

MEMORANDUM INFORMACYJNE

OBLIGACJI SERII H1

MARKA S.A. Z SIEDZIBĄ W BIAŁYMSTOKU



sporządzone w związku z ofertą publiczną 2.000 sztuk Obligacji na okaziciela serii H1 o wartości nominalnej 1.000 zł każda i cenie emisyjnej jednej Obligacji równej wartości nominalnej i wynoszącej 1.000 zł

Obligacje serii H1 emitowane są na warunkach i zgodnie z zasadami opisanymi w niniejszym Memorandum Informacyjnym oraz Memorandum Informacyjnym I Programu Emisji Obligacji

Oferujący



Ventus Asset Management S.A.

ul. Włodarzewska 69A
02-384 Warszawa

Doradca ds. oferty publicznej



IPO Doradztwo Strategiczne SA

Al. Wyzwolenia 14 lok. 31
00-570 Warszawa

WSTĘP

Niniejszy dokument określa warunki emisji Obligacji serii H1 emitowanych przez Marka S.A. z siedzibą w Białymstoku, pod adresem ul. Świętego Rocha 5 lok. 109, 15-879 Białystok, wpisaną do Rejestru Przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Białymstoku, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS: 0000358994, z kapitałem zakładowym 4.032.286,00 złotych opłaconym w całości oraz numerem NIP: 542-297-18-17.

Obligacje serii H1 emitowane są w ramach I Programu Emisji Obligacji, gdzie łączna wartość nominalna wyemitowanych Obligacji i ich łączna wartość liczona według ceny emisyjnej wyniosą nie więcej, niż równowartość 2.500.000 (słownie: dwa i pół miliona) euro, a wartość emisji poszczególnych serii określana będzie według kursu euro/złoty z dnia podjęcia uchwały Zarządu Emitenta o emisji Obligacji w danej serii, ustanowionego na podstawie Uchwały nr 01/14/01/15 Zarządu Spółki z dnia 14 stycznia 2015 roku w sprawie ustanowienia I Programu Emisji Obligacji. Oferta Obligacji serii H1 jest pierwszą ofertą przeprowadzaną w ramach I Programu Emisji Obligacji.

Niniejszy dokument stanowi informację o warunkach oferty Obligacji serii H1 emitowanych w ramach I Programu Emisji Obligacji na podstawie Memorandum Informacyjnego, które są oferowane w trybie oferty publicznej w rozumieniu art. 3 ust 1 Ustawy o Ofercie Publicznej i w sposób wskazany w art. 7 ust. 9 tej Ustawy i skierowane są do nieoznaczonego adresata.

Zwraca się uwagę Inwestorom, że pełne informacje na temat Emitenta i Oferty Obligacji można uzyskać wyłącznie na podstawie zestawienia niniejszego Memorandum Informacyjnego Obligacji serii H1, Memorandum Informacyjnego I Programu Emisji Obligacji Marka S.A. oraz ewentualnych aneksów do Memorandum i komunikatów aktualizujących.

Memorandum Informacyjne Obligacji serii H1 oraz Memorandum Informacyjne I Programu Emisji Obligacji, wszelkie aneksy i komunikaty aktualizujące stanowią łącznie warunki emisji Obligacji serii H1, w rozumieniu artykułu 5b Ustawy o Obligacjach.

Memorandum Informacyjne I Programu Emisji Obligacji zostało udostępnione do publicznej wiadomości w dniu 15 stycznia 2015 r. Z Memorandum Informacyjnym zapoznać się można na stronach internetowych Spółki www.markasa.pl oraz dodatkowo na stronie internetowej Oferującego Ventus Asset Management S.A. www.ventusam.pl.

Nie należy podejmować decyzji inwestycyjnej przed zapoznaniem się z Memorandum Informacyjnym dotyczącymi odpowiedniej serii Obligacji, Memorandum Informacyjnym I Programu Emisji Obligacji oraz z wszelkimi aneksami i komunikatami aktualizującymi.

Zwraca się uwagę, że nabywanie oferowanych Obligacji wiąże się z określonymi ryzykami właściwymi dla tego rodzaju inwestycji. Czynniki ryzyka zostały szczegółowo opisane w Memorandum Informacyjnym I Programu Emisji Obligacji w części „Czynniki Ryzyka”.

Sformułowania pisane wielką literą mają znaczenie nadane im w Memorandum Informacyjnym I Programu Emisji Obligacji, jeśli z niniejszego Memorandum Informacyjnego Obligacji serii H1 wynika inaczej.

Zgodnie z Uchwałą Zarządu Spółki nr 01/14/01/15 z dnia 14 stycznia 2015 r. w sprawie ustanowienia I Programu Emisji Obligacji Marka S.A. w dniu 14 stycznia 2015 roku Zarząd Spółki podjął uchwałę nr 02/14/01/15 w sprawie emisji Obligacji serii H1.

Treść uchwały Zarządu:

**UCHWAŁA NR 02/14/01/15 Z DNIA 14 STYCZNIA 2015 ROKU
ZARZĄDU SPÓŁKI MARKA SPÓŁKA AKCYJNA
W SPRAWIE EMISJI OBLIGACJI SERII H1**

Zarząd Spółki Marka S.A. (dalej: „Spółka”, „Emitent”) działając na podstawie art. 2 ustawy z dnia 29 czerwca 1995 r. o obligacjach (t.j. Dz.U. z 2014 r. poz. 730 i 913) oraz ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (t.j. Dz.U. z 2013 r. poz. 1382) (dalej: „Ustawa o Ofercie”) oraz Uchwały nr 01/14/01/15 z dnia 14 stycznia 2015 r. Zarządu Marka S.A. w sprawie ustanowienia I Programu Emisji Obligacji, uchwała co następuje:

§ 1. Emisja obligacji.

1. W ramach I Programu Emisji Obligacji Spółka wyemituje od 1.000 (słownie: jeden tysiąc) do 2.000 (słownie: dwóch tysięcy) sztuk obligacji zwykłych na okaziciela serii H1 o wartości nominalnej 1.000,00 (słownie: jeden tysiąc) złotych każda i o łącznej wartości nominalnej do 2.000.000,00 (słownie: dwa miliony) złotych („Obligacje serii H1”).
2. Oprocentowanie Obligacji serii H1 będzie stałe i będzie wynosiło 9,5% (słownie: dziewięć procent 50/100) w skali roku.
3. Oprocentowanie wypłacane będzie w okresach co 3 (słownie: trzy) miesiące.
4. Spółka wykupi Obligacje serii H1 w terminie 2 (słownie: dwóch) lat od dnia ich przydziału, z zastrzeżeniem prawa Spółki i Obligatariuszy do wcześniejszego wykupu Obligacji, którego zasady realizacji zostaną szczegółowo opisane w Warunkach Emisji Obligacji serii H1.
5. Obligacje serii H1 zostaną zabezpieczone. Przedmiotem zabezpieczenia będzie zastaw rejestrowy na zmiennym zbiorze wierzytelności. Szczegółowe zasady ustanowienia zabezpieczenia zostaną określone w Warunkach Emisji.
6. Emisja Obligacji serii H1 nie będzie podzielona na transze.
7. Prawa z Obligacji serii H1 mogą być przenoszone bez ograniczeń.

§ 2. Warunki emisji.

Warunki Emisji Obligacji serii H1, zostaną określone w drodze odrębnej uchwały.

§ 3. Oferta.

Emitent będzie oferował Obligacje serii H1 w ramach oferty publicznej, na zasadach opisanych w Memorandum Informacyjnym I Programu Emisji Obligacji, Memorandum Informacyjnym Obligacji serii H1, aneksach do Memorandum i ewentualnych komunikatach aktualizujących.

§ 4. Dematerializacja i wprowadzenie do obrotu na Catalyst.

1. Obligacje serii H1 będą zdematerializowane. Zarząd Spółki zawrze umowę o rejestrację Obligacji serii H1 w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. celem ich dematerializacji.

2. Obligacje serii H1 będą przedmiotem ubiegania się przez Spółkę o ich wprowadzenie do alternatywnego systemu obrotu na Catalyst prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. W tym celu Zarząd Spółki dokona wszelkich czynności faktycznych i prawnych związanych z wprowadzeniem Obligacji serii H1 do alternatywnego systemu obrotu na Catalyst prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

§ 5. Postanowienia końcowe

1. Sformułowania pisane wielką literą mają znaczenie nadane im w Memorandum Informacyjnym I Programu Emisji Obligacji, jeśli niniejsza Uchwała nie stanowi inaczej.

2. Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia.

1. WIELKOŚĆ EMISJI I PRÓG EMISJI

W ramach emisji Obligacji serii H1 oferowanych jest 2.000 sztuk Obligacji na okaziciela o łącznej wartości nominalnej 2.000.000,00 zł (słownie: dwa miliony złotych).

Minimalna łączna wartość nominalna należycie subskrybowanych i opłaconych Obligacji wymagana do dojścia emisji Obligacji serii H1 do skutku to 1.000 sztuk Obligacji o łącznej wartości nominalnej 1.000.000,00 zł (słownie: jeden milion złotych).

2. WARTOŚĆ NOMINALNA I CENA EMISYJNA

Wartość nominalna jednej Obligacji wynosi 1.000 zł (słownie: jeden tysiąc 00/100 złotych). Cena emisyjna jednej Obligacji jest równa wartości nominalnej i wynosi 1.000 zł (słownie: jeden tysiąc 00/100 złotych).

3. OKREŚLENIE TERMINÓW PRZEPROWADZENIA SUBSKRYPCJI, ZASAD DYSTRYBUCJI I PRZYDZIAŁU OFEROWANYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

3.1. WSKAZANIE OSÓB, DO KTÓRYCH KIEROWANA JEST OFERTA

Osobami uprawnionymi do składania zapisów na Obligacje serii H1 emitowanych w ramach I Programu Emisji Obligacji są osoby fizyczne i osoby prawne oraz jednostki nie posiadające osobowości prawnej będące zarówno rezydentami, jak i nierezydentami w rozumieniu przepisów Prawa Dewizowego.

Nierezydenci zamierzający złożyć zapis na Obligacje winni zapoznać się z odpowiednimi przepisami kraju swego pochodzenia.

Zwraca się uwagę, iż warunkiem złożenia zapisu jest posiadanie rachunku inwestycyjnego w firmie inwestycyjnej działającej w Polsce.

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

Zarządzający pakietem papierów wartościowych na zlecenie w imieniu osób, których rachunkami zarządzają i na rzecz których zamierzają nabyć Obligacje składają odrębne zapisy na rzecz osób których zarządzający zamierzają nabyć Obligacje.

3.2. TERMINY OTWARCIA I ZAMKNIĘCIA SUBSKRYPCJI

Publiczna Oferta Obligacji serii H1 zostanie przeprowadzona w terminie **15 stycznia - 3 lutego 2015 r.**

Terminy przeprowadzenia subskrypcji Publicznej Oferty Obligacji serii H1:

- | | | |
|----|--|---------------------|
| A. | rozpoczęcie Publicznej Oferty oraz przyjmowania zapisów: | 15 stycznia 2015 r. |
| B. | zakończenie przyjmowania zapisów: | 3 lutego 2015 r. |
| C. | przydział Obligacji serii H1: | 5 lutego 2015 r. |

Terminy realizacji Publicznej Oferty Obligacji serii H1 mogą ulec zmianie. W tym przypadku nowe terminy zostaną podane do publicznej wiadomości nie później niż w dniu upływu danego terminu. W przypadku zmiany któregośkolwiek z ww. terminów Emitent przekaże taką informację do wiadomości publicznej w formie komunikatu aktualizującego w trybie przewidzianym w art. 52 ust. 2 Ustawy o Ofercie.

W przypadku zmian terminów mogących wpłynąć na ocenę papieru wartościowego Emitent przekaże taką informację do wiadomości publicznej w formie aneksu do Memorandum zgodnie z art. 51 Ustawy o Ofercie Publicznej.

3.3. ZASADY, MIEJSCE I TERMINY SKŁADANIA ZAPISÓW ORAZ TERMINY ZWIĄZANIA ZAPISEM

ZASADY SKŁADANIA ZAPISÓW

Dom maklerski Ventus Asset Management S.A. występuje jako podmiot Oferujący Obligacje serii H1. Zapisu można dokonać w siedzibie Oferującego. Inwestorzy zamierzający nabyć Obligacje, nieposiadający rachunku papierów wartościowych, powinni założyć taki rachunek w celu złożenia zapisu.

Inwestor może złożyć zapis na co najmniej 1 (jedną) Obligację i nie więcej niż liczba oferowanych Obligacji w serii H1. W przypadku złożenia zapisu opiewającego na liczbę większą niż liczba oferowanych Obligacji w serii H1, zapis będzie uważany za opiewający na liczbę oferowanych Obligacji.

Inwestor może złożyć wielokrotne zapisy na Obligacje, przy czym łączna liczba Obligacji, określona w zapisach złożonych przez jednego Inwestora, nie może być większa niż liczba oferowanych Obligacji w serii H1.

Dopuszcza się składanie zapisów na Obligacje korespondencyjnie, za pośrednictwem faksu oraz za pomocą elektronicznych nośników informacji, w tym sieci Internet.

Formularz zapisu na Obligacje stanowi Załącznik nr 2 do niniejszego Memorandum Informacyjnego.

Inwestor składający zapis na Obligacje jest zobowiązany do podpisania oświadczenia będącego integralną częścią Formularza zapisu, w którym stwierdza, że:

- zapoznał się z treścią Memorandum Informacyjnego i Programu Emisji Obligacji oraz Memorandum Informacyjnego Obligacji serii H1 i akceptuje brzmienie Statutu Spółki oraz warunki Oferty Publicznej,
- zgadza się na przydzielenie mu mniejszej liczby Obligacji serii H1 w Publicznej Ofercie niż objęta zapisem lub nieprzydzielenie ich wcale, zgodnie z zasadami opisanymi w Memorandum oraz wyraża zgodę na przetwarzanie danych osobowych w zakresie niezbędnym do przeprowadzenia Publicznej Oferty, i przyjmuje do wiadomości, że przysługuje mu prawo wglądu do swoich danych osobowych oraz ich poprawiania oraz, że dane na formularzu zapisu zostały podane dobrowolnie,
- wyraża zgodę na przekazywanie objętych tajemnicą zawodową swoich danych osobowych w zakresie informacji związanych z dokonaniem przez niego zapisem na Obligacje serii H1 Oferującemu i Emitentowi, w zakresie niezbędnym do przeprowadzenia emisji Obligacji serii H1 oraz upoważnia te podmioty do otrzymania tych informacji,
- zobowiązuje się do niezwłocznego poinformowania w formie pisemnej Oferującego, podmiot prowadzący Ewidencję bądź podmiot prowadzący rachunek inwestycyjny Inwestora w zależności od trwania bądź zakończenia oferty oraz rejestracji Obligacji serii H1 w KDPW Obligacji o wszelkich zmianach dotyczących numeru rachunku papierów wartościowych wskazanego w Formularzu zapisu przez Inwestora oraz stwierdza nieodwołalność złożonej w Formularzu zapisu Dyspozycji Deponowania,
- wszelkie środki, które zamierza zainwestować w opłacenie zapisu na Obligacje serii H1 spółki Marka S.A. pochodzą z legalnych źródeł.

Składający zapis na Obligacje, Inwestor lub jego pełnomocnik zobowiązany jest złożyć nieodwołalną Dyspozycję Deponowania Obligacji (ze wskazaniem numeru rachunku papierów wartościowych, na których zapisane będą Obligacje i domu maklerskiego prowadzącego ten rachunek).

Zapis na oferowane Obligacje powinien być sporządzony w języku polskim, w 2 (dwóch) egzemplarzach, po jednym dla Inwestora i Oferującego.

Składając zapis, Inwestor lub jego pełnomocnik zobowiązany jest okazać dowód osobisty lub paszport w celu weryfikacji danych zawartych w Formularzu zapisu. Osoba działająca w imieniu osoby prawnej zobowiązana jest ponadto złożyć aktualny odpis z odpowiedniego rejestru oraz dokument zaświadczący o jej uprawnieniu do reprezentowania osoby prawnej. Osoba działająca w imieniu jednostki organizacyjnej nieposiadającej osobowości prawnej obowiązana jest ponadto złożyć akt zawiązania tej jednostki lub inny dokument, z którego wynikać będzie forma organizacyjna i adres siedziby oraz umocowanie osób do reprezentowania danej jednostki.

Na dowód przyjęcia zapisu Inwestor otrzymuje jeden egzemplarz złożonego Formularza zapisu, potwierdzony przez pracownika Oferującego przyjmującego zapisy.

Wszelkie konsekwencje wynikające z niewłaściwego wypełnienia Formularza zapisu na Obligacje w Publicznej Ofercie ponosi Inwestor. Zapis, który pomija jakikolwiek z jego elementów, może zostać uznany za nieważny.

Zapis na Obligacje serii H1 jest bezwarunkowy, nieodwołalny i nie może zawierać jakichkolwiek zastrzeżeń oraz wiąże osobę składającą zapis do czasu przydziału Obligacji serii H1 w Publicznej Ofercie albo do dnia ogłoszenia o niedościeciu emisji do skutku, z zastrzeżeniem przypadku opisanego w pkt 3.5. niniejszego Memorandum.

DZIAŁANIE PRZEZ PEŁNOMOCNIKA

Zapis może zostać złożony przez właściwie umocowanego pełnomocnika Inwestora.

Szczegółowy zakres i forma dokumentów wymaganych podczas działania przez pełnomocnika powinny być zgodne z procedurami Oferującego Obligacje. W związku z powyższym, Inwestor, który zamierza skorzystać z pośrednictwa pełnomocnika przy składaniu zapisu powinien zapoznać się z zasadami udzielania pełnomocnictwa obowiązującymi u Oferującego.

W razie składania zapisu przez pełnomocnika w treści pełnomocnictwa powinno być zawarte wyraźne umocowanie do dokonania takiej czynności.

W przypadku składania zapisu korespondencyjnego u Oferującego, oryginał pełnomocnictwa powinien zostać złożony w siedzibie Oferującego, najpóźniej w dniu poprzedzającym przydział Obligacji.

SKŁADANIE DYSPOZYCJI DEPONOWANIA

W przypadku zapisów, Inwestor lub jego pełnomocnik zobowiązany jest złożyć nieodwołalną Dyspozycję Deponowania Obligacji, która umożliwi zapisanie na rachunku papierów wartościowych Inwestora wszystkich Obligacji, które zostały mu przydzielone, bez konieczności odbierania potwierdzenia nabycia.

Dyspozycja Deponowania Obligacji stanowi część Formularza zapisu na Obligacje, stanowiącego Załącznik nr 1 do niniejszego Memorandum .

Inwestor zobowiązuje się do niezwłocznego poinformowania w formie pisemnej Oferującego, podmiot prowadzący Ewidencję bądź podmiot prowadzący rachunek inwestycyjny Inwestora w zależności od trwania bądź zakończenia oferty oraz rejestracji Obligacji serii H1 w KDPW o wszelkich zmianach dotyczących numeru rachunku papierów wartościowych wskazanego

w Formularzu zapisu przez Inwestora. Informacje dotyczące podmiotu prowadzącego Ewidencję poszczególnych serii Obligacji emitowanych w ramach I Programu Emisji Obligacji będzie można uzyskać u Emitenta bądź Oferującego.

W razie składania zapisu i Dyspozycji Deponowania przez pełnomocnika, w treści pełnomocnictwa powinno być zawarte wyraźne umocowanie do dokonania takiej czynności.

Inwestor, który nie posiada rachunku papierów wartościowych, jest zobowiązany do jego założenia najpóźniej wraz ze składaniem zapisu na Obligacje tak, aby w dniu składania zapisu mógł wypełnić Dyspozycję Deponowania Obligacji.

Zwraca się uwagę Inwestorów, że brak prawidłowej Dyspozycji Deponowania Obligacji złożonej na Formularzu zapisu powoduje nieważność zapisu i będzie skutkować odmową przyjęcia zapisu.

KOSZTY I PODATKI, KTÓRE MUSI PONIEŚĆ INWESTOR ZAPISUJĄCY SIĘ NA OBLIGACJE OFEROWANE

Brak jest kosztów, które zapisujący się na Obligacje musieliby ponieść na rzecz Oferującego Obligacje serii H1 w ramach I Programu Emisji Obligacji, za wyjątkiem ewentualnych kosztów otwarcia rachunku papierów wartościowych, wymaganych przez dany dom maklerski. W tym zakresie Inwestorzy winni przeanalizować stosowne regulacje danego domu maklerskiego. Według stanu na dzień publikacji Memorandum, nabycie Obligacji nie powoduje konieczności zapłaty przez osoby je nabywające jakichkolwiek podatków wynikających z przepisów prawa powszechnie obowiązujących na terenie Polski.

Szczegółowe informacje o zasadach opodatkowania dochodów związanych z posiadaniem i obrotem papierami wartościowymi wskazano w pkt. 14. Rozdziału III Memorandum Informacyjnego I Programu Emisji Obligacji.

TERMIN, W KTÓRYM MOŻLIWE JEST WYCOFANIE ZAPISU

Szczegółowe warunki, jakie muszą być spełnione, aby wycofanie zapisu było skuteczne zostały opisane w pkt 3.5. niniejszego Memorandum.

Inwestor, któremu nie przydzielono Obligacji danej serii, przestaje być związany zapisem z chwilą dokonania przydziału Obligacji danej serii.

3.4. ZASADY, MIEJSCE I TERMINY DOKONYWANIA WPLAT ORAZ SKUTKI PRAWNE NIEDOKONANIA WPLATY W OZNACZONYM TERMINIE LUB WNIESIENIA WPLATY NIEPEŁNEJ

Warunkiem skutecznego złożenia zapisu jest jego opłacenie, w kwocie wynikającej z iloczynu liczby Obligacji objętych zapisem i ich ceny emisyjnej wynoszącej 1.000 zł (słownie: jeden tysiąc złotych).

Płatność za Obligacje musi być dokonana wyłącznie w formie przelewów w złotych na rachunek domu maklerskiego **Ventus Asset Management S.A.** prowadzony przez Toyota Bank o nr:

78 2160 0003 2000 1627 4723 0001

Wpłata na Obligacje powinna zostać uiszczona w pełnej wysokości w taki sposób, aby najpóźniej do końca dnia roboczego następującego po ostatnim dniu składania zapisów na Obligacje wpłynęła na rachunek Oferującego. Jako datę wpłaty uznaje się datę wpływu środków na właściwy rachunek przyjmującego zapis.

Tytuł wpłaty powinien zawierać:

- numer PESEL (REGON lub inny numer identyfikacyjny),
- imię i nazwisko (nazwę firmy osoby prawnej) Inwestora,
- adnotację „**Wpłata na obligacje serii H1 Marka S.A.**”

Zwraca się uwagę Inwestorów, iż ponoszą oni wyłączną odpowiedzialność z tytułu wniesienia wpłat na Obligacje. W szczególności dotyczy to opłat i prowizji bankowych oraz terminów realizacji przez bank przelewów.

Brak wpłaty w terminie określonym w Memorandum będzie powodować nieważność zapisu.

Dokonanie w terminie wpłaty na mniejszą liczbę Obligacji niż wskazana w zapisie nie oznacza automatycznie nieważności zapisu. Może one być traktowany jak złożony na liczbę Obligacji mającą pokrycie we wpłaconej kwocie (z uwzględnieniem zasady nieprzydzielania ułamkowych części Obligacji), jednak Emitent będzie miał także prawo w ogóle nie uwzględniać takiego zapisu przy przydziale Obligacji.

Wpłaty na obligacje nie podlegają oprocentowaniu.

OBOWIĄZKI DOMU MAKLERSKIEGO ZWIĄZANE Z PRZYJMOWANIEM WPŁAT NA RACHUNKI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

Zgodnie z ustawą o przeciwdziałaniu wprowadzaniu do obrotu finansowego wartości majątkowych pochodzących z nielegalnych lub nieujawnionych źródeł oraz o przeciwdziałaniu finansowaniu terroryzmu (Dz.U. 2003 r. nr 153, poz. 1505 z późn. zm.), 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 środki mogą pochodzić z nielegalnych lub nieujawnionych źródeł, bez względu na wartość transakcji i jej charakter). Dom maklerski i bank są zobowiązane zawiadomić Generalnego Inspektora Informacji Finansowej o transakcjach, co do których zachodzi uzasadnione podejrzenie, że ma ona związek z popełnionym przestępstwem, o którym mowa w art. 299 Kodeksu karnego (Dz.U. 1997 nr 88 poz. 553, z późn. zm.).

3.5. INFORMACJE O UPRAWNIENIACH ZAPISUJĄCYCH SIĘ OSÓB DO UCHYLENIA SIĘ OD SKUTKÓW PRAWNYCH ZŁOŻONEGO ZAPISU, WRAZ Z WARUNKAMI, JAKIE MUSZĄ BYĆ SPEŁNIONE, ABY TAKIE UCHYLENIE BYŁO SKUTECZNE

Zapis na Obligacje serii H1 jest nieodwołalny za wyjątkiem sytuacji opisanych poniżej.

Zgodnie z art. 41 ust. 6 Ustawy o Ofercie Publicznej, w przypadku, gdy po rozpoczęciu subskrypcji Obligacji serii H1 udostępniony zostanie aneks do Memorandum, o którym mowa w art. 41 ust.4 Ustawy o Ofercie Publicznej – zawierający informacje o istotnych błędach lub niedokładnościach w jego treści lub znaczących czynnikach, mogących wpłynąć na ocenę Obligacji, zaistniałych w okresie od udostępnienia Memorandum do publicznej wiadomości - osoba, która złożyła zapis przed udostępnieniem aneksu, może uchylić się od skutków prawnych złożonego zapisu. Uchylenie się od skutków prawnych zapisu następuje przez oświadczenie złożone na piśmie w siedzibie Oferującego, w terminie 2 dni roboczych od dnia udostępnienia aneksu, o ile Emitent nie wyznaczy dłuższego terminu.

Zgodnie z art. 41 ust. 8 Ustawy o Ofercie Publicznej prawo uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu przysługuje także, jeżeli aneks jest udostępniany w związku z istotnymi błędami lub niedokładnościami w treści Memorandum, o których Emitent lub sprzedający powziął wiadomość przed dokonaniem przydziału papierów wartościowych, lub w związku z czynnikami, które zaistniały lub o których emitent lub sprzedający powziął wiadomość przed dokonaniem przydziału papierów wartościowych. Aneks powinien zawierać informację o dacie, do której przysługuje prawo uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu. Emitent dokona przydziału papierów wartościowych nie wcześniej niż po upływie terminu do uchylenia się przez Inwestora od skutków prawnych złożonego zapisu.

W przypadku opublikowania aneksu uprawniającego do składania oświadczeń o uchyleniu się od skutków złożonego zapisu, w którym data, do której przysługuje prawo uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu przypadłaby później niż termin przydziału określony w Uchwale Zarządu o emisji Obligacji serii H1 oraz w Memorandum Informacyjnym Obligacji serii H1, aneks ten będzie zawierał informacje o zmianie daty przydziału, dat ustalenia praw do odsetek oraz prawa do wykupu, a także terminów wypłaty świadczeń opublikowanych w Memorandum Informacyjnym Obligacji serii H1. Osoby, które nie złożyły oświadczenia o uchyleniu się od skutków prawnych złożonego zapisu w związku z opublikowaniem aneksu do Memorandum, związane są złożonym zapisem na Obligacje zgodnie z warunkami zawartymi w zmienionym aneksem Memorandum Informacyjnym Obligacji serii H1.

Zmiany Memorandum Informacyjnego Obligacji serii H1 zostaną przekazane przez Spółkę do publicznej wiadomości w sposób w jaki zostało opublikowane Memorandum Informacyjne Obligacji serii H1, tj. na stronach internetowych spółki www.markasa.pl oraz dodatkowo na stronie internetowej oferującego www.ventusam.pl.

W przypadku uchylenia się od skutków prawnych zapisu, Oferujący zwróci Inwestorowi wpłaconą kwotę, w sposób określony w Formularzu zapisu i zgodnie z procedurami wewnętrznymi Oferującego, w terminie do 7 Dni Roboczych bez żadnych odsetek ani odszkodowań.

Emitent może bez zgody Obligatariuszy dokonać: (i) zmiany treści warunków emisji, które nie stanowią istotnej zmiany praw i obowiązków Emitenta i Obligatariuszy, a nadto nie stanowią naruszenia interesów Obligatariuszy lub (ii) zmiany treści warunków emisji, które stanowią zmiany natury formalnej, drugorzędnej lub technicznej lub dokonywane są w celu korekty oczywistego błędu.

Pozostałe zmiany warunków emisji wymagają zgody wszystkich Obligatariuszy wyrażonej w formie pisemnej.

3.6. **TERMINY I SZCZEGÓŁOWE ZASADY PRYZDZIAŁU PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH**

Emitent dokona przydziału w terminie 2 Dni Roboczych po zakończeniu przyjmowania zapisów na Obligacje serii H1, pod warunkiem subskrypcji i opłacenia przez Inwestorów minimalnej liczby Obligacji, stanowiącej próg emisji. Datą emisji Obligacji serii H1 jest dzień przydziału. Przydział Obligacji serii H1 zostanie dokonany przez Zarząd Emitenta w dniu 5 lutego 2015 r.

Dzień Przydziału jest jednocześnie Dniem Emisji Obligacji.

Podstawą lecz nie gwarancją dokonania przydziału Obligacji przez Emitenta będzie prawidłowo wypełniony i złożony przez Inwestora w terminie subskrypcji formularz zapisu oraz dokonanie przez Inwestora pełnej wpłaty na Obligacje, stanowiącej iloczyn liczby Obligacji wskazanej w formularzu zapisu oraz ceny emisyjnej jednej Obligacji nie później niż do końca następnego dnia roboczego po ostatnim dniu składania zapisów,

Dokonanie w terminie wpłaty na mniejszą liczbę Obligacji niż wskazana w zapisie nie oznacza automatycznie nieważności zapisu. Przy przydziale może one być traktowany jak złożony na liczbę Obligacji mającą pokrycie we wpłaconej kwocie (z uwzględnieniem zasady nieprzydzielania ułamkowych części Obligacji), jednak Emitent będzie miał także prawo w ogóle nie uwzględniać takiego zapisu przy przydziale.

W przypadku, gdy liczba Obligacji objętych zapisami, opłaconych i przyjętych do przydziału zgodnie z powyższymi zasadami, wyniesie nie więcej niż liczba obligacji oferowanych w serii H1, każdemu Inwestorowi składającemu zapis na Obligacje zostanie przydzielona taka liczba Obligacji, na jaką złożył zapis.

W przypadku, gdy liczba Obligacji objętych zapisami, opłaconych i przyjętych do przydziału zgodnie z powyższymi zasadami przekroczy liczbę Obligacji oferowanych, a więc wystąpi nadsubskrypcja, przydział Obligacji zostanie dokonany na zasadach proporcjonalnej redukcji. Ułamkowe części Obligacji nie będą przydzielane. Obligacje nie przyznane w wyniku zaokrągleń zostaną przydzielone kolejno tym Inwestorom, których zapisy zostały zredukowane, a którzy dokonali zapisu na największą liczbę Obligacji oferowanych. W przypadku równych zapisów o przydziale zadecyduje kolejność wpłat na Obligacje.

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

3.7. ZASADY ORAZ TERMINY ROZLICZENIA WPŁAT I ZWROTU NADPŁACONYCH KWOT

W przypadku udostępnienia przez Emitenta, po rozpoczęciu Oferty Obligacji serii H1, aneksu do Memorandum dotyczącego zdarzenia lub okoliczności zaistniałych przed dokonaniem przydziału Obligacji, o których Emitent powziął wiadomość przed tym przydziałem, Emitent dokona odpowiedniej zmiany terminu przydziału Obligacji tak, aby inwestorzy, którzy złożyli zapisy na Obligacje serii H1 przed udostępnieniem aneksu, mogli uchylić się od skutków prawnych złożonych zapisów w terminie 2 Dni Roboczych od dnia udostępnienia aneksu. Inwestorom, którzy złożyli zapisy na Obligacje serii H1 przed udostępnieniem aneksu i uchylili się od skutków prawnych złożonych zapisów, zwrot wpłaconych kwot dokonany zostanie na rachunki bankowe wskazane przez Inwestorów w Formularzu zapisu, w terminie do 7 Dni Roboczych od dnia złożenia zapisu na Obligacje, oświadczenia na piśmie o uchyleniu się od skutków prawnych złożonych zapisów.

W sytuacji przydzielenia przez Emitenta Obligacji w mniejszej liczbie, niż została wskazana przez Inwestora zostanie zwrócona w terminie do 7 Dni Roboczych od dnia przydziału Obligacji, na rachunek bankowy wskazany w Formularzu zapisu. Zwrot nadpłaconych kwot nastąpi bez jakichkolwiek odszkodowań lub odsetek.

W przypadku niedojścia Oferty obligacji serii H1 do skutku, zwrot wpłaconych przez Inwestorów kwot dokonany zostanie na rachunki bankowe wskazane przez Inwestora w Formularzu zapisu, w terminie do 7 Dni Roboczych od dnia ogłoszenia przez Spółkę o niedojściu Oferty do skutku.

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

3.8. PRZYPADKI, W KTÓRYCH OFERTA MOŻE NIE DOJŚĆ DO SKUTKU LUB EMITENT MOŻE ODSTĄPIĆ OD JEJ PRZEPROWADZENIA

3.8.1. PRÓG DOJŚCIA EMISJI OBLIGACJI SERII H1 DO SKUTKU

Emisja obligacji serii H1 nie dojdzie do skutku w przypadku nieopłacenia prawidłowego i przydzielenia przez Zarząd Emitenta minimalnej liczby Obligacji, która wynosi 1.000 sztuk.

3.8.2. WARUNKI ODSTĄPIENIA OD PRZEPROWADZENIA OFERTY LUB JEJ ZAWIESZENIA

Zarząd Emitenta może podjąć uchwałę o zawieszeniu Oferty publicznej Obligacji serii H1 albo odstąpieniu od przeprowadzania Oferty Obligacji serii H1 w każdym czasie, jeśli w ocenie Zarządu wystąpi taka potrzeba, z zastrzeżeniem, że odstąpienie od przeprowadzenia Oferty bądź zawieszenie Oferty po rozpoczęciu przyjmowania zapisów może nastąpić tylko z ważnych powodów.

Do ważnych powodów można zaliczyć w szczególności:

- a) nagłą zmianę w sytuacji gospodarczej lub politycznej kraju, regionu lub świata, której nie można było przewidzieć przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów, a która miałaby lub mogłaby mieć istotny negatywny wpływ na przebieg Oferty Obligacji serii H1 lub działalność Emitenta,
- b) nagłą zmianę w otoczeniu gospodarczym lub prawnym Emitenta, której nie można było przewidzieć przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów, a która miałaby lub mogłaby mieć negatywny wpływ na działalność operacyjną Emitenta,
- c) nagłą zmianę w sytuacji finansowej, ekonomicznej lub prawnej Emitenta, która miałaby lub mogłaby mieć negatywny wpływ na działalność Emitenta, a której nie można było przewidzieć przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów,
- d) nagłą zmianę sytuacji na rynku kapitałowym, która miałaby lub mogłaby mieć negatywny wpływ na przebieg publicznej oferty Obligacji serii H1 Emitenta, a której nie można było przewidzieć przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów,
- e) wystąpienie innych okoliczności powodujących, iż przeprowadzenie Oferty byłoby niemożliwe lub szkodliwe dla interesu Emitenta lub Inwestorów.

W przypadku zawieszenia Oferty Publicznej Obligacji serii H1, zostanie podana do publicznej wiadomości stosowna informacja, poprzez udostępnienie aneksu do Memorandum Informacyjnego Obligacji serii H1. Aneks zostanie przekazany do publicznej wiadomości w sposób, w jaki zostało opublikowane niniejsze Memorandum.

W przypadku ewentualnego odstąpienia od Oferty Publicznej Obligacji serii H1 Emitent poinformuje o tym fakcie poprzez zamieszczenie ogłoszenia o odstąpieniu od Oferty Publicznej Obligacji serii H1 w sposób określony w art. 47 ust. 1 Ustawy o ofercie, tj. w sposób w jaki zostało udostępnione do publicznej wiadomości niniejsze Memorandum Informacyjne.

W przypadku odstąpienia od Oferty Publicznej Obligacji serii H1 w trakcie jej trwania, Inwestorom, którzy złożyli i opłacili zapisy, zostanie dokonany zwrot wpłaconych przez nich środków w sposób określony przez Inwestora w Formularzu Zapisu, w terminie do 7 Dni Roboczych od dnia decyzji Emitenta o odstąpieniu od Oferty Publicznej Obligacji serii H1. Zwrot powyższych kwot zostanie dokonany bez odsetek i odszkodowań.

Decyzję o zawieszeniu oferty publicznej Obligacji serii H1 bez podania przyczyny może zostać podjęta przez Spółkę w porozumieniu z Oferującym, w każdym czasie przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów. Od dnia rozpoczęcia przyjmowania zapisów do dnia przydziału Obligacji serii H1 Spółka w uzgodnieniu z Oferującym może podjąć decyzję o zawieszeniu przeprowadzania Oferty Obligacji serii H1 tylko z ważnych powodów.

Jeżeli decyzja o zawieszeniu oferty publicznej Obligacji serii H1 zostanie podjęta w terminie trwania subskrypcji określonym w Warunkach Emisji Obligacji serii H1, złożone zapisy jak również dokonane wpłaty będą w dalszym ciągu uważane za ważne, jednak osoby które złożyły zapis będą uprawnione do uchylenia się od skutków prawnych złożonych zapisów poprzez złożenie stosownego oświadczenia, w terminie 2 dni roboczych od dnia udostępnienia aneksu do Memorandum Informacyjnego serii H1 zawierającego informację o decyzji o zawieszeniu oferty Obligacji serii H1, o ile Emitent nie wyznaczy dłuższego terminu. W przypadku naruszenia lub uzasadnianego podejrzenia naruszenia przepisów prawa przez podmioty uczestniczące w Publicznej Ofercie, albo uzasadnionego podejrzenia, że takie naruszenie może nastąpić Komisja może zakazać w trybie art. 16 i art. 18 Ustawy o Ofercie Publicznej rozpoczęcia Publicznej Oferty, bądź wstrzymać jej rozpoczęcie na okres nie dłuższy niż 10 Dni Roboczych.

3.9. SPOSÓB I FORMA OGŁOSZENIA O DOJŚCIU ALBO NIEDOJŚCIU OFERTY DO SKUTKU ORAZ SPOSOBIE I TERMINIE ZWROTU WPLACONYCH KWOT

Informacja o dojściu Oferty Publicznej Obligacji serii H1 do skutku zostanie podana do publicznej wiadomości w trybie raportu bieżącego w terminie 14 dni od zakończenia subskrypcji Obligacji. W przypadku niedojścia Oferty Obligacji serii H1 do skutku, ogłoszenie w tej sprawie zamieszczone będzie w terminie 7 dni po zamknięciu Publicznej Obligacji serii H1 w formie raportu bieżącego oraz w sposób, w jaki zostało opublikowane Memorandum tj. na stronie internetowej Emitenta (www.markasa.pl) oraz Oferującego (www.ventusam.pl).

W przypadku niedojścia Oferty do skutku, zwrot wpłaconych przez Inwestorów kwot dokonany zostanie w terminie do 7 Dni Roboczych od dnia ogłoszenia przez Spółkę o niedojszcju Oferty Obligacji serii H1 do skutku. Zwraca się uwagę Inwestorom, że wpłaty zostaną zwrócone bez jakichkolwiek odsetek i odszkodowań.

3.10. SPOSÓB I FORMA OGŁOSZENIA O ODSTĄPIENIU OD PRZEPROWADZENIA OFERTY LUB JEJ ODWOŁANIU

Informacja o odwołaniu przeprowadzenia Oferty Publicznej Obligacji serii H1 zostanie podana do publicznej wiadomości zgodnie z art. 49 ust. 1b) Ustawy o Ofercie poprzez zamieszczenie ogłoszenia o odstąpieniu od Oferty Publicznej w sposób określony w art. 47 ust. 1 Ustawy o ofercie, tj. w sposób w jaki zostało udostępnione do publicznej wiadomości niniejsze Memorandum Informacyjne.

4. WARUNKI WYPŁATY OPROCENTOWANIA

Posiadaczom Obligacji będzie wypłacony stały kwartalny Kupon, według rocznej stopy procentowej w wysokości 9,5 % w stosunku rocznym.

Wysokość Kuponu dla jednej Obligacji będzie ustalona zgodnie ze wzorem:

$$kupon = 9,5\% \cdot \frac{\text{liczba dni w danym Okresie Odsetkowym}}{365} \cdot 1.000 \text{ zł}$$

po zaokrągleniu wyniku tego obliczenia do 1 (jednego) grosza, przy czym pół grosza będzie zaokrąglone w górę, a wyniki niższe niż pół grosza – w dół. Wysokość Kuponu będzie obliczona na podstawie rzeczywistej liczby dni w Okresie Odsetkowym i przy założeniu 365 dni w roku.

Obligacje będą oprocentowane począwszy od Dnia Emisji (włącznie) do ostatniego dnia ostatniego Okresu Odsetkowego (włącznie).

Okresy Odsetkowe wynoszą 3 (trzy) miesiące, przy czym Okresy Odsetkowe mogą mieć różną liczbę dni. Pierwszy Okres Odsetkowy rozpoczyna się w Dniu Emisji (łącznie z tym dniem), tj. 5 lutego 2015 r. i kończy 4 maja 2015 r. (włącznie). Każdy kolejny Okres Odsetkowy rozpoczyna się w następnym dniu po zakończeniu poprzedniego Okresu Odsetkowego (włącznie z pierwszym dniem nowego Okresu Odsetkowego) i kończy w ostatnim dniu Okresu Odsetkowego (włącznie z tym ostatnim dniem).

Dzień ustalenia prawa do otrzymania przez Obligatariusza świadczeń z tytułu wypłaty odsetek przypadać będzie na 6 (sześć) dni roboczych przed ostatnim dniem każdego Okresu Odsetkowego.

Tabela 1. Terminarz płatności kuponowych.

Nr Okresu Odsetkowego	Początek Okresu Odsetkowego	Koniec Okresu Odsetkowego	Dzień Płatności Odsetek/Dzień Wykupu	Dzień Ustalenia Prawa do Odsetek	Liczba dni w okresie odsetkowym
I	05.02.2015	04.05.2015	04.05.2015	23.04.2015	89
II	05.05.2015	04.08.2015	04.08.2015	27.07.2015	92
III	05.08.2015	04.11.2015	04.11.2015	27.10.2015	92
IV	05.11.2015	04.02.2016	04.02.2016	27.01.2016	92
V	05.02.2016	04.05.2016	04.05.2016	25.04.2016	90
VI	05.05.2016	04.08.2016	04.08.2016	27.07.2016	92
VII	05.08.2016	04.11.2016	04.11.2016	26.10.2016	92
VIII	05.11.2016	04.02.2017	06.02.2017	27.01.2017	92

Źródło: Emitent

Dzień ustalenia prawa do otrzymania przez Obligatariusza świadczeń z tytułu wypłaty odsetek, przypadając będzie na 6 (sześć) Dni Roboczych przed ostatnim dniem danego Okresu Odsetkowego. Uprawnionymi do otrzymania Odsetek są Obligatariusze posiadający Obligacje z upływem Dnia Ustalenia Prawa do Odsetek. Dni Ustalenia Prawa do Odsetek podane są w tabeli powyżej.

Kupon z tytułu Obligacji wypłacany będzie w Dniu Płatności Odsetek odpowiadającemu ostatniemu dniowi danego Okresu Odsetkowego. Jeżeli Ostatni Dzień Okresu Odsetkowego przypada w dniu niebędącym Dniem Roboczym, Dzień Płatności Odsetek przypada w pierwszym Dniu Roboczym przypadającym po tym dniu, przy czym Obligatariuszom nie będzie przysługiwać prawo żądania odsetek lub jakichkolwiek innych dodatkowych płatności za wynikłe z tego tytułu opóźnienie.

W przypadku braku rejestracji Obligacji w KDPW, wypłata świadczeń odbędzie się w terminach wskazanych w tabeli powyżej za pośrednictwem podmiotu prowadzącego Ewidencję Obligacji, na rachunki bankowe Obligatariuszy wskazane w treści Formularza zapisu albo wskazane później w inny sposób, zgodnie z regulacjami podmiotu prowadzącego Ewidencję. Do czasu zarejestrowania Obligacji na rachunkach inwestycyjnych Obligatariuszy, każdy Obligatariusz zobowiązany jest informować podmiot prowadzący Ewidencję Obligacji na piśmie, za pisemnym potwierdzeniem odbioru, o wszelkich zmianach dotyczących ww. rachunku bankowego. Pełną odpowiedzialność za poprawność danych ponosi Obligatariusz.

5. WARUNKI WYKUPU OBLIGACJI

5.1. WYKUP OBLIGACJI W DNIU WYKUPU

Każda Obligacja zostanie wykupiona przez Emitenta w Dniu Wykupu. Wykup Obligacji zostanie przeprowadzony w Dniu Wykupu, tj. w dniu 6 lutego 2017 roku poprzez wypłatę Obligatariuszom kwoty w wysokości równej wartości nominalnej Obligacji, tj. 1.000 zł za każdą Obligację. Jednocześnie z wykupem Obligacji zapłacony zostanie Kupon za VIII Okres Odsetkowy.

Podstawą naliczenia i spełnienia świadczenia będzie liczba Obligacji zapisanych na rachunku papierów wartościowych Obligatariusza albo w Ewidencji prowadzonej przez wybrany dom maklerski w przypadku braku rejestracji Obligacji w systemie KDPW z upływem dnia ustalenia prawa do otrzymania świadczenia z tytułu Wykupu, przypadającego na 6 (sześć) dni roboczych przed Dniem Wykupu.

Wykupione Obligacje podlegają umorzeniu.

Emitent dokona Wykupu Obligacji za pośrednictwem KDPW oraz firm inwestycyjnych prowadzących rachunki inwestycyjne Obligatariuszy, poprzez uznanie rachunku pieniężnego służącego do obsługi rachunku papierów wartościowych Obligatariusza kwotą równą iloczynowi liczby Obligacji oraz wartości nominalnej jednej Obligacji.

W przypadku niezarejestrowania Obligacji w KDPW, wykup będzie dokonywany za pośrednictwem podmiotu prowadzącego Ewidencję na rachunki bankowe Obligatariuszy wskazane w treści Formularzy zapisów albo wskazane później w inny sposób, zgodnie z regulacjami podmiotu prowadzącego Ewidencję.

5.2. OPCJA WCZEŚNIEJSZEGO WYKUPU NA ŻĄDANIE EMITENTA

Emitent ma prawo dokonać wcześniejszego wykupu wszystkich lub części Obligacji na żądanie własne.

Emitent zobowiązuje się do podawania informacji o zgłoszeniu żądania przedterminowego wykupu Obligacji wraz ze wskazaniem Dnia Wcześniejszego Wykupu w formie raportu bieżącego przekazywanego zgodnie z regulacjami obowiązującymi w Alternatywnym Systemie Obrotu na rynku Catalyst oraz na stronie internetowej Emitenta: www.markasa.pl (w przypadku, w którym Spółka nie będzie podlegać obowiązkom informacyjnym wskazanym powyżej, wszelkie zawiadomienia kierowane do Obligatariuszy będą dokonywane przez publikację na stronie internetowej Emitenta: www.markasa.pl) w terminie nie krótszym, niż 20 Dni Roboczych przed Dniem Wcześniejszego Wykupu.

Kwota na jedną Obligację, w jakiej Obligacje podlegają spłacie w wyniku realizacji Opcji Wcześniejszego Wykupu równa będzie sumie:

- a) Wartości nominalnej Obligacji,
- b) Kuponu naliczonego za okres odsetkowy kończący się w Dniu Wcześniejszego Wykupu (z wyłączeniem tego dnia),
- c) Opcji Wcześniejszego Wykupu, liczonej jako procent wartości nominalnej Obligacji w wysokości 0,75%.

Skorzystanie przez Emitenta z Opcji Wcześniejszego Wykupu całości Obligacji będzie wymagało zawieszenia obrotu Obligacjami w ASO. Decyzję w tym zakresie podejmie Zarząd Giełdy na podstawie stosownego wniosku złożonego przez Emitenta.

5.3. PRZEDTERMINOWY WYKUP OBLIGACJI NA ŻĄDANIE OBLIGATARIUSZA W POZOSTAŁYCH PRZYPADKACH

Poza wypadkami opisanymi w Memorandum Informacyjnym I Programu Emisji Obligacji, Obligatariusz ma prawo do żądania wcześniejszego wykupu wszystkich lub części posiadanych przez siebie Obligacji, a Emitent zobowiązany jest dokonać przedterminowego wykupu tych Obligacji, w przypadku wystąpienia w okresie od Dnia Emisji do Dnia Wykupu Obligacji następującej okoliczności:

- a) otwarcie Postępowania Upadłościowego w stosunku do Emitenta lub złożenie przez Zarząd Emitenta wniosku o jego upadłość likwidacyjną lub układową.

Żądanie Obligatariusza przedterminowego wykupu Obligacji będzie skuteczne jeśli zostanie dostarczone w formie pisemnego żądania Przedterminowego Wykupu Obligacji do 14 Dnia Roboczego po dniu publikacji raportu bieżącego ujawniającego przynajmniej jedną z okoliczności będących podstawą do żądania wcześniejszego wykupu bądź do 14 Dnia Roboczego po powzięciu przez Obligatariusza informacji o zaistnieniu tych okoliczności, jeżeli Emitent nie dopełnił obowiązku opublikowania raportu bieżącego o tych okolicznościach.

Pisemne zawiadomienie z żądaniem przedterminowego wykupu Obligacji powinno zostać przesłane przez Obligatariusza na adres Emitenta oraz podmiotu prowadzącego Ewidencję (jeżeli żądanie zostanie zgłoszone przed rejestracją Obligacji w KDPW).

Po dematerializacji Obligacji w rozumieniu Ustawy o Ofercie pisemne zawiadomienie z żądaniem wcześniejszego wykupu Obligacji powinno zostać przesłane przez Obligatariusza w formie pisemnej na adres podmiotu prowadzącego rachunek papierów wartościowych Obligatariusza, na którym będą zapisane Obligacje.

Dzień wypłaty świadczenia wynikającego z Przedterminowego Wykupu na Żądanie Obligatariusza przypadnie nie później niż w 30 dniu roboczym od dnia przekazania Raportu Bieżącego o wystąpieniu okoliczności uprawniających Obligatariuszy do Przedterminowego Wykupu. W przypadku niewypełnienia przez Emitenta obowiązku podania informacji o wystąpieniu okoliczności uprawniających Obligatariuszy do Przedterminowego Wykupu, Dzień Spłaty przypadnie nie później niż w 30 dniu roboczym od złożenia przez Obligatariusza do Emitenta żądania wcześniejszego wykupu.

Kwota na jedną Obligację, w jakiej Obligacje podlegają spłacie w wyniku realizacji Przedterminowego Wykupu na Żądanie Obligatariusza równa będzie:

- (1) Wartości nominalnej Obligacji, oraz
- (2) Kuponu naliczonego za Okres Odsetkowy kończący się w Dniu Spłaty (z wyłączeniem tego dnia).

6. WYSOKOŚĆ, FORMA ZABEZPIECZENIA I OZNACZENIE PODMIOTU UDZIELAJĄCEGO ZABEZPIECZENIA

Obligacje serii H1 są zabezpieczone w rozumieniu Ustawy o Obligacjach, w szczególności Art. 15 Ustawy o Obligacjach, zgodnie z którym Obligacje nie mogą być wydane przed ustanowieniem zabezpieczeń przewidzianych w Warunkach Emisji. Utworzenie Ewidencji nastąpi więc po dokonaniu wpisu do rejestru zastawów przez właściwy sąd.

Zabezpieczeniem emisji będzie zastaw rejestrowy na zbiorze praw (wierzytelności) o zmiennym składzie stanowiących całość gospodarczą w rozumieniu art. 7 ust. 2 pkt 3 ustawy z dnia 6 grudnia 1996 roku o zastawie rejestrowym i rejestrze zastawów, w skład którego wchodzi obecne i przyszłe należności z tytułu udzielanych przez Emitenta pożyczek pieniężnych, („Przedmiot Zastawu”, „Zbiór Wierzytelności”). W przypadku emisji przez Emitenta kolejnych zabezpieczonych obligacji na okaziciela i fakt, że zabezpieczenie wierzytelności wynikających z kolejnych emisji obligacji ma nastąpić poprzez ustanowienie kolejnego zastawu rejestrowego na Zbiorze Wierzytelności, Inwestor wyraża zgodę na ustanawianie kolejnych zastawów rejestrowych na Zbiorze Wierzytelności, celem zabezpieczenia wierzytelności obligatariuszy kolejnych emisji obligacji Emitenta. Zgoda, o której mowa, upoważnia Administratora Zastawu do zawarcia kolejnej umowy zastawniczej na zabezpieczenie wierzytelności z kolejnych emisji obligacji.

Emitent dokona zabezpieczenia Obligacji do wysokości 150% wartości nominalnej wyemitowanych Obligacji serii H1.

Wartość Przedmiotu Zastawu, zgodnie ze sporządzonym przez Audit and Tax Group Sp. z o.o. z siedzibą w Białymstoku raportem z wyceny na dzień 30 czerwca 2014 r., została ustalona w wysokości 44.122.597,34 zł (słownie: czterdzieści cztery miliony sto dwadzieścia dwa tysiące pięćset dziewięćdziesiąt siedem 34/100 złotych). Raport z wyceny Przedmiotu Zastawu stanowi Załącznik nr 1 do Warunków Emisji.

Umowa zastawu rejestrowego na Przedmiocie Zastawu została zawarta w dniu 14 stycznia 2015 r. i stanowi Załącznik nr 3 Warunków Emisji. Zastaw rejestrowy ustanowiony został na rzecz Obligatariuszy bez ich imiennego wskazywania, na rachunek których w imieniu własnym, na mocy Umowy ustanowienia administratora zastawu rejestrowego zawartej dnia 14 stycznia 2015 r., na podstawie której działa Administrator Zastawu – Kancelaria Radców Prawnych Bieluk i Partnerzy z siedzibą w Białymstoku powołany do pełnienia funkcji administratora zastawu w rozumieniu art. 4 ust. 4 Ustawy o Zastawie, której treść stanowi Załącznik nr 2 do Warunków Emisji.

W ramach weryfikacji wartości Przedmiotu Zastawu Administrator Zastawu będzie dokonywał sprawdzenia wartości zbioru wierzytelności wskazanej w raporcie z wyceny zbioru wierzytelności sporządzonym przez niezależnego biegłego na podstawie kwartalnych raportów z wyceny zbioru Wierzytelności dostarczanych przez Emitenta. Raporty będą sporządzane przez Emitenta na ostatni dzień roboczy danego półrocza kalendarzowego przez okres do Wykupu Obligacji.

W dniu 14 stycznia 2015 r. Emitent złożył wniosek o wpis zastawu rejestrowego do rejestru zastawów.

W przypadku objęcia poniżej 2.000 sztuk Obligacji, Emitent upoważniony jest do zmiany najwyższej sumy zabezpieczenia wskazanej w umowie zastawu rejestrowego z dnia 14 stycznia 2015 r. na najwyższą sumę zabezpieczenia równą 150% wartości wyemitowanych Obligacji. Mając powyższe na uwadze Emitent i Administrator Zastawu upoważnieni są do zmiany umowy zastawu rejestrowego z dnia 14 stycznia 2015 r. poprzez ustanowienie nowej wysokości najwyższej sumy zabezpieczenia. Zmiana warunków zabezpieczenia zostanie też odzwierciedlona w rejestrze zastawów.

7. PRAWO ODSTĄPIENIA OD UMOWY OBJĘCIA OBLIGACJI I KARA UMOWNA

Emitent zapewnia, że w terminie do dnia 3 kwietnia 2015 r. zostanie wydane przez właściwy sąd prowadzący rejestr zastawów postanowienie o wpisie zastawu rejestrowego o którym mowa w pkt 11 Warunków Emisji do rejestru zastawów.

Każdemu podmiotowi, na rzecz którego Emitent dokona przydziału Obligacji („Subskrybent”), w terminie do dnia 17 kwietnia 2015 r. przysługiwać będzie prawo do odstąpienia od umowy objęcia Obligacji, do zawarcia której dojdzie w wyniku przydziału Obligacji („Umowa Objęcia”), jeżeli w terminie do dnia 3 kwietnia 2015 r. nie zostanie wydane postanowienie o wpisie zastawu rejestrowego przez właściwy sąd do rejestru zastawów.

W przypadku złożenia przez Subskrybenta oświadczenia o odstąpieniu, o którym mowa powyżej, strony będą uważać Umowę Objęcia za niezawartą, a Emitent będzie zobowiązany do zwrócenia Subskrybentowi kwoty wpłaconej przez niego na poczet obejmowanych Obligacji liczonej jako iloczyn subskrybowanych Obligacji oraz ceny emisyjnej, oraz zapłaty na rzecz Subskrybenta kary umownej wyliczonej zgodnie z wzorem: $Kara\ Umowna = N \times 9,5\% \times (LD/365)$, gdzie:

N - łączna wartość nominalna wszystkich Obligacji przydzielonych danemu Subskrybentowi i przez niego opłaconych,

LD – liczbę dni począwszy od Dnia Emisji (łącznie z tym dniem) do dnia zapłaty przedmiotowej kary umownej przez Emitenta (łącznie z tym dniem).

Emitent potwierdza, że powyżej złożone zapewnienie o dokonaniu wpisu zastawu w terminie do dnia 13 marca 2015 r. ma charakter gwarancyjny, a opisana powyżej kara umowna będzie płatna na żądanie danego Subskrybenta w terminie 14 (czternastu) dni od dnia otrzymania przez Emitenta odpowiedniego, pisemnego wezwania do jej zapłaty, na rachunek bankowy wskazany w takim żądaniu, oraz będzie należna danemu Subskrybentowi niezależnie od istnienia lub wysokości szkody poniesionej przez niego wskutek nie wystąpienia któregokolwiek ze zdarzeń, co do których Emitent złożył zapewnienie powyżej. Subskrybent będzie uprawniony jest do dochodzenia od Emitenta odszkodowania przenoszącego wysokość przedmiotowej kary umownej.

8. WARTOŚĆ ZACIĄGNIĘTYCH ZOBOWIĄZAŃ NA OSTATNI DZIEŃ KWARTAŁU POPRZEDZAJĄCEGO UDOSTĘPNIENIE MEMORANDUM ORAZ PERSPEKTYWY KSZTAŁTOWANIA ZOBOWIĄZAŃ EMITENTA DO CZASU CAŁKOWITEGO WYKUPU PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH PROPONOWANYCH DO NABYCIA

Wartość zobowiązań i rezerw na zobowiązania Emitenta według danych na ostatni dzień kwartału poprzedzającego udostępnienie niniejszego Memorandum wynosi 31.341.271,61 zł (słownie: trzydzieści jeden milionów trzysta czterdzieści jeden tysięcy dwieście siedemdziesiąt jeden 61/100 złotych) (dane nie audytowane na 31 grudnia 2014 r.).

Emitent do czasu wykupu Obligacji planuje utrzymywać poziom zobowiązań na bezpiecznym poziomie, adekwatnym dla prowadzonej działalności gospodarczej.

9. WSKAZANIE WSZELKICH ISTOTNYCH ZMIAN W SYTUACJI FINANSOWEJ I MAJĄTKOWEJ EMITENTA I JEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ ORAZ INNYCH INFORMACJI ISTOTNYCH DLA ICH OCENY, KTÓRE POWSTAŁY PO SPORZĄDZENIU INFORMACJI FINANSOWYCH ZAMIESZCZANYCH W ROZDZIALE „SPRAWOZDANIA FINANSOWE”, WYMAGANYCH W DANYM MEMORANDUM, ALBO OSTATNIEGO RAPORTU OKRESOWEGO PRZEKAZANEGO ZGODNIE Z OBOWIĄZKAMI INFORMACYJNYMI NA DANYM RYNKU REGULOWANYM.

Nie dotyczy – żadne istotne zmiany w sytuacji finansowej i majątkowej emitenta oraz żadne inne informacje istotne dla ich oceny, które powstały po sporządzeniu informacji finansowych zamieszczanych w rozdziale „Sprawozdania finansowe” Memorandum Informacyjnego I Programu Emisji Obligacji albo ostatniego raportu okresowego przekazanego zgodnie z obowiązkami informacyjnymi na danym rynku nie wystąpiły.

10. WSKAZANIE RYNKU REGULOWANEGO, NA KTÓRY EMITENT PLANUJE WPROWADZIĆ OFEROWANE PAPIERY WARTOŚCIOWE DO WTÓRNEGO OBROTU, ZE WSKAZANIEM PLANOWANEGO TERMINU ROZPOCZĘCIA OBROTU

Obligacje serii H1 nie będą przedmiotem ubiegania się przez Spółkę o ich wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym. Obligacje będą przedmiotem ubiegania się o wprowadzenie do alternatywnego systemu obrotu na Catalyst prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. W tym celu Zarząd Spółki dokona wszelkich czynności faktycznych i prawnych związanych z wprowadzeniem Obligacji serii H1 do obrotu w alternatywnym

systemie obrotu na Catalyst prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Emitent niezwłocznie po przydziale Obligacji serii H1 podejmie kroki mające na celu rejestrację Obligacji serii H1 w KDPW oraz dopuszczenie i wprowadzenie Obligacji serii H1 do obrotu na alternatywnym systemie obrotu na w ramach Catalyst. Planowany termin rozpoczęcia Obrotu Obligacjami to I/II kwartał 2015 r.

11. INFORMACJA O UTWORZENIU KONSORCJUM DYSTRYBUCYJNEGO

Zapisy na Obligacje serii H1 przyjmowane będą wyłącznie przez Oferującego. Nie zostanie utworzone konsorcjum dystrybucyjne dla Oferty Obligacji serii H1.

12. WYKAZ MIEJSC PRZYJMOWANIA ZAPISÓW NA OBLIGACJE SERII H1

Zapisy na Obligacje serii H1 emitowane w ramach I Programu Emisji Obligacji serii H1 przyjmowane są w siedzibie Oferującego:

Ventus Asset Management S.A.

Ul. Włodarzewska 69a

02-384 Warszawa

Szczegółowe zasady przyjmowania zapisów określone są w pkt. 3.3 niniejszego Memorandum.

ZAŁĄCZNIK 1

WARUNKI EMISJI

ZAŁĄCZNIK NR 1 DO UCHWAŁY NR 03/14/01/15 Z DNIA 14 STYCZNIA 2015 ROKU ZARZĄDU
SPÓŁKI MARKA SPÓŁKA AKCYJNA

WARUNKI EMISJI OBLIGACJI SERII H1

MARKA S.A. Z SIEDZIBĄ W BIAŁYMSTOKU



w liczbie od 1.000 (słownie: jeden tysiąc) do 2.000 (słownie: dwa tysiące) sztuk na łączną kwotę do 2.000.000,00 zł (słownie: dwa miliony złotych 00/100) na okaziciela serii H1 o wartości nominalnej 1.000,00 zł każda i cenie emisyjnej jednej Obligacji równej wartości nominalnej wynoszącej 1.000,00 zł emitowanych w ramach I Programu Emisji Obligacji ustanowionego na podstawie Uchwały nr 01/14/01/15 Zarządu Spółki z dnia 14 stycznia 2015 roku w sprawie ustanowienia I Programu Emisji Obligacji. Oferta Obligacji serii H1 jest pierwszą ofertą przeprowadzaną w ramach I Programu Emisji Obligacji. Obligacje są emitowane na podstawie Uchwały nr 02/14/01/15 Zarządu Spółki z dnia 14 stycznia 2015 r. w sprawie emisji obligacji serii H1

WARUNKI EMISJI OBLIGACJI OKREŚLAJĄ PRAWA I OBOWIĄZKI EMITENTA

tj. spółki działającej pod firmą: Marka Spółka Akcyjna z siedzibą w Białymstoku, wpisaną do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Białymstoku, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS: 0000358994, NIP 542-297-18-17, REGON 200072720, kapitał zakładowy 4.032.286 zł w całości wpłacony

I OBLIGATARIUSZY



1. Postanowienia Ogólne

Obligacje serii H1 oferowane są w trybie oferty publicznej w rozumieniu art. 3 ust 1 Ustawy o Ofercie i w sposób wskazany w art. 7 ust. 9 tej Ustawy. Zgodnie z art. 41 ust. 1 Ustawy o Ofercie, w przypadkach, o których mowa w art. 7 ust. 9 tej ustawy, Emitent udostępnia do publicznej wiadomości Memorandum Informacyjne. Treść Memorandum nie wymaga zatwierdzenia przez Komisję Nadzoru Finansowego.

Obligacja serii H1 jest papierem wartościowym emitowanym w serii, zgodnie z art. 5a Ustawy o Obligacjach nie mającym formy dokumentu, na okaziciela, na podstawie którego Emitent stwierdza, że jest dłużnikiem Obligatariusza i zobowiązuje się wobec niego nieodwołalnie i bezwarunkowo do spełnienia świadczenia pieniężnego polegającego na zapłacie wartości nominalnej Obligacji i Kuponu na zasadach i w terminach określonych w niniejszych Warunkach Emisji. Prawa wynikające z Obligacji powstają z chwilą dokonania po raz pierwszy zapisu Obligacji w Ewidencji, w rozumieniu Ustawy o Obligacjach.

Zamiarem Emitenta jest wprowadzenie Obligacji do alternatywnego systemu Obrotu na Catalyst, w związku z czym po wprowadzeniu Obligacji do obrotu na Catalyst, będą miały zastosowanie wszelkie regulacje obowiązujące na tym rynku (w tym w szczególności regulacje KDPW i GPW), co każdorazowo Inwestor lub Obligatariusz przyjmuje do wiadomości, a nabywając Obligacje wyraża na to zgodę.

2. Podstawa prawna emisji

Obligacje serii H1 emitowane są w ramach I Programu Emisji Obligacji ustanowionego na podstawie Uchwały nr 01/14/01/15 Zarządu Spółki z dnia 14 stycznia 2015 roku w sprawie ustanowienia I Programu Emisji Obligacji. Oferta Obligacji serii H1 jest pierwszą ofertą przeprowadzaną w ramach I Programu Emisji Obligacji. Obligacje są emitowane na podstawie Uchwały nr 02/14/01/15 Zarządu Spółki z dnia 14 stycznia 2015 r. w sprawie emisji obligacji serii H1.

3. Nazwa Obligacji

Obligacje na okaziciela serii H1.

4. Cel emisji

Celem emisji jest wykorzystanie przez Emitenta środków uzyskanych z emisji Obligacji na:

- 4.1. Finansowanie bieżącej działalności operacyjnej Emitenta poprzez zwiększenie kapitału obrotowego i inwestycyjnego Emitenta,
- 4.2. Zwiększenie skali działalności Emitenta poprzez wzrost wartości udzielanych pożyczek oraz liczby pożyczkobiorców.

5. Wielkość emisji i próg emisji

W ramach emisji Obligacji serii H1 oferowanych jest 2.000 sztuk Obligacji na okaziciela o łącznej wartości nominalnej 2.000.000,00 zł (słownie: dwa miliony złotych 00/100).

Minimalna łączna wartość nominalna należycie subskrybowanych i opłaconych Obligacji wymagana do dojścia emisji Obligacji serii H1 do skutku to 1.000 sztuk Obligacji o łącznej wartości nominalnej 1.000.000,00 zł (słownie: jeden milion złotych 00/100).

6. Wartość nominalna i cena emisyjna

Wartość nominalna jednej Obligacji wynosi 1.000,00 zł (słownie: jeden tysiąc złotych 00/100). Cena emisyjna jednej Obligacji jest równa wartości nominalnej i wynosi 1.000,00 zł (słownie złotych: jeden tysiąc 00/100).



7. Terminy otwarcia i zamknięcia subskrypcji

Publiczna Oferta Obligacji serii H1 zostanie przeprowadzona w terminie **15 stycznia-3 lutego 2015 r.**

Terminy przeprowadzenia subskrypcji Publicznej Oferty Obligacji serii H1:

- | | |
|---|---------------------|
| A. rozpoczęcie Publicznej Oferty oraz przyjmowania zapisów: | 15 stycznia 2015 r. |
| B. zakończenie przyjmowania zapisów: | 3 lutego 2015 r. |
| C. przydział Obligacji serii H1: | 5 lutego 2015 r. |

Emitent dokona przydziału w terminie 2 Dni Roboczych po zakończeniu przyjmowania zapisów na Obligacje serii H1, pod warunkiem subskrypcji i opłacenia przez Inwestorów minimalnej liczby Obligacji, stanowiącej próg emisji. Datą emisji Obligacji serii H1 jest dzień przydziału. Przydział Obligacji serii H1 zostanie dokonany przez Zarząd Emitenta w dniu 5 lutego 2015 r. Dzień Przydziału jest jednocześnie Dniem Emisji Obligacji.

Szczegółowy opis procedury składania zapisów oraz dokonywania przydziału Obligacji zamieszczony zostanie w Memorandum Informacyjnym.

8. Warunki wypłaty oprocentowania

Posiadaczom Obligacji będzie wypłacony stały kwartalny Kupon, według rocznej stopy procentowej w wysokości 9,5 % w stosunku rocznym.

Wysokość Kuponu dla jednej Obligacji będzie ustalona zgodnie ze wzorem:

$$\text{kupon} = 9,5\% \cdot \frac{\text{liczba dni w danym Okresie Odsetkowym}}{365} \cdot 1.000 \text{ zł}$$

po zaokrągleniu wyniku tego obliczenia do 1 (jednego) grosza, przy czym pół grosza będzie zaokrąglone w górę, a wyniki niższe niż pół grosza – w dół. Wysokość Kuponu będzie obliczona na podstawie rzeczywistej liczby dni w Okresie Odsetkowym i przy założeniu 365 dni w roku.

Obligacje będą oprocentowane począwszy od Dnia Emisji (włącznie) do ostatniego dnia ostatniego Okresu Odsetkowego (włącznie).

Okresy Odsetkowe wynoszą 3 (trzy) miesiące, przy czym Okresy Odsetkowe mogą mieć różną liczbę dni. Pierwszy Okres Odsetkowy rozpoczyna się w Dniu Emisji (łącznie z tym dniem), tj. 5 lutego 2015 r. i kończy 4 maja 2015 r. (włącznie). Każdy kolejny Okres Odsetkowy rozpoczyna się w następnym dniu po zakończeniu poprzedniego Okresu Odsetkowego (włącznie z pierwszym dniem nowego Okresu Odsetkowego) i kończy w ostatnim dniu Okresu Odsetkowego (włącznie z tym ostatnim dniem).

Dzień ustalenia prawa do otrzymania przez Obligatariusza świadczeń z tytułu wypłaty odsetek przypadać będzie na 6 (sześć) dni roboczych przed ostatnim dniem każdego Okresu Odsetkowego.

Tabela 1. Terminarz płatności kuponowych.

Nr Okresu Odsetkowego	Początek Okresu Odsetkowego	Koniec Okresu Odsetkowego	Dzień Płatności Odsetek/Dzień Wykupu	Dzień Ustalenia Prawa do Odsetek	Liczba dni w okresie odsetkowym
I	05.02.2015	04.05.2015	04.05.2015	23.04.2015	89
II	05.05.2015	04.08.2015	04.08.2015	27.07.2015	92



III	05.08.2015	04.11.2015	04.11.2015	27.10.2015	92
IV	05.11.2015	04.02.2016	04.02.2016	27.01.2016	92
V	05.02.2016	04.05.2016	04.05.2016	25.04.2016	90
VI	05.05.2016	04.08.2016	04.08.2016	27.07.2016	92
VII	05.08.2016	04.11.2016	04.11.2016	26.10.2016	92
VIII	05.11.2016	04.02.2017	06.02.2017	27.01.2017	92

Dzień ustalenia prawa do otrzymania przez Obligatariusza świadczeń z tytułu wypłaty odsetek, przypadając będzie na 6 (sześć) Dni Roboczych przed ostatnim dniem danego Okresu Odsetkowego. Uprawnionymi do otrzymania Odsetek są Obligatariusze posiadający Obligacje z upływem Dnia Ustalenia Prawa do Odsetek. Dni Ustalenia Prawa do Odsetek podane są w Tabeli nr 1.

Kupon z tytułu Obligacji wypłacany będzie w Dniu Płatności Odsetek odpowiadającemu ostatniemu dniowi danego Okresu Odsetkowego. Jeżeli Ostatni Dzień Okresu Odsetkowego przypada w dniu niebędącym Dniem Roboczym, Dzień Płatności Odsetek przypada w pierwszym Dniu Roboczym przypadającym po tym dniu, przy czym Obligatariuszom nie będzie przysługiwać prawo żądania odsetek lub jakichkolwiek innych dodatkowych płatności za wyniki z tego tytułu opóźnienie.

W przypadku braku rejestracji Obligacji w KDPW, wypłata świadczeń odbędzie się w terminach wskazanych w Tabeli 1 za pośrednictwem podmiotu prowadzącego Ewidencję Obligacji, na rachunki bankowe Obligatariuszy wskazane w treści Formularza zapisu albo wskazane później w inny sposób, zgodnie z regulacjami podmiotu prowadzącego Ewidencję. Do czasu zarejestrowania Obligacji na rachunkach inwestycyjnych Obligatariuszy, każdy Obligatariusz zobowiązany jest informować podmiot prowadzący Ewidencję Obligacji na piśmie, za pisemnym potwierdzeniem odbioru, o wszelkich zmianach dotyczących ww. rachunku bankowego. Pełną odpowiedzialność za poprawność danych ponosi Obligatariusz.

9. Płatności kwot z tytułu posiadania Obligacji

Obligacje serii H1 uprawniają do następujących świadczeń:

- świadczenia pieniężnego polegającego na zapłacie kwoty oprocentowania na warunkach podanych w pkt 8 niniejszych Warunków Emisji,
- świadczenia polegającego na zapłacie kwoty odpowiadającej wartości nominalnej Obligacji na warunkach i w terminie określonych w pkt 10 niniejszych Warunkach emisji.

Płatności będą dokonywane w Dniu Płatności Odsetek lub w Dniu Wykupu, w zależności od rodzaju świadczenia. Jeżeli Dzień Płatności Odsetek lub Dzień Wykupu przypadnie w dniu niebędącym Dniem Roboczym, datą płatności Odsetek, kwoty Wykupu lub kwoty przedterminowego Wykupu będzie kolejny Dzień Roboczy przypadający po Dniu Płatności Odsetek lub po Dniu Wykupu przy czym Obligatariuszom nie będzie przysługiwać prawo żądania odsetek lub jakichkolwiek innych dodatkowych płatności za wyniki z tego tytułu opóźnienie.

Wypłata świadczeń należnych Obligatariuszowi odbywać się będzie zgodnie z obowiązującymi regulacjami KDPW oraz podlegać będzie wszelkim obowiązującym przepisom podatkowym i innym właściwym przepisom prawa polskiego. Wypłata świadczeń zostanie dokonana za pośrednictwem KDPW oraz firm inwestycyjnych prowadzących rachunki inwestycyjne Obligatariuszy. W przypadku braku rejestracji Obligacji w KDPW wypłata świadczeń odbędzie się za pośrednictwem firmy inwestycyjnej prowadzącej Ewidencję Obligacji serii H1, na rachunki bankowe Obligatariuszy wskazane w treści Formularza zapisu albo wskazane później w inny sposób, zgodnie z regulacjami podmiotu prowadzącego Ewidencję.



W przypadku opóźnienia płatności z tytułu świadczeń z Obligacji z winy Emitenta, Obligatariusze będą uprawnieni do otrzymania od Emitenta odsetek ustawowych za każdy dzień opóźnienia.

W razie przekazania przez Emitenta środków pieniężnych w wysokości niewystarczającej na pełne pokrycie zobowiązań z Obligacji należności Obligatariuszy zostaną pokryte ze środków przekazanych proporcjonalnie do liczby posiadanych Obligacji w następującej kolejności:

- 1) Odsetki z tytułu opóźnienia Emitenta w spełnieniu świadczeń z Obligacji;
- 2) Odsetki od Obligacji;
- 3) Wartość Nominalna.

Wszelkie świadczenia wynikające z Obligacji będą wypłacane przez Emitenta w złotych.

10. Warunki wykupu Obligacji

10.1. Wykup Obligacji w dniu wykupu

Każda Obligacja zostanie wykupiona przez Emitenta w Dniu Wykupu. Wykup Obligacji zostanie przeprowadzony w Dniu Wykupu, tj. w dniu 6 lutego 2017 roku poprzez wypłatę Obligatariuszom kwoty w wysokości równej wartości nominalnej Obligacji, tj. 1.000,00 zł za każdą Obligację. Jednocześnie z wykupem Obligacji zapłacony zostanie Kupon za VIII Okres Odsetkowy.

Podstawą naliczenia i spełnienia świadczenia będzie liczba Obligacji zapisanych na rachunku papierów wartościowych Obligatariusza albo w Ewidencji prowadzonej przez wybrany dom maklerski w przypadku braku rejestracji Obligacji w systemie KDPW, z upływem dnia ustalenia prawa do otrzymania świadczenia z tytułu Wykupu, przypadającego na 6 (sześć) Dni Roboczych przed Dniem Wykupu.

Wykupione Obligacje podlegają umorzeniu.

Emitent dokona Wykupu Obligacji za pośrednictwem KDPW oraz firm inwestycyjnych prowadzących rachunki inwestycyjne Obligatariuszy, poprzez uznanie rachunku pieniężnego służącego do obsługi rachunku papierów wartościowych Obligatariusza kwotą równą iloczynowi liczby Obligacji oraz wartości nominalnej jednej Obligacji.

W przypadku niezarejestrowania Obligacji w KDPW, wykup będzie dokonywany za pośrednictwem podmiotu prowadzącego Ewidencję na rachunki bankowe Obligatariuszy wskazane w treści Formularzy zapisów albo wskazane później w inny sposób, zgodnie z regulacjami podmiotu prowadzącego Ewidencję.

10.2. Opcja Wcześniejszego Wykupu na żądanie Emitenta

Emitent ma prawo dokonać wcześniejszego wykupu wszystkich lub części Obligacji na żądanie własne.

Emitent zobowiązuje się do podawania informacji o zgłoszeniu żądania przedterminowego wykupu Obligacji wraz ze wskazaniem Dnia Wcześniejszego Wykupu w formie raportu bieżącego przekazywanego zgodnie z regulacjami obowiązującymi w Alternatywnym Systemie Obrotu na rynku Catalyst oraz na stronie internetowej Emitenta: www.markasa.pl (w przypadku, w którym Spółka nie będzie podlegać obowiązkowi informacyjnym wskazanym powyżej, wszelkie zawiadomienia kierowane do Obligatariuszy będą dokonywane przez publikację na stronie internetowej Emitenta: www.markasa.pl) w terminie nie krótszym, niż 20 Dni Roboczych przed Dniem Wcześniejszego Wykupu.

Kwota na jedną Obligację, w jakiej Obligacje podlegają spłacie w wyniku realizacji Opcji Wcześniejszego Wykupu równa będzie sumie:

- a) Wartości nominalnej Obligacji,



- b) Kuponu naliczonego za okres odsetkowy kończący się w Dniu Wcześniejszego Wykupu (z wyłączeniem tego dnia),
- c) Opcji Wcześniejszego Wykupu, liczonej jako procent wartości nominalnej Obligacji w wysokości 0,75%.

Skorzystanie przez Emitenta z Opcji Wcześniejszego Wykupu całości Obligacji będzie wymagało zawieszenia obrotu Obligacjami w ASO. Decyzję w tym zakresie podejmie Zarząd Giełdy na podstawie stosownego wniosku złożonego przez Emitenta.

10.3. Przedterminowy wykup obligacji na żądanie Obligatariusza w pozostałych przypadkach

Poza wypadkami opisanymi w Memorandum Informacyjnym I Programu Emisji Obligacji, Obligatariusz ma prawo do żądania wcześniejszego wykupu wszystkich lub części posiadanych przez siebie Obligacji, a Emitent zobowiązany jest dokonać przedterminowego wykupu tych Obligacji, w przypadku wystąpienia w okresie od Dnia Emisji do Dnia Wykupu Obligacji otwarcia Postępowania Upadłościowego w stosunku do Emitenta lub złożenia przez Zarząd Emitenta wniosku o jego upadłość likwidacyjną lub układową.

Żądanie Obligatariusza przedterminowego wykupu Obligacji będzie skuteczne jeśli zostanie dostarczone w formie pisemnego żądania Przedterminowego Wykupu Obligacji do 14 Dnia Roboczego po dniu publikacji raportu bieżącego ujawniającego którąś z okoliczności będących podstawą do żądania wcześniejszego wykupu bądź do 14 Dnia Roboczego po powzięciu przez Obligatariusza informacji o zaistnieniu tej okoliczności, jeżeli Emitent nie dopełnił obowiązku opublikowania raportu bieżącego o jej wystąpieniu.

Pisemne zawiadomienie z żądaniem przedterminowego wykupu Obligacji powinno zostać przesłane przez Obligatariusza na adres Emitenta oraz podmiotu prowadzącego Ewidencję (jeżeli żądanie zostanie zgłoszone przed rejestracją Obligacji w KDPW).

Po dematerializacji Obligacji w rozumieniu Ustawy o Ofercie pisemne zawiadomienie z żądaniem wcześniejszego wykupu Obligacji powinno zostać przesłane przez Obligatariusza w formie pisemnej na adres podmiotu prowadzącego rachunek papierów wartościowych Obligatariusza, na którym będą zapisane Obligacje.

Dzień wypłaty świadczenia wynikającego z Przedterminowego Wykupu na Żądanie Obligatariusza przypadnie nie później niż w 30 Dniu Roboczym od dnia przekazania raportu bieżącego o wystąpieniu okoliczności uprawniających Obligatariuszy do Przedterminowego Wykupu. W przypadku niewypełnienia przez Emitenta obowiązku podania informacji o wystąpieniu okoliczności uprawniających Obligatariuszy do Przedterminowego Wykupu, Dzień Spłaty przypadnie nie później niż w 30 dniu roboczym od złożenia przez Obligatariusza do Emitenta żądania wcześniejszego wykupu.

Kwota na jedną Obligację, w jakiej Obligacje podlegają spłacie w wyniku realizacji Przedterminowego Wykupu na Żądanie Obligatariusza równa będzie:

- (1) Wartości nominalnej Obligacji,
oraz
- (2) Kuponu naliczonego za Okres Odsetkowy kończący się w Dniu Spłaty (z wyłączeniem tego dnia).

11. Wysokość, forma zabezpieczenia i oznaczenie podmiotu udzielającego zabezpieczenia

Obligacje serii H1 są zabezpieczone w rozumieniu Ustawy o Obligacjach, w szczególności Art. 15 Ustawy o Obligacjach, zgodnie z którym Obligacje nie mogą być wydane przed ustanowieniem



zabezpieczeń przewidzianych w Warunkach Emisji. Utworzenie Ewidencji nastąpi więc po dokonaniu wpisu do rejestru zastawów przez właściwy sąd.

Zabezpieczeniem emisji będzie zastaw rejestrowy na zbiorze praw (wierzytelności) o zmiennym składzie stanowiących całość gospodarczą w rozumieniu art. 7 ust. 2 pkt 3 ustawy z dnia 6 grudnia 1996 roku o zastawie rejestrowym i rejestrze zastawów, w skład którego wchodzi obecne i przyszłe należności z tytułu udzielanych przez Emitenta pożyczek pieniężnych, („Przedmiot Zastawu”, „Zbiór Wierzytelności”). W przypadku emisji przez Emitenta kolejnych zabezpieczonych obligacji na okaziciela i fakt, że zabezpieczenie wierzytelności wynikających z kolejnych emisji obligacji ma nastąpić poprzez ustanowienie kolejnego zastawu rejestrowego na Zbiorze Wierzytelności, Obligatariusz wyraża zgodę na ustanawianie kolejnych zastawów rejestrowych na Zbiorze Wierzytelności, celem zabezpieczenia wierzytelności obligatariuszy kolejnych emisji obligacji Emitenta. Zgoda, o której mowa, upoważnia Administratora Zastawu do zawarcia kolejnej umowy zastawniczej na zabezpieczenie wierzytelności z kolejnych emisji obligacji.

Emitent dokona zabezpieczenia Obligacji do wysokości 150% wartości nominalnej wyemitowanych Obligacji serii H1.

Wartość Przedmiotu Zastawu, zgodnie ze sporządzonym przez Audit and Tax Group Sp. z o.o. z siedzibą w Białymstoku raportem z wyceny na dzień 30 czerwca 2014 r., została ustalona w wysokości 44.122.597,34 zł (słownie: czterdzieści cztery miliony sto dwadzieścia dwa tysiące pięćset dziewięćdziesiąt siedem 34/100 złotych). Raport z wyceny Przedmiotu Zastawu stanowi Załącznik nr 1 do niniejszych Warunków Emisji.

Umowa zastawu rejestrowego na Przedmiocie Zastawu została zawarta w dniu 14 stycznia 2015 r. i stanowi Załącznik nr 3 do niniejszych Warunków Emisji. Zastaw rejestrowy ustanowiony został na rzecz Obligatariuszy bez ich imiennego wskazywania, na rachunek których w imieniu własnym, na mocy Umowy ustanowienia administratora zastawu rejestrowego zawartej dnia 14 stycznia 2015 r., na podstawie której działa Administrator Zastawu – Kancelaria Radców Prawnych Bieluk i Partnerzy z siedzibą w Białymstoku powołany do pełnienia funkcji administratora zastawu w rozumieniu art. 4 ust. 4 Ustawy o Zastawie, której treść stanowi Załącznik nr 2 do niniejszych Warunków Emisji.

W ramach weryfikacji wartości Przedmiotu Zastawu Administrator Zastawu będzie dokonywał sprawdzenia wartości zbioru wierzytelności wskazanej w raporcie z wyceny zbioru wierzytelności sporządzonym przez niezależnego biegłego na podstawie kwartalnych raportów z wyceny zbioru Wierzytelności dostarczanych przez Emitenta. Raporty będą sporządzane przez Emitenta na ostatni dzień roboczy danego półrocza kalendarzowego przez okres do Wykupu Obligacji.

Emitent złoży wniosek o wpis zastawu rejestrowego do rejestru zastawów przed rozpoczęciem Publicznej Oferty Obligacji serii H1 i publikacją Memorandum Informacyjnego Obligacji serii H1.

W przypadku objęcia Obligacji poniżej 2.000 sztuk, Emitent upoważniony jest do zmiany najwyższej sumy zabezpieczenia wskazanej w Umowie zastawu rejestrowego z dnia 14 stycznia 2015 r. na najwyższą sumę zabezpieczenia równą 150% wartości wyemitowanych Obligacji. Mając powyższe na uwadze Emitent i Administrator Zastawu upoważnieni są do zmiany Umowy zastawu rejestrowego z dnia 14 stycznia 2015 r. poprzez ustanowienie nowej wysokości najwyższej sumy zabezpieczenia. Zmiana warunków zabezpieczenia zostanie też odzwierciedlona w rejestrze zastawów.

12. Prawo odstąpienia od umowy objęcia Obligacji i kara umowna

Emitent zapewnia, że w terminie do dnia 3 kwietnia 2015 r. zostanie wydane przez właściwy sąd prowadzący rejestr zastawów postanowienie o wpisie zastawu rejestrowego, o którym mowa w pkt 11 Warunków Emisji do rejestru zastawów.

Każdemu podmiotowi, na rzecz którego Emitent dokona przydziału Obligacji („Subskrybent”), w terminie do dnia 17 kwietnia 2015 r. przysługiwać będzie prawo do odstąpienia od umowy objęcia Obligacji, do zawarcia której dojdzie w wyniku przydziału Obligacji („Umowa Objęcia”), jeżeli w



terminie do dnia 3 kwietnia 2015 r. nie zostanie wydane postanowienie o wpisie zastawu rejestrowego przez właściwy sąd do rejestru zastawów.

W przypadku złożenia przez Subskrybenta oświadczenia o odstąpieniu, o którym mowa powyżej, strony będą uważać Umowę Objęcia za niezawartą, a Emitent będzie zobowiązany do zwrócenia Subskrybentowi kwoty wpłaconej przez niego na poczet obejmowanych Obligacji liczonej jako iloczyn subskrybowanych Obligacji oraz ceny emisyjnej, oraz zapłaty na rzecz Subskrybenta kary umownej wyliczonej zgodnie z wzorem: $Kara\ Umowna = N \times 9,5\% \times (LD/365)$, gdzie:

N - łączna wartość nominalna wszystkich Obligacji przydzielonych danemu Subskrybentowi i przez niego opłaconych,

LD - liczbę dni począwszy od Dnia Emisji (łącznie z tym dniem) do dnia zapłaty przedmiotowej kary umownej przez Emitenta (łącznie z tym dniem).

Emitent potwierdza, że powyżej złożone zapewnienie o dokonaniu wpisu zastawu w terminie do dnia 3 kwietnia 2015 r. ma charakter gwarancyjny, a opisana powyżej kara umowna będzie płatna na żądanie danego Subskrybenta w terminie 14 (czternastu) dni od dnia otrzymania przez Emitenta odpowiedniego, pisemnego wezwania do jej zapłaty, na rachunek bankowy wskazany w takim żądaniu, oraz będzie należna danemu Subskrybentowi niezależnie od istnienia lub wysokości szkody poniesionej przez niego wskutek nie wystąpienia któregośkolwiek ze zdarzeń, co do których Emitent złożył zapewnienie powyżej. Subskrybent będzie uprawniony jest do dochodzenia od Emitenta odszkodowania przenoszącego wysokość przedmiotowej kary umownej.

13. Zbywalność Obligacji

Obligacje mogą być zbywane bez ograniczeń. Obligacje można zbywać wyłącznie bezwarunkowo.

14. Zmiany

Wszystkie postanowienia Warunków Emisji są ważne i wiążące. Jeżeli jednak jakiegokolwiek postanowienie Warunków Emisji okaże się lub stanie się niezgodne z prawem, nieważne, niewykonalne lub nieskuteczne, wówczas postanowienie takie uznaje się za odrębne od pozostałych postanowień Warunków Emisji Obligacji i nie wpływa ono na zgodność z prawem, ważność, wykonalność i skuteczność pozostałych postanowień Warunków Emisji.

Emitent może bez zgody posiadaczy Obligacji dokonać: (i) zmiany niniejszych Warunków Emisji, które nie stanowią zmiany praw i obowiązków Emitenta i Obligatariuszy, a nadto nie stanowią naruszenia interesów Obligatariuszy lub (ii) zmiany niniejszych Warunków Emisji, które stanowią zmiany natury formalnej, drugorzędnej lub technicznej lub dokonywane są w celu korekty oczywistego błędu. Pozostałe zmiany Warunków Emisji wymagają zgody wszystkich Obligatariuszy wyrażonej w formie pisemnej.

15. Zawiadomienia

Zamiarem Emitenta jest, aby Obligacje serii H1 były przedmiotem obrotu na rynku Catalyst w Alternatywnym Systemie Obrotu. Emitent obecnie, oraz w związku z emisją Obligacji serii H1, będzie podlegać obowiązkowi informacyjnym określonym przez Ustawę o Ofercie oraz przez Regulamin ASO. Wszelkie zawiadomienia kierowane do Obligatariuszy będą dokonywane w formie raportów bieżących przekazywanych zgodnie z regulacjami obowiązującymi w Alternatywnym Systemie Obrotu na rynku Catalyst.

Do momentu, w którym Spółka podlegać będzie obowiązkowi informacyjnym wskazanym powyżej wszelkie zawiadomienia Emitenta kierowane do Obligatariuszy będą dokonywane w formie raportu bieżącego, oraz na stronie: www.markasa.pl.

Informację powodującą zmianę treści udostępnionego do publicznej wiadomości Memorandum Informacyjnego lub aneksów w zakresie organizacji lub prowadzenia subskrypcji papierów wartościowych, niemającą charakteru aneksów dotyczących informacji o istotnych błędach lub niedokładnościach w treści Memorandum lub znaczących czynnikach, mogących wpłynąć na ocenę



papieru wartościowego, Emitent będzie udostępniał do publicznej wiadomości w formie komunikatu aktualizującego, w sposób, w jaki zostało udostępnione Memorandum.

Niezależnie od powyższego informacje o istotnych błędach lub niedokładnościach w treści Memorandum Informacyjnego lub znaczących czynnikach, mogących wpłynąć na ocenę papieru wartościowego, zaistniałych w okresie od udostępnienia Memorandum Informacyjnego do publicznej wiadomości, lub o których Emitent powziął wiadomość po tym udostępnieniu do dnia wygaśnięcia ważności Memorandum, będą udostępniane do publicznej wiadomości niezwłocznie, nie później jednak niż w terminie 24 godzin od wystąpienia zdarzenia lub powzięcia o nim informacji, w formie aneksu do Memorandum Informacyjnego oraz w sposób, w jaki zostało udostępnione Memorandum Informacyjne.

16. Sprawozdania finansowe

W okresie od dokonania przydziału Obligacji do czasu ich całkowitego wykupu Emitent będzie udostępniał roczne sprawozdania finansowe, wraz ze stosownymi opiniami i raportami sporządzanymi przez biegłego rewidenta, w formie raportów rocznych, oraz raporty półroczne, w terminach i zgodnie z zasadami obowiązującymi go jako Spółkę, której Obligacje są notowane w Alternatywnym Systemie Obrotu na rynku Catalyst.

Emitent będzie zamieszczał powyższe informacje poprzez system EBI oraz na stronie internetowej www.markasa.pl.

17. Prawo właściwe

Obligacje są emitowane zgodnie z prawem polskim i wszelkie stosunki prawne z nich wynikające podlegają prawu polskiemu. Wszelkie spory związane z Obligacjami będą rozstrzygane przed sądem powszechnym właściwym dla siedziby Emitenta.

Załącznik 1

Raport z wyceny Przedmiotu Zastawu

Załącznik 2

Umowa ustanowienia administratora zastawu rejestrowego zawarta w dniu 14 stycznia 2015 roku

Załącznik 3

Umowa zastawu rejestrowego zawarta w dniu 14 stycznia 2015 roku



AUDIT AND TAX GROUP SP. Z O.O. W BIAŁYMSTOKU

RAPORT Z WYCENY AKTYWÓW OZNACZONYCH

MARKA S.A.

Białystok, 11 lipca 2014 roku

A handwritten signature in blue ink, appearing to be 'M. K.' or similar.

MARKA S.A.

Spis treści

I. ŹRÓDŁA INFORMACJI I OGRANICZENIA W ZAKRESIE WYKONYWANYCH PROCEDUR	3
II. INFORMACJE PODSTAWOWE.....	3
III. ZAŁOŻENIA WYCENY.....	4
IV. WYNIKI PRZEPROWADZONYCH PROCEDUR W ZAKESIE SPEŁNIANIA WARUNKÓW EMISJI OBLIGACJI SERII B, C I D (WARTOŚCI BRUTTO POŻYCZEK STANOWIĄCYCH ZABEZPIECZENIE EMISJI OBLIGACJI) WEDŁUG STANU NA 30 CZERWCA 2014 ROKU	12
V. WYNIKI PRZEPROWADZONYCH PROCEDUR W ZAKRESIE WYCENY ZBIORU WIERZYTELNOŚCI WEDŁUG STANU NA 30 CZERWCA 2014 ROKU	15
VI. WYNIKI WYCENY	20
VII. INFORMACJE I USTALENIA KOŃCOWE.....	23

MARKA S.A.

I. ŹRÓDŁA INFORMACJI I OGRANICZENIA W ZAKRESIE WYKONYWANYCH PROCEDUR

Na podstawie umowy z dnia 23 czerwca 2014 roku przeprowadziliśmy wycenę oznaczonych aktywów Spółki, na które składają się wierzytelności stanowiące niezabezpieczone i zabezpieczone pożyczki gotówkowe udzielane osobom fizycznym.

Wycena została sporządzona na potrzeby wynikające z Warunków Emisji Obligacji na Okaziciela serii B, C, D Spółki Marka SA. (pkt. 17.6 i 17.7) do oceny spełniania przez Emitenta Warunków Emisji oraz planowanych przez Jednostkę kolejnych emisji obligacji w celu ustanowienia zastawu rejestrowego zabezpieczającego wierzytelności wynikające z obligacji (zastawu), zgodnie z art. 10 ust. 2 Ustawy z dnia 29 czerwca 1995 roku o obligacjach.

Emitent zgodnie z Warunkami Emisji Obligacji na Okaziciela serii B, C i D do dnia Wykupu obligacji zobowiązany jest do sporządzania wyceny zbioru wierzytelności będącego zabezpieczeniem Obligacji. Wycena winna być sporządzana na koniec pierwszego i drugiego półrocza kolejnych lat kalendarzowych w terminie do 30 dni roboczych od terminów wyżej określonych i niezwłocznie udostępniana Obligatariuszom.

Wyceny dokonaliśmy na dzień 30 czerwca 2014 roku (data wyceny), na podstawie otrzymanych przez Spółkę danych finansowych, w tym między innymi zestawienia należności (udzielonych pożyczek) podlegających wycenie według stanu na dzień 30 czerwca 2014 roku.

Za prawidłowość i rzetelność przekazanych danych odpowiada Zarząd Spółki.

Naszym zadaniem był wybór właściwej metody wyceny oraz przeprowadzenia prawidłowych obliczeń na podstawie informacji uzyskanych od Spółki. Na potrzeby wyceny przeprowadziliśmy uzgodnione ze Spółką procedury, mające na celu weryfikację otrzymanych danych finansowych.

Wyceny dokonaliśmy zgodnie z naszym zawodowym doświadczeniem, w oparciu o postanowienia Krajowych Standardów Rewizji Finansowej.

Przeprowadzone procedury nie stanowią badania konkretnych elementów ksiąg, kont czy pozycji sprawozdania finansowego, nie mają na celu przeglądu sprawności systemu kontroli wewnętrznej lub podobnych aspektów. Nie wyrażamy opinii na ten temat. Ponadto nie byliśmy zobowiązani do przeprowadzenia żadnych innych procedur ponad te określone wcześniej. Niniejszy dokument nie stanowi raportu z badania sprawozdania finansowego w rozumieniu art. 65 ust. 1 Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości.

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

Audit and Tax Group Sp. z o. o. nie ponosi odpowiedzialności za skutki jakichkolwiek decyzji podjętych w oparciu o informacje zawarte w niniejszym dokumencie.

II. INFORMACJE PODSTAWOWE

Spółka działa pod firmą MARKA Spółka akcyjna z siedzibą w Białymstoku (15-879) przy ul. Świętego Rocha 5 lok. 109.

Audit and Tax Group sp. z o.o. w Białymstoku nr ewid. KIBR 3364

3

MARKA S.A.

Jednostka została zawiązana w wyniku przekształcenia Spółki MARKA sp. z o. o. w spółkę akcyjną uchwałą Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników z 10 czerwca 2010 roku zaprotokołowaną przez notariusza Bogusławę Miecznik prowadzącą Kancelarię Notarialną w Białymstoku - Rep A nr 8007/2010. Przekształcenie Spółki zostało zarejestrowane w dniu 18 czerwca 2010 roku w Sądzie Rejonowym w Białymstoku, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w rejestrze przedsiębiorców pod numerem 0000358994.

Głównym przedmiotem działalności jest udzielanie niezabezpieczonych pożyczek gotówkowych osobom fizycznym.

Spółka zwróciła się do nas o sporządzenie wyceny oznaczonych wierzytelności z tytułu udzielonych osobom fizycznym pożyczek gotówkowych, na potrzeby wynikające z Warunków Emisji Obligacji na Okaziciela serii B, C, D Spółki Marka SA. (pkt. 17.6 i 17.7) do oceny spełniania przez Emitenta Warunków Emisji oraz planowanych przez Jednostkę kolejnych emisji obligacji w celu ustanowienia zastawu rejestrowego zabezpieczającego wierzytelności wynikające z obligacji (zastawu), zgodnie z art. 10 ust. 2 Ustawy z dnia 29 czerwca 1995 roku o obligacjach.

Ilość umów oraz wartość udzielonych pożyczek brutto pozostałych do spłaty na dzień 30 czerwca 2014 roku przedstawia poniższa tabela.

Umowy	Wartość umów pożyczek brutto (pozostało do zapłaty)	Ilość umów pożyczek	Przeciętna pożyczka	% udział wartości pożyczek do ogółu	% udział ilości umów pożyczek do ogółu
Nowy asortyment (umowy) - Stary system MARKA	25 637 339,17	16 558	1 548,34	38%	54%
Nowy asortyment (pożyczka 3 000 zł netto) - Nowy system MARKA	872 156,32	195	4 472,60	1%	1%
Nowy asortyment (pożyczka na konto) - Nowy system MARKA	6 183 206,76	894	6 916,34	9%	3%
Nowy asortyment (pożyczka na konto - nowy kanał dystrybucji) - Stary system MARKA	151 767,08	152	998,47	0%	0%
Stary asortyment (umowy) - Stary system MARKA	4 558 180,25	1 521	2 996,83	7%	5%
Razem pożyczki - umowy brutto	37 402 649,58	19 320	1 935,95	56%	63%
Nowy asortyment (ugody) - Stary system MARKA	11 985 050,82	8 460	1 416,67	18%	27%
Stary asortyment (ugody) - Stary system MARKA	17 364 464,39	3 082	5 634,15	26%	10%
Razem pożyczki - ugody brutto	29 349 515,21	11 542	2 542,84	44%	37%
Razem	66 752 164,79	30 862	2 162,92	100%	100%

III. ZAŁOŻENIA WYCENY

Zgodnie z założeniami Spółki, zastawem jest zbiór praw w rozumieniu art. 7 ust. 3 pkt. 3 Ustawy o zastawie rejestrowym będących wierzytelnościami przysługującymi Spółce, o zmiennym składzie, stanowiący całość gospodarczą związaną z przedmiotem działalności Spółki. Portfel pożyczek stanowi wierzytelności istniejące.

Portfel wierzytelności został podzielony na poniższe grupy:

- 1) Pożyczki udzielone gotówkowe - Nowy asortyment (Stary system MARKA),
- 2) Pożyczki udzielone gotówkowe - Stary asortyment (Stary system MARKA),
- 3) Pożyczki udzielone na konto - Nowy asortyment - nowy kanał dystrybucji (Stary system MARKA) oraz pożyczki miesięczne na konto (Nowy system MARKA),

Audit and Tax Group sp. z o.o. w Białymstoku nr ewid. KIBR 3364

4

MARKA S.A.

- 4) Pożyczki udzielone – Nowy asortyment – 3 000 zł netto (Nowy system MARKA),
- 5) Pożyczki udzielone – Nowy asortyment – ugody (Stary system MARKA),
- 6) Pożyczki udzielone – Stary asortyment – ugody (Stary system MARKA).

Do Starego asortymentu zalicza się pożyczki zawierane do 31 grudnia 2011 roku (o okresie ich trwania: 8, 12, 18, 28, 36, 50, 100 tygodni) oraz pożyczki (pośredni asortyment) zawierane w okresie od 1 stycznia 2012 do 6 lutego 2012 (o okresie ich trwania: 10, 20, 30, 40, 50, 60 tygodni). Do starego asortymentu zaliczane są również chwilówki tj. pożyczki zawierana na okres 15 lub 30 dni.

Do Nowego asortymentu zaliczane są pożyczki udzielane od 7 lutego 2012 roku na okresy: 10, 20, 30, 40, 50, 60, 100 (specjalna) tygodni. Przy czym pożyczka zawierana na okres 100 tygodni (specjalna) zawierana była w okresie od 4 września 2012 roku do 19 grudnia 2012 roku. Dodatkowo nowy asortyment obejmuje pożyczki ujęte w Nowym systemie i udzielane od 10 grudnia 2013 roku jako: pożyczki na rachunek bankowy z ratami miesięcznymi oraz pożyczki w wysokości 3 000 zł netto z opcją obsługi w domu.

Wyceniane są pożyczki w wartości brutto, tj. udzielone pożyczki powiększone o naliczone odsetki wynikające z umowy, opłatę za obsługę w domu lub koszt ubezpieczenia. Wszystkie te trzy elementy podlegają spłacie w co tygodniowej lub miesięcznej racie.

Wierzytelności spełniają następujące warunki:

- 1) w żaden sposób nie są sporne ani w całości ani w części, przez co strony rozumieją, że Dłużnik nie złożył oświadczenia wskazującego na to, że kwestionuje on istnienie wierzytelności lub jej wysokość,
- 2) łączna suma wartości brutto wszystkich pożyczek (wartość nominalna pożyczki powiększona o naliczone za cały okres umowy odsetki oraz opłatę za obsługę w domu) względem jednego Dłużnika nie przekracza 20% łącznej sumy wartości brutto pożyczek wchodzących w skład zbioru,
- 3) wierzytelności nie zostały zajęte na rzecz osób trzecich ani żadnego organu władzy publicznej ani też żadna osoba trzecia nie zgłasza roszczeń do wierzytelności,
- 4) w żaden sposób nie jest zagrożona ich spłata ani w całości ani w części, przez co strony rozumieją, że wierzytelności Dłużnika nie zostały przekazane do windykacji lub Dłużnik nie umarł,
- 5) przedstawione przez Spółkę dane dotyczące zestawień wierzytelności będących przedmiotem wyceny są prawidłowe, kompletne i rzetelne.

Wycena portfela pożyczek gotówkowych niezabezpieczonych udzielonych osobom fizycznym została dokonana na podstawie metody skorygowanych aktywów netto.

Przy wycenie pożyczek posłużono się zapisami wynikającymi z Warunków Emisji Obligacji na Okaziciela serii B, C, D Spółki Marka SA. (pkt. 17.6 i 17.7) jako ocena spełniania przez Emitenta Warunków Emisji oraz posłużono się zapisami wynikającymi z paragrafu 4 i 5 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 17 września 2013 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości spółdzielczych kas oszczędnościowo-kredytowych (Dz. U. z 2013 r. poz. 1137) w sprawie dokonywania odpisów aktualizujących wartość udzielonych pożyczek, w tym naliczonych, lecz nie zapłaconych odsetek (podstawa dokonywania odpisów aktualizujących).

Przy wyliczeniu wartości zbioru wierzytelności zgodnie z Warunkami Emisji może zostać uwzględnione maksymalnie:

- 1) 100% wartości wierzytelności spłacanych w terminie,
- 2) 100% wartości wierzytelności z pożyczek zawartych przed 7 lutego 2012 roku i z terminem przeterminowania do 13 tygodni,

MARKA S.A.

3) 100% wartości wierzytelności z pożyczek zawartych od 7 lutego 2012 roku i z terminem przeterminowania do 16 tygodni,

4) 70% wartości wierzytelności z terminem przeterminowania do 52 tygodni,

5) 15% wartości wierzytelności z terminem przeterminowania powyżej 52 tygodni.

Przez pojęcie „termin przeterminowania” należy rozumieć to, iż termin spłaty przynajmniej jednej z rat pożyczki został przekroczony o określoną ilość tygodni.

Jednocześnie w przypadku jednostkowych pożyczek o wartości przekraczającej 5 000,00 zł i zawartych po 1 stycznia 2013 roku, nie wyłączając zapisów powyżej, w wycenie wierzytelności będzie uwzględniane 100% wierzytelności w kwocie 5 000,00 zł i 50% nadwyżki ponad 5 000,00 zł.

W wyniku analizy danych ujętych w Raportach z udzielonych pożyczek przyjęto dodatkowe założenia do określenia definicji jednostkowych pożyczek o wartości przekraczającej 5 000,00 zł:

1) jednostkowe pożyczki o wartości przekraczającej 5 000,00 zł – zapis ten odniesiony został do kwoty pozostałej do spłaty wynikającej z poszczególnych Raportów z zawartych pożyczek na dzień 30 czerwca 2014 roku,

2) jednostkowe pożyczki zawarte po 1 stycznia 2013 roku – zapis ten został odniesiony do daty zawarcia umowy. Zawarte później aneksy do umów nie były weryfikowane. Stary system MARKA nie umożliwia również wygenerowania dat aneksów do umów.

Poniższa tabela przedstawia zakres Raportów, które były brane pod uwagę przy analizie umów pożyczek o wartości przekraczającej 5 000,00 zł i zawartych po 1 stycznia 2013 roku.

Nazwa Raportu	Umowy zawarte po 1 stycznia 2013 roku	Pożyczki w kwocie pozostałej do zapłaty powyżej 5 000 zł na 30 czerwca 2014 roku	Ilość pożyczek w kwocie pozostałej do zapłaty powyżej 5 000 zł na 30 czerwca 2014 roku	Wartość kwoty pozostałej do spłaty wynikającej z umów pożyczek powyżej 5 000 zł	Wartość pożyczek równych 5 000 zł	Wartość pożyczek powyżej 5 000 zł	Korekta 50% wartości pożyczek powyżej 5 000 zł
2012 Raport z wiekowania umów (Nowy Asortyment - Stary system MARKA)	Tak	Nie wystąpiły	0	0,00	0,00	0,00	0,00
2012 Raport z wiekowania umów umowy (Nowy asortyment - Stary system MARKA)	Nie	Nie dotyczy	0	0,00	0,00	0,00	0,00
2012 Raport z wiekowania umów - Nowy kanał dystrybucji (Nowy Asortyment - Stary system MARKA)	Tak	Nie wystąpiły	0	0,00	0,00	0,00	0,00
Pożyczka na 3 000 zł netto (Nowy asortyment - Nowy system MARKA)	Tak	Wystąpiły	47	256 201,05	235 000,00	21 201,05	10 600,53
Pożyczka na konto (Nowy asortyment - Nowy system MARKA)	Tak	Wystąpiły	316	4 610 266,53	1 595 000,00	3 015 266,53	1 507 633,27
Raport z wiekowania umów (Stary Asortyment - Stary system MARKA)	Nie	Nie dotyczy	0	0,00	0,00	0,00	0,00
Raport z wiekowania umów umowy (Stary asortyment - Stary system MARKA)	Nie	Nie dotyczy	0	0,00	0,00	0,00	0,00
			363	4 866 467,58	1 830 000,00	3 036 467,58	1 518 233,79

Przy wycenie wartości zbioru pożyczek na dzień 30 czerwca 2014 roku posłużono się zapisami wynikającymi z paragrafu 4 i 5 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 17 września 2013 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości spółdzielczych kas oszczędnościowo-kredytowych (Dz. U. z 2013 r. poz. 1137) w sprawie dokonywania odpisów aktualizujących wartość udzielonych pożyczek, w tym naliczonych, lecz nie zapłaconych odsetek (podstawa dokonywania odpisów aktualizujących), w wysokości:

MARKA S.A.

- 1) co najmniej 35% podstawy dokonywania odpisów w przypadku, w którym ustalony przez Spółkę termin spłaty co najmniej jednej z rat pożyczki (w tym odsetek, opłaty za obsługę w domu lub kosztu ubezpieczenia) został przekroczony o trzy miesiące i nie przekracza dwunastu miesięcy,
- 2) 100% podstawy dokonywania odpisów w przypadku, w którym ustalony przez Spółkę termin spłaty co najmniej jednej z rat pożyczki (w tym odsetek, opłaty za obsługę w domu lub kosztu ubezpieczenia) został przekroczony o dwanaście miesięcy.

Wycenie podlegają pożyczki:

- 1) gotówkowe niezabezpieczone udzielone osobom fizycznym,
- 2) na konto zabezpieczone w postaci ubezpieczenia na życie udzielane osobom fizycznym.

Asortyment pożyczek kształtuje się następująco:

- 1) Nowy asortyment (umowy pożyczek zawierane od 7 lutego 2012 roku) obejmuje pożyczki udzielane na następujące okresy (Stary system MARKA):
 - a) 10 tygodni (zawierane do 3 kwietnia 2012 roku),
 - b) 10 tygodni (zawierane do 31 grudnia 2013 roku- pożyczka na konto bez opcji obsługi w domu),
 - c) 20 tygodni (zawierane do 14 maja 2014 roku),
 - d) 20 tygodni (zawierane do 31 grudnia 2013 roku- pożyczka na konto bez opcji obsługi w domu),
 - e) 30 tygodni,
 - f) 30 tygodni (zawierane do 31 grudnia 2013 roku- pożyczka na konto bez opcji obsługi w domu),
 - g) 40 tygodni,
 - h) 40 tygodni (zawierane do 31 grudnia 2013 roku- pożyczka na konto bez opcji obsługi w domu),
 - i) 50 tygodni,
 - j) 50 tygodni (zawierane do 31 grudnia 2013 roku- pożyczka na konto bez opcji obsługi w domu),
 - k) 60 tygodni,
 - l) 60 tygodni (zawierane do 31 grudnia 2013 roku- pożyczka na konto bez opcji obsługi w domu),
 - m) 100 tygodni (specjalna pożyczka – umowy pożyczek zawierane były w okresie od 4 września 2012 roku do 19 grudnia 2012 roku, obecnie nie są podpisywane).
- 2) Nowy asortyment pożyczek na rachunek bankowy (konto) z ratami miesięcznymi (umowy pożyczek zawierane od 10 grudnia 2013 roku) obejmuje pożyczki udzielane na następujące okresy (Nowy system MARKA):
 - a) 4 miesiące o wartości w przedziale od 500 zł do 1 000 zł,
 - b) 8 miesięcy o wartości w przedziale od 500 zł do 2 500 zł,
 - c) 13 miesięcy o wartości w przedziale od 1 100 zł do 5 000 zł,
 - d) 19 miesięcy o wartości w przedziale od 2 600 zł do 10 000 zł,
 - e) 25 miesięcy o wartości w przedziale od 5 100 zł do 30 000 zł,
 - f) 37 miesięcy o wartości w przedziale od 10 000 zł do 30 000 zł.

MARKA S.A.

- 3) Nowy asortyment pożyczek kwotowych na 3 000 zł (umowy pożyczek zawierane od 10 grudnia 2013 roku) obejmuje pożyczki udzielane na następujące okresy (Nowy system MARKA):
- a) 40 tygodni,
 - b) 50 tygodni,
 - c) 60 tygodni.
- 4) Stary asortyment (umowy pożyczek zawierane do 31 grudnia 2011 roku), Pośredni asortyment (umowy pożyczek zawierane w okresie od 1 stycznia 2012 roku do 6 lutego 2012 roku), Chwilówki (umowy pożyczek zawierane od 14 września 2011 roku do 14 maja 2014 roku) obejmuje pożyczki udzielane na następujące okresy:
- a) 15 dni (Chwilówki),
 - b) 30 dni (Chwilówki),
 - c) 8 tygodni (Stary asortyment),
 - d) 10 tygodni (Pośredni asortyment),
 - e) 12 tygodni (Stary asortyment),
 - f) 18 tygodni (Stary asortyment),
 - g) 20 tygodni (Pośredni asortyment),
 - h) 28 tygodni (Stary asortyment),
 - i) 30 tygodni (Pośredni asortyment),
 - j) 36 tygodni (Stary asortyment),
 - k) 40 tygodni (Pośredni asortyment),
 - l) 50 tygodni (Stary asortyment),
 - m) 50 tygodni (Pośredni asortyment),
 - n) 60 tygodni (Pośredni asortyment),
 - o) 100 tygodni (Stary asortyment).

Spółka grupuje udzielone pożyczki w zależności od asortymentu w poniższych terminach:

- 1) Nowy asortyment:
- a) udzielone pożyczki pogrupowane są w Raportach z wiekowania w następujących poziomach przeterminowania:
 - w terminie,
 - przeterminowanie od 0 do 6 tygodni,
 - przeterminowanie od 7 do 16 tygodni,
 - przeterminowanie od 17 do 26 tygodni,
 - przeterminowanie od 27 do 33 tygodni,
 - przeterminowanie od 34 do 39 tygodni,
 - przeterminowanie od 40 do 45 tygodni,

MARKA S.A.

- przeterminowanie od 46 do 52 tygodni,
 - przeterminowanie powyżej 52 tygodni.
- b) zawarte umowy na udzielone pożyczki pogrupowane są w Raportach z wiekowania w następujących poziomach przeterminowania:
- w terminie,
 - przeterminowanie od 0 do 6 tygodni,
 - przeterminowanie od 7 do 16 tygodni,
 - przeterminowanie od 17 do 26 tygodni,
 - przeterminowanie od 27 do 33 tygodni,
 - przeterminowanie od 34 do 39 tygodni,
 - przeterminowanie od 40 do 45 tygodni,
 - przeterminowanie od 46 do 52 tygodni,
 - przeterminowanie powyżej 52 tygodni.
- 2) Stary asortyment:
- a) udzielone pożyczki pogrupowane są w Raportach z wiekowania w następujących poziomach przeterminowania:
- w terminie,
 - przeterminowanie od 0 do 13 tygodni,
 - przeterminowanie od 14 do 26 tygodni,
 - przeterminowanie od 27 do 39 tygodni,
 - przeterminowanie od 40 do 52 tygodni,
 - przeterminowanie od 53 do 65 tygodni,
 - przeterminowanie od 66 do 78 tygodni,
 - przeterminowanie od 79 do 91 tygodni,
 - przeterminowanie od 92 do 104 tygodni,
 - przeterminowanie powyżej 104 tygodni,
- b) zawarte umowy na udzielone pożyczki pogrupowane są w Raportach z wiekowania w następujących poziomach przeterminowania:
- w terminie,
 - przeterminowanie od 0 do 13 tygodni,
 - przeterminowanie od 14 do 26 tygodni,
 - przeterminowanie od 27 do 52 tygodni,
 - przeterminowanie od 53 do 78 tygodni,
 - przeterminowanie powyżej 78 tygodni,

MARKA S.A.

Zgodnie z Uchwałą Nr 16/11/02/13 Zarządu Marka SA. z dnia 11 lutego 2013 roku w sprawie wprowadzenia nowego druku Umowy o pożyczkę gotówkową w firmie Marka SA. zmieniono zasady naliczania od dnia 15 lutego 2013 roku Opłaty za obsługę w domu pobieranej od udzielonych pożyczek gotówkowych z opcją obsługi w domu. Od tego dnia umowa pożyczki w punkcie 3 posiada następujący zapis: „Opłata za obsługę pożyczki jest należna w chwili pobrania raty pożyczki (kapitał i odsetki) i uiszczana proporcjonalnie do spłacanych kwot pod warunkiem faktycznego dokonania spłaty raty pożyczki przez Pożyczkobiorcę. W razie braku spłaty raty pożyczki w ustalonym terminie opłata za obsługę w domu nie jest pobierana i naliczana, i będzie pobrana przy najbliższej spłacie raty. Pożyczkodawca jest uprawniony do pobrania tej opłaty także w razie spłaty pożyczki przed terminem ustalonym w Umowie z zastosowaniem upustu”.

Spółka do momentu przekazania pożyczki, co do której istnieje duże ryzyko spłaty do Windykacji nalicza opłatę za obsługę w domu od całości niespłaconej kwoty i ujmuje w Systemie Marka zakładając, iż pożyczki te będą spłacane a opłata za obsługę w domu będzie pobrana.

Wycena została oparta na założeniu pobrania od Pożyczkobiorcy całej ujętej w Systemie MARKA Opłaty za obsługę w domu od powyższych pożyczek.

Poniższa tabela przedstawia wartość ujętej w wartości brutto należności na dzień 30 czerwca 2014 roku naliczonej Opłaty za obsługę w domu od pożyczek udzielanych bez uwzględnienia ryzyka nieściągalności od umów pożyczek zawartych od 15 lutego 2014 roku.

Rodzaj pożyczek	Liczba umów pożyczek	Wartość naliczonej opłaty za obsługę w domu od umów zawartych od 15 lutego 2013 roku
20 tygodni	317	36 457,42
30 tygodni	4 092	1 169 889,75
40 tygodni	819	233 889,74
50 tygodni	1 300	479 683,87
60 tygodni	8 402	5 446 441,72
15 dni	1	43,88
30 dni	14	1 461,04
Razem	14 945	7 367 867,43
w tym		
Nowy asortyment umowy ujęte w Starym systemie MARKA	11 875	5 880 823,15
Nowy asortyment umowy ujęte w Starym systemie MARKA	2 864	1 207 007,29
Stary asortyment umowy ujęte w Starym systemie MARKA	11	1 160,25
Nowy asortyment umowy ujęte w Nowym systemie MARKA na 3 000 zł netto	195	278 876,74

Ze względu na pogrupowanie poszczególnych pożyczek w określonych stałych przedziałach przyjęto jako ryzyko nieściągalności na poziomie 0% pożyczki znajdujące się w poniższych poziomach przeterminowania:

1) Nowy asortyment:

- a) udzielone pożyczki pogrupowane są w Raportach z wiekowania w następujących poziomach przeterminowania:
 - w terminie,
 - przeterminowanie od 0 do 6 tygodni,
 - przeterminowanie od 7 do 16 tygodni,
- b) zawarte umowy na udzielone pożyczki pogrupowane są w Raportach z wiekowania w następujących poziomach przeterminowania:
 - w terminie,
 - przeterminowanie od 0 do 6 tygodni,

MARKA S.A.

- przeterminowanie od 7 do 16 tygodni,

3) Stary asortyment:

a) udzielone pożyczki pogrupowane są w Raportach z wiekowania w następujących poziomach przeterminowania:

- w terminie,

- przeterminowanie od 0 do 13 tygodni,

b) zawarte umowy na udzielone pożyczki pogrupowane są w Raportach z wiekowania w następujących poziomach przeterminowania:

- w terminie,

- przeterminowanie od 0 do 13 tygodni,

Przyjęto jako ryzyko nieściągalności na poziomie 35% pożyczki znajdujące się w poniższych poziomach przeterminowania:

1) Nowy asortyment:

a) udzielone pożyczki pogrupowane są w Raportach z wiekowania w następujących poziomach przeterminowania:

- przeterminowanie od 17 do 26 tygodni,

- przeterminowanie od 27 do 33 tygodni,

- przeterminowanie od 34 do 39 tygodni,

- przeterminowanie od 40 do 45 tygodni,

- przeterminowanie od 46 do 52 tygodni,

b) zawarte umowy na udzielone pożyczki pogrupowane są w Raportach z wiekowania w następujących poziomach przeterminowania:

- przeterminowanie od 17 do 26 tygodni,

- przeterminowanie od 27 do 33 tygodni,

- przeterminowanie od 34 do 39 tygodni,

- przeterminowanie od 40 do 45 tygodni,

- przeterminowanie od 46 do 52 tygodni,

2) Stary asortyment:

a) udzielone pożyczki pogrupowane są w Raportach z wiekowania w następujących poziomach przeterminowania:

- przeterminowanie od 14 do 26 tygodni,

- przeterminowanie od 27 do 39 tygodni,

- przeterminowanie od 40 do 52 tygodni,

b) zawarte umowy na udzielone pożyczki pogrupowane są w Raportach z wiekowania w następujących poziomach przeterminowania:

- przeterminowanie od 14 do 26 tygodni,

MARKA S.A.

- przeterminowanie od 27 do 52 tygodni.

Dla pożyczek całkowicie przeterminowanych z przedziału zalegania od 0 do 52 tygodni przyjęto powiększone ryzyko niespłacalności pożyczek w wysokości 40%.

Wszystkie pożyczki, dla których choćby jedna rata przekroczyła 52 tydzień zalegania (rok) przyjęto ryzyko nieściągalności na poziomie 100%.

IV. WYNIKI PRZEPROWADZONYCH PROCEDUR W ZAKESIE SPEŁNIANIA WARUNKÓW EMISJI OBLIGACJI SERII B, C I D (WARTOŚCI BRUTTO POŻYCZEK STANOWIĄCYCH ZABEZPIECZENIE EMISJI OBLIGACJI) WEDŁUG STANU NA 30 CZERWCA 2014 ROKU

Przedstawiony do wyceny portfel pożyczek podzieliliśmy na Nowy i Stary asortyment zgodnie z charakterystyką opisaną powyżej. Uwzględniliśmy w wycenie pożyczek założenia wynikające z Warunków Emisji Obligacji serii B, C i D do określenia kwoty maksymalnej wartości wyceny zbioru wierzycielności, na którym dokonano zastawu emisji obligacji poszczególnych serii.

Wycena poszczególnych Asortymentów pożyczek w wysokości brutto została zaprezentowana w tabelach poniżej.

Nowy asortyment (umowy) - Stary system MARKA według stanu na 30 czerwca 2014 roku (wartość pożyczek brutto)

Okres przeterminowania pożyczek	Liczba umów pożyczek	Wartość umów pożyczek pozostała do spłaty brutto	Ryzyko nieściągalności	Wartość szacowanego ryzyka nieściągalności (0%, 30%, 85%)	Wartość brutto pożyczek po uwzględnieniu szacowanego ryzyka
w terminie					
0-6					
7-16	10 571	17 466 995,63	0%	0,00	17 466 995,63
17-26					
27-33					
34-39					
40-45					
46-52	1 277	1 504 163,71	30%	451 249,11	1 052 914,60
>52	4 710	6 666 179,83	85%	5 666 252,86	999 926,97
Razem	16 558	25 637 339,17		6 117 501,97	19 519 837,20

Nowy asortyment (pożyczka 3 000 zł netto) - Nowy system MARKA według stanu na 30 czerwca 2014 roku (wartość pożyczek brutto)

Okres przeterminowania pożyczek	Liczba umów pożyczek	Liczba umów pożyczek w wartości pozostałej do spłaty powyżej 5000 zł	Wartość umów pożyczek pozostała do spłaty brutto	Korekta o wartość pożyczek powyżej 5 000 zł brutto	Wartość umów pożyczek pozostała do spłaty brutto pomniejszona o korektę wartości pożyczek powyżej 5000 zł	Ryzyko nieściągalności	Wartość szacowanego ryzyka nieściągalności (0%, 30%, 85%)	Wartość brutto pożyczek po uwzględnieniu szacowanego ryzyka
w terminie								
0-6								
7-16	190	42	845 616,80	9 830,77	835 786,03	0%	0,00	835 786,03
17-26								
27-33								
34-39								
40-45								
46-52	5	5	26 539,52	769,76	25 769,76	30%	7 730,93	18 038,83
>52	0	0	0,00	0,00	0,00	85%	0,00	0,00
Razem	195	47	872 156,32	10 600,53	861 555,79		7 730,93	853 824,87

MARKA S.A.

Nowy asortyment (pożyczka na konto) - Nowy system MARKA według stanu na 30 czerwca 2014 roku (wartość pożyczek brutto)

Okres przeterminowania pożyczek	Liczba umów pożyczek	Liczba umów pożyczek w wartości pozostałej do spłaty powyżej 5000 zł	Wartość umów pożyczek pozostała do spłaty brutto	Korekta o wartość pożyczek powyżej 5 000 zł brutto	Wartość umów pożyczek pozostała do spłaty brutto pomniejszona o korektę wartości pożyczek powyżej 5000 zł	Ryzyko nieściągalności	Wartość szacowanego ryzyka nieściągalności (0%, 30%, 85%)	Wartość brutto pożyczek po uwzględnieniu szacowanego ryzyka
w terminie								
0-6								
7-16	887	312	6 134 784,83	1 496 402,52	4 638 382,32	0%	0,00	4 638 382,32
17-26								
27-33								
34-39								
40-45								
46-52	7	4	48 421,93	11 230,75	37 191,18	30%	11 157,35	26 033,83
>52	0	0	0,00	0,00	0,00	85%	0,00	0,00
Razem	894	316	6 183 206,76	1 507 633,27	4 675 573,50		11 157,35	4 664 416,14

Nowy asortyment (pożyczka na konto - nowy kanał dystrybucji) - Stary system MARKA według stanu na 30 czerwca 2014 roku (wartość pożyczek brutto)

Okres przeterminowania pożyczek	Liczba umów pożyczek	Wartość umów pożyczek pozostała do spłaty brutto	Ryzyko nieściągalności	Wartość szacowanego ryzyka nieściągalności (0%, 30%, 85%)	Wartość brutto pożyczek po uwzględnieniu szacowanego ryzyka
w terminie					
0-6					
7-16	54	28 258,88	0%	0,00	28 258,88
17-26					
27-33					
34-39					
40-45					
46-52	97	122 540,63	30%	36 762,19	85 778,44
>52	1	967,57	85%	822,43	145,14
Razem	152	151 767,08		37 584,62	114 182,46

Stary asortyment (umowy) - Stary system MARKA- Stary system MARKA według stanu na 30 czerwca 2014 roku (wartość pożyczek brutto)

Okres przeterminowania pożyczek	Liczba umów pożyczek	Wartość umów pożyczek pozostała do spłaty brutto	Ryzyko nieściągalności	Wartość szacowanego ryzyka nieściągalności (0%, 30%, 85%)	Wartość brutto pożyczek po uwzględnieniu szacowanego ryzyka
w terminie					
0-13	1	665,32	0%	0,00	665,32
14-26					
27-39					
40-52	8	4 064,75	30%	1 219,43	2 845,33
>52	1 512	4 553 450,18	85%	3 870 432,65	683 017,53
Razem	1 521	4 558 180,25		3 871 652,08	686 528,17

MARKA S.A.

Nowy asortyment (ugody) - Stary system MARKA według stanu na 30 czerwca 2014 roku (wartość pożyczek brutto)

Okres przeterminowania pożyczek	Liczba umów pożyczek	Wartość umów pożyczek pozostała do spłaty brutto	Ryzyko nieściągalności	Wartość szacowanego ryzyka nieściągalności (0%, 30%, 85%)	Wartość brutto pożyczek po uwzględnieniu szacowanego ryzyka
w terminie					
0-6					
7-16	5 260	7 263 730,68	0%	0,00	7 263 730,68
17-26					
27-33					
34-39					
40-45					
46-52	2 628	3 991 095,07	30%	1 197 328,52	2 793 766,55
>52	572	730 225,07	85%	620 691,31	109 533,76
Razem	8 460	11 985 050,82		1 818 019,83	10 167 030,99

Stary asortyment (ugody) - Stary system MARKA według stanu na 30 czerwca 2014 roku (wartość pożyczek brutto)

Okres przeterminowania pożyczek	Liczba umów pożyczek	Wartość umów pożyczek pozostała do spłaty brutto	Ryzyko nieściągalności	Wartość szacowanego ryzyka nieściągalności (0%, 30%, 85%)	Wartość brutto pożyczek po uwzględnieniu szacowanego ryzyka
w terminie					
0-13	1 038	5 400 191,23	0%	0,00	5 400 191,23
14-26					
27-52	980	5 189 967,48	30%	1 556 990,24	3 632 977,24
>52	1 064	6 774 305,68	85%	5 758 159,83	1 016 145,85
Razem	3 082	17 364 464,39		7 315 150,07	10 049 314,32

Podsumowanie wyceny wierzytelności zawiera poniższa tabela.

Wyszczególnienie	Liczba umów pożyczek	Wartość pożyczek brutto przed uwzględnieniem ryzyka	Wartość pożyczek brutto po uwzględnieniu ryzyka
Pożyczki z ryzykiem 0%	17 647	32 342 776,81	32 342 776,81
Pożyczki z ryzykiem 30%	4 993	10 817 792,07	7 572 454,45
Pożyczki powyżej 5000 zł z ryzykiem 0%	354	4 797 466,56	3 291 233,28
Pożyczki powyżej 5000 zł z ryzykiem 30%	9	69 001,02	39 900,36
Pożyczki powyżej 5000 zł z ryzykiem 85%	0	0,00	0,00
Pożyczki z ryzykiem 85%	7 859	18 725 128,33	2 808 769,25
Razem	30 862	66 752 164,79	46 055 134,15

Wartość pożyczek brutto po uwzględnieniu założeń wynikających z Warunków Emisji Obligacji serii B, C i D wynosi 46 055 134,15 zł.

Warunki zabezpieczenia poszczególnych emisji obligacji (seria B, C i D) w postaci zastawu rejestrowego na wierzytelnościach przedstawia poniższa tabela.

Seria	Ilość sztuk	Wartość 1 szt. obligacji	Wartość emisji	Zastaw rejestrowy dokonany na wierzytelnościach	% sumy zabezpieczenia na wierzytelnościach w stosunku do wartości emisji	Wartość sumy zabezpieczenia na wierzytelnościach w stosunku do wartości emisji
Seria B	12 800	1 000,00	12 800 000,00	wierzytelnościach	250%	32 000 000,00
Seria C	1 500	1 000,00	1 500 000,00	wierzytelnościach	120%	1 800 000,00
Seria D	1 250	1 000,00	1 250 000,00	wierzytelnościach	120%	1 500 000,00
	15 550		15 550 000,00			35 300 000,00

Wartość wyceny wierzytelności według stanu na dzień 30 czerwca 2014 roku jest wyższa od wartości wierzytelności podlegających zastawowi.

Audit and Tax Group sp. z o.o. w Białymstoku nr ewid. KIBR 3364

14

MARKA S.A.

V. WYNIKI PRZEPROWADZONYCH PROCEDUR W ZAKRESIE WYCENY ZBIORU WIERZYTELNOŚCI WEDŁUG STANU NA 30 CZERWCA 2014 ROKU

Przedstawiony do wyceny portfel pożyczek podzieliliśmy na Nowy i Stary asortyment zgodnie z charakterystyką opisaną powyżej.

Rozłożenie poszczególnych rat według tygodni przeterminowania i typów pożyczek przedstawiają poniższe tabele. Zaprezentowane pożyczki odzwierciedlają kwotę brutto, tj. wypłaconą pożyczkę wraz z naliczonymi na początku umowy odsetkami i opłatą za obsługę w domu.

Nowy asortyment (umowy) - Stary system MARKA według stanu na 30 czerwca 2014 roku (wartość pożyczek brutto) według typów pożyczek i okresów przeterminowania

Zestawienie dla pożyczek, których poszczególne nieopłacone raty znajdują się w poniższych przedziałach.

Typy pożyczek	Liczba umów pożyczek	Liczba umów pożyczek w całości przeterminowanych	Wartość pożyczek według okresów przeterminowania			Razem
			od w terminie do 16 tygodni	od 17 tygodnia do 52 tygodnia	Powyżej 52 tygodnia	
20 tygodni	531	437	45 919	37 857	140 241	224 017
30 tygodni	5 216	2 395	3 003 838	345 811	1 529 328	4 878 977
40 tygodni	902	547	381 902	223 664	304 373	909 939
50 tygodni	1 297	475	999 145	250 931	413 521	1 663 596
60 tygodni	8 319	1 602	13 659 400	930 707	2 495 179	17 085 286
100 tygodni (specjalna)	293	0	418 495	360 210	146 686	925 391
RAZEM	16 558	5 456	18 508 699	2 149 180	5 029 328	25 687 207

Zestawienie dla pożyczek, których ostatnia nieopłacona rata znajduje się w poniższym przedziale.

Okres przeterminowania pożyczek	Wartość pożyczki brutto	Liczba umów pożyczek
w terminie		
0-6	17 473 335,31	10 571
7-16		
17-26		
27-33		
34-39	1 516 091,34	1 277
40-45		
46-52		
>52	6 697 780,68	4 710
Razem	25 687 207,33	16 558

Nowy asortyment (pożyczka 3 000 zł netto) - Nowy system MARKA według stanu na 30 czerwca 2014 roku (wartość pożyczek brutto) według typów pożyczek i okresów przeterminowania

Zestawienie dla pożyczek, których poszczególne nieopłacone raty znajdują się w poniższych przedziałach.

Typy pożyczek	Liczba umów pożyczek	Liczba umów pożyczek w całości przeterminowanych	Wartość pożyczek według okresów przeterminowania			Razem
			od w terminie do 16 tygodni	od 17 tygodnia do 52 tygodnia	Powyżej 52 tygodnia	
50 tygodni	2	0	8 484,19	0,00	0,00	8 484,19
60 tygodni	193	0	862 668,48	1 003,65	0,00	863 672,13
RAZEM	195	0	871 152,67	1 003,65	0,00	872 156,32

Zestawienie dla pożyczek, których ostatnia nieopłacona rata znajduje się w poniższym przedziale.

Okres przeterminowania pożyczek	Wartość pożyczki brutto	Liczba umów pożyczek
w terminie		
0-6	845 616,80	190
7-16		
17-26		
27-33		
34-39	26 539,52	5
40-45		
46-52		
>52	0,00	0
Razem	872 156,32	195

MARKA S.A.

Nowy asortyment (pożyczka na konto) - Nowy system MARKA według stanu na 30 czerwca 2014 roku (wartość pożyczek brutto) według typów pożyczek i okresów przeterminowania

Zestawienie dla pożyczek, których poszczególne nieopłacone raty znajdują się w poniższych przedziałach.

Typy pożyczek	Liczba umów pożyczek	Liczba umów pożyczek w całości przeterminowanych	Wartość pożyczek według okresów przeterminowania			Razem
			od w terminie do 16 tygodni	od 17 tygodnia do 52 tygodnia	Powyżej 52 tygodnia	
4 miesiące	4	1	3 285,13	318,34	0,00	3 603,47
8 miesięcy	46	0	41 543,84	0,00	0,00	41 543,84
13 miesięcy	440	0	1 164 840,52	375,53	0,00	1 165 216,05
19 miesięcy	219	0	1 276 043,09	1 316,67	0,00	1 277 359,76
25 miesięcy	180	0	3 524 261,82	117,34	0,00	3 524 379,16
37 miesięcy	5	0	171 104,48	0,00	0,00	171 104,48
RAZEM	894	1	6 181 078,88	2 127,88	0,00	6 183 206,76

Zestawienie dla pożyczek, których ostatnia nieopłacona rata znajduje się w poniższym przedziale.

Okres przeterminowania pożyczek	Wartość pożyczki brutto	Liczba umów pożyczek
w terminie		
0-6	6 134 784,83	887
7-16		
17-26		
27-33		
34-39	48 421,93	7
40-45		
46-52		
>52	0,00	0
Razem	6 183 206,76	894

Nowy asortyment (pożyczka na konto - nowy kanał dystrybucji) - Stary system MARKA według stanu na 30 czerwca 2014 roku (wartość pożyczek brutto) według typów pożyczek i okresów przeterminowania

Zestawienie dla pożyczek, których poszczególne nieopłacone raty znajdują się w poniższych przedziałach.

Typy pożyczek	Liczba umów pożyczek	Liczba umów pożyczek przeterminowanych w całości	Wartość pożyczek według okresów przeterminowania			Razem
			od w terminie do 16 tygodni	od 17 tygodnia do 52 tygodnia	Powyżej 52 tygodnia	
30 tygodni	142	116	66 411,86	73 180,59	861,17	140 453,62
40 tygodni	2	2	1 004,40	426,84	-0,34	1 430,90
50 tygodni	3	0	2 749,24	-0,57	0,00	2 748,67
60 tygodni	5	0	6 954,99	197,82	-0,30	7 152,51
RAZEM	152	118	77 120,49	73 804,68	860,53	151 785,70

Zestawienie dla pożyczek, których ostatnia nieopłacona rata znajduje się w poniższym przedziale.

Okres przeterminowania pożyczek	Wartość pożyczki brutto	Liczba umów pożyczek
w terminie		
0-6	28 258,63	54
7-16		
17-26		
27-33		
34-39	122 557,32	97
40-45		
46-52		
>52	969,75	1
Razem	151 785,70	152

Stary asortyment (umowy) - Stary system MARKA- Stary system MARKA według stanu na 30 czerwca 2014 roku (wartość pożyczek brutto) według typów pożyczek i okresów przeterminowania

Zestawienie dla pożyczek, których poszczególne nieopłacone raty znajdują się w poniższych przedziałach.

MARKA S.A.

Typy pożyczek	Liczba umów pożyczek	Liczba umów pożyczek przeterminowanych w całości	Wartość pożyczek według okresów przeterminowania			Razem
			od w terminie do 13 tygodni	od 14 tygodnia do 52 tygodnia	Powyżej 52 tygodnia	
15 dni	2	2	0,00	255,26	382,89	638,15
30 dni	53	53	665,32	2 511,28	23 289,00	26 465,60
8 tygodni	4	4	0,00	0,00	946,44	946,44
10 tygodni	3	3	0,00	0,00	1 399,00	1 399,00
12 tygodni	22	22	0,00	0,00	12 051,87	12 051,87
18 tygodni	186	186	0,00	0,00	141 893,05	141 893,05
20 tygodni	45	45	0,00	0,00	21 684,34	21 684,34
28 tygodni	94	94	0,00	0,00	105 489,07	105 489,07
30 tygodni	75	75	0,00	0,00	72 517,29	72 517,29
36 tygodni	193	193	0,00	0,00	289 591,58	289 591,58
40 tygodni	32	32	0,00	0,00	48 630,97	48 630,97
50 tygodni	249	249	0,00	0,00	526 109,00	526 109,00
60 tygodni	67	67	0,00	0,00	152 238,50	152 238,50
100 tygodni	496	496	0,00	204 563,18	2 958 764,64	3 163 327,82
RAZEM	1 521	1 521	665,32	207 329,72	4 354 987,64	4 562 982,68

Zestawienie dla pożyczek, których ostatnia nieopłacona rata znajduje się w poniższym przedziale.

Okres przeterminowania pożyczek	Wartość pożyczki	Liczba umów pożyczek
w terminie		
0-13	665,32	1
14-26		
27-39	4 122,86	8
40-52		
53-65		
66-78	4 558 194,50	1 512
79-91		
92-104		
>104		
Razem	4 562 982,68	1 521

Nowy asortyment (ugody) - Stary system MARKA według stanu na 30 czerwca 2014 roku (wartość pożyczek brutto) według typów pożyczek i okresów przeterminowania

Zestawienie dla pożyczek, których poszczególne nieopłacone raty znajdują się w poniższych przedziałach.

Typy pożyczek	Liczba umów pożyczek	Liczba umów pożyczek w całości przeterminowanych	Wartość pożyczek według okresów przeterminowania			Razem
			od w terminie do 16 tygodni	od 17 tygodnia do 52 tygodnia	Powyżej 52 tygodnia	
10 tygodni	3,00	2	449,70	230,50	50,00	730,20
20 tygodni	250,00	151	45 929,51	37 210,07	5 536,60	88 676,18
30 tygodni	1 809,00	730	809 984,24	349 541,74	39 357,07	1 198 883,05
40 tygodni	727,00	156	481 965,49	113 136,73	6 871,67	601 973,89
50 tygodni	1 011,00	129	923 679,08	163 394,49	9 636,32	1 096 709,89
60 tygodni	4 112,00	188	6 485 798,55	718 269,77	17 634,81	7 221 703,13
100 tygodni (specjalna)	538,00	1	1 725 234,90	46 940,98	0,00	1 772 175,88
30 dni	10,00	2	3 538,60	660,00	0,00	4 198,60
RAZEM	8 460	1 359	10 476 580,07	1 429 384,28	79 086,47	11 985 050,82

Zestawienie dla pożyczek, których ostatnia nieopłacona rata znajduje się w poniższym przedziale.

Okres przeterminowania pożyczek	Wartość pożyczki	Liczba umów pożyczek
w terminie		
0-6	7 263 730,68	5 260
7-16		
17-26		
27-33		
34-39	3 991 095,07	2 628
40-45		
46-52		
>52	730 225,07	572
Razem	11 985 050,82	8 460

Audit and Tax Group sp. z o.o. w Białymstoku nr ewid. KIBR 3364

17



MARKA S.A.

Stary asortyment (ugody) - Stary system MARKA według stanu na 30 czerwca 2014 roku (wartość pożyczek brutto) według typów pożyczek i okresów przeterminowania

Zestawienie dla pożyczek, których poszczególne nieopłacone raty znajdują się w poniższych przedziałach.

Typy pożyczek	Liczba umów pożyczek	Liczba umów pożyczek przeterminowanych w całości	Wartość pożyczek według okresów przeterminowania			Razem
			od w terminie do 13 tygodni	od 14 tygodnia do 52 tygodnia	Powyżej 52 tygodnia	
8 tygodni	4	3	246,46	185,20	882,00	1 313,66
12 tygodni	7	5	791,60	1 963,00	1 029,00	3 783,60
18 tygodni	65	47	8 885,78	14 978,41	14 479,60	38 343,79
28 tygodni	41	19	18 484,59	14 559,86	15 718,15	48 762,60
36 tygodni	137	50	83 846,05	52 448,38	27 326,27	163 620,70
50 tygodni	478	117	522 888,83	200 588,87	142 096,51	865 574,21
100 tygodni	2 350	136	13 590 843,65	1 565 504,34	1 087 377,84	16 243 725,83
RAZEM	3 082	377	14 225 986,96	1 850 228,06	1 288 909,37	17 365 124,39

Zestawienie dla pożyczek, których ostatnia nieopłacona rata znajduje się w poniższym przedziale.

Okres przeterminowania pożyczek	Wartość pożyczki	Liczba umów pożyczek
w terminie		
0-13	5 400 191,23	1 038
14-26		
27-52	5 189 967,48	980
53-78		
>78	6 774 965,68	1 064
Razem	17 365 124,39	3 082

Rozłożenie poszczególnych pożyczek według tygodni przeterminowania przedstawiają poniższe tabele. Zaprezentowane pożyczki odzwierciedlają kwotę netto, tj. udzieloną pożyczkę bez dodatkowych kwot naliczonych na początku umowy tj., odsetek, opłaty za obsługę w domu lub kosztu ubezpieczenia.

Nowy asortyment (umowy) - Stary system MARKA według stanu na 30 czerwca 2014 roku (wartość pożyczek netto) według okresów przeterminowania

Okres przeterminowania pożyczek	Wartość netto pożyczki	Liczba umów pożyczek
w terminie		
0-6	11 101 140,43	10 571
7-16		
17-26		
27-33		
34-39	1 011 251,74	1 277
40-45		
46-52		
>52	4 426 589,99	4 710
Razem	16 538 982,16	16 558

Nowy asortyment (pożyczka 3 000 zł netto) - Nowy system MARKA według stanu na 30 czerwca 2014 roku (wartość pożyczek netto) według okresów przeterminowania

Okres przeterminowania pożyczek	Wartość pożyczki netto	Liczba umów pożyczek
w terminie		
0-6	532 051,12	190
7-16		
17-26		
27-33		
34-39	16 588,24	5
40-45		
46-52		
>52	0,00	0
Razem	548 639,36	195

MARKA S.A.

Nowy asortyment (pożyczka na konto) - Nowy system MARKA według stanu na 30 czerwca 2014 roku (wartość pożyczek netto) według okresów przeterminowania

Okres przeterminowania pożyczek	Wartość netto pożyczki	Liczba umów pożyczek
w terminie		
0-6	5 357 688,83	887
7-16		
17-26		
27-33		
34-39	42 368,25	7
40-45		
46-52		
>52	0,00	0
Razem	5 400 057,08	894

Nowy asortyment (pożyczka na konto - nowy kanał dystrybucji) - Stary system MARKA według stanu na 30 czerwca 2014 roku (wartość pożyczek netto) według okresów przeterminowania

Okres przeterminowania pożyczek	Wartość pożyczki	Liczba umów pożyczek
w terminie		
0-6	26 406,71	54
7-16		
17-26		
27-33		
34-39	115 725,66	97
40-45		
46-52		
>52	916,91	1
Razem	143 049,28	152

Stary asortyment (umowy) - Stary system MARKA- Stary system MARKA według stanu na 30 czerwca 2014 roku (wartość pożyczek netto) według okresów przeterminowania

Okres przeterminowania pożyczek	Wartość pożyczki	Liczba umów pożyczek
w terminie		
0-13	525,00	1
14-26		
27-39	2 907,28	8
40-52		
53-65		
66-78		
79-91	2 529 870,27	1 512
92-104		
>104		
Razem	2 533 302,55	1 521

Nowy asortyment (ugody) - Stary system MARKA według stanu na 30 czerwca 2014 roku (wartość pożyczek netto) według okresów przeterminowania

Okres przeterminowania pożyczek	Wartość netto pożyczki	Liczba umów pożyczek
w terminie		
0-6	4 836 273,44	5 260
7-16		
17-26		
27-33		
34-39	2 634 209,55	2 628
40-45		
46-52		
>52	464 309,03	572
Razem	7 934 792,02	8 460

MARKA S.A.

Stary asortyment (ugody) - Stary system MARKA według stanu na 30 czerwca 2014 roku (wartość pożyczek netto) według okresów przeterminowania

Okres przeterminowania pożyczek	Wartość pożyczki	Liczba pożyczek
w terminie		
0-13	2 871 683,80	1 038
14-26		
27-52	2 758 670,29	980
53-78		
>78	3 617 498,31	1064
Razem	9 247 852,40	3 082

Wycena została wykonana w oparciu o dane według stanu na dzień 30 czerwca 2014 roku (tj. 26 tydzień rozliczenia).

VI. WYNIKI WYCENY

Wyniki przeprowadzonych procedur związanych z przeprowadzoną wyceną portfela wierzytelności pozwalają stwierdzić, że w zakresie wszystkich grup wierzytelności, tj. Nowego i Starego asortymentu pożyczek (w tym ugód) istnieją przesłanki, które wskazują konieczność obniżenia wyceny udzielonych niezabezpieczonych pożyczek gotówkowych udzielonych osobom fizycznym w związku z występującym ryzykiem ich nieściągalności od Dłużników.

Wycena poszczególnych Asortymentów pożyczek w wysokości brutto została zaprezentowana poniżej.

Nowy asortyment (umowy) - Stary system MARKA według stanu na 30 czerwca 2014 roku (wartość pożyczek brutto)

Okres przeterminowania pożyczek	Liczba umów pożyczek	Liczba umów pożyczek przeterminowanych w 100%	Wartość umów pożyczek przeterminowanych w 100% brutto	Wartość umów pożyczek pozostała do spłaty brutto	Wartość umów pożyczek pozostała do spłaty pomniejszona o pożyczki przeterminowane w 100% (do 52 tygodnia)	Ryzyko nieściągalności	Wartość szacowanego ryzyka nieściągalności (0%, 35%, 100%)	Wartość szacowanego ryzyka nieściągalności (40% wartości brutto pożyczek) na pożyczki przeterminowane w 100% do 52 tygodnia	Wartość brutto pożyczek po uwzględnieniu szacowanego ryzyka
w terminie									
0-6									
7-16	10 571	101	27 043,25	17 466 995,63	17 439 952,38	0%	0,00	10 817,30	17 456 178,33
17-26									
27-33									
34-39									
40-45									
46-52	1 277	788	609 013,17	1 504 163,71	895 150,54	35%	313 302,69	243 605,27	947 255,75
>52	4 710	4 567	6 000 991,59	6 666 179,83	6 666 179,83	100%	6 666 179,83	0,00	0,00
Razem	16 558	5 456	6 637 048,01	25 637 339,17	25 001 282,75		6 979 482,52	254 422,57	18 403 434,08
							7 233 905,09		

Audit and Tax Group sp. z o.o. w Białymstoku nr ewid. KIBR 3364

20

MARKA S.A.

Nowy asortyment (pożyczka 3 000 zł netto) - Nowy system MARKA według stanu na 30 czerwca 2014 roku (wartość pożyczek brutto)

Okres przeterminowania pożyczek	Liczba umów pożyczek	Liczba umów pożyczek przeterminowanych w 100%	Wartość umów pożyczek przeterminowanych w 100% brutto	Wartość umów pożyczek pozostała do spłaty brutto	Wartość umów pożyczek pozostała do spłaty pomniejszona o pożyczki przeterminowane w 100% (do 52 tygodnia)	Ryzyko nieściągalności	Wartość szacowanego ryzyka nieściągalności (0%, 35%, 100%)	Wartość szacowanego ryzyka nieściągalności (40% wartości brutto pożyczek) na pożyczki przeterminowane w 100% do 52 tygodnia	Wartość brutto pożyczek po uwzględnieniu szacowanego ryzyka
w terminie									
0-6									
7-16	190	0	0,00	845 616,80	845 616,80	0%	0,00	0,00	845 616,80
17-26									
27-33									
34-39									
40-45									
46-52	5	0	0,00	26 539,52	26 539,52	35%	9 288,83	0,00	17 250,69
>52	0	0	0,00	0,00	0,00	100%	0,00	0,00	0,00
Razem	195	0	0,00	872 156,32	872 156,32		9 288,83	0,00	862 867,49
							9 288,83		

Nowy asortyment (pożyczka na konto) - Nowy system MARKA według stanu na 30 czerwca 2014 roku (wartość pożyczek brutto)

Okres przeterminowania pożyczek	Liczba umów pożyczek	Liczba umów pożyczek przeterminowanych w 100%	Wartość umów pożyczek przeterminowanych w 100% brutto	Wartość umów pożyczek pozostała do spłaty brutto	Wartość umów pożyczek pozostała do spłaty pomniejszona o pożyczki przeterminowane w 100% (do 52 tygodnia)	Ryzyko nieściągalności	Wartość szacowanego ryzyka nieściągalności (0%, 35%, 100%)	Wartość szacowanego ryzyka nieściągalności (40% wartości brutto pożyczek) na pożyczki przeterminowane w 100% do 52 tygodnia	Wartość brutto pożyczek po uwzględnieniu szacowanego ryzyka
w terminie									
0-6									
7-16	887	0	0,00	6 134 784,83	6 134 784,83	0%	0,00	0,00	6 134 784,83
17-26									
27-33									
34-39									
40-45									
46-52	7	1	1 273,34	48 421,93	47 148,59	35%	16 502,01	509,34	31 410,59
>52	0	0	0,00	0,00	0,00	100%	0,00	0,00	0,00
Razem	894	1	1 273,34	6 183 206,76	6 181 933,42		16 502,01	509,34	6 166 195,42
							16 502,01		
							17 011,34		

Nowy asortyment (pożyczka na konto - nowy kanał dystrybucji) - Stary system MARKA według stanu na 30 czerwca 2014 roku (wartość pożyczek brutto)

Okres przeterminowania pożyczek	Liczba umów pożyczek	Liczba umów pożyczek przeterminowanych w 100%	Wartość umów pożyczek przeterminowanych w 100% brutto	Wartość umów pożyczek pozostała do spłaty brutto	Wartość umów pożyczek pozostała do spłaty pomniejszona o pożyczki przeterminowane w 100% (do 52 tygodnia)	Ryzyko nieściągalności	Wartość szacowanego ryzyka nieściągalności (0%, 35%, 100%)	Wartość szacowanego ryzyka nieściągalności (40% wartości brutto pożyczek) na pożyczki przeterminowane w 100% do 52 tygodnia	Wartość brutto pożyczek po uwzględnieniu szacowanego ryzyka
w terminie									
0-6									
7-16	54	29	11 629,67	28 258,88	16 629,21	0%	0,00	4 651,87	23 607,01
17-26									
27-33									
34-39									
40-45									
46-52	97	88	107 959,93	122 540,63	14 580,70	35%	5 103,25	43 183,97	74 253,41
>52	1	1	967,57	967,57	967,57	100%	967,57	0,00	0,00
Razem	152	118	120 557,17	151 767,08	32 177,48		6 070,82	47 835,84	97 860,43
							6 070,82		
							53 906,66		

Audit and Tax Group sp. z o.o. w Białymstoku nr ewid. KIBR 3364

21

MARKA S.A.

Stary asortyment (umowy) - Stary system MARKA- Stary system MARKA według stanu na 30 czerwca 2014 roku (wartość pożyczek brutto)

Okres przeterminowania pożyczek	Liczba umów pożyczek	Liczba umów pożyczek przeterminowanych w 100%	Wartość umów pożyczek przeterminowanych w 100% brutto	Wartość umów pożyczek pozostała do spłaty brutto	Wartość umów pożyczek pozostała do spłaty pomniejszona o pożyczki przeterminowane w 100% (do 52 tygodnia)	Ryzyko nieściągalności	Wartość szacowanego ryzyka nieściągalności (0%, 35%, 100%)	Wartość szacowanego ryzyka nieściągalności (40% wartości brutto pożyczek) na pożyczki przeterminowane w 100% do 52 tygodnia	Wartość brutto pożyczek po uwzględnieniu szacowanego ryzyka
w terminie									
0-13	1	1	665,32	665,32	0,00	0%	0,00	266,13	399,19
14-26									
27-39									
40-52	8	8	4 064,75	4 064,75	0,00	35%	0,00	1 625,90	2 438,85
>52	1 512	1 512	4 553 450,18	4 553 450,18	4 553 450,18	100%	4 553 450,18	0,00	0,00
Razem	1 521	1 521	4 558 180,25	4 558 180,25	4 553 450,18		4 553 450,18	1 892,03	2 838,04

Nowy asortyment (ugody) - Stary system MARKA według stanu na 30 czerwca 2014 roku (wartość pożyczek brutto)

Okres przeterminowania pożyczek	Liczba umów pożyczek	Liczba umów pożyczek przeterminowanych w 100%	Wartość umów pożyczek przeterminowanych w 100% brutto	Wartość umów pożyczek pozostała do spłaty brutto	Wartość umów pożyczek pozostała do spłaty pomniejszona o pożyczki przeterminowane w 100% (do 52 tygodnia)	Ryzyko nieściągalności	Wartość szacowanego ryzyka nieściągalności (0%, 35%, 100%)	Wartość szacowanego ryzyka nieściągalności (40% wartości brutto pożyczek) na pożyczki przeterminowane w 100% do 52 tygodnia	Wartość brutto pożyczek po uwzględnieniu szacowanego ryzyka
w terminie									
0-6									
7-16	5 260	148	24 632,61	7 263 730,68	7 239 098,07	0%	0,00	9 853,04	7 253 877,64
17-26									
27-33									
34-39									
40-45									
46-52	2 628	838	409 036,92	3 991 095,07	3 582 058,15	35%	1 253 720,35	163 614,77	2 573 759,95
>52	572	373	274 183,92	730 225,07	730 225,07	100%	730 225,07	0,00	0,00
Razem	8 460	1 359	707 853,45	11 985 050,82	11 551 381,29		1 983 945,42	173 467,81	9 827 637,59
							2 157 413,23		

Stary asortyment (ugody) - Stary system MARKA według stanu na 30 czerwca 2014 roku (wartość pożyczek brutto)

Okres przeterminowania pożyczek	Liczba umów pożyczek	Liczba umów pożyczek przeterminowanych w 100%	Wartość umów pożyczek przeterminowanych w 100% brutto	Wartość umów pożyczek pozostała do spłaty brutto	Wartość umów pożyczek pozostała do spłaty pomniejszona o pożyczki przeterminowane w 100% (do 52 tygodnia)	Ryzyko nieściągalności	Wartość szacowanego ryzyka nieściągalności (0%, 35%, 100%)	Wartość szacowanego ryzyka nieściągalności (40% wartości brutto pożyczek) na pożyczki przeterminowane w 100% do 52 tygodnia	Wartość brutto pożyczek po uwzględnieniu szacowanego ryzyka
w terminie									
0-13	1 038	8	10 100,46	5 400 191,23	5 390 090,77	0%	0,00	4 040,18	5 396 151,05
14-26									
27-52	980	102	157 312,19	5 189 967,48	5 032 655,29	35%	1 761 429,35	62 924,88	3 365 613,25
>52	1 064	267	797 776,66	6 774 305,68	6 774 305,68	100%	6 774 305,68	0,00	0,00
Razem	3 082	377	965 189,31	17 364 464,39	17 197 051,74		8 535 735,03	66 965,06	8 761 764,30

Audit and Tax Group sp. z o.o. w Białymstoku nr ewid. KIBR 3364

22

MARKA S.A.

Podsumowanie wyceny pożyczek według ryzyka nieściągalności.

Wyszczególnienie	Liczba pożyczek	Wartość pożyczek brutto przed uwzględnieniem ryzyka	Wartość pożyczek brutto po uwzględnieniu ryzyka
Pożyczki z ryzykiem 0%	17 714	37 066 172,06	37 066 172,06
Pożyczki z ryzykiem 35%	3 177	9 598 132,79	6 238 786,31
Pożyczki z ryzykiem 40%	2 112	1 362 731,61	817 638,97
Pożyczki z ryzykiem 100%	7 859	18 725 128,33	0,00
Razem	30 862	66 752 164,79	44 122 597,34

Wyceniona wartość brutto portfela pożyczek będąca przedmiotem wyceny wynosi 44 122 597,34 zł na dzień 30 czerwca 2014 roku.

VII. INFORMACJE I USTALENIA KOŃCOWE

Otrzymałmy od Zarządu Spółki pisemne oświadczenie o prawidłowości, kompletności i rzetelności zestawień wierzycelności będących przedmiotem wyceny.

Raport niniejszy zawiera 23 stron kolejno ponumerowanych i zaparafowanych. Podsumowanie wyników badania zawiera opinia stanowiąca odrębny dokument.

w imieniu:

Audit and Tax Group sp. z o.o.
ul. Białostocka 22 lok. 51, 03-741 Warszawa
nr ewid. 3364

KLUCZOWY BIEGŁY REWIDENT



RENATA WOJDAKOWSKA-MROCZEK
BIEGŁY REWIDENT NR EWID. 10985

BIAŁYSTOK, 11 LIPCA 2014 R.

Audit and Tax Group sp. z o.o. w Białymstoku nr ewid. KIBR 3364

23

**UMOWA
O USTANOWIENIE ADMINISTRATORA ZASTAWU**

zawarta w dniu 14.01.2015 r. w Białymstoku pomiędzy:

MARKA Spółką Akcyjną z siedzibą w Białymstoku, ul. Świętego Rocha 5 lok. 109, 15-879 Białystok, wpisaną do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Białymstoku XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000358994, NIP 542-297-18-17, REGON 200072720, reprezentowaną przez:

Jarosława Konopkę – Prezesa Zarządu

zwaną dalej **Emitentem**

oraz

Kancelarią Radców Prawnych Bieluk i Partnerzy z siedzibą w Białymstoku, ul. Warszawska 107 lok. 3, 15-201 Białystok, wpisaną do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Białymstoku XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000345499, NIP 9662019003, REGON, 200324950, reprezentowaną przez

Katarzynę Zuzannę Zadykowicz-Sokół

zwaną dalej **Administratorem Zastawu**,

zwanymi dalej łącznie **Stronami**

zważywszy, że:

- 1) Emitent działając na podstawie art. 2 ustawy z dnia 29 czerwca 1995 r. o obligacjach (t.j. Dz. U. z 2014 r. poz. 730 i 913) oraz ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (t.j. Dz. U. z 2013 r. poz. 1382) zamierza wyemitować w ramach oferty publicznej w ramach I Programu Emisji Obligacji od 1.000 (słownie: jeden tysiąc) do 2.000 (słownie: dwóch tysięcy) sztuk obligacji zwykłych na okaziciela serii H1 o wartości nominalnej 1.000,00 (słownie: tysiąc) złotych każda i o łącznej wartości nominalnej do 2.000.000,00 (słownie: dwa miliony) złotych („Obligacje”)
- oraz
- 2) roszczenia Obligatariusza mają zostać zabezpieczone zastawem rejestrowym do sumy zabezpieczenia równej 150% wartości emisji Obligacji na zmiennym zbiorze wierzytelności przysługujących Emitentowi, w skład którego wchodzi obecne i przyszłe należności z tytułu udzielanych przez Emitenta pożyczek pieniężnych,

Strony postanawiają, co następuje:




§ 1

DEFINICJE

O ile z kontekstu nie wynika inaczej, w niniejszej Umowie poniższe słowa i wyrażenia, mają następujące znaczenie:

- 1) **Zastaw** - zastaw rejestrowy ustanowiony do sumy zabezpieczenia równej 150% wartości emisji Obligacji na zmiennym zbiorze wierzytelności przysługujących Emitentowi, w skład którego wchodzi obecne i przyszłe należności z tytułu udzielanych przez Emitenta pożyczek pieniężnych,
- 2) **Przedmiot zastawu** – zbiór wierzytelności przysługujących Emitentowi, w skład którego wchodzi obecne i przyszłe należności z tytułu udzielanych przez Emitenta pożyczek pieniężnych,
- 3) **Okres Zabezpieczenia** - oznacza okres rozpoczynający się w dniu emisji Obligacji i kończący się w dniu, w którym wszystkie Zabezpieczone Wierzytelności zostaną spłacone przez Emitenta,
- 4) **Umowa** - oznacza niniejszą umowę wraz ze zmianami wprowadzanymi zgodnie z postanowieniami tej umowy,
- 5) **Umowa zastawnicza** – umowa zastawu rejestrowego, która zostanie zawarta pomiędzy Emitentem a Administratorem Zastawu, działającym na rzecz Obligatariusza,
- 6) **Ustawa o zastawie rejestrowym** – oznacza ustawę z dnia 6 grudnia 1996 roku o zastawie rejestrowym i rejestrze zastawów (Dz. U. z 2009 roku, Nr 67, poz. 569 ze zm.) lub inny akt prawny, który tę ustawę zmieni lub zastąpi,
- 7) **Ustawa o obligacjach** - oznacza ustawę z dnia 29 czerwca 1995 roku o obligacjach (Dz. U. z 2001 roku, Nr 120, poz. 1300 ze zm.), lub inny akt prawny, który tę ustawę zmieni lub zastąpi,
- 8) **Zabezpieczone Wierzytelności** - oznacza wierzytelności pieniężne przysługujące Obligatariuszowi w stosunku do Emitenta z tytułu Obligacji, obejmujące wartość nominalną Obligacji oraz odsetki, które mają zostać wypłacone Obligatariuszowi przez Emitenta, które będą zabezpieczone Zastawem,
- 9) **Obligatariusz** – oznacza osobę fizyczną, osobę prawną lub jednostkę organizacyjną nieposiadającą osobowości prawnej, na którą Obligacje są zapisane w Ewidencji,
- 10) **Ewidencja** - oznacza ewidencję Obligatariuszy prowadzoną przez Dom Maklerski Ventus Asset Management S.A. z siedzibą w Warszawie lub inny podmiot prowadzący Ewidencję, o której mowa w art. 5a ust. 2 Ustawy o obligacjach lub system rejestracji praw z Obligacji prowadzony przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych,
- 11) **Obligacje** – oznaczają od 1.000 (słownie: jeden tysiąc) do 2.000 (słownie: dwóch tysięcy) sztuk obligacji zwykłych na okaziciela serii H1 o łącznej wartości nominalnej do 2.000.000,00 (słownie: dwa miliony) złotych i o wartości nominalnej




1.000,00 zł (słownie: jeden tysiąc złotych) każda, emitowanych przez Emitenta,
12) **Zastawca** - Emitent.

13) **Próg emisji Obligacji** – oznacza minimalną liczbę Obligacji, których subskrybowanie jest wymagane dla dojścia emisji Obligacji do skutku tj. 1000 sztuk Obligacji.

§ 2

USTANOWIENIE ADMINISTRATORA ZASTAWU

1. Emitent, na podstawie przepisów art. 4 ust. 4 Ustawy o zastawie rejestrowym oraz niniejszej Umowy, powołuje niniejszym Kancelarią Radców Prawnych Bieluk i Partnerzy z siedzibą w Białymstoku na Administratora Zastawu.
2. Kancelarią Radców Prawnych Bieluk i Partnerzy z siedzibą w Białymstoku, ul. Warszawska 107 lok. 3, 15-201 Białystok, oświadcza, że akceptuje powołanie na Administratora Zastawu, na warunkach określonych w niniejszej Umowie.
3. Administrator Zastawu będzie wykonywał prawa i obowiązki we własnym imieniu, lecz na rachunek Obligatariuszy.
4. Administrator Zastawu nie może rozporządzać Przedmiotem Zastawu ani Zabezpieczonymi Wierzytelnościami.
5. Administrator Zastawu oświadcza, że przysługujące mu uprawnienia będzie realizował w sposób kompetentny i z należytą starannością, z poszanowaniem ogólnie przyjętych zasad, uwzględniając interesy Emitenta - w takim jednakże zakresie, w jakim nie będzie to sprzeczne z interesami Obligatariusza.

§ 3

ZOBOWIĄZANIA EMITENTA

Emitent zobowiązuje się wobec Administratora Zastawu, że do czasu wykupu wszystkich Obligacji:

- 1) na własny koszt będzie sporządzał wszelkie niezbędne dokumenty i wykonywał wszelkie niezbędne czynności będące w związku z ustanowieniem, utrzymaniem w mocy oraz wykreśleniem Zastawu,
- 2) niezwłocznie, nie później jednakże niż w ciągu 7 dni od zawarcia Umowy, udzieli Administratorowi Zastawu wszelkich informacji lub wyjaśnień dotyczących Przedmiotu Zastawu, niezbędnych do wykonania przez Administratora Zastawu obowiązku, o którym mowa w § 4 pkt 1) Umowy,
- 3) przedstawi Administratorowi Zastawu projekt Umowy zastawniczej na co najmniej 5 dni przed planowanym dniem jej zawarcia,
- 4) poinformuje Administratora Zastawu niezwłocznie, jednakże nie później niż w terminie 5 dni od otrzymania zawiadomienia właściwego sądu, o wpisaniu Zastawu do Rejestru Zastawów,




- 5) o wykreśleniu Zastawu Emitent zawiadomi Administrator Zastawu w terminie 5 dni od otrzymania zawiadomienia właściwego sądu, o wykreśleniu Zastawu z Rejestru Zastawów.

§ 4

ZOBOWIĄZANIA ADMINISTRATORA ZASTAWU

1. Administrator Zastawu zobowiązuje się wobec Emitenta. że:
 - 1) zawrze z Zastawcą Umowę zastawniczą, o której mowa w art. 2 ust 4 Ustawy o zastawie rejestrowym
 - 2) będzie wykonywać czynności wynikające z pełnionej przez niego funkcji Administratora Zastawu, określone w niniejszej Umowie oraz we właściwych przepisach prawa, z należytą starannością.
2. Administrator Zastawu nie jest zobowiązany do badania lub sprawdzania, czy doszło do niewykonania lub nienależytego wykonania zobowiązań emitenta wynikających z Obligacji.
3. Administrator Zastawu nie jest zobowiązany do badania sytuacji finansowej emitenta, a w szczególności jego zdolności do wykonywania zobowiązań wynikających z Obligacji.
4. Administrator zastawu nie ponosi odpowiedzialności wobec żadnego Obligatariusza za:
 - 1) Skuteczność egzekucji z Przedmiotu zastawu,
 - 2) Prawdziwość oświadczeń złożonych przez Emitenta w warunkach emisji Obligacji, niniejszej umowie oraz Umowie zastawniczej,
 - 3) Zmniejszenie wartości Przedmiotu zastawu,
 - 4) Wady prawne Przedmiotu zastawu.

§ 5

WYNAGRODZENIE

1. Z tytułu pełnienia funkcji Administratora Zastawu Emitent zapłaci Administratorowi Zastawu wynagrodzenie w wysokości 1.000,00 zł (słownie: jeden tysiąc złotych) + VAT (tj. 1.230,00 zł z VAT) za każdy rok pełnienia funkcji Administratora Zastawu (12 miesięcy).
2. Wynagrodzenie, o którym mowa w ust. 1 niniejszego paragrafu będzie płatne z góry w terminie 7 dni od dnia doręczenia Emitentowi faktury VAT.
3. W przypadku pełnienia funkcji przez Administratora Zastawu przez okres krótszy niż rok wynagrodzenie Administratora Zastawu zostanie proporcjonalnie zmniejszone, w ten sposób, że za każdy kolejny rozpoczęty miesiąc pełnienia funkcji, Administratorowi Zastawu będzie należna kwota wynagrodzenia w wysokości 83,33 zł + VAT (tj. 102,50 zł z VAT).
4. W przypadku, o którym mowa w ust 3 niniejszego paragrafu Administrator Zastawu wystawi Emitentowi fakturę korygującą.




§ 6

ROZWIĄZANIE UMOWY

1. W wypadku niewykonania lub nienależytego wykonania przez Emitenta któregośkolwiek z istotnych zobowiązań wynikających z niniejszej Umowy, pomimo pisemnego wezwania i wyznaczenia Emitentowi dodatkowego 7-dniowego terminu na usunięcie naruszeń, Administrator Zastawu będzie uprawniony do rozwiązania niniejszej Umowy ze skutkiem na dzień zawarcia przez Emitenta umowy z innym podmiotem, w celu pełnienia przez ten podmiot funkcji administratora zastawu w miejsce Administratora Zastawu, z zastrzeżeniem że w przypadku niezawarcia przez Emitenta umowy, o której mowa powyżej, Umowa ulega rozwiązaniu po upływie tygodnia od bezskutecznego upływu terminu do usunięcia naruszeń.
2. W wypadku niewykonania lub nienależytego wykonania przez Administratora Zastawu któregośkolwiek z istotnych zobowiązań wynikających z niniejszej Umowy, pomimo pisemnego wezwania i wyznaczenia Administratorowi Zastawu dodatkowego 7-dniowego terminu na usunięcie naruszeń, Emitent będzie uprawniony do rozwiązania niniejszej Umowy ze skutkiem na dzień zawarcia przez niego umowy z innym podmiotem, w celu pełnienia przez ten podmiot funkcji administratora zastawu w miejsce Administratora Zastawu, z zastrzeżeniem że w przypadku niezawarcia przez Emitenta umowy, o której mowa powyżej, Umowa ulega rozwiązaniu po upływie tygodnia od bezskutecznego upływu terminu do usunięcia naruszeń.
3. Każda ze Stron może rozwiązać niniejszą Umowę z zachowaniem jednomiesięcznego okresu wypowiedzenia ze skutkiem na koniec miesiąca. W okresie wypowiedzenia Emitent zobowiązuje się do zawarcia umowy z innym podmiotem, który będzie wykonywał funkcję administratora zastawu w miejsce Administratora Zastawu.

§ 7

OBOWIĄZYWANIE UMOWY

1. Umowa wchodzi w życie pod warunkiem osiągnięcia progu emisji Obligacji. Umowa wchodzi w życie w dniu, w którym próg emisji Obligacji zostanie osiągnięty.
2. Umowa wygasa, z zastrzeżeniem § 6 Umowy:
 - 1) w ostatnim dniu Okresu Zabezpieczenia albo
 - 2) z chwilą wydania prawomocnego postanowienia o wykreśleniu Zastawu z Rejestru Zastawów,
 w zależności od tego, które z powyższych zdarzeń nastąpi wcześniej.

§ 8

POSTANOWIENIA KONCOWE

1. Wszelkie zmiany i uzupełnienia treści Umowy wymagają formy pisemnej pod rygorem nieważności.
2. W sprawach nie uregulowanych postanowieniami Umowy będą miały zastosowanie




przepisy Ustawy o zastawie rejestrowym oraz Kodeksu cywilnego.

3. Spory mogące wynikać przy wykonywaniu postanowień niniejszej Umowy Strony poddają rozstrzygnięciu sądu powszechnego właściwego dla siedziby Administratora Zastawu.
4. Umowę sporządzono w trzech jednobrzmiących egzemplarzach - po jednym dla każdej ze Stron oraz jednym dla właściwego sądu rejestrowego.



/Administrator Zastawu/

Prezes Zarządu

 Jarosław Koropka

/Emitent/

MARKA S.A.
 ul. Świętego Rocha 5, lok. 109
 15-879 Białystok
 tel. 85 742 02 34
 NIP 542-297-18-17, REGON 200072720
 KRS 0000358994

**UMOWA ZASTAWU REJESTROWEGO
NA ZBIORZE WIERZYTELNOŚCI**

Niniejsza Umowa, zwana dalej „Umowa” została zawarta w dniu ¹⁴ stycznia 2015 r. w Białymstoku pomiędzy:

Kancelarią Radców Prawnych Bieluk i Partnerzy z siedzibą w Białymstoku, ul. Warszawska 107 lok. 3, 15-201 Białystok, wpisaną do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Białymstoku XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000345499, NIP 9662019003, REGON, 200324950, działającą we własnym imieniu, lecz na rachunek obligatariuszy uprawnionych z opisanych poniżej obligacji na okaziciela serii H1 wycenionych przez Marka Spółka Akcyjna z siedzibą w Białymstoku,

zwaną dalej „Administratorem Zastawu”, reprezentowaną przez Katarzynę Zuzannę Zadykowicz-Sokół

oraz

Marka Spółka Akcyjna z siedzibą Białymstoku przy ul. Świętego Rocha 5 lok. 109, 15-879 Białystok, wpisaną do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy W Białymstoku, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000358994, NIP: 5422971817, REGON: 200072720, o kapitale zakładowym w wysokości 4.032.286,00 (słownie: cztery miliony trzydzieści dwa tysiące dwieście osiemdziesiąt sześć złotych) opłaconym w całości,

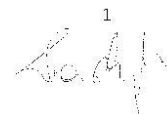
zwaną dalej „Zastawcą” reprezentowaną przez: Jarosława Konopkę – Prezesa Zarządu

Zastawca i Administrator Zastawu w dalszej części Umowy zwani będą również łącznie „Stronami”, a każdy indywidualnie „Stroną”.

Strony postanawiają, co następuje:

**§ 1
OŚWIADCZENIA ZASTAWCY
I ADMINISTRATORA ZASTAWU**

1. Zastawca niniejszym oświadcza, że:
 - 1) Na mocy uchwały Zarządu Zastawcy nr 02/14/01/15 z dnia 14 stycznia 2015 roku w sprawie *emisji obligacji serii H1*, Zastawca zamierza dokonać emisji od 1.000

(słownie: jeden tysiąc) do 2.000 (słownie: dwóch tysięcy) sztuk obligacji zwykłych na okaziciela serii H1 o wartości nominalnej 1.000,00 (słownie: tysiąc) złotych każda i o łącznej wartości nominalnej do 2.000.000,00 (słownie: dwa miliony) złotych o wartości nominalnej i cenie emisyjnej 1.000 złotych (słownie: jeden tysiąc) każda („Obligacje”).

- 2) Zgodnie z warunkami emisji Obligacji, zabezpieczeniem roszczeń obligatariuszy z tytułu emisji Obligacji ma być zastaw rejestrowy na zmiennym zbiorze wierzytelności pieniężnych przysługujących Zastawcy (każda z wierzytelności jest zwana dalej „Wierzytelnością”) („Zbiór”).
- 3) Zbiór, o którym mowa w ust. 1 pkt 2) powyżej stanowi przedmiot zastawu rejestrowego ustanowionego postanowieniem Sądu Rejonowego w Białymstoku X Wydziału Gospodarczego Rejestru Zastawów z dnia 1 sierpnia 2013 r. (wpisanego w dniu 2 sierpnia 2013 r. do rejestru zastawów pod nr 2364892) na zabezpieczenie roszczeń z obligacji serii B wyemitowanych przez Zastawcę do najwyższej sumy zabezpieczenia 32.000.000,00 zł (słownie: trzydzieści dwa miliony złotych) oraz stanowi przedmiot zastawu rejestrowego ustanowionego postanowieniem Sądu Rejonowego w Białymstoku X Wydziału Gospodarczego Rejestru Zastawów z dnia 30 kwietnia 2014 r. (wpisanego w dniu 30 kwietnia 2014 r. do rejestru zastawów pod nr 2397773) na zabezpieczenie roszczeń z obligacji serii C wyemitowanych przez Zastawcę do najwyższej sumy zabezpieczenia 1.800.000,00 zł (słownie: jeden milion osiemset tysięcy złotych) oraz stanowi przedmiot zastawu rejestrowego ustanowionego postanowieniem Sądu Rejonowego w Białymstoku X Wydziału Gospodarczego Rejestru Zastawów z dnia 21 lipca 2014 r. (wpisanego w dniu 21 lipca 2014 r. do rejestru zastawów pod nr 2408882) na zabezpieczenie roszczeń z obligacji serii D wyemitowanych przez Zastawcę do najwyższej sumy zabezpieczenia 1.500.000,00 zł (słownie: jeden milion pięćset tysięcy złotych) oraz stanowi przedmiot zastawu rejestrowego ustanowionego postanowieniem Sądu Rejonowego w Białymstoku X Wydziału Gospodarczego Rejestru Zastawów z dnia 10 października 2014 r. (wpisanego w dniu 10 października 2014 r. do rejestru zastawów pod nr 2418721) na zabezpieczenie roszczeń z obligacji serii E wyemitowanych przez Zastawcę do najwyższej sumy zabezpieczenia 1.800.000,00 zł (słownie: jeden milion osiemset tysięcy złotych) oraz stanowi przedmiot zastawu rejestrowego ustanowionego postanowieniem Sądu Rejonowego w Białymstoku X Wydziału Gospodarczego Rejestru Zastawów z dnia 29 października 2014 r. (wpisanego w dniu 30 października 2014 r. do rejestru zastawów pod nr 2421485) na zabezpieczenie roszczeń z obligacji serii F wyemitowanych przez Zastawcę do najwyższej sumy zabezpieczenia 600.000,00 zł (słownie: sześćset tysięcy złotych) oraz będzie stanowić przedmiot zastawu rejestrowego na zabezpieczenie roszczeń z obligacji serii G wyemitowanych przez Zastawcę do najwyższej sumy zabezpieczenia 312.000,00 zł (słownie: trzysta dwanaście tysięcy złotych). Obligatariusze serii B, serii C, serii D, serii E, serii F i serii G złożyli oświadczenia, że wyrażają zgodę na ustanowienie kolejnego zastawu rejestrowego na Zbiorze Wierzytelności, celem zabezpieczenia wierzytelności obligatariuszy Obligacji serii H1.

- 4) Zastawca oświadcza, że Zbiór lub Wierzytelności wchodzące w skład Zbioru nie są obecnie obciążone innym zastawem rejestrowym aniżeli zastawy, o których mowa w pkt 3) powyżej.
 - 5) Według jego wiedzy, żadna osoba trzecia nie ma roszczenia ani nie wysuwa roszczenia dotyczącego Zbioru lub Wierzytelności wchodzących w skład tego zbioru.
 - 6) Zastawca zgodnie z § 25 ust. 1 lit. g ppkt IV Statutu Zastawcy uzyskał zgodę Rady Nadzorczej Zastawcy w dniu 10 grudnia 2014 r. na ustanowienie zastawu rejestrowego na Zbiorze jako zabezpieczenie emisji Obligacji emitowanych przez Zastawcę.
 - 7) Według jego wiedzy, nie istnieje żadna prawna ani faktyczna okoliczność, która mogłaby utrudnić lub uniemożliwić wykonywanie niniejszej Umowy lub wykonanie przez Administratora Zastawu którejkolwiek z przewidzianej ustawą z dnia 6 grudnia 1996 r. o zastawie rejestrowym i rejestrze zastawów (t.j. Dz. U. z 2009 r. Nr 67, poz. 569 z późn. zm.) („Ustawa”) lub niniejszą Umową procedury prowadzącej do zaspokojenia obligatariuszy Obligacji ze Zbioru lub Wierzytelności wchodzących w skład tego Zbioru, ani do dochodzenia spłaty tych wierzytelności po przejęciu tego Zbioru przez Administratora Zastawu w trybie przejścia przedmiotu zastawu, o którym mowa w art. 22 Ustawy, poza zastawami rejestrowymi, o których mowa w pkt 3 powyżej.
 - 8) Zastawca nie jest stroną żadnej umowy ani porozumienia ani innego stosunku prawnego, ma mocy którego druga strona, w związku z zawarciem niniejszej Umowy i ustanowieniem zastawu rejestrowego na Zbiorze mogłaby wykonywać jakiegokolwiek prawa mające na celu podważenie ważności lub skuteczności niniejszej Umowy, lub domagać się ustanowienia dodatkowego zabezpieczenia, którego przedmiotem byłby Zbiór lub Wierzytelności wchodzące w skład Zbioru, z zastrzeżeniem pkt 3 powyżej.
2. Administrator Zastawu niniejszym oświadcza, że wszyscy Obligatariusze obligacji serii B, których wierzytelności z tytułu obligacji serii B zostały zabezpieczone zastawem rejestrowym, o którym mowa w ust. 1 pkt 3) niniejszego paragrafu oraz wszyscy Obligatariusze obligacji serii C, których wierzytelności z tytułu obligacji serii C zostały zabezpieczone zastawem rejestrowym, o którym mowa w ust. 1 pkt 3) niniejszego paragrafu oraz wszyscy Obligatariusze obligacji serii D, których wierzytelności z tytułu obligacji serii D zostały zabezpieczone zastawem rejestrowym, o którym mowa w ust. 1 pkt 3) niniejszego paragrafu oraz wszyscy Obligatariusze obligacji serii E, których wierzytelności z tytułu obligacji serii E zostały zabezpieczone zastawem rejestrowym, o którym mowa w ust. 1 pkt 3) niniejszego paragrafu oraz wszyscy Obligatariusze obligacji serii F, których wierzytelności z tytułu obligacji serii F zostały zabezpieczone zastawem rejestrowym, o którym mowa w ust. 1 pkt 3) niniejszego paragrafu, oraz wszyscy Obligatariusze obligacji serii G, których wierzytelności z tytułu obligacji serii G zostaną zabezpieczone zastawem rejestrowym, o którym mowa w ust. 1 pkt 3) niniejszego paragrafu wyrazili zgodę na ustanowienie kolejnego zastawu rejestrowego na Zbiorze Wierzytelności, celem zabezpieczenia wierzytelności obligatariuszy Obligacji serii H1, zatem Administrator Zastawu na podstawie § 6 ust. 1 umowy zastawu rejestrowego na zbiorze wierzytelności z dnia 24 lipca 2013 r. oraz na podstawie § 6 ust. 1 umowy




zastawu rejestrowego na zbiorze wierzytelności z dnia 17 kwietnia 2014 r. oraz na podstawie § 6 ust. 1 umowy zastawu rejestrowego na zbiorze wierzytelności z dnia 14 lipca 2014 r. oraz na podstawie § 6 ust. 1 umowy zastawu rejestrowego na zbiorze wierzytelności z dnia 03 października 2014 r. oraz na podstawie § 6 ust. 1 umowy zastawu rejestrowego na zbiorze wierzytelności z dnia 17 października 2014 r. oraz na podstawie § 6 ust. 1 umowy zastawu rejestrowego na zbiorze wierzytelności z dnia 14 stycznia 2015 r. zawartych pomiędzy Emitentem a Administratorem Zastawu, **wyraża zgodę na obciążenie Zbioru i Wierzytelności wchodzących w skład Zbioru zastawem rejestrowym, ustanawianym niniejszą Umową.**

- Na żądanie Administratora Zastawu Zastawca niezwłocznie przedłoży Administratorowi Zastawu odpowiednie dokumenty lub złoży stosowne oświadczenia, potwierdzające, że Zbiór oraz Wierzytelności wchodzące w skład Zbioru nie są obciążone zastawem rejestrowym innym niż opisany w § 1 ust. 1 pkt 3) oraz innym niż ustanawiany na mocy niniejszej umowy. Jeżeli Administrator Zastawu samodzielnie uzyska zaświadczenie albo odpis z rejestru zastawów dotyczący Zastawcy, Zbioru lub Wierzytelności wchodzących w skład Zbioru, Zastawca ponosi koszty takich zaświadczeń i odpisów.

§ 2

UCHYBIENIE TERMINOWI SPŁATY

W przypadku uchybienia przez Zastawcę terminowi spłaty wierzytelności z tytułu Obligacji, Administrator Zastawu niezwłocznie wezwie Zastawcę do spłaty tych wierzytelności.

§ 3

CEL UMOWY I PRZEDMIOT ZASTAWU

- Celem zabezpieczenia wierzytelności wszystkich obligatariuszy z Obligacji Zastawca ustanawia na ich rzecz zastaw rejestrowy na podstawie Ustawy, którego przedmiotem jest opisany niżej Zbiór Wierzytelności, będący zbiorem praw o zmiennym składzie stanowiącym całość gospodarczą, do najwyższej sumy zabezpieczenia równej 3.000.000 zł (słownie: trzy miliony złotych), a Administrator Zastawu przyjmuje zastaw na tym przedmiocie zastawu („Zastaw”). Zgodnie z Katalogiem Sposobu Opisu Przedmiotów Zastawu (rozporządzenie Ministra Sprawiedliwości z dnia 15 października 1997 r. w sprawie szczegółowej organizacji i sposobu prowadzenia rejestru zastawów) przedmiot Zastawu opisany będzie jako B3 i posiadać będzie następujące cechy:

A	Nazwa zbioru (rodzaj zbioru)	Zbiór wierzytelności przysługujących spółce Marka S.A., w skład którego wchodzi obecne i przyszłe należności z tytułu udzielanych przez spółkę Marka S.A. pożyczek pieniężnych
B	Wzmianka o istnieniu szczegółowej listy zbioru w rejestrze zastawów	Nie
C	Wartość zbioru na konkretny dzień	Wartość zbioru na dzień 30 czerwca 2014 r. wynosi 44.122.597,34 złotych

4




2. Zgodnie z załączoną do dokumentu stanowiącego warunki emisji Obligacji wyceną biegłego rewidenta – Audit and Tax Group Sp. z o.o. z siedzibą w Białymstoku, ul. Hetmańska 92, 15-727 Białystok z dnia 11 lipca 2014 r. wartość Zbioru - według stanu na dzień 30 czerwca 2014 r. - wynosi 66 752 164,79 zł., zaś w ocenie tegoż biegłego rewidenta wartość rynkowa Zbioru - według stanu na dzień 30 czerwca 2014 r. - wynosi 44 122 597,34 zł. Wartość rynkową Zbioru, o której mowa w zdaniu poprzednim przyjmuje się za „Wartość zbioru na konkretny dzień”, o której mowa w ust. 1.

§ 4

REJESTRACJA ZASTAWU REJESTROWEGO

1. Sądem właściwym dla dokonania wpisu Zastawu do rejestru zastawów jest Sąd Rejonowy w Białymstoku, X Wydział Gospodarczy - Rejestru Zastawów.
2. Wniosek o wpis Zastawu do rejestru zastawów zostanie złożony przez Zastawcę.
3. Koszty wpisu, zmian i wykreślenia Zastawu ponosi w całości Zastawca.

§ 5

PRZYCHODY ZE ZBIORU

1. Zastawca może pobierać przychody ze Zbioru.
2. Prawo Zastawcy do pobierania przychodów ze Zbioru przechodzi na Administratora Zastawu z chwilą, gdy złożone zostanie przez Administratora Zastawu oświadczenie o wyborze sposobu zaspokojenia się z przedmiotu Zastawu.

§ 6

ZAKAZ DALSZEGO OBCIĄŻANIA ZBIORU, ZOBOWIĄZANIA ZASTAWCY

1. Zastawca zobowiązuje się, że bez pisemnej zgody Administratora Zastawu przed pełnym zaspokojeniem wierzytelności z Obligacji nie obciąży Zbioru ani Wierzytelności wchodzących w skład Zbioru innym zastawem ani prawem na rzecz osoby trzeciej, z zastrzeżeniem tych obciążeń, które powstały przed zawarciem niniejszej Umowy.
2. Zastawca zobowiązany jest do niezwłocznego informowania Administratora Zastawu o wszelkich roszczeniach osób trzecich dotyczących Zbioru lub zajęciu Zbioru w postępowaniu egzekucyjnym bądź zabezpieczającym.
3. Zastawca zobowiązuje się, że nie odda Zbioru osobie trzeciej w dzierżawę ani do innego rodzaju pobierania pożytków.
4. Zastawca może zastępować elementy Zbioru nowymi elementami, o ile wartość Zabezpieczenia ustanowionego na podstawie Umowy nie ulegnie przez to istotnemu zmniejszeniu oraz gdy jest to niezbędne i konieczne dla prowadzenia działalności przez Zastawcę.
5. Zastawca zobowiązuje się, że udzieli Administratorowi Zastawu, na jego żądanie, wszelkich informacji dotyczących Zbioru lub Wierzytelności wchodzących w skład Zbioru.

§ 7




ZASPOKOJENIE WIERZYTELNOŚCI Z OBLIGACJI ZE ZBIORU

1. W przypadku gdy jakakolwiek wierzytelność z Obligacji stanie się wymagalna zgodnie z Warunkami emisji obligacji serii III, zaspokojenie roszczeń nastąpi w porozumieniu z Zastawcą ze Zbioru, wedle wyboru Administratora Zastawu:
 - a) w drodze sądowego postępowania egzekucyjnego,
 - b) poprzez przejęcie Zbioru, w trybie określonym w art. 22 Ustawy,
 - c) w drodze publicznego przetargu przeprowadzonego przez notariusza lub komornika, w trybie określonym w art. 24 Ustawy, przy czym Administrator Zastawu może wybrać notariusza lub komornika.
2. Administrator Zastawu powiadomi Zastawcę na piśmie o wyborze sposobu zaspokojenia.
3. Przejęcie przez Administratora Zastawu przedmiotu Zastawu spowoduje wygaszenie zobowiązań Emitenta względem Obligatariuszy do wysokości wartości przedmiotu Zastawu ustalonej zgodnie z umową zastawu rejestrowego. W przypadku, gdy wysokość niespłaconych zobowiązań Emitenta z tytułu Obligacji przekroczy wartość przedmiotu zastawu, ustaloną zgodnie z umową zastawu rejestrowego, wówczas to zobowiązanie Emitenta ulega wygaszeniu w sposób proporcjonalny do liczby Obligacji przysługujących poszczególnym Obligatariuszom, przy czym w pierwszej kolejności wygaszeniu ulega zobowiązanie do zapłaty należności głównej.
4. Administrator Zastawu zobowiązuje się do wszczęcia działań koniecznych do zaspokojenia ze Zbioru jedynie łącznie na rzecz obligatariuszy Obligacji.
5. Prawa do Zbioru przejdą na Administratora Zastawu działającego na rzecz wszystkich obligatariuszy Obligacji w dniu złożenia Zastawcy przez niego pisemnego oświadczenia o przejęciu Zbioru, które jednakże zostanie złożone Zastawcy nie wcześniej niż po upływie 7 dni od dnia doręczenia Zastawcy pisemnego powiadomienia, o którym mowa w ust. 2.
6. Celem umożliwienia przejęcia Zbioru, w trybie określonym w art. 22 Ustawy, Strony ustalają następujący sposób określenia jego wartości dla zaspokojenia roszczeń obligatariuszy Obligacji: Administrator Zastawu łącznie z pismem, o którym mowa w ust. 2, zobowiąże Zastawcę do przedłożenia w terminie do 10 dni od dnia doręczenia Zastawcy wskazanego pisma, aktualnej wyceny Zbioru dokonanej przez biegłego rzeczoznawcę zaakceptowanego uprzednio przez Administratora Zastawu. Strony uzgadniają, że wartość Zbioru dla celu określonego w art. 22 Ustawy, będzie wskazana na dzień sporządzenia przez biegłego rzeczoznawcę wyceny, o której mowa w zdaniu poprzedzającym.
7. W razie przejęcia lub sprzedaży Zbioru, Administrator Zastawu przeznaczy uzyskaną ze sprzedaży kwotę w dniu jej otrzymania na pokrycie kosztów sprzedaży i na poczet spłaty zobowiązań Zastawcy wynikających z Obligacji względem ich obligatariuszy.
8. Administrator Zastawu wyda Zastawcy uzyskane w wyniku sprzedaży Zbioru środki pieniężne w wysokości pozostałej po zaspokojeniu wymagalnych, a nie zaspokojonych przez Zastawcę w inny sposób, wierzytelności przysługujących obligatariuszom Obligacji dopiero wówczas, gdy wszystkie wierzytelności przysługujące obligatariuszom Obligacji zostaną zapłacone, a Obligacje – wykupione.




§ 8

PRZEKAZYWANIE INFORMACJI

1. Strony zgodnie postanawiają, iż podczas obowiązywania niniejszej Umowy, w przypadku zaistnienia uzasadnionego podejrzenia przez Administratora Zastawu o spadek wartości Zbioru Wierzytelności poniżej najwyższej sumy zabezpieczenia wskazanej w § 3 ust. 1 Umowy, na pisemne żądanie Administratora Zastawu, Zastawca zobowiązany jest dostarczyć Administratorowi Zastawu w terminie 14 Dni Roboczych od otrzymania takiego żądania, uaktualnioną wycenę Zbioru Wierzytelności, stanowiącą dla potrzeb niniejszej Umowy „spis z natury” w rozumieniu art. 25 ust. 4 Ustawy o Zastawie.

§ 9

WYGAŚNIĘCIE ZASTAWU REJESTROWEGO

1. Wygaśnięcie Zastawu Rejestrowego następuje w wyniku:
 - a) wygaśnięcia wierzytelności obligatariuszy Obligacji;
 - b) zaspokojenia obligacji ze Zbioru zgodnie z § 7 niniejszej Umowy.
2. Administrator Zastawu zobowiązany jest do wydania Zastawcy pisemnego oświadczenie zawierającego zgodę na wykreślenie Zastawu z rejestru zastawów w terminie 7 dni roboczych liczonych od dnia wygaśnięcia Zastawu Rejestrowego.
3. W przypadku niedojścia do skutku emisji Obligacji, Zastaw ustanowiony wygasa, zaś Administrator Zastawu jest zobowiązany do wydania Zastawcy pisemnego oświadczenia zawierającego zgodę na wykreślenie Zastawu z rejestru zastawów.

§ 10

POSTANOWIENIA OGÓLNE

1. Wszelkie zmiany Umowy wymagają formy pisemnej pod rygorem nieważności.
2. Zastawca ponosi wszelkie koszty związane z Umową, w tym koszty wpisu, zmian i wykreślenia wpisu Zastawu w rejestrze zastawów, a także koszty zaspokojenia wierzytelności obligatariuszy Obligacji ze Zbioru.
3. Spory wynikające z Umowy Strony poddają właściwości sądu powszechnego właściwego miejscowo dla siedziby Zastawcy, którą oznaczono w komparycji Umowy.
4. Umowa została sporządzona w trzech jednobrzmiących egzemplarzach, po jednym dla Zastawcy, Administratora Zastawu oraz sądu.

Podpisy za Administratora Zastawu



Prezes Zarządu

Jarosław Koropka

Podpisy za Zastawcę

MARKA SA
 ul. Świętego Rocha 5, lok. 109
 15-879 Białystok
 tel. 85 742 02 34
 NIP 542-297-18-17, REGON 200072720
 KRS 0000358994

zakończenia oferty oraz rejestracji Obligacji w KDPW Obligacji serii H1, o wszelkich zmianach dotyczących numeru rachunku papierów wartościowych wskazanego w Formularzu zapisu oraz stwierdzam nieodwołalność złożonej w Formularzu zapisu Dyspozycji Deponowania.

Oświadczam, iż wszelkie środki, które zamierzam zainwestować w opłacenie zapisu na Obligacje serii H1 spółki MARKA S.A. pochodzą z legalnych źródeł.

Proszę wskazać dane beneficjenta rzeczywistego, o ile występuje*:

dane osobowe (imię, nazwisko, nr PESEL, nr dokumentu tożsamości, adres, obywatelstwo).....

* Przepisy ustawy z dnia 16 listopada 2000 roku o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy oraz finansowaniu terroryzmu (tekst jednolity: Dz. U. z 2010 r., Nr 46, poz. 276, z późn. zm. („Ustawa”) wymagają od firm inwestycyjnych podjęcia działań w celu identyfikacji beneficjenta rzeczywistego. Zgodnie z Ustawą przez beneficjenta rzeczywistego rozumie się:

- a. osobę fizyczną lub osoby fizyczne, które są właścicielami osoby prawnej lub sprawują kontrolę nad klientem albo mają wpływ na osobę fizyczną, w imieniu której przeprowadzana jest transakcja lub prowadzona jest działalność;
- b. osobę fizyczną lub osoby fizyczne, które są udziałowcami lub akcjonariuszami lub posiadają prawo głosu na zgromadzeniu wspólników w wysokości powyżej 25 % w tej osobie prawnej, w tym za pomocą pakietów akcji na okaziciela, z wyjątkiem spółek, których papiery wartościowe są w obrocie zorganizowanym, podlegających lub stosujących przepisy prawa Unii Europejskiej w zakresie ujawniania informacji, a także podmiotów świadczących usługi finansowe na terytorium państwa członkowskiego Unii Europejskiej albo państwa równoważnego - w przypadku osób prawnych;
- c. osobę fizyczną lub osoby fizyczne, które sprawują kontrolę, nad co najmniej 25 % majątku - w przypadku podmiotów, którym powierzono administrowanie wartościami majątkowymi oraz rozdzielanie takich wartości, z wyjątkiem podmiotów wykonujących czynności, o których mowa w art. 69 ust. 2 pkt 4 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi.

Oświadczenie Inwestora będącego osobą fizyczną lub osoby fizycznej reprezentującej 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 Ventus Asset Management S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Włodarzewska 69A, 02-384 Warszawa, wpisany do Rejestru Przedsiębiorców, prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod nr KRS 0000209936, z kapitałem zakładowym 600.000 złotych wpłaconym w całości oraz NIP 526-27-73-160.

Oświadczam, że moje dane osobowe przekazuję Emitentowi i Ventus Asset Management 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 moich danych osobowych zawartych w niniejszym formularzu przez Ventus Asset Management S.A. zgodnie z Ustawą z dnia 29 sierpnia 1997 r. o ochronie danych osobowych. (tekst jednolity: Dz. U. 2002 r. Nr 101 poz. 926, ze zm.) oraz na umieszczenie moich danych osobowych w bazie danych Ventus Asset Management S.A. oraz na ich przetwarzanie przez Ventus Asset Management S.A., także w przyszłości, w celach marketingowych. Zgadzam się na otrzymywanie informacji handlowych pochodzących od Ventus Asset Management S.A. za pomocą środków komunikacji elektronicznej i m. in. w tym celu udostępniam swój adres poczty elektronicznej. Przyjmuję do wiadomości, że podanie danych osobowych jest dobrowolne, przysługuje mi prawo dostępu do treści moich danych oraz ich poprawiania.

Pełnomocnictwo

Niniejszym udzielam pełnomocnictwa spółce pod firmą Ventus Asset Management S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Włodarzewska 69A, 02-384 Warszawa, wpisanej do Rejestru Przedsiębiorców, prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod nr KRS 0000209936 i upoważniam ją do złożenia Emitentowi w moim imieniu/w imieniu reprezentowanego przeze mnie podmiotu wskazanego w pkt 1 powyżej/ oświadczenia o odstąpieniu od umowy objęcia Obligacji, jeżeli wystąpią okoliczności opisane w Warunkach Emisji Obligacji serii H1.

.....
(data i podpis subskrybenta)

.....
(data przyjęcia zapisu, podpis i pieczęć przyjmującego zapis, pieczęć adresowa domu maklerskiego)

Uwaga: Konsekwencją niepełnego bądź nieprawidłowego określenia danych ewidencyjnych inwestora lub sposobu zwrotu wpłaconej kwoty bądź jej części może być nieterminowy zwrot wpłaconych środków. Zwrot wpłaty następuje bez jakichkolwiek odsetek i odszkodowań. Wszelkie konsekwencje wynikające z nieprawidłowego wypełnienia formularza zapisu ponosi Inwestor.