inwestorzy złożą zapisy, będzie większa od wskazanej w Ostatecznych Warunkach Emisji danej serii Obligacji liczby Obligacji będących przedmiotem danej emisji. W przypadku zastrzeżenia ww. uprawnienia, w Ostatecznych Warunkach Emisji danej serii Obligacji Emitent wskaże jednocześnie: (i) maksymalną wielkość, do której Emitent jest uprawniony zwiększyć liczbę Obligacji będących przedmiotem danej emisji oraz (ii) maksymalny termin, w którym Emitent może skorzystać z ww. uprawnienia,
- walutę emisji,
- wartość nominalną jednej Obligacji,
- łączną wartość nominalną Obligacji danej serii, z zastrzeżeniem opisanego powyżej uprawnienia Emitenta do zwiększenia wskazanej w tych Ostatecznych Warunkach Emisji danej serii Obligacji liczby Obligacji (a tym samym ich łącznej wartości nominalnej) będących przedmiotem danej emisji,
- Cenę Emisyjną,
- sposób oprocentowania Obligacji, tj. Stopę Procentową dla Obligacji o stałym oprocentowaniu albo Stopę Bazową i wysokość lub sposób ustalenia Marży dla Obligacji o zmiennym oprocentowaniu;
- cel emisji – w przypadku jego określenia,
- planowany przez Emitenta sposób przeznaczenia wpływów netto z emisji Obligacji;
- minimalną wielkość zapisu,
- miejsca przyjmowania zapisów,
- tryb rejestracji Obligacji danej serii wraz ze wskazaniem podmiotu dokonującego technicznego przydziału Obligacji lub pełniącego funkcję Agenta Emisji (w zależności od trybu rejestracji obligacji),
- termin rozpoczęcia przyjmowania zapisów,
- termin zakończenia przyjmowania zapisów,
- przewidywany termin przydziału lub warunkowego przydziału (w zależności od trybu rejestracji obligacji),
- przewidywany Dzień Emisji,
- przewidywany termin podania wyników Oferty do publicznej wiadomości,
- system obrotu, do którego Emitent zamierza ubiegać się o dopuszczenie lub wprowadzenie Obligacji,

- przewidywany termin dopuszczenia Obligacji do obrotu na Rynku Regulowanym lub wprowadzenia Obligacji do obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu.

Wpływy netto z emisji Obligacji zostaną przeznaczone na finansowanie działalności Grupy Kapitałowej, z zastrzeżeniem, że środki z emisji Obligacji nie zostaną przeznaczone na udzielenie pożyczek ani innego rodzaju finansowanie osobom fizycznym lub podmiotom spoza Grupy Kapitałowej, oraz nie zostaną one przeznaczone na bezpośrednie nabycie przez Emitenta portfeli wierzytelności.

W przypadku podjęcia przez Emitenta decyzji o określeniu skonkretyzowanego celu emisji (w rozumieniu art. 32 Ustawy o Obligacjach) danej serii Obligacji, zostanie on wskazany w Ostatecznych Warunkach Emisji danej serii Obligacji.

Poszczególne serie Obligacji są oferowane w drodze oferty publicznej przeprowadzanej wyłącznie na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, na podstawie Prospektu zatwierdzonego przez KNF. Prospekt jest jedynym prawnie wiążącym dokumentem (w rozumieniu Ustawy o Ofercie) sporządzonym na potrzeby Oferty, zawierającym informacje na temat Emitenta, Obligacji i Oferty. Niektóre informacje o warunkach oferty objęte niniejszym rozdziałem stanowią informacje oznaczone jako kategoria C w załączniku nr 14 do Rozporządzenia 2019/980 i nie są możliwe do uwzględnienia w Prospekcie. Informacje te będą uzupełnione w Ostatecznych Warunkach Emisji danej serii Obligacji udostępnionych do publicznej wiadomości przed rozpoczęciem subskrypcji danej serii Obligacji.

Poszczególne serie Obligacji będą emitowane na podstawie: (i) Ustawy o Obligacjach; (ii) uchwały Zarządu nr VI/1/12/2023 z dnia 21 grudnia 2023 r. w sprawie ustanowienia w Spółce programu emisji obligacji zmienionej uchwałą Zarządu Emitenta nr I/5/12/2024 z dnia 03 grudnia 2024 r. w sprawie zmiany uchwały Zarządu Spółki nr VI/1/12/2023 z dnia 21 grudnia 2023 r. oraz (iii) uchwał Zarządu w przedmiocie emisji Obligacji danej serii oraz ustalenia Ostatecznych Warunków Emisji danej serii Obligacji.

Ostateczne Warunki Emisji danej serii Obligacji będą każdorazowo dla Obligacji danej serii podawane przez Emitenta do publicznej wiadomości w sposób, w jaki został opublikowany Prospekt, tj. na stronie internetowej Emitenta ([www\[.\]obligacje\[.\]kredytinkaso\[.\]pl](http://www[.]obligacje[.]kredytinkaso[.]pl)) oraz, dodatkowo, w celach informacyjnych, na stronie internetowej Firmy Inwestycyjnej ([www\[.\]michaelstrom\[.\]pl](http://www[.]michaelstrom[.]pl)), w terminie umożliwiającym Inwestorom zapoznanie się z ich treścią, nie później jednak niż przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Obligacje danej serii.

Firma Inwestycyjna pośrednicząc w ofercie Obligacji będzie przestrzegać i stosować się do postanowień przepisów prawa dotyczących oferowania instrumentów finansowych, w tym w szczególności właściwych przepisów wynikających z implementacji do polskiego porządku prawnego postanowień Dyrektywy MiFID II oraz Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 30 maja 2018 r. w sprawie trybu i warunków postępowania firm inwestycyjnych, banków o których mowa w art. 70 ust. 2 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, oraz banków powierniczych a także do zaleceń KNF zamieszczonych w „Komunikacie KNF w sprawie oferowania obligacji” z dnia 29 maja 2018 r. Zgodnie z wymogami przepisów prawa, o których mowa powyżej:

- a) Firma Inwestycyjna dokonuje oceny odpowiedniości i adekwatności instrumentów oferowanych swoim klientom oraz, że dokonując takiej oceny, Firma Inwestycyjna bierze pod uwagę indywidualną sytuację klientów, ich wiedzę i doświadczenie na rynku finansowym;
- b) na podstawie informacji o kliencie Firma Inwestycyjna dokonuje przypisania klientowi właściwej dla niego grupy docelowej;
- c) jeśli w stosunku do danego klienta Obligacje znajdują się poza grupą docelową, do której został przypisany, pracownicy Firma Inwestycyjna nie będą oferować mu nabycia obligacji, z wyjątkiem sytuacji w której nabycie lub objęcie nastąpi wyłącznie z inicjatywy klienta;
- d) w przypadku, gdy Obligacje znajdują się w negatywnej grupie docelowej konkretnego klienta, oferowanie Obligacji temu klientowi będzie niedozwolone.

Firma Inwestycyjna może utworzyć konsorcjum dystrybucyjne.

10.1.2. Okres, wraz z ewentualnymi zmianami, w trakcie którego Oferta będzie dostępna oraz opis procedury składania zapisów

Terminy obowiązywania oferty

Emitent może oferować Obligacje w okresie ważności Prospektu. Termin ważności Prospektu wynosi 12 miesięcy od daty jego zatwierdzenia, pod warunkiem że został uzupełniony stosownymi suplementami wymaganymi art. 23 Rozporządzenia Prospektowego.

Oferta publiczna Obligacji w ramach Prospektu może trwać po upływie okresu ważności Prospektu wyłącznie wtedy, gdy przed upływem takiego okresu ważności zostanie zatwierdzony i opublikowany kolejny prospekt podstawowy obejmujący trwającą ofertę.

Termin przyjmowania zapisów na Obligacje danej serii emitowanych w ramach Programu będzie ustalany odrębnie dla każdej serii i podawany do publicznej wiadomości w Ostatecznych Warunkach Emisji danej serii Obligacji dotyczących tej serii Obligacji.

Zgodnie z art. 43 ust. 1 Ustawy o Obligacjach termin do zapisywania się na Obligacje nie może być dłuższy niż 3 miesiące od dnia rozpoczęcia danej emisji.

Okres przyjmowania zapisów dla Obligacji danej serii może zostać skrócony w przypadku, gdy Inwestorzy złożą zapisy na liczbę Obligacji większą od łącznej liczby Obligacji oferowanych w danej serii. Informacja o skróceniu okresu przyjmowania zapisów zostanie podana do publicznej wiadomości w formie komunikatu aktualizującego w sposób, w jaki został opublikowany Prospekt, tj. na stronie internetowej Emitenta ([www.\[.\]obligacje\[.\]kredytkaso\[.\]pl](http://www.[.]obligacje[.]kredytkaso[.]pl)) oraz, dodatkowo, w celach informacyjnych, na stronie internetowej Firmy Inwestycyjnej ([www\[.\]michaelstrom\[.\]pl](http://www[.]michaelstrom[.]pl)) i na stronach internetowych pozostałych podmiotów biorących udział w Ofercie.

Emitent może również przedłużyć okres przyjmowania zapisów na Obligacje danej serii z zastrzeżeniem, że okres ten nie może być dłuższy niż 3 miesiące od dnia rozpoczęcia danej emisji. Informacja o przedłużeniu terminu składania zapisów na daną serię zostanie podana do publicznej wiadomości w formie komunikatu aktualizującego w sposób, w jaki został opublikowany Prospekt, tj. na stronie internetowej Emitenta ([www.\[.\]obligacje\[.\]kredytkaso\[.\]pl](http://www.[.]obligacje[.]kredytkaso[.]pl)) oraz, dodatkowo, w celach informacyjnych, na stronie internetowej Firmy inwestycyjnej ([www\[.\]michaelstrom\[.\]pl](http://www[.]michaelstrom[.]pl)) i na stronach internetowych pozostałych podmiotów biorących udział w Ofercie.

Zgodnie z art. 43 ust. 2 Ustawy o Obligacjach przydział Obligacji danej serii dokonywany będzie nie później niż w terminie 2 tygodni od dnia zakończenia zapisów.

Odstąpienie od Oferty danej serii Obligacji

Emitent może podjąć w każdym czasie decyzję o odstąpieniu od przeprowadzenia Oferty danej serii Obligacji po konsultacji z Firmą Inwestycyjną. Jeżeli odstąpienie od przeprowadzenia Oferty nastąpi przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Obligacje danej serii od Inwestorów, Emitent nie będzie zobowiązany do podania powodów takiego odstąpienia. Od dnia rozpoczęcia przyjmowania zapisów od Inwestorów do dnia przydziału Obligacji, Emitent, po konsultacji z Firmą Inwestycyjną, może odstąpić od przeprowadzenia Oferty danej serii Obligacji, przy czym takie odstąpienie może nastąpić z powodów, które w ocenie Emitenta są powodami ważnymi, przy czym do ważnych powodów można zaliczyć w szczególności: (i) nagłe lub nieprzewidywalne zmiany w sytuacji ekonomiczno-politycznej w Polsce lub w innym kraju, które mogłyby mieć istotny negatywny wpływ na rynki finansowe, gospodarkę Polski, Ofertę danej serii Obligacji (np. zamachy terrorystyczne, wojny, katastrofy ekologiczne, powodzie); (ii) nagłe i nieprzewidywalne zmiany o innym charakterze niż wskazane w punkcie powyżej mogące mieć istotny negatywny wpływ na działalność Emitenta lub mogące skutkować poniesieniem przez Emitenta istotnej szkody lub istotnym zakłóceniem jej działalności; (iii) istotna negatywna zmiana dotycząca działalności, sytuacji finansowej lub wyników operacyjnych Emitenta; (iv) zawieszenie lub

istotne ograniczenie obrotu papierami wartościowymi na GPW lub na innych rynkach giełdowych w przypadku, gdy mogłoby to mieć istotny negatywny wpływ na Ofertę, lub (v) nagłe i nieprzewidywalne zmiany mające bezpośredni, istotny i negatywny wpływ na funkcjonowanie Emitenta.

Informacja o odstąpieniu od przeprowadzenia Oferty danej serii Obligacji zostanie podana do publicznej wiadomości w sposób, w jaki został opublikowany Prospekt, tj. na stronie internetowej Emitenta ([www.\[.\]obligacje\[.\]kredytinkaso\[.\]pl](http://www.[.]obligacje[.]kredytinkaso[.]pl)) oraz, dodatkowo, w celach informacyjnych, na stronie internetowej Firmy Inwestycyjnej ([www.\[.\]michaelstrom\[.\]pl](http://www.[.]michaelstrom[.]pl)) i na stronach internetowych pozostałych podmiotów biorących udział w Ofercie. W sytuacji, gdy zdaniem Emitenta odstąpienie od Oferty danej serii Obligacji mogłoby stanowić istotny czynnik wpływający na ocenę Obligacji, w szczególności gdy na skutek odstąpienia od Oferty Emitent będzie pozbawiony możliwości zapewnienia finansowania swojej działalności, informacja o takim odstąpieniu zostanie przekazana do publicznej wiadomości w formie suplementu do Prospektu oraz w sposób, w jaki został opublikowany Prospekt, tj. na stronie internetowej Emitenta ([www.\[.\]obligacje\[.\]kredytinkaso\[.\]pl](http://www.[.]obligacje[.]kredytinkaso[.]pl)) oraz, dodatkowo, w celach informacyjnych, na stronie internetowej Firmy Inwestycyjnej ([www.\[.\]michaelstrom\[.\]pl](http://www.[.]michaelstrom[.]pl)) i na stronach internetowych pozostałych podmiotów biorących udział w Ofercie.

W przypadku odstąpienia od przeprowadzenia Oferty danej serii Obligacji złożone zapisy na Obligacje danej serii zostaną uznane za nieważne, a postawione do dyspozycji środki zostaną zwrócone w sposób określony w formularzu zapisu, bez jakichkolwiek odsetek i odszkodowań nie później niż 10 dni po dacie ogłoszenia o odstąpieniu od przeprowadzenia Oferty.

Zawieszenie Oferty

Emitent w uzgodnieniu z Firmą Inwestycyjną może w każdym czasie postanowić o zawieszeniu oferty Obligacji danej serii przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów od Inwestorów. Warunkiem podjęcia decyzji o zawieszeniu jest uznanie takiego działania za uzasadnione i zgodne z interesem Emitenta. Od dnia rozpoczęcia przyjmowania zapisów od inwestorów do dnia przydziału Obligacji danej serii Emitent, w uzgodnieniu z Firmą inwestycyjną, może podjąć decyzję o zawieszeniu przeprowadzenia oferty Obligacji danej serii tylko z powodów, które (w ocenie Spółki) są powodami ważnymi. Do ważnych powodów można zaliczyć w szczególności:

- 1) nagłe lub nieprzewidywalne zmiany w sytuacji ekonomiczno-politycznej w Polsce lub w innym kraju, które mogłyby mieć istotny negatywny wpływ na rynki finansowe, gospodarkę Polski lub ofertę danej serii Obligacji (np. zamachy terrorystyczne, wojny, katastrofy ekologiczne, powodzie); lub
- 2) nagłe i nieprzewidywalne zmiany o innym charakterze niż wskazane w punkcie powyżej mogące mieć istotny negatywny wpływ na działalność Emitenta lub mogące skutkować poniesieniem przez Emitenta istotnej szkody lub istotnym zakłóceniem jej działalności; lub
- 3) istotną negatywną zmianę dotyczącą działalności, sytuacji finansowej lub wyników operacyjnych Emitenta; lub
- 4) zawieszenie lub istotne ograniczenie obrotu papierami wartościowymi na GPW lub na innych rynkach giełdowych w przypadku, gdy mogłoby to mieć istotny negatywny wpływ na ofertę danej serii Obligacji; lub
- 5) nagłe i nieprzewidywalne zmiany mające bezpośredni, istotny i negatywny wpływ na funkcjonowanie Emitenta.

Jeżeli decyzja o zawieszeniu oferty Obligacji danej serii zostanie podjęta przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Obligacje danej serii, informacja w tym zakresie zostanie udostępniona do publicznej wiadomości w formie komunikatu aktualizującego w sposób, w jaki został opublikowany Prospekt, tj. na stronie internetowej ([www.\[.\]obligacje\[.\]kredytinkaso\[.\]pl](http://www.[.]obligacje[.]kredytinkaso[.]pl)) oraz, dodatkowo, w celach informacyjnych, na stronie internetowej Firmy Inwestycyjnej ([www.\[.\]michaelstrom\[.\]pl](http://www.[.]michaelstrom[.]pl)) i na stronach internetowych pozostałych podmiotów biorących udział w Ofercie.

W przypadku podjęcia decyzji o zawieszeniu Oferty po rozpoczęciu przyjmowania zapisów na Obligacje danej serii, informacja w tym zakresie zostanie udostępniona do publicznej wiadomości raportem bieżącym Emitenta

oraz w formie suplementu do Prospektu. W takim przypadku, złożone zapisy oraz dokonane wpłaty pozostaną skuteczne, natomiast inwestorzy będą uprawnieni do uchylenia się od skutków prawnych złożonych zapisów, poprzez złożenie stosownego oświadczenia w terminie trzech dni roboczych od dnia udostępnienia do publicznej wiadomości decyzji o zawieszeniu Oferty, o ile Spółka nie wyznaczy terminu dłuższego.

Opis procedury składania zapisów

Oferta kierowana jest do osób fizycznych, osób prawnych i jednostek organizacyjnych nieposiadających osobowości prawnej, będących zarówno rezydentami, jak i nierezydentami w rozumieniu przepisów Prawa Dewizowego.

Oferta obowiązuje jedynie na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

Dopuszcza się złożenie zapisu na Obligacje za pośrednictwem pełnomocnika na zasadach ustalonych z Firmą Inwestycyjną.

Zapisy na Obligacje składane za pośrednictwem podmiotów biorących udział w Ofercie będą przyjmowane w formie i zgodnie z wewnętrznymi regulacjami podmiotu biorącego udział w Ofercie, za pośrednictwem którego składany jest zapis. Dopuszcza się składanie zapisów na Obligacje osobiście, korespondencyjnie, za pośrednictwem faksu oraz za pomocą elektronicznych nośników informacji, w tym sieci Internet, o ile jest to zgodne z zasadami stosowanymi przez podmiot biorący udział w ofercie, za pośrednictwem którego składany jest zapis.

W sytuacji, gdy Inwestor nie wskaże w formularzu zapisu na Obligacje danej serii pełnego numeru Rachunku Papierów Wartościowych lub właściwego Rachunku Zbiorczego do deponowania oraz dokładnej nazwy podmiotu prowadzącego ten rachunek na potrzeby rozliczenia płatności, Obligacje nie zostaną przydzielone Inwestorowi, chyba że dla danej emisji Obligacji przewidziany będzie Rejestr Sponsora Emisji.

Zapisy składane przez Inwestorów Instytucjonalnych przyjmowane będą przez Firmę Inwestycyjną. Jeżeli umowy z poszczególnymi członkami konsorcjum dystrybucyjnego nie zawierają odmiennych postanowień, zapisy składane przez Inwestorów Instytucjonalnych będących członkami konsorcjum dystrybucyjnego lub podmiotami z grupy kapitałowej, do której należy dany członek konsorcjum dystrybucyjnego, mogą być przyjmowane także przez danego członka konsorcjum dystrybucyjnego.

Nierezydenci, którzy mają zamiar dokonać zapisu na Obligacje, powinni uprzednio zapoznać się z odpowiednimi przepisami kraju swej rezydencji.

Zapisy na Obligacje składane przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych w imieniu własnym, odrębnie na rzecz poszczególnych zarządzanych przez to towarzystwo funduszy inwestycyjnych, stanowią w rozumieniu Prospektu zapisy odrębnych Inwestorów.

Zarządzający pakietem papierów wartościowych na zlecenie osób, których rachunkami zarządzają i na rzecz których zamierzają nabyć Obligacje, składają odrębne zapisy na rzecz każdej z osób, dla których zamierzają nabyć Obligacje.

Zapis może zostać złożony przez Inwestora, działającego osobiście (w przypadku Inwestorów nie będących osobami fizycznymi - działających przez osoby uprawnione do ich reprezentacji) lub przez pełnomocnika. W przypadku składania zapisu przez pełnomocnika z treści pełnomocnictwa powinno wynikać wyraźne umocowanie do dokonania takiej czynności.

W celu uzyskania informacji na temat szczegółowych zasad składania zapisów, w szczególności na temat: (i) warunków wymaganych przy składaniu zapisów przez przedstawicieli ustawowych, pełnomocników lub inne osoby działające w imieniu Inwestorów oraz (ii) możliwości składania zapisów w innej formie niż pisemna, potencjalni Inwestorzy powinni skontaktować się z Firmą Inwestycyjną lub innym podmiotem biorącym udział w Ofercie, w którym zamierzają złożyć zapis.

Zapisy składane przez Inwestorów Indywidualnych przyjmowane będą w punktach obsługi klienta („POK”) Firmy Inwestycyjnej lub u innych podmiotów biorących udział w Ofercie wchodzących w skład konsorcjum dystrybucyjnego. Szczegółowa lista firm inwestycyjnych oraz POK-ów, w których przyjmowane będą zapisy, zostanie podana do publicznej wiadomości przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Obligacje danej serii na stronie internetowej Emitenta ([www\[.\]obligacje\[.\]kredytinkaso\[.\]pl](http://www[.]obligacje[.]kredytinkaso[.]pl)) oraz, dodatkowo, w celach informacyjnych, na stronie internetowej Firmy Inwestycyjnej ([www\[.\]michaelstrom\[.\]pl](http://www[.]michaelstrom[.]pl)) i na stronach internetowych pozostałych podmiotów biorących udział w Ofercie.

Uchylenie się od skutków złożonego zapisu

Jeżeli suplement do Prospektu zostanie udostępniony przez Spółkę po rozpoczęciu przyjmowania zapisów na Obligacje danej serii, to osoba, która złożyła zapis przed udostępnieniem tego suplementu do publicznej wiadomości, może uchylić się od skutków prawnych złożonego zapisu w terminie trzech dni roboczych od dnia publikacji suplementu, pod warunkiem, że nowy znaczący czynnik, istotny błąd lub istotna niedokładność wystąpiły lub zostały zauważone przed zakończeniem okresu oferowania lub dostarczeniem Obligacji danej serii, w zależności od tego, które z tych zdarzeń nastąpi wcześniej. Termin ten może zostać przedłużony przez Emitenta. Ostateczny termin wygaśnięcia prawa do uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu określa się w suplemencie. W związku z powyższym Emitent może dokonać przydziału Obligacji nie wcześniej niż po upływie terminu do uchylenia się przez Inwestora od skutków prawnych złożonego zapisu.

10.1.3. Opis możliwości dokonania redukcji zapisów oraz sposób zwrotu kwot nadpłaconych przez składających zapisy

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

W Ostatecznych Warunkach Emisji danej serii Obligacji Emitent może zastrzec swoje uprawnienie do zwiększenia wskazanej w tych Ostatecznych Warunkach Emisji danej serii Obligacji liczby Obligacji będących przedmiotem danej emisji jeżeli łączna liczba Obligacji, na które Inwestorzy złożą zapisy, będzie większa od wskazanej w Ostatecznych Warunkach Emisji danej serii Obligacji liczby Obligacji będących przedmiotem danej emisji.

W przypadku zastrzeżenia w Ostatecznych Warunkach Emisji danej serii Obligacji powyższego uprawnienia, jeżeli łączna liczba Obligacji danej serii, na które Inwestorzy złożą zapisy, będzie większa od wskazanej w Ostatecznych Warunkach Emisji danej serii Obligacji liczby Obligacji będących przedmiotem danej emisji, Emitent będzie miał prawo do zwiększenia liczby oferowanych Obligacji w liczbie nie większej niż wskazana w Ostatecznych Warunkach Emisji danej serii Obligacji. W dalszej kolejności zapisy Inwestorów będą podlegać redukcji na zasadach wskazanych w Ostatecznych Warunkach Emisji danej serii Obligacji.

W przypadku niezastrzeżenia w Ostatecznych Warunkach Emisji danej serii Obligacji powyższego uprawnienia lub nieskorzystania przez Emitenta z tego uprawnienia pomimo jego zastrzeżenia w Ostatecznych Warunkach Emisji danej serii Obligacji, jeżeli łączna liczba Obligacji danej serii, na które Inwestorzy złożą zapisy, będzie większa od wskazanej w Ostatecznych Warunkach Emisji danej serii Obligacji liczby Obligacji będących przedmiotem danej emisji, zapisy Inwestorów będą podlegać redukcji na zasadach wskazanych w Ostatecznych Warunkach Emisji danej serii Obligacji.

Zasadniczo Obligacje przydzielone zostaną przez Emitenta w liczbie zgodnej ze złożonymi zapisami. W przypadku, gdy liczba Obligacji danej serii, na które zostaną złożone zapisy, przekroczy liczbę Obligacji danej serii oferowanych Inwestorom w ramach danej serii, z zastrzeżeniem uprawnienia Emitenta do zwiększenia liczby oferowanych Obligacji, Emitent przydzieli Obligacje zgodnie z jedną z poniższych zasad:

- zasadą proporcjonalnej redukcji zapisów, albo
- zasadą kolejności zapisów.

Zasada redukcji zapisów na Obligacje oferowane Inwestorom zostanie wskazana w Ostatecznych Warunkach Emisji danej serii Obligacji. Inwestorzy Instytucjonalni mogą wskazać w formularzach zapisu jaką maksymalną

część całościowej kwoty przydziału Obligacji danej serii stanowić może ich zapis (obligacje przydzielane na ich rzecz). Zapis opiewający na liczbę Obligacji danej serii większą niż maksymalna wielkość zapisu jest ważny w liczbie równej maksymalnej wielkości zapisu.

Ułamkowe części Obligacji nie będą przydzielane. Liczba przydzielanych w wyniku redukcji Obligacji danej serii będzie zaokrąglana w dół do liczby całkowitej, a pozostające po dokonaniu redukcji pojedyncze Obligacje danej serii zostaną przydzielone kolejno tym Inwestorom, których zapisy zostały objęte redukcją i którzy złożyli zapisy na kolejno największe liczby Obligacji danej serii.

Zwraca się uwagę, iż w szczególnych okolicznościach jak, przykładowo, duża redukcja zapisów i niewielki zapis na Obligacje danej serii, złożony przez Inwestora, powodujący, iż liczba Obligacji wynikająca z alokacji będzie mniejsza niż jedna Obligacja danej serii, będzie to oznaczać nieprzydzielenie ani jednej Obligacji danej serii takiemu Inwestorowi.

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

W przypadku nieprzydzielenia Inwestorowi całości lub części Obligacji danej serii, na które złożył zapis na skutek redukcji zapisów, złożenia przez Inwestora nieważnego zapisu lub niedojścia emisji danej serii Obligacji do skutku, wpłacona przez Inwestora kwota zostanie mu zwrócona w sposób określony w formularzu zapisu w terminie do 14 dni bez żadnych odsetek lub odszkodowań.

10.1.4. Szczegółowe informacje na temat minimalnej lub maksymalnej wielkości zapisu (wyrażonej jako liczba papierów wartościowych lub łączna kwota przeznaczona na inwestycję)

Ostateczne Warunki Emisji danej serii Obligacji będą wskazywać szczegółowe informacje na temat minimalnej i maksymalnej wielkości pojedynczego zapisu. Ostateczne Warunki Emisji danej serii Obligacji w punkcie „Informacje dotyczące oferty publicznej Obligacji” będą wskazywać szczegółowe informacje na temat minimalnej wielkości zapisów na Obligacje, przy czym w każdym przypadku pojedynczy zapis złożony przez Inwestora nie może opiewać na mniej niż 1 Obligację i nie więcej niż liczba Obligacji oferowanych do nabycia w danej serii. W przypadku braku określenia maksymalnej wielkości zapisu, zapis na większą liczbę Obligacji niż liczba Obligacji emitowanych w ramach danej serii zostanie uznany za zapis na maksymalną liczbę Obligacji emitowanych w ramach danej serii.

10.1.5. Sposób i terminy opłacenia papierów wartościowych oraz ich dostawy

Zapis składany przez Inwestora Indywidualnego powinien być opłacony w pełnej wysokości wynikającej z iloczynu liczby Obligacji objętej zapisem i Ceny Emisyjnej powiększonej o ewentualną prowizję maklerską Firmy Inwestycyjnej lub innego podmiotu pośredniczącego w Ofercie, poprzez:

- (i) w przypadku złożenia zapisu za pośrednictwem podmiotu uczestniczącego w Ofercie, prowadzącego Rachunek Papierów Wartościowych na rzecz Inwestora - w chwili złożenia zapisu, środki na opłacenie zapisu, są blokowane na rachunku pieniężnym przypisanym do Rachunku Papierów Wartościowych należącego do Inwestora, prowadzonym na rzecz Inwestora przez podmiot uczestniczący w Ofercie, za pośrednictwem którego składany jest zapis. Podmiot przyjmujący zapis od Inwestora jest odpowiedzialny za zablokowanie środków pieniężnych na dokonanie wpłaty na Obligacje objęte zapisem, na rachunku pieniężnym Inwestora, o którym mowa w zdaniu poprzednim;
- (ii) w przypadku złożenia zapisu za pośrednictwem podmiotu uczestniczącego w Ofercie, który nie prowadzi Rachunku Papierów Wartościowych na rzecz Inwestora, o ile taką możliwość przewiduje w danej Ofercie Firma Inwestycyjna - wymagana wpłata na Obligacje objęta zapisem musi zostać dokonana przed złożeniem zapisu i wyłącznie w formie przelewów w złotych na wydzielony rachunek bankowy prowadzony przez podmiot uczestniczący w Ofercie za pośrednictwem którego zapis jest składany. Wpłat można dokonywać przelewem, który powinien zawierać adnotację: "Imię i nazwisko (Nazwa), PESEL (REGON albo nr KRS), adnotacja „wpłata na obligacje serii..... Kredyt Inkaso S.A.". Informacja o numerze

rachunku bankowego, na jaki powinna zostać dokonana wpłata, będzie dostępna w miejscach przyjmowania zapisów, a także zostanie wskazana w formularzu zapisu na Obligacje.

Emitent może przewidzieć w Ostatecznych Warunkach Emisji danej serii Obligacji możliwość opłacenia ceny emisyjnej takich Obligacji danej serii w drodze zaliczenia na jej poczet wierzytelności Inwestora z tytułu wykupu lub odkupu przez Emitenta posiadanych przez Inwestora obligacji Emitenta

Zapis składany przez Inwestora Instytucjonalnego oraz przez zarządzającego pakietem papierów wartościowych na zlecenie osób, których rachunkami zarządzają i na rzecz których zamierzają nabyć Obligacje powinien być opłacony albo w pełnej wysokości wynikającej z iloczynu liczby Obligacji, określonej w informacji o wstępnej alokacji przekazanej Inwestorowi Instytucjonalnemu oraz zarządzającemu pakietem papierów wartościowych na zlecenie osób, których rachunkami zarządzają i na rzecz których zamierzają nabyć Obligacje przez Firmę Inwestycyjną i Ceny Emisyjnej, poprzez: (i) złożenie prawidłowych zleceń rozrachunku przez będącego uczestnikiem bezpośrednim KDPW Inwestora Instytucjonalnego oraz zarządzającego pakietem papierów wartościowych na zlecenie osób, których rachunkami zarządzają i na rzecz których zamierzają nabyć Obligacje lub podmiot prowadzący ich Rachunek, oraz (ii) udostępnienie środków niezbędnych do rozliczenia i rozrachunku przez KDPW (na zasadzie *delivery versus payment*) nabycia przez Inwestora Instytucjonalnego oraz przez zarządzającego pakietem papierów wartościowych na zlecenie osób, których rachunkami zarządzają i na rzecz których zamierzają nabyć Obligacje w liczbie określonej w informacji o przydziale doręczonej Inwestorowi Instytucjonalnemu oraz zarządzającemu pakietem papierów wartościowych na zlecenie osób, których rachunkami zarządzają i na rzecz których zamierzają nabyć Obligacje przez Firmę Inwestycyjną w imieniu Emitenta albo w przypadku rejestracji Obligacji za pośrednictwem Agenta Emisji najpóźniej w chwili składania zapisu na Obligacje danej serii, w pełnej wysokości wynikającej z iloczynu liczby Obligacji danej serii objętych zapisem i Ceny Emisyjnej, powiększonej o ewentualną prowizję maklerską podmiotu, za pośrednictwem którego składany jest zapis..

Wpłata Inwestora Indywidualnego w niepełnej wysokości oznacza, iż zapis jest ważny, z zastrzeżeniem, że w trakcie dokonywania przydziału Obligacji danej serii, podstawą do przydziału będzie liczba Obligacji, za które została dokonana pełna wpłata. Brak wpłat na Obligacje danej serii w wyżej określonym terminie powoduje nieważność całego zapisu.

Za okres pomiędzy wpłatą na Obligacje a Dniem Emisji (także w przypadku decyzji Emitenta o przesunięciu Dnia Emisji) Inwestorom nie będą przysługiwać żadne pożytki z tytułu wpłaconych środków tytułem opłacenia zapisu na Obligacje. Pożytki te pobierane będą przez Firmę Inwestycyjną lub podmioty biorące udział w Ofercie wchodzących w skład konsorcjum dystrybucyjnego, którzy przeznaczą je na poprawienie jakości świadczonych usług maklerskich.

Nabycie Obligacji od Emitenta nastąpi w wyniku:

- rejestracji Obligacji dokonanej zgodnie z § 5 Szczegółowych Zasad Działania KDPW na podstawie zgodnych prawidłowych zleceń rozrachunku. Rejestracja Obligacji zgodnie z § 5 Szczegółowych Zasad Działania KDPW będzie mogła zostać zastosowana pod warunkiem uprzedniego podjęcia przez GPW stosownej uchwały w sprawie dopuszczenia Obligacji danej serii do obrotu na Rynku Regulowanym lub wprowadzenia Obligacji danej serii do obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu, albo
- zapisania w Ewidencji, w wyniku czego Agent Emisji będzie zobowiązany w terminie 2 dni roboczych od dnia utworzenia Ewidencji do dokonania rejestracji Obligacji w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW.

Emitent w Ostatecznych Warunkach Emisji danej serii Obligacji określi tryb w jakim będą rejestrowane Obligacje.

W przypadku, gdy zgodnie z Ostatecznymi Warunkami Emisji danej serii Obligacji rejestracja tych Obligacji w KDPW będzie następować w trybie § 5 Szczegółowych Zasad Działania KDPW, tj. na podstawie zgodnych prawidłowych zleceń rozrachunku, Emitent złoży do KDPW wnioski o rejestrację Obligacji w KDPW pod warunkiem ich dopuszczenia do obrotu na Rynku Regulowanym lub ich wprowadzenie do obrotu

w Alternatywnym Systemie Obrotu, jednocześnie występując do GPW z wnioskiem o odpowiednio dopuszczenie takich Obligacji do obrotu na Rynku Regulowanym lub ich wprowadzenie do obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu pod warunkiem ich rejestracji w KDPW. Odmowa dopuszczenia Obligacji danej serii do obrotu na Rynku Regulowanym lub ich wprowadzenia do obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu uniemożliwi w takim wypadku rejestrację tych Obligacji w KDPW i tym samym emisja nie dojdzie do skutku, a środki wpłacone przez Inwestorów tytułem ceny emisyjnej Obligacji danej serii zostaną im zwrócone.

W przypadku, gdy zgodnie z Ostatecznymi Warunkami Emisji danej serii Obligacji rejestracja tych Obligacji następować będzie z udziałem Agenta Emisji, niezwłocznie po rejestracji Obligacji danej serii w KDPW Emitent podejmie kroki w celu złożenia wniosku o dopuszczenie tych Obligacji do obrotu na Rynku Regulowanym lub ich wprowadzenie do obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu. Jeżeli Zarząd GPW odmówi dopuszczenia tych Obligacji do obrotu na Rynku Regulowanym lub ich wprowadzenia do obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu, Emitent niezwłocznie podejmie działania w celu usunięcia okoliczności uniemożliwiających odpowiednio dopuszczenie Obligacji danej serii do obrotu na Rynku Regulowanym lub ich wprowadzenie do obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu, a następnie ponownie wystąpi do GPW ze stosownym wnioskiem.

10.1.6. Pełny opis sposobu oraz daty podania wyników oferty do publicznej wiadomości

Po dokonaniu przydziału Obligacji danej serii, w terminie do dwóch tygodni od dnia zakończenia przyjmowania zapisów na Obligacje danej serii informacja o wyniku Oferty danej serii Obligacji oraz stopie redukcji zostanie opublikowana przez Emitenta w sposób, w jaki został opublikowany Prospekt, tj. na stronie internetowej Emitenta ([www\[.\]obligacje\[.\]kredytinkaso\[.\]pl](http://www[.]obligacje[.]kredytinkaso[.]pl)) oraz, dodatkowo, w celach informacyjnych, na stronie internetowej Firmy Inwestycyjnej ([www\[.\]michaelstrom\[.\]pl](http://www[.]michaelstrom[.]pl)) i na stronach internetowych pozostałych podmiotów biorących udział w Ofercie, jak również - o ile jego publikacja będzie wymagana zgodnie z przepisami prawa - raportem bieżącym Emitenta.

10.1.7. Procedura wykonania praw pierwokupu, zbywalność praw poboru oraz sposób postępowania z prawami poboru, których nie wykonano

Z emisją Obligacji nie jest związane jakiegokolwiek prawo pierwokupu.

10.2. Zasady dystrybucji i przydziału

10.2.1. Kategorie potencjalnych inwestorów, którym oferowane są papiery wartościowe

Oferta Obligacji emitowanych w ramach Programu będzie prowadzona jedynie na terenie Rzeczypospolitej Polskiej.

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 nieposiadające osobowości prawnej.

Emitent zamierza oferować swoje Obligacje zarówno Inwestorom Indywidualnym, jak i Inwestorom Instytucjonalnym.

Nierezydenci zamierzający złożyć zapis na Obligacje powinni zapoznać się z odpowiednimi przepisami kraju pochodzenia oraz Prawa Dewizowego.

10.2.2. Procedura zawiadamiania składających zapisy o ilości przydzielonych papierów wartościowych wraz ze wskazaniem, czy dopuszczalne jest rozpoczęcie obrotu, zanim dokonano wspomnianego zawiadomienia

Po dokonaniu przydziału Obligacji danej serii, informacje o wyniku Oferty danej serii Obligacji oraz stopie redukcji zostaną opublikowane przez Emitenta w sposób, w jaki został opublikowany Prospekt, tj. na stronie internetowej Emitenta ([www\[.\]obligacje\[.\]kredytinkaso\[.\]pl](http://www[.]obligacje[.]kredytinkaso[.]pl)) oraz, dodatkowo, w celach informacyjnych, na stronie internetowej Firmy Inwestycyjnej ([www\[.\]michaelstrom\[.\]pl](http://www[.]michaelstrom[.]pl)) i na stronach internetowych pozostałych

podmiotów biorących udział w Ofercie, jak również - o ile jego publikacja będzie wymagana zgodnie z przepisami prawa - raportem bieżącym Emitenta.

Inwestorzy będą zawiadamiani o liczbie przydzielonych Obligacji danej serii zgodnie z wewnętrznymi regulacjami podmiotu przyjmującego zapis, z tym że Inwestorzy Instytucjonalni zostaną zawiadomieni o liczbie Obligacji wstępnie im przydzielonych, w celu umożliwienia opłacenia zapisu, jeżeli rozliczenie i rozrachunek dokonywany jest przez KDPW (na zasadzie delivery versus payment / free of payment).

Rozpoczęcie obrotu Obligacjami danej serii na Rynku Regulowanym lub w Alternatywnym Systemie Obrotu nie jest uzależnione od poinformowania Inwestorów o liczbie przydzielonych Obligacji.

10.3. Cena Obligacji

Cena Emisyjna jednej Obligacji danej serii zostanie określona w Ostatecznych Warunkach Emisji danej serii Obligacji i podana do publicznej wiadomości wraz z Ostatecznymi Warunkami Emisji danej serii Obligacji. Emitent może określić w Ostatecznych Warunkach Emisji danej serii Obligacji Cenę Emisyjną równą wartości nominalnej, Cenę Emisyjną niższą od wartości nominalnej albo Cenę Emisyjną wyższą od wartości nominalnej, w tym Cenę Emisyjną różną w ramach danej serii, w zależności od dnia, w jakim Inwestor złoży zapis na Obligacje (w takim przypadku Cena Emisyjna będzie rosła w kolejnych dniach przyjmowania zapisów zgodnie z tabelą wskazaną w Ostatecznych Warunkach Emisji danej serii Obligacji).

Ostateczna cena emisyjna jednej Obligacji nie będzie wyższa niż cena maksymalna wynosząca 110% wartości nominalnej jednej Obligacji.

Emitent może przewidzieć w Ostatecznych Warunkach Emisji danej serii Obligacji możliwość opłacenia Ceny Emisyjnej takich Obligacji danej serii w drodze zaliczenia na jej poczet wierzytelności inwestora z tytułu wykupu lub odkupu przez Emitenta posiadanych przez inwestora obligacji Emitenta. Inwestor, który zamierza opłacić Cenę Emisyjną w powyższy sposób powinien: (i) uzyskać na to zgodę Emitenta (ii) posiadać inne obligacje Emitenta na swoim Rachunku Papierów Wartościowych oraz (iii) zawrzeć z Podmiotem Prowadzącym Rachunek Papierów Wartościowych stosowne umowy na podstawie, których nastąpi wykup lub odkup ww. obligacji posiadanych przez Inwestora. Niniejszy zapis nie stanowi zobowiązania Emitenta do zawarcia umowy nabycia obligacji z danym Inwestorem ani umowy potrącenia.

10.4. Plasowanie i gwarantowanie

10.4.1. Nazwa i adres koordynatora(-ów) całości oferty i jej poszczególnych części oraz, w zakresie znanym emitentowi lub Firmie Inwestycyjnej, podmiotów zajmujących się plasowaniem oferty w różnych krajach, w których ma ona miejsce

Podmiotem świadczącym na rzecz Emitenta usługę oferowania zgodnie z Ustawą o Obrocie jest Michael / Ström Dom Maklerski S.A. z siedzibą w Warszawie. Dla poszczególnych serii Obligacji wyemitowanych w ramach Programu może zostać utworzone konsorcjum dystrybucyjne.

Emitent nie przewiduje koordynowania części Oferty przez inne podmioty ani plasowania Oferty w innych krajach niż Rzeczpospolita Polska.

Informacja o miejscach przyjmowania zapisów zostanie udostępniona w ogłoszeniu zamieszczonym w formie elektronicznej na stronie internetowej Emitenta ([www\[.\]obligacje\[.\]kredytinkaso\[.\]pl](http://www[.]obligacje[.]kredytinkaso[.]pl)) oraz, dodatkowo, w celach informacyjnych, na stronie internetowej Firmy Inwestycyjnej ([www\[.\]michaelstrom\[.\]pl](http://www[.]michaelstrom[.]pl)) i na stronach internetowych pozostałych podmiotów biorących udział w Ofercie.

10.4.2. Nazwy i adresy upoważnionych płatników i podmiotów świadczących usługi depozytowe w każdym kraju

Płatności z tytułu Obligacji będą dokonywane przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Książęca 4, a także za pośrednictwem podmiotów prowadzących Rachunki Papierów Wartościowych lub Rachunki Zbiornicze, na których zapisane są Obligacje lub w rejestrze Sponsora Emisji.

Na podstawie odrębnego porozumienia zawartego pomiędzy Emitentem a Obligatariuszem, płatność z tytułu Obligacji może zostać przez Emitenta dokonana na rzecz takiego Obligatariusza bez pośrednictwa KDPW.

Jedynym podmiotem świadczącym usługi depozytowe będzie KDPW.

10.4.3. Nazwa i adres podmiotów, które podjęły się gwarantowania emisji na zasadach subemisji usługowej, oraz nazwa i adres podmiotów, które podjęły się plasowania oferty bez wiążącego zobowiązania lub na zasadzie "dołożenia wszelkich starań" Wskazanie istotnych cech umów, wraz z ustalonym limitem gwarancji. W sytuacji, gdy gwarancja nie obejmuje całej emisji, należy wskazać część niepodlegającą gwarancji. Wskazanie całkowitej kwoty prowizji za gwarantowanie i za plasowanie emisji

Przed rozpoczęciem Oferty Emitent zawarł umowę o organizację programu emisji obligacji z Firmą Inwestycyjną. Umowa przewiduje podjęcie przez Firmę Inwestycyjną działań, na zasadzie należytej staranności, zmierzających do pozyskania Inwestorów, którzy obejmą Obligacje.

Na Datę Prospektu nie jest znana liczba przydzielonych Obligacji oferowanych w ramach Programu z uwzględnieniem podziału na Inwestorów Indywidualnych i Inwestorów Instytucjonalnych, w związku z tym nie jest możliwe wskazanie ostatecznej kwoty prowizji z tytułu plasowania emisji.

Przy założeniu, iż łączna wartość Obligacji oferowanych w ramach Programu Emisji Obligacji wyniesie 200.000.000 PLN (dwieście milionów złotych) lub równowartość tej kwoty wyrażoną w euro, całkowity koszt prowizji za plasowanie maksymalnie może wynieść około 5.800.000 PLN (pięć milionów osiemset tysięcy złotych).

Ostateczne koszty oferty obciążające Emitenta oraz w szczególności wpływy pieniężne netto z Oferty możliwe będą do obliczenia po zakończeniu emisji każdej kolejnej serii Obligacji i zostaną podane przez Emitenta do publicznej wiadomości po zakończeniu każdej kolejnej serii Obligacji.

Na Dzień Prospektu Emitent nie zawarł umowy o gwarancję emisji i nie planuje zawierania umowy o gwarancję emisji. W przypadku zawarcia takich umów Emitent poinformuje o tym fakcie w formie suplementu do Prospektu.

10.5. Ograniczenia prowadzenia Oferty

Prospekt został sporządzony wyłącznie na potrzeby prowadzenia ofert publicznych Obligacji (w rozumieniu art. 2 lit. d) Rozporządzenia Prospektowego) na terytorium Polski oraz w związku z ubieganiem się przez Spółkę o dopuszczenie i wprowadzenie Obligacji do obrotu na Rynku Regulowanym lub (w przypadku niespełnienia kryteriów dopuszczenia Obligacji do obrotu na Rynku Regulowanym) wprowadzenie Obligacji do obrotu w ASO.

Ani Emitent, ani Firma Inwestycyjna nie podejmowali i nie będą podejmować działań stanowiących ofertę publiczną Obligacji poza terytorium RP, jak również nie będą rozpowszechniać Prospektu bądź jakiegokolwiek innego materiału ofertowego lub reklamowego związanego z ofertą publiczną i dotyczącego Grupy lub Obligacji w żadnej jurysdykcji, w której mogłoby to stanowić ofertę publiczną lub mogłoby wiązać się z obowiązkiem podjęcia dodatkowych działań związanych z zatwierdzeniem, rejestracją czy też zgłoszeniem Prospektu lub innych dokumentów ofertowych czy związanych z reklamą oferty publicznej we właściwym organie nadzoru. Obligacje nie mogą być przedmiotem bezpośredniej lub pośredniej oferty lub sprzedaży, a Prospekt jak również inne materiały reklamowe związane z ofertą publiczną Obligacji nie mogą być rozpowszechniane ani publikowane na lub z terytorium jakiegokolwiek kraju lub jurysdykcji, inaczej niż z zachowaniem wszelkich stosownych zasad i regulacji właściwych dla danego kraju lub jurysdykcji. W niektórych jurysdykcjach rozpowszechnianie Prospektu oraz promocja oferty publicznej Obligacji mogą podlegać ograniczeniom prawnym. Osoby posiadające Prospekt powinny więc zapoznać się z wszelkimi ograniczeniami tego rodzaju, przestrzegać takich ograniczeń oraz zasad przeprowadzania ograniczonych działań reklamowych w związku z ofertą publiczną Obligacji, uwzględniając ograniczenia przedstawione w niniejszym punkcie. Nieprzestrzeganie tych ograniczeń może stanowić naruszenie przepisów regulujących obrót papierami wartościowymi obowiązującymi w danej jurysdykcji. Prospekt nie stanowi oferty ani zaproszenia do złożenia oferty lub nabycia jakichkolwiek papierów wartościowych opisanych w Prospekcie adresowanych do jakiejkolwiek osoby w jakiejkolwiek jurysdykcji, jeżeli w takiej jurysdykcji

składanie takiej osobie takiej oferty lub nakłanianie jej do nabycia papierów wartościowych jest niezgodne z prawem.

Obligacje nie zostały i nie zostaną zarejestrowane w trybie Amerykańskiej Ustawy o Papierach Wartościowych ani przez właściwy do spraw papierów wartościowych organ nadzoru któregośkolwiek stanu lub którejkolwiek jurysdykcji w Stanach Zjednoczonych, i nie mogą być oferowane, sprzedawane, zastawiane ani w inny sposób zbywane na terytorium Stanów Zjednoczonych Ameryki, chyba że w ramach wyjątku od wymogu rejestracji przewidzianego w Amerykańskiej Ustawie o Papierach Wartościowych lub w ramach transakcji wyłączonych spod tego wymogu, pod warunkiem zachowania zgodności z właściwymi przepisami prawa regulującymi obrót papierami wartościowymi w którymkolwiek stanie lub jurysdykcji w Stanach Zjednoczonych Ameryki.

Amerykańska Komisja Papierów Wartościowych i Giełd (U.S. Securities and Exchange Commission), stanowe komisje papierów wartościowych w Stanach Zjednoczonych Ameryki ani inne amerykańskie organy nadzoru nie wydały żadnej decyzji zatwierdzającej Obligacje ani odmawiającej zatwierdzenia Obligacji, nie rozpatrzyły merytorycznie, nie zatwierdziły warunków oferowania Obligacji, ani nie oceniły poprawności bądź adekwatności informacji przedstawionych w Prospekcie.

Oferta publiczna Obligacji nie jest kierowana do obywateli rosyjskich lub białoruskich lub osób fizycznych zamieszkałych w Rosji lub na Białorusi lub do jakichkolwiek osób prawnych lub innych jednostek organizacyjnych posiadających siedzibę w Rosji lub na Białorusi. Powyższe ograniczenie nie ma zastosowania do obywateli państwa członkowskiego lub osób fizycznych posiadających zezwolenie na pobyt czasowy lub stały w państwie członkowskim.

10.6. Dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu i ustalenia dotyczące obrotu

10.6.1. Wskazanie, czy oferowane papiery wartościowe są lub będą przedmiotem wniosku o dopuszczenie do obrotu w celu ich dystrybucji na rynku regulowanym lub rynkach państw trzecich, na rynku rozwoju MŚP lub na wielostronnej platformie obrotu, wraz z określeniem tych rynków

W przypadku rejestracji Obligacji danej serii za pośrednictwem Agenta Emisji, niezwłocznie po dojściu emisji Obligacji danej serii do skutku i zarejestrowania tych Obligacji w KDPW, Emitent dołoży wszelkich starań by niezwłocznie wystąpić do GPW z wnioskiem o dopuszczenie, a następnie o wprowadzenie Obligacji danej serii do obrotu na Rynku Regulowanym lub wystąpić z wnioskiem o wprowadzenie Obligacji danej serii do obrotu w ASO, a następnie o wyznaczenie pierwszego dnia notowań Obligacji danej serii w ASO.

W przypadku rejestracji Obligacji w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW w oparciu o art. 5 ust. 1 Ustawy o Obrocie (tj. bez udziału Agenta Emisji), rejestracja Obligacji danej serii w depozycie papierów wartościowych nastąpi pod warunkiem dopuszczenia Obligacji danej serii do obrotu na Rynku Regulowanym lub wprowadzenia Obligacji danej serii do obrotu w ASO.

Wybrany przez Emitenta w uzgodnieniu z Firmą Inwestycyjną system obrotu, do którego Emitent będzie zamierzał się ubiegać o dopuszczenie lub wprowadzenie Obligacji danej serii zostaną każdorazowo wskazane w Ostatecznych Warunkach Emisji danej serii Obligacji udostępnionych do publicznej wiadomości w sposób, w jaki udostępniony został Prospekt, tj. na stronie internetowej Emitenta ([www\[.\]obligacje\[.\]kredyinkaso\[.\]pl](http://www[.]obligacje[.]kredyinkaso[.]pl)). Ostateczne Warunki Emisji danej serii Obligacji zostaną udostępnione w terminie umożliwiającym Inwestorom zapoznanie się z ich treścią, nie później niż przed rozpoczęciem subskrypcji danej serii Obligacji.

Zarząd Emitenta przewiduje, że obrót Obligacjami danej serii na Rynku Regulowanym lub w ASO rozpocznie się nie później niż w ciągu miesiąca od daty przydziału tych Obligacji danej serii. Przewidywany termin wprowadzenia Obligacji danej serii do obrotu zostanie wskazany w Ostatecznych Warunkach Emisji danej serii Obligacji.

10.6.2. Wskazanie najwcześniejszych możliwych terminów dopuszczenia papierów wartościowych do obrotu, o ile są znane

Emitent przewiduje, iż dopuszczenie lub wprowadzenie do obrotu Obligacji poszczególnych serii będzie możliwe w terminie miesiąca od daty dokonania przydziału Obligacji danej serii. Przewidywany termin wprowadzenia Obligacji danej serii do obrotu zostanie wskazany w Ostatecznych Warunkach Emisji danej serii Obligacji.

10.6.3. Wszystkie rynki regulowane lub rynki państw trzecich, rynek rozwoju mśp lub wielostronne platformy obrotu, na których, zgodnie z wiedzą Emitenta, zostały już dopuszczone do obrotu papiery wartościowe tej samej klasy co papiery wartościowe, które mają być przedmiotem oferty publicznej lub dopuszczone do obrotu

Na Datę Prospektu następujące obligacje wyemitowane przez Emitenta są wprowadzone do obrotu na Rynku Regulowanym:

- obligacje serii H1 (nazwa skrócona: KRI1025) o łącznej wartości nominalnej 3.666.900 PLN, z terminem ich wykupu przypadającym na dzień 19 października 2025 r.;
- obligacje serii I1 (nazwa skrócona: KIN1025) o łącznej wartości nominalnej 17.009.700 PLN, z terminem ich wykupu przypadającym na dzień 23 października 2025 r.;
- obligacje serii L1 (nazwa skrócona: KRI0726) o łącznej wartości nominalnej 15.679.300 PLN, z terminem ich wykupu przypadającym na dzień 27 lipca 2026 r.;
- obligacje serii M1 (nazwa skrócona: KRI0427) o łącznej wartości nominalnej 15.000.000 PLN, z terminem ich wykupu przypadającym na dzień 14 kwietnia 2027 r.;
- obligacje serii N1 (nazwa skrócona: KRI0727) o łącznej wartości nominalnej 18.000.000 PLN, z terminem ich wykupu przypadającym na dzień 13 lipca 2027 r.;
- obligacje serii P1 (nazwa skrócona: KRI1127) o łącznej wartości nominalnej 15.000.000 PLN, z terminem ich wykupu przypadającym na dzień 28 listopada 2027 r.;
- obligacje serii R1 (nazwa skrócona: KRI0228) o łącznej wartości nominalnej 20.000.000 PLN, z terminem ich wykupu przypadającym na dzień 07 lutego 2028 r.

Na Datę Prospektu następujące obligacje wyemitowane przez Emitenta są wprowadzone do obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu:

- obligacje serii K1 (nazwa skrócona: KRI0329) o łącznej wartości nominalnej 77.251.030 PLN, z terminem ich wykupu przypadającym na dzień 28 marca 2029 r.;
- obligacje serii O1 (nazwa skrócona: KRI1027) o łącznej wartości nominalnej 37.741.000 PLN, z terminem ich wykupu przypadającym na dzień 04 października 2027 r.;
- obligacje serii S1 (nazwa skrócona: KRI0328) o łącznej wartości nominalnej 4.999.900 EUR, z terminem ich wykupu przypadającym na dzień 27 marca 2028 r.
- obligacje serii T1 (nazwa skrócona: KRI1128) o łącznej wartości nominalnej 30.000.000 PLN, z terminem ich wykupu przypadającym na dzień 12 listopada 2028 r.

10.6.4. W przypadku dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym - nazwa i adres podmiotów posiadających wiążące zobowiązanie do działania jako pośrednicy w obrocie na rynku wtórnym, zapewniając płynność za pomocą kwotowania ofert kupna i sprzedaży, oraz opis podstawowych warunków ich zobowiązań

Na Datę Prospektu Emitent zawarł z:

- NWAi Dom Maklerski S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Nowy Świat 64, 00-357 Warszawa, 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 0000304374 umowę o pełnienie funkcji animatora dla obligacji Emitenta serii H1, I1 i L1 wprowadzonych do obrotu na Rynku Regulowanym;
- z Noble Securities S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Prosta 67, 00-838 Warszawa, wpisaną do rejestru przedsiębiorców Krajowego rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem 0000018651 umowę o pełnienie funkcji animatora dla obligacji Emitenta serii M1, N1, P1 i R1 wprowadzonych do obrotu na Rynku Regulowanym.

Zgodnie z powyższymi umowami ww. podmioty zobowiązały się do wspierania i podtrzymywania obrotu obligacjami Emitenta serii odpowiednio H1, I1 i L1 oraz M1, N1, P1 i R1 wprowadzonych do obrotu na Rynku Regulowanym w czasie ich notowań, zgodnie z regulacjami GPW oraz zasadami indywidualnie określonymi w umowach zawartych pomiędzy danym animatorem a GPW.

Wskazany powyżej NWAi Dom Maklerski S.A. z siedzibą w Warszawie pełni ponadto funkcję animatora dla obligacji Emitenta serii K1, wprowadzonych do obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu.

11. INFORMACJE DODATKOWE

11.1. Zgoda na ustanowienie Programu

Zgoda na ustanowienie przez Emitenta Programu została udzielona na podstawie uchwały Rady Nadzorczej nr XI/23/1/2023 z dnia 20 grudnia 2023 r. w sprawie wyrażenia zgody na ustanowienie w Spółce programu emisji obligacji oraz uchwały Rady Nadzorczej nr XII/3/2/2024 z dnia 29 listopada 2024 r. w sprawie wyrażenia zgody na zmianę kwoty ustanowionego w Spółce programu emisji obligacji.

11.2. Dostępne dokumenty

Następujące dokumenty: Statut, Regulamin Walnego Zgromadzenia, Regulamin Rady Nadzorczej i Regulamin Zarządu będą udostępnione do publicznej wiadomości w okresie ważności Prospektu w formie elektronicznej na stronie internetowej Spółki.

Od dnia opublikowania Prospektu, w okresie jego ważności, Prospekt z ewentualnymi suplementami do Prospektu oraz komunikatami aktualizującymi, jak również wszelkimi dokumentami wniesionymi do Prospektu przez odniesienie będą udostępnione do publicznej wiadomości w formie elektronicznej na stronie internetowej Spółki. Potencjalny inwestor jest uprawniony do żądania dostarczenia mu nieodpłatnie egzemplarza Prospektu w formacie elektronicznym przez Emitenta lub Firmę Inwestycyjną.

11.3. Biegły rewident

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej za rok obrotowy rozpoczynający się 1 kwietnia 2022 r. i kończący się 31 marca 2023 r. oraz sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej za rok obrotowy rozpoczynający się 1 kwietnia 2023 r. i kończący się 31 marca 2024 r. przeprowadziła firma audytorska PKF Consult spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. z siedzibą w Warszawie, ul. Orzycka 6 lok. 1B, 02-695 Warszawa, wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 477 („**PKF Consult**”), w imieniu której badania przeprowadził Cezary Bąkiewicz, Kluczowy Biegły Rewident, wpisany na listę Biegłych Rewidentów pod numerem 12232.

Przegląd śródrocznego skróconego skonsolidowanego i jednostkowego sprawozdania finansowego Emitenta za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 września 2024 r. przeprowadziła PKF Consult, w imieniu której przegląd przeprowadził Cezary Bąkiewicz, Kluczowy Biegły Rewident, wpisany na listę Biegłych Rewidentów pod numerem 12232.

PKF Consult nie jest w żaden sposób powiązana ze Spółką.

W okresie objętym Historycznymi Informacjami Finansowymi i Śródrocznymi Informacjami Finansowymi nie było przypadku rezygnacji, czy zwolnienia biegłego rewidenta uprawnionego do badania sprawozdań finansowych Spółki.

11.4. Podmioty zaangażowane w Ofertę

Spółka

Emitentem jest Kredyt Inkaso S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Postępu 21B, 02-676 Warszawa, Polska.

Firma Inwestycyjna

Firmą inwestycyjną pośredniczącą w Ofercie jest Michael / Ström Dom Maklerski S.A. z siedzibą w Warszawie, al. Jerozolimskie 100, 00-807 Warszawa, Polska.

Firma Inwestycyjna świadczy na rzecz Spółki usługi w związku z ofertami publicznymi Obligacji, w szczególności jest odpowiedzialna za zarządzanie ofertami publicznymi i plasowanie Obligacji.

Emitent nie identyfikuje konfliktu interesów związanego z zaangażowaniem Firmy Inwestycyjnej, tak między Firmą Inwestycyjną a Emitentem jak i Firmą Inwestycyjną a pozostałymi podmiotami zaangażowanymi w oferty publiczne Obligacji.

Doradca Prawny Spółki

Usługi prawne na rzecz Spółki świadczy kancelaria prawna Gessel, Koziarowski Kancelaria Radców Prawnych i Adwokatów sp.p. z siedzibą w Warszawie, ul. Sienna 39, 00-121 Warszawa, Polska.

Doradca Prawny świadczył i może świadczyć w przyszłości usługi prawne na rzecz Spółki w zakresie prowadzonej przez Spółkę działalności na podstawie odpowiednich umów o świadczenie usług prawnych.

Wynagrodzenie Doradcy Prawnego Spółki nie jest powiązane z wielkością wpływów pozyskanych z Obligacji. Gessel, Koziarowski Kancelaria Radców Prawnych i Adwokatów sp.p. nie posiada istotnych interesów w Spółce.

Pomiędzy Doradcą Prawnym a Spółką nie występuje konflikt interesów.

11.5. Informacje pochodzące od osób trzecich

Na potrzeby Prospektu nie uzyskano informacji od osób trzecich, innych niż wykorzystane w pkt. 7.6 Prospektu, gdzie zamieszczone zostały informacje pochodzące od osób trzecich, tj. informacje pochodzące z *Raportu Wielkość polskiego rynku wierzycielności, II kwartał 2024 roku* autorstwa Związku Przedsiębiorstw Finansowych w Polsce. Informacje te zostały dokładnie powtórzone. W stopniu, w jakim Spółka jest tego świadoma i w jakim może to ocenić na podstawie informacji opublikowanych przez osobę trzecią, nie zostały pominięte żadne fakty, które sprawiłyby, że powtórzone informacje byłyby niedokładne, niekompletne lub wprowadzały w błąd.

Z zastrzeżeniem powyższego, żadne informacje nie zostały sporządzone na zlecenie Spółki na potrzeby oferty publicznej Obligacji w celu ich zamieszczenia w Prospekcie oraz nie wykorzystywano informacji stanowiących oświadczenia lub raporty ekspertów i Prospekt nie zawiera do nich odniesień.

11.6. Systemy rozliczeniowe

Obligacje zostaną zarejestrowane w systemie rejestracji zdematerializowanych papierów wartościowych prowadzonym przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. Wstępny numer ISIN (w przypadku jego uzyskania) nadany danej serii Obligacji zostanie wskazany w Ostatecznych Warunkach Emisji danej serii Obligacji.

Siedziba Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. mieści się w Warszawie, przy ul. Książęcej 4.

11.7. Warunki ustalenia ceny i liczby Obligacji

Cena Emisyjna i liczba Obligacji poszczególnych serii emitowanych w ramach Programu zostanie ustalona przez Emitenta na podstawie panujących w danym czasie warunków rynkowych.

11.8. Wskaźnik referencyjny

Stopą Bazową stanowiącą podstawę do wyznaczenia oprocentowania zmiennego Obligacji danej serii emitowanych w PLN będzie wskaźnik referencyjny stopy procentowej WIBOR (Warsaw Interbank Offer Rate) odpowiednio, tj. stosownie do czasu trwania Okresu Odsetkowego ustalonego dla Obligacji danej serii, dla trzy- (WIBOR3M), sześć- (WIBOR6M), lub dwunasto- (WIBOR12M) miesięcznych depozytów złotych lub wskaźnik go zastępujący. Wskaźnik referencyjny WIBOR to stopa procentowa, według której banki są gotowe udzielać pożyczek w złotych innym bankom na warszawskim rynku międzybankowym. Informacje o wartościach Stopy Bazowej WIBOR można uzyskać na stronie internetowej GPW Benchmark S.A.: [www\[.\]gpwbenchmark\[.\]pl](http://www.gpwbenchmark.pl).

Stopą Bazową stanowiącą podstawę do wyznaczenia oprocentowania zmiennego Obligacji danej serii emitowanych w EUR będzie wskaźnik referencyjny stopy procentowej EURIBOR (Euro Interbank Offer Rate) odpowiednio, tj. stosownie do czasu trwania Okresu Odsetkowego ustalonego dla Obligacji danej serii, dla trzy- (EURIBOR3M), sześć- (EURIBOR6M), lub dwunasto- (EURIBOR12M) miesięcznych depozytów międzynarodowych wyrażonych w euro. Wskaźnik jest opracowywany przez the European Money Markets Institute (EMMI).

Na podstawie rozporządzenia wykonawczego Komisji (UE) 2019/482 z dnia 22 marca 2019 r. zmieniającego rozporządzenie wykonawcze Komisji (UE) 2016/1368 ustanawiające wykaz kluczowych wskaźników referencyjnych stosowanych na rynkach finansowych na podstawie rozporządzenia Parlamentu Europejskiego

i Rady (UE) 2016/1011 wskaźnik referencyjny stopy procentowej WIBOR został uznany za kluczowy wskaźnik referencyjny w rozumieniu Rozporządzenia o Wskaźnikach Referencyjnych. Na Datę Prospektu GPW Benchmark S.A., która wyznacza wskaźniki referencyjne WIBOR, jest wpisana jako administrator w rejestrze prowadzonym przez ESMA zgodnie z art. 36 Rozporządzenia o Wskaźnikach Referencyjnych. Emitent może wykorzystywać wskaźniki referencyjne opracowywane przez GPW Benchmark S.A. Zgodnie z przepisami Rozporządzenia o Wskaźnikach Referencyjnych Emitent może wykorzystywać wskaźnik referencyjny WIBOR opracowywany przez GPW Benchmark S.A.

W przypadku zaprzestania publikacji wskaźnika referencyjnego, Firma Inwestycyjna jako Agent Kalkulacyjny ustala wskaźnik referencyjny zgodnie z postanowieniami Podstawowych Warunków Emisji Obligacji.

11.9. Notowanie Obligacji

Emitent zamierza ubiegać się o dopuszczenie poszczególnych serii Obligacji do obrotu na Rynku Regulowanym. W przypadku niespełnienia kryteriów dopuszczenia Obligacji do obrotu na rynku regulowanym, Emitent zamierza ubiegać się o wprowadzenie poszczególnych serii Obligacji do obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu.

12. OŚWIADCZENIA PODMIOTÓW ODPOWIEDZIALNYCH ZA INFORMACJE ZAWARTE W PROSPEKCIE

12.1. Oświadczenie Emitenta

Działając w imieniu i na rzecz spółki Kredyt Inkaso S.A. z siedzibą w Warszawie będącej odpowiedzialną za informacje zawarte w Prospekcie, niniejszym oświadczamy, że zgodnie z naszą najlepszą wiedzą, informacje zawarte w Prospekcie są zgodne ze stanem faktycznym i że w Prospekcie nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na jego znaczenie.

Barbara Rudziks
Prezes Zarządu

Mateusz Boguta
Członek Zarządu

12.2. Oświadczenie Firmy Inwestycyjnej

Oświadczenie Firmy Inwestycyjnej

Działając w imieniu i na rzecz spółki Michael / Ström Dom Maklerski S.A. z siedzibą w Warszawie, niniejszym oświadczamy, że zgodnie z naszą najlepszą wiedzą, informacje zawarte w Prospekcie w częściach, za których sporządzenie Michael / Ström Dom Maklerski S.A. z siedzibą w Warszawie ponosi odpowiedzialność, są zgodne ze stanem faktycznym i że w tych częściach nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na znaczenie Prospektu.

Odpowiedzialność Michael / Ström Dom Maklerski S.A., jako podmiotu odpowiedzialnego za sporządzenie informacji zamieszczonych w Prospekcie, ograniczona jest do następujących punktów Prospektu: 9.8 - 9.10, 10.1 - 10.4.

Piotr Jankowski
Wiceprezes Zarządu

Radosław Krzyżak
Prokurent

12.3. Oświadczenie Doradcy Prawnego

Działając w imieniu i na rzecz spółki Gessel, Koziorowski Kancelaria Radców Prawnych i Adwokatów sp. p. z siedzibą w Warszawie, niniejszym oświadczam, że zgodnie z moją najlepszą wiedzą, informacje zawarte w Prospekcie w częściach, za których sporządzenie Gessel, Koziorowski Kancelaria Radców Prawnych i Adwokatów sp. p. z siedzibą w Warszawie ponosi odpowiedzialność, są zgodne ze stanem faktycznym i że w tych częściach nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na znaczenie Prospektu.

Odpowiedzialność Doradcy Prawnego jako podmiotu odpowiedzialnego za sporządzenie informacji zamieszczonych w Prospekcie ograniczona jest do następujących punktów Prospektu: 9.1 - 9.3, 9.5 - 9.7, 9.11 - 9.12, 9.14, 10.5.

Krzysztof Marczuk
Partner - pełnomocnik

13. SKRÓTY I DEFINICJE

Agent Emisji	Wskazany w Ostatecznych Warunkach Emisji danej serii Obligacji podmiot pełniący w odniesieniu do tych Obligacji danej serii funkcję agenta emisji w rozumieniu art. 7a ust. 1 Ustawy o Obrocie;
Agent Kalkulacyjny	Firma Inwestycyjna, która na podstawie zawartej z Emitentem umowy pełni w odniesieniu do Obligacji funkcję agenta kalkulacyjnego;
Alternatywny System Obrotu, ASO	Alternatywny system obrotu prowadzony przez GPW w ramach systemu Catalyst;
Cena Emisyjna	Cena objęcia w obrocie pierwotnym jednej Obligacji danej serii określana w Ostatecznych Warunkach Emisji danej serii Obligacji;
Data Prospektu, Dzień Prospektu	Dzień zatwierdzenia Prospektu przez KNF;
Doradca Prawny	Gessel, Koziorowski Kancelaria Radców Prawnych i Adwokatów sp. p. z siedzibą w Warszawie;
Dyrektywa MIFID II	Dyrektywa Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/65/UE z dnia 15 maja 2014 r. w sprawie rynków instrumentów finansowych oraz zmieniająca dyrektywę 2002/92/WE i dyrektywę 2011/61/UE;
Dzień Emisji	Dzień, w którym po raz pierwszy prawa z Obligacji danej serii zostaną zarejestrowane w KDPW (w przypadku Obligacji danej serii emitowanych bez udziału Agent Emisji) lub Ewidencji (w przypadku Obligacji danej serii emitowanych z udziałem Agent Emisji);
Dzień Płatności Odsetek	Ostatni dzień danego Okresu Odsetkowego lub Dzień Wcześniejszego Wykupu;
Dzień Wcześniejszego Wykupu	Dzień, o którym mowa w pkt. 10.2 Podstawowych Warunków Emisji;
Dzień Wykupu	Wskazany w Ostatecznych Warunkach Emisji danej serii Obligacji termin wykupu (zapadalności) tych Obligacji;
ESMA	Europejski Urząd Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych (ang. <i>European Securities and Markets Authority</i>);
EURIBOR	Stopa procentowa, która zgodnie z regulacjami European Money Markets Institute (EMMI) ustalana jest na fixingu i publikowana przez upoważnione do tego podmioty (lista podmiotów publikujących wysokość stopy procentowej EURIBOR dostępna jest na stronie internetowej EMMI pod adresem www[.]emmi-benchmarks[.]eu);
euro, EUR	Jednostka walutowa wprowadzona na początku trzeciego etapu Europejskiej Unii Gospodarczej i Walutowej na mocy Traktatu ustanawiającego Wspólnotę Europejską;
Ewidencja	Ewidencja osób uprawnionych z Obligacji danej serii, o której mowa w art. 7a ust. 7a Ustawy o Obrocie;
Firma Inwestycyjna	Michael / Ström Dom Maklerski S.A. z siedzibą w Warszawie, jako firma inwestycyjna, za pośrednictwem której będzie prowadzona Oferta;
GPW	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oraz, o ile z kontekstu nie wynika inaczej, rynek regulowany prowadzony przez tę spółkę;

Grupa, Grupa Kapitałowa	Łącznie Spółka i Spółki Zależne;
Historyczne Informacje Finansowe, HIF	Historyczne informacje finansowe Grupy za: (i) rok obrotowy trwający od 1 kwietnia 2022 r. do 31 marca 2023 r. i (ii) rok obrotowy trwający od 1 kwietnia 2023 r. do 31 marca 2024 r.;
Inwestor	Inwestor Indywidualny lub Inwestor Instytucjonalny;
Inwestorzy Indywidualni	Inwestor niebędący Inwestorem Instytucjonalnym;
Inwestorzy Instytucjonalni	Inwestor kwalifikowany w rozumieniu art. 2 lit. e) Rozporządzenia Prospektowego oraz inne osoby, do których zostanie skierowane zaproszenie do wzięcia udziału w procesie budowy księgi popytu;
ISIN	Międzynarodowy Numer Identyfikacyjny Papierów Wartościowych, tj. międzynarodowy kod identyfikacyjny nadawany papierom wartościowych emitowanym na rynkach finansowych;
KDPW	Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. oraz, o ile z kontekstu nie wynika inaczej, system depozytowy prowadzony przez tę spółkę;
KI RUS	Limited Liability Company „Professional Collection Organization” Kredyt Inkaso RUS (wcześniejsza nazwa: Kredyt Inkaso RUS Limited Liability Company (LLC)) z siedzibą w Moskwie (Rosja), będącą spółką pośrednio (za pośrednictwem Kredyt Inkaso Portfolio Investments (Luxembourg) Société Anonyme) zależną od Emitenta;
KNF	Komisja Nadzoru Finansowego;
Kodeks cywilny, KC	Ustawa z dnia 23 kwietnia 1964 r. Kodeks cywilny;
Kodeks postępowania cywilnego, KPC	Ustawa z dnia 17 listopada 1964 r. Kodeks postępowania cywilnego;
Kodeks Spółek Handlowych, KSH	Ustawa z dnia 15 września 2000 r. Kodeks spółek handlowych;
KRS	Krajowy Rejestr Sądowy;
Marża	wartość procentowa, służąca do ustalenia Stopy Procentowej Obligacji danej serii o oprocentowaniu zmiennym, która to wartość procentowa lub sposób jej ustalenia zostanie określona przez Emitenta w Ostatecznych Warunkach Emisji danej serii Obligacji;
Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie	Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, o którym mowa w art. 398 KSH;
Należność Główna	Aktualna wartość nominalna Obligacji danej serii;
NBP	Narodowy Bank Polski;
Obligacje	Obligacje emitowane przez Emitenta w ramach Programu;
Obligatariusz	Osoba, na której Rachunku Papierów Wartościowych jest zarejestrowana przynajmniej jedna Obligacja lub osoba uprawniona z co najmniej jednej Obligacji zapisanej na Rachunku Zbiorczym lub w Rejestrze Sponsora Emisji, a w przypadku zapisania Obligacji danej serii w Ewidencji - osoba wpisana do Ewidencji jako posiadacz co najmniej jednej Obligacji danej serii;

Oferta	Oferta publiczna Obligacji danej serii na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przeprowadzana na podstawie Prospektu oraz Ostatecznych Warunków Emisji danej serii Obligacji;
Okres Odsetkowy	Wskazany w Ostatecznych Warunkach Emisji danej serii Obligacji okres, za który płatne będą odsetki od Obligacji danej serii;
Ostateczne Warunki Emisji danej serii Obligacji	Ostateczne warunki emisji sporządzone dla danej serii Obligacji zgodnie ze wzorem stanowiącym załącznik nr 14.4 do Prospektu;
Państwo Członkowskie	Państwo członkowskie Europejskiego Obszaru Gospodarczego;
PLN, zł, złoty	złoty polski, waluta obowiązująca w Polsce;
Podstawowe Warunki Emisji Obligacji	Podstawowe Warunki Emisji Obligacji stanowiące załącznik nr 14.3 do Prospektu;
Prawo Dewizowe	Ustawa z dnia 27 lipca 2002 r. Prawo dewizowe;
Prawo Restrukturyzacyjne	Ustawa z dnia 15 maja 2015 r. Prawo restrukturyzacyjne;
Prawo Upadłościowe	Ustawa z dnia 28 lutego 2003 r. Prawo upadłościowe;
Program	Program ofertowy obligacji o łącznej wartości nominalnej wyemitowanych i niewykupionych obligacji nie wyższej niż 200.000.000 PLN lub równowartość tej kwoty wyrażona w euro, ustanowiony przez Emitenta na podstawie uchwały Zarządu Emitenta nr VI/1/12/2023 z dnia 21 grudnia 2023 r. w sprawie ustanowienia w Spółce programu emisji obligacji zmienionej uchwałą Zarządu Emitenta nr I/5/12/2024 z dnia 03 grudnia 2024 r. w sprawie zmiany uchwały Zarządu Spółki nr VI/I/12/2023 z dnia 21 grudnia 2023 r.;
Prospekt	Niniejszy prospekt Spółki, stanowiący prospekt podstawowy w rozumieniu Rozporządzenia Prospektowego, sporządzony w formie jednolitego dokumentu;
Rachunek Papierów Wartościowych	Rachunek papierów wartościowych w rozumieniu art. 4 ust. 1 Ustawy o Obrocie;
Rachunek Zbiorczy	Rachunek zbiorczy w rozumieniu art. 8a Ustawy o Obrocie;
Rada Nadzorcza	Rada Nadzorcza Spółki;
Regulamin Giełdy, Regulamin GPW	Regulamin Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. (tekst ujednolicony według stanu prawnego na dzień 15 grudnia 2022 r.) w brzmieniu przyjętym uchwałą nr 66/1887/2021 Rady Giełdy z dnia 14 grudnia 2021 r., z późniejszymi zmianami;
Regulamin KDPW	Regulamin Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie (tekst ujednolicony według stanu prawnego na dzień 01 stycznia 2024 r.) w brzmieniu przyjętym uchwałą nr 25/1004/23 Rady Nadzorczej KDPW z dnia 20 września 2023 r., z późniejszymi zmianami;
Rejestr Sponsora Emisji	Niestanowiący Ewidencji, prowadzony przez Firmę Inwestycyjną lub innego członka konsorcjum dystrybucyjnego rejestr osób nabywających Obligacje w ramach Oferty prowadzony zgodnie z Regulaminem KDPW na podstawie zawartej z Emitentem umowy;

Rozporządzenie 537/2014	Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 537/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie szczegółowych wymogów dotyczących ustawowych badań sprawozdań finansowych jednostek interesu publicznego, uchylające decyzję Komisji 2005/909/WE;
Rozporządzenie 1215/2012	Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 1215/2012 z dnia 12 grudnia 2012 r. w sprawie jurysdykcji i uznawania orzeczeń sądowych oraz ich wykonywania w sprawach cywilnych i handlowych;
Rozporządzenie 2017/1129, Rozporządzenie Prospektowe	Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1129 z dnia 14 czerwca 2017 r. w sprawie prospektu, który ma być publikowany w związku z ofertą publiczną papierów wartościowych lub dopuszczeniem ich do obrotu na rynku regulowanym oraz uchylenia dyrektywy 2003/71/WE;
Rozporządzenie 2019/980, Rozporządzenie Delegowane	Rozporządzenie delegowane Komisji (UE) 2019/980 z dnia 14 marca 2019 r. uzupełniające rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1129 w odniesieniu do formatu, treści, weryfikacji i zatwierdzania prospektu, który ma być publikowany w związku z ofertą publiczną papierów wartościowych lub dopuszczeniem ich do obrotu na rynku regulowanym, i uchylające rozporządzenie Komisji (WE) nr 809/2004;
Rozporządzenie MAR	Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie nadużyć na rynku (rozporządzenie w sprawie nadużyć na rynku) oraz uchylające dyrektywę 2003/6/WE Parlamentu Europejskiego i Rady i dyrektywy Komisji 2003/124/WE, 2003/125/WE i 2004/72/WE;
Rozporządzenie o Wskaźnikach Referencyjnych, BMR	Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2016/1011 z dnia 8 czerwca 2016 r. w sprawie indeksów stosowanych jako wskaźniki referencyjne w instrumentach finansowych i umowach finansowych lub do pomiaru wyników funduszy inwestycyjnych i zmieniające dyrektywy 2008/48/WE i 2014/17/UE oraz rozporządzenie (UE) nr 596/2014;
Rynek Regulowany	Rynek regulowany prowadzony przez GPW w ramach systemu Catalyst;
Spółka, Emitent, Kredyt Inkaso	Kredyt Inkaso S.A. z siedzibą w Warszawie;

Spółki Zależne	(i) Kredyt Inkaso Portfolio Investments (Luxembourg) Société Anonyme z siedzibą w Luksemburgu, (ii) Kredyt Inkaso Investments RO S.A z siedzibą w Bukareszcie (Rumunia), (iii) Kredyt Inkaso Investments BG EAD S.A. z siedzibą w Sofii (Bułgaria), (iv) Kredyt Inkaso d.o.o. z siedzibą w Zagrzebiu (Chorwacja) oraz (v) Finsano S.A. z siedzibą w Warszawie, (vi) Kancelaria Prawnicza FORUM radca prawny Krzysztof Piluś i spółka - sp.k. z siedzibą w Warszawie, (vii) Kredyt Inkaso IT Solutions sp. z o.o. (poprzednio: Legal Process Administration sp. z o.o.) z siedzibą w Warszawie, (viii) KI Solver sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, (ix) KI Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie, (x) Limited Liability Company „Professional Collection Organization” Kredyt Inkaso RUS (wcześniejsza nazwa: Kredyt Inkaso RUS Limited Liability Company (LLC)) z siedzibą w Moskwie (Rosja), (xi) Kredyt Inkaso III NFIZW z siedzibą w Warszawie, (xii) Kredyt Inkaso I NFIZW z siedzibą w Warszawie oraz (xiii) Kredyt Inkaso II NFIZW (z Subfunduszami KI 1 oraz KI2) z siedzibą w Warszawie;
Statut	Statut Spółki;
Stopa Bazowa	Wskazana w Ostatecznych Warunkach Emisji danej serii Obligacji o oprocentowaniu zmiennym stopa bazowa, mająca zastosowanie do obliczenia odsetek od tych Obligacji danej serii ustalona zgodnie z pkt. 14.5 Podstawowych Warunków Emisji;
Stopa Procentowa	Dla Obligacji danej serii o stałym oprocentowaniu oznacza określoną w Ostatecznych Warunkach Emisji danej serii Obligacji stałą wartość wyrażoną w procentach, a dla Obligacji danej serii o zmiennym oprocentowaniu oznacza Stopę Bazową powiększoną o Marżę;
Szczegółowe Zasady Działania KDPW	Szczegółowe Zasady Działania Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych (stan prawny począwszy od dnia 01 stycznia 2024 r.);
Śródroczne Informacje Finansowe, SIF	Śródroczne skrócone skonsolidowane i jednostkowe sprawozdanie finansowe Emitenta za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 września 2024 r.;
UE	Unia Europejska;
Ustawa o Biegłych Rewidentach	Ustawa z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym;
Ustawa o Obligacjach	Ustawa z dnia 15 stycznia 2015 r. o obligacjach;
Ustawa o Obrocie, Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi;
Ustawa o Ofercie, Ustawa o Ofercie Publicznej	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych;
Ustawa o Nadzorze Makroostrożnościowym	Ustawa z dnia 5 sierpnia 2015 r. o nadzorze makroostrożnościowym nad systemem finansowym i zarządzaniu kryzysowym w systemie finansowym;
Ustawa o Rachunkowości	Ustawa z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości;

Walne Zgromadzenie, WZ	Walne zgromadzenie Spółki;
Warunki Emisji	Oznacza w odniesieniu do Obligacji danej serii łącznie Podstawowe Warunki Emisji Obligacji i Ostateczne Warunki Emisji danej serii Obligacji;
WIBOR	Stopa procentowa przyjęta na polskim rynku międzybankowym, po której banki są gotowe udzielać sobie kredytów. Informacje dotyczące wartości stopy WIBOR można uzyskać na stronie internetowej GPW Benchmark S.A. Stawki, których administratorem jest GPW Benchmark S.A. ustalane są na fixingu zgodnie z „Regulaminem Stawek Referencyjnych WIBID i WIBOR”, a następnie publikowane w danym dniu roboczym przez wyżej wymienionego administratora, lub za pośrednictwem uprawnionych dystrybutorów informacji;
WIRF-	(Warszawski Indeks Rynku Finansowego) – oznacza indeks oparty o depozyty niezabezpieczone zawarte przez największe krajowe instytucje kredytowe z instytucjami kredytowymi i instytucjami finansowymi;
Zarząd	Zarząd Spółki;
Zatwierdzenie Prospektu	Wydanie przez KNF decyzji o zatwierdzeniu Prospektu. Zatwierdzając Prospekt, KNF nie weryfikuje ani nie zatwierdza modelu biznesowego Emitenta, metod prowadzenia działalności gospodarczej oraz sposobu jej finansowania. W postępowaniu w sprawie zatwierdzenia Prospektu ocenie nie podlega prawdziwość zawartych w Prospekcie informacji ani poziom ryzyka związanego z prowadzoną przez Emitenta działalnością, ani ryzyka inwestycyjnego związanego z nabyciem obligacji;
Zgromadzenie Obligatariuszy	Zgromadzenie Obligatariuszy Obligacji danej serii zwoływane oraz przeprowadzane zgodnie z zasadami określonymi w Warunkach Emisji;
Zwyczajne Walne Zgromadzenie	Zwyczajne Walne Zgromadzenie, o którym mowa w art. 395 KSH.

14. ZAŁĄCZNIKI

14.1 Statut Emitenta

STATUT KREDYT INKASO SPÓŁKA AKCYJNA

§ 1

Utworzenie i firma Spółki

1

Spółka powstała w wyniku przekształcenia spółki pod firmą Dom Obrotu Wierzytelnościami Kredyt Inkaso Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka komandytowa z siedzibą w Zamościu, wpisanej do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Lublinie pod numerem KRS 7605.

2

Spółka działa pod firmą: Kredyt Inkaso Spółka Akcyjna. Spółka może używać skrótu firmy: Kredyt Inkaso S.A.

§ 2

Siedziba, przedmiot i obszar działania Spółki

1

Siedzibą Spółki jest Warszawa.

2

1) Przedmiotem działalności Spółki jest:

- a) pozostała finansowa działalność usługowa, gdzie indziej niesklasyfikowana, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszów emerytalnych – w PKD 64.99.Z;
- b) leasing finansowy – w PKD 64.91.Z;
- c) pozostałe formy udzielania kredytów – w PKD 64.92.Z;
- d) pozostała działalność wspomagająca usługi finansowe, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszów emerytalnych – w PKD 66.19.Z;
- e) realizacja projektów budowlanych związanych ze wznoszeniem budynków – w PKD 41.10.Z;
- f) kupno i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek – w PKD 68.10.Z;
- g) wynajem i zarządzanie nieruchomościami własnymi lub dzierżawionymi – w PKD 68.20.Z;
- h) działalność prawnicza, – w PKD 69.10.Z;
- i) pozostałe doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania – w PKD 70.22.Z;
- j) fotokopii, przygotowywanie dokumentów i pozostała specjalistyczna wspomagająca prowadzenie biura – w PKD 82.19.Z;
- k) działalność świadczona przez agencje inkasa i biura kredytowe – w PKD 82.91.Z;
- l) działalność centrów telefonicznych (call center) – w PKD 82.20.Z;
- m) Pozostałe pozaszkolne formy edukacji, gdzie indziej niesklasyfikowane – w PKD 85.59.B;
- n) działalność maklerska związana z rynkiem papierów wartościowych i towarów giełdowych – w PKD 66.12.Z;
- o) działalność związana z zarządzaniem funduszami – w PKD 66.30.Z;
- p) działalność rachunkowo – księgową; doradztwo podatkowe - w PKD 69.20.Z;
- q) działalność holdingów finansowych – w PKD 64.20.Z;
- r) działalność firm centralnych (head offices) i holdingów z wyłączeniem holdingów finansowych – w PKD 70.10.Z.;

2) W przypadku gdy do prowadzenia danej działalności wymagana jest zgoda, pozwolenie lub koncesja, działalność ta będzie prowadzona po uzyskaniu odpowiedniej zgody, zezwolenia, lub koncesji.

3

Spółka działa na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i za granicą.

4

Spółka może nabywać i zbywać udziały i akcje w innych spółkach, nabywać, zbywać, dzierżawić i wynajmować przedsiębiorstwa, zakłady, nieruchomości, ruchomości i prawa majątkowe, nabywać i zbywać tytuły uczestnictwa w dochodach lub majątku innych podmiotów, tworzyć spółki prawa handlowego i cywilne, przystępować do wspólnych przedsięwzięć, powoływać oddziały, zakłady, przedstawicielstwa i inne jednostki organizacyjne, a także dokonywać wszelkich czynności prawnych i faktycznych w zakresie przedmiotu swego przedsiębiorstwa, dozwolonych przez prawo.

§ 3

Kapitał zakładowy i akcje

1

Kapitał zakładowy wynosi 12 897 364,00 złotych (słownie: dwanaście milionów osiemset dziewięćdziesiąt siedem tysięcy trzysta sześćdziesiąt cztery złotych zero groszy) i dzieli się na 12 897 364 (słownie: dwanaście milionów osiemset dziewięćdziesiąt siedem tysięcy trzysta sześćdziesiąt cztery) akcji zwykłych na okaziciela, wyemitowanych w seriach od A do H, o wartości nominalnej 1,00 zł (słownie: jeden zł zero groszy) każda akcja.

2

Zamiana akcji na okaziciela na akcje imienne jest niedopuszczalna. Akcje mogą być wydawane w odcinkach zbiorowych.

3

Kapitał zakładowy Spółki może być podwyższony w drodze emisji nowych akcji oraz poprzez podwyższenie wartości nominalnej akcji dotychczasowych.

4

Spółka może emitować obligacje zamienne na akcje oraz obligacje z prawem pierwszeństwa.

4a

Zarząd Spółki jest upoważniony, w okresie do dnia 1 lipca 2013 roku, do podwyższenia kapitału zakładowego o kwotę nie większą niż 4 120 500,00 zł (cztery miliony sto dwadzieścia tysięcy pięćset zero groszy) złotych (kapitał docelowy). Zarząd może wykonywać przyznane mu upoważnienie poprzez dokonanie jednego lub kilku kolejnych podwyższeń kapitału zakładowego przy czym akcje mogą być obejmowane tak za wkłady pieniężne, jak i niepieniężne (aporty). Zarząd decydować będzie w formie uchwały o wszystkich sprawach związanych z podwyższeniem kapitału zakładowego Spółki w granicach kapitału docelowego. Uchwały zarządu w sprawach ustalenia ceny emisyjnej oraz wydania akcji za wkłady niepieniężne wymagają zgody Rady Nadzorczej, przy czym tak ustalona cena emisyjna, w przypadku emisji z wyłączeniem prawa poboru, nie może być niższa więcej niż o 10 % od średniego kursu zamknięcia akcji spółki z ostatnich 6 miesięcy od poprzedniego dnia daty uchwały o ustaleniu ceny emisyjnej.

4b

Uchwała Zarządu Spółki podjęta zgodnie z ust 4a, zastępuje uchwałę Walnego Zgromadzenia o podwyższeniu kapitału zakładowego i dla swej ważności wymaga formy aktu notarialnego.

4c

Zarząd Spółki może, za zgodą Rady Nadzorczej, wyłączyć lub ograniczyć prawo pierwszeństwa objęcia akcji Spółki przez dotychczasowych akcjonariuszy (prawo poboru) dotyczące podwyższenia kapitału zakładowego dokonywanego w ramach udzielonego Zarządowi w Statucie Spółki upoważnienia do podwyższenia kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego.

4d

W ramach upoważnienia, o którym mowa w ust. 4a, Zarząd może emitować warranty subskrypcyjne z terminem wykonania prawa zapisu na akcje upływającym nie później niż do dnia 1 lipca 2013 roku. Zapisy ust. 4c stosuje się odpowiednio.

§ 4

Umarzanie akcji

Akcje mogą być umarzone wyłącznie w drodze obniżenia kapitału zakładowego na warunkach określonych przez Walne Zgromadzenie, chyba że na mocy postanowień kodeksu spółek handlowych umorzenie akcji może zostać dokonane bez konieczności podjęcia uchwały przez Walne Zgromadzenie.

§ 5

Kapitał zapasowy i kapitały rezerwowe Spółki

1

Spółka tworzy kapitał zapasowy na pokrycie strat, jakie mogą powstać w związku z działalnością Spółki. Coroczne odpisy na kapitał zapasowy powinny wynosić co najmniej 8 % (osiem procent) zysku za dany rok obrotowy i powinny być dokonywane dopóki kapitał ten nie osiągnie co najmniej jednej trzeciej kapitału zakładowego. Wysokość odpisów na kapitał zapasowy ustala Walne Zgromadzenie. Do kapitału zapasowego przelewa się nadwyżki osiągnięte przy emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej, a pozostałe po pokryciu kosztów emisji, a także dopłaty dokonywane przez akcjonariuszy. O użyciu kapitału zapasowego rozstrzyga Walne Zgromadzenie, jednakże części kapitału zapasowego w wysokości jednej trzeciej kapitału zakładowego można użyć jedynie na pokrycie straty wykazanej w sprawozdaniu finansowym.

2

Spółka tworzy kapitały (fundusze) rezerwowe z odpisu z zysku netto na te kapitały. Wysokość odpisu na kapitały rezerwowe ustala Walne Zgromadzenie. Kapitały rezerwowe mogą być przeznaczone na pokrycie szczególnych strat lub wydatków, a także na podwyższenie kapitału zakładowego oraz na wypłatę dywidendy. Ponadto Spółka może tworzyć fundusze przewidziane w przepisach prawa.

§ 6

Przeznaczenie zysku

1

Czysty zysk Spółki przeznaczany się na wypłatę dywidendy, kapitały i fundusze Spółki oraz inne cele, na zasadach określanych przez Walne Zgromadzenie.

2

Kwoty przeznaczone przez Walne Zgromadzenie na wypłatę dywidendy, rozdzielane są pomiędzy akcjonariuszy w stosunku do liczby akcji. Uprawnionymi do dywidendy za dany rok obrotowy są akcjonariusze, którym przysługiwały akcje Spółki w dniu dywidendy.

3

Dzień dywidendy określa Walne Zgromadzenie w drodze uchwały. Dzień dywidendy nie może być wyznaczony później niż w terminie dwóch miesięcy od dnia powzięcia przez Walne Zgromadzenie uchwały o przeznaczeniu zysku do podziału pomiędzy akcjonariuszy. W przypadku, gdy Spółka stanie się Spółką publiczną dzień dywidendy nie może być wyznaczony później niż w terminie trzech miesięcy od dnia powzięcia przez Walne Zgromadzenie uchwały o przeznaczeniu zysku do podziału pomiędzy akcjonariuszy.

§ 7

Walne Zgromadzenie

1

Walne Zgromadzenie odbywa się w siedzibie Spółki lub może odbyć się w Zamościu.

2

Zarząd zwołuje Walne Zgromadzenie w przypadkach przewidzianych w Statucie lub przepisach kodeksu spółek handlowych.

3

Zwyczajne Walne Zgromadzenie powinno się odbyć nie później niż w ciągu sześciu miesięcy po zakończeniu roku obrotowego.

4

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwoływane jest przez Zarząd z własnej inicjatywy, na wniosek Rady Nadzorczej albo na wniosek akcjonariusza lub akcjonariuszy reprezentujących nie mniej niż jedną dwudziestą część kapitału zakładowego Spółki, w terminie dwóch tygodni od zgłoszenia takiego wniosku. Wniosek o zwołanie zgromadzenia powinien określać sprawy wnoszone pod obrady; wniosek ten nie wymaga uzasadnienia.

5

Rada Nadzorcza może zwołać Zwyczajne Walnego, jeżeli Zarząd nie zwoła go w przepisany terminie, oraz Nadzwyczajne Walne Zgromadzenia, jeżeli zwołanie go uzna za wskazane. Akcjonariusze reprezentujący co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę ogółu głosów w spółce mogą zwołać Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie. Akcjonariusze wyznaczają przewodniczącego tego zgromadzenia.

6

Walne Zgromadzenie zwołuje się przez ogłoszenie dokonywane na stronie internetowej Spółki oraz w sposób określony dla przekazywania informacji bieżących i okresowych przez spółki publiczne co najmniej na 26 dni przed terminem walnego zgromadzenia.

7

Do kompetencji Walnego Zgromadzenia należą w szczególności następujące sprawy:

- 1) rozpatrywanie i zatwierdzanie sprawozdania finansowego za ostatni rok obrotowy Spółki, sprawozdania Zarządu z działalności Spółki; a także skonsolidowanego sprawozdania finansowego grupy kapitałowej oraz sprawozdania z działalności grupy kapitałowej za poprzedni rok obrotowy;
- 2) udzielanie absolutorium członkom Rady Nadzorczej i członkom Zarządu Spółki z wykonania przez nich obowiązków;
- 3) decydowanie o podziale zysku oraz o pokrywaniu strat, a także sposobie wykorzystania funduszy utworzonych z zysku, z zastrzeżeniem przepisów szczególnych regulujących w sposób odmienny tryb wykorzystania takich funduszy;
- 4) powoływanie członków Rady Nadzorczej oraz ustalanie zasad wynagradzania członków Rady Nadzorczej;
- 5) podwyższenie i obniżenie kapitału zakładowego, jeżeli przepisy kodeksu spółek handlowych oraz Statutu nie stanowią inaczej;
- 6) wszelkie postanowienia dotyczące roszczeń o naprawienie szkody wyrządzonej przy zawiązaniu Spółki oraz sprawowaniu nadzoru lub zarządu;
- 7) wyrażanie zgody na zbycie i wydzierżawienie przedsiębiorstwa spółki lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienie na nich ograniczonego prawa rzeczowego;
- 8) zmiana Statutu;
- 9) tworzenie i likwidowanie kapitałów rezerwowych i innych kapitałów oraz funduszy Spółki;
- 10) decydowanie o umorzeniu akcji oraz nabywaniu akcji w celu ich umorzenia i określenie warunków ich umorzenia;
- 11) emisja obligacji zamiennych lub z prawem pierwszeństwa;

- 12) rozwiązanie, likwidacja i przekształcenie Spółki oraz jej połączenie z inną spółką;
- 13) uchwalanie regulaminów Rady Nadzorczej oraz Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy;
- 14) wyrażanie zgód, o których mowa w § 8 ust. 8a pkt 2) Statutu;
- 15) wyrażanie zgody na transakcje powodujące trwałe przeniesienie lub obciążenie aktywów Spółki lub aktywów podmiotów należących do Grupy Kapitałowej Spółki na rzecz podmiotów gospodarczych, nad którymi Grupa Kapitałowa Spółki nie sprawuje kontroli lub jej nie uzyska w wyniku danej transakcji w rozumieniu obowiązujących Spółkę przepisów o rachunkowości, o ile wartość aktywów będących przedmiotem transakcji, na podstawie jednej lub kilku powiązanych czynności prawnych, przekracza równowartość 20% skonsolidowanych kapitałów własnych Spółki na koniec kwartału kalendarzowego poprzedzającego dzień dokonania czynności prawnej lub w przypadku kilku powiązanych czynności prawnych, na koniec kwartału kalendarzowego poprzedzającego dzień dokonania ostatniej z nich.

8

Z zastrzeżeniem odmiennych postanowień kodeksu spółek handlowych oraz Statutu, uchwały Walnego Zgromadzenia zapadają większością ponad 60% (sześćdziesięciu procent) głosów oddanych, przy czym za oddane uważa się głosy „za”, „przeciw” i „wstrzymujące się”.

9

- 1) W następujących sprawach uchwały Walnego Zgromadzenia podejmowane są większością 3/4 (trzech czwartych) głosów oddanych:
 - a) zmiana statutu, w tym podwyższenie lub obniżenie kapitału zakładowego;
 - b) emisja obligacji zamiennych i obligacji z prawem pierwszeństwa objęcia akcji;
 - c) zbycie przedsiębiorstwa Spółki albo jego zorganizowanej części;
 - d) rozwiązanie Spółki;
 - e) połączenie Spółki z inną spółką handlową;
 - f) podział Spółki;
 - g) przekształcenie Spółki;- przy czym w sprawach wymienionych pod lit. e), f) oraz g) akcjonariusze głosujący za podjęciem uchwały muszą jednocześnie reprezentować co najmniej 50% kapitału zakładowego Spółki.
- 2) W sytuacji uznania Spółki za spółkę publiczną uchwały Zgromadzenia Wspólników w sprawach określonych w pkt. 1 lit. f) podejmowane są większością 2/3 (dwóch trzecich) głosów oddanych reprezentujących co najmniej połowę kapitału zakładowego.

10

Uchwała Walnego Zgromadzenia o zaniechaniu rozpatrywania sprawy umieszczonej w porządku obrad może zapaść jedynie w przypadku, gdy przemawiają za tym istotne powody. Uchwały o zdjęciu z porządku obrad bądź o zaniechaniu rozpatrywania sprawy umieszczonej w porządku obrad na wniosek akcjonariuszy, wymagają większości 75% głosów oddanych, z zastrzeżeniem że obecni na Walnym Zgromadzeniu akcjonariusze którzy wnioskowali za umieszczeniem tego punktu w porządku obrad, uprzednio wyrazili już zgodę na jego zdjęcie z porządku bądź zaniechanie rozpatrywania tej sprawy.

11

Jedna akcja daje prawo do jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu. Akcjonariusze mają prawo uczestniczyć i wykonywać na Walnym Zgromadzeniu prawo głosu osobiście lub przez swych pełnomocników.

12

Walne Zgromadzenie otwiera Przewodniczący Rady Nadzorczej lub osoba przez niego wskazana, po czym spośród osób uprawnionych do głosowania wybiera się Przewodniczącego Zgromadzenia. Walne Zgromadzenie uchwała swój regulamin.

§8

Rada Nadzorcza

1

W skład Rady Nadzorczej wchodzi od pięciu do dziewięciu członków, w tym Przewodniczący, Wiceprzewodniczący i Sekretarz.

2

- 1) Członków Rady Nadzorczej powołuje się na okres wspólnej kadencji, która trwa trzy lata.
- 2) Członkowie Rady mogą zostać odwołani w każdym czasie przed upływem kadencji.

3

Przewodniczący Rady Nadzorczej, Wiceprzewodniczący i Sekretarz wybierani są przez Radę Nadzorczą z grona członków Rady. Członkowie pierwszej Rady Nadzorczej wybierani są uchwałą o przekształceniu w Spółkę Kredyt Inkaso S.A. w Zamościu.

4

- 1) Posiedzenia Rady Nadzorczej odbywają się w miarę potrzeby, nie rzadziej jednak niż raz na trzy miesiące.
- 2) Posiedzenia Rady Nadzorczej zwoływane są przez jej Przewodniczącego, a w przypadku gdy ten nie może tego uczynić, Wiceprzewodniczącego albo Sekretarza, z inicjatywy własnej lub na wniosek Zarządu bądź członka Rady, w którym podany jest proponowany porządek obrad. W przypadku wyboru Rady Nadzorczej na kolejną kadencję pierwsze posiedzenie nowo wybranej Rady w celu jej ukonstytuowania zwołuje Zarząd w terminie nie dłuższym niż 7 dni od dokonania wyboru.
- 3) W przypadku złożenia pisemnego żądania zwołania posiedzenia Rady Nadzorczej przez Zarząd lub członka Rady, posiedzenie powinno zostać zwołane w terminie dwóch tygodni od dnia doręczenia wniosku, przy czym zawiadomienie o zwołaniu posiedzenia Rady Nadzorczej winno być wysłane nie później niż na 7 dni przed wyznaczonym terminem posiedzenia. W przypadku nie zwołania posiedzenia we wskazanym terminie, wnioskodawca może je zwołać samodzielnie, podając datę, miejsce i proponowany porządek obrad.
- 4) Posiedzenia Rady Nadzorczej otwiera i prowadzi Przewodniczący Rady, a pod jego nieobecność Wiceprzewodniczący. W przypadku nieobecności zarówno Przewodniczącego jak i Wiceprzewodniczącego Rady, posiedzenie może otworzyć każdy z członków Rady zarządzając wybór przewodniczącego posiedzenia.

5

- 1) Rada Nadzorcza podejmuje uchwały, jeżeli w posiedzeniu uczestniczy co najmniej połowa jej członków, przy czym wszyscy członkowie zostali na nie zaproszeni pisemnie lub na uprzednio wskazane przez członków Rady Nadzorczej adresy poczty elektronicznej.
- 2) Rada Nadzorcza podejmuje uchwały bezwzględną większością głosów. W razie równej ilości głosów oddanych za i przeciw uchwale o przyjęciu uchwały decyduje głos Przewodniczącego Rady Nadzorczej, a podczas nieobecności Przewodniczącego Rady Nadzorczej decyduje głos Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej, a podczas nieobecności Przewodniczącego Rady Nadzorczej i Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej decyduje głos Sekretarza Rady Nadzorczej.
- 3) Zawiadomienia zawierające porządek obrad oraz wskazujące termin i miejsce posiedzenia, a także sposób wykorzystania środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość podczas posiedzenia Rady Nadzorczej winny zostać wysłane listami poleconymi co najmniej na 7 (siedem) dni przed wyznaczonym terminem posiedzenia Rady Nadzorczej na adresy wskazane przez członków Rady Nadzorczej lub wysłane, w tym samym terminie, na uprzednio wskazane przez członków Rady Nadzorczej adresy poczty elektronicznej.
- 4) Porządek obrad ustala oraz zawiadomienia rozsyła Przewodniczący Rady Nadzorczej albo inna osoba, jeżeli jest uprawniona do zwołania posiedzenia.
- 5) W sprawach nie objętych porządkiem obrad Rada Nadzorcza uchwały powziąć nie może, chyba że wszyscy jej członkowie są obecni i wyrażają zgodę na powzięcie uchwały.

- 6) Uchwały Rady Nadzorczej mogą być powzięte także bez odbywania posiedzenia, w ten sposób, iż wszyscy członkowie Rady Nadzorczej, znając treść projektu uchwały, wyrażą na piśmie zgodę na postanowienie, które ma być powzięte oraz na taki tryb powzięcia uchwały.
- 7) Członkowie Rady Nadzorczej mogą brać udział w podejmowaniu uchwał, oddając swój głos na piśmie za pośrednictwem innego członka Rady Nadzorczej. Nie dotyczy to głosowań w sprawach wprowadzonych do porządku obrad na posiedzeniu.
- 8) Posiedzenie Rady Nadzorczej oraz podejmowanie uchwał przez Radę Nadzorczą może się ponadto odbywać w ten sposób, iż członkowie Rady Nadzorczej uczestniczą w posiedzeniu i podejmowaniu uchwał przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość, przy czym wszyscy biorący udział w posiedzeniu członkowie Rady Nadzorczej muszą być poinformowani o treści projektów uchwał. Członkowie Rady zobowiązani są potwierdzić fakt otrzymania projektów uchwał za pośrednictwem telefaksu lub poczty elektronicznej, najpóźniej w następnym dniu po ich otrzymaniu.
- 9) W trybie określonym w pkt. 6 – 8 Rada Nadzorcza nie może podejmować uchwał w sprawie wyboru Przewodniczącego, Wiceprzewodniczącego oraz Sekretarza Rady Nadzorczej, powołania, odwołania lub zawieszenia w czynnościach członka Zarządu oraz w sprawach określonych w art. 382 § 3 kodeksu spółek handlowych.
- 10) Rada Nadzorcza może delegować swoich członków do indywidualnego wykonywania poszczególnych czynności nadzorczych.
- 11) Jeżeli Walne Zgromadzenie wybierze Radę Nadzorczą przez głosowanie oddzielnymi grupami, członkowie Rady wybierani przez każdą z grup mogą delegować jednego członka do stałego indywidualnego wykonywania czynności nadzorczych.

6

Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki.

Do uprawnień Rady Nadzorczej należy ponadto:

- 1) powoływanie i odwoływanie Prezesa, Wiceprezesów i pozostałych członków Zarządu;
- 2) reprezentowanie Spółki w umowach z członkami Zarządu, w tym również w zakresie warunków zatrudniania członków Zarządu;
- 3) zawieszanie, z ważnych powodów, w czynnościach poszczególnych lub wszystkich członków Zarządu, a także delegowanie członka lub członków Rady do czasowego wykonywania czynności członków Zarządu nie mogących sprawować swych czynności;
- 4) zatwierdzanie regulaminu Zarządu;
- 5) wybór biegłego rewidenta uprawnionego do badania sprawozdań finansowych Spółki i grupy kapitałowej zgodnie z przepisami ustawy o rachunkowości;
- 6) ocena sprawozdania finansowego, zarówno co do zgodności z księgami i dokumentami, jak i ze stanem faktycznym, ocena sprawozdania Zarządu oraz wniosków Zarządu co do podziału zysku i pokrycia straty oraz składanie Walnemu Zgromadzeniu corocznego sprawozdania pisemnego z wyników tej oceny;
- 7) zatwierdzanie strategii rozwoju Spółki i wieloletnich planów finansowych;
- 8) opiniowanie rocznych planów finansowych.

7

W Spółce działa komitet audytu, którego członkowie są powoływani przez Radę Nadzorczą. Jeżeli Rada Nadzorcza jest 5 osobowa pełni ona zadania komitetu audytu, chyba że powoła ona komitet audytu. Do zadań komitetu audytu należy w szczególności:

- monitorowanie procesu sprawozdawczości finansowej;
- monitorowanie skuteczności systemów kontroli wewnętrznej, audytu wewnętrznego oraz zarządzania ryzykiem;
- monitorowanie wykonywania czynności rewizji finansowej;

- monitorowanie niezależności biegłego rewidenta i podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych.

8

Z zastrzeżeniem postanowień ust. 8a poniżej, Zarząd zobowiązany jest uzyskać zgodę Rady Nadzorczej na dokonanie przez Spółkę lub jakikolwiek podmiot należący do jej grupy kapitałowej następujących czynności:

- 1) utworzenie lub likwidację zakładu oraz oddziału Spółki za granicą;
- 2) sprzedaż, przeniesienie, najem, dzierżawę, obciążenie, zbycie lub rozporządzenie na podstawie jednej lub kilku powiązanych czynności prawnych, w tym na podstawie umowy subpartycypacji, o której mowa w art. 183 ust. 4 ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi, jakiegokolwiek prawa lub składnika majątkowego innego niż nieruchomości, udział w nieruchomości lub prawo użytkowania wieczystego, którego wartość księgowa netto przekracza równowartość 2% skonsolidowanych kapitałów własnych Spółki na koniec kwartału kalendarzowego poprzedzającego dzień dokonania czynności lub w przypadku kilku powiązanych czynności prawnych, na koniec kwartału kalendarzowego poprzedzającego dzień dokonania ostatniej z nich;
- 3) nabycie prawa lub składnika majątkowego innego niż nieruchomości, udział w nieruchomości lub prawo użytkowania wieczystego lub zaciągnięcie zobowiązania, na podstawie jednej lub kilku powiązanych czynności prawnych, którego wartość przekracza równowartość 10% skonsolidowanych kapitałów własnych Spółki na koniec kwartału kalendarzowego poprzedzającego dzień dokonania czynności prawnej lub w przypadku kilku powiązanych czynności prawnych, na koniec kwartału kalendarzowego poprzedzającego dzień dokonania ostatniej z nich;
- 4) nabycie, zbycie lub obciążenie nieruchomości bądź udziału w nieruchomości oraz prawa użytkowania wieczystego lub udziału w prawie użytkowania wieczystego za kwotę wyższą niż równowartość 2% skonsolidowanych kapitałów własnych Spółki na koniec kwartału kalendarzowego poprzedzającego dzień dokonania czynności lub w przypadku kilku powiązanych czynności prawnych, na koniec kwartału kalendarzowego poprzedzającego dzień dokonania ostatniej z nich;
- 5) realizowanie za granicą inwestycji kapitałowych lub rzeczowych na kwotę przekraczającą jedną dwudziestą kapitału zakładowego;
- 6) tworzenie spółek oraz przystępowanie do spółek, zatwierdzanie ich statutów lub kolejnych zmian do statutu, chyba że Spółka nie będzie posiadać wpływu na ostateczny kształt tych dokumentów, a także wnoszenie wkładów na pokrycie udziałów lub akcji w spółkach oraz zbywanie udziałów lub akcji;
- 7) dokonanie transakcji, której wartość przekracza równowartość jednej piątej kapitału zakładowego Spółki z akcjonariuszem posiadającym akcje Spółki uprawniające do wykonywania co najmniej 5% ogólnej liczby głosów w Spółce;
- 8) zatwierdzanie sposobu wykonywania przez Spółkę uprawnień osobistych lub prawa głosu na walnych zgromadzeniach spółek, zgromadzeniach wspólników spółek, zgromadzeniach inwestorów w funduszach inwestycyjnych, w których Spółka jest, odpowiednio, akcjonariuszem, wspólnikiem lub uczestnikiem w sprawach należących do jednej z kategorii spraw wymienionych w pkt. 1) – 7) powyżej, a także w sprawach podwyższenia lub obniżenia kapitału, emisji jakichkolwiek certyfikatów dających prawo do udziałów lub innych jednostek uczestnictwa, likwidacji lub rozwiązania takich podmiotów oraz powoływania i odwoływania członków ich organów.

8a

- 1) Obowiązek uzyskania zgody, o której mowa w § 8 ust. 8 pkt. 1) – 8) powyżej nie będzie miał zastosowania i zgoda Rady Nadzorczej nie będzie wymagana jeśli transakcja/inwestycja realizowana będzie pomiędzy Spółką i podmiotami należącymi do jej grupy kapitałowej lub pomiędzy tymi podmiotami lub gdy transakcja/inwestycja przewidziana będzie wprost oraz indywidualnie w pozytywnie zaopiniowanych przez Radę Nadzorczą planach finansowych, o których mowa w § 8 ust. 6 pkt. 8). Dla uniknięcia wątpliwości, nie jest wymagana zgoda Rady Nadzorczej w na zakup wierzytelności, jeżeli odbywać się on będzie w ramach globalnych limitów określonych w pozytywnie zaopiniowanym przez Radę Nadzorczą rocznym planie finansowym dla Spółki lub jej grupy kapitałowej obowiązującym na dany rok.

- 2) Jeżeli Rada Nadzorcza nie wyrazi zgody na dokonanie określonej czynności lub gdy uzyskanie zgody Rady Nadzorczej nie jest możliwe z powodu braku zdolności Rady Nadzorczej do podejmowania uchwał wywołanej brakiem liczby członków wymaganej przez uchwałę Walnego Zgromadzenia albo inną okolicznością, wówczas Zarząd może się zwrócić do Walnego Zgromadzenia o powzięcie uchwały w sprawie wyrażenia zgody na dokonanie tejże czynności.

9

Ponadto do kompetencji Rady Nadzorczej należy wyrażanie zgody na zatrudnienie, zmianę warunków zatrudnienia i rozwiązanie umowy z Compliance Officer oraz Dyrektorem Działu Audytu Wewnętrznego. Do zadań Compliance Officer należy opracowywanie i wdrażanie procedur mających na celu zapewnienie przestrzegania prawa i zasad ładu korporacyjnego oraz zapobieganie wszelkiego rodzaju nadużyciom. Do zadań Dyrektora Działu Audytu Wewnętrznego należy implementacja oraz monitorowanie procesu audytu wewnętrznego. Compliance Officer oraz Dyrektor Działu Audytu Wewnętrznego co najmniej raz na kwartał składają raporty Radzie Nadzorczej Spółki.

10

Na żądanie co najmniej dwóch członków, Rada Nadzorcza jest zobowiązana rozważyć podjęcie określonych w takim żądaniu czynności nadzorczych.

11

Członków Rady Nadzorczej delegowanych do wykonywania stałego indywidualnego nadzoru obowiązuje zakaz konkurencji taki sam jak członków Zarządu oraz ograniczenia w uczestniczeniu w spółkach konkurencyjnych.

12

W przypadku śmierci lub ustąpienia członka Rady Nadzorczej, pozostali członkowie Rady Nadzorczej, w terminie 15 dni od chwili uzyskania informacji o tej okoliczności, mogą dokonać uzupełnienia składu Rady Nadzorczej w drodze kooptacji spośród kandydatów przedstawionych przez pozostałych członków Rady Nadzorczej. Mandat osoby dokooptowanej wymaga zatwierdzenia przez najbliższe Walne Zgromadzenie i kończy się wraz z kadencją całej Rady Nadzorczej albo odbyciem najbliższego Walnego Zgromadzenia, które nie zatwierdziło wyboru członka w drodze kooptacji. W przypadku równej ilości głosów decyduje głos Przewodniczącego, a w przypadku, gdy wygaśnięcie mandatu dotyczy Przewodniczącego – głos Wiceprzewodniczącego.

§ 9

Zarząd

1

- 1) W skład Zarządu Spółki wchodzi od 1 (jednego) do 4 (czterech) członków, w tym Prezes, Wiceprezes lub Wiceprezesi i Członek lub Członkowie Zarządu.
- 2) Członków Zarządu powołuje i odwołuje Rada Nadzorcza.
- 3) Liczbę członków Zarządu określa wraz z wyborem Rada Nadzorcza.
- 4) Zarząd wykonuje wszelkie uprawnienia w zakresie zarządzania Spółką z wyjątkiem uprawnień zastrzeżonych przez prawo lub niniejszy statut dla pozostałych organów Spółki.
- 5) Dokonując zwołania Walnego Zgromadzenia Zarząd podejmuje decyzję co do zastosowanego sposobu oddawania i obliczania głosów.

2

W umowach między Spółką a członkami Zarządu, w tym również w zakresie warunków zatrudnienia, Spółkę reprezentuje Rada Nadzorcza. Oświadczenia woli w imieniu Rady Nadzorczej składa członek lub członkowie Rady Nadzorczej, umocowani stosowną uchwałą Rady Nadzorczej.

3

- 1) Kadencja Zarządu trwa trzy lata i jest kadencją wspólną. Prezes, Wiceprezesi i Członkowie Zarządu mogą być odwołani w każdym czasie przed upływem kadencji.
- 2) Prezes, Wiceprezesi i Członkowie Zarządu mogą być zawieszani w czynnościach z ważnych powodów przez Radę Nadzorczą.

4

Do składania oświadczeń w imieniu Spółki wymagane jest współdziałanie dwóch członków Zarządu albo jednego członka Zarządu łącznie z prokurentem.

5

- 1) Pracami Zarządu kieruje Prezes Zarządu. Szczególne jego uprawnienia w tym zakresie określa Regulamin Zarządu.
- 2) Uchwały Zarządu zapadają bezwzględną większością głosów. W przypadku równości głosów, decyduje głos Prezesa Zarządu Spółki.

6

Zarząd uchwała Regulamin Zarządu określający szczegółowo organizację Zarządu i sposób prowadzenia przezeń spraw Spółki. Regulamin, a także każda jego zmiana, nabiera mocy obowiązującej z chwilą zatwierdzenia przez Radę Nadzorczą.

7

Przy prowadzeniu spraw Spółki Zarząd podlega ograniczeniom, wynikającym z przepisów prawa i postanowień Statutu oraz uchwał Walnego Zgromadzenia.

8

Zarząd obowiązany jest do opracowania i uchwalania rocznych i wieloletnich planów finansowych oraz strategii rozwoju Spółki w formie, zakresie i w terminach określonych przez Radę Nadzorczą.

8a

Członek Zarządu obowiązany jest do uzyskania zgody Rady Nadzorczej na zajmowanie każdego stanowiska w organie lub pełnienie funkcji prokurenta spółki nienależącej do Grupy Kapitałowej Spółki w rozumieniu obowiązujących Spółkę przepisów o rachunkowości.

8b

We wszystkich sprawach, dla których Statut przewiduje uzyskanie zgody Rady Nadzorczej, Zarząd nie może podejmować żadnych działań przed uzyskaniem takiej zgody, a ponadto zobowiązany jest przedstawić Radzie Nadzorczej w możliwie jak najszybszym terminie wszelkie informacje dotyczące danej sprawy, tak aby Rada Nadzorcza mogła podjąć swą uchwałę w oparciu o wyczerpujące wiadomości.

9

Zarząd Spółki obowiązany jest sporządzić i przedstawić Radzie Nadzorczej:

- 1) roczne sprawozdanie finansowe Spółki za ubiegły rok obrotowy – w terminie trzech miesięcy od zakończenia roku obrotowego;
- 2) roczne sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki za ubiegły rok obrotowy – w terminie trzech miesięcy od zakończenia roku obrotowego;
- 3) roczne sprawozdanie finansowe grupy kapitałowej za poprzedni rok obrotowy - w terminie sześciu miesięcy po zakończeniu roku obrotowego.

§ 10

Czas trwania i rok obrotowy Spółki

1

Czas trwania Spółki jest nieokreślony.

2

Rokiem obrotowym Spółki jest okres dwunastu miesięcy od dnia pierwszego kwietnia do dnia 31 marca roku następnego.

3

Pierwszy rok obrotowy Spółki trwa od dnia przekształcenia Spółki do dnia 31 marca 2008 roku.

4

Rachunkowość Spółki będzie prowadzona zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) zatwierdzonymi do stosowania przez właściwe organy Unii Europejskiej. W sprawach nieuregulowanych przez MSSF stosowane będą przepisy ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości oraz przepisy wykonawcze do tej ustawy.

§ 11

Inne postanowienia

1

Przewidziane przez prawo i Statut obwieszczenia Spółki będą zamieszczane w Monitorze Sądowym i Gospodarczym, z wyjątkiem ogłoszenia o zwołaniu Walnego Zgromadzenia publikowanego w sposób opisany w § 7 ust. 6.

2

Użyte w statucie określenie „grupa kapitałowa” oznacza grupę kapitałową w rozumieniu przepisów o rachunkowości i będzie miało zastosowanie w sytuacji gdy Spółka uzyska status jednostki dominującej w grupie kapitałowej zgodnie z postanowieniami ustawy o rachunkowości.

3

Jeżeli nic innego nie wynika z brzmienia, sensu lub celu poszczególnych postanowień statutu, użyte w nim określenie „Spółka” oznacza Kredyt Inkaso Spółkę Akcyjną.

Uchwała
Zarządu Spółki
KREDYT INKASO S.A.
z siedzibą w Warszawie

Numer	VI/I/12/2023
z dnia	21 grudnia 2023 r.
w sprawie	ustanowienia w Spółce programu emisji obligacji

(tekst jednolity z dnia 03 grudnia 2024 r.)

Zważywszy, że:

- A. w dniu 31 października 2023 r. Kredyt Inkaso S.A. z siedzibą w Warszawie („**Spółka**”) zawarła z Michael / Ström Domem Maklerskim S.A. z siedzibą w Warszawie, Aleje Jerozolimskie 100 (budynek Equator IV, 7 p.), 00-807 Warszawa, 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: 0000712428, umowę o organizację programu emisji obligacji („**Umowa Programowa**”);
- B. w dniu 20 grudnia 2023 r. Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwałę nr XI/23/1/2023 w sprawie wyrażenia zgody na ustanowienie w Spółce programu emisji obligacji;
- C. w dniu 29 listopada 2024 r. Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwałę nr XII/3/2/2024 w sprawie wyrażenia zgody na zmianę kwoty ustanowionego w Spółce programu emisji obligacji;

Zarząd Spółki, działając na podstawie art. 368 § 1 ustawy z dnia 15 września 2000 r. - Kodeks spółek handlowych, art. 2 pkt 1) ustawy z dnia 15 stycznia 2015 r. o obligacjach („**Ustawa o Obligacjach**”), § 9 ust. 1 pkt 4 i § 9 ust. 5 pkt 2 Statutu Spółki, a także § 10 ust. 2 i ust. 10-12 oraz § 8 ust. 1 lit. p i r Regulaminu Zarządu Spółki, w związku z zawarciem Umowy Programowej, uchwała, co następuje:

§ 1

- 1. Zarząd Spółki niniejszym postanawia ustanowić w Spółce program emisji obligacji, w ramach którego Spółka będzie uprawniona do emitowania, w jednej lub wielu seriach, obligacji o łącznej wartości nominalnej wyemitowanych i niewykupionych obligacji nie wyższej niż 200.000.000 PLN (dwieście milionów złotych) lub równowartość tej kwoty wyrażona w EUR („**Program**”).
- 2. Program będzie realizowany na warunkach określonych w Umowie Programowej oraz na podstawie odrębnych uchwał Zarządu Spółki w przedmiocie emisji poszczególnych serii obligacji w ramach Programu oraz ustalenia ostatecznych warunków ich emisji, a w szczególności na następujących warunkach:
 - a) obligacje będą obligacjami zwykłymi na okaziciela;
 - b) walutą emitowanych obligacji będzie, w zależności od decyzji Zarządu Spółki, złoty polski (PLN) lub euro (EUR). Na potrzeby ustalania stopnia realizacji Programu wartość nominalna obligacji poszczególnych serii emitowanych w EUR przeliczana będzie na PLN według średniego kursu ustalonego przez Narodowy Bank Polski w dniu poprzedzającym dzień podjęcia przez Zarząd Spółki uchwały o emisji obligacji danej serii;
 - c) wartość nominalna i cena emisyjna obligacji poszczególnych serii będzie każdorazowo ustalana przez Zarząd Spółki;

- d) świadczenia z obligacji będą wyłącznie świadczeniami pieniężnymi określonymi i wypłacanymi w:
- (i) złotych polskich (PLN) - w przypadku obligacji danej serii emitowanych w złotych polskich, albo
 - (ii) w euro (EUR) - w przypadku obligacji danej serii emitowanych w euro;
- e) obligacje będą oprocentowane, przy czym oprocentowanie danej serii obligacji może być, według decyzji Zarządu Spółki, stałe lub zmienne - oparte na stopie bazowej powiększonej o ewentualną marżę;
- f) obligacje będą emitowane jako niezabezpieczone;
- g) obligacje będą emitowane wyłącznie w trybie art. 33 pkt 1) Ustawy o Obligacjach, tj. w trybie oferty publicznej w rozumieniu art. 2 lit. d) Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1129 z dnia 14 czerwca 2017 r. w sprawie prospektu, który ma być publikowany w związku z ofertą publiczną papierów wartościowych lub dopuszczeniem ich do obrotu na rynku regulowanym oraz uchylenia dyrektywy 2003/71/WE („**Rozporządzenie 2017/1129**”), na podstawie sporządzonego przez Spółkę prospektu podstawowego w rozumieniu art. 2 lit. s) Rozporządzenia 2017/1129 („**Prospekt**”);
- h) obligacje będą podlegały rejestracji w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. („**Depozyt**”), przy czym w przypadku podjęcia przez Zarząd Spółki decyzji, że emisja danej serii obligacji w ramach Programu zostanie przeprowadzona z udziałem agenta emisji, o którym mowa w art. 7a ust. 1 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi („**Ustawa o Obrocie**”), dana seria obligacji będzie w pierwszej kolejności podlegać rejestracji w prowadzonej przez tego agenta emisji ewidencji osób uprawnionych z obligacji, o której mowa w art. 7a ust. 7a Ustawy o Obrocie, a następnie w Depozycie;
- i) obligacje poszczególnych serii będą przedmiotem ubiegania się o - w zależności od decyzji Zarządu Spółki - ich dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. lub ich wprowadzenie do obrotu w alternatywnym systemie obrotu prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.;
- j) emisje poszczególnych serii obligacji w ramach Programu będą następować nie dłużej niż do upływu okresu 12 (dwunastu) miesięcy od dnia zatwierdzenia Prospektu przez Komisję Nadzoru Finansowego, chyba że Zarząd Spółki postanowi o przedterminowym zakończeniu Programu przed upływem powyższego terminu.

§ 2

Uchwała wchodzi w życie z chwilą podjęcia.

14.3 Podstawowe Warunki Emisji Obligacji

PODSTAWOWE WARUNKI EMISJI OBLIGACJI

Niniejszy dokument („**Podstawowe Warunki Emisji**”) określa podstawowe warunki emisji, w tym prawa i obowiązki Emitenta oraz Obligatariuszy, w odniesieniu do obligacji („**Obligacje**”) emitowanych przez **Kredyt Inkaso S.A.** z siedzibą w Warszawie, adres: ul. Postępu 21B, 02-676 Warszawa, wpisaną do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000270672, NIP: 9222544099, REGON 951078572, o kapitale zakładowym w wysokości 12.897.364,00 zł (w pełni opłaconym), dla której prowadzona jest strona internetowa pod adresem: [www\[.\]kredytinkaso\[.\]pl](http://www.kredytinkaso.pl) („**Emitent**”, „**Spółka**”) w jednej lub większej liczbie serii w ramach Publicznego Programu Emisji Obligacji do maksymalnej łącznej wartości nominalnej wyemitowanych i niewykupionych Obligacji **200.000.000 PLN** (dwieście milionów złotych) lub równowartość tej kwoty wyrażona w euro („**Program**” lub „**Program Emisji**”), na podstawie Uchwały o Programie oraz uchwał emisyjnych Emitenta będących podstawą emisji poszczególnych serii Obligacji.

Szczegółowe warunki emisji Obligacji danej serii określone są w Ostatecznych Warunkach Emisji danej serii Obligacji. Podstawowe Warunki Emisji oraz Ostateczne Warunki Emisji danej serii Obligacji stanowią łącznie warunki emisji danej serii Obligacji w rozumieniu art. 5 ust. 2 Ustawy o Obligacjach („**Warunki Emisji**”).

Niniejsze Podstawowe Warunki Emisji powinny być czytane łącznie z Ostatecznymi Warunkami Emisji danej serii Obligacjami oraz wszelkimi suplementami i komunikatami aktualizującymi do Prospektu, którego Podstawowe Warunki Emisji są częścią.

1. DEFINICJE

Wszelkie zwroty pisane w niniejszych Podstawowych Warunkach Emisji wielką literą mają następujące znaczenie (przy czym odniesienia do wyrażen w liczbie pojedynczej dotyczą także wyrażen w liczbie mnogiej i odwrotnie):

- 1.1. „**Administrator Wskaźników Referencyjnych**” oznacza podmiot sprawujący kontrolę nad opracowywaniem wskaźników referencyjnych wpisany do rejestru administratorów i wskaźników referencyjnych prowadzonego przez Europejski Urząd Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych zgodnie z art. 36 Rozporządzenia o Wskaźnikach Referencyjnych;
- 1.2. „**Agent Emisji**” oznacza podmiot pełniący w odniesieniu do Obligacji danej serii funkcję agenta emisji, w rozumieniu art. 7a Ustawy o Obrocie, przy czym w przypadku podjęcia przez Emitenta decyzji o emisji Obligacji danej serii z udziałem Agenta Emisji, podmiot, któremu powierzone zostało pełnienie tej funkcji zostanie wskazany w Ostatecznych Warunkach Emisji danej serii Obligacji;
- 1.3. „**Agent Kalkulacyjny**” oznacza Firmę Inwestycyjną, która na podstawie zawartej z Emitentem umowy pełni w odniesieniu do Obligacji funkcję agenta kalkulacyjnego;
- 1.4. „**Agent Techniczny**” oznacza podmiot pełniący w odniesieniu do Obligacji funkcję pośrednika technicznego w rozumieniu Regulaminu KDPW, przy czym w przypadku podjęcia przez Emitenta decyzji o emisji Obligacji danej serii z udziałem Agenta Technicznego, podmiot, któremu powierzone zostało pełnienie tej funkcji zostanie wskazany w Ostatecznych Warunkach Emisji danej serii Obligacji;
- 1.5. „**ASO**” oznacza alternatywny system obrotu prowadzony przez GPW;
- 1.6. „**Brak Zezwolenia WIBOR**” oznacza, sytuację, w której administratorowi WIBOR zostało cofnięte lub zawieszono zezwolenie lub rejestracja dla opracowywania wskaźnika WIBOR, w wyniku czego wskaźnik WIBOR nie może być dalej stosowany przez banki w Polsce;

- 1.7. „**Cena Emisyjna**” oznacza cenę nabycia w obrocie pierwotnym jednej Obligacji danej serii określaną w Ostatecznych Warunkach Emisji danej serii Obligacji;
- 1.8. „**Depozyt**” oznacza depozyt papierów wartościowych prowadzony przez KDPW zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie, w którym na podstawie umowy zawartej przez Emitenta z KDPW rejestrowane są Obligacje;
- 1.9. „**Dzień Badania**” oznacza dzień, na który zostało sporządzone ostatnie skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe;
- 1.10. „**Dzień Emisji**” oznacza dzień, w którym po raz pierwszy prawa z Obligacji danej serii zostaną zarejestrowane w Depozycie (w przypadku Obligacji danej serii emitowanych z udziałem Agenta Technicznego) albo Ewidencji (w przypadku Obligacji danej serii emitowanych z udziałem Agenta Emisji);
- 1.11. „**Dzień Płatności Odsetek**” oznacza ostatni dzień danego Okresu Odsetkowego lub Dzień Wcześniejszego Wykupu;
- 1.12. „**Dzień Płatności**” oznacza każdy Dzień Płatności Odsetek, Dzień Wykupu lub Dzień Wcześniejszego Wykupu;
- 1.13. „**Dzień Roboczy**” oznacza każdy dzień tygodnia z wyjątkiem sobót i niedziel oraz innych dni ustawowo wolnych od pracy, w którym KDPW prowadzi działalność operacyjną, umożliwiającą podejmowanie czynności związanych z przenoszeniem Obligacji i rozliczeniem płatności świadczeń z tytułu Obligacji;
- 1.14. „**Dzień Ustalenia Praw**” oznacza dzień, na który ustala się listę podmiotów uprawnionych do otrzymania świadczeń z Obligacji, przypadający na 3 (trzeci) Dzień Roboczy przed danym Dniem Płatności, z wyjątkiem: (i) złożenia przez Obligatariusza żądania natychmiastowego lub wcześniejszego wykupu Obligacji, kiedy za Dzień Ustalenia Praw uznaje się dzień złożenia żądania odpowiednio natychmiastowego lub wcześniejszego wykupu, (ii) otwarcia likwidacji Emitenta, kiedy za Dzień Ustalenia Praw uznaje się dzień otwarcia likwidacji Emitenta, (iii) połączenia Emitenta z innym podmiotem, jego podziału lub przekształcenia formy prawnej, jeżeli podmiot, który wstąpił w obowiązki Emitenta z tytułu Obligacji, nie posiada uprawnień do ich emitowania, kiedy za Dzień Ustalenia Praw uznaje się odpowiednio dzień połączenia, podziału lub przekształcenia formy prawnej Emitenta, (iv) wykupu Obligacji, który następuje po terminie ich wykupu, kiedy za Dzień Ustalenia Praw uznaje się 2 (drugi) Dzień Roboczy po dniu, w którym kwota świadczenia została przekazana KDPW oraz (v) dokonywanego na żądanie Emitenta wcześniejszego wykupu określonej przez Emitenta liczby Obligacji danej serii (wykup częściowy skutkujący umorzeniem wykupowanych Obligacji) kiedy za Dzień Ustalenia Praw uznaje się dzień przypadający na 5 (pięć) Dni Roboczych przed Dniem Wcześniejszego Wykupu, z zastrzeżeniem, że w przypadku, gdyby ustalony w powyższy sposób Dzień Ustalenia Praw przypadął później niż najpóźniejszy dzień ustalenia praw dopuszczalny zgodnie z Regulacjami KDPW, Dniem Ustalenia Praw będzie najpóźniejszy możliwy zgodnie z Regulacjami KDPW dzień;
- 1.15. „**Dzień Ustalenia Stopy Bazowej**” ma znaczenie nadane w pkt. 14.5.3 Podstawowych Warunków Emisji;
- 1.16. „**Dzień Wcześniejszego Wykupu**” oznacza dzień, o którym mowa w pkt. 10.2 Podstawowych Warunków Emisji;
- 1.17. „**Dzień Wykupu**” oznacza dzień, o którym mowa w pkt. 10.1 Podstawowych Warunków Emisji;
- 1.18. „**EBITDA Gotówkowa**” oznacza zysk na działalności operacyjnej Grupy za okres 12 miesięcy kończący się w danym Dniu Badania:
 - 1.18.1. powiększony o dokonane w tym okresie spłaty z wierzytelności nabytych Grupy,

- 1.18.2. powiększony o dokonaną w tym okresie amortyzację rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych Grupy,
- 1.18.3. pomniejszony o uzyskane w tym okresie przychody odsetkowe z wierzytelności nabytych Grupy,
- 1.18.4. skorygowany o przychody ujęte w tym okresie w przychodach netto z tytułu aktualizacji wyceny pakietów wierzytelności:
- (i) poprzez jego powiększenie, w przypadku gdy aktualizacja wyceny pakietów wierzytelności jest ujemna, albo
 - (ii) poprzez jego pomniejszenie, w przypadku gdy aktualizacja wyceny pakietów wierzytelności jest dodatnia,
- wyliczony w oparciu o odpowiednie dane wskazane w skonsolidowanych Sprawozdaniach Finansowych obejmujących ten okres;
- 1.19. „**Emisja**” oznacza emisję Obligacji danej serii;
- 1.20. „**EUR**” lub „**euro**” oznacza jednostkę walutową wprowadzoną na początku trzeciego etapu Europejskiej Unii Gospodarczej i Walutowej na mocy Traktatu ustanawiającego Wspólnotę Europejską;
- 1.21. „**Ewidencja**” oznacza ewidencję osób uprawnionych z Obligacji danej serii, o której mowa w art. 7a ust. 4 pkt 4) Ustawy o Obrocie;
- 1.22. „**Firma Inwestycyjna**” oznacza podmiot świadczący na rzecz Emitenta i w odniesieniu do Obligacji usługę oferowania zgodnie z Ustawą o Obrocie, tj. Michael / Ström Dom Maklerski S.A. z siedzibą w Warszawie;
- 1.23. „**GPW**” oznacza Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z siedzibą w Warszawie;
- 1.24. „**Grupa**” oznacza łącznie Emitenta oraz Podmioty Zależne;
- 1.25. „**Istotny Podmiot z Grupy**” oznacza każdy podmiot z Grupy, z wyłączeniem funduszy inwestycyjnych, którego aktywa stanowią co najmniej 10% aktywów Grupy wskazanych w skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym;
- 1.26. „**Kapitały Własne**” oznacza wartość bilansową skonsolidowanego kapitału własnego Grupy wykazanych w ostatnim: skonsolidowanym zbadanym przez biegłego rewidenta rocznym Sprawozdaniu Finansowym Emitenta lub skonsolidowanym półrocznym Sprawozdaniu Finansowym Emitenta lub skonsolidowanym kwartalnym Sprawozdaniu Finansowym Emitenta;
- 1.27. „**KDPW**” oznacza Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. z siedzibą w Warszawie;
- 1.28. „**Korekta**” oznacza określone zgodnie z pkt. 14.5.7 Podstawowych Warunków Emisji wartość lub działanie, które jest stosowane, aby ograniczyć ekonomiczne skutki w odniesieniu do Obligacji wynikające z zastąpienia WIBOR Wskaźnikiem Alternatywnym;
- 1.29. „**Marża**” oznacza wartość procentową służącą do ustalenia Stopy Procentowej Obligacji danej serii o oprocentowaniu zmiennym, która to wartość procentowa lub sposób jej ustalenia zostanie określona przez Emitenta w Ostatecznych Warunkach Emisji danej serii Obligacji;
- 1.30. „**MSR**” oznacza Międzynarodowe Standardy Rachunkowości;
- 1.31. „**MSSF**” oznacza Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej oraz związane z nimi interpretacje ogłoszone w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej;
- 1.32. „**Należność Główna**” oznacza kwotę równą aktualnej wartości nominalnej jednej Obligacji;
- 1.33. „**Obligatariusz**” oznacza podmiot, któremu przysługują prawa z Obligacji, tj. posiadacza Rachunku Papierów Wartościowych, na którym zapisane są Obligacje lub osobę wskazaną podmiotowi prowadzącemu Rachunek Zbiorczy przez posiadacza tego rachunku jako osobę uprawnioną z Obligacji zapisanych na takim Rachunku Zbiorczym, z zastrzeżeniem, że w przypadku emisji Obligacji danej serii

- z udziałem Agenta Emisji, do czasu zarejestrowania Obligacji w Depozycie za Obligatariusza będzie uważać się podmiot wskazany w Ewidencji jako uprawniony z Obligacji;
- 1.34. „**Odsetki**” oznacza kwotę odsetek od Obligacji obliczaną i należną zgodnie z pkt. 14 Podstawowych Warunków Emisji;
 - 1.35. „**Ogłoszenie Braku Reprezentatywności**” oznacza wydanie przez Podmiot Wyznaczający publicznego oświadczenia, że wskaźnik WIBOR przestał lub przestanie być reprezentatywny dla właściwego dla niego rynku bazowego lub rzeczywistości ekonomicznej, którą wskaźnik WIBOR miał mierzyć i że brak jest możliwości do przywrócenia takiej reprezentatywności;
 - 1.36. „**Ogłoszenie Końca Publikacji**” oznacza wydanie przez Podmiot Wyznaczający oficjalnego oświadczenia, że wskaźnik WIBOR przestał lub przestanie być publikowany na stałe, a w dacie tego oświadczenia nie został wyznaczony następca, który będzie nadal obliczał lub publikował wskaźnik WIBOR;
 - 1.37. „**Okres Odsetkowy**” posiada znaczenie nadane w Ostatecznych Warunkach Emisji danej serii Obligacji;
 - 1.38. „**Okres Przejściowy**” ma znaczenie nadane w pkt. 11.6 Podstawowych Warunków Emisji;
 - 1.39. „**Ostateczne Warunki Emisji danej serii Obligacji**” oznacza ostateczne warunki emisji danej serii Obligacji ustalone przez Emitenta w formie zgodnej ze wzorem stanowiącym Załącznik nr 14.4 do Prospektu;
 - 1.40. „**PLN**” oznacza walutę złoty polski będącą prawnym środkiem płatniczym w Rzeczypospolitej Polskiej;
 - 1.41. „**Podmiot Prowadzący Rachunek**” oznacza posiadacza Rachunku Zbiorczego lub podmiot prowadzący Rachunek Papierów Wartościowych, na którym zarejestrowane są Obligacje;
 - 1.42. „**Podmiot Wyznaczający**” oznacza Komisję Nadzoru Finansowego, Narodowy Bank Polski, administratora WIBOR lub organizację branżową lub międzyinstytucjonalną grupę roboczą, którą wskazała Komisja Nadzoru Finansowego lub Narodowy Bank Polski i która zajmuje się przygotowaniem propozycji zastąpienia WIBOR innym wskaźnikiem referencyjnym;
 - 1.43. „**Podmiot Zależny**” oznacza każdy podmiot, w stosunku do którego Emitent jest jednostką dominującą, sprawującą kontrolę w rozumieniu stosowanych przez Emitenta MSR/MSSF;
 - 1.44. „**Podstawy Wcześniejszego Wykupu**” ma znaczenie nadane w pkt. 11.5 Podstawowych Warunków Emisji;
 - 1.45. „**Prospekt**” oznacza prospekt podstawowy sporządzony przez Spółkę i zatwierdzony przez Komisję Nadzoru Finansowego w związku z ofertami publicznymi Obligacji w ramach Programu Emisji i w celu ubiegania się o dopuszczenie niektórych serii Obligacji do obrotu na Rynku Regulowanym lub o wprowadzenie niektórych serii Obligacji do obrotu w ASO, wraz z suplementami i komunikatami aktualizującymi;
 - 1.46. „**Rachunek Obligacji**” oznacza Rachunek Papierów Wartościowych lub Rachunek Zbiorczy;
 - 1.47. „**Rachunek Papierów Wartościowych**” oznacza rachunek papierów wartościowych, o którym mowa w art. 4 ust. 1 Ustawy o Obrocie;
 - 1.48. „**Rachunek Zbiorczy**” oznacza rachunek zbiorczy, o którym mowa w art. 8a ust. 1 Ustawy o Obrocie;
 - 1.49. „**Regulacje KDPW**” oznacza obowiązujące regulaminy, procedury i innego rodzaju regulacje przyjęte przez KDPW, określające sposób prowadzenia przez KDPW systemu depozytowo-rozliczeniowego, w szczególności Regulamin KDPW i Szczegółowe Zasady Działania KDPW;
 - 1.50. „**Regulamin KDPW**” oznacza Regulamin Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych w brzmieniu przyjętym uchwałą Rady Nadzorczej KDPW nr 42/679/17 z dnia 26 września 2017 r. z późn. zm. oraz każdy dokument, który go zastąpi;
 - 1.51. „**Rozporządzenie o Wskaźnikach Referencyjnych**” oznacza Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2016/1011 z dnia 8 czerwca 2016 r. w sprawie indeksów stosowanych jako wskaźniki

- referencyjne w instrumentach finansowych i umowach finansowych lub do pomiaru wyników funduszy inwestycyjnych i zmieniające dyrektywy 2008/48/WE i 2014/17/UE oraz rozporządzenie (UE) nr 596/2014;
- 1.52. „**Rozporządzenie Prospektowe**” oznacza Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1129 z dnia 14 czerwca 2017 r. w sprawie prospektu, który ma być publikowany w związku z ofertą publiczną papierów wartościowych lub dopuszczeniem ich do obrotu na rynku regulowanym oraz uchylenia Dyrektywy 2003/71/WE (t.j.: Dz. U. UE. L. z 2017 r. Nr 168, str. 12 z późn. zm.);
- 1.53. „**Rynek Regulowany**” oznacza rynek regulowany prowadzony przez GPW;
- 1.54. „**Skonsolidowane Zadłużenie Finansowe Netto**” oznacza Zadłużenie Finansowe pomniejszone o: (a) ufundowane przez Grupę kaucje lub depozyty zabezpieczające Zadłużenie Finansowe, pod warunkiem, że łączna kwota takich kaucji lub takich depozytów przekracza 2.000.000 PLN oraz do łącznej kwoty takiego pomniejszenia nieprzekraczającej 5.000.000 PLN, oraz (b) posiadane przez Grupę środki pieniężne i ich ekwiwalenty;
- 1.55. „**Sprawozdania Finansowe**” oznacza łącznie sporządzone zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa oraz przyjętymi przez daną spółkę zasadami (polityką) rachunkowości jednostkowe i skonsolidowane raporty okresowe sporządzane przez Emitenta zgodnie z art. 56 ust. 1 pkt 2 Ustawy o Ofercie (z zastrzeżeniem, że w przypadkach określonych przepisami prawa Emitent uprawniony jest do sporządzania wyłącznie raportów skonsolidowanych);
- 1.56. „**Stopa Bazowa**” oznacza dla Obligacji o zmiennym oprocentowaniu stopę bazową wskazaną w Ostatecznych Warunkach Emisji danej serii Obligacji, mającą zastosowanie do obliczenia Odsetek;
- 1.57. „**Stopa Procentowa**” oznacza dla Obligacji danej serii o stałym oprocentowaniu – określoną w Ostatecznych Warunkach Emisji danej serii Obligacji stałą wartość wyrażoną w procentach, a dla Obligacji o zmiennym oprocentowaniu – Stopę Bazową powiększoną o Marżę, na podstawie której następuje obliczenie wysokości Odsetek zgodnie z pkt. 14.3 Podstawowych Warunków Emisji, z zastrzeżeniem pkt. 14.6 Podstawowych Warunków Emisji;
- 1.58. „**Strona Internetowa**” oznacza stronę internetową Emitenta dostępną pod adresem [https://obligacje\[.\]kredytinkaso\[.\]pl](https://obligacje[.]kredytinkaso[.]pl) lub innym, który go zastąpi;
- 1.59. „**Szczegółowe Zasady Działania KDPW**” oznacza Szczegółowe Zasady Działania Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych w brzmieniu przyjętym uchwałą nr 655/17 Zarządu KDPW z dnia 28 września 2017 r. z późn. zm. oraz każdy dokument, który je zastąpi;
- 1.60. „**Termin Zgłaszania Żądań**” ma znaczenie nadane w pkt. 11.5 Podstawowych Warunków Emisji;
- 1.61. „**Uchwała o Programie**” oznacza uchwałę nr VI/1/12/2023 Zarządu Spółki z dnia 21 grudnia 2023 r. w sprawie ustanowienia w Spółce programu emisji obligacji zmienioną uchwałą Zarządu Emitenta nr I/5/12/2024 z dnia 03 grudnia 2024 r. w sprawie zmiany uchwały Zarządu Spółki nr VI/I/12/2023 z dnia 21 grudnia 2023 r.;
- 1.62. „**Ustawa o Obligacjach**” oznacza ustawę z dnia 15 stycznia 2015 r. o obligacjach (t.j. Dz.U. z 2022 r., poz. 2244 z późn. zm.);
- 1.63. „**Ustawa o Obrocie**” oznacza ustawę z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (t.j. Dz.U. z 2023 r. poz.646 z późn. zm.);
- 1.64. „**Ustawa o Ofercie**” oznacza ustawę z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (t.j.: Dz.U. z 2022 r. poz. 2554 z późn. zm.);

- 1.65. „**WIRF-**” (Warszawski Indeks Rynku Finansowego) oznacza indeks oparty o depozyty niezabezpieczone zawarte przez największe krajowe instytucje kredytowe z instytucjami kredytowymi i instytucjami finansowymi, którego administratorem w rozumieniu Rozporządzenia o Wskaźnikach Referencyjnych będzie GPW Benchmark S.A.;;
- 1.66. „**Wskaźnik Alternatywny**” oznacza wskaźnik referencyjny ustalony zgodnie z pkt. 14.5.6 – 14.5.10, który zastępuje WIBOR lub WIRF- w sytuacjach opisanych w Podstawowych Warunkach Emisji;
- 1.67. „**Wskaźnik Skonsolidowane Zadłużenie Finansowe Netto / EBITDA Gotówkowa**” oznacza iloraz Skonsolidowanego Zadłużenia Finansowego Netto oraz EBITDA Gotówkowa ustalonych na dany Dzień Badania;
- 1.68. „**Wskaźnik Skonsolidowanego Zadłużenia Finansowego Netto / Kapitały Własne**” oznacza iloraz Skonsolidowanego Zadłużenia Finansowego Netto oraz Kapitałów Własnych ustalonych na dany Dzień Badania;
- 1.69. „**Wskaźniki Finansowe**” oznacza Wskaźnik Skonsolidowane Zadłużenie Finansowe Netto / EBITDA Gotówkowa oraz Wskaźnik Skonsolidowanego Zadłużenia Finansowego Netto / Kapitały Własne;
- 1.70. „**Warunki Emisji**” oznacza dla Obligacji danej serii łącznie Podstawowe Warunki Emisji oraz Ostateczne Warunki Emisji danej serii Obligacji;
- 1.71. „**Zadłużenie Finansowe**” oznacza wykazane w ostatnim skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym wszelkie krótko- i długoterminowe zobowiązania do spłaty kapitału lub zwrotu środków pieniężnych wobec podmiotów spoza Grupy z tytułu:
- 1.71.1. pożyczonych środków (pożyczka lub kredyt);
 - 1.71.2. kwot zgromadzonych w drodze dyskontowania weksli lub emisji obligacji lub weksli;
 - 1.71.3. skryptów dłużnych lub podobnych instrumentów;
 - 1.71.4. transakcji na instrumentach pochodnych, przy czym dla potrzeb określenia wartości zadłużenia wynikającego z transakcji na instrumentach pochodnych brana będzie pod uwagę, wynikająca z wyceny danej transakcji na instrumentach pochodnych, wartość ujemna;
 - 1.71.5. zobowiązań z tytułu leasingu;
 - 1.71.6. zobowiązań z tytułu umów zobowiązujących do dostawy towarów lub usług, dla których termin płatności wynosi więcej niż 180 (sto osiemdziesiąt) dni po dostawie towaru lub usługi i w księgach rachunkowych (sprawozdaniach finansowych) podmiotu nabywającego aktywa lub usługi są one ujmowane jako zadłużenie finansowe;
 - 1.71.7. zobowiązań z tytułu regresu w związku z gwarancją, ubezpieczeniem, zwolnieniem z odpowiedzialności, akredytywą typu standby, akredytywą dokumentową lub innym tego typu instrumentem, w każdym przypadku, zabezpieczającym(a) spłatę zadłużenia finansowego wymienionego w podpunktach od 1.71.1 do 1.71.6 (bez podwójnego liczenia); oraz
 - 1.71.8. poręczeń lub gwarancji korporacyjnych udzielonych na rzecz podmiotów spoza Grupy jako zabezpieczenie spłaty zadłużenia finansowego wymienionego w podpunktach od 1.71.1 do 1.71.7 (bez podwójnego liczenia);
- 1.72. „**Świadcstwo Depozytowe**” oznacza świadcstwo depozytowe w rozumieniu art. 9 Ustawy o Obrocie;
- 1.73. „**Zgromadzenie Obligatariuszy**” oznacza zgromadzenie Obligatariuszy (lub obligatariuszy posiadających obligacje objęte tym samym kodem, co Obligacje, w rozumieniu art. 55 ust. 2 Ustawy o Obrocie) w rozumieniu art. 46 Ustawy o Obligacjach.

2. STATUS PRAWNY OBLIGACJI (TREŚĆ I FORMA OBLIGACJI)

- 2.1. Każda Obligacja jest dłużnym papierem wartościowym na okaziciela emitowanym w serii, w którym Emitent stwierdza, że jest dłużnikiem Obligatariusza i zobowiązuje się wobec niego do spełnienia świadczeń pieniężnych szczegółowo określonych w Warunkach Emisji, w sposób i terminach tam określonych.
- 2.2. Obligacje stanowią nieodwołalne, niepodporządkowane i bezwarunkowe zobowiązania Emitenta, równe i bez pierwszeństwa zaspokojenia względem siebie oraz (z zastrzeżeniem wyjątków wynikających z bezwzględnie obowiązujących przepisów prawa) równe względem wszystkich pozostałych obecnych lub przyszłych, niezabezpieczonych rzeczowo i niepodporządkowanych zobowiązań Emitenta.
- 2.3. Emisja Obligacji następuje na podstawie:
 - 2.3.1. Ustawy o Obligacjach,
 - 2.3.2. Uchwały o Programie oraz
 - 2.3.3. uchwał zarządu Emitenta o emisji poszczególnych serii Obligacji oraz przyjęciu Ostatecznych Warunków Emisji danej serii Obligacji mających zastosowanie do danej serii Obligacji.
- 2.4. Obligacje nie mają formy dokumentu. Prawa z Obligacji powstają z chwilą:
 - 2.4.1. w przypadku Obligacji danej serii emitowanych z udziałem Agenta Technicznego – zapisania ich po raz pierwszy na Rachunku Papierów Wartościowych lub na Rachunku Zbiorczym i przysługują osobie będącej posiadaczem tego Rachunku Papierów Wartościowych lub odpowiednio osobie wskazanej podmiotowi prowadzącemu Rachunek Zbiorczy przez posiadacza tego rachunku jako osoba uprawniona z Obligacji zapisanych na takim Rachunku Zbiorczym w liczbie wynikającej z tego wskazania;
 - 2.4.2. w przypadku Obligacji danej serii emitowanych z udziałem Agenta Emisji – zapisania ich po raz pierwszy w Ewidencji i do czasu rejestracji Obligacji w Depozycie przysługują osobie wpisanej w Ewidencji jako posiadacz Obligacji. Od dnia rejestracji Obligacji w Depozycie skutkującej zapisaniem Obligacji na Rachunku Papierów Wartościowych lub Rachunku Zbiorczym Obligacje będą przysługiwać osobie będącej posiadaczem tego Rachunku Papierów Wartościowych lub odpowiednio osobie wskazanej podmiotowi prowadzącemu Rachunek Zbiorczy przez posiadacza tego rachunku jako osoba uprawniona z Obligacji zapisanych na takim Rachunku Zbiorczym w liczbie wynikającej z tego wskazania.

3. CEL EMISJI OBLIGACJI

- 3.1. Emitent może określić cel emisji Obligacji danej serii w Ostatecznych Warunkach Emisji danej serii Obligacji.

4. WARTOŚĆ NOMINALNA I CENA EMISYJNA

- 4.1. Obligacje będą emitowane w walucie polskiej (PLN) lub w euro (EUR). Waluta emisji Obligacji danej serii zostanie określona w Ostatecznych Warunkach Emisji danej serii Obligacji.
- 4.2. Wartość nominalna i Cena Emisyjna jednej Obligacji zostanie określona w Ostatecznych Warunkach Emisji danej serii Obligacji.
- 4.3. Emitent może przewidzieć w Ostatecznych Warunkach Emisji danej serii Obligacji możliwość opłacenia Ceny Emisyjnej takich Obligacji danej serii w drodze zaliczenia na jej poczet wierzytelności inwestora z tytułu wykupu lub odkupu przez Emitenta posiadanych przez inwestora obligacji Emitenta.

5. PRÓG EMISJI

- 5.1. Próg emisji, o którym mowa w art. 45 ust. 1 Ustawy o Obligacjach, nie został określony.

6. TRYB EMISJI

- 6.1. Obligacje emitowane są w trybie art. 33 pkt 1 Ustawy o Obligacjach, tj. w trybie oferty publicznej papierów wartościowych w rozumieniu art. 2 lit. d) Rozporządzenia Prospektowego.
- 6.2. Zapis na Obligacje może zostać złożony w postaci elektronicznej.
- 6.3. W przypadku podjęcia przez Emitenta decyzji o emisji Obligacji danej serii z udziałem Agenta Technicznego, Obligacje te będą rejestrowane w Depozycie w trybie rozrachunku transakcji nabycia Obligacji w systemie KDPW, na podstawie zestawienia zgodnych instrukcji rozrachunku wystawionych przez Agenta Technicznego oraz Podmioty Prowadzące Rachunek w sposób określony w § 5 Szczegółowych Zasad Działania KDPW.
- 6.4. Tryb powstania praw z Obligacji danej serii i rejestracji Obligacji danej serii w Depozycie zostanie każdorazowo określony przez Emitenta w Ostatecznych Warunkach Emisji danej serii Obligacji.

7. ZBYWALNOŚĆ OBLIGACJI

- 7.1. Obligacje są zbywalne.
- 7.2. Przenoszenie praw z Obligacji będzie następować:
 - 7.2.1. w przypadku Obligacji danej serii emitowanych z udziałem Agenta Technicznego – zgodnie z przepisami Ustawy o Obligacjach, Ustawy o Obrocie i Regulacjami KDPW;
 - 7.2.2. w przypadku Obligacji danej serii emitowanych z udziałem Agenta Emisji – do dnia rejestracji Obligacji w Depozycie – zgodnie z przepisami Ustawy o Obligacjach i Ustawy o Obrocie, a od dnia rejestracji Obligacji w Depozycie zgodnie z przepisami Ustawy o Obligacjach, Ustawy o Obrocie i Regulacjami KDPW.
- 7.3. Emitent będzie ubiegać się o dopuszczenie i wprowadzenie Obligacji do obrotu na Rynku Regulowanym lub wprowadzenie Obligacji do obrotu w ASO.

8. FORMA I ZAKRES ZABEZPIECZENIA OBLIGACJI

- 8.1. Obligacje wyemitowane są, zgodnie z Warunkami Emisji, obligacjami niezabezpieczonymi.

9. ŚWIADCZENIA EMITENTA

- 9.1. Emitent, na warunkach szczegółowo określonych w Warunkach Emisji, zobowiązuje się do spełnienia następujących świadczeń pieniężnych:
 - 9.1.1. wykupu Obligacji zgodnie z pkt. 10 Podstawowych Warunków Emisji;
 - 9.1.2. zapłaty Odsetek zgodnie z pkt. 14 Podstawowych Warunków Emisji;
 - 9.1.3. zapłaty premii w przypadkach przewidzianych w pkt. 12.1.5 Podstawowych Warunków Emisji.

10. WYKUP OBLIGACJI

- 10.1. Wykup Obligacji nastąpi w dniu wskazanym w Ostatecznych Warunkach Emisji danej serii Obligacji, z zastrzeżeniem pkt. 10.2 Podstawowych Warunków Emisji.
- 10.2. Wykup Obligacji może nastąpić w dniu ustalonym zgodnie z pkt. 11 – 13 Podstawowych Warunków Emisji, w którym Obligacje staną się wymagalne przed Dniem Wykupu („**Dzień Wcześniejszego Wykupu**”):
 - 10.2.1. na żądanie Obligatariusza zgodnie z pkt. 11 Podstawowych Warunków Emisji lub
 - 10.2.2. na żądanie Emitenta zgodnie z pkt. 12 Podstawowych Warunków Emisji lub
 - 10.2.3. w wyniku Obowiązkowej Amortyzacji zgodnie z pkt. 13 Podstawowych Warunków Emisji.
- 10.3. Jeżeli Dzień Wykupu lub Dzień Wcześniejszego Wykupu przypadnie na dzień niebędący Dniem Roboczym, wykup Obligacji nastąpi w pierwszym Dniu Roboczym następującym odpowiednio po Dniu Wykupu lub Dniu Wcześniejszego Wykupu.

10.4. Wykup Obligacji (w Dniu Wykupu lub w Dniu Wcześniejszego Wykupu) nastąpi poprzez zapłatę przez Emitenta na rzecz Obligatariusza za każdą Obligacją Należności Głównej powiększonej o Odsetki wyliczone zgodnie z pkt. 14 Podstawowych Warunków Emisji oraz – w przypadku wcześniejszego wykupu na żądanie Emitenta – o premię zdefiniowaną w pkt. 12.1.5 poniżej.

10.5. Niezależnie od postanowień powyższych:

10.5.1. w razie likwidacji Emitenta wszystkie Obligacje podlegają natychmiastowemu wykupowi z dniem otwarcia likwidacji;

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

W takich przypadkach, Emitent jest zobowiązany zapłacić każdemu Obligatariuszowi w dniu wskazanym odpowiednio w pkt. 10.5.1 lub 10.5.2 powyżej, kwotę stanowiącą Należność Główną powiększoną o należne Odsetki za okres od rozpoczęcia danego Okresu Odsetkowego (z wyłączeniem tego dnia) do dnia, w którym nastąpiło odpowiednio otwarcie likwidacji, połączenie, podział lub przekształcenie (włącznie).

10.6. Z chwilą wykupu Obligacje ulegają umorzeniu.

11. WCZEŚNIEJSZY WYKUP NA ŻĄDANIE OBLIGATARIUSZA

11.1. Każdy Obligatariusz może przed Dniem Wykupu żądać wykupu posiadanych przez Obligatariusza Obligacji wyłącznie w przypadkach i na zasadach określonych poniżej.

11.2. Pisemne żądanie wcześniejszego wykupu Obligacji powinno zostać doręczone przez Obligatariusza Emitentowi i Podmiotowi Prowadzącemu Rachunek Obligatariusza. Żądanie wcześniejszego wykupu Obligacji powinno wskazywać:

11.2.1. liczbę posiadanych przez Obligatariusza Obligacji objętych żądaniem wcześniejszego wykupu;

11.2.2. odpowiednią trwającą okoliczność określoną w pkt. 11.4 poniżej albo trwającą Podstawę Wcześniejszego Wykupu stanowiącą podstawę żądania wykupu Obligacji przez Obligatariusza.

11.3. Obligatariusz wraz z żądaniem opisanym w pkt. 11.2 powyżej winien przedstawić Świadcstwo Depozytowe potwierdzające fakt posiadania Obligacji przez Obligatariusza żądającego dokonania wcześniejszego wykupu lub inny dokument potwierdzający zgodnie z Ustawą o Obrocie fakt posiadania Obligacji przez Obligatariusza żądającego dokonania wcześniejszego wykupu, z terminem ważności tego dokumentu wygasającym nie wcześniej niż Dzień Roboczy przypadający bezpośrednio po Dniu Wcześniejszego Wykupu.

11.4. W przypadku, gdy:

11.4.1. Emitent będzie w zwłoce z wykonaniem w terminie, w całości lub części, zobowiązań pieniężnych wynikających z Obligacji;

11.4.2. Emitent będzie w niezawinionym przez niego opóźnieniu, nie krótszym niż 3 dni, w wykonaniu, w całości lub części, zobowiązań pieniężnych wynikających z Obligacji;

Obligacje podlegają na żądanie Obligatariusza natychmiastowemu wykupowi.

11.5. W przypadku, gdy wystąpi którekolwiek ze zdarzeń wskazanych poniżej („**Podstawy Wcześniejszego Wykupu**”), każdy Obligatariusz może żądać wykupu posiadanych przez Obligatariusza Obligacji w terminie od 4 (czwartego) Dnia Roboczego po dniu wystąpienia danej Podstawy Wcześniejszego Wykupu do upływu 30 dni od dnia zawiadomienia przez Emitenta o jego wystąpieniu zgodnie

z pkt. 16.3 Podstawowych Warunków Emisji („**Termin Zgłaszania Żądań**”), a Emitent zobowiązany będzie wykupić Obligacje wskazane w żądaniu w terminie 30 (trzydziestu) dni od Terminu Zgłaszania Żądań, z zastrzeżeniem pkt. 11.6 Podstawowych Warunków Emisji. Emitent zobowiązany będzie wykupić Obligacje wskazane w żądaniu, chyba że przed złożeniem przez Obligatariusza żądania wcześniejszego wykupu stan faktyczny stanowiący zaistniałą Podstawę Wcześniejszego Wykupu przestanie trwać, a wszelkie jego skutki prawne zostaną usunięte, o czym Emitent zawiadomi Obligatariuszy w sposób przewidziany w Podstawowych Warunkach Emisji:

- 11.5.1. bez zgody Zgromadzenia Obligatariuszy Emitent trwale zaprzestanie prowadzenia, w całości lub w istotnej części, swojej podstawowej działalności gospodarczej polegającej na pośrednim lub bezpośrednim: (i) nabywaniu wierzytelności, (ii) windykacji wierzytelności lub (iii) świadczeniu usług związanych z zarządzaniem funduszami lub spółkami inwestującymi w wierzytelności;
- 11.5.2. Wskaźnik Skonsolidowanego Zadłużenia Finansowego Netto / Kapitały Własne przekroczy na dany Dzień Badania 225% (w zaokrągleniu do liczby całkowitej), a Emitent nie uzyska zgody Zgromadzenia Obligatariuszy na przekroczenie tego Wskaźnika Skonsolidowanego Zadłużenia Finansowego Netto / Kapitały Własne;
- 11.5.3. Wskaźnik Skonsolidowane Zadłużenie Finansowe Netto / EBITDA Gotówkowa przekroczy na dany Dzień Badania 400% (w zaokrągleniu do liczby całkowitej), a Emitent nie uzyska zgody Zgromadzenia Obligatariuszy na przekroczenie tego Wskaźnika Skonsolidowane Zadłużenie Finansowe Netto / EBITDA Gotówkowa;
- 11.5.4. jakiegokolwiek Zadłużenie Finansowe Emitenta lub Istotnego Podmiotu z Grupy nie zostanie spłacone w terminie jego wymagalności ani też po upływie ustalonego okresu karencji, lub też jakiegokolwiek Zadłużenie Finansowe Emitenta lub Istotnego Podmiotu z Grupy, wskutek wystąpienia przypadku naruszenia umowy będącej źródłem Zadłużenia Finansowego lub w wyniku wystąpienia innych okoliczności skutkujących obowiązkiem wcześniejszej spłaty Zadłużenia Finansowego, stanie się wymagalne i płatne przed terminem jego wymagalności, chyba że:
 - (i) łączna wartość Zadłużenia Finansowego, o którym mowa powyżej będzie równa lub niższa niż 10% (dziesięć procent) Kapitałów Własnych, lub
 - (ii) wierzyciele z tytułu tego Zadłużenia Finansowego zobowiążą się powstrzymać od podejmowania działań egzekucyjnych wobec Emitenta lub Istotnego Podmiotu z Grupy;
- 11.5.5. Emitent:
 - (i) w terminie 14 (czternastu) dni od dnia złożenia stosownego żądania przez Obligatariuszy nie zwoła Zgromadzenia Obligatariuszy z terminem odbycia Zgromadzenia Obligatariuszy przypadającym nie później niż 28 (dwadzieścia osiem) dni po dniu zwołania Zgromadzenia Obligatariuszy pomimo prawidłowo złożonego żądania, lub uniemożliwi w inny sposób zwołanie lub odbycie Zgromadzenia Obligatariuszy na żądanie Obligatariuszy z zachowaniem powyższych terminów, lub
 - (ii) w terminie 7 (siedmiu) dni od dnia zakończenia Zgromadzenia Obligatariuszy nie opublikuje na Stronie Internetowej protokołu z przebiegu obrad Zgromadzenia Obligatariuszy;

- 11.5.6. Emitent lub Walne Zgromadzenie Emitenta podejmie formalnie decyzję o skupie akcji własnych lub wypłacie dywidendy i na skutek tej decyzji: (i) Wskaźnik Skonsolidowane Zadłużenie Finansowe Netto / EBITDA Gotówkowa skorygowany o kwotę skupu akcji własnych lub wypłaty dywidendy, według stanu na ostatni Dzień Badania, dla którego opublikowano skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe, przekroczy 350% (w zaokrągleniu do liczby całkowitej) lub (ii) Wskaźnik Skonsolidowane Zadłużenie Finansowe Netto / Kapitały Własne, skorygowany o kwotę skupu akcji własnych lub wypłaty dywidendy, według stanu na ostatni Dzień Badania, dla którego opublikowano skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe, przekroczy 150% (w zaokrągleniu do liczby całkowitej), przy czym korekta wskaźników, o której mowa powyżej będzie przeprowadzana w ten sposób, że Skonsolidowane Zadłużenie Finansowe Netto zostanie powiększone o uchwaloną kwotę skupu akcji własnych lub kwotę wypłaty dywidendy a Kapitały Własne pomniejszone o uchwaloną kwotę skupu akcji własnych lub kwotę wypłaty dywidendy;
- 11.5.7. Emitent lub Istotny Podmiot z Grupy rozporządzi całością lub zorganizowaną częścią swojego przedsiębiorstwa (w tym w szczególności w drodze sprzedaży, wniesienia aportem, darowizny lub innych czynności prawnych o analogicznym skutku ekonomicznym) na warunkach gorszych dla, odpowiednio, Emitenta lub Istotnego Podmiotu z Grupy niż obowiązujące w danym czasie warunki rynkowe, z wyłączeniem sytuacji, w której:
- (i) rozporządzenie takie dokonane zostało na rzecz podmiotu z Grupy, lub
 - (ii) łączna wartość księgowa aktywów będących przedmiotem takich rozporządzeń w danym roku kalendarzowym nie przekroczy 5% (pięć procent) skonsolidowanego kapitału własnego wskazanego w ostatnim skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym;
- 11.5.8. akcje Emitenta zostaną wykluczone lub wycofane z obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW lub obrót akcjami Emitenta zostanie zawieszony z uwagi na brak realizacji przez Emitenta obowiązków informacyjnych wynikających z odpowiednich przepisów prawa lub regulacji rynku, na którym są notowane i stan ten utrzyma się przez okres dłuższy niż 14 (czternaście) dni. Celem uniknięcia wątpliwości, nie stanowi Podstawy Wcześniejszego Wykupu wykluczenie, wycofanie lub zawieszenie obrotu akcjami Emitenta na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW w związku z połączeniem Emitenta (jako spółki przejmowanej) z inną spółką (jako spółką przejmującą), której akcje są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym lub wprowadzone do obrotu w alternatywnym systemie obrotu prowadzonym przez GPW;
- 11.5.9. Emitent nie wykona lub nienależyście wykona swoje zobowiązanie do przekazania informacji zgodnie z pkt. 16 Podstawowych Warunków Emisji i takie naruszenie nie zostało usunięte w ciągu 5 Dni Roboczych od dnia wystąpienia danego zdarzenia;
- 11.5.10. Wystąpi zdarzenie wskazane jako dodatkowa Podstawa Wcześniejszego Wykupu w Ostatecznych Warunkach Emisji Danej Serii.
- 11.6. W przypadku, gdy Emitent nie poinformuje Obligatariuszy o wystąpieniu Podstawy Wcześniejszego Wykupu przez okres 30 (trzydziestu) dni od dnia, w którym Emitent powinien tego dokonać zgodnie z pkt. 16.3 Podstawowych Warunków Emisji („Okres Przejściowy”), Emitent zobowiązany będzie dokonać

wcześniejszego wykupu w odniesieniu do Obligacji objętych danym żądaniem wcześniejszego wykupu w terminie:

- 11.6.1. 15 (piętnaście) Dni Roboczych od dnia upływu Okresu Przejściowego – w odniesieniu do żądań wcześniejszego wykupu zgłoszonych w Okresie Przejściowym;
- 11.6.2. 15 (piętnaście) Dni Roboczych od dnia zgłoszenia przez danego Obligatariusza żądania wcześniejszego wykupu – w odniesieniu do żądań wcześniejszego wykupu zgłoszonych po upływie Okresu Przejściowego, a przed Terminem Zgłaszania Żądań.

12. WCZEŚNIEJSZY WYKUP NA ŻĄDANIE EMITENTA

12.1. Emitent jest uprawniony do wcześniejszego wykupu określonej przez siebie liczby Obligacji danej serii (wykup całościowy lub częściowy skutkujący umorzeniem wykupowanych Obligacji) lub określonej przez siebie części wartości nominalnej wszystkich Obligacji danej serii (wykup częściowy skutkujący obniżeniem wartości Należności Głównej, nieprowadzący do umorzenia wykupowanych Obligacji), w każdym z Dni Roboczych, począwszy od pierwszego Dnia Roboczego II Okresu Odsetkowego, na następujących zasadach:

- 12.1.1. Emitent zawiadamia Obligatariuszy o skorzystaniu z prawa wcześniejszego wykupu, wskazując w takim zawiadomieniu Dzień Roboczy, w którym Emitent dokona wcześniejszego wykupu Obligacji, tj. Dzień Wcześniejszego Wykupu, oraz tryb wcześniejszego wykupu Obligacji, tj. czy wcześniejszy wykup nastąpi w drodze wykupu określonej przez Emitenta liczby Obligacji danej serii czy w drodze wykupu określonej przez Emitenta części wartości nominalnej wszystkich Obligacji danej serii;
- 12.1.2. Dzień Wcześniejszego Wykupu może być wyznaczony na Dzień Roboczy, który przypada nie wcześniej niż po upływie 12 (dwunastu) Dni Roboczych od dnia zawiadomienia Obligatariuszy o skorzystaniu z prawa wcześniejszego wykupu;
- 12.1.3. wcześniejszy wykup może zostać przez Emitenta przeprowadzony wielokrotnie;
- 12.1.4. wcześniejszy wykup zostanie przeprowadzony zgodnie z Regulacjami KDPW, w szczególności w przypadku, gdy wcześniejszy wykup nie będzie zgodnie z Regulacjami KDPW możliwy do przeprowadzenia w Dniu Wcześniejszego Wykupu wskazanym w zawiadomieniu Emitenta, o którym mowa w pkt. 12.1.1 powyżej, Dniem Wcześniejszego Wykupu będzie najwcześniejszy możliwy zgodnie z Regulacjami KDPW dzień;
- 12.1.5. z tytułu wykonania wcześniejszego wykupu Emitent, poza Należnością Główną (lub jej częścią) oraz należnymi Odsetkami, wypłaci na rzecz Obligatariuszy premię liczoną od wartości nominalnej Obligacji, będących przedmiotem danego przedterminowego wykupu (a w przypadku wcześniejszego wykupu w drodze wykupu części wartości nominalnej wszystkich Obligacji danej serii – od wartości wykupowanej części Należności Głównej), zgodnie z wyszczególnieniem podanym w Ostatecznych Warunkach Emisji Danej Serii, o ile wypłata takiej premii zostanie przewidziana w Ostatecznych Warunkach Emisji danej serii Obligacji.

13. OBOWIĄZKOWA AMORTYZACJA

13.1. Emitent może w Ostatecznych Warunkach Emisji Danej Serii postanowić o obowiązkowym częściowym wcześniejszym wykupie Obligacji danej serii („**Obowiązkowa Amortyzacja**”) dokonywanym w drodze wykupu określonej części wartości nominalnej wszystkich Obligacji danej serii .

13.2. W przypadku ustanowienia Obowiązkowej Amortyzacji, Emitent zobowiązany będzie przeprowadzić ją w Dniach Płatności Odsetek i wysokości określonych w Ostatecznych Warunkach Emisji danej serii Obligacji.

13.3. Wykup w ramach Obowiązkowej Amortyzacji nastąpi zgodnie z Regulacjami KDPW.

13.4. Wykup w ramach Obowiązkowej Amortyzacji nastąpi poprzez zapłatę odpowiedniej części Należności Głównej powiększonej o Odsetki.

14. ODSETKI OD OBLIGACJI (OPROCENTOWANIE)

14.1. Płatność Odsetek

14.1.1. Obligacje są oprocentowane począwszy od Dnia Emisji (z wyłączeniem tego dnia) do Dnia Wykupu (włącznie) lub Dnia Wcześniejszego Wykupu (włącznie).

14.1.2. Odsetki będą płatne z dołu, w Dniu Płatności Odsetek.

14.1.3. Jeżeli Dzień Płatności Odsetek nie będzie przypadał w Dniu Roboczym, Emitent zobowiązuje się do zapłaty Odsetek w pierwszym Dniu Roboczym przypadającym po tym Dniu Płatności Odsetek.

14.2. Naliczanie odsetek

14.2.1. Odsetki będą naliczane od wartości nominalnej Obligacji za dany Okres Odsetkowy.

14.2.2. Odsetki od Obligacji naliczane będą w okresie od Dnia Emisji (z wyłączeniem tego dnia) do:

(i) Dnia Wykupu (łącznie z tym dniem), albo

(ii) Dnia Wcześniejszego Wykupu (łącznie z tym dniem).

14.2.3. Pierwszy Okres Odsetkowy rozpoczyna się w Dniu Emisji (z wyłączeniem tego dnia) i kończy się ostatniego dnia pierwszego Okresu Odsetkowego (łącznie z tym dniem). Każdy kolejny Okres Odsetkowy rozpoczyna się w dacie ostatniego dnia poprzedniego Okresu Odsetkowego (z wyłączeniem tego dnia) i kończy w ostatnim dniu danego Okresu Odsetkowego (łącznie z tym dniem).

14.2.4. Po Dniu Wykupu Obligacje nie są oprocentowane, z zastrzeżeniem, że w przypadku opóźnienia w zapłacie Należności Głównej Obligatariuszowi będą przysługiwały ustawowe odsetki za opóźnienie od niezapłaconej Należności Głównej. W żadnym przypadku kwota jakichkolwiek odsetek kapitałowych z tytułu Obligacji nie ulegnie kapitalizacji i nie będą naliczane odsetki kapitałowe od takiej kwoty odsetek kapitałowych.

14.3. Wysokość Odsetek

Wysokość Odsetek będzie się obliczać według następującego wzoru:

$$O = N \times Opr \times (LD/365)$$

gdzie:

O – oznacza wysokość Odsetek z jednej Obligacji za dany Okres Odsetkowy,

Opr – oznacza Stopę Procentową, przy czym dla Obligacji o stałym oprocentowaniu - wartość wyrażoną w procentach wskazaną w Ostatecznych Warunkach Emisji danej serii Obligacji, a dla Obligacji o zmiennym oprocentowaniu - Stopę Procentową ustaloną zgodnie z pkt. 14.5 poniżej,

N – oznacza wartość nominalną jednej Obligacji,

LD – oznacza rzeczywistą liczbę dni w danym Okresie Odsetkowym (przy czym w przypadku wcześniejszego wykupu Okres Odsetkowy kończy się z Dniem Wcześniejszego Wykupu),

po zaokrągleniu wyniku tego obliczenia do jednego grosza (przy czym 5/10 i większe części grosza będą zaokrąglone w górę).

- 14.4. Oprocentowanie Obligacji danej serii może być stałe albo zmienne. Sposób oprocentowania Obligacji danej serii zostanie określony w Ostatecznych Warunkach Emisji danej serii Obligacji.
- 14.5. Ustalanie Stopy Procentowej w przypadku Obligacji o zmiennym oprocentowaniu będzie odbywać się na następujących warunkach:
- 14.5.1. Stopę Procentową dla danego Okresu Odsetkowego stanowić będzie Stopa Bazowa (jak zdefiniowano poniżej) powiększona o Marżę;
- 14.5.2. Stopę Bazową stanowić będzie:
- (i) w przypadku Obligacji emitowanych w PLN – ustalony w Ostatecznych Warunkach Emisji danej serii Obligacji wskaźnik referencyjny stopy procentowej WIBOR, tj. ustalona z dokładnością do 0,01 punktu procentowego wysokość oprocentowania pożyczek na polskim rynku międzybankowym dla danego okresu (Warsaw Interbank Offered Rate) i podanej przez GPW Benchmark S.A. z siedzibą w Warszawie na stronie www.gpwbenchmark.pl lub innej stronie, która ją zastąpi;
 - (ii) w przypadku Obligacji emitowanych w EUR – ustalona w Ostatecznych Warunkach Emisji danej serii Obligacji stopa procentowa EURIBOR, która zgodnie z regulacjami European Money Markets Institute (EMMI) ustalana jest na fixingu i publikowana przez upoważnione do tego podmioty (lista podmiotów publikujących wysokość stopy procentowej EURIBOR dostępna jest na stronie internetowej EMMI pod adresem [www\[.\]emmi-benchmarks\[.\]eu](http://www[.]emmi-benchmarks[.]eu)).
- 14.5.3. Stopę Bazową ustala się na cztery Dni Robocze przed pierwszym dniem Okresu Odsetkowego, w którym ma obowiązywać dana Stopa Bazowa („**Dzień Ustalenia Stopy Bazowej**”).
- 14.5.4. W przypadku, gdy Stopa Bazowa nie może być ustalona zgodnie z powyższymi postanowieniami (w tym, w szczególności, w związku Ogłoszeniem Końca Publikacji) lub gdy nastąpi Brak Zezwolenia WIBOR lub gdy zgodnie z Ogłoszeniem Braku Reprezentatywności WIBOR przestanie być reprezentatywny, Stopa Bazowa zostanie ustalona jako Wskaźnik Alternatywny skorygowany o Korektę (jeśli będzie miała zastosowanie), w sposób opisany poniżej.
- 14.5.5. Jeśli brak dostępności WIBOR będzie związany z Ogłoszeniem Końca Publikacji lub gdy nastąpi Brak Zezwolenia WIBOR lub gdy zgodnie z Ogłoszeniem Braku Reprezentatywności WIBOR przestanie być reprezentatywny, Wskaźnik Alternatywny trwale zastępuje WIBOR. W innym przypadku WIBOR jest ponownie stosowany dla ustalenia Stopy Bazowej od Dnia Ustalenia Stopy Bazowej, w którym WIBOR będzie ponownie dostępny.
- 14.5.6. Emitent ustala Wskaźnik Alternatywny zgodnie z jedną z następujących metod i w poniższej kolejności:
- (i) Wskaźnikiem Alternatywnym jest WIRF- lub inny wskaźnik alternatywny wyznaczony w trybie art. 23c Rozporządzenia o Wskaźnikach Referencyjnych);
 - (ii) Wskaźnikiem Alternatywnym jest wskaźnik, który rekomendowała do stosowania zamiast WIBOR lub zamiast WIRF- Komisja Nadzoru Finansowego lub Narodowy Bank Polski;
 - (iii) Wskaźnikiem Alternatywnym jest stopa referencyjna stosowana przez Narodowy Bank Polski.

Kolejna metoda jest stosowana, gdy poprzednia metoda nie będzie mogła zostać efektywnie zastosowana do Dnia Ustalenia Stopy Bazowej włącznie z tym dniem (w przypadku gdy określony Podmiot Wyznaczający nie wskaże Wskaźnika Alternatywnego).

14.5.7. Po ustaleniu Wskaźnika Alternatywnego Korekta zostaje ustalona zgodnie z następującymi zasadami:

- (i) Korekta ma charakter wartości lub działania, które koryguje wartość Wskaźnika Alternatywnego. Wartość Korekty może być wartością dodatnią, ujemną, zerową, jak również być określona wzorem lub metodą obliczenia (np. poprzez składanie czy kapitalizowanie dziennych stawek procentowych przez okres, dla którego obliczane są odsetki) oraz może obejmować inne dostosowania związane z zastąpieniem WIBOR;
- (ii) jeżeli w danej metodzie ustalenia Wskaźnika Alternatywnego:
 - a. Podmiot Wyznaczający wskazał Korektę – stosuje się taką Korektę,
 - b. Podmiot Wyznaczający wskazał aby nie stosować Korekty – nie stosuje się Korekty;
- (iii) jeżeli w danej metodzie ustalenia Wskaźnika Alternatywnego Podmiot Wyznaczający nie odniósł się do Korekty:
 - a. Korekta jest dodawana do wartości Wskaźnika Alternatywnego;
 - b. Korekta jest równa historycznej medianie różnic pomiędzy WIBOR oraz Wskaźnikiem Alternatywnym;
 - c. mediana różnic jest ustalana:
 1. za okres 24 miesiące przed dniem, w którym WIBOR przestał być publikowany (gdy nastąpiło Ogłoszenie Końca Publikacji) albo pierwszym dniem, w którym Wskaźnik Alternatywny jest stosowany (gdy WIBOR nie został opublikowany, ale nie nastąpiło Ogłoszenie Końca Publikacji) albo dniem, w którym wystąpił Brak Zezwolenia WIBOR albo dniem, w którym zgodnie z Ogłoszeniem Braku Reprezentatywności WIBOR przestał być reprezentatywny;
 2. biorąc pod uwagę, każdy dzień z badanego okresu, w którym był publikowany zarówno WIBOR, jak i Wskaźnik Alternatywny.

14.5.8. Wskaźnik Alternatywny oraz Korekta są wyznaczone przez Emitenta lub Agenta Kalkulacyjnego. Emitent opublikuje w sposób określony w punkcie 19 (Zawiadomienia) Podstawowych Warunków Emisji informację o Wskaźniku Alternatywnym oraz (po jej sporządzeniu) metodę obliczania Korekty lub opinię odpowiednio Emitenta lub Agenta Kalkulacyjnego, że Korekta nie jest wymagana.

14.5.9. Jeśli Wskaźnik Alternatywny jest publikowany z dołu, przez co nie jest on dostępny dla Okresu Odsetkowego w Dniu Ustalenia Stopy Bazowej, Dzień Ustalenia Stopy Bazowej ulega odpowiedniemu przesunięciu do czasu publikacji Wskaźnika Alternatywnego dla danego Okresu Odsetkowego.

14.5.10. W przypadku gdy Wskaźnik Alternatywny trwale zastąpi WIBOR lub WIRF- , postanowienia Warunków Emisji odnoszące się do WIBOR lub WIRF- stosuje się odpowiednio do tego Wskaźnika Alternatywnego z uwzględnieniem Korekty.

14.5.11. Zmiana metody obliczania WIBOR lub Wskaźnika Alternatywnego ogłoszona przez jego administratora, w tym zmiana uznana przez administratora za istotną zmianę, nie stanowi podstawy do zmiany Warunków Emisji lub stosowania Korekty.

- 14.5.12. W przypadku, gdy Stopa Bazowa dla Obligacji emitowanych w EUR nie może być ustalona zgodnie z pkt. 14.5.2 w Dniu Ustalenia Stawki Oprocentowania ze względu na brak prawnej możliwości dalszego stosowania stopy procentowej EURIBOR, Stopa Bazowa dla Obligacji emitowanych w EUR zostanie ustalona jako stawka referencyjna €STR, która jest ustalana przez Europejski Bank Centralny albo inna stawka referencyjna opracowana przez Administratora Wskaźników Referencyjnych zgodnie z procedurą, o której mowa w art. 28 ust. 1 Rozporządzenia o Wskaźnikach Referencyjnych.
- 14.6. Podwyższenie Stopy Procentowej
- 14.6.1. Jeżeli Wskaźnik Skonsolidowane Zadłużenie Finansowe Netto / EBITDA Gotówkowa ustalony na dwa następujące po sobie kolejno Dni Badania będzie wyższy niż 3,50, to Stopa Procentowa ulegnie zwiększeniu o 0,50 punktu procentowego (w skali roku).
- 14.6.2. Podwyższona Stopa Procentowa będzie obowiązywać począwszy od kolejnego Okresu Odsetkowego po Okresie Odsetkowym, w którym zostały udostępnione informacje o wysokości Wskaźnika Skonsolidowane Zadłużenie Finansowe Netto / EBITDA Gotówkowa dla drugiego z dwóch kolejnych Dni Badania i informacje niezbędne do jego obliczenia, na podstawie którego została zweryfikowana wartość Wskaźnika Skonsolidowane Zadłużenie Finansowe Netto / EBITDA Gotówkowa na poziomie powyżej 3,50 w dwóch następujących po sobie kolejno Dniach Badania. Obniżenie Stopy Procentowej do poziomu sprzed podwyższenia nastąpi w przypadku, gdy Wskaźnik Skonsolidowane Zadłużenie Finansowe Netto / EBITDA Gotówkowa w danym Dniu Badania będzie równy lub niższy niż 3,50. Obniżona Stopa Procentowa, właściwa wg poziomów określonych w pkt. 14.5 będzie obowiązywała począwszy od kolejnego Okresu Odsetkowego po Okresie Odsetkowym, w którym zostały udostępnione informacje o wysokości Wskaźnika Skonsolidowane Zadłużenie Finansowe Netto / EBITDA Gotówkowa i informacje niezbędne do jego obliczenia, na podstawie którego została zweryfikowana wartość Wskaźnika Skonsolidowane Zadłużenie Finansowe Netto / EBITDA Gotówkowa na poziomie równym lub niższym niż 3,50.
- 15. SPOSÓB WYPŁATY ŚWIADCZEŃ Z OBLIGACJI**
- 15.1. Świadczenia z tytułu Obligacji spełniane będą (i) w PLN – w przypadku Obligacji danej serii emitowanych w PLN albo (ii) w EUR – w przypadku Obligacji danej serii emitowanych w EUR.
- 15.2. Wszelkie płatności z tytułu Obligacji będą dokonywane bez potrąceń z tytułu roszczeń wzajemnych (chyba że takie potrącenia są wymagane zgodnie z prawem) oraz będą dokonywane z uwzględnieniem przepisów prawa obowiązującego w dniu dokonania płatności.
- 15.3. Płatności z tytułu Obligacji dokonywane będą za pośrednictwem KDPW i właściwego Podmiotu Prowadzącego Rachunek zgodnie z Regulacjami KDPW i regulacjami danego Podmiotu Prowadzącego Rachunek, na rzecz osób będących Obligatariuszami w Dniu Ustalenia Praw poprzedzającym dany Dzień Płatności. Na podstawie odrębnego porozumienia zawartego pomiędzy Emitentem a Obligatariuszem, płatność z tytułu Obligacji może zostać przez Emitenta dokonana na rzecz takiego Obligatariusza bez pośrednictwa KDPW.
- 15.4. Świadczenia z Obligacji nie będą wypłacane Obligatariuszowi w gotówce. Płatności będą uważane za należycie dokonane z chwilą przeniesienia środków pieniężnych na rachunek Obligatariusza.
- 15.5. Informacje o numerze rachunku bankowego oraz wszelkie inne informacje i dokumenty wymagane przez Podmiot Prowadzący Rachunek winny być przez Obligatariusza przekazane w formie i w terminach

określonych w regulacjach wewnętrznych takiego podmiotu. Dla uniknięcia wątpliwości, brak płatności na rzecz Obligatariusza świadczenia pieniężnego z tytułu Obligacji spowodowany brakiem przekazania przez tego Obligatariusza informacji o numerze rachunku lub wskazaniem przez Obligatariusza nieprawidłowego rachunku nie stanowi zwłoki lub opóźnienia Emitenta w spełnieniu takiego świadczenia w rozumieniu pkt. 11.4.1 i 11.4.2 Podstawowych Warunków Emisji.

15.6. Miejscem spełnienia świadczenia będzie siedziba Podmiotu Prowadzącego Rachunek, za pośrednictwem którego spełniane jest świadczenie.

16. DODATKOWE OBOWIĄZKI EMITENTA

16.1. Emitent będzie publikował Sprawozdania Finansowe na Stronie Internetowej oraz zgodnie z obowiązującymi Emitenta przepisami dotyczącymi przekazywania sprawozdań finansowych przez spółki publiczne w terminach określonych w tych przepisach oraz zgodnie z postanowieniami regulaminu Rynku Regulowanego.

16.2. Nie później niż w 5 (piątym) Dniu Roboczym przypadającym po publikacji przez Emitenta skonsolidowanego raportu rocznego, półrocznego lub kwartalnego Emitent opublikuje na swojej Stronie Internetowej lub w drodze raportu bieżącego informację o wysokości:

- Wskaźnika Skonsolidowane Zadłużenie Finansowe Netto / Kapitały Własne;
- Wskaźnika Skonsolidowane Zadłużenie Finansowe Netto / EBITDA Gotówkowa.

16.3. Emitent zobowiązuje się powiadomić Obligatariuszy o wystąpieniu każdego ze zdarzeń opisanych w pkt. 10.5, 11.4 i 11.5 Podstawowych Warunków Emisji w przypadku, gdy zdarzenie takie trwać będzie co najmniej 3 (trzy) Dni Robocze, w trybie przewidzianym dla przekazywania informacji dla Obligatariuszy określonym w pkt. 16.4 Podstawowych Warunków Emisji – niezwłocznie, ale nie później niż w terminie 4 (czterech) Dni Roboczych od uzyskania przez Emitenta wiedzy o takim zdarzeniu.

16.4. Bez uszczerbku dla wszelkich dodatkowych wymogów przewidzianych przez bezwzględnie obowiązujące przepisy prawa, Regulacje KDPW lub regulacje wewnętrzne odpowiednio Rynku Regulowanego lub ASO, informacje dla Obligatariuszy, których przekazanie przewidują Warunki Emisji, będą publikowane na Stronie Internetowej, z uwzględnieniem okoliczności, że Emitent posiada status spółki publicznej.

17. PRZEDAWNIE

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

18. PRAWO WŁAŚCIWE. JURYSDYKCJA

18.1. Obligacje są wyemitowane zgodnie z prawem polskim i temu prawu podlegają. Wszelkie związane z Obligacjami spory będą rozstrzygane przez sąd właściwy miejscowo dla siedziby Emitenta.

19. ZAWIADOMIENIA

19.1. Wszelkie zawiadomienia Emitenta kierowane do Obligatariuszy, z zastrzeżeniem pkt. 16 Warunków Emisji, będą składane Obligatariuszom poprzez publikację na Stronie Internetowej Emitenta (z uwzględnieniem okoliczności, że Emitent posiada status spółki publicznej).

19.2. Wszelkie zawiadomienia kierowane przez Obligatariuszy do Emitenta będą ważne o ile zostaną podpisane w imieniu Obligatariusza oraz przekazane listem poleconym lub kurierem za zwrotnym potwierdzeniem odbioru lub bezpośrednio za pokwitowaniem odbioru na adres Emitenta wraz ze Świadectwem Depozytowym lub innym dokumentem potwierdzającym zgodnie z Ustawą o Obrocie fakt posiadania Obligacji przez Obligatariusza na dzień sporządzenia zawiadomienia.

20. ZGROMADZENIE OBLIGATARIUSZY

- 20.1. Zgromadzenie Obligatariuszy stanowi reprezentację ogółu Obligatariuszy. Kompetencje oraz zasady zwoływania, odbywania i działania Zgromadzenia Obligatariuszy reguluje Ustawa o Obligacjach oraz Warunki Emisji.
- 20.2. Obligatariusze mogą podejmować decyzje w ramach Zgromadzenia Obligatariuszy.
W wyniku uchwały Zgromadzenia Obligatariuszy dopuszczalna jest zmiana wszystkich postanowień Warunków Emisji.
- 20.3. Zgromadzenie Obligatariuszy może odbywać się w siedzibie Emitenta lub w Warszawie.
- 20.4. W przypadku podjęcia takiej decyzji przez Emitenta, Obligatariusze będą uprawnieni do udziału w Zgromadzeniu Obligatariuszy przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, o czym Emitent każdorazowo zawiadomi Obligatariuszy w ogłoszeniu o zwołaniu Zgromadzenia Obligatariuszy.

21. POSTANOWIENIA KOŃCOWE

- 21.1. W sprawach związanych z Obligacjami, Firma Inwestycyjna działa wyłącznie jako pełnomocnik Emitenta i nie ponosi żadnej odpowiedzialności w stosunku do Obligatariuszy w zakresie płatności przez Emitenta Odsetek oraz wykupu Obligacji, ani za żadne inne obowiązki Emitenta wynikające z Obligacji.
- 21.2. W przypadku gdy jakiegokolwiek postanowienia Warunków Emisji dotyczące wypłaty świadczeń pieniężnych okażą się być sprzeczne z Regulacjami KDPW, pierwszeństwo przed stosowaniem postanowień Warunków Emisji w tym zakresie mają odpowiednie Regulacje KDPW.
- 21.3. Dokumenty, informacje i komunikaty publikowane przez Emitenta na Stronie Internetowej w wykonaniu przepisów Ustawy o Obligacjach i postanowień Warunków Emisji, Emitent jest zobowiązany przekazywać zgodnie z art. 16 Ustawy o Obligacjach w postaci drukowanej do Firmy Inwestycyjnej pełniącej funkcję agenta dokumentacyjnego – w terminie nie dłuższym niż 5 Dni Roboczych od dnia opublikowania ich na Stronie Internetowej.

14.4 Wzór formularza Ostatecznych Warunków Emisji danej serii Obligacji

WZÓR OSTATECZNYCH WARUNKÓW EMISJI DANEJ SERII OBLIGACJI

OSTATECZNE WARUNKI EMISJI OBLIGACJI SERII [●]

KREDYT INKASO S.A.

[Miejscowość], [Data]

Niniejszy dokument („**Ostateczne Warunki Obligacji**”) określa ostateczne warunki emisji dla obligacji wskazanych poniżej, emitowanych przez **Kredyt Inkaso S.A.** z siedzibą w Warszawie, adres: ul. Postępu 21B, 02-676 Warszawa, wpisaną do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000270672, NIP: 9222544099, REGON 951078572, o kapitale zakładowym w wysokości 12.897.364,00 zł (w pełni opłaconym), dla której prowadzona jest strona internetowa pod adresem: [https://obligacje\[.\]kredytinkaso\[.\]pl](https://obligacje[.]kredytinkaso[.]pl) („**Emitent**”, „**Spółka**”).

Obligacje serii [●] („**Obligacje**”) emitowane są w ramach Programu Emisji Obligacji do kwoty 200.000.000 PLN (dwieście milionów złotych) lub równowartości tej kwoty wyrażonej w euro na podstawie: (i) Uchwały nr XI/23/1/2023 Rady Nadzorczej Emitenta z dnia 20 grudnia 2023 r. w sprawie wyrażenia zgody na ustanowienie w Spółce programu emisji obligacji, (ii) Uchwały Rady Nadzorczej nr XII/3/2/2024 z dnia 29 listopada 2024 r. w sprawie wyrażenia zgody na zmianę kwoty ustanowionego w Spółce programu emisji obligacji, (iii) Uchwały nr VI/1/12/2023 Zarządu Emitenta z dnia 21 grudnia 2023 r. w sprawie ustanowienia w Spółce programu emisji obligacji zmienionej uchwałą Zarządu Emitenta nr I/5/12/2024 z dnia 03 grudnia 2024 r. w sprawie zmiany uchwały Zarządu Spółki nr VI/I/12/2023 z dnia 21 grudnia 2023 r. oraz (iv) uchwały Zarządu Emitenta nr [●] z dnia [●] r. w sprawie emisji obligacji serii [●] w ramach programu i ustalenia ostatecznych warunków ich emisji.

Prospekt podstawowy sporządzony przez Spółkę w związku z emisją Obligacji w ramach Programu został zatwierdzony przez Komisję Nadzoru Finansowego w dniu [●] roku („**Prospekt**”).

Niniejsze Ostateczne Warunki Obligacji stanowią ostateczne warunki emisji dla Obligacji w rozumieniu art. 8 ust. 4 Rozporządzenia Prospektowego i w celu uzyskania wszystkich istotnych informacji muszą być odczytywane w związku z Prospektem i ewentualnymi suplementami do Prospektu oraz komunikatami aktualizującymi. Niniejsze Ostateczne Warunki Obligacji łącznie z Podstawowymi Warunkami Emisji stanowią warunki emisji Obligacji w rozumieniu art. 5 Ustawy o Obligacjach. Wszelkie wyrażenia pisane w Ostatecznych Warunkach Obligacji wielką literą, a wprost w nich niezdefiniowane, mają znaczenie nadane w Podstawowych Warunkach Emisji zamieszczonych w Prospekcie.

Prospekt, zawierający podstawowe warunki emisji Obligacji, wraz z ewentualnymi suplementami oraz komunikatami aktualizującymi do Prospektu został udostępniony do publicznej wiadomości w formie elektronicznej na stronie internetowej Spółki ([https://obligacje\[.\]kredytinkaso\[.\]pl](https://obligacje[.]kredytinkaso[.]pl)) oraz dodatkowo, w celach informacyjnych na stronie internetowej Firmy Inwestycyjnej ([www\[.\]michaelstrom\[.\]pl](http://www[.]michaelstrom[.]pl)).

Do niniejszych Ostatecznych Warunków Obligacji załączone zostało podsumowanie Prospektu dotyczące emisji Obligacji.

Niniejsze Ostateczne Warunki Obligacji powinny być czytane łącznie z Podstawowymi Warunkami Emisji zamieszczonymi w Prospekcie.

1. INFORMACJE DOTYCZĄCE OFERTY PUBLICZNEJ OBLIGACJI

Oznaczenie serii:	[●]				
Wstępny kod ISIN:	[●] (o ile będzie znany)				
Waluta emisji:	PLN / EUR				
Liczba oferowanych Obligacji:	do [●] [z zastrzeżeniem możliwości zwiększenia liczby oferowanych obligacji do nie więcej niż [●], najpóźniej na [●] Dni Roboczych przed planowanym Dniem Emisji („Zwiększenie Oferty”). Informacja o zwiększeniu liczby oferowanych Obligacji zostanie przez Emitenta podana do publicznej wiadomości w sposób, w jaki został opublikowany Prospekt, tj. na stronie internetowej Emitenta (www[.]obligacje[.]kredytinkaso[.]pl) oraz, dodatkowo, w celach informacyjnych, na stronie internetowej Firmy inwestycyjnej (www[.]michaelstrom[.]pl) oraz przekazana Komisji Nadzoru Finansowego. W związku ze Zwiększeniem Oferty inwestorom nie będzie przysługiwać uprawnienie do wycofania złożonego zapisu na Obligacje, o którym mowa w art. 17 ust. 1 lit. a) Rozporządzenia Prospektowego.]				
Wartość Nominalna jednej Obligacji	[●] PLN / EUR ([●] złotych / euro)				
Łączna Wartość Nominalna Obligacji:	do [●] PLN / EUR ([●] złotych / euro) [z zastrzeżeniem możliwości Zwiększenia Oferty]				
Cena Emisyjna:	jest stała i równa wartości nominalnej ([●] PLN / EUR ([●] złotych / euro)) / jest uzależniona od dnia złożenia zapisu i wynosi: <table><tr><td>Dzień złożenia zapisu</td><td>Cena emisyjna (PLN / EUR)</td></tr><tr><td>[●]</td><td>[●]</td></tr></table> [może zostać uiszczona z wykorzystaniem potrącenia, o którym mowa w pkt. 10.3 Prospektu, z wierzycelnością Inwestora z tytułu [wykupu / odkupu] przez Emitenta obligacji serii [●] Emitenta]	Dzień złożenia zapisu	Cena emisyjna (PLN / EUR)	[●]	[●]
Dzień złożenia zapisu	Cena emisyjna (PLN / EUR)				
[●]	[●]				
Minimalna wielkość zapisu:	1 sztuka				

Miejsca przyjmowania zapisów:	[●]
Zasady redukcji zapisów:	[●]
Tryb rejestracji Obligacji:	[●]
Agent Emisji / Agent Techniczny:	[●]
System obrotu, do którego Emitent zamierza ubiegać się o dopuszczenie lub wprowadzenie Obligacji:	Rynek Regulowany / ASO

2. TERMINY ZWIĄZANE Z OFERTĄ OBLIGACJI

Termin rozpoczęcia przyjmowania zapisów:	[●]
Termin zakończenia przyjmowania zapisów:	[●]
Przewidywany termin [warunkowego] przydziału:	[●]
Przewidywany Dzień Emisji:	[●]
Przewidywany termin podania wyników Oferty do publicznej wiadomości:	[●]
Przewidywany termin [dopuszczenia Obligacji do obrotu na Rynku Regulowanym / wprowadzenia Obligacji do obrotu w ASO]:	[●]

W sytuacji, o której mowa w art. 23 ust. 2 Rozporządzenia Prospektowego, w przypadku gdy suplement, o którym mowa w art. 23 ust. 1 Rozporządzenia Prospektowego, jest udostępniany do publicznej wiadomości po rozpoczęciu subskrypcji, osoba, która złożyła zapis przed udostępnieniem suplementu, może uchylić się od skutków prawnych złożonego zapisu, pod warunkiem, że nowy znaczący czynnik, istotny błąd lub istotna niedokładność odnosząca się do informacji zawartych w Prospekcie, które mogą wpłynąć na ocenę Obligacji wystąpiły lub zostały zauważone przed zakończeniem oferty Obligacji danej serii. Uchylenie się od skutków prawnych zapisu następuje poprzez złożenie oświadczenia w tym przedmiocie firmie inwestycyjnej, która przyjęła od tego Inwestora zapis na Obligacje, w terminie 3 (trzech) Dni Roboczych od dnia udostępnienia do publicznej wiadomości suplementu, o ile Emitent nie wyznaczy terminu dłuższego. Szczegółowe zasady odstąpienia od zapisu będą każdorazowo przedstawiane w suplemencie. W związku z powyższym Emitent może dokonać przydziału Obligacji nie wcześniej niż po upływie terminu do uchylenia się przez inwestora od skutków prawnych złożonego zapisu.

3. INFORMACJE DOTYCZĄCE SZCZEGÓŁOWYCH WARUNKÓW EMISJI OBLIGACJI

Cel Emisji	[●] / nie został określony. Wpływy z Oferty zostaną przeznaczone na [●]
------------	---

Dzień Wykupu: [●]

Okresy Odsetkowe: [●]

Numer Okresu Odsetkowego	Dzień ustalenia stopy bazowej	Pierwszy dzień danego Okresu Odsetkowego	Dzień Ustalenia Praw	Ostatni dzień danego Okresu Odsetkowego
1.	Dzień Emisji - 4 Dni Robocze	Dzień Emisji		
2.				
(...)				

Oprocentowanie: zmienne / stałe

Stopa Procentowa dla Obligacji o stałym oprocentowaniu: [●] / nie dotyczy

Marża dla Obligacji o zmiennym oprocentowaniu: nie dotyczy / [●] p.p. / Marża w wysokości nie niższej niż [●] p.p. i nie wyższej niż [●] p.p. zostanie określona przez Emitenta w dniu warunkowego przydziału Obligacji w oparciu o wynik procesu składania zapisów na Obligacje - składając formularz zapisu Inwestor zobowiązany będzie wskazać minimalną wysokość Marży akceptowalną dla Inwestora i mieszczącą się w ww. granicach ustalonych przez Emitenta, z dokładnością do [●] p.p.

Informacja o ostatecznej wysokości Marży zostanie podana do publicznej wiadomości w sposób, w jaki został opublikowany Prospekt, tj. na stronie internetowej Emitenta ([●]) oraz, dodatkowo, w celach informacyjnych, na stronie internetowej Firmy inwestycyjnej ([www\[.\]michaelstrom\[.\]pl](http://www[.]michaelstrom[.]pl)).

Emitent dokona warunkowego przydziału Obligacji wyłącznie tym Inwestorom, którzy w złożonych formularzach zapisu wskazali Marżę równą lub niższą (przy czym nie niższą niż ww. Marża minimalna) niż ostatecznie ustalona przez Emitenta. Inwestorom, którzy w złożonych formularzach zapisu wskazali Marżę wyższą niż ostatecznie ustalona przez Emitenta, Obligacje nie zostaną przydzielone.

Stopa Bazowa dla Obligacji o zmiennym oprocentowaniu: [WIBOR / EURIBOR] dla depozytów [●] miesięcznych / nie dotyczy

Premia oraz dopuszczalne dni realizacji prawa wcześniejszego wykupu:

Dowolny Dzień Roboczy wskazanego Okresu Odsetkowego, którym może być wykonana Opcja Emitenta Wcześniejszego Wykupu	Premia (% wartości nominalnej jednej Obligacji albo % wykupowanej części wartości nominalnej jednej Obligacji)
w <input type="checkbox"/> Okresie Odsetkowym	<input type="checkbox"/> %
w <input type="checkbox"/> Okresie Odsetkowym	<input type="checkbox"/> %

Dodatkowe Podstawy Wcześniejszego Wykupu / brak

Obowiązkowa Amortyzacja / brak

Przewidywane wpływy netto z emisji:

Szacunkowe całkowite koszty emisji lub oferty:

Imię i nazwisko:

Podpis: _____

Imię i nazwisko:

Podpis: _____

SPÓŁKA

Kredyt Inkaso S.A.
ul. Postępu 21B
02-676 Warszawa
Polska

FIRMA INWESTYCYJNA

Michael / Ström Dom Maklerski S.A.
Al. Jerozolimskie 100
00-807 Warszawa
Polska

DORADCA PRAWNY SPÓŁKI

Gessel, Kozirowski Kancelaria Radców Prawnych i Adwokatów sp. p.
ul. Sienna 39
00-121 Warszawa
Polska