PROPOZYCJA NABYCIA
OBLIGACJI NA OKAZICIELA SERII A2013

SPÓŁKI

M.W. Trade S.A.

www.mwtrade.pl

W TRYBIE OFERTY PUBLICZNEJ

Minimalna kwota inwestycji: 210.000 złotych

OFERUJĄCY I KOORDYNATOR OFERTY:

NOBLE SECURITIES
DOM MAKLERSKI

Wrocław, 28 stycznia 2013 r.

Emisja obligacji serii A2013 M.W. Trade S.A. z siedzibą we Wrocławiu („Obligacje", „Emitent") przeprowadzana jest w trybie art. 9 pkt. 1 Ustawy o Obligacjach (zdefiniowane poniżej) poprzez skierowanie propozycji nabycia do nieoznaczonego adresata. Oferta Obligacji stanowi publiczne proponowanie nabycia papierów wartościowych, które dokonywane jest w drodze oferty obligacji w rozumieniu art. 3 Ustawy o Ofercie (zdefiniowane poniżej).

Minimalny zapis na Obligacje wynosi 210.000 zł co oznacza, że oferta kierowana jest do Inwestorów, z których każdy nabywa Obligacje o wartości liczonej według ich ceny emisyjnej nie mniejszej niż 50.000 euro w dniu ustalenia tej ceny (w dniu podjęcia przez Zarząd Emitenta uchwały w sprawie emisji obligacji przez M.W. Trade S.A., tj. w dniu 25 stycznia 2013 r. średni kurs euro ogłoszony przez Narodowy Bank Polski wynosił 4,1903 zł). Wobec powyższego i stosownie do treści art. 7 ust. 3 pkt. 2 oraz art. 38 ust. 3 Ustawy o Ofercie (zdefiniowane poniżej) w związku z ofertą Obligacji nie jest wymagane sporządzenie, zatwierdzenie oraz udostępnienie do publicznej wiadomości prospektu emisyjnego ani memorandum informacyjnego w rozumieniu Ustawy o Ofercie, a niniejsza propozycja nabycia nie stanowi żadnego z tych dokumentów.

Obligacje nie będą miały formy dokumentu w rozumieniu art. 5a Ustawy o Obligacjach, a ich ewidencję w postaci zapisu elektronicznego będzie prowadzić dom maklerski Noble Securities S.A. z siedzibą w Krakowie.

Emitent oświadczył, że dane zawarte w propozycji nabycia Obligacji, zgodnie z jego najlepszą wiedzą Zarządu i przy dołożeniu należytej staranności są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym oraz że nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na znaczenie informacji zawartej w niniejszym materiale.

Noble Securities nie przeprowadził niezależnej weryfikacji informacji dotyczących Emitenta i przez niego przekazanych zawartych w niniejszym dokumencie. W związku z powyższym Noble Securities nie daje żadnej rękojmi, nie składa żadnego oświadczenia (wyraźnie złożonego lub dorozumianego), co do rzetelności lub zupełności propozycji nabycia Obligacji w zakresie informacji dotyczących Emitenta i nie będzie z tego tytułu ponosić żadnej odpowiedzialności.

Osoby i podmioty zainteresowane udziałem w ofercie Obligacji powinny przed podjęciem decyzji inwestycyjnej zapoznać się szczegółowo z dokumentem propozycji nabycia.

Propozycja nabycia Obligacji nie stanowi oferty w rozumieniu art. 66 Kodeksu Cywilnego.

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

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

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

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

Oferta jest przeprowadzana jedynie na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. Poza granicami polski niniejszy dokument nie może być traktowany jako propozycja lub oferta nabycia. Papiery wartościowe nim objęte nie były przedmiotem rejestracji, zatwierdzenia lub notyfikacji w jakimkolwiek państwie poza Rzeczypospolitą Polską. Papiery Wartościowe objęte niniejszym dokumentem nie mogą być oferowane lub sprzedawane poza granicami Rzeczypospolitej Polskiej (w tym na terenie innych państw Unii Europejskiej oraz Stanów Zjednoczonych Ameryki Północnej). Każdy inwestor nie będący obywatelem polskim lub zamieszkały lub przebywający lub mający siedzibę poza granicami Rzeczypospolitej Polskiej powinien zapoznać się z przepisami prawa polskiego oraz przepisami innych państw, które mogą się do niego stosować. Oferta nie jest skierowana do rezydentów amerykańskich (US Persons) w rozumieniu Regulacji S (Regulation S), będącej aktem wykonawczym do amerykańskiej ustawy o papierach wartościowych z roku 1933 r. (US Securities Act 1933) oraz do osób przebywających na terenie USA.

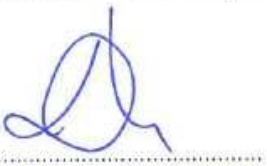
Propozycja Nabycia została zatwierdzona przez zarząd Emitenta w dniu 28 stycznia 2013 r. wedle wiedzy na ten dzień.

Propozycja Nabycia, w tym w szczególności Warunki Emisji może być zmieniana przez Emitenta w porozumieniu z Noble Securities na zasadach opisanych w Warunkach Emisji.

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

Zarząd M.W. Trade S.A. zatwierdza w dniu **28 stycznia 2013 r.** warunki emisji obligacji serii **A2013** oraz dokument Propozycji Nabycia.

Rafał Wasilewski – Prezes Zarządu



Dariusz Strojewski – Członek Zarządu

Maciej Mizuro – Członek Zarządu

SPIS TREŚCI

I. WARUNKI EMISJI OBLIGACJI 5

II. WARUNKI OFERTY 13

2.1 Osoby uprawnione do objęcia Obligacji 13
2.2 Harmonogram 13
2.3 Minimalny zapis i zasady składania Formularzy Przyjęcia Propozycji Nabycia 13
2.4 Wpłaty na Obligacje 14
2.5 Termin związania ofertą nabycia Obligacji 14
2.6 Przydział Obligacji 14
2.7 Informacja o przydziale Obligacji 14
2.8 Rozliczenie wpłat na Obligacje 15
2.9 Niedojście emisji do skutku 15
2.10 Odwołanie lub odstąpienie od przeprowadzenia oferty 15
2.11 Działanie przez pełnomocnika 15
2.12 Działanie w imieniu osoby prawnej lub innej jednostki organizacyjnej 16
2.13 Szczególne zasady rejestrowania wpłat 16

III. INFORMACJE O EMITENCIE 17

3.1 Dane teleadresowe 17
3.2 Informacje ogólne dotyczące działalności Emitenta 17
3.3 Podstawowe dane finansowe Emitenta na dzień 30 września 2012 roku 18
3.4 Historia Emitenta 18
3.5 Działalność Emitenta 19
3.6 Kapitał zakładowy, akcjonariat 23
3.7 Osoby zarządzające i nadzorujące 23

IV. CZYNNIKI RYZYKA 26

4.1 Czynniki ryzyka związane z działalnością Emitenta 26
4.2 Czynniki ryzyka związane z otoczeniem gospodarczym i prawnym Emitenta 28
4.3 Czynniki ryzyka związane z oferowanymi instrumentami finansowymi 30
4.4 Czynniki ryzyka związane z ofertą Obligacji 31

V. WZÓR FORMULARZA PRZYJĘCIA PROPOZYCJI NABYCIA 33

VI. UCHWAŁY ORGANÓW EMITENTA STANOWIĄCE PODSTAWĘ EMISJI OBLIGACJI 34

6.1 Uchwała Rady Nadzorczej Emitenta 34
6.2 Uchwała Zarządu Emitenta 35

VII. DOKUMENTY KORPORACYJNE 37

7.1 Odpis aktualny z KRS Emitenta 37

DANE ADRESOWE I LISTA PUNKTÓW OBSŁUGI KLIENTA NOBLE SECURITIES S.A. 46

I. WARUNKI EMISJI OBLIGACJI

1. Definicje	„ASO CATALYST”	alternatywny system obrotu obligacjami komunalnymi i korporacyjnymi prowadzony i zarządzany przez GPW i BondSpot pod nazwą CATALYST
	„Banki Referencyjne”	Bank Zachodni WBK S.A., Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A., Polska Kasa Opieki S.A., ING Bank Śląski S.A., BRE Bank S.A. lub odpowiednio ich następcy prawni
	„Data (Dzień) Emisji”	dzień zdefiniowany w pkt. 19 Warunków Emisji, dzień przydziału Obligacji
	„Data (Dzień) Wykupu”	dzień zdefiniowany w pkt. 26 Warunków Emisji
	„Dzień (Termin) Płatności Odsetek”	dzień zdefiniowany w pkt. 23 Warunków Emisji
	„Dzień Roboczy”	każdy dzień, który jest dniem roboczym w Noble Securities, a po dematerializacji Obligacji, w rozumieniu Ustawy o Obrocie, każdy dzień w którym KDPW prowadzi działalność operacyjną
	„Dzień Sesyjny”	Dzień, w którym odbywa się sesja na GPW
	„Emitent”, „Spółka”	M.W. Trade S.A. z siedzibą we Wrocławiu
	„Ewidencja”	ewidencja Obligacji prowadzona zgodnie z art. 5a ust. 2 Ustawy o Obligacjach
	„Formularz Przyjęcia Propozycji Nabycia”	formularz, którego wzór zamieszczony został w rozdziale V Propozycji Nabycia
	„Grupa Getin”	grupa kapitałowa, w skład której wchodzi Emitent i w której jednostką dominującą jest Getin Holding S.A.
	„GPW”	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
	„Inwestor”	osoba lub podmiot, do którego skierowana jest Oferta
	„KDPW”	Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A.
	„KNF”	Komisja Nadzoru Finansowego
	„Kodeks Cywilny”	ustawa z dnia 23 kwietnia 1964 r. - Kodeks cywilny (Dz. U. nr 16, poz. 93 z późn. zm.)
	„Kodeks Karny”	ustawa z dnia 6 czerwca 1997 r. - Kodeks karny (Dz. U. nr 88, poz. 553 z późn. zm.)
	„Kodeks Spółek Handlowych”	ustawa z dnia 15 września 2000 r. - Kodeks spółek handlowych (Dz. U. nr 94, poz. 1037 z późn. zm.)
	„Kwota Wykupu”	świadczenie pieniężne Emitenta polegające na zapłacie kwoty odpowiadającej wartości nominalnej Obligacji, zgodnie z postanowieniami Warunków Emisji
	„Noble Securities”, „Oferujący"	Noble Securities S.A. z siedzibą w Krakowie
	„Obligacje”	obligacje na okaziciela serii A2013 Emitenta
	„Obligatariusz”	każdoczesny uprawniony z Obligacji
	„Oferta”	oferta Obligacji w trybie art. 9 pkt 1 Ustawy o Obligacjach dokonywana poprzez kierowanie Propozycji Nabycia do nieoznaczonego adresata w sposób, który stanowi publiczne proponowanie nabycia papierów

		wartościowych w trybie oferty publicznej w rozumieniu art. 3 Ustawy o Ofercie; minimalny zapis na Obligacje wynosi 210.000 zł co oznacza, że oferta kierowana jest do Inwestorów, z których każdy nabywa Obligacje o wartości, liczonej według ich ceny emisyjnej, nie mniejszej niż 50.000 euro w dniu ustalenia tej ceny (w dniu podjęcia przez Zarząd Emitenta uchwały w sprawie emisji obligacji M.W. Trade SA, tj. w dniu **25 stycznia 2013 r.** średni kurs euro ogłoszony przez Narodowy Bank Polski wynosił 4,1903 zł), wobec powyższego i stosownie do treści art. 7 ust. 3 pkt 2 oraz art. 38 ust. 3 Ustawy o Ofercie w związku z ofertą publiczną Obligacji nie jest wymagane sporządzenie, zatwierdzenie oraz udostępnienie do publicznej wiadomości prospektu emisyjnego ani memorandum informacyjnego w rozumieniu Ustawy o Ofercie, a Propozycja Nabycia takim dokumentem nie jest
	„Okres Odsetkowy"	okres zdefiniowany w pkt. 21 Warunków Emisji
	„Prawo bankowe"	ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. - Prawo bankowe (Dz. U. Nr 140, poz.939 z późn. zm.)
	„Prawo dewizowe"	ustawa z dnia 27 lipca 2002 r. - Prawo dewizowe (Dz. U. Nr 141, poz. 1178, z późn. zm.)
	„Prawo upadłościowe"	ustawa z dnia 28 lutego 2003 r. - Prawo upadłościowe i naprawcze (Dz. U. Nr 60 poz. 535
	„Propozycja Nabycia"	propozycja nabycia Obligacji na okaziciela serii A2013 spółki M.W. Trade S.A. niniejszy dokument, nie będący prospektem emisyjnym ani memorandum informacyjnym w rozumieniu Ustawy o Ofercie, na podstawie którego Inwestorom składana jest propozycja nabycia Obligacji, zawierający m. in. Warunki Emisji Obligacji. Emitent zastrzega sobie prawo do dokonania do Dnia Emisji, w porozumieniu z Noble Securities, zmiany Propozycji Nabycia, w tym Warunków Emisji na drodze ogłoszenia na stronie internetowej Oferującego.
	„Ustawa o Obligacjach"	ustawa z dnia 29 czerwca 1995 r. o obligacjach (tekst jednolity: Dz. U. z 2001 r. Nr 120, poz. 1300 z późn. zm.)
	„Ustawa o Obrocie"	ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (tekst jednolity: Dz. U. z 2010 r., Nr 211, poz. 1384 z późn. zm.)
	„Ustawa o Ofercie"	ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (tekst jednolity: Dz. U. z 2009 r., Nr 185, poz. 1439 z późn. zm.)
	„Ustawa o Przeciwdziałaniu Praniu Pieniędzy"	ustawa z dnia 16 listopada 2000 r. o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy oraz finansowaniu terroryzmu (tekst jednolity: Dz. U. z 2010 r., Nr 46, poz. 276 z późn. zm.)
	„Warunki Emisji"	warunki emisji Obligacji w rozumieniu art. 5b Ustawy o Obligacjach
	„Zadłużenie Finansowe"	wszelkie zobowiązania do zapłaty lub zwrotu pieniędzy z tytułu: • pożyczonych środków (pożyczka lub kredyt); • kwot zgromadzonych w drodze dyskontowania weksli lub emisji obligacji, weksli, skryptów dłużnych lub podobnych instrumentów; • wyceny transakcji instrumentami pochodnymi, przy czym dla potrzeb określenia wartości zadłużenia wynikającego z transakcji pochodnej brana będzie wartość ujemna;

		• zobowiązań leasingowych; • akcji podlegających umorzeniu; • zobowiązań z tytułu regresu w związku z gwarancją, ubezpieczeniem, zwolnieniem z odpowiedzialności, akredytywy typu standby, akredytywą dokumentową lub innym tego typu instrumentem, „Zarząd" Zarząd Emitenta
2.	**Emitent**	M.W. Trade S.A. z siedzibą we Wrocławiu
3.	**Instrument finansowy**	Obligacje serii A2013, na okaziciela, niezabezpieczone, nie posiadające formy dokumentu w rozumieniu art. 5a Ustawy o Obligacjach, których ewidencję będzie prowadzić Noble Securities, a następnie - w przypadku ich dematerializacji - KDPW. Prawa z Obligacji, zgodnie z art. 5a ust. 2 Ustawy o Obligacjach powstają z chwilą zapisania Obligacji w Ewidencji i przysługują osobie wskazanej w Ewidencji, a następnie - w przypadku ich dematerializacji – właścicielowi rachunku papierów wartościowych, na którym Obligacje są zapisane.
4.	**Waluta Obligacji**	Złoty (PLN).
5.	**Wartość nominalna jednej Obligacji**	**100,00 zł (sto złotych 00/100).**
6.	**Cena emisyjna Obligacji**	**100,00 zł (sto złotych 00/100)** (cena emisyjna jest równa wartości nominalnej Obligacji).
7.	**Wielkość emisji**	**300.000 (trzysta tysięcy)** sztuk Obligacji.
8.	**Łączna wartość emisji**	**30.000.000 zł (trzydzieści milionów złotych 00/100).**
9.	**Okres zapadalności**	**3 lata.**
10.	**Oprocentowanie Obligacji**	Wysokość oprocentowania Obligacji będzie zmienna. Obligacje będą oprocentowane (Stopa Procentowa) w wysokości stopy bazowej równej stawce **WIBOR6M** (Stopa Bazowa) z kwotowania na fixingu o godz. 11:00 lub około tej godziny czasu warszawskiego, publikowanej na 3 Dni Sesyjne przed rozpoczęciem każdego Okresu Odsetkowego (Dzień Ustalenia Stopy Bazowej), powiększonej o marżę dla Obligatariuszy (Marża). Wysokość marży została ustalona przez Emitenta na poziomie **4,40 pp [440 pb] (cztery i 40/100 punktu procentowego)** od wartości nominalnej Obligacji w skali roku (podstawa Okresu Odsetkowego wynosi 365 dni). Stopa Bazowa ustalana będzie z dokładnością do 0,01 pp (1/100 punktu procentowego) na podstawie informacji publikowanej na stronie serwisu Reuters Polska. Jeżeli stawka WIBOR6M będzie niedostępna, Emitent zwróci się, bez zbędnej zwłoki, do Banków Referencyjnych o podanie stopy procentowej dla 6-miesięcznych depozytów złotowych oferowanej przez każdy z tych Banków Referencyjnych głównym bankom działającym na warszawskim rynku międzybankowym i ustali Stopę Bazową jako średnią arytmetyczną stóp podanych przez Banki Referencyjne, pod warunkiem, że co najmniej 3 Banki Referencyjne podadzą stopy procentowe, przy czym – jeśli będzie to konieczne - będzie ona zaokrąglona do drugiego miejsca po przecinku (a 0,005 będzie zaokrąglone w górę). W przypadku, gdy Stopa Bazowa nie może być określona zgodnie z powyższymi zasadami, zostanie ona ustalona na poziomie ostatniej obowiązującej Stopy Bazowej w Okresie Odsetkowym bezpośrednio poprzedzającym Dzień Ustalenia Stopy Bazowej. Odsetki będą naliczane począwszy od Daty Emisji (z wyłączeniem tego dnia) do Dnia Wykupu (włącznie

	z tym dniem) i będą wypłacane co 6 miesięcy. Okres Odsetkowy wynosić będzie 6 miesięcy. Odsetki będą naliczane od każdej Obligacji z dokładnością do jednego grosza (przy czym pół grosza będzie zaokrąglone w górę). Obligatariuszowi za każdy Okres Odsetkowy przysługują odsetki obliczone zgodnie z poniższym wzorem: O = N × R × n / 365, gdzie: *O – kwota odsetek za dany Okres Odsetkowy od jednej Obligacji,* *N – wartość nominalna jednej Obligacji,* *R – oprocentowanie Obligacji,* *n – liczba dni w Okresie Odsetkowym.* Podstawą naliczenia i spełnienia świadczenia pieniężnego przez Emitenta w postaci wypłaty odsetek od Obligacji będzie liczba Obligacji zapisana z upływem dnia ustalenia prawa do otrzymania świadczenia z tytułu wypłaty odsetek w Ewidencji lub – w przypadku dematerializacji Obligacji w rozumieniu Ustawy o Obrocie - na rachunku papierów wartościowych Obligatariusza lub na rachunku sponsora emisji.
11. Zabezpieczenie Obligacji	Obligacje nie są zabezpieczone.
12. Prawo właściwe	Obligacje są emitowane zgodnie z prawem polskim i temu prawu podlegają.
13. Podstawa prawna emisji	1) Ustawa o Obligacjach oraz 2) Uchwała Zarządu M.W. Trade S.A. z siedzibą we Wrocławiu z dnia 25 stycznia 2013 r. w sprawie emisji obligacji M.W. Trade S.A., 3) Uchwała Rady Nadzorczej nr 29/2012 z dnia 30 listopada 2012 r. w sprawie wyrażenia zgody na przeprowadzenie przez Spółkę emisji Obligacji. Do emisji Obligacji mają również zastosowanie właściwe przepisy Ustawy o Obrocie, i inne przepisy dotyczące instrumentów finansowych a także odpowiednie regulacje KDPW i ASO CATALYST, o ile Obligacje zostaną wprowadzone do tego systemu obrotu.
14. Zobowiązania z Obligacji	Zobowiązania Emitenta z tytułu Obligacji są nieodwołalne, niepodporządkowane, bezwarunkowe, a także są równe i bez pierwszeństwa zaspokojenia względem siebie. Zgodnie z art. 37a Ustawy o Obligacjach roszczenia wynikające z obligacji przedawniają się z upływem 10 lat.
15. Zbywalność Obligacji i ASO Catalyst	Zbywalność Obligacji nie jest ograniczona. Emitent będzie ubiegał się o wprowadzenie Obligacji do ASO CATALYST.
16. Tryb Oferty	Oferowanie Obligacji odbywa się w trybie, o którym mowa w art. 9 pkt 1 Ustawy o Obligacjach, tj. poprzez udostępnienie Propozycji Nabycia nieoznaczonemu adresatowi w sposób, który stanowi publiczne proponowanie nabycia papierów wartościowych w drodze oferty publicznej w rozumieniu art. 3 Ustawy o Ofercie. Minimalny zapis na Obligacje wynosi 210.000 zł co oznacza, że każdy Inwestor nabywa Obligacje o wartości, liczonej według ich ceny emisyjnej, nie mniejszej niż 50.000 (pięćdziesiąt tysięcy 00/100) euro w dniu ustalenia tej ceny (tj. w dniu 25 stycznia 2013 r., średni kurs euro ogłoszony w tym dniu przez Narodowy Bank Polski wynosi 4,1903 zł). Wobec powyższego i stosownie do treści art. 7 ust. 3 pkt 2 oraz art. 38 ust. 3 Ustawy o Ofercie w związku z ofertą publiczną Obligacji nie jest wymagane sporządzenie, zatwierdzenie oraz udostępnienie do publicznej wiadomości prospektu emisyjnego ani memorandum informacyjnego w rozumieniu Ustawy o Ofercie a Propozycja Nabycia nie jest żadnym z tych dokumentów.
17. Oferujący, Koordynator oferty	Noble Securities S.A. z siedzibą w Krakowie; adres: ul. Królewska 57, 30-081 Kraków.
18. Cel emisji	Pozyskanie środków, które zostaną przeznaczone na aktywność w obszarze podstawowej działalności operacyjnej Emitenta.

19. Dzień przydziału (Data Emisji)	**19 lutego 2013 r.** Przydział Obligacji zostanie dokonany pod warunkiem osiągnięcia progu emisji, o którym mowa w pkt. 20 Warunków Emisji.
20. Dojście emisji do skutku (próg emisji)	Emisja Obligacji dojdzie do skutku (próg emisji), jeśli co najmniej **150.000** sztuk Obligacji zostanie prawidłowo subskrybowanych i opłaconych.
21. Okresy odsetkowe	Okres Odsetkowy / Początek Okresu Odsetkowego / Koniec Okresu Odsetkowego I: **19** lutego 2013 r. – **19** sierpnia 2013 r. II: **19** sierpnia 2013 r. – **19** lutego 2014 r. III: **19** lutego 2014 r. – **19** sierpnia 2014 r. IV: **19** sierpnia 2014 r. – **19** lutego 2015 r. V: **19** lutego 2015 r. – **19** sierpnia 2015 r. VI: **19** sierpnia 2015 r. – **19** lutego 2016 r. Dni wskazane jako Początek Okresu Odsetkowego nie będą uwzględniane w obliczeniach długości trwania danego Okresu Odsetkowego.
22. Dzień ustalenia prawa do odsetek	Dniem ustalenia prawa do odsetek z Obligacji jest 6 (słownie: szósty) Dzień Roboczy poprzedzający Dzień Płatności Odsetek. Odsetki za cały Okres Odsetkowy wypłacone zostaną osobie lub podmiotowi, któremu przysługiwały Obligacje na koniec dnia ustalenia prawa do odsetek.
23. Dni Płatności Odsetek	Za I Okres Odsetkowy odsetki zostaną wypłacone Obligatariuszom w dniu **19** sierpnia 2013 r. Za II Okres Odsetkowy odsetki zostaną wypłacone Obligatariuszom w dniu **19** lutego 2014 r. Za III Okres Odsetkowy odsetki zostaną wypłacone Obligatariuszom w dniu **19** sierpnia 2014 r. Za IV Okres Odsetkowy odsetki zostaną wypłacone Obligatariuszom w dniu **19** lutego 2015 r. Za V Okres Odsetkowy odsetki zostaną wypłacone Obligatariuszom w dniu **19** sierpnia 2015 r. Za VI Okres Odsetkowy odsetki zostaną wypłacone Obligatariuszom w dniu **19** lutego 2016 r. (łącznie z Kwotą Wykupu Obligacji). Jeżeli jednak Dzień Płatności Odsetek przypadnie na dzień niebędący Dniem Roboczym, wypłata odsetek nastąpi w pierwszym Dniu Roboczym przypadającym po Dniu Płatności Odsetek, bez prawa żądania odsetek za opóźnienie lub jakichkolwiek innych dodatkowych płatności. Wypłata odsetek będzie dokonywana za pośrednictwem Noble Securities, a w przypadku dematerializacji Obligacji w rozumieniu Ustawy o Obrocie, wypłata odsetek będzie dokonywana za pośrednictwem KDPW i podmiotów prowadzących rachunki papierów wartościowych Obligatariuszy, zgodnie z obowiązującymi Regulacjami KDPW.
24. Świadczenia z Obligacji	Obligatariuszom przysługuje prawo do następujących świadczeń: a) świadczenia pieniężnego polegającego na zapłacie kwoty odpowiadającej wartości nominalnej Obligacji (Kwoty Wykupu) oraz b) świadczenia pieniężnego polegającego na zapłacie kwoty odsetek oraz c) tylko w przypadku przedterminowego wykupu na żądanie Emitenta – świadczenia pieniężnego w postaci premii, o której mowa w pkt. 29 C Warunków Emisji. Z Obligacjami nie jest związane prawo do uzyskania świadczenia niepieniężnego ze strony Emitenta.

25. Sposób wypłaty świadczeń z Obligacji	Przed dematerializacją świadczenia z Obligacji wypłacone zostaną na rachunek bankowy wskazany przez Inwestora w Formularzu Przyjęcia Propozycji Nabycia. Po dematerializacji świadczenia z Obligacji wypłacone zostaną na rachunek pieniężny przy rachunku papierów wartościowych Inwestora.
26. Dzień Wykupu oraz podmioty uprawnione do Kwoty Wykupu	Obligacje zostaną wykupione w dniu **19 lutego 2016 r.,** a Kwota Wykupu zostanie wypłacona łącznie z odsetkami za VI Okres Odsetkowy. Jeżeli jednak Dzień Wykupu przypadnie na dzień nie będący Dniem Roboczym, Obligacje zostaną wykupione w pierwszym Dniu Roboczym przypadającym po Dniu Wykupu, bez prawa żądania odsetek za opóźnienie lub jakichkolwiek innych dodatkowych płatności. Podmiotami uprawnionymi do Kwoty Wykupu będą Inwestorzy, którzy posiadali Obligacje na 6 (słownie: sześć) Dni Roboczych przed Dniem Wykupu. Wykup Obligacji (w tym wykup przed Dniem Wykupu) będzie dokonywany za pośrednictwem Noble Securities, a w przypadku dematerializacji Obligacji w rozumieniu Ustawy o Obrocie wykup będzie dokonywany za pośrednictwem KDPW i podmiotów prowadzących rachunki papierów wartościowych Obligatariuszy, zgodnie z obowiązującymi Regulacjami KDPW.
27. Odsetki za opóźnienie	W przypadku opóźnienia w zapłacie kwot z tytułu Obligacji leżących po stronie Emitenta lub Noble Securities S.A. każdy Obligatariusz będzie uprawniony do żądania odsetek ustawowych od Emitenta za każdy dzień opóźnienia aż do dnia faktycznej zapłaty (ale bez tego dnia). Emitent oraz Noble Securities S.A. nie ponoszą odpowiedzialności za opóźnienia w realizacji przelewów zleconych w dniu wypłaty kwot z tytułu Obligacji.
28. Umorzenie Obligacji	Wykupione Obligacje podlegają umorzeniu.
29. Wykup Obligacji przed Dniem Wykupu	**A. PRZEDTERMINOWY WYKUP OBLIGACJI W PRZYPADKU LIKWIDACJI EMITENTA ZGODNIE Z ART. 24 UST. 3 USTAWY O OBLIGACJACH:** W przypadku likwidacji Emitenta Obligacje podlegają natychmiastowemu wykupowi z dniem otwarcia likwidacji. Obligacje staną się natychmiast wymagalne, jeżeli Emitent złoży do sądu wniosek o ogłoszenie upadłości lub nastąpi wszczęcie postępowania naprawczego albo jeżeli sąd ogłosi upadłość Emitenta. **B. OPCJA PRZEDTERMINOWEGO WYKUPU NA ŻĄDANIE OBLIGATARIUSZA** 1. Przedterminowy wykup Obligacji zgodnie z art. 24 ust. 2 Ustawy o Obligacjach: Każdy Obligatariusz może, poprzez pisemne zawiadomienie, żądać wykupu posiadanych przez Obligatariusza Obligacji a Emitent zobowiązany będzie Obligacje wskazane w żądaniu natychmiast wykupić, jeżeli Emitent nie wypełni w terminie, w całości lub w części zobowiązań wynikających z Obligacji. 2. Inne przypadki przedterminowego wykupu na żądanie Obligatariusza. Każdy Obligatariusz może, poprzez pisemne zawiadomienie, żądać wykupu posiadanych przez Obligatariusza Obligacji, wyłącznie na skutek wystąpienia któregokolwiek z poniższych przypadków: 1) jeżeli wydane zostanie przez sąd postanowienie o rozwiązaniu Emitenta albo podjęta zostanie uchwała walnego zgromadzenia Emitenta o rozwiązaniu Emitenta lub podjęta zostanie decyzja o przeniesieniu siedziby Emitenta za granicę; 2) jeżeli Emitent dokona transakcji, w ramach pojedynczej transakcji lub kilku powiązanych lub kilku niepowiązanych transakcjach, zbycia lub rozporządzenia jakąkolwiek częścią swojego majątku, na warunkach odbiegających na niekorzyść od powszechnie obowiązujących w obrocie gospodarczym, a zbywane aktywo (zbywane aktywa) według swojej wartości rynkowej nie zostanie (zostaną) zastąpione innym aktywem (innymi aktywami) o takiej samej lub zbliżonej wartości rynkowej. Emitent zobowiązany jest bezzwłocznie informować Obligatariuszy o zaistnieniu przesłanki przedterminowego wykupu na żądanie Obligatariusza. 3. Procedura przedterminowego wykupu na żądanie Obligatariusza. Żądanie przedterminowego wykupu może zostać złożone w okresie od wystąpienia zdarzenia

	uprawniającego Obligatariusza do złożenia takiego żądania do upływu 30 dni od dnia, w którym Emitent zawiadomił Obligatariusza o takiej okoliczności. Emitent zobowiązany będzie dokonać przedterminowego wykupu w terminie 30 dni od otrzymania uprawnionego żądania i tylko w zakresie Obligacji objętych tym żądaniem. Przed dematerializacją Obligacji w rozumieniu Ustawy o Obrocie pisemne zawiadomienie z żądaniem przedterminowego wykupu Obligacji powinno zostać przesłane przez Obligatariusza w formie pisemnej na adres Emitenta oraz Noble Securities jako prowadzącego Ewidencję. Po dematerializacji Obligacji w rozumieniu Ustawy o Obrocie pisemne zawiadomienie z żądaniem przedterminowego wykupu Obligacji powinno zostać przesłane przez Obligatariusza w formie pisemnej na adres Emitenta, Oferującego i podmiotu prowadzącego rachunek papierów wartościowych Obligatariusza, na którym będą zapisane Obligacje. W przypadku, gdy Obligacje danego Obligatariusza będą zapisane w rejestrze sponsora emisji, pisemne żądanie powinno zostać przekazane na adres sponsora emisji. Przed dematerializacją Obligacji w rozumieniu Ustawy o Obrocie, Emitent w przypadku otrzymania uprawnionego żądania przedterminowego wykupu, dokona wykupu Obligacji za pośrednictwem Noble Securities prowadzącego Ewidencję. Po dematerializacji Obligacji w rozumieniu Ustawy o Obrocie przedterminowy wykup zostanie przeprowadzony za pośrednictwem KDPW i zgodnie z regulacjami tego depozytu oraz podmiotów prowadzących rachunki papierów wartościowych Obligatariuszy. Dniem ustalenia prawa do Kwoty Wykupu w ramach przedterminowego wykupu jest 6 (szósty) Dzień Roboczy poprzedzający dzień przedterminowego wykupu. **C. OPCJA PRZEDTERMINOWEGO WYKUPU NA ŻĄDANIE EMITENTA** 1. Emitent ma prawo, ale nie obowiązek, do wykupu dowolnej liczby Obligacji przed Dniem Wykupu. Prawo do przedterminowego Wykupu może być wykonywane przez Emitenta wobec wszystkich Obligacji albo wobec części Obligacji. Przed dematerializacją Obligacji w rozumieniu Ustawy o Obrocie opcja przedterminowego wykupu będzie realizowana za pośrednictwem Noble Securities prowadzącego Ewidencję. Po dematerializacji Obligacji w rozumieniu Ustawy o Obrocie opcja przedterminowego wykupu będzie realizowana za pośrednictwem podmiotów prowadzących rachunki papierów wartościowych Obligatariuszy oraz KDPW i zgodnie z regulacjami tego depozytu. Opcja przedterminowego Wykupu może być zrealizowana przez Emitenta w II, III, IV i V terminie płatności odsetek od Obligacji. 2. W przypadku skorzystania z opcji przedterminowego wykupu Emitent zobowiązany będzie uiścić na rzecz osób lub podmiotów, których Obligacje będą wykupywane, premię w następującej wysokości: a. 1,25 % wartości nominalnej Obligacji wykupywanych – w przypadku gdy wykup nastąpi w II terminie płatności odsetek, b. 1,00 % wartości nominalnej Obligacji wykupywanych – w przypadku gdy wykup nastąpi w III terminie płatności odsetek, c. 0,75 % wartości nominalnej Obligacji wykupywanych – w przypadku gdy wykup nastąpi w IV terminie płatności odsetek, d. 0,50 % wartości nominalnej Obligacji wykupywanych – w przypadku gdy wykup nastąpi w V terminie płatności odsetek, 3. Procedura przedterminowego wykupu na żądanie Emitenta. Zawiadomienie o przedterminowym wykupie zostanie zamieszczone na stronie internetowej Emitenta oraz Oferującego najpóźniej na 30 dni przed planowanym przedterminowym wykupem Obligacji. Przed dematerializacją Obligacji w rozumieniu Ustawy o Obrocie, Emitent dokona Przedterminowego Wykupu Obligacji za pośrednictwem Noble Securities prowadzącego Ewidencję. Po dematerializacji Obligacji w rozumieniu Ustawy o Obrocie przedterminowy wykup zostanie przeprowadzony za pośrednictwem KDPW i zgodnie z regulacjami tego depozytu oraz podmiotów prowadzących rachunki papierów wartościowych Obligatariuszy. Dniem ustalenia prawa do Kwoty Wykupu w ramach przedterminowego wykupu jest 6 (szósty) Dzień

	Roboczy poprzedzający dzień przedterminowego wykupu.
30. Zawiadomienia	Wszelkie zawiadomienia kierowane do Inwestorów lub Obligatariuszy będą dokonywane przed wprowadzeniem Obligacji do ASO Catalyst za pomocą faksu lub poczty e-mail lub listów poleconych na numer/adres wskazany w Formularzu Przyjęcia Propozycji Nabycia, z wyłączeniem sytuacji odrębnie uregulowanych w Propozycji Nabycia, a po wprowadzeniu do tego systemu obrotu – za pomocą raportów bieżących Emitenta. Wszelkie zawiadomienia skierowane przez Inwestorów lub Obligatariuszy do Emitenta lub Noble Securities będą ważne o ile zostaną (i) podpisane w imieniu odpowiednio Inwestora lub Obligatariusza przez osoby uprawnione do reprezentacji odpowiednio Inwestora lub Obligatariusza, (ii) podpisane w obecności pracownika Noble Securities, upoważnionego pracownika agenta Noble Securities lub zostaną potwierdzone przez notariusza oraz (iii) przekazane listem poleconym lub kurierem za zwrotnym potwierdzeniem odbioru lub bezpośrednio za pokwitowaniem odbioru na adres odpowiednio Emitenta lub Noble Securities, chyba że Noble Securities zaakceptuje inny sposób doręczenia zawiadomienia przez Inwestora lub Obligatariusza.
31. Opodatkowanie	Emitent ani Noble Securities nie składają żadnych oświadczeń odnoszących się do kwestii podatkowych związanych z płatnościami lub otrzymywaniem środków finansowych związanych z Obligacjami. Jest wskazane, aby każdy Inwestor rozważający nabycie Obligacji zasięgnął porady profesjonalnego konsultanta.
32. Zmiana treści Propozycji Nabycia	Do Dnia Emisji Emitent jest uprawniony do jednostronnej zmiany treści Propozycji Nabycia, w tym Warunków Emisji. Inwestorzy będą informowani o ewentualnych zmianach treści Propozycji Nabycia, w tym Warunków Emisji, poprzez opublikowanie aneksu (aneksów) do Propozycji Nabycia. Inwestorom, którzy przyjęli Propozycję Nabycia przysługiwać będzie prawo do uchylenia się od skutków prawnych złożonego oświadczenia woli w terminie nie krótszym niż 1 (jeden) Dzień Roboczy od dnia zawiadomienia i nie dłuższym niż termin wskazany w opublikowanym aneksie (aneksach). Prawo do uchylenia się od skutków prawnych złożonego oświadczenia woli nie przysługuje w przypadku, gdy aneks do Propozycji Nabycia został sporządzony w związku ze zmianą harmonogramu Oferty. W zakresie sprostowania niedokładności, błędów pisarskich lub rachunkowych lub innych oczywistych omyłek Emitent jest uprawniony do jednostronnej zmiany treści Propozycji Nabycia, w tym Warunków Emisji także po Dniu Emisji. W związku z takimi zmianami Inwestorzy nie będą zawiadamiani i w związku z nimi nie będzie im przysługiwać prawo uchylenia się od skutków prawnych złożonego oświadczenia woli.
33. Sprawozdania finansowe i dokumenty korporacyjne Emitenta	Sprawozdania finansowe oraz dokumenty korporacyjne Emitenta publikowane są na oficjalnej stronie internetowej Emitenta – www.mwtrade.pl w zakładce „*Relacje inwestorskie*".

II. WARUNKI OFERTY

2.1 Osoby uprawnione do objęcia Obligacji

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

2.2 Harmonogram

Termin publikacji Propozycji Nabycia	**do 19 lutego 2013 r.**
Termin na przyjęcie Propozycji Nabycia (złożenie Formularza Przyjęcia Propozycji Nabycia)	**do 15 lutego 2013 r.**
Termin dokonania wpłaty na Obligacje (zaksięgowanie wpłaty na rachunku bankowym Oferującego lub zasilenia rachunku papierów wartościowych Inwestora prowadzonego przez Oferującego)	Wpłata na Obligacje przez Inwestorów nie będących klientami profesjonalnymi w rozumieniu Ustawy o Obrocie musi wpłynąć na rachunek Oferującego najpóźniej w dniu **15 lutego 2013 r**. Wpłata na Obligacje przez Inwestorów będących klientami profesjonalnymi w rozumieniu Ustawy o Obrocie musi wpłynąć na rachunek Oferującego najpóźniej w Dniu Emisji, tj. w dniu **19 lutego 2013 r. do godziny 11.00.**
Przydział Obligacji	**19 lutego 2013 r.**

Emitent w porozumieniu z Noble Securities może podjąć decyzję o zmianie terminów dotyczących subskrypcji Obligacji. Inwestorzy, do których skierowana została Propozycja Nabycia, będą informowani o ewentualnych zmianach terminu zamknięcia subskrypcji.

2.3 Minimalny zapis i zasady składania Formularzy Przyjęcia Propozycji Nabycia

Minimalna liczba Obligacji objętych jednym Formularzem Przyjęcia Propozycji Nabycia wynosi **2.100 (dwa tysiące sto) sztuk.**

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

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

Inwestor składając Formularz Przyjęcia Propozycji Nabycia jednocześnie oświadcza, że zapoznał się z treścią Propozycji Nabycia oraz akceptuje jej treść oraz warunki emisji Obligacji.

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

2.4 Wpłaty na Obligacje

Inwestor, który zamierza nabyć Obligacje zobowiązany jest dokonać wpłaty w kwocie stanowiącej iloczyn ceny emisyjnej jednej Obligacji oraz liczby Obligacji, wskazanej w Formularzu Przyjęcia Propozycji Nabycia w taki sposób, aby środki w pełnej wysokości wpłynęły na rachunek Noble Securities najpóźniej w dniu wskazanym w pkt. 2.2 Warunków Oferty.

Wpłata na Obligacje musi być dokonana przelewem bankowym na rachunek bankowy Oferującego numer rachunku 38 1460 1181 2002 1006 1024 0003, prowadzony przez Getin Noble Bank S.A.

Dokonując przelewu każdorazowo w tytule płatności należy podać:

a) „Obligacje M.W. Trade seria A2013";

b) dane inwestora, na rzecz którego dokonywana jest wpłata;

- imię i nazwisko/nazwę,
- PESEL i/lub REGON;

Dopuszcza się dokonanie wpłaty na Obligacje poprzez zasilenie rachunku pieniężnego przy rachunku papierów wartościowych Klienta tylko w przypadku gdy rachunek ten prowadzony jest przez Noble Securities.

2.5 Termin związania ofertą nabycia Obligacji

Inwestor przestaje być związany ofertą nabycia Obligacji:

a) w przypadku niedojścia emisji do skutku – w momencie otrzymania przekazanej mu za pośrednictwem Noble Securities informacji o niedojściu emisji do skutku,

b) w przypadku dojścia emisji do skutku:

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

2.6 Przydział Obligacji

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

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

Podstawą dokonania przydziału Obligacji przez Emitenta będzie skutecznie złożony Formularz Przyjęcia Propozycji Nabycia przez Inwestora.

Przez skutecznie złożony Formularz Przyjęcia Propozycji Nabycia rozumie się prawidłowo wypełniony i złożony przez Inwestora Formularz Przyjęcia Propozycji Nabycia i dokonanie przez niego wpłaty na Obligacje, stanowiącej iloczyn liczby Obligacji wskazanej w Formularzu Przyjęcia Propozycji Nabycia oraz ceny emisyjnej jednej Obligacji.

W przypadku dokonania niepełnej wpłaty na Obligacje, tj. wpłaty kwoty mniejszej niż iloczyn liczby Obligacji wskazanej w Formularzu Przyjęcia Propozycji Nabycia oraz ceny emisyjnej jednej Obligacji, Noble Securities może uznać, iż Formularz Przyjęcia Propozycji Nabycia został skutecznie złożony, z zastrzeżeniem, że podstawą dokonania przydziału będzie liczba Obligacji, za które została dokonana wpłata.

2.7 Informacja o przydziale Obligacji

W ciągu 14 dni od Dnia Emisji każdemu Inwestorowi, któremu przydzielono Obligacje Oferujący, w związku z prowadzeniem Ewidencji do czasu dematerializacji Obligacji, prześle na adres korespondencyjny wskazany w Formularzu Przyjęcia Propozycji Nabycia zaświadczenie depozytowe potwierdzające posiadanie Obligacji na dzień jego wystawienia.

2.8 Rozliczenie wpłat na Obligacje

W przypadku niedojścia emisji do skutku, nie przydzielenia Obligacji lub przydzielenia w mniejszej liczbie niż liczba Obligacji które opłacono wpłaty dokonywane przez Inwestorów zostaną zwrócone na rachunek bankowy wskazany w Formularzu Przyjęcia Propozycji Nabycia lub na rachunek pieniężny przy rachunku papierów wartościowych. Zwrot środków nastąpi w termie do 7 dni od dnia podjęcia przez Emitenta decyzji o niedojściu emisji do skutku lub od Dnia Emisji. Zwrot środków nastąpi bez jakichkolwiek odsetek lub odszkodowań.

2.9 Niedojście emisji do skutku

Emisja Obligacji nie dojdzie do skutku jeżeli:

a) nie zostanie osiągnięty próg emisji, o którym mowa w pkt. 20 Warunków Emisji,

b) Emitent odwoła lub odstąpi od przeprowadzenia emisji Obligacji z istotnych powodów, określonych w pkt. 2.10.

W przypadku niedojścia emisji Obligacji do skutku Emitent niezwłocznie przekaże Inwestorom stosowną informację

2.10 Odwołanie lub odstąpienie od przeprowadzenia oferty

Do Dnia Emisji Emitent może odwołać lub odstąpić od przeprowadzenia oferty z istotnych powodów, do których w szczególności należą:

a) nagła zmiana w sytuacji gospodarczej lub politycznej kraju, regionu lub świata, której nie można było przewidzieć przed rozpoczęciem Oferty, a która miałaby lub mogłaby mieć istotny wpływ na przebieg Oferty lub działalność Emitenta;

b) nagła zmiana w otoczeniu gospodarczym lub prawnym Emitenta, której nie można było przewidzieć przed rozpoczęciem Oferty, a która miałaby lub mogłaby mieć istotny wpływ na działalność Emitenta;

c) nagła zmiana sytuacji finansowej, ekonomicznej lub prawnej Emitenta, której nie można było przewidzieć przed rozpoczęciem Oferty, a która miałaby lub mogłaby mieć istotny wpływ na działalność Emitenta;

d) wystąpienie innych nieprzewidywalnych okoliczności powodujących, że przeprowadzenie Oferty i przydzielenie Obligacji byłoby niemożliwe lub szkodliwe dla interesu Emitenta.

W przypadku odwołania lub odstąpienia od Oferty Emitent niezwłocznie przekaże Inwestorom stosowną informację.

2.11 Działanie przez pełnomocnika

Wszystkie działania Inwestor może wykonywać za pośrednictwem pełnomocnika, w zakresie określonym w treści udzielonego pełnomocnictwa.

Osoba działająca w charakterze pełnomocnika jest zobowiązana do przedstawienia w miejscu składania Formularza Przyjęcia Propozycji Nabycia pełnomocnictwa sporządzonego w formie notarialnej lub udzielonego przez Inwestora w obecności osoby upoważnionej przez Noble Securities, które musi zawierać:

a) zakres udzielonego pełnomocnictwa;

b) dane mocodawcy (Inwestora):

- dla osób fizycznych: imię, nazwisko, adres zameldowania, numer PESEL (lub data urodzenia w przypadku cudzoziemca), seria i numer dowodu tożsamości (dowód osobisty wydany w Rzeczpospolitej Polskiej lub paszport),
- dla osób prawnych lub jednostek organizacyjnych o których mowa w art. 33^1 Kodeksu Cywilnego: nazwa, siedziba, numer REGON, numer właściwego rejestru, w którym jest wpisana dana osoba prawna;

c) dane pełnomocnika:

- dla osób fizycznych: imię, nazwisko, adres zameldowania, numer PESEL (lub data urodzenia w przypadku cudzoziemca), seria i numer dowodu tożsamości (dowód osobisty wydany w Rzeczpospolitej Polskiej lub paszport),
- dla osób prawnych oraz jednostek organizacyjnych o których mowa w art. 33^1 Kodeksu Cywilnego: nazwa, siedziba, numer REGON, numer właściwego rejestru, w którym jest wpisana dana osoba prawna;

d) podpisy osób uprawnionych do reprezentowania mocodawcy.

Jeżeli pełnomocnictwo zostało sporządzone:

a) poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, w języku innym niż język polski, to musi ono zostać uwierzytelnione przez polskie przedstawicielstwo dyplomatyczne lub urząd konsularny, a następnie przetłumaczone na język polski przez tłumacza przysięgłego;

b) poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, w języku polskim, to musi ono zostać uwierzytelnione przez polskie przedstawicielstwo dyplomatyczne lub urząd konsularny;

c) na terenie Rzeczypospolitej Polskiej, w języku innym niż język polski, to musi ono zostać przetłumaczone na język polski przez tłumacza przysięgłego.

Jeżeli pełnomocnikiem jest osoba prawna bądź jednostka organizacyjna o której mowa w art. 33^1 Kodeksu Cywilnego, w imieniu której działa osoba fizyczna nie wymieniona w treści wypisu z właściwego rejestru jako uprawniona do działania w jej imieniu, dodatkowo winna ona przedstawić właściwe pełnomocnictwo oraz dowód osobisty wydany w Rzeczypospolitej Polskiej bądź paszport.

Pełnomocnictwo będzie respektowane jeżeli:

a) zostało sporządzone we wskazanej powyżej formie,

b) nie zostało odwołane lub jest nieodwołalne, jeżeli wynika to z treści stosunku prawnego będącego podstawą jego udzielenia,

c) nie wygasło na skutek upływu czasu lub śmierci mocodawcy,

Pełnomocnik może udzielić dalszych pełnomocnictw, jeżeli takie uprawnienie wynika z treści udzielonego pełnomocnictwa.

Jedna osoba może być pełnomocnikiem wielu mocodawców.

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

2.12 Działanie w imieniu osoby prawnej lub innej jednostki organizacyjnej

W przypadku gdy Inwestorem dokonującym przyjęcia Propozycji Nabycia jest osoba prawna lub inna jednostka organizacyjna osoby fizyczne składające w Imieniu inwestora zapis na Obligacje zobowiązane są udokumentować swoje umocowanie, w tym w szczególności przedłożyć odpis z właściwego rejestru (KRS, RFI itp.), a także w razie potrzeby odpowiednią umowę cywilnoprawną.

2.13 Szczególne zasady rejestrowania wpłat

Zgodnie z Ustawą o Przeciwdziałaniu Praniu Pieniędzy dom maklerski i bank mają obowiązek rejestracji transakcji, której równowartość przekracza 15.000 euro (również gdy jest ona przeprowadzana w drodze więcej niż jednej operacji, których okoliczności wskazują, że są one ze sobą powiązane) oraz transakcji, których okoliczności wskazują, że środki mogą pochodzić z nielegalnych lub nieujawnionych źródeł, bez względu na wartość transakcji i jej charakter. Ponadto dom maklerski i bank są zobowiązani, na podstawie Ustawy o Przeciwdziałaniu Praniu Pieniędzy, do identyfikacji swoich klientów zgodnie z zasadami określonymi w w/w ustawie, a także są zobowiązani niezwłocznie zawiadomić na piśmie Generalnego Inspektora Informacji Finansowej o transakcji, co do których zachodzi uzasadnione podejrzenie, że ma ona związek z popełnieniem przestępstwa, o którym mowa w art. 299 Kodeksu Karnego.

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

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

III. INFORMACJE O EMITENCIE

3.1 Dane teleadresowe

Firma:	M.W. Trade S.A.
Kraj siedziby:	Polska
Siedziba i adres:	ul. Powstańców Śląskich 125/200, 53-317 Wrocław
Sąd rejestrowy:	Sąd Rejonowy dla Wrocławia – Fabrycznej we Wrocławiu VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
KRS	0000286915
REGON	933004286
NIP	897-16-95-167
Telefon:	+48 71 790 20 50
Faks:	+48 71 790 20 55
Adres poczty elektronicznej:	biuro@mwtrade.pl
Strona internetowa:	www.mwtrade.pl

3.2 Informacje ogólne dotyczące działalności Emitenta

Emitent jest instytucją finansową wyspecjalizowaną w oferowaniu produktów i usług finansowych dla podmiotów działających na rynku medycznym, a także w innych segmentach gospodarki.

Koncentracja działalności Spółki w segmencie rynku medycznego wynika z dużego zapotrzebowania na usługi finansowe wśród wszystkich uczestników sektora służby zdrowia, a w szczególności publicznych zakładów opieki zdrowotnej oraz ich dostawców.

M.W. Trade działa od 2004 roku, natomiast od grudnia 2008 roku akcje Spółki notowane są na warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych. Konsekwentnie rozwija zakres usług finansowania działalności bieżącej i inwestycyjnej dla sektora usług medycznych. Strategia działań Spółki nakierowana jest na systematyczny wzrost udziału w rynku przy zachowaniu wysokiej efektywności finansowej.

Od sierpnia 2010 roku Emitent stał się częścią grupy finansowej Getin Holding SA.

M.W. Trade jest partnerem szpitali w zakresie finansowania ich bieżącej działalności. Spółka dostarcza finansowanie swoim klientom poprzez udzielanie pożyczek na finansowanie działalności bieżącej, udzielanie finansowania długoterminowych projektów restrukturyzacyjnych, inwestycyjnych, zapewnienie produktów bankowych poprzez współpracę z podmiotami Grupy Getin, zarządzanie należnościami.

Emitent jest spółką giełdową – dopuszczoną do obrotu na rynku podstawowym GPW i w związku z tym Emitent podlega obowiązkom informacyjnym wynikającym w szczególności z przepisów Ustawy o Ofercie oraz rozporządzenia ministra finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim.

Inwestorzy rozważający inwestycję w Obligacje powinni zapoznać się również ze sprawozdaniami finansowymi oraz raportami Emitenta dostępnymi na stronie www.mwtrade.pl w zakładce „Relacje Inwestorskie".

3.3 Podstawowe dane finansowe Emitenta na dzień 30 września 2012 roku

Wybrane wielkości rachunku zysków i strat Emitenta (w tys. zł)

	9 miesięcy 2012*	2011	2010	2009
Przychody ze sprzedaży	31 757	41 745	21 088	10 459
Zysk na działalności operacyjnej	6 872	11 186	9 027	3 702
Zysk brutto	7 159	11 710	9 022	3 672
Zysk netto	5 770	9 008	7 035	2 860

**dane nie zbadane przez biegłego rewidenta*
Źródło: Sprawozdania finansowe Emitenta

Wybrane wielkości bilansu Emitenta (w tys. zł)

	30.09.2012*	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2009
Aktywa razem	361 399	315 850	298 060	62 961
Aktywa obrotowe	198 508	174 520	153 134	56 102
Kapitał własny	50 155	45 588	36 569	29 106
Zobowiązania długoterminowe	105 405	146 284	113 251	3 850
Zobowiązania krótkoterminowe	205 839	123 978	148 240	30 005
Liczba akcji na koniec okresu	8 384 440	8 384 440	8 270 200	8 188 600

**dane nie zbadane przez biegłego rewidenta*
Źródło: Sprawozdania finansowe Emitenta

Szczegółowe dane finansowe Emitenta, w tym sprawozdania finansowe zamieszczone zostały na stronie internetowej Emitenta, pod adresem: www.mwtrade.pl.

3.4 Historia Emitenta

12.03.2004 Powstanie Spółki. Założycielami są osoby fizyczne. Akt notarialny z dnia 12 marca 2004 r. podpisany w Kancelarii Notarialnej w Trzebnicy przy placu Józefa Piłsudzkiego nr 1, przed notariuszem Dorotą Belką Repertorium A 952/2004, pod nazwą Biuro Usług Finansowych M.W. Trade spółka z ograniczoną odpowiedzialnością.

2006 Emitent do oferowanych przez siebie usług wprowadził nową, kompleksową usługę „Hospital Fund" oraz rozpoczął windykację wierzytelności na własny rachunek.

23.02.2007 Aktem notarialnym w Kancelarii Notarialnej we Wrocławiu przed Notariuszem Władysławem Andrzejem Obrockim (Repertorium A nr 678/2007) Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki z kwoty 51 000 zł. do kwoty 510 000 zł. Nowo utworzone udziały objął Pan Rafał Wasilewski (459) oraz Pan Marcin Mańdziak (459).

20.04.2007 Aktem notarialnym w Kancelarii Notarialnej we Wrocławiu przed Notariuszem Dominiką Grodzińską (Repertorium A nr 1071/2007) Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki z kwoty 510 000zł. do kwoty 655 860zł. Udziały w liczbie 286 o łącznej wartości nominalnej 145 860 zł zostały objęte przez nowego wspólnika - Absolute East Weast Master Fund Limited.

6.08.2007 W kancelarii Notarialnej we Wrocławiu przed Notariuszem Dominiką Grodzińską (Repertorium A nr 5586/2007) Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników podjęło uchwałę w sprawie przekształcenia spółki z ograniczoną odpowiedzialnością pod firmą Biuro Usług Finansowych M.W. Trade Sp. z o.o. w spółkę akcyjną pod firmą M.W. Trade Spółka Akcyjna.

31.08.2007	postanowieniem Sądu Rejonowego dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zarejestrowano przekształcenie.
29.09.2007	Akcje Emitenta debiutują na New Connect.
9.05.2008	Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło uchwałę o wejściu spółki na rynek regulowany GPW.
30.09.2008	Złożenie prospektu emisyjnego do Komisji Nadzoru Finansowego.
19.12.2008	Debiut Spółki na rynku regulowanym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie.
30.07.2010	Zakończenie wezwania na sprzedaż akcji ogłoszone przez Getin Holding SA w wyniku czego nastąpiła zmiana w strukturze akcjonariatu. W wyniku wezwania Getin Holding S.A. w dniu 3 sierpnia 2010 roku nabył 4.298.301 Akcji Spółki uprawniających do 4.298.301 głosów, co stanowi 52,49% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki. W wyniku wyżej wymienionego nabycia akcji M.W. Trade, Spółka Getin Holding S.A. dysponuje bezpośrednio większością głosów na walnym zgromadzeniu M.W. Trade i tym samym stała się spółką dominującą wobec M.W. Trade w rozumieniu art. 4§ 1 pkt 4 lit. a KSH.
17.06.2011	Podwyższenie kapitału zakładowego Spółki poprzez emisję 114 240 akcji serii D w drodze realizacji programu motywacyjnego.

3.5 Działalność Emitenta

3.5.1 Restrukturyzacja zadłużenia placówek z sektora publicznej służby zdrowia

Podstawową usługą świadczoną przez Spółkę jest wsparcie dla Samodzielnych Publicznych Zakładów Opieki Zdrowotnej (SPZOZ) w zakresie rozwiązywania problemów z zadłużeniem i płynnością. M.W. Trade S.A. dostarcza usługi polegające na restrukturyzacji zobowiązań SPZOZ oraz udzielania im krótkoterminowego wsparcia finansowego w postaci pożyczek. Działalność tą Spółka firmuje pod marką „Hospital Fund".

Usługa restrukturyzacji zadłużenia oferowana przez M.W. Trade S.A. polega na zawarciu porozumienia pomiędzy Emitentem, a SPZOZ, mającym w sposób zaplanowany i systematyczny zrestrukturyzować zadłużenie placówki z sektora służby zdrowia. M.W. Trade S.A. proponuje rozwiązania dla strony zadłużonej, tak aby spłata zadłużenia wywierała jak najmniejszy w ocenie placówki negatywny wpływ na jej bieżącą działalność i równowagę finansową dłużnika.

Proces restrukturyzacji zadłużenia SPZOZ polega na dokonaniu wykupu wierzytelności, na zasadzie cesji wierzytelności, od dostawców SPZOZ po spełnieniu wymogów przewidzianych formalnymi przepisami. Są nimi między innymi międzynarodowe firmy farmaceutyczne, producenci sprzętu, dostawcy mediów oraz inne podmioty świadczące usługi na rzecz służby zdrowia. Spółka negocjuje z dotychczasowymi wierzycielami sposób i okres zapłaty za zakupione wierzytelności. Spółka dokonując zakupu wierzytelności korzysta często z możliwości rozłożenia płatności wobec wierzycieli SPZOZ na raty. Następnie M.W. Trade S.A. ustala z SPZOZ nowe zasady spłaty wierzytelności wobec Emitenta, zaprzestaje naliczania odsetek ustawowych, uzgadnia nowe terminy spłat oraz wysokości prowizji i oprocentowania odsetek od kwoty zobowiązań, na korzystnych warunkach dla każdej ze stron. SPZOZ zobowiązuje się do spłat zobowiązań zgodnie z nowym harmonogramem. Zyskuje bezpieczeństwo, ponieważ środki otrzymywane z NFZ mogą być wykorzystywane na finansowanie bieżącej działalności i jedynie ich część zostaje przeznaczona na pokrycie zobowiązań.

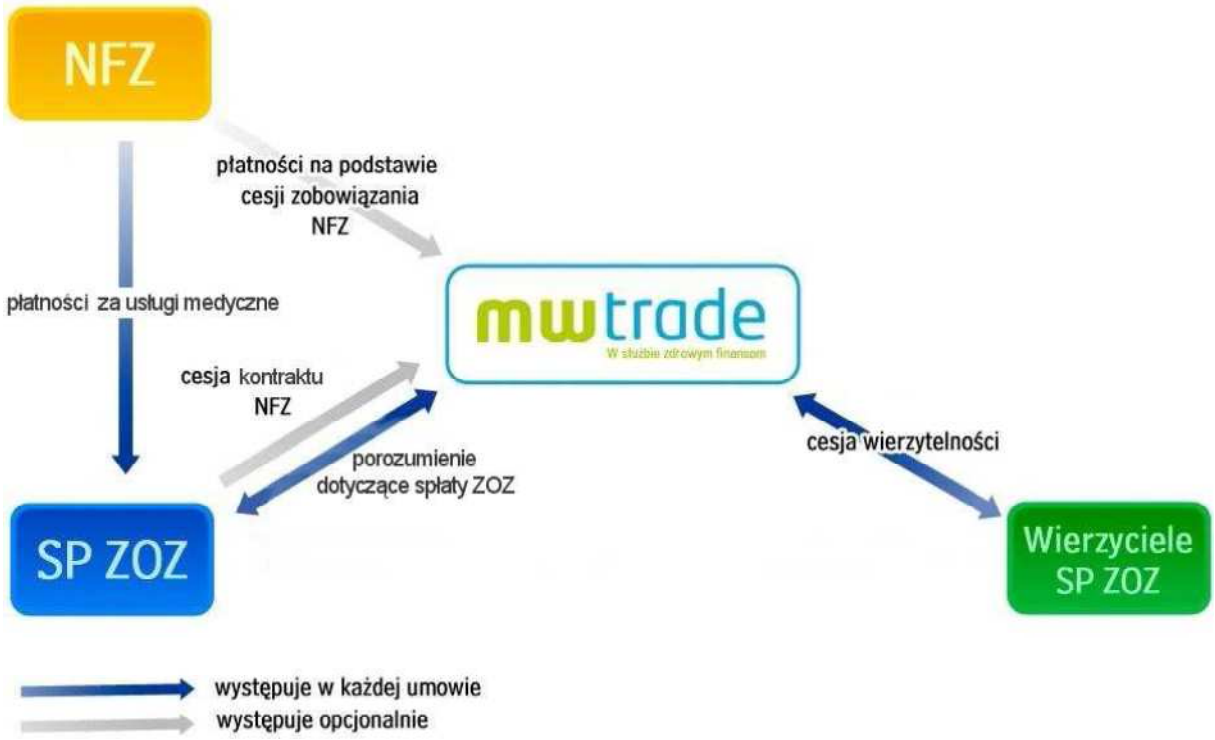
Produktem, którego udział zwiększa się w sprzedaży Spółki, jest bezpośrednie finansowanie działalności SPZOZ poprzez udzielanie pożyczek. W celu poprawy nagle utraconej płynności oferowane są krótkoterminowe pożyczki na bieżącą działalność. Oferowane są również pożyczki średnio- i długoterminowe, które służą zarówno na sfinansowanie inwestycji, zakup sprzętu medycznego w szpitalach, jak i zmianę struktury zadłużenia SPZOZ.

Dodatkowo dostawcom produktów i usług dla SPZOZ Spółka oferuje usługi wspierające ich działania mające na celu spłatę wymaganych wierzytelności oraz poprawę płynności finansowej. Jednym z produktów jest usługa polegająca na gwarantowaniu kontrahentom szpitali zapłaty za wystawione faktury (o wymagalnym terminie płatności) do ustalonego w porozumieniu dnia, niezależnie od dokonania ich spłaty przez SPZOZ lub skuteczności działań windykacyjnych. M.W. Trade rozwinęła także w 2011 roku produkt pod nazwą „konsorcjum z dostawcą", polegający na współuczestnictwie z dostawcą w transakcjach zakupu i montażu sprzętu medycznego. Rola Spółki w tego typu transakcjach sprowadza się do sfinansowania zakupu sprzętu oraz rozłożenia spłaty powstałego z tego tytułu zobowiązania SPZOZ na dogodne raty za dodatkowym wynagrodzeniem.

W 2011 roku Spółka rozpoczęła rozwój kolejnej linii biznesowej związanej z pośredniczeniem w sprzedaży produktów finansowych oferowanych przez pozostałe spółki Getin Holding. Z tytułu pośrednictwa Spółka uzyskuje przychody w postaci

prowizji od sprzedaży, co stanowi źródło przychodów wolne od ryzyka. W związku z rozwojem tej linii biznesowej Spółka zamierza współpracować z coraz większą ilością prywatnych podmiotów funkcjonujących w szeroko pojętej branży medycznej. Oferta obejmuje m.in. rachunki bankowe, produkty depozytowe, kredyty inwestycyjne oraz obrotowe, a także leasing, kredyty hipoteczne, kredyty detaliczne oraz ubezpieczenia.

Schemat transakcji przeprowadzanych przez Emitenta



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

Źródło: Emitent

3.5.2 Finansowanie inwestycji placówek z sektora publicznej służby zdrowia

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

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

Przychody pochodzące z usług finansowych świadczonych na rzecz SPZOZ charakteryzują się stosunkowo wysokim poziomem bezpieczeństwa, ze względu na publiczny charakter środków stanowiących podstawę gospodarki finansowej SPZOZ. Spółka wykorzystuje doświadczenie zdobyte na rynku wierzytelności SPZOZ, aby ocenić rzeczywistą kondycję finansową potencjalnego dłużnika. Dodatkowo, niejednokrotnie zabezpieczenie w postaci cesji zobowiązania NFZ powoduje, iż środki płyną bezpośrednio od NFZ na rzecz Emitenta. W ramach ustanowionego zabezpieczenia SPZOZ przelewa na Spółkę prawa z wierzytelności NFZ. Płatności wynikające z porozumienia są wpłacane przez NFZ, zgodnie z ustalonym w porozumieniu harmonogramem, bezpośrednio z konta NFZ na konto Spółki. W przypadku, gdy SPZOZ zaprzestaje obsługi

zobowiązania wobec Emitenta, Spółka może również egzekwować swoje prawa na drodze sądowej i odzyskać środki poprzez egzekucję komorniczą.

3.5.3 Windykacja wierzytelności na zlecenie

Obszarem działalności – od którego Spółka rozpoczęła swoją działalność jest obsługa wierzytelności na zlecenie. Podobnie jak w przypadku pozostałych produktów Spółki, działa głównie na rynku usług medycznych i obsługuje wierzytelności SPZOZ oraz dostawców leków oraz artykułów medycznych.

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

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

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

3.5.4 Klienci Emitenta

Klientów Emitenta można podzielić na 2 grupy:

- podmioty świadczące usługi medyczne,
- dostawcy podmiotów medycznych.

Segment podmiotów świadczących usługi medyczne

Spółka specjalizuje się w obsłudze finansowej publicznych jednostek świadczących usługi w zakresie ochrony zdrowia. Do najważniejszych podmiotów w tym segmencie zalicza się samodzielne publiczne zakłady opieki zdrowotnej, w szczególności szpitale.

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

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

Segment dostawców do podmiotów medycznych

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

3.5.5 Nagrody i wyróżnienia

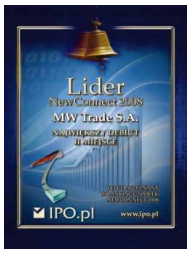
Wysoka jakość usług świadczonych przez Spółkę znalazła swoje potwierdzenie w wyróżnieniach i tytułach nadanych przez organizacje społeczne i biznesowe:

Puls Biznesu - Akcja Inwestor
Z okazji drugiej rocznicy urodzin Akcji Inwestor - programu gazety Puls Biznesu M.W. Trade, w sierpniu 2010 roku, zostało wyróżnione nagrodą "Kto Odpowiada Inwestorom" jako jedna z nielicznych spółek, które nie lekceważą inwestorów i szybko odpowiadają na zdecydowaną większość pytań.

Solidna Firma
Program Solidna Firma wspiera i promuje rzetelne firmy, tworząc bazę godnych zaufania przedsiębiorstw. Miano „Solidnej Firmy" M.W. Trade otrzymała w edycji konkursowej organizowanej w 2006 oraz 2008 roku.

Przedsiębiorstwo Fair Play
W 2008 roku M.W. Trade zdobyła tytuł „Przedsiębiorstwo Fair Play". którego celem jest promowanie etyki w biznesie oraz promocja działań zgodnych z obowiązującym prawem i powszechnie przyjętymi normami społecznymi. Spółka M.W. Trade została wyróżniona ww. tytułem także w 2007 i w 2006 roku.

Przejrzysta Firma
W 2008 roku Spółka M.W. Trade została uhonorowana certyfikatem Przejrzystej Firmy. Nagroda przyznawana jest spółkom, które w swoim działaniu kierują się zasadą wiarygodności i uczciwości finansowej.



Lider NewConnect
M.W. Trade SA otrzymała od serwisu IPO.pl tytuł "Lider NewConnect 2008" za największy debiut na alternatywnym rynku giełdowym.

Nagroda GPW
Nagroda Giełdy Papierów Wartościowych: „Firmy inwestycyjne i rynek GPW: sukces w trudnych warunkach" za pierwsze przejście z rynku NewConnect na GPW.

3.6 Kapitał zakładowy, akcjonariat

Kapitał zakładowy: 838 444,00 PLN

Struktura akcjonariatu M.W. Trade SA.

Stan na styczeń 2013 rok (według wiedzy posiadanej przez Spółkę)

Akcjonariusze Spółki	liczba akcji	liczba głosów	% głosów
Getin Holding SA	4 298 301	4.298.301	51,27%
Rafał Wasilewski z Beyondream Investments Ltd.	1 670.000	1.670.000	19,92%
Quercus TFI SA	878 110	878.110	10,47%
Pozostali	1.538.029	1.538.029	18,34%
Razem	**8 384 440**	**8.384.440**	**100,00%**

3.7 Osoby zarządzające i nadzorujące

3.7.1 Zarząd

Rafał Wasilewski – Prezes Zarządu

Absolwent Uniwersytetu Wrocławskiego, Wydziału Prawa i Administracji. W latach 1999 – 2001 pracował dla jednej z największych firm finansowych we Wrocławiu. Od 2001 roku rozpoczął własną działalność gospodarczą związaną z rynkiem wierzytelności. Od 2004 roku Prezes Zarządu M.W. Trade.

Dariusz Strojewski - Członek Zarządu

Absolwent Wydziału Fizyki Technicznej i Matematyki Stosowanej Politechniki Warszawskiej. W 1989 roku uzyskał tytuł doktora nauk fizycznych na Politechnice Warszawskiej.

Przebieg pracy zawodowej:

- od VI 2010 własna działalność gospodarcza obejmująca usługi doradcze, własne inwestycje kapitałowe oraz produkcyjne
- III 2009 - IV 2010 Sfinks Polska SA - Wiceprezes Zarządu
- VII 2008 – VIII 2009 OrsNet Sp. z o.o. - Dyrektor Zarządzający
- VIII 2004 – VII 2008 Magellan Sp. z o.o./SA - Prezes Zarządu, Dyrektor Generalny
- IV 2000 – VII 2004 Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju - Senior Bankier
- VII 1998 – IV 2000 ING Barings - Dyrektor
- VII 1996 - VII 1997 ING Barings Securities Sp. z o.o. – Członek, Rady Nadzorczej
- I 1995 – IV 2000 ING Bank N.V., Oddział w Warszawie (od 1997: ING Barings) - Senior Officer, Zastępca Dyrektora, Dyrektor Departamentu, Departament Rynków Kapitałowych i Finansowania Strukturyzowanego
- VIII 1992 – XII 1994 Creditanstalt Financial Advisers SA, Kierownik Projektów
- XII 1991 – IV 1992 Członek Komisji Papierów Wartościowych.
- VIII 1991 – VII 1992 Generalny Inspektorat Nadzoru Bankowego, Starszy Specjalista - Kierownik Zespołu Polityki Nadzorczej, Narodowy Bank Polski
- IX 1990 – VIII 1991 Ministerstwo Finansów - Starszy Specjalista, Biuro Systemu Bankowego i Instytucji Finansowych
- X 1987 – IX 1992 Szkoła Główna Handlowa - Asystent, Starszy Asystent, Adiunkt, Instytut Ekonometrii
- III 1986 – IX 1987 Ośrodek Naukowo-Badawczy Elektroniki Próżniowej – Asystent

Maciej Mizuro – Członek Zarządu

Absolwent Wydziału Informatyki i Zarządzania Politechniki Wrocławskiej oraz Studiów Podyplomowych Politechniki Wrocławskiej o kierunku Systemy Zarządzania i Finanse.

Przebieg pracy zawodowej:
- od 2009 Motor-Presse Polska Sp. z o.o.- Dyrektor Finansowy
- od 2010 Caspar Asset Management SA i Caspar TFI SA – Członek Rady Nadzorczej
- 2009- 2008 Schaeffler Polska Sp. z o.o. – Finance Manager
- 2008-2007 M.W. Trade SA – Dyrektor Finansowy
- 2006 Multi-Press Sp. z o.o. - Likwidator Spółki 2006-1998 Vogel Burda Communications Sp. z o.o. – Dyrektor Finansowy, Prokurent

- 2006-2003 Lupus Sp. z o.o. – Dyrektor Finansowy, Wiceprezes Zarządu (wcześniej Prokurent)
- 2006-2003 Vogel Business Media Sp. z o.o. – Prezes Zarządu
- 2001 Poland.com SA – Dyrektor Finansowy
- 1997-1995 Vogel Publishing Sp. z o.o. Kontroler Finansowy

3.7.2 Rada Nadzorcza

Rafał Juszczak - Przewodniczący Rady Nadzorczej

Absolwent Wydziału Historycznego Uniwersytetu Gdańskiego, w 1996 roku uzyskał tytuł Mastere Spécialisé Banque et Finance Wyższej Szkoły Handlowej (Ecole Supérieure de Commerce) w Rouen. Karierę zawodową rozpoczął w warszawskim oddziale Société Generale. Następnie związał się z Bankiem Handlowym/Citibank, gdzie brał udział w przygotowaniu projektów strategicznych i zajmował się połączeniem Banku Handlowego z Citibank Polska. W 2001 roku objął stanowisko dyrektora Departamentu Rozliczeń Własnych, odpowiadając za proces jego restrukturyzacji. W dalszej kolejności kierował Departamentem Obsługi Klienta Korporacyjnego. W marcu 2004 roku został szefem Pionu Małych Przedsiębiorstw, w ramach Sektora Bankowości Detalicznej Citibanku. W latach 2005-2008 Pan Rafał Juszczak był związany z największym polskim bankiem PKO BP SA kolejno jako dyrektor zarządzający w pionie bankowości korporacyjnej, członek zarządu a następnie Prezes Zarządu. Przed rozpoczęciem pracy w Prokom Investments, był przez dwa lata był prezesem First Ukrainian International Bank (FUIB) w Kijowie, gdzie z powodzeniem przeprowadził restrukturyzację długów banku sięgających 500 mln USD. Od 1 stycznia 2012 roku Pan Rafał Juszczak pełni funkcję Prezesa Zarządu Getin Holding S.A. Pan Rafał Juszczak jest członkiem Rad Nadzorczych spółek: Get Bank S.A., Idea Bank S.A. (Polska), Publiczna Spółka Akcyjna Idea Bank (Ukraina), Getin International S.A. oraz Sombelbank S.A. (Białoruś).

Grzegorz Tracz - Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej

Absolwent Wydziału Prawa Uniwersytetu Jagiellońskiego oraz Uniwersytetu w Heidelbergu. W 1997 roku obronił pracę doktorską, a w roku 2009 habilitował się. W 1995 roku zdał egzamin sędziowski, natomiast w 1996 egzamin radcowski.

Przebieg pracy zawodowej:
Od 15.07.2010 Polska Grupa Farmy Wiatrowe SA, Członek Rady Nadzorczej;
Od 04.01.2010 Członek Zarządu Getin Noble Bank SA;
Od 18.03.2009 oddelegowany przez Radę Nadzorczą GETIN Leasing SA do czasowego pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu Getin Leasing SA;
Od 27.06.2006 Członek Rady Nadzorczej GETIN Leasing SA;
Od 04.08.2009 Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej Publicznej Spółki Akcyjnej Plus Bank (Ukraina);
Od 1993 Adiunkt na Wydziale Prawa Uniwersytetu Jagiellońskiego;
01.05.2006-03.01.2010 Wiceprezes Zarządu Getin Bank SA;
1999 - 2005 Volkswagen Bank SA, Członek Zarządu Wiceprezes i Prezes Zarządu;
1997 -1999 Dyrektor Departamentu Prawnego i Prokurent Volkswagen Bank SA;
1996 -1997 Radca Prawny.

Jarosław Augustyniak - Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej

Absolwent Szkoły Głównej Handlowej w Warszawie. Studiował również na Uniwersytecie w Wiedniu (1997 r.) oraz na Uniwersytecie w St. Gallen w Szwajcarii (1998 r.). Pan Jarosław Augustyniak posiada wieloletnie doświadczenie zawodowe w zarządzaniu podmiotami gospodarczymi. W swojej karierze pracował między innymi w KPMG Polska (1996 -1999 r.), Expander S.A., jako Prezes Zarządu (2000 - 2004), Open Finance S.A., jako Prezes Zarządu (2004-2006), Home Broker S.A., jako Prezes Zarządu (2006 – 2007) oraz Noble Bank S.A., jako Wiceprezes i Prezes Zarządu (2006 – 2010). Ponadto Pan Jarosław Augustyniak zasiadał w Radach Nadzorczych wielu spółek, w tym między innymi Getin Holding S.A. (2005 r.), Introfactor S.A. (2008 – 2010 r.), Noble Securities S.A. (2008 – 2011 r.), Towarzystwo Ubezpieczeń Europa S.A. (2009 - 2011 r.), Towarzystwo Ubezpieczeń na Życie Europa S.A. (2009 – 2011 r.), Home Broker S.A. (2010 – 2012 r.). Obecnie Pan Jarosław Augustyniak pełni funkcję Prezesa Zarządu Idea Bank S.A. oraz zasiada w Radach Nadzorczych następujących spółek: Noble Funds TFI S.A., Open Finance S.A., Powszechny Dom Kredytowy S.A., Panorama Finansów S.A., Tax Care S.A., Idea Box S.A. oraz Home Broker Nieruchomości S.A.

dr Leszek Czarnecki - Członek Rady Nadzorczej

Abslowent Politechniki Wrocławskiej, doktor nauk ekonomicznych Akademii Ekonomicznej we Wrocławiu. Działalność gospodarczą rozpoczął w 1986 roku, tworząc Przedsiębiorstwo Hydrotechniki i Inżynierii TAN S.A. Był twórcą i głównym udziałowcem działającego od 1991 roku Europejskiego Funduszu Leasingowego S.A. - pierwszej i największej firmy

leasingowej w Polsce. W roku 1998 roku dr Leszek Czarnecki zdobył nagrodę dla jednego z 10-ciu najlepszych menadżerów w Europie Środkowej "The best CEO in Central Europe", przyznaną przez "The Wall Street Journal". Również w 1998 roku został laureatem światowego finału konkursu "Young Business Achiever" w Pekinie. W kwietniu 2004 roku dziennik "The Financial Times" uznał Leszka Czarneckiego za jedną z 25 wschodzących gwiazd europejskiego biznesu, które w najbliższej przyszłości wyznaczać będą kierunki rozwoju rynków finansowych. Na prestiżową listę "FT" Leszek Czarnecki wpisany został jako jedyny Polak. W listopadzie 2004 roku Leszek Czarnecki znalazł się wśród czterech osób wyróżnionych przez INSEAD - jedną z najlepszych w Europie uczelni biznesowych oraz Ministra Finansów Francji tytułem "Przedsiębiorca Roku z Europy Wschodniej". We wrześniu 2005 roku Leszek Czarnecki otrzymał prestiżową Nagrodę Lesława A. Pagi - za osiągnięcia i osobisty wkład w rozwój rynku usług finansowych w Polsce. Został wybrany na Gracza Roku w rankingu organizowanym przez polską edycję magazynu Forbes w 2005, 2006 i 2007 roku. Obecnie Pan Leszek Czarnecki zasiada w Radach Nadzorczych następujących spółek: Getin Holding S.A., Get Bank S.A., Getin Noble Bank S.A., Idea Bank S.A., Towarzystwo Ubezpieczeń Europa S.A., Towarzystwo Ubezpieczeń na Życie Europa S.A., LC Corp S.A., LC Corp Sky Tower Sp. z o.o.

Małgorzata Wasilewska - Członek Rady Nadzorczej

Absolwentka Wydziału Prawa, Administracji i Ekonomii Uniwersytetu Wrocławskiego. Ukończyła aplikację sądową. W 2006 roku uzyskała wpis na listę Radców Prawnych prowadzoną przez Radę Okręgowej Izby Radców Prawnych we Wrocławiu. Do końca 2010 roku pełniła funkcję Radcy Prawnego w spółce Impel SA z siedzibą we Wrocławiu. Aktualnie prowadzi działalność w formie Kancelarii Radcy Prawnego. Zajmuje się obsługą prawną podmiotów gospodarczych.

IV. CZYNNIKI RYZYKA

Przed podjęciem jakichkolwiek decyzji inwestycyjnych dotyczących Obligacji potencjalni inwestorzy powinni dokładnie przeanalizować czynniki ryzyka przedstawione poniżej i inne informacje zawarte w niniejszej Propozycji Nabycia. Każde z omówionych poniżej ryzyk może mieć negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową i perspektywy rozwoju Spółki, co z kolei może mieć negatywny wpływ na cenę Obligacji lub prawa Obligatariuszy wynikające z Obligacji, w wyniku czego mogą oni stracić część lub całość zainwestowanych środków.

Inwestorzy powinni mieć świadomość, że ryzyka przedstawione poniżej mogą nie być jedynymi ryzykami, na jakie narażony jest Emitent. Mogą istnieć jeszcze inne czynniki ryzyka, które zdaniem Spółki nie są obecnie istotne lub których Spółka, na dzień sporządzenia Propozycji Nabycia, nie zidentyfikowała, a które mogą wywołać skutki, o których mowa powyżej.

4.1 Czynniki ryzyka związane z działalnością Emitenta

4.1.1 Ryzyko konkurencji na rynku usług świadczonych przez Emitenta

Na rynku usług, w których specjalizuje się Emitent, działają podmioty o podobnym profilu działalności, w tym dwaj najwięksi, bezpośredni konkurenci Spółki – odpowiednio Magellan S.A. i Electus S.A. Są to podmioty funkcjonujące na rynku dłużej niż Emitent. Dodatkowo na rynku funkcjonuje wiele mniejszych podmiotów prowadzących zbliżoną działalność gospodarczą do Emitenta. Ze względu na rozmiar rynku do zagospodarowania, możliwe jest pojawienie się nowych konkurentów zachęconych jego atrakcyjnością.

Nie można również wykluczyć, że podmioty najbardziej zainteresowane – koncerny farmaceutyczne, będące dotychczas klientami Emitenta i innych firm z branży, stworzą struktury lub podmioty zajmujące się finansowaniem służby zdrowia.

4.1.2 Ryzyko operacyjne

Ryzyko to polega na możliwości popełnienia błędów lub pomyłek w trakcie procesu oceny ryzyka transakcji, wynikającego z błędu ludzkiego lub zastosowania nieodpowiednich procedur. Zajście powyższej sytuacji może powodować opóźnienia lub trudności w spłacie wierzytelności, a co za tym idzie konieczność regulowania zobowiązań wyłącznie ze środków Emitenta.

Aby ograniczyć to ryzyko wszystkie transakcje zawierane przez Emitenta są sprawdzane zarówno na poziomie ekonomicznym – budżet jednostki, jak i organizacyjnym – sposób zarządzania, zakres i jakość świadczonych usług. Emitent świadom zagrożenia jakie niesie ze sobą „czynnik ludzki" wdrożył procedury zarządzania ryzykiem przy wycenie wartości i ryzyka transakcji ograniczające zdecydowanie możliwości popełnienia błędu ludzkiego. W Spółce przeprowadzany jest również okresowo audyt wewnętrzny, którego celem jest weryfikacja i udoskonalanie zastosowanych procedur.

4.1.3 Ryzyko utraty kluczowych pracowników

Działalność Emitenta w dużym stopniu opiera się na kontaktach z klientami. Dotychczasowy rozwój firmy był determinowany nie tylko wiedzą i praktyczną znajomością rynku, ale także zaangażowaniem pracowników oraz kadry kierowniczej. Czynnikiem ryzyka w tym przypadku może być możliwość utraty pracowników wraz z ich wiedzą, doświadczeniem i umiejętnościami ważnymi z punktu widzenia strategicznych interesów Emitenta.

4.1.4 Ryzyko niewypłacalności kontrahentów

Ryzyko niewypłacalności kontrahentów wiąże się bezpośrednio z ryzykiem jakie niesie cała branża. Ponieważ klientami Emitenta są publiczne zakłady opieki zdrowotnej nie można zastosować przy ich ocenie tylko rynkowych kryteriów oceny wiarygodności. Szczegółowe zasady postępowania w przypadku wystąpienia problemów finansowych w SPZOZ zostały zawarte w Ustawie o działalności leczniczej uchwalonej w dniu 18 marca 2011 r., a która weszła w życie 1 lipca 2011 r.

Zgodnie z art. 59 Ustawy o działalności leczniczej w przypadku gdy SPZOZ osiągnie ujemny wynik finansowy organ założycielski w ciągu 3 miesięcy od zatwierdzenia sprawozdania finansowego musi pokryć ujemny wynik finansowy jednostki lub w ciągu następnych 12 miesięcy podjąć decyzję o przekształceniu albo o likwidacji SPZOZ.

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

ten będzie 0,5 lub mniej podmiot tworzący będzie uprawniony ale nie zobowiązany przejąć zobowiązania SPZOZ. Spółka kapitałowa powstała z przekształcenia SPZOZ nabędzie zdolność upadłościową.

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

4.1.5 Ryzyko płynności

Spółka narażona jest na ryzyko braku terminowej obsługi zadłużenia przez SPZOZ. Taka sytuacja może spowodować, iż Emitent nie będzie posiadał środków pieniężnych na pokrycie bieżących zobowiązań. Skala tego ryzyka rośnie wraz ze wzrostem dźwigni finansowej.

Zobowiązania Spółki wynikają z odroczonych spłat za zakupione wierzytelności, zaciągniętych pożyczek i kredytów oraz wyemitowanych dłużnych instrumentów finansowych. Konieczność spłaty ww. zobowiązań oraz pokrycia kosztów bieżącej działalności tworzy bieżące i przyszłe ujemne przepływy pieniężne. Spółka pokrywa je z dodatnich przepływów pieniężnych wynikających z posiadanego portfela należności i ewentualnie nowo zaciągniętych zobowiązań. Ilość i złożoność aktywów i pasywów powoduje, iż harmonogramy dodatnich i ujemnych przepływów pieniężnych nie są w pełni synchronizowane, co może powodować przejściowe luki płynnościowe.

Spółka, posiadając tak duże doświadczenie w prowadzonej działalności, na bieżąco kontroluje i ocenia swoje możliwości płynnościowe, prognozując przepływy pieniężne według wdrożonego modelu. Dodatkowo, utrzymywanie dostosowanego do portfela bufora bezpieczeństwa zdecydowanie minimalizuje ekspozycję Spółki na to ryzyko.

4.1.6 Ryzyko zwiększenia kosztów prowadzonej działalności

Ryzyko związane jest wzrostem kosztów osobowych i organizacyjnych oraz finansowych. Koszty osobowe i organizacyjne, a szczególnie ich wzrost determinuje rozwój firmy. Wzrost kosztów finansowych wiąże się przede wszystkim z kosztami odsetkowymi pozyskanych kapitałów. Wzrost takich kosztów wiązałby się z ogólnym wzrostem stóp procentowych. Warto jednak zauważyć, iż Emitent niweluje ryzyko zmiennych stóp procentowych przerzucając jego ciężar na klientów Spółki. Nie dotyczy to oczywiście kosztu kredytu inwestycyjnego, który nie jest bezpośrednio związany z prowadzoną działalnością, a jego udział w pasywach jest znikomy. Pomimo aktywnej kontroli kosztów prowadzonej przez Spółkę na bieżąco nie można wykluczyć nieprzewidzianego wzrostu kosztów wynikających głównie z wprowadzenia dodatkowych obciążeń kosztów pracy, podatków, opłat itp.

4.1.7 Ryzyko stopy procentowej

Ryzyko stopy procentowej jest to ryzyko poniesienia strat w wyniku zmian poziomów rynkowych stóp procentowych, w tym także zmian wysokości odsetek ustawowych. Zarówno wysokość przychodów, jak i kosztów Spółki jest wrażliwa na zmiany poziomu rynkowych stóp procentowych. Spółka uzyskuje przychód z portfela należności w postaci odsetek co powoduje, że rentowność projektów jest powiązana z poziomem bieżących stóp procentowych. Ponadto przychody Spółki są skorelowane z poziomem odsetek ustawowych ponieważ wpływają na wysokość wierzytelności, której restrukturyzacją zajmuje się Spółka. W coraz większym stopniu Spółka finansuje swoją działalność różnego rodzaju instrumentami dłużnymi. Część instrumentów dłużnych, z których korzysta Spółka, posiada zmienną formułę oprocentowania. Powoduje to, iż w przypadku wzrostu rynkowych stóp procentowych wzrosną koszty Spółki. Ryzyko stopy procentowej ma charakter symetryczny. Zmiany stóp procentowych mogą mieć zarówno negatywny jak i pozytywny wpływ na wynik finansowy Spółki. Ryzyko stopy procentowej ma jednak charakter symetryczny. Zmiany stóp procentowych mogą mieć zarówno negatywny jak i pozytywny wpływ na wynik finansowy Spółki.

4.1.8 Ryzyko biznesowe

Działalność Emitenta jest skoncentrowana na finansowaniu sektora służby zdrowia. W konsekwencji wszelkie zmiany w tym sektorze będą miały znaczący wpływ na działalność Emitenta. Należy podkreślić, że sektor służby zdrowia charakteryzuje się wysokim poziomem uregulowania oraz jest w znacznym stopniu kształtowany przez zmieniające się przepisy prawa o których bardziej szczegółowo w punkcie 4.2 niniejszego dokumentu.

4.1.9 Ryzyko koncentracji

Ryzyko koncentracji jest to ryzyko poniesienia strat przez Spółkę oraz negatywnego wpływu na funkcjonowanie Spółki spowodowanego nadmierną koncentracją należności wobec pojedynczych klientów lub grup klientów wyeksponowanych na ten sam czynnik ryzyka (np. SPZOZ o tym samym organie założycielskim). Wzrost wielkości portfela należności oraz dostępność finansowania może powodować nieadekwatny do posiadanych kapitałów własnych wzrost poziomu ekspozycji wobec pojedynczych podmiotów lub grup podmiotów, których działalność jest ze sobą silnie skorelowana.

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

Spółka posiada wdrożoną wraz z podmiotami z Grupy Getin Holding S.A. metodykę oceny ryzyka publicznych podmiotów służby zdrowia, dzięki której Emitent dokonuje oszacowania górnej granicy zaangażowania w dany podmiot w portfelu. Dzięki zastosowaniu takiego narzędzia, Spółka znacznie ogranicza ryzyko koncentracji, budując rozproszony, stabilny portfel wierzytelności.

4.2 Czynniki ryzyka związane z otoczeniem gospodarczym i prawnym Emitenta

4.2.1 Ryzyko strukturalnych zmian prawnych w sektorze warunkujących podstawę działalności Emitenta

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

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

Spośród aktów prawnych regulujących problematykę służby zdrowia podstawową rolę odgrywa obecnie ustawa o działalności leczniczej, która weszła w życie z dniem 1 lipca 2011 roku. Ustawa ta zgodnie z zapisami art. 220 zastąpiła Ustawę o zakładach opieki zdrowotnej z dnia 30 sierpnia 1991 r. Ustawa stanowi, w ocenie rządowej, systemową regulację dotyczącą organizacji i funkcjonowania ochrony zdrowia w Polsce. Wedle ustawodawcy celem regulacji jest uporządkowanie i ujednolicenie form prawnych, w jakich udzielane są świadczenia zdrowotne"

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

- w zakresie przekształceń

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

Powstała w wyniku przekształcenia spółka kapitałowa wstępuje we wszystkie prawa i obowiązki, których podmiotem był SPZOZ. Elementami wsparcia dla tego procesu będzie:

- przewidziane w art. 190-192 umorzenie przejętych przez podmiot tworzący zobowiązań publicznoprawnych zakładu pod warunkiem, że jego przekształcenie nastąpi do 31 grudnia 2013 r.

- możliwość ubiegania się przez podmiot tworzący o udzielenie dotacji celowej przeznaczonej na spłatę zobowiązań podmiotu tworzącego przejętych od samodzielnego publicznego zakładu opieki zdrowotnej, odsetek od nich lub pokrycie kosztów przekształcenia po spełnieniu warunków określonych w art. 197 ustawy o działalności leczniczej.

- w zakresie likwidacji

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

- w zakresie zmiany wierzyciela

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

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

4.2.2 Ryzyko nieuczciwej konkurencji i stosowania dumpingu

Na rynku wierzytelności służby zdrowia funkcjonuje trzech dużych graczy: Magellan, Electus i M.W. Trade. Pakiety wierzytelności nabywane są m.in. w drodze indywidualnych negocjacji na podstawie szczegółowej analizy przeprowadzanej przez pracowników Emitenta. Każda transakcja bez względu na jej rodzaj jest przygotowywana indywidualnie dla kontrahenta. Rynek jest zagospodarowany częściowo, więc jest mało prawdopodobne, aby którakolwiek z funkcjonujących obecnie na polskim rynku firm mogłaby skutecznie, ze szkodą dla Emitenta stosować nieuczciwe praktyki. Spółka może być narażona w krótkim terminie na pojedyncze, nieuczciwe działania firm konkurencyjnych, które mogą w pojedynczych sytuacjach zaoferować klientom nierynkowe ceny. W efekcie Emitent może nie zakupić portfela wierzytelności lub zaprzestać współpracy z jakimś klientem na określony czas.
Niemniej jednak nie można wykluczyć – w perspektywie do czasu wykupu obligacji – znacznego zwiększenia zainteresowania rozwijającym się rynkiem przez podmioty zajmujące się strukturalnym finansowaniem służby zdrowia. Wtedy mogą mieć miejsce złe praktyki mające na celu osłabienie pozycji Emitenta lub obniżenie jego konkurencyjności.
Emitent jest świadom zmian zachodzących na rynku. Śledzi je i podejmuje działania mające na celu najskuteczniejszą ochronę swoich interesów. Stale również rozwija świadczone przez siebie usługi by pozostać konkurencyjnym w stosunku do innych.

4.2.3 Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną Polski

Na działalność Emitenta niewątpliwy wpływ ma sytuacja w całej gospodarce. Tempo jej wzrostu może przekładać się na wzrost lub spadek (w ujęciu wolumenowym) składek zdrowotnych, a co za tym idzie zwiększenie lub zmniejszenie ilości środków na finansowanie służby zdrowia. Równocześnie zachodzą procesy powodujące znaczne zwiększenie kosztów funkcjonowania placówek. Z jednej strony są to zmiany wymuszone przez samych pacjentów (podwyższenie standardu usług związane z zakupem nowych urządzeń, leków etc.), z drugiej zaś wymuszone przez lekarzy i personel pomocniczy (podwyżki płac, zwiększenie zatrudnienia). Nie można jednoznacznie przewidzieć w jaki sposób zachodzące zmiany wpłyną na sytuację ekonomiczną Emitenta.

4.3 Czynniki ryzyka związane z oferowanymi instrumentami finansowymi

4.3.1 Ryzyko związane z charakterem obligacji

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

Wyróżnia się dwa podstawowe ryzyka inwestycji w obligacje:

1. Ryzyko kredytowe
2. Ryzyko stopy procentowej

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

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

1. Ryzyko dochodu
2. Ryzyko reinwestycji

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

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

4.3.2 Ryzyko braku spłaty zobowiązań z tytułu Obligacji

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

4.3.3 Ryzyko nie wprowadzenia Obligacji do ASO Catalyst

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

4.3.4 Ryzyko zawieszenia obrotu Obligacjami w ASO Catalyst

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

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

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

4.3.5 Ryzyko wykluczenia Obligacji z obrotu w ASO Catalyst

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

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

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

Ponadto organizator Alternatywnego Systemu wyklucza instrumenty finansowe z obrotu:

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

Przed podjęciem decyzji o wykluczeniu instrumentów finansowych z obrotu Organizator Alternatywnego Systemu Obrotu może zawiesić obrót tymi instrumentami finansowymi. Dodatkowo, zgodnie z postanowieniami § 17c ust. 1 pkt. 3) Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu, jeżeli Emitent nie wykonuje obowiązków wskazanych w rozdziale V powołanego Regulaminu, Organizator Alternatywnego Systemu Obrotu może wykluczyć instrumenty finansowe Emitenta z obrotu w ASO.

4.3.6 Ryzyko zmienności kursu rynkowego i płynności

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

4.4 Czynniki ryzyka związane z ofertą Obligacji

4.4.1 Ryzyko niedojścia emisji Obligacji do skutku i odstąpienia od przeprowadzenia emisji

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

4.4.2 Ryzyko nieprzydzielenia Obligacji

Inwestor powinien brać pod uwagę możliwość nieprzydzielenia Obligacji.

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

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

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

4.4.3 Ryzyko związane z wpłatami na Obligacje

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

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

4.4.4 Ryzyko związane ze strukturą nabywców

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

V. WZÓR FORMULARZA PRZYJĘCIA PROPOZYCJI NABYCIA

FORMULARZ PRZYJĘCIA PROPOZYCJI NABYCIA OBLIGACJI SERII A2013 SPÓŁKI M.W. Trade S.A.

W związku z ofertą publiczną Obligacji serii A2013 spółki M.W. Trade S.A. przyjmuję Propozycję Nabycia Obligacji i składam zapis na Obligacje na zasadach określonych w Propozycji Nabycia Obligacji, zgodnie z poniższym wyszczególnieniem.

INWESTOR

1. Imię i Nazwisko / Firma*: .....
1a. rodzaj inwestora: .....; 1b. rodzaj inwestora GIIF: .....
2. Adres zameldowania / Siedziba*: .....; ulica: .....
3. Adres do korespondencji: .....;ulica: .....
4. PESEL/REGON lub inny numer identyfikacyjny*: .....
5. Nr dowodu osobistego wydanego w Rzeczypospolitej Polskiej / paszportu*: .....
6. Adres e-mail: .....
7. Status dewizowy: .....
8. Urząd Skarbowy: .....
9. NIP: .....
10. Obywatelstwo: .....

**niepotrzebne skreślić*

ZAPIS NA OBLIGACJE

11. Liczba Obligacji Serii A2013 objętych Formularzem Przyjęcia Propozycji Nabycia (min. 2100 sztuk):
....., słownie: .....
12. Cena emisyjna (równa wartości nominalnej) Obligacji: 100,00 zł (słownie: sto złotych 00/100)
13. Kwota wpłaty na Obligacje: ....., słownie: .....
14. Forma wpłaty na Obligacje:

☐ przelew na rachunek bankowy Oferującego Obligacje - Noble Securities S.A. prowadzony przez Getin Noble Bank S.A., numer rachunku 38 1460 1181 2002 1006 1024 0003.

☐ przeksięgowanie środków z mojego rachunku pieniężnego służącego do obsługi rachunku papierów wartościowych i prowadzonego przez Noble Securities S.A. numer .....

na rachunek bankowy Noble Securities S.A. prowadzony przez Getin Noble Bank S.A., numer rachunku 38 1460 1181 2002 1006 1024 0003.

15. W przypadku wystąpienia nadpłaty proszę o zwrot nadpłaconych środków pieniężnych przelewem na rachunek

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

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

DYSPOZYCJA DEPONOWANIA

16. W związku ze złożeniem zapisu na Obligacje serii A2013 spółki M.W. Trade S.A.:
wskazuję rachunek papierów wartościowych nr .....prowadzony przez..... jako rachunek papierów wartościowych, na którym Obligacje powinny zostać deponowane po ich zdematerializowaniu w rozumieniu art. 5 ust 1 ustawy z dnia 29 lipca 2005r. o obrocie instrumentami finansowymi. Jednocześnie zgadzam się na zapisanie na koncie sponsora emisji przydzielonych mi Obligacji, gdyby ww. rachunek papierów wartościowych okazał się nieprawidłowy.

PEŁNOMOCNICY/REPREZENTANCI INWESTORA

17. Imię i Nazwisko: .....
18. Adres zameldowania: .....
19. PESEL: .....
20. Nr dowodu osobistego / paszportu*.....

17a. Imię i Nazwisko: .....
18a. Adres zameldowania: .....
19a. PESEL: .....
20a. Nr dowodu osobistego / paszportu*.....

**niepotrzebne skreślić*

OŚWIADCZENIE INWESTORA

Ja, niżej podpisany, oświadczam, że:

zapoznałem się z treścią Propozycji Nabycia i akceptuję w szczególności Warunki Emisji, Warunki Oferty a także ryzyka związane z inwestowaniem w Obligacje.

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

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

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

Wyrażam zgodę na przetwarzanie przez Emitenta i Noble Securities S.A. moich danych osobowych w związku z ofertą nabycia Obligacji, w tym w zakresie niezbędnym do przeprowadzenia oferty Obligacji oraz niezbędnym do dokonywania płatności wynikających z Obligacji.

Dodatkowo:

☐ wyrażam zgodę na przetwarzanie moich danych osobowych w celu przekazywanie mi przez Noble Securities S.A. informacji marketingowych dotyczących usług i produktów oferowanych przez Noble Securities S.A., jak również produktów i usług oferowanych przez Getin Noble Bank S.A., który jest podmiotem dominującym w stosunku do Noble Securities S.A.,

☐ wyrażam zgodę na przekazywanie przez Noble Securities S.A. moich danych osobowych do Getin Noble Bank S.A., jako podmiotu dominującego w stosunku do Noble Securities S.A., oraz na ich przetwarzanie przez Getin Noble Bank S.A. w związku z działalnością prowadzoną przez ten bank, jak również w celu przekazywania mi przez Getin Noble Bank S.A. informacji marketingowych dotyczących usług i produktów oferowanych przez ten bank,

☐ wyrażam zgodę na otrzymywanie od Noble Securities S.A. i Getin Noble Bank S.A. informacji handlowych drogą elektroniczną w rozumieniu ustawy z dnia 18 lipca 2002r. o świadczeniu usług drogą elektroniczną (tekst jednolity: Dz.U. z 2002r., Nr 144, poz. 1204, z późn. zm.).

Inwestor / Pełnomocnik Data, podpis	Osoba podpis przyjmująca zapis Data, podpis, pieczątka imienna

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

VI. UCHWAŁY ORGANÓW EMITENTA STANOWIĄCE PODSTAWĘ EMISJI OBLIGACJI

6.1 Uchwała Rady Nadzorczej Emitenta

Rada Nadzorcza Emitenta w dniu 30 listopada 2012 r. podjęła w trybie obiegowym uchwałę nr 29/2012 w sprawie wyrażenia zgody na przeprowadzenie przez Emitenta emisji Obligacji. Poniżej przytacza się treść podjętej uchwały.

UCHWAŁA nr 29/2012
Rady Nadzorczej
M.W. Trade S.A. z siedzibą we Wrocławiu,
wpisanej do Rejestru Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy we Wrocławiu, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod nr KRS 0000286915

w sprawie wyrażenia zgody na przeprowadzenie przez Spółkę emisji Obligacji

Rada Nadzorcza Spółki M.W. Trade S.A. postanawia:

§1

Wyrazić zgodę na przeprowadzenie przez Spółkę, w trybie ustawy o obligacjach, emisji obligacji na następujących warunkach:

1) Spółka M.W. Trade S.A. wyemituje obligacje o łącznej wartości nominalnej nie przekraczającej 70 000 000,00 zł (siedemdziesiąt milionów złotych).
2) Obligacje zostaną wyemitowane zgodnie z prawem polskim i wszelkie stosunki prawne z nich wynikające będą podlegać prawu polskiemu.
3) Obligacje nie będą:
   a) obligacjami zamiennymi na akcje Spółki,
   b) obligacjami z prawem pierwszeństwa uprawniającymi do subskrybowania akcji Spółki z pierwszeństwem przed jej akcjonariuszami.
4) Obligacje zostaną wyemitowane w jednej bądź kilku seriach, w terminie nie dłuższym niż do 28 lutego 2013 roku.
5) Obligacje będą obligacjami zwykłymi na okaziciela.
6) Obligacje nie będą zabezpieczone.
7) Celem emisji obligacji będzie pozyskanie przez Spółkę środków finansowych na aktywność w obszarze podstawowej działalności operacyjnej, tj. restrukturyzacji zadłużenia Samodzielnych Publicznych Zakładów Opieki Zdrowotnej, Instytutów Medycznych i Jednostek Samorządu Terytorialnego oraz finansowanie ich działalności bieżącej i inwestycyjnej.

§2

Upoważnia się Zarząd Spółki do określenia szczegółowych warunków emisji obligacji niezawartych w niniejszej uchwale oraz do podjęcia wszelkich niezbędnych czynności faktycznych i prawnych w celu wykonania niniejszej uchwały.

§3

Uchwała wchodzi w życie z dniem złożenia ostatniego podpisu.

6.2 Uchwała Zarządu Emitenta

Uchwała Zarządu
M.W. Trade S.A.
z dnia 25 stycznia 2013 roku
w sprawie emisji obligacji serii A2013 przez M.W. Trade S.A.

Zarząd M.W. Trade S.A. z siedzibą we Wrocławiu („**Spółka**") na podstawie § 20 ust. 1 Statutu Spółki, w związku z art. 2 pkt 1 i art. 9 pkt 1 ustawy z dnia 29 czerwca 1995 r. o obligacjach (Dz.U. Nr 120, poz. 1300 z późn. zm.) („**Ustawa o Obligacjach**") oraz zgodnie z uchwałą nr **29/2012** Rady Nadzorczej Spółki z dnia 30 listopada 2012 r. w sprawie wyrażenia zgody na emisję obligacji przez M.W. Trade S.A. podejmuje uchwałę o następującej treści:

§ 1

1. Spółka wyemituje nie więcej niż 300.000 (trzysta tysięcy) sztuk obligacji na okaziciela o wartości nominalnej 100,00 zł (sto złotych 00/100) każda („**Obligacje**") o łącznej wartości nominalnej 30.000.000 zł (trzydzieści milionów złotych 00/100).
2. Emisja Obligacji będzie przeprowadzana w trybie określonym w art. 9 pkt 1 Ustawy o Obligacjach, poprzez kierowanie propozycji nabycia Obligacji do nieoznaczonych adresatów, w sposób który stanowi ofertę publiczną w rozumieniu art. 3 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (tekst jednolity: Dz.U. z 2009 r., Nr 185, poz. 1439 ze zm.).

§ 2

1. Ustala się następujące podstawowe warunki emisji Obligacji:
   1) Obligacje będą:
      a) emitowane w jednej serii i będą oznaczone jako Obligacje serii A2013,
      b) emitowane po cenie emisyjnej równej wartości nominalnej Obligacji,
      c) zbywalne bez żadnych ograniczeń,
      d) oprocentowane – wysokość oprocentowania Obligacji będzie zmienna i będzie równa stawce WIBOR6M powiększonej o marzę 4,40 pp [440 pb] (cztery i 40/100 punktów procentowych) w skali roku, a odsetki będą naliczane począwszy od daty emisji Obligacji (z wyłączeniem tego dnia) do dnia wykupu Obligacji (włącznie z tym dniem) i będą wypłacane co 6 (sześć) miesięcy.
   2) Obligacje **nie** będą:
      a) obligacjami zamiennymi na akcje Spółki,
      b) obligacjami z prawem pierwszeństwa uprawniającymi do subskrybowania akcji Spółki z pierwszeństwem przed jej akcjonariuszami,
      c) obligacjami przychodowymi;
   3) Obligacje emitowane będą jako obligacje niezabezpieczone.
   4) Celem emisji Obligacji jest pozyskanie środków, które zostaną przeznaczone na aktywność w obszarze podstawowej działalności operacyjnej Emitenta.
2. Obligacje zostaną wykupione przez Spółkę po ich wartości nominalnej w dniu przypadającym 3 lata (36 miesięcy) po dacie emisji Obligacji, z zastrzeżeniem przypadków przedterminowego wykupu.
3. W przypadku, gdy nie zostanie subskrybowanych i opłaconych co najmniej 150.000 sztuk (sto pięćdziesiąt tysięcy) Obligacji emisja Obligacji nie dojdzie do skutku (próg emisji w rozumieniu art. 13 ust. 1 Ustawy o Obligacjach).
4. Obligacje nie będą miały formy dokumentu w rozumieniu art. 5a Ustawy o Obligacjach. Obligacje zostaną zapisane w ewidencji, o której mowa w art. 5a ust. 2 Ustawy o Obligacjach, w chwili przydziału Obligacji. Czynności związane z założeniem i prowadzeniem ewidencji wykonywane będą przez Noble Securities Spółka Akcyjna z siedzibą w Krakowie, na podstawie umowy zawartej ze Spółką.
5. Obligacje nie są ani nie będą przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie ich do obrotu na rynku regulowanym. Spółka będzie ubiegała się o wprowadzenie Obligacji do alternatywnego systemu obrotu obligacjami komunalnymi i korporacyjnymi prowadzonego i zarządzanego przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oraz BondSpot S.A. pod nazwą ASO CATALYST („**ASO CATALYST**").
6. W przypadku rejestracji Obligacji w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych S.A. („**KDPW**") – tj. gdy nastąpi dematerializacja Obligacji na podstawie ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi – czynności związane z prowadzeniem ewidencji wykonywane będą przez KDPW, na podstawie odrębnej umowy. W przypadku niedojścia do rejestracji Obligacji w KDPW lub niewprowadzenia Obligacji do ASO CATALYST, Obligacje

Strona 1 z 2

będą zapisane w ewidencji prowadzonej zgodnie z art. 5a ust. 3 pkt 2) Ustawy o Obligacjach przez Noble Securities S.A. z siedzibą w Krakowie na podstawie umowy zawartej ze Spółką.

7. Obligacje uprawniają wyłącznie do świadczeń pieniężnych.

§ 3

1. Szczegółowe warunki emisji Obligacji, w tym informacje o sposobach składania zapisów na Obligacje, ich opłacania oraz terminy:
   1) rozpoczęcia oferty Obligacji,
   2) zapisywania się na Obligacje,
   3) przydziału Obligacji i ich zapisania w ewidencji prowadzonej przez Noble Securities S.A. (data emisji Obligacji),

   zostaną określone przez Spółkę w dokumencie ofertowym – Propozycji Nabycia Obligacji.
2. Spółka będzie odpowiadać za zobowiązania wynikające z Obligacji całym swoim majątkiem, bez ograniczeń.
3. Uchwała wchodzi w życie z chwilą podjęcia.

Prezes Zarządu Rafał Wasilewski

Członek Zarządu Dariusz Strojewski

Członek Zarządu Maciej Mizuro

VII. DOKUMENTY KORPORACYJNE

7.1 Odpis aktualny z KRS Emitenta

Identyfikator wydruku: RP/286915/24/20130123170646 **Strona 1 z 9**

CENTRALNA INFORMACJA KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO

KRAJOWY REJESTR SĄDOWY

Stan na dzień 23.01.2013 godz. 17:06:46
Numer KRS: 0000286915

Informacja odpowiadająca odpisowi aktualnemu
Z REJESTRU PRZEDSIĘBIORCÓW
pobrana na podstawie art. 4 ust. 4aa ustawy z dnia 20 sierpnia 1997 r. o Krajowym Rejestrze Sądowym (Dz. U. z 2007 r. Nr 168, poz.1186, z późn. zm.)

Data rejestracji w Krajowym Rejestrze Sądowym		31.08.2007		
Ostatni wpis	Numer wpisu	24	Data dokonania wpisu	04.06.2012
	Sygnatura akt	WR.VI NS-REJ.KRS/11128/12/36		
	Oznaczenie sądu	SĄD REJONOWY DLA WROCŁAWIA-FABRYCZNEJ WE WROCŁAWIU, VI WYDZIAŁ GOSPODARCZY KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO		

Dział 1

Rubryka 1 - Dane podmiotu	
1.Oznaczenie formy prawnej	SPÓŁKA AKCYJNA
2.Numer REGON/NIP	REGON: 933004286, NIP: 8971695167
3.Firma, pod którą spółka działa	M.W. TRADE SPÓŁKA AKCYJNA
4.Dane o wcześniejszej rejestracji	------
5.Czy przedsiębiorca prowadzi działalność gospodarczą z innymi podmiotami na podstawie umowy spółki cywilnej?	NIE
6.Czy podmiot posiada status organizacji pożytku publicznego?	NIE

Rubryka 2 - Siedziba i adres podmiotu	
1.Siedziba	kraj POLSKA, woj. DOLNOŚLĄSKIE, powiat M. WROCŁAW, gmina M. WROCŁAW, miejsc. WROCŁAW
2.Adres	ul. POWSTAŃCÓW ŚLĄSKICH, nr 125, lok. 200, miejsc. WROCŁAW, kod 53-317, poczta WROCŁAW, kraj POLSKA
3.Adres poczty elektronicznej	------
4.Adres strony internetowej	------

Rubryka 3 - Oddziały
Brak wpisów

Rubryka 4 - Informacje o statucie		
1.Informacja o sporządzeniu lub zmianie statutu	1	AKT NOTARIALNY Z DNIA 6 SIERPNIA 2007 R. SPORZĄDZONY PRZEZ NOTARIUSZ DOMINIKĘ GRODZIŃSKĄ Z KANCELARII NOTARIALNEJ WE WROCŁAWIU, PRZY UL. RUSKIEJ 20/21, REP. A NR 5586/2007
	2	AKT NOTARIALNY Z DNIA 05.09.2007 R., NOTARIUSZ DOMINIKA GRODZIŃSKA, KANCELARIA NOTARIALNA WE WROCŁAWIU PRZY UL. RUSKIEJ 20/21, REPERTORIUM A NR 6932/2007, AKT NOTARIALNY Z DNIA 19.09.2007 R., NOTARIUSZ DOMINIKA GRODZIŃSKA, KANCELARIA NOTARIALNA WE WROCŁAWIU PRZY UL. RUSKIEJ 20/21, REPERTORIUM A NR 7848/2007, AKT NOTARIALNY Z DNIA 11.10.2007 R., NOTARIUSZ DOMINIKA GRODZIŃSKA, KANCELARIA NOTARIALNA WE WROCŁAWIU PRZY UL. RUSKIEJ 20/21, REPERTORIUM A NR 8936/2007, ZMIANA §9 I §10 STATUTU
	3	09.05.2008 R., REPERTORIUM A NR 3151/2008, ASESOR NOTARIALNY BARTOSZ WĄSIK ZASTĘPCA NOTARIUSZA BARBARY WĄSIK PROWADZĄCEJ KANCELARIĘ NOTARIALNĄ W MILICZU PRZY UL. MARSZAŁKA J. PIŁSUDSKIEGO 12, ZMIENIONE NUMERY STATUTU SPÓŁKI: § 24 UST. 1.
	4	15.06.2009 R. NOTARIUSZ SEBASTIAN SZAFRAŃSKI, KANCELARIA NOTARIALNA WE WROCŁAWIU UL. RUSKA 51 B; REP. A NR 3783/2009; ZMIENIONO § 8 UST. 1 STATUTU SPÓŁKI.
	5	29.10.2009 R., NOTARIUSZ MARTA SZAFRAŃSKA, KANCELARIA NOTARIALNA WE WROCŁAWIU PRZY UL. RUSKIEJ 51 B, REP. A NR 14913/2009; ZMIENIONO: § 16 UST. 3, UST. 7, UST. 8, UST. 9, § 18 UST. 1, UST. 2, UST. 3, UST. 4, § 19 UST. 1, UST. 2; § 20 UST. 1, UST. 2, UST. 3, UST. 3, § 21 UST. 5, § 23 UST. 1, UST. 2, § 24 UST. 1; DODANO: § 18 UST. 5, § 20 UST. 4, § 23 UST. 3, UST. 4, § 9' (PRIM) USUNIĘTO: § 21 UST. 6
	6	31.08.2010 R., NOTARIUSZ SEBASTIAN SZAFRAŃSKI, KANCELARIA NOTARIALNA SEBASTIAN SZAFRAŃSKI I MARTA SZAFRAŃSKA SPÓŁKA PARTNERSKA WE WROCŁAWIU PRZY UL. RUSKIEJ NR 51 B, REP. A NR 9697/2010 ZMIENIONO: § 1, § 3, § 4, § 5, § 6, § 7, § 8, § 9, § 10, § 11, § 12, § 13, § 14, § 15, § 16, § 17, § 18, § 19, § 20, § 21, § 22, § 23, § 24, § 25, § 26, § 27 § 28, § 29, § 30, § 31, § 32. USUNIĘTO: § 33, § 34, § 35, § 36, § 37, § 38, § 39, § 40, § 41, § 42, § 43, § 44, § 45, § 9' (PRIM); ZMIENIONO TYTUŁY I PODTYTUŁU STATUTU.
	7	29.03.2011 R., NOTARIUSZ SEBASTIAN SZAFRAŃSKI, KANCELARIA NOTARIALNA WE WROCŁAWIU PRZY UL. RUSKIEJ 51 B, REP. A NR 3879/2011 ZMIANA § 24 STATUTU.

Rubryka 5	
1.Czas, na jaki została utworzona spółka	NIEOZNACZONY
2.Oznaczenie pisma innego niż Monitor Sądowy i Gospodarczy, przeznaczonego do ogłoszeń spółki	------
4.Czy statut przyznaje uprawnienia osobiste określonym akcjonariuszom lub tytuły uczestnictwa w dochodach lub majątku spółki nie wynikających z akcji?	TAK
5.Czy obligatoriusze mają prawo do udziału w zysku?	NIE

Rubryka 6 - Sposób powstania spółki	
1.Określenie okoliczności powstania	PRZEKSZTAŁCENIE
2.Opis sposobu powstania spółki oraz	PRZEKSZTAŁCENIE BIURA USŁUG FINANSOWYCH M.W TRADE SPÓŁKI Z OGRANICZONĄ

informacja o uchwale	ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ W SPÓŁKĘ AKCYJNĄ UCHWAŁA ZGROMADZENIA WSPÓLNIKÓW Z DNIA 6 SIERPNIA 2007 R. O PRZEKSZTAŁCENIU
3.Numer i data decyzji Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów o zgodzie na dokonanie koncentracji	------
Podrubryka 1 Podmioty, z których powstała spółka	
Brak wpisów	

Rubryka 7 - Dane jedynego akcjonariusza
Brak wpisów

Rubryka 8 - Kapitał spółki	
1.Wysokość kapitału zakładowego	838 444,00 ZŁ
2.Wysokość kapitału docelowego	------
3.Liczba akcji wszystkich emisji	8384440
4.Wartość nominalna akcji	0,10 ZŁ
5.Kwotowe określenie części kapitału wpłaconego	838 444,00 ZŁ
6.Wartość nominalna warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego	40 800,00 ZŁ
Podrubryka 1 Informacja o wniesieniu aportu	
Brak wpisów	

Rubryka 9 - Emisja akcji		
1	1.Nazwa serii akcji	A
	2.Liczba akcji w danej serii	5100000
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPRZYWILEJOWANE
2	1.Nazwa serii akcji	B
	2.Liczba akcji w danej serii	1458600
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPRZYWILEJOWANE
3	1.Nazwa serii akcji	C
	2.Liczba akcji w danej serii	1630000
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są	AKCJE NIE SĄ UPRZYWILEJOWANE

	uprzywilejowane	
4	1.Nazwa serii akcji	D
	2.Liczba akcji w danej serii	114240
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPRZYWILEJOWANE

Rubryka 10 - Wzmianka o podjęciu uchwały o emisjach obligacji zamiennych
Brak wpisów

Rubryka 11	
1.Czy zarząd lub rada administrująca są upoważnieni do emisji warrantów subskrypcyjnych?	NIE

Dział 2

Rubryka 1 - Organ uprawniony do reprezentacji podmiotu		
1.Nazwa organu uprawnionego do reprezentowania podmiotu		ZARZĄD
2.Sposób reprezentacji podmiotu		DO SKŁADANIA OŚWIADCZEŃ W IMIENIU SPÓŁKI UPRAWNIENI SĄ DWAJ CZŁONKOWIE ZARZĄDU DZIAŁAJĄCY ŁĄCZNIE LUB CZŁONEK ZARZĄDU DZIAŁAJĄCY ŁĄCZNIE Z PROKURENTEM.
Podrubryka 1 Dane osób wchodzących w skład organu		
1	1.Nazwisko / Nazwa lub firma	WASILEWSKI
	2.Imiona	RAFAŁ
	3.Numer PESEL/REGON	75091300274
	4.Numer KRS	****
	5.Funkcja w organie reprezentującym	PREZES ZARZĄDU
	6.Czy osoba wchodząca w skład zarządu została zawieszona w czynnościach?	NIE
	7.Data do jakiej została zawieszona	------
2	1.Nazwisko / Nazwa lub firma	STROJEWSKI
	2.Imiona	DARIUSZ ZBIGNIEW
	3.Numer PESEL/REGON	60031703671
	4.Numer KRS	****
	5.Funkcja w organie reprezentującym	CZŁONEK ZARZĄDU
	6.Czy osoba wchodząca w skład zarządu została zawieszona w czynnościach?	NIE
	7.Data do jakiej została zawieszona	------

3	1.Nazwisko / Nazwa lub firma	MIZURO
	2.Imiona	MACIEJ JERZY
	3.Numer PESEL/REGON	71052201091
	4.Numer KRS	****
	5.Funkcja w organie reprezentującym	CZŁONEK ZARZĄDU
	6.Czy osoba wchodząca w skład zarządu została zawieszona w czynnościach?	NIE
	7.Data do jakiej została zawieszona	------

Rubryka 2 - Organ nadzoru			
1	1.Nazwa organu		RADA NADZORCZA
	Podrubryka 1 Dane osób wchodzących w skład organu		
	1	1.Nazwisko	WASILEWSKA
		2.Imiona	MAŁGORZATA
		3.Numer PESEL	79043007844
	2	1.Nazwisko	TRACZ
		2.Imiona	GRZEGORZ
		3.Numer PESEL	67050502678
	3	1.Nazwisko	AUGUSTYNIAK
		2.Imiona	JAROSŁAW
		3.Numer PESEL	72071001479
	4	1.Nazwisko	CZARNECKI
		2.Imiona	LESZEK JANUSZ
		3.Numer PESEL	62050900976
	5	1.Nazwisko	JUSZCZAK
		2.Imiona	RAFAŁ MARCIN
		3.Numer PESEL	69090703596

Rubryka 3 - Prokurenci		
1	1.Nazwisko	BARTKOWIAK
	2.Imiona	JOANNA ALEKSANDRA
	3.Numer PESEL	70020900787
	4.Rodzaj prokury	PROKURA ŁĄCZNA. WYMAGANE JEST ŁĄCZNE DZIAŁANIE PROKURENTA I CZŁONKA ZARZĄDU.

Dział 3

Rubryka 1 - Przedmiot działalności		
1.Przedmiot działalności przedsiębiorcy	1	46, 19, Z, DZIAŁALNOŚĆ AGENTÓW ZAJMUJĄCYCH SIĘ SPRZEDAŻĄ TOWARÓW RÓŻNEGO RODZAJU

2	46, 90, Z, SPRZEDAŻ HURTOWA NIEWYSPECJALIZOWANA
3	52, 10, B, MAGAZYNOWANIE I PRZECHOWYWANIE POZOSTAŁYCH TOWARÓW
4	56, 21, Z, PRZYGOTOWYWANIE I DOSTARCZANIE ŻYWNOŚCI DLA ODBIORCÓW ZEWNĘTRZNYCH (KATERING)
5	58, 11, Z, WYDAWANIE KSIĄŻEK
6	58, 12, Z, WYDAWANIE WYKAZÓW ORAZ LIST (NP. ADRESOWYCH, TELEFONICZNYCH)
7	58, 19, Z, POZOSTAŁA DZIAŁALNOŚĆ WYDAWNICZA
8	62, 01, Z, DZIAŁALNOŚĆ ZWIĄZANA Z OPROGRAMOWANIEM
9	62, 02, Z, DZIAŁALNOŚĆ ZWIĄZANA Z DORADZTWEM W ZAKRESIE INFORMATYKI
10	62, 03, Z, DZIAŁALNOŚĆ ZWIĄZANA Z ZARZĄDZANIEM URZĄDZENIAMI INFORMATYCZNYMI
11	62, 09, Z, POZOSTAŁA DZIAŁALNOŚĆ USŁUGOWA W ZAKRESIE TECHNOLOGII INFORMATYCZNYCH I KOMPUTEROWYCH
12	63, 11, Z, PRZETWARZANIE DANYCH; ZARZĄDZANIE STRONAMI INTERNETOWYMI (HOSTING) I PODOBNA DZIAŁALNOŚĆ
13	63, 12, Z, DZIAŁALNOŚĆ PORTALI INTERNETOWYCH
14	63, 99, Z, POZOSTAŁA DZIAŁALNOŚĆ USŁUGOWA W ZAKRESIE INFORMACJI, GDZIE INDZIEJ NIESKLASYFIKOWANA
15	64, 19, Z, POZOSTAŁE POŚREDNICTWO PIENIĘŻNE
16	64, 20, Z, DZIAŁALNOŚĆ HOLDINGÓW FINANSOWYCH
17	64, 30, Z, DZIAŁALNOŚĆ TRUSTÓW, FUNDUSZÓW I PODOBNYCH INSTYTUCJI FINANSOWYCH
18	64, 91, Z, LEASING FINANSOWY
19	64, 92, Z, POZOSTAŁE FORMY UDZIELANIA KREDYTÓW
20	64, 99, Z, POZOSTAŁA FINANSOWA DZIAŁALNOŚĆ USŁUGOWA, GDZIE INDZIEJ NIESKLASYFIKOWANA, Z WYŁĄCZENIEM UBEZPIECZEŃ I FUNDUSZÓW EMERYTALNYCH
21	66, 19, Z, POZOSTAŁA DZIAŁALNOŚĆ WSPOMAGAJĄCA USŁUGI FINANSOWE, Z WYŁĄCZENIEM UBEZPIECZEŃ I FUNDUSZÓW EMERYTALNYCH
22	68, 10, Z, KUPNO I SPRZEDAŻ NIERUCHOMOŚCI NA WŁASNY RACHUNEK
23	68, 20, Z, WYNAJEM I ZARZĄDZANIE NIERUCHOMOŚCIAMI WŁASNYMI LUB DZIERŻAWIONYMI
24	68, 31, Z, POŚREDNICTWO W OBROCIE NIERUCHOMOŚCIAMI
25	68, 32, Z, ZARZĄDZANIE NIERUCHOMOŚCIAMI WYKONYWANE NA ZLECENIE
26	69, 10, Z, DZIAŁALNOŚĆ PRAWNICZA
27	69, 20, Z, DZIAŁALNOŚĆ RACHUNKOWO-KSIĘGOWA; DORADZTWO PODATKOWE
28	70, 10, Z, DZIAŁALNOŚĆ FIRM CENTRALNYCH (HEAD OFFICES) I HOLDINGÓW, Z WYŁĄCZENIEM HOLDINGÓW FINANSOWYCH
29	70, 21, Z, STOSUNKI MIĘDZYLUDZKIE (PUBLIC RELATIONS) I KOMUNIKACJA
30	70, 22, Z, POZOSTAŁE DORADZTWO W ZAKRESIE PROWADZENIA DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ I ZARZĄDZANIA
31	73, 11, Z, DZIAŁALNOŚĆ AGENCJI REKLAMOWYCH
32	73, 12, C, POŚREDNICTWO W SPRZEDAŻY MIEJSCA NA CELE REKLAMOWE W MEDIACH ELEKTRONICZNYCH (INTERNET)
33	73, 12, D, POŚREDNICTWO W SPRZEDAŻY MIEJSCA NA CELE REKLAMOWE W POZOSTAŁYCH MEDIACH
34	73, 20, Z, BADANIE RYNKU I OPINII PUBLICZNEJ
35	74, 10, Z, DZIAŁALNOŚĆ W ZAKRESIE SPECJALISTYCZNEGO PROJEKTOWANIA
36	74, 30, Z, DZIAŁALNOŚĆ ZWIĄZANA Z TŁUMACZENIAMI
37	74, 90, Z, POZOSTAŁA DZIAŁALNOŚĆ PROFESJONALNA, NAUKOWA I TECHNICZNA, GDZIE INDZIEJ NIESKLASYFIKOWANA
38	77, 11, Z, WYNAJEM I DZIERŻAWA SAMOCHODÓW OSOBOWYCH I FURGONETEK

39	77, 33, Z, WYNAJEM I DZIERŻAWA MASZYN I URZĄDZEŃ BIUROWYCH, WŁĄCZAJĄC KOMPUTERY
40	77, 39, Z, WYNAJEM I DZIERŻAWA POZOSTAŁYCH MASZYN, URZĄDZEŃ ORAZ DÓBR MATERIALNYCH, GDZIE INDZIEJ NIESKLASYFIKOWANE
41	77, 40, Z, DZIERŻAWA WŁASNOŚCI INTELEKTUALNEJ I PODOBNYCH PRODUKTÓW, Z WYŁĄCZENIEM PRAC CHRONIONYCH PRAWEM AUTORSKIM
42	78, 10, Z, DZIAŁALNOŚĆ ZWIĄZANA Z WYSZUKIWANIEM MIEJSC PRACY I POZYSKIWANIEM PRACOWNIKÓW
43	78, 20, Z, DZIAŁALNOŚĆ AGENCJI PRACY TYMCZASOWEJ
44	78, 30, Z, POZOSTAŁA DZIAŁALNOŚĆ ZWIĄZANA Z UDOSTĘPNIANIEM PRACOWNIKÓW
45	80, 30, Z, DZIAŁALNOŚĆ DETEKTYWISTYCZNA
46	82, 11, Z, DZIAŁALNOŚĆ USŁUGOWA ZWIĄZANA Z ADMINISTRACYJNĄ OBSŁUGĄ BIURA
47	82, 19, Z, WYKONYWANIE FOTOKOPII, PRZYGOTOWYWANIE DOKUMENTÓW I POZOSTAŁA SPECJALISTYCZNA DZIAŁALNOŚĆ WSPOMAGAJĄCA PROWADZENIE BIURA
48	82, 30, Z, DZIAŁALNOŚĆ ZWIĄZANA Z ORGANIZACJĄ TARGÓW, WYSTAW I KONGRESÓW
49	82, 91, Z, DZIAŁALNOŚĆ ŚWIADCZONA PRZEZ AGENCJE INKASA I BIURA KREDYTOWE
50	82, 99, Z, POZOSTAŁA DZIAŁALNOŚĆ WSPOMAGAJĄCA PROWADZENIE DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ, GDZIE INDZIEJ NIESKLASYFIKOWANA
51	85, 59, B, POZOSTAŁE POZASZKOLNE FORMY EDUKACJI, GDZIE INDZIEJ NIESKLASYFIKOWANE

Rubryka 2 - Wzmianki o złożonych dokumentach			
Rodzaj dokumentu	Nr kolejny w polu	Data złożenia	Za okres od do
1.Wzmianka o złożeniu rocznego sprawozdania finansowego	1	15.07.2008	01.01.2007 R. - 31.12.2007 R.
	2	26.06.2009	01.01.2008 R. - 31.12.2008 R.
	3	12.07.2010	01.01.2009 R.-31.12.2009 R.
	4	14.04.2011	01.01.2010 R. - 31.12.2010 R.
	5	19.04.2012	01.01.2011R. - 31.12.2011R.
2.Wzmianka o złożeniu opinii biegłego rewidenta	1	*****	01.01.2007 R. - 31.12.2007 R.
	2	*****	01.01.2008 R. - 31.12.2008 R.
	3	*****	01.01.2009 R.-31.12.2009 R.
	4	*****	01.01.2010 R. - 31.12.2010 R.
	5	*****	01.01.2011R. - 31.12.2011R.
3.Wzmianka o złożeniu uchwały lub postanowienia o zatwierdzeniu sprawozdania finansowego	1	*****	01.01.2007 R. - 31.12.2007 R.
	2	*****	01.01.2008 R. - 31.12.2008 R.
	3	*****	01.01.2009 R.-31.12.2009 R.
	4	*****	01.01.2010 R. - 31.12.2010 R.
	5	*****	01.01.2011R. - 31.12.2011R.
4.Wzmianka o złożeniu sprawozdania z działalności podmiotu	1	*****	01.01.2007 R. - 31.12.2007 R.
	2	*****	01.01.2008 R. - 31.12.2008 R.
	3	*****	01.01.2009 R.-31.12.2009 R.
	4	*****	01.01.2010 R. - 31.12.2010 R.
	5	*****	01.01.2011R. - 31.12.2011R.

Rubryka 3 - Sprawozdania grupy kapitałowej
Brak wpisów

Rubryka 4 - Przedmiot działalności statutowej organizacji pożytku publicznego
Brak wpisów

Dział 4

Rubryka 1 - Zaległości
Brak wpisów

Rubryka 2 - Wierzytelności
Brak wpisów

Rubryka 3 - Informacje o zabezpieczeniu majątku dłużnika w postępowaniu w przedmiocie ogłoszenia upadłości, o oddaleniu wniosku o ogłoszenie upadłości z uwagi na fakt, że majątek niewypłacalnego dłużnika nie wystarcza na zaspokojenie kosztów postępowania
Brak wpisów

Rubryka 4 - Umorzenie prowadzonej przeciwko podmiotowi egzekucji z uwagi na fakt, że z egzekucji nie uzyska się sumy wyższej od kosztów egzekucyjnych
Brak wpisów

Dział 5

Rubryka 1 - Kurator
Brak wpisów

Dział 6

Rubryka 1 - Likwidacja
Brak wpisów

Rubryka 2 - Informacje o rozwiązaniu lub unieważnieniu spółki
Brak wpisów

Rubryka 3 - Zarząd komisaryczny
Brak wpisów

Rubryka 4 - Informacja o połączeniu, podziale lub przekształceniu
Brak wpisów

Rubryka 5 - Informacja o postępowaniu upadłościowym
Brak wpisów

Rubryka 6 - Informacja o postępowaniu układowym
Brak wpisów

Rubryka 7 - Informacja o postępowaniu naprawczym
Brak wpisów

Rubryka 8 - Informacja o zawieszeniu działalności gospodarczej
Brak wpisów

data sporządzenia wydruku 23.01.2013
adres strony internetowej, na której są dostępne informacje z rejestru: https://ems.ms.gov.pl

DANE ADRESOWE I LISTA PUNKTÓW OBSŁUGI KLIENTA NOBLE SECURITIES S.A.

Centrala
30-081 Kraków
ul. Królewska 57
Tel.: +48 12 426 25 15
Fax: +48 12 411 17 66
biuro@noblesecurities.pl

Departament Emisji Instrumentów Finansowych
30-081 Kraków
ul. Królewska 57
Tel.: +48 12 422 31 00
Fax: +48 12 411 17 66
bbi@noblesecurities.pl

Punkt Obsługi Klienta w Bielsku-Białej
43-300 Bielsko-Biała
ul. Barlickiego 7 IIp.
Tel.: +48 33 812 96 32-33
Fax: +48 33 811 80 57 17

Punkt Obsługi Klienta w Częstochowie
42-200 Częstochowa
ul. Dąbrowskiego 7
Tel.: +48 34 324 05 35
Fax: +48 34 365 22 40

Punkt Obsługi Klienta w Gdańsku
80-241 Gdańsk
ul. Grunwaldzka 48/50
Tel.: +48 58 341 91 77
Fax: +48 58 341 94 45

Punkt Obsługi Klienta w Gorzowie Wlkp.
66-400 Gorzów Wlkp.
ul. Sikorskiego 22
Tel: +48 95 724 13 10-14
Fax: +48 95 729 98 11

Punkt Obsługi Klienta w Kaliszu
62-800 Kalisz
ul. Chopina 26-28
Tel: +48 62 757 12 00-03
Fax: +48 62 757 12 27

Punkt Obsługi Klienta w Katowicach
40-013 Katowice
ul. Staromiejska 17
Tel.: +48 32 601 25 16
Fax: +48 32 220 70 13

Punkt Obsługi Klienta w Kielcach
25-501 Kielce
ul. Sienkiewicza 78A
Tel.: +48 41 345 99 90
Fax: +48 41 345 99 89

Punkt Obsługi Klienta w Koszalinie
75-064 Koszalin
ul. Krzywoustego 2/4
Tel: +48 94 347 50-91-92
Fax: +48 94 343 54 62

Punkt Obsługi Klienta w Krakowie
30-081 Kraków
ul. Królewska 57
Tel.: + 48 12 422 31 00
Fax: + 48 12 411 08 00

Punkt Obsługi Klienta w Krakowie
31-026 Kraków
ul. Radziwiłłowska 33/35
Tel.: + 48 12 628 53 55-56
Fax: + 48 12 422 01 80

Punkt Obsługi Klienta w Lublińcu
42-700 Lubliniec
ul. Oświęcimska 7
Tel.: +48 34 356 38 61-65
Fax: +48 34 356 35 42

Punkt Obsługi Klienta w Łodzi
90-318 Łódź
ul. Sienkiewicza 82/84
Tel.: +48 42 630 88 05
Fax: +48 42 630 11 25

Punkt Obsługi Klienta w Nysie
48-300 Nysa
ul. Piastowska 21/11
Tel: +48 77 409 02 75
fax: +48 77 466 30 89

Punkt Obsługi Klienta w Poznaniu
61-770 Poznań
ul. Paderewskiego 6
Tel.: +48 61 855 02 44,
Fax: +48 61 851 06 51

Punkt Obsługi Klienta w Pszczynie
43-200 Pszczyna
ul. Piastowska 22
Tel.: +48 32 447 16 11
Fax: +48 32 447 16 22

Punkt Obsługi Klienta w Rzeszowie
35-068 Rzeszów
ul. Grunwaldzka 10
Tel: +48 17 850 01 01
Fax: +48 17 857 96 78

Punkt Obsługi Klienta w Szczecinie
70-412 Szczecin
ul. Niepodległości 30
Tel: +48 91 43 42 555-556
Fax: +48 91 43 42 564

Punkt Obsługi Klienta w Toruniu
87-100 Toruń
ul. Grudziądzka 46-48
Tel: +48 56 660 01 51-52
Fax: +48 56 660 01 53

Punkt Obsługi Klienta w Warszawie
02-672 Warszawa
ul. Domaniewska 39A
Tel.: +48 22 288 81 58-61
Fax: +48 22 288 81 62

Punkt Obsługi Klienta w Warszawie
00-078 Warszawa
pl. Piłsudskiego 1
Tel.: +48 22 627 38 76
Fax: +22 628 49 78

Punkt Obsługi Klienta we Wrocławiu
50-048 Wrocław
ul. Piłsudskiego 13
Tel: +48 71 323 08 36-37
Fax: +48 71 341 20 09

Punkt Obsługi Klienta we Wrocławiu
53-332 Wrocław
ul. Powstańców Śląskich 73-95
Tel: +48 71 338 22 10