

MEMORANDUM INFORMACYJNE OBLIGACJI SERII H2

MARKA S.A. Z SIEDZIBĄ W BIAŁYMSTOKU



sporządzone w związku z ofertą publiczną 2.000 sztuk Obligacji na okaziciela serii H2 o wartości nominalnej 1.000 zł każda i cenie emisyjnej jednej Obligacji równej wartości nominalnej i wynoszącej 1.000 zł

Obligacje serii H2 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 Kapitałowe SA

Al. Wyzwolenia 14 lok. 31
00-570 Warszawa

WSTĘP

Niniejszy dokument określa warunki emisji Obligacji serii H2 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 H2 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 H2 jest drugą ofertą przeprowadzaną w ramach I Programu Emisji Obligacji.

Niniejszy dokument stanowi informację o warunkach oferty Obligacji serii H2 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 H2, Memorandum Informacyjnego I Programu Emisji Obligacji Marka S.A. oraz ewentualnych aneksów do Memorandum i komunikatów aktualizujących.

Memorandum Informacyjne Obligacji serii H2 oraz Memorandum Informacyjne I Programu Emisji Obligacji, wszelkie aneksy i komunikaty aktualizujące stanowią łącznie warunki emisji Obligacji serii H2, 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 I Programu Emisji Obligacji wraz z aneksami i komunikatami aktualizującymi opublikowanymi do dnia 23.04.2015r. i Memorandum Informacyjnym Obligacji serii H2 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 H2 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 22 kwietnia 2015 roku Zarząd Spółki podjął uchwałę nr 16/22/04/15 w sprawie emisji Obligacji serii H2.

Treść uchwały Zarządu:

**UCHWAŁA NR 16/22/04/15 Z DNIA 22 KWIETNIA 2015 ROKU
ZARZĄDU SPÓŁKI MARKA SPÓŁKA AKCYJNA
W SPRAWIE EMISJI OBLIGACJI SERII H2**

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 H2 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 H2”).
2. Oprocentowanie Obligacji serii H2 będzie stałe i będzie wynosiło 9% (słownie: dziewięć procent) w skali roku.
3. Oprocentowanie wypłacane będzie w okresach co 3 (słownie: trzy) miesiące.
4. Spółka wykupi Obligacje serii H2 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 H2.
5. Obligacje serii H2 zostaną zabezpieczone. Przedmiotem zabezpieczenia będzie zastaw rejestrowy na zmiennym zbiorze wierzytelności. Szczegółowe zasady ustanowienia zabezpieczenia zostaną określone w Warunkach Emisji.
6. Emisja Obligacji serii H2 nie będzie podzielona na transze.
7. Prawa z Obligacji serii H2 mogą być przenoszone bez ograniczeń.

§ 2. Warunki emisji.

Warunki Emisji Obligacji serii H2, zostaną określone w drodze odrębnej uchwały.

§ 3. Oferta.

Emitent będzie oferował Obligacje serii H2 w ramach oferty publicznej, na zasadach opisanych w Memorandum Informacyjnym I Programu Emisji Obligacji, Memorandum Informacyjnym Obligacji serii H2, aneksach do Memorandum i ewentualnych komunikatach aktualizujących.

§ 4. Dematerializacja i wprowadzenie do obrotu na Catalyst.

1. Obligacje serii H2 będą zdematerializowane. Zarząd Spółki zawrze umowę o rejestrację Obligacji serii H2 w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. celem ich dematerializacji.

2. Obligacje serii H2 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 H2 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 H2 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 H2 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 H2 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 H2 zostanie przeprowadzona w terminie **23 kwietnia – 11 maja 2015 r.**

Terminy przeprowadzenia subskrypcji Publicznej Oferty Obligacji serii H2:

- | | | |
|----|--|---------------------|
| A. | rozpoczęcie Publicznej Oferty oraz przyjmowania zapisów: | 23 kwietnia 2015 r. |
| B. | zakończenie przyjmowania zapisów: | 11 maja 2015 r. |
| C. | przydział Obligacji serii H2: | 13 maja 2015 r. |

Terminy realizacji Publicznej Oferty Obligacji serii H2 mogą ulec zmianie. W tym przypadku nowe terminy zostaną podane do publicznej wiadomości nie później niż w dniu upływu danego terminu. W przypadku zmiany któregokolwiek 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 H2. 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 H2. W przypadku złożenia zapisu opiewającego na liczbę większą niż liczba oferowanych Obligacji w serii H2, 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 H2.

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 H2 i akceptuje brzmienie Statutu Spółki oraz warunki Oferty Publicznej,
- zgadza się na przydzielenie mu mniejszej liczby Obligacji serii H2 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 H2 Oferującemu i Emitentowi, w zakresie niezbędnym do przeprowadzenia emisji Obligacji serii H2 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 H2 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 H2 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 okazać 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 okazać 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 H2 jest bezwarunkowy, nieodwołalny i nie może zawierać jakichkolwiek zastrzeżeń oraz wiąże osobę składającą zapis do czasu przydziału Obligacji serii H2 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 2 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 H2 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 H2 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 właściwe zasady stosowane przez dany dom maklerski. 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 rachunek Oferującego.

Tytuł wpłaty powinien zawierać:

- numer PESEL (REGON lub inny numer identyfikacyjny),
- imię i nazwisko (nazwę firmy osoby prawnej) Inwestora,
- adnotację „**Wpłata na obligacje serii H2 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 niniejszym Memorandum Informacyjnym może spowodować nieważność części lub całego zapisu.

Dokonanie w terminie wpłaty na mniejszą liczbę Obligacji serii H2 niż wskazana w zapisie nie oznacza automatycznie nieważności zapisu. Przy przydziale może on być traktowany jak złożony na liczbę Obligacji serii H2 mającą pokrycie we wpłaconej kwocie, z uwzględnieniem zasady nieprzydzielania ułamkowych części Obligacji), jednak Emitent będzie miał prawo w ogóle nie uwzględniać takiego zapisu przy przydziale albo uwzględnić tylko część opłaconych Obligacji serii H2.

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 H2 jest nieodwoławalny za wyjątkiem sytuacji opisanych poniżej.

Zgodnie z art. 41 ust. 6 Ustawy o Ofercie Publicznej, w przypadku, gdy po rozpoczęciu subskrypcji Obligacji serii H2 udostępniony zostanie aneks do niniejszego Memorandum Informacyjnego, o którym mowa w art. 41 ust.4 Ustawy o Ofercie Publicznej, 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 niniejszego Memorandum Informacyjnego, 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 H2 oraz Memorandum Informacyjnym Obligacji serii H2, 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 H2. Osoby, które nie złożyły oświadczenia o uchyleniu się od skutków prawnych złożonego zapisu w związku z opublikowaniem aneksu do Memorandum Informacyjnego, związane są złożonym zapisem na Obligacje serii H2 zgodnie z warunkami zawartymi w zmienionym aneksie Memorandum Informacyjnym Obligacji serii H2.

Zmiany Memorandum Informacyjnego Obligacji serii H2 zostaną przekazane przez Spółkę do publicznej wiadomości w sposób w jaki zostało opublikowane Memorandum Informacyjne Obligacji serii H2, 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, 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 SZCZEGÓLWE ZASADY PRZYDZIAŁU PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH**

Emitent dokona przydziału w terminie 2 Dni Roboczych po zakończeniu przyjmowania zapisów na Obligacje serii H2, pod warunkiem subskrypcji i opłacenia przez Inwestorów minimalnej liczby Obligacji, stanowiącej próg emisji. Datą emisji Obligacji serii H2 jest dzień przydziału. Przydział Obligacji serii H2 zostanie dokonany przez Zarząd Emitenta w dniu 13 maja 2015 r.

Dzień Przydziału jest jednocześnie Dniem Emisji Obligacji serii H2.

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,

W przypadku, gdy liczba Obligacji serii H2 objętych zapisami, opłaconych i przyjętych do przydziału zgodnie z powyższymi zasadami wyniesie nie więcej niż liczba obligacji oferowanych w serii H2, każdemu Inwestorowi składającemu zapis na Obligacje zostanie przydzielona taka liczba Obligacji, na jaką złożył zapis.

W przypadku, gdy liczba Obligacji serii H2 objętych zapisami, opłaconych i przyjętych do przydziału zgodnie z powyższymi zasadami przekroczy liczbę Obligacji oferowanych, a więc wystąpi nadsubskrypcja, przydział Obligacji serii H2 zostanie dokonany na zasadach proporcjonalnej redukcji. Stopa alokacji i stopa redukcji zapisów wyrażać się będą w procentach, z zaokrągleniem do dwóch miejsc po przecinku. Ułamkowe części Obligacji serii H2 nie będą przydzielane. Obligacje serii H2 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 serii H2.

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 H2, aneksu do niniejszego Memorandum Informacyjnego Obligacji serii H2 lub Memorandum Informacyjnego I Programu Emisji Obligacji, dotyczącego zdarzenia lub okoliczności zaistniałych przed dokonaniem przydziału Obligacji serii H2, o których Emitent powziął wiadomość przed tym przydziałem, Emitent dokona odpowiedniej zmiany terminu przydziału Obligacji serii H2 tak, aby inwestorzy, którzy złożyli zapisy na Obligacje serii H2 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 H2 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 serii H2, oświadczenia na piśmie o uchyleniu się od skutków prawnych złożonych zapisów.

W sytuacji przydzielenia przez Emitenta Obligacji serii H2 w mniejszej liczbie, niż została wskazana przez Inwestora zostanie zwrócona w terminie do 7 Dni Roboczych od dnia przydziału Obligacji serii H2, na rachunek bankowy wskazany w Formularzu zapisu. Zwrot nadpłaconych kwot nastąpi bez jakichkolwiek odszkodowań lub odsetek.

W przypadku niedojścia Oferty obligacji serii H2 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 serii H2.

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 H2 DO SKUTKU

Emisja obligacji serii H2 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 H2 albo odstąpieniu od przeprowadzania Oferty Obligacji serii H2 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 H2 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 H2 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 H2, zostanie podana do publicznej wiadomości stosowna informacja, poprzez udostępnienie aneksu do Memorandum Informacyjnego Obligacji serii H2. Aneks zostanie przekazany do publicznej wiadomości w sposób, w jaki zostało opublikowane niniejsze Memorandum Informacyjne Obligacji serii H2.

W przypadku ewentualnego odstąpienia od Oferty Publicznej Obligacji serii H2 Emitent poinformuje o tym fakcie poprzez zamieszczenie ogłoszenia o odstąpieniu od Oferty Publicznej Obligacji serii H2 w sposób określony w art. 47 ust. 1 Ustawy o ofercie, tj. w sposób w jaki zostało udostępnione do publicznej wiadomości niniejsze Memorandum Informacyjne Obligacji serii H2.

W przypadku odstąpienia od Oferty Publicznej Obligacji serii H2 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 H2. Zwrot powyższych kwot zostanie dokonany bez odsetek i odszkodowań.

Decyzja o zawieszeniu oferty publicznej Obligacji serii H2 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 H2 Spółka w uzgodnieniu z Oferującym może podjąć decyzję o zawieszeniu przeprowadzania Oferty Obligacji serii H2 tylko z ważnych powodów.

Jeżeli decyzja o zawieszeniu oferty publicznej Obligacji serii H2 zostanie podjęta w terminie trwania subskrypcji określonym w Warunkach Emisji Obligacji serii H2, 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 H2 zawierającego informację o decyzji o zawieszeniu oferty Obligacji serii H2, 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 H2 do skutku zostanie podana do publicznej wiadomości w trybie raportu bieżącego w terminie 14 dni od zakończenia subskrypcji Obligacji serii H2. W przypadku niedojścia Oferty Obligacji serii H2 do skutku, ogłoszenie w tej sprawie zamieszczone będzie w terminie 7 dni po zamknięciu Publicznej Obligacji serii H2 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 niedojściu Oferty Obligacji serii H2 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 H2 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 serii H2 będzie wypłacony stały kwartalny Kupon, według rocznej stopy procentowej w wysokości 9 % w stosunku rocznym.

Wysokość Kuponu dla jednej Obligacji będzie ustalona zgodnie ze wzorem:

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

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 serii H2 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. 13 maja 2015 r. i kończy 12 sierpnia 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 przypadając 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	13.05.2015	12.08.2015	12.08.2015	04.08.2015	92
II	13.08.2015	12.11.2015	12.11.2015	03.11.2015	92
III	13.11.2015	12.02.2016	12.02.2016	04.02.2016	92
IV	13.02.2016	12.05.2016	12.05.2016	04.05.2016	90

V	13.05.2016	12.08.2016	12.08.2016	04.08.2016	92
VI	13.08.2016	12.11.2016	14.11.2016	03.11.2016	92
VII	13.11.2016	12.02.2017	13.02.2017	03.02.2017	92
VIII	13.02.2017	12.05.2017	12.05.2017	04.05.2017	89

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 serii H2 z upływem Dnia Ustalenia Prawa do Odsetek. Dni Ustalenia Prawa do Odsetek podane są w tabeli 1 powyżej.

Kupon z tytułu Obligacji serii H2 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 serii H2 w KDPW, wypłata świadczeń odbędzie się w terminach wskazanych w tabeli powyżej za pośrednictwem podmiotu prowadzącego Ewidencję Obligacji serii H2, na rachunki bankowe Obligatariuszy wskazane w treści Formularza zapisu albo wskazane później w inny sposób, zgodnie z zasadami stosowanymi przez podmiot prowadzący Ewidencję. Do czasu zarejestrowania Obligacji serii H2 na rachunkach inwestycyjnych Obligatariuszy, każdy Obligatariusz zobowiązany jest informować podmiot prowadzący Ewidencję Obligacji serii H2 na piśmie, za pisemnym potwierdzeniem odbioru, o wszelkich zmianach dotyczących ww. rachunku bankowego. Pełną odpowiedzialność za poprawność danych ponosi Obligatariusz.

5. WARUNKI WYKUPU OBLIGACJI SERII H2

5.1. WYKUP OBLIGACJI SERII H2 W DNIU WYKUPU

Każda Obligacja serii H2 zostanie wykupiona przez Emitenta w Dniu Wykupu. Wykup Obligacji serii H2 zostanie przeprowadzony w Dniu Wykupu, tj. w dniu 12 maja 2017 roku poprzez wypłatę Obligatariuszom kwoty w wysokości równej wartości nominalnej Obligacji serii H2, tj. 1.000 zł za każdą Obligację serii H2. Jednocześnie z wykupem Obligacji serii H2 zapłacony zostanie Kupon za VIII Okres Odsetkowy.

Podstawą naliczenia i spełnienia świadczenia będzie liczba Obligacji serii H2 zapisanych na rachunku papierów wartościowych Obligatariusza albo w Ewidencji prowadzonej przez wybrany dom maklerski w przypadku braku rejestracji Obligacji serii H2 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 serii H2 podlegają umorzeniu.

Emitent dokona Wykupu Obligacji serii H2 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 serii H2 oraz wartości nominalnej jednej Obligacji serii H2.

W przypadku niezarejestrowania Obligacji serii H2 w KDPW, wykup obligacji serii H2 będzie dokonywany za pośrednictwem podmiotu prowadzącego Ewidencję na rachunki bankowe Obligatariuszy wskazane w treści Formularzy zapisów albo wskazane później w inny sposób, zgodnie z zasadami stosowanymi przez podmiot prowadzący Ewidencję.

5.2. OPCJA WCZEŚNIEJSZEGO WYKUPU NA ŻĄDANIE EMITENTA

Emitent ma prawo dokonać wcześniejszego wykupu wszystkich lub części Obligacji serii H2 na żądanie własne.

Emitent zobowiązuje się do podawania informacji o zgłoszeniu żądania przedterminowego wykupu Obligacji serii H2 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 podlegała 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 Obligacji serii H2 podlegają spłacie w wyniku realizacji Opcji Wcześniejszego Wykupu równa będzie sumie:

- a) Wartości nominalnej Obligacji serii H2,
- 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 serii H2 w wysokości 0,75%.

Skorzystanie przez Emitenta z Opcji Wcześniejszego Wykupu całości Obligacji serii H2 będzie wymagało zawieszenia obrotu Obligacjami serii H2 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 serii H2, a Emitent zobowiązany jest dokonać przedterminowego wykupu Obligacji serii H2, w przypadku wystąpienia w okresie od Dnia Emisji do Dnia Wykupu Obligacji serii H2 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 serii H2 będzie skuteczne jeśli zostanie dostarczone w formie pisemnego żądania Przedterminowego Wykupu Obligacji serii H2 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 serii H2 powinno zostać przesłane przez Obligatariusza na adres Emitenta oraz podmiotu prowadzącego Ewidencję (jeżeli żądanie zostanie zgłoszone przed rejestracją Obligacji serii H2 w KDPW).

Po dematerializacji Obligacji serii H2 w rozumieniu Ustawy o Ofercie pisemne zawiadomienie z żądaniem wcześniejszego wykupu Obligacji serii H2 powinno zostać przesłane przez Obligatariusza w formie pisemnej na adres podmiotu prowadzącego rachunek papierów wartościowych Obligatariusza, na którym będą zapisane Obligacje serii H2.

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 serii H2 podlegają spłacie w wyniku realizacji Przedterminowego Wykupu na Żądanie Obligatariusza równa będzie:

- (1) Wartości nominalnej Obligacji serii H2, 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 H2 są zabezpieczone w rozumieniu Ustawy o Obligacjach, w szczególności Art. 15 Ustawy o Obligacjach, zgodnie z którym Obligacje serii H2 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 serii H2 do wysokości 120% wartości nominalnej wyemitowanych Obligacji serii H2.

Wartość Przedmiotu Zastawu, zgodnie ze sporządzonym przez 4Audyt sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu raportem z wyceny na dzień 31 grudnia 2014 r., została ustalona w wysokości 43.571.425,22 zł. Raport z wyceny Przedmiotu Zastawu stanowi Załącznik nr 1 do Warunków Emisji.

Umowa zastawu rejestrowego na Przedmiocie Zastawu została zawarta w dniu 22 kwietnia 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 22 kwietnia 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 serii H2.

W dniu 22 kwietnia 2015 r. Emitent złożył wniosek o wpis zastawu rejestrowego do rejestru zastawów.

W przypadku objęcia poniżej 2.000 sztuk Obligacji serii H2, Emitent upoważniony jest do zmiany najwyższej sumy zabezpieczenia wskazanej w umowie zastawu rejestrowego z dnia 22 kwietnia 2015 r. na najwyższą sumę zabezpieczenia równą 120% wartości wyemitowanych Obligacji serii H2. Mając powyższe na uwadze Emitent i Administrator Zastawu upoważnieni są do zmiany umowy zastawu rejestrowego z dnia 22 kwietnia 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 SERII H2 I KARA UMOWNA

Emitent zapewnia, że w terminie do dnia 24 lipca 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 serii H2 („Subskrybent”), w terminie do dnia 31 lipca 2015 r. przysługiwać będzie prawo do odstąpienia od umowy objęcia Obligacji serii H2, do zawarcia której dojdzie w wyniku przydziału Obligacji serii H2 („Umowa Objęcia”), jeżeli w terminie do dnia 31 lipca 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 serii H2 liczonej jako iloczyn subskrybowanych Obligacji serii H2 oraz ceny emisyjnej, oraz zapłaty na rzecz Subskrybenta kary umownej wyliczonej zgodnie z wzorem: $Kara\ Umowna = N \times 9\% \times (LD/365)$, gdzie:

N - łączna wartość nominalna wszystkich Obligacji serii H2 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 24 lipca 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.

8. WARTOŚĆ ZACIĄGNIĘTYCH ZOBOWIĄZAŃ NA OSTATNI DZIEŃ KWARTAŁU POPRZEDZAJĄCEGO UDOSTĘPNIENIE MEMORANDUM INFORMACYJNEGO OBLIGACJI SERII H2 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 31 455 619,27 zł (dane nie audytowane na 31 marca 2015 r.).

Emitent do czasu wykupu Obligacji serii H2 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 INFORMACYJNYM OBLIGACJI SERII H2, 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 H2 nie będą przedmiotem ubiegania się przez Spółkę o ich wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym. Obligacje serii H2 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 H2 do obrotu w alternatywnym systemie obrotu na Catalyst prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Emitent niezwłocznie po przydziale Obligacji serii H2 podejmie kroki mające na celu rejestrację Obligacji serii H2 w KDPW oraz dopuszczenie i wprowadzenie Obligacji serii H2 do obrotu na alternatywnym systemie obrotu na w ramach Catalyst. Planowany termin rozpoczęcia Obrotu Obligacjami serii H2 to III kwartał 2015 r.

11. INFORMACJA O UTWORZENIU KONSORCJUM DYSTRYBUCYJNEGO

Zapisy na Obligacje serii H2 przyjmowane będą wyłącznie przez Oferującego. Nie zostanie utworzone konsorcjum dystrybucyjne dla Oferty Obligacji serii H2.

12. **WYKAZ MIEJSC PRZYJMOWANIA ZAPISÓW NA OBLIGACJE SERII H2**

Zapisy na Obligacje serii H2 emitowane w ramach I Programu Emisji Obligacji 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 Informacyjnego Obligacji serii H2.

ZAŁĄCZNIK 1
WARUNKI EMISJI

ZAŁĄCZNIK NR 1 DO UCHWAŁY NR 17/22/04/15 Z DNIA 22 KWIETNIA 2015 ROKU ZARZĄDU
SPÓŁKI MARKA SPÓŁKA AKCYJNA

WARUNKI EMISJI OBLIGACJI SERII H2

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 H2 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 H2 jest drugą ofertą przeprowadzaną w ramach I Programu Emisji Obligacji. Obligacje są emitowane na podstawie Uchwały nr 16/22/04/15 Zarządu Spółki z dnia 22 kwietnia 2015 r. w sprawie emisji obligacji serii H2

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

7. Terminy otwarcia i zamknięcia subskrypcji

Publiczna Oferta Obligacji serii H2 zostanie przeprowadzona w terminie **23 kwietnia - 11 maja 2015 r.**

Terminy przeprowadzenia subskrypcji Publicznej Oferty Obligacji serii H2:

- | | |
|---|---------------------|
| A. rozpoczęcie Publicznej Oferty oraz przyjmowania zapisów: | 23 kwietnia 2015 r. |
| B. zakończenie przyjmowania zapisów: | 11 maja 2015 r. |
| C. przydział Obligacji serii H2: | 13 maja 2015 r. |

Emitent dokona przydziału w terminie 2 Dni Roboczych po zakończeniu przyjmowania zapisów na Obligację serii H2, pod warunkiem subskrypcji i opłacenia przez Inwestorów minimalnej liczby Obligacji serii H2, stanowiącej próg emisji. Datą emisji Obligacji serii H2 jest dzień przydziału. Przydział Obligacji serii H2 zostanie dokonany przez Zarząd Emitenta w dniu 13 maja 2015 r. Dzień Przydziału jest jednocześnie Dniem Emisji Obligacji.

Szczegółowy opis procedury składania zapisów oraz dokonywania przydziału Obligacji zamieszczony zostanie w Memorandum Informacyjnym Obligacji serii H2.

8. Warunki wypłaty oprocentowania

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

Wysokość Kuponu dla jednej Obligacji będzie ustalona zgodnie ze wzorem:

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

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. 13 maja 2015 r. i kończy 12 sierpnia 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	13.05.2015	12.08.2015	12.08.2015	04.08.2015	92
II	13.08.2015	12.11.2015	12.11.2015	03.11.2015	92



III	13.11.2015	12.02.2016	12.02.2016	04.02.2016	92
IV	13.02.2016	12.05.2016	12.05.2016	04.05.2016	90
V	13.05.2016	12.08.2016	12.08.2016	04.08.2016	92
VI	13.08.2016	12.11.2016	14.11.2016	03.11.2016	92
VII	13.11.2016	12.02.2017	13.02.2017	03.02.2017	92
VIII	13.02.2017	12.05.2017	12.05.2017	04.05.2017	89

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 serii H2, 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 serii H2 na rachunkach inwestycyjnych Obligatariuszy, każdy Obligatariusz zobowiązany jest informować podmiot prowadzący Ewidencję Obligacji serii H2 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 H2 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 serii H2 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 H2, 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 serii H2 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 serii H2 należności Obligatariuszy zostaną pokryte ze środków przekazanych proporcjonalnie do liczby posiadanych Obligacji serii H2 w następującej kolejności:

- 1) Odsetki z tytułu opóźnienia Emitenta w spełnieniu świadczeń z Obligacji serii H2;
- 2) Odsetki od Obligacji serii H2;
- 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 serii H2 zostanie wykupiona przez Emitenta w Dniu Wykupu. Wykup Obligacji zostanie przeprowadzony w Dniu Wykupu, tj. w dniu 12 maja 2017 roku poprzez wypłatę Obligatariuszom kwoty w wysokości równej wartości nominalnej Obligacji serii H2, tj. 1.000,00 zł za każdą Obligację serii H2. Jednocześnie z wykupem Obligacji serii H2 zapłacony zostanie Kupon za VIII Okres Odsetkowy.

Podstawą naliczenia i spełnienia świadczenia będzie liczba Obligacji serii H2 zapisanych na rachunku papierów wartościowych Obligatariusza albo w Ewidencji prowadzonej przez wybrany dom maklerski w przypadku braku rejestracji Obligacji serii H2 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 serii H2 podlegają umorzeniu.

Emitent dokona Wykupu Obligacji serii H2 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 serii H2 oraz wartości nominalnej jednej Obligacji serii H2.

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 serii H2 na żądanie własne.

Emitent zobowiązuje się do podawania informacji o zgłoszeniu żądania przedterminowego wykupu Obligacji serii H2 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 serii H2, w jakiej Obligacje serii H2 podlegają spłacie w wyniku realizacji Opcji Wcześniejszego Wykupu równa będzie sumie:

- a) Wartości nominalnej Obligacji serii H2,
- 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 serii H2 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 serii H2, a Emitent zobowiązany jest dokonać przedterminowego wykupu Obligacji serii H2, w przypadku wystąpienia w okresie od Dnia Emisji do Dnia Wykupu Obligacji serii H2 otwarcia Postępowania Upadłościowego w stosunku do Emitenta lub złożenia przez Zarząd Emitenta wniosku o jego upadłość likwidacyjną lub układową.

Żądanie Obligatariusza przedterminowego wykupu Obligacji serii H2 będzie skuteczne jeśli zostanie dostarczone w formie pisemnego żądania Przedterminowego Wykupu Obligacji serii H2 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 serii H2 powinno zostać przesłane przez Obligatariusza na adres Emitenta oraz podmiotu prowadzącego Ewidencję (jeżeli żądanie zostanie zgłoszone przed rejestracją Obligacji serii H2 w KDPW).

Po dematerializacji Obligacji serii H2 w rozumieniu Ustawy o Ofercie pisemne zawiadomienie z żądaniem wcześniejszego wykupu Obligacji serii H2 powinno zostać przesłane przez Obligatariusza w formie pisemnej na adres podmiotu prowadzącego rachunek papierów wartościowych Obligatariusza, na którym będą zapisane Obligacje serii H2.

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 serii H2, w jakiej Obligacje serii H2 podlegają spłacie w wyniku realizacji Przedterminowego Wykupu na Żądanie Obligatariusza równa będzie:

- (1) Wartości nominalnej Obligacji serii H2, 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 H2 są zabezpieczone w rozumieniu Ustawy o Obligacjach, w szczególności Art. 15 Ustawy o Obligacjach, zgodnie z którym Obligacje serii H2 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 serii H2 do wysokości 120% wartości nominalnej wyemitowanych Obligacji serii H2.

Wartość Przedmiotu Zastawu, zgodnie ze sporządzonym przez 4Audyt sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu raportem z wyceny na dzień 31 grudnia 2014 r., została ustalona w wysokości 43.571.425,22 zł. Raport z wyceny Przedmiotu Zastawu stanowi Załącznik nr 1 do niniejszych Warunków Emisji.

Umowa zastawu rejestrowego na Przedmiocie Zastawu została zawarta w dniu 22 kwietnia 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 22 kwietnia 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 serii H2.

Emitent złoży wnioski o wpis zastawu rejestrowego do rejestru zastawów przed rozpoczęciem Publicznej Oferty Obligacji serii H2 i publikacją Memorandum Informacyjnego Obligacji serii H2.

W przypadku objęcia Obligacji poniżej 2.000 sztuk, Emitent upoważniony jest do zmiany najwyższej sumy zabezpieczenia wskazanej w Umowie zastawu rejestrowego z dnia 22 kwietnia 2015 r. na najwyższą sumę zabezpieczenia równą 120% wartości wyemitowanych Obligacji serii H2. Mając powyższe na uwadze Emitent i Administrator Zastawu upoważnieni są do zmiany Umowy zastawu rejestrowego z dnia 22 kwietnia 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 24 lipca 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 serii H2 („Subskrybent”), w terminie do dnia 31 lipca 2015 r. przysługiwać będzie prawo do odstąpienia od umowy objęcia Obligacji serii H2, do zawarcia której dojdzie w wyniku przydziału Obligacji serii H2 („Umowa



Objęcia”), jeżeli w terminie do dnia 31 lipca 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 serii H2 liczonej jako iloczyn subskrybowanych Obligacji serii H2 oraz ceny emisyjnej, oraz zapłaty na rzecz Subskrybenta kary umownej wyliczonej zgodnie z wzorem: $Kara\ Umowna = N \times 9\% \times (LD/365)$, gdzie:

N - łączna wartość nominalna wszystkich Obligacji serii H2 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 24 lipca 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 serii H2 mogą być zbywane bez ograniczeń. Obligacje serii H2 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 serii H2 i nie wpływa ono na zgodność z prawem, ważność, wykonalność i skuteczność pozostałych postanowień Warunków Emisji.

Emitent może bez zgody posiadaczy Obligacji serii H2 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 H2 były przedmiotem obrotu na rynku Catalyst w Alternatywnym Systemie Obrotu. Emitent obecnie, oraz w związku z emisją Obligacji serii H2, będzie podlegać obowiązkom 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 obowiązkom 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 Obligacji serii H2 lub aneksów w zakresie organizacji lub prowadzenia subskrypcji papierów wartościowych, niemającą charakteru aneksów dotyczących informacji o istotnych błędach lub niedokładnościach w treści Memorandum Informacyjnego Obligacji serii H2 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 Informacyjne Obligacji serii H2

Niezależnie od powyższego informacje o istotnych błędach lub niedokładnościach w treści Memorandum Informacyjnego Obligacji serii H2 lub znaczących czynnikach, mogących wpłynąć na ocenę papieru wartościowego, zaistniałych w okresie od udostępnienia Memorandum Informacyjnego Obligacji serii H2 do publicznej wiadomości, lub o których Emitent powziął wiadomość po tym udostępnieniu do dnia wygaśnięcia ważności Memorandum Informacyjnego Obligacji serii H2, 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 Obligacji serii H2 oraz w sposób, w jaki zostało udostępnione Memorandum Informacyjne Obligacji serii H2.

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 serii H2 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 22 kwietnia 2015 roku

Załącznik 3

Umowa zastawu rejestrowego zawarta w dniu 22 kwietnia 2015 roku

Prezes Zarządu
Jarosław Konopka



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



**RAPORT Z WYCENY OZNACZONYCH
AKTYWÓW
MARKA S.A.**

Wrocław, dnia 6 lutego 2015 roku





budujemy zaufanie

w audycie

SPIS TREŚCI

STRONA

I. ŹRÓDŁA INFORMACJI I OGRANICZENIA W ZAKRESIE WYKONYWANYCH PROCEDUR.....	3
II. INFORMACJE PODSTAWOWE.....	4
III. OPIS ZASTAWU REJESTROWEGO.....	5
IV. ZAŁOŻENIA PRZYJĘTE DO WYCENY.....	6
V. CHARAKTERYSTYKA PRZEDMIOTU WYCENY.....	12
VI. WYNIKI WYCENY.....	18
VII. INFORMACJE I USTALENIA KOŃCOWE.....	19

Strona | 2

4AUDYT sp. z o.o.
 ul. Kościelna 18/4
 60-538 Poznań
 NIP: 781 181 7052
 REGON: 300821905

t. +48 61 816 27 81
 f. +48 61 855 10 39
 KRS 0000304558
 Kapitał zakładowy 100 000 PLN

w. www.4audyt.pl
 e. biuro@4audyt.pl
 Sąd Rejonowy w Poznaniu
 VIII Wydział Gospodarczy KRS

**An International Network of
 Professional Accounting Firms**

I. ŹRÓDŁA INFORMACJI I OGRANICZENIA W ZAKRESIE WYKONYWANYCH PROCEDUR

Na zlecenie MARKA S.A. (Spółka), przeprowadziliśmy wycenę oznaczonych aktywów Spółki, na które składają się bieżące i przyszłe wierzytelności Spółki powstałe w związku z udzielaniem pożyczek konsumpcyjnych. Wycena została sporządzona na potrzeby ustanowienia zastawu zabezpieczającego wierzytelności wynikających z obligacji, zgodnie z art. 10 ust. 2 Ustawy z dnia 29 czerwca 1995 roku o obligacjach.

Wyceny dokonaliśmy na dzień 31 grudnia 2014 roku (data wyceny), na podstawie otrzymanych od Spółki danych finansowych, w tym między innymi analitycznego zestawienia wierzytelności z okresami przedawnienia i terminami wymagalności poszczególnych pożyczek, podlegających wycenie według stanu na dzień 31 grudnia 2014 roku. Raport został sporządzony w złotych polskich (zł), chyba że wskazano inaczej.

Za prawidłowość i rzetelność przekazanych danych odpowiada Zarząd Spółki. Naszym zadaniem był wybór właściwej metody wyceny oraz przeprowadzenie 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:

- Ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości,
- Rozporządzenia Ministra finansów z dnia 12 grudnia 2001 r. w sprawie szczegółowych zasad uznawania, metod wyceny, zakresu ujawniania i sposobu prezentacji instrumentów finansowych (Rozporządzenie w sprawie instrumentów finansowych),
- Rozporządzenia Ministra finansów z dnia 25 czerwca 2014 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości spółdzielczych kas oszczędnościowo-kredytowych (Rozporządzenie w sprawie rachunkowości SKOK),
- Krajowych Standardów Rewizji Finansowej wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów,
- Międzynarodowy Standard Sprawozdawczości Finansowej 13 – Wartość godziwa (MSSF 13),
- Międzynarodowy Standard Rachunkowości 39 – Instrumenty finansowe: ujęcie i wycena (MSR 39),
- Warunków emisji obligacji przedstawionych przez Spółkę (Warunki emisji).

Sporządzenie przez nas wyceny odbyło się na podstawie umowy zawartej pomiędzy 4AUDYT Sp. z o.o. oraz MARKA S.A. z dnia 6 stycznia 2015 roku.

Ponieważ przeprowadzone procedury nie stanowią badania konkretnych elementów, kont czy pozycji sprawozdania finansowego, nie mają na celu przeglądu efektywności systemów kontroli wewnętrznej lub



budujemy zaufanie

w audycie

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 zadowalającej pewności, że zaprezentowana wycena wiarytelności nie ulegnie obniżeniu gdyż została ona sporządzona w oparciu o zbiór założeń, obejmujących także hipotezy dotyczące przyszłych zdarzeń i działań kierownictwa Jednostki, których urzeczywistnienie niekoniecznie musi nastąpić.

4AUDYT Sp. z o.o. nie ponosi odpowiedzialności za skutki jakichkolwiek decyzji podjętych w oparciu o informacje zawarte w niniejszym dokumencie.

4AUDYT Sp. z o.o. jest spółką niezależną od MARKA S.A. Metody wykorzystane podczas przeprowadzenia uzgodnionych procedur są wyszczególnione w sporządzonej przez nas dokumentacji i przechowywane w siedzibie 4AUDYT Sp. z o.o.

II. INFORMACJE PODSTAWOWE

MARKA S.A. (Spółka, Jednostka) została zarejestrowana 10 czerwca 2010 roku, na podstawie aktu notarialnego Repetytorium A Nr 8007/2010 sporządzonego w kancelarii notarialnego Bogusławy Miecznik w Białymstoku. Siedziba Spółki mieści się przy ulicy Świętego Rocha 5 /109 w Białymstoku (kod pocztowy 15-879).

Głównym przedmiotem działalności Spółki jest udzielenia pożyczek konsumenckich krótkoterminowych.

W związku z emisją obligacji serii B, C, D, E, F, G, H1 Spółka zwróciła się do nas o sporządzenie wyceny oznaczonych wiarytelności powstałych w drodze udzielonych przez Spółkę pożyczek denominowanych w walucie krajowej (Portfel wiarytelności), na potrzeby ustanowienia zastawu rejestrowego zabezpieczającego wiarytelności wynikających z obligacji (Zastawu), zgodnie z art. 10 ust. 2 Ustawy z dnia 29 czerwca 1995 roku o obligacjach.

Przedmiotem Zastawu, zgodnie z przedstawionymi przez Spółkę warunkami emisji obligacji (Warunki emisji) jest zmienny zbiór wiarytelności przysługujących Spółce, w skład którego wchodzi obecne i przyszłe należności z tytułu udzielanych przez Spółkę pożyczek pieniężnych, szczegółowo opisany w kolejnym punkcie raportu.

Strona | 4

4AUDYT sp. z o.o.
ul. Kościelna 18/4
60-538 Poznań
NIP: 781 181 7052
REGON: 300821905

t. +48 61 816 27 81
f. +48 61 855 10 39
KRS 0000304558
Kapitał zakładowy 100 000 PLN

w. www.4audyt.pl
e. biuro@4audyt.pl
Sąd Rejonowy w Poznaniu
VIII Wydział Gospodarczy KRS

**An International Network of
Professional Accounting Firms**

Dla celów wyceny Portfel wierzytelności został podzielony na osiem zbiorów na podstawie kryterium rodzaju udzielonych pożyczek (Asortyment).

Wartość nominalną Portfela wierzytelności w podziale na Asortyment prezentuje tabela poniżej:

Asortyment	Wartość umów pożyczek brutto (pozostało do zapłaty) (zł)	Ilość umów pożyczek (szt.)	Przeciętna pożyczka (szt.)	% udział wartości pożyczek do ogółu	Udział ilości umów pożyczek do ogółu (%)
Nowy asortyment (umowy) - Stary system MARKA	13 873 698,64	10 343	1 341,36	20%	34%
Nowy asortyment NPU - Nowy system MARKA	9 546 523,03	3 304	2 889,38	14%	11%
Nowy asortyment NPT (pożyczka 3 000 zł) - Nowy system MARKA	610 992,38	193	3 165,76	1%	1%
Nowy asortyment (pożyczka na konto miesięczna) - Nowy system MARKA	8 220 955,84	1 262	6 514,23	12%	4%
Nowy asortyment (pożyczka na konto - nowy kanał dystrybucji) - Stary system MARKA	134 745,75	130	1 036,51	0%	0%
Stary asortyment (umowy) - Stary system MARKA	2 625 723,84	884	2 970,28	4%	3%
Razem pożyczki - umowy brutto	35 012 639,48	16 116	2 172,54	50%	53%
Nowy asortyment (ugody) - Stary system MARKA	16 577 566,67	11 384	1 456,22	24%	37%
Stary asortyment (ugody) - Stary system MARKA	17 920 125,37	3 170	5 653,04	26%	10%
Razem pożyczki - ugody brutto	34 497 692,04	14 554	2 370,32	50%	47%
Razem	69 510 331,52	30 670	2 266,39	100%	100%

Szczegółową charakterystykę wycenianego Portfela wierzytelności opisana w punkcie V raportu.

III. OPIS ZASTAWU REJESTROWEGO

Zgodnie z Warunkami emisji, zastawem jest zbiór praw (wierzytelności) o zmiennym składzie stanowiącym 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



budujemy zaufanie

w audycie

udzielonych przez Spółkę pożyczek pieniężnych (Portfel wierzytelności). Przy wyliczeniu wartości Portfela wierzytelności pozostałych do spłaty, będących przedmiotem zastawu, uwzględnia się maksymalnie:

- a) 100% wartości wierzytelności spłacanych w terminie,
- b) 100% wartości wierzytelności z pożyczek zawartych przed 7 lutego 2012 r., i z terminem przeterminowania do 13 tygodni,
- c) 100% wartości wierzytelności z pożyczek zawartych od 7 lutego 2012 r., i z terminem przeterminowania do 16 tygodni,
- d) 70% wartości wierzytelności z terminem przeterminowania do 52 tygodni,
- e) 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:

- f) w przypadku jednostkowych pożyczek gotówkowych z obsługą w domu w kwocie pozostałej do spłaty o wartości przekraczającej 5 000,00 złotych i umowach zawartych po 1 stycznia 2013 r., nie wyłączając zapisów powyżej w punktach od a) do e), w wycenie wierzytelności będzie uwzględniona kwota 5 000,00 złotych i 50% nadwyżki ponad 5 000,00 złotych
- g) w przypadku jednostkowych pożyczek gotówkowych na konto w kwocie pozostałej do spłaty o wartości przekraczającej 25 000,00 złotych i umowach zawartych po 1 stycznia 2013 r., nie wyłączając zapisów powyżej w punktach od a) do e), w wycenie wierzytelności będzie uwzględniona kwota 25 000,00 złotych i 60% nadwyżki ponad 25 000,00 złotych.

IV. ZAŁOŻENIA PRZYJĘTE DO WYCENY

Metoda wyceny

Zgodnie z art. 10 ust. 2 Ustawy z dnia 29 czerwca 1995 roku o obligacjach w przypadku ustanowienia zastawu lub hipoteki jako zabezpieczenia wierzytelności wynikających z obligacji, emitent zobowiązany jest poddać przedmiot zastawu lub hipoteki wycenie przez uprawnionego biegłego.

Wycena została przeprowadzona w oparciu między innymi o raporty, sporządzone wg stanu na dzień 31 grudnia 2014 roku, wskazujące między innymi:

- całkowite zobowiązanie z tytułu podpisanych umów pożyczek,

Strona | 6

4AUDYT sp. z o.o.
ul. Kościelna 18/4
60-538 Poznań
NIP: 781 181 7052
REGON: 300821905

t. +48 61 816 27 81
f. +48 61 855 10 39
KRS 0000304558
Kapitał zakładowy 100 000 PLN

w. www.4audyt.pl
e. biuro@4audyt.pl
Sąd Rejonowy w Poznaniu
VIII Wydział Gospodarczy KRS

**An International Network of
Professional Accounting Firms**



budujemy zaufanie

w audycie

- kwota zobowiązania pozostała do spłaty (bieżąca i przyszła),
- terminy udzielenia oraz wymagalności,
- okresy przedawnienia.

Wyceny Portfela wierzytelności dokonaliśmy zgodnie z zaleceniami MSR 39 – Instrumenty finansowe: wycena i prezentacja oraz MSSF 13 – Ustalenie wartości godziwej, do wartości godziwej, z wykorzystaniem podejścia dochodowego, poprzez określenie wartości bieżącej przyszłych przepływów pieniężnych wynikających z posiadania portfela wierzytelności, z uwzględnieniem ryzyka utraty wartości i nieściągalności aktywów. Szczególne założenia przyjęte do wyceny zostały opisane w dalszej części raportu.

Zgodnie z MSR 39, Jednostka okresowo ocenia, czy istnieją obiektywne dowody utraty wartości składnika aktywów finansowych lub grupy aktywów finansowych. Jeśli istnieją obiektywne dowody, że została poniesiona strata z tytułu utraty wartości aktywów finansowych to jednostka dokonuje odpisu aktualizującego wartość należności. Kwota odpisu równa się różnicy pomiędzy wartością bilansową składnika aktywów a wartością bieżącą oszacowanych przyszłych przepływów pieniężnych. Składnik aktywów finansowych utracił wartość, a strata z tytułu utraty wartości została poniesiona wtedy i tylko wtedy, gdy istnieją obiektywne dowody utraty wartości wynikające z jednego lub więcej zdarzeń mających miejsce po początkowym ujęciu składnika aktywów, a zdarzenie powodujące stratę ma wpływ na oczekiwane przyszłe przepływy pieniężne wynikające ze składnika aktywów finansowych.

Do obiektywnych dowodów utraty wartości składnika aktywów finansowych lub grupy aktywów zalicza się uzyskane przez posiadacza składnika aktywów informacje, dotyczące następujących zdarzeń powodujących stratę:

- a) znaczące trudności finansowe dłużnika,
- b) niedotrzymanie warunków umowy, np. niespłacenie albo zaleganie ze spłacaniem odsetek lub nominału,
- c) wysokiego prawdopodobieństwa upadłości lub innej reorganizacji finansowej pożyczkobiorcy,
- d) zanik aktywnego rynku na dany składnik aktywów finansowych ze względu na trudności finansowe.

Przyszłe przepływy pieniężne uwzględnione w wycenie zostały oszacowane na podstawie wartości oczekiwanej, tj. z uwzględnieniem prawdopodobieństwa braku spłaty. Prawdopodobieństwo braku spłaty zostało oszacowane na podstawie dotychczasowych terminów przedawnienia rat poszczególnych pożyczek. Stopień prawdopodobieństwa niespłacalności został określony zgodnie z Warunkami emisji oraz Rozporządzenia dot. rachunkowości SKOK i wskazany w dalszej części raportu.

Stopa dyskontowa użyta do określenia wartości bieżącej przyszłych przepływów została określona na podstawie stopy procentowanej obligacji oferowanych przez Spółkę i wynosił 9,5% w skali roku.

Strona | 7

4AUDYT sp. z o.o.
ul. Kościelna 18/4
60-538 Poznań
NIP: 781 181 7052
REGON: 300821905

t. +48 61 816 27 81
f. +48 61 855 10 39
KRS 0000304558
Kapitał zakładowy 100 000 PLN

w. www.4audyt.pl
e. biuro@4audyt.pl
Sąd Rejonowy w Poznaniu
VIII Wyział Gospodarczy KRS

**An International Network of
Professional Accounting Firms**



budujemy zaufanie

w audycie

Uważamy, że przyjęta metoda wyceny wiarygodnie oddaje wartość rynkową wycenianych aktywów.

Założenia szczególne przyjęte do wyceny

Mając na uwadze powyższe przyjęto następujące założenia szczególne do wyceny Portfela wierzytelności:

- a) przedstawione przez Spółkę raporty z wykazem wierzytelności będących przedmiotem wyceny są wiarygodne i kompletne,
- b) Portfele wierzytelności w ramach poszczególnych Asortymentów stanowią homogeniczne zbiory pod względem charakterystyki pożyczek,
- c) Wierzytelności pożyczkowe wynikające z podpisanych umów a następnie aneksów (ugody) dot. nowego harmonogramu spłat, uwzględnione zostały w wycenie na podstawie nowych harmonogramów wynikających z aneksów,
- d) ocena utraty wartości należności oraz szacunek odpisów aktualizujących zostały dokonane w pierwszej kolejności w oparciu o Warunki emisji opisane w punkcie III raportu a następnie z zastosowaniem zasad, o których mówi Rozporządzenie w sprawie rachunkowości SKOK,
- e) w przypadku kiedy oszacowane odpisy aktualizujące w oparciu o zasady, o których mówi Rozporządzenie w sprawie rachunkowości SKOK, były wyższe niż odpisy aktualizujące oszacowane wg kryteriów opisanych w Warunkach emisji, odpis końcowy powiększony był do wysokości odpisów oszacowanych zgodnie z Rozporządzeniem w sprawie rachunkowości SKOK,
- f) wartość wierzytelności na dzień wyceny stanowi całkowitą kwotę zobowiązania z tytułu udzielonych pożyczek (tj. kwotę kapitału oraz całkowitą kwotę odsetek i dodatkowych kosztów) pomniejszoną o spłaty do dnia wyceny,
- g) w związku z faktem, iż nie otrzymaliśmy raportów dotyczących prognozowanych przyszłych przepływów z tytułu udzielonych pożyczek w terminach ich zapadalności przyjęliśmy założenie, iż termin wymagalności kwoty pozostałej do zapłaty przypada w terminie spłaty końcowej raty pożyczki,
- h) wycena nie uwzględnia ewentualnych kosztów windykacji, które mogą okazać się niezbędne do poniesienia celem odzyskania wycenianych wierzytelności. W przypadku uwzględnienia tych kosztów, wynik wyceny byłby niższy od przedstawionej.

Metodologia wyceny

Metodologia wyceny przedstawiona została w kolejnych etapach:

Strona | 8

4AUDYT sp. z o.o.
ul. Kościelna 18/4
60-538 Poznań
NIP: 781 181 7052
REGON: 300821905

t. +48 61 816 27 81
f. +48 61 855 10 39
KRS 0000304558
Kapitał zakładowy 100 000 PLN

w. www.4audyt.pl
e. biuro@4audyt.pl
Sąd Rejonowy w Poznaniu
VIII Wydział Gospodarczy KRS

**An International Network of
Professional Accounting Firms**

- a) w celu potwierdzenia wiarygodności przedstawionych raportów, w tym między istnienia, początkowej wyceny wierzytelności, terminów zapadalności oraz okresów przedawnienia, wybraliśmy do badania próbę określonych wierzytelności; wnioski z badania określonej próby zostały estymowane na cały Portfel wierzytelności. Poniżej przedstawiono charakterystykę wybranej próby :

Asortyment	Wartość umów pożyczek brutto (pozostało do zapłaty) (zł)	Ilość umów pożyczek Wybranych do próby (szt.)	Wartość umów pożyczek brutto (pozostało do zapłaty) wybranych do próby (zł)
Nowy asortyment (umowy) - Stary system MARKA	13 873 698,64	17	39 076,32
Nowy asortyment NPU - Nowy system MARKA	9 546 523,03	7	28 445,31
Nowy asortyment NPT (pożyczka 3 000 zł) - Nowy system MARKA	610 992,38	5	15 696,43
Nowy asortyment (pożyczka na konto miesięczna) - Nowy system MARKA	8 220 955,84	15	450 401,20
Nowy asortyment (pożyczka na konto - nowy kanał dystrybucji) - Stary system MARKA	134 745,75	6	13 722,46
Stary asortyment (umowy) - Stary system MARKA	2 625 723,84	4	50 400,98
Razem pożyczki - umowy brutto	35 012 639,48	54	597 742,70
Nowy asortyment (ugody) - Stary system MARKA	16 577 566,67	14	49 483,92
Stary asortyment (ugody) - Stary system MARKA	17 920 125,37	14	143 123,90
Razem pożyczki – ugody brutto	34 497 692,04	28	192 607,82
Razem	69 510 331,52	82	790 350,52

Do wybranych pożyczek otrzymaliśmy od Spółki dokumenty źródłowe w celu potwierdzenia istnienia, wyceny, terminów spłat.

Na podstawie zweryfikowanych dokumentów z próby stwierdziliśmy, iż:

- Spółka posiada dokumenty potwierdzające istnienie wierzytelności pożyczkowych (umowy pożyczkowe wraz z harmonogramami spłat i aneksami),



budujemy zaufanie

w audycie

- wskazane w wybranej próbie wierzytelności będące przedmiotem wyceny zostały wycenione w kwocie odpowiadającej całkowitej wartości zobowiązania z tytułu zawartej umowy pożyczki pomniejszonej o spłaty do dnia wyceny,
- terminy udzielenia oraz zakończenia spłat pożyczek wykazane w raportach odpowiadają terminom zawartym w umowach pożyczek,
- okresy przeterminowania wierzytelności wskazane w raportach potwierdzone zostały przez historie spłat otrzymane do wybranych pożyczek,

Wnioski z tej weryfikacji zostały estymowane na całość portfeli.

- b) celem określenia ryzyka niespłacalności pożyczek podzieliliśmy, w pierwszej kolejności, Portfel wierzytelności wg kryteriów określonych w Warunkach emisji, tj. na następujące grupy:
- i. Wierzytelności spłacane w terminie,
 - ii. wierzytelności z pożyczek zawartych przed 7 lutego 2012 r., i z terminem przeterminowania do 13 tygodni,
 - iii. wierzytelności z pożyczek zawartych od 7 lutego 2012 r., i z terminem przeterminowania do 16 tygodni,
 - iv. wierzytelności z terminem przeterminowania do 52 tygodni,
 - v. wierzytelności z terminem przeterminowania powyżej 52 tygodni,

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

- c) oszacowaliśmy odpis aktualizujący bieżącej i przyszłe wierzytelności wg kryteriów określonych w Warunkach emisji, tj.:
- i. brak odpisu dla wierzytelności spłacanych w terminie,
 - ii. brak odpisu dla wierzytelności z pożyczek zawartych przed 7 lutego 2012 r., i z terminem przeterminowania do 13 tygodni,
 - iii. brak odpisu dla wierzytelności z pożyczek zawartych od 7 lutego 2012 r., i z terminem przeterminowania do 16 tygodni,
 - iv. odpis na poziomie 30% wartości wierzytelności z terminem przeterminowania do 52 tygodni,
 - v. odpis na poziomie 85% wartości wierzytelności z terminem przeterminowania powyżej 52 tygodni,

Strona | 10

4AUDYT sp. z o.o.
ul. Kościelna 18/4
60-538 Poznań
NIP: 781 181 7052
REGON: 300821905

t. +48 61 816 27 81
f. +48 61 855 10 39
KRS 0000304558
Kapitał zakładowy 100 000 PLN

w. www.4audyt.pl
e. biuro@4audyt.pl
Sąd Rejonowy w Poznaniu
VIII Wydział Gospodarczy KRS

**An International Network of
Professional Accounting Firms**

- vi. w przypadku jednostkowych pożyczek gotówkowych z obsługą w domu w kwocie pozostałej do spłaty o wartości przekraczającej 5 000,00 złotych i umowach zawartych po 1 stycznia 2013 r., nie wyłączając zapisów powyżej w punktach od i) do v), w wycenie wierzytelności będzie uwzględniona kwota 5 000,00 złotych i 50% nadwyżki ponad 5 000,00 złotych,
 - vii. w przypadku jednostkowych pożyczek gotówkowych na konto w kwocie pozostałej do spłaty o wartości przekraczającej 25 000,00 złotych i umowach zawartych po 1 stycznia 2013 r., nie wyłączając zapisów powyżej w punktach od i) do v), w wycenie wierzytelności będzie uwzględniona kwota 25 000,00 złotych i 60% nadwyżki ponad 25 000,00 złotych,
- d) dodatkowo celem określenia ryzyka niespłacalności pożyczek podzieliiliśmy, w drugiej kolejności, Portfel wierzytelności wg kryteriów zbliżonych do kryteriów określonych w Rozporządzeniu dot. rachunkowości SKOK, tj. na następujące grupy:
- i. należności regularne - należności, których opóźnienie w spłacie co najmniej jednej raty kapitału lub odsetek wynosi do trzech miesięcy włącznie (na potrzeby wyceny przyjęto okres do 16 lub 17 tygodni),
 - ii. należności z prawdopodobieństwem wystąpienia nieściągalności - należności, w przypadku których opóźnienie w spłacie co najmniej jednej raty kapitału lub odsetek przekracza trzy miesiące i nie przekracza sześciu miesięcy (na potrzeby wyceny przyjęto okres od 17 lub 18 tygodni do 26 tygodni),
 - iii. należności o znacznym stopniu prawdopodobieństwa nieściągalności - należności, w przypadku których opóźnienie w spłacie co najmniej jednej raty kapitału lub odsetek przekracza sześć miesięcy i nie przekracza dwunastu miesięcy (na potrzeby wyceny przyjęto okres od 27 tygodni do 52 tygodni),
 - iv. należności nieściągalne - należności, w przypadku których termin spłaty co najmniej jednej raty kapitału lub odsetek został przekroczony powyżej dwunastu miesięcy,
- e) oszacowaliśmy dodatkowy odpis aktualizujący bieżące i przyszłe wierzytelności wg kryteriów określonych w Rozporządzeniu dot. rachunkowości SKOK, tj.:
- i. brak odpisu dla należności regularnych,
 - ii. odpis na poziomie 20% podstawy tworzenia odpisów dla należności z prawdopodobieństwem wystąpienia nieściągalności,
 - iii. odpis na poziomie 50% podstawy tworzenia odpisów dla należności o znacznym stopniu prawdopodobieństwa nieściągalności,
 - iv. odpis na poziomie 100% podstawy tworzenia odpisów dla należności nieściągalnych.



budujemy zaufanie

w audycie

Jako podstawę tworzenia odpisów przyjęto wartość należności w kwocie pozostałej do spłaty.

- f) porównaliśmy odpisy oszacowane na podstawie Warunków emisji oraz Rozporządzenia dot. rachunkowości SKOK. W przypadku kiedy odpis aktualizujący daną wierzytelność oszacowany na podstawie Rozporządzenia dot. rachunkowości SKOK przewyższał odpis oszacowany na podstawie Warunków emisji, do wyceny końcowej przyjmowano odpis wg Rozporządzenia dot. rachunkowości SKOK
- g) na podstawie oszacowanych przepływów (z uwzględnieniem odpisów aktualizujących) zdyskontowaliśmy wartość przyszłych płatności wg rocznej stopy dyskontowej 9,5%,
- h) wartość zobowiązania pozostałego do spłaty pomniejszona o wartość odpisów aktualizujących oraz dyskonto do wartości bieżącej przyszłych spłat stanowi wycenę wg wartości godziwej.

V. CHARAKTERYSTYKA PRZEDMIOTU WYCENY

Dla celów wyceny Portfel wierzytelności został podzielony na osiem zbiorów na podstawie kryterium rodzaju udzielonych pożyczek (Asortyment). Charakterystyka poszczególnych Asortymentów została przedstawiona poniżej:

- Nowy asortyment (umowy) - Stary system MARKA
 - o pożyczki do kwoty 5 tys. zł,
 - o pożyczki z opcją obsługi w domu,
 - o zawierana na okres od 10 do 100 tygodni,
 - o oferowane w okresie od lutego 2012 roku do października 2014 roku,
 - o spłaty w okresach tygodniowych,
- Nowy asortyment NPU - Nowy system MARKA
 - o pożyczki do kwoty 5 tys. zł,
 - o pożyczki z obsługą w domu i wymaganym ubezpieczeniem na życie,
 - o zawierana na okres od 30 do 90 tygodni,
 - o oferowane począwszy od sierpnia 2014 roku,
 - o spłaty w okresach tygodniowych,
- Nowy asortyment NPT (pożyczka 3 000 zł) - Nowy system MARKA

Strona | 12

4AUDYT sp. z o.o.
ul. Kościelna 18/4
60-538 Poznań
NIP: 781 181 7052
REGON: 300821905

t. +48 61 816 27 81
f. +48 61 855 10 39
KRS 0000304558
Kapitał zakładowy 100 000 PLN

w. www.4audyt.pl
e. biuro@4audyt.pl
Sąd Rejonowy w Poznaniu
VIII Wydział Gospodarczy KRS

**An International Network of
Professional Accounting Firms**



budujemy zaufanie

w audycie

- pożyczki na kwotę 3 tys. zł,
- pożyczki z obsługą w domu,
- zawierana na okres od 40 do 60 tygodni,
- oferowane od grudnia 2013 roku do października 2014 roku,
- spłaty w okresach tygodniowych,
- Nowy asortyment (pożyczka na konto miesięczna) - Nowy system MARKA
 - pożyczki do kwoty 30 tys. zł,
 - pożyczki przelewane na rachunek bankowy,
 - zawierana na okres od 4 do 37 miesięcy,
 - oferowane od grudnia 2013 roku,
 - spłaty w okresach miesięcznych,
- Nowy asortyment (pożyczka na konto - nowy kanał dystrybucji) - Stary system MARKA
 - pożyczki do kwoty 2 tys. zł,
 - pożyczki przelewane na rachunek bankowy z wymaganym ubezpieczeniem na życie,
 - zawierana na okres od 10 do 60 tygodni,
 - oferowane od lutego 2012 roku do grudnia 2013 roku,
 - spłaty w okresach tygodniowych,
- Stary asortyment (umowy) - Stary system MARKA
 - pożyczki do kwoty 3 tys. zł z okresem od 8 do 60 tygodni, oferowane do stycznia 2012 roku,
 - pożyczki do 10 tys. zł na 100 tygodni, oferowane do grudnia 2011 roku,
 - chwilówki do 500 zł na okres 15 i 30 dni, oferowane do maja 2014 roku,
 - pożyczki z opcją obsługi w domu,
 - spłaty w okresach tygodniowych,
- Nowy asortyment (ugody) - Stary system MARKA
 - Umowy opisane w zakresie - Nowy asortyment (umowy) - Stary system MARKA
 - Zawarte aneksy do umów (ugody) zmieniającej (wydłużającej) harmonogramy spłat,
- Stary asortyment (ugody) - Stary system MARKA

Strona | 13

4AUDYT sp. z o.o.
ul. Kościelna 18/4
60-538 Poznań
NIP: 781 181 7052
REGON: 300821905

t. +48 61 816 27 81
f. +48 61 855 10 39
KRS 0000304558
Kapitał zakładowy 100 000 PLN

w. www.4audyt.pl
e. biuro@4audyt.pl
Sąd Rejonowy w Poznaniu
VIII Wydział Gospodarczy KRS

**An International Network of
Professional Accounting Firms**

- Umowy opisane w zakresie - Stary asortyment (umowy) - Stary system MARKA,
- Zawarte aneksy do umów (ugody) zmieniającej (wydłużające) harmonogramy spłat.

Wartość wierzytelności w poszczególnych Asortymentach wycenianego Portfela wierzytelności została przedstawiona w tabeli poniżej.

Asortyment	Początkowe łącznie zobowiązanie z tyt. zawartych umów pożyczek (zł)	Kwota pozostała do spłaty (zł)	Wierzytelności (raty) przeterminowane (zł)	Wierzytelności (raty) w terminie (zł)
Nowy asortyment (umowy) - Stary system MARKA	23 124 390,42	13 873 698,64	7 897 648,72	5 976 049,92
Nowy asortyment NPU - Nowy system MARKA	10 940 520,96	9 546 523,03	293 006,37	9 253 516,66
Nowy asortyment NPT (pożyczka 3 000 zł) - Nowy system MARKA	1 114 091,38	610 992,38	194 828,73	416 163,65
Nowy asortyment (pożyczka na konto miesięczna) - Nowy system MARKA	10 515 681,87	8 220 955,84	983 102,93	7 237 852,98
Nowy asortyment (pożyczka na konto - nowy kanał dystrybucji) - Stary system MARKA	275 071,68	134 745,75	134 007,66	738,09
Stary asortyment (umowy) - Stary system MARKA	3 412 162,91	2 625 723,84	2 625 723,84	0,00
Razem pożyczki - umowy brutto	49 381 919,22	35 012 639,48	12 128 318,25	22 884 321,30
Nowy asortyment (ugody) - Stary system MARKA	29 471 284,95	16 577 566,67	5 257 274,39	11 320 292,28
Stary asortyment (ugody) - Stary system MARKA	26 020 959,30	17 920 125,37	4 024 939,47	13 895 185,90
Razem pożyczki – ugody brutto	55 492 244,25	34 497 692,04	9 282 213,86	25 215 478,18
Razem	104 874 163,47	69 510 331,52	21 410 532,11	48 099 799,48

Poniżej przedstawiono podstawowe dane statystyczne Portfel wierzitelności.

Asortyment	Minimalna jednostkowa kwota zobowiązania do spłaty (zł)	Maksymalna jednostkowa kwota zobowiązania do spłaty (zł)	Mediana zobowiązania do spłaty (zł)	Okres od zawarcia najstarszej umowy do dnia wyceny (m-ce)	Najdłuższy okres od daty wyceny do daty zapadalności (m-ce)
Nowy asortyment (umowy) - Stary system MARKA	0,13	6 951,68	1 184,60	35	11
Nowy asortyment NPU - Nowy system MARKA	0,00	11 155,63	2 450,00	5	21
Nowy asortyment NPT (pożyczka 3 000 zł) - Nowy system MARKA	0,00	5 477,48	3 223,25	13	11
Nowy asortyment (pożyczka na konto miesięczna) - Nowy system MARKA	29,81	59 936,91	3 728,45	13	34
Nowy asortyment (pożyczka na konto - nowy kanał dystrybucji) - Stary system MARKA	0,00	3 147,26	943,95	19	1
Stary asortyment (umowy) - Stary system MARKA	6,72	19 642,73	1 696,38	76	-8
Nowy asortyment (ugody) - Stary system MARKA	0,16	6 913,63	1 230,13	36	11
Stary asortyment (ugody) - Stary system MARKA	30,00	19 870,65	4 482,28	98	-13

Poniżej przedstawiono Portfel wierzytelności wg terminów przeterminowania określonych w warunkach Emisji obligacji.

Asortyment	Terminowe oraz okres przeterminowani a pożyczek do 16 tygodni (zł)	Okres przeterminowani a pożyczek od 16 do 52 tygodni (zł)	Okres przeterminowani a pożyczek powyżej 52 tygodni (zł)	Razem kwota pozostała do spłaty (zł)
Nowy asortyment (umowy) - Stary system MARKA	6 236 799,03	2 960 008,77	4 676 890,84	13 873 698,64
Nowy asortyment NPU - Nowy system MARKA	9 545 023,72	1 499,31	0,00	9 546 523,03
Nowy asortyment NPT (pożyczka 3 000 zł) - Nowy system MARKA	414 917,67	196 074,71	0,00	610 992,38
Nowy asortyment (pożyczka na konto miesięczna) - Nowy system MARKA	6 641 311,81	1 579 644,03	0,00	8 220 955,84
Nowy asortyment (pożyczka na konto - nowy kanał dystrybucji) - Stary system MARKA	998,10	64 642,48	69 105,17	134 745,75
Stary asortyment (umowy) - Stary system MARKA	0,00	1 895,96	2 623 827,88	2 625 723,84
Razem pożyczki - umowy brutto	22 839 050,33	4 803 765,26	7 369 823,89	35 012 639,48
Nowy asortyment (ugody) - Stary system MARKA	9 387 286,20	4 856 741,46	2 333 539,01	16 577 566,67
Stary asortyment (ugody) - Stary system MARKA	5 970 159,61	5 563 544,32	6 386 421,44	17 920 125,37
Razem pożyczki – ugody brutto	15 357 445,81	10 420 285,78	8 719 960,45	34 497 692,04
Razem	38 196 496,14	15 224 051,04	16 089 784,34	69 510 331,52

Poniżej przedstawiono Portfel wierzitelności wg terminów przeterminowania określonych w Rozporządzeniu dot. rachunkowości SKOK.

Asortyment	Terminowe oraz okres przeterminowania pożyczek do 16 tygodni (zł)	Okres przeterminowania pożyczek od 17 do 26 tygodni (zł)	Okres przeterminowania pożyczek od 27 do 52 tygodni (zł)	Okres przeterminowania pożyczek powyżej 52 tygodni (zł)	Razem kwota pozostała do spłaty (zł)
Nowy asortyment (umowy) - Stary system MARKA	6 236 799,03	1 413 761,47	1 546 247,30	4 676 890,84	13 873 698,64
Nowy asortyment NPU - Nowy system MARKA	9 545 023,72	1 499,31	0,00	0,00	9 546 523,03
Nowy asortyment NPT (pożyczka 3 000 zł) - Nowy system MARKA	414 917,67	89 546,66	106 528,05	0,00	610 992,38
Nowy asortyment (pożyczka na konto miesięczna) - Nowy system MARKA	6 641 311,81	781 279,80	798 364,23	0,00	8 220 955,84
Nowy asortyment (pożyczka na konto - nowy kanał dystrybucji) - Stary system MARKA	998,10	231,26	64 411,22	69 105,17	134 745,75
Stary asortyment (umowy) - Stary system MARKA	0,00	0,00	1 895,96	2 623 827,88	2 625 723,84
Razem pożyczki - umowy brutto	22 839 050,33	2 286 318,50	2 517 446,76	7 369 823,89	35 012 639,48
Nowy asortyment (ugody) - Stary system MARKA	9 387 286,20	2 112 484,43	2 744 257,03	2 333 539,01	16 577 566,67
Stary asortyment (ugody) - Stary system MARKA	5 970 159,61	2 295 432,43	3 268 111,89	6 386 421,44	17 920 125,37
Razem pożyczki - ugody brutto	15 357 445,81	4 407 916,86	6 012 368,92	8 719 960,45	34 497 692,04
Razem	38 196 496,14	6 694 235,36	8 529 815,68	16 089 784,34	69 510 331,52

VI. WYNIKI WYCENY

Poniżej przedstawiono wyniki wyceny Portfela wierzytelności do wartości godziwej, przeprowadzonej na podstawie wyżej opisanych założeń i procedur.

Asortyment	Kwota pozostała do spłaty (zł)	Odpis aktualizujący wg Warunków emisji (zł)	Dodatkový odpis aktualizujący wg Rozporządzenia dot. rachunkowości SKOK (zł)	Dyskonto przyszłych płatności (zł)	Wycena wg wartości godziwej (wartość po odpisach) (zł)	Udział wartości odpisów do kwoty pozostałej do spłaty (%)
Nowy asortyment (umowy) - Stary system MARKA	13 873 698,64	-4 865 808,74	-1 008 334,19	-341 002,39	7 658 553,31	45%
Nowy asortyment NPU - Nowy system MARKA	9 546 523,03	-305 304,91	0,00	-780 806,35	8 460 411,77	11%
Nowy asortyment NPT (pożyczka 3 000 zł) - Nowy system MARKA	610 992,38	-59 728,44	-20 679,30	-23 003,56	507 581,08	17%
Nowy asortyment (pożyczka na konto miesięczna) - Nowy system MARKA	8 220 955,84	-815 797,47	-140 990,18	-826 467,73	6 437 700,46	22%
Nowy asortyment (pożyczka na konto - nowy kanał dystrybucji) - Stary system MARKA	134 745,75	-78 132,14	-23 248,02	-25,53	33 340,06	75%
Stary asortyment (umowy) - Stary system MARKA	2 625 723,84	-2 259 611,53	-365 164,33	0,00	947,98	100%
Razem pożyczki - umowy brutto	35 012 639,48	-8 384 383,23	-1 558 416,01	-1 971 305,57	23 098 534,67	34%
Nowy asortyment (ugody) - Stary system MARKA	16 577 566,67	-3 455 404,56	-895 635,89	-168 861,71	12 057 664,50	27%
Stary asortyment (ugody) - Stary system MARKA	17 920 125,37	-8 281 480,62	-1 223 418,70	0,00	8 415 226,04	53%
Razem pożyczki - ugody brutto	34 497 692,04	-11 736 885,19	-2 119 054,59	-168 861,71	20 472 890,55	41%
Razem	69 510 331,52	-20 121 268,42	-3 677 470,61	-2 140 167,28	43 571 425,22	37%



budujemy zaufanie

w audycie

Wartość godziwa Portfela wierzitelności będąca przedmiotem wyceny wynosi na dzień 31 grudnia 2014 roku **43 571 425,22 zł** (słownie: czterdzieści trzy miliony pięćset siedemdziesiąt jeden tysięcy czterysta dwadzieścia pięć złotych, 22 grosze).

VII. INFORMACJE I USTALENIA KOŃCOWE

4AUDYT Sp. z o.o. oraz biegły rewident otrzymali od Zarządu Spółki pisemne oświadczenie o prawidłowość, kompletność i rzetelność zestawienia wierzitelności będących przedmiotem wyceny.

Krzysztof Pierścionek

Krzysztof Pierścionek

Członek Zarządu

Biegły rewident

Numer ewidencyjny 11150

4AUDYT Sp. z o.o.
60-538 Poznań, ul. Kościelna 18/4
 Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych wpisany na listę podmiotów uprawnionych prowadzoną przez KIBR, pod numerem ewidencyjnym 3363

Niniejszy dokument zawiera 19 stron wraz z załącznikami.

Wrocław, dnia 6 lutego 2015 roku

Strona | 19

4AUDYT sp. z o.o.
 ul. Kościelna 18/4
 60-538 Poznań
 NIP: 781 181 7052
 REGON: 300821905

t. +48 61 816 27 81
 f. +48 61 855 10 39
 KRS 0000304558
 Kapitał zakładowy 100 000 PLN

w. www.4audyt.pl
 e. biuro@4audyt.pl
 Sąd Rejonowy w Poznaniu
 VIII Wydział Gospodarczy KRS

**An International Network of
 Professional Accounting Firms**

UMOWA USTANOWIENIA ADMINISTRATORA ZASTAWU REJESTROWEGO ZAWARTA W DNIU 22
KWIETNIA 2015 ROKU

UMOWA

O USTANOWIENIE ADMINISTRATORA ZASTAWU

zawarta w dniu 22.04.2015 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 H2 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 120% 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

§ 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 120% 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 H2 o łącznej wartości nominalnej do 2.000.000,00 (słownie: dwa miliony) złotych i o wartości nominalnej

 2

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,

 3

- 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 1.500,00 zł (słownie: jeden tysiąc pięćset złotych) + VAT (tj. 1.845,00 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 125,00 zł + VAT (tj. 153,75 zł z VAT).
4. W przypadku, o którym mowa w ust 3 niniejszego paragrafu Administrator Zastawu

Ladyka fi

4

wystawi Emitentowi fakturę korygującą.

§ 6

ROZWIĄZANIE UMOWY

1. W wypadku niewykonania lub nienależytego wykonania przez Emitenta któregokolwiek 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 któregokolwiek 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 w dniu zawarcia.
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.

 5

2. W sprawach nieuregulowanych 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 „Umową” została zawarta w dniu 22 kwietnia 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 wyemitowanych 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 16/22/04/15 z dnia 22 kwietnia 2015 roku w sprawie *emisji obligacji serii H2*, Zastawca zamierza dokonać emisji od 1.000

1



(słownie: jeden tysiąc) do 2.000 (słownie: dwóch tysięcy) sztuk obligacji zwykłych na okaziciela serii H2 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 stanowi przedmiot zastawu rejestrowego ustanowionego postanowieniem Sądu Rejonowego w Białymstoku X Wydziału Gospodarczego Rejestru Zastawów z dnia 16 stycznia 2015 r. (wpisanego w dniu 16 stycznia 2015 r. do rejestru zastawów pod nr 2431232) na zabezpieczenie roszczeń z obligacji serii G wyemitowanych przez Zastawcę do najwyższej sumy zabezpieczenia 312.000,00 zł (słownie: trzysta dwanaście tysięcy złotych) oraz stanowi przedmiot zastawu rejestrowego ustanowionego

2



postanowieniem Sądu Rejonowego w Białymstoku X Wydziału Gospodarczego Rejestru Zastawów z dnia 21 stycznia 2015 r. (wpisanego w dniu 21 stycznia 2015 r. do rejestru zastawów pod nr 2431975) na zabezpieczenie roszczeń z obligacji serii H1 wyemitowanych przez Zastawcę do najwyższej sumy zabezpieczenia 3.000.000,00 zł (słownie: trzy miliony złotych) oraz będzie stanowić przedmiot zastawu rejestrowego ustanowionego na zabezpieczenie roszczeń z obligacji serii J wyemitowanych przez Zastawcę do najwyższej sumy zabezpieczenia 240.000,00 zł (wniosek o wpis zastawu rejestrowego został złożony w Sądzie Rejonowym w Białymstoku X Wydziale Gospodarczym Rejestru Zastawu) Obligatariusze serii B, serii C, serii D, serii E, serii F, serii G, serii H1 i serii J oświadczyli, że wyrażają zgodę na ustanowienie kolejnego zastawu rejestrowego na Zbiorze Wierzytelności, celem zabezpieczenia wierzytelności obligatariuszy Obligacji serii H2.

- 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 przejęcia 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 zostały zabezpieczone zastawem rejestrowym, o którym mowa w ust. 1 pkt 3) niniejszego paragrafu oraz wszyscy Obligatariusze obligacji serii H1, których wierzytelności z tytułu obligacji serii H1 zostały zabezpieczone zastawem rejestrowym, o którym mowa w ust. 1 pkt 3) niniejszego paragrafu oraz wszyscy Obligatariusze obligacji serii J, których wierzytelności z tytułu obligacji serii J 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 H2, 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 7 stycznia 2015 r. oraz na podstawie § 6 ust. 1 umowy zastawu rejestrowego na zbiorze wierzytelności z dnia 14 stycznia 2015 r. oraz na podstawie § 6 ust. 1 umowy zastawu rejestrowego na zbiorze wierzytelności z dnia 22 kwietnia 2015 r. zawartych pomiędzy Emitentem a Administratorem Zastawu, **wyraża zgodę na obciążenie Zbioru i Wierzytelności wchodzących w skład Zbioru zastawem rejestrowym, ustanawianym niniejszą Umową.**

3. 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

1. 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 2.400.000 zł (słownie: dwa miliony czterysta tysięcy 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 31 grudnia 2014 r. wynosi 43.571.425,22 złotych

2. Zgodnie z załączoną do dokumentu stanowiącego warunki emisji Obligacji wyceną biegłego rewidenta – 4AUDYT Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu, ul. Kościelna 18/4, 60-538 Poznań z dnia 6 lutego 2015 r. wartość Zbioru - według stanu na dzień 31 grudnia 2014 r. - wynosi 69.510.331,52 zł., zaś w ocenie tegoż biegłego rewidenta wartość rynkowa Zbioru - według stanu na dzień 31 grudnia 2014 r. - wynosi 43.571.425,22 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. Sędem 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.

5



§ 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 H2, 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

6


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 spadku 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.

7


§ 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 Konopka

Podpisy za Zastawcę

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

ZALĄCZNIK 2

Formularz zapisu na Obligacje serii H2 spółki MARKA S.A.

Niniejszy dokument stanowi zapis na Obligacje zwykłe na okaziciela serii H2 spółki MARKA S.A. z siedzibą w Białymstoku (dalej „Spółka”), o wartości nominalnej 1.000,00 zł każda, oferowane w ramach Oferty Publicznej. Obligacje serii H2 emitowane są na mocy Uchwały nr 01/14/01/15 z dnia 14 stycznia 2015 r. Zarządu Spółki, w sprawie ustanowienia I Programu Emisji Obligacji oraz Uchwały nr 16/22/04/15 z dnia 22 kwietnia 2015 r. Zarządu Spółki, w sprawie emisji Obligacji na okaziciela serii H2. Obligacje serii H2 przeznaczone są do objęcia na warunkach określonych w opublikowanym Memorandum Informacyjnym I Programu Emisji Obligacji, Memorandum Informacyjnym Obligacji Serii H2 i niniejszym formularzu zapisu, w związku z ofertą prowadzoną przez Oferującego - Ventus Asset Management S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Włodarzewska 69 A, 02-384 Warszawa, wpisaną do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000209936.

1. Imię i Nazwisko/Firma:
2. Adres zameldowania/siedziby:
(miasto, kod pocztowy, ulica nr budynku, nr mieszkania)
3. Adres do korespondencji:
4. PESEL/REGON lub inny numer identyfikacyjny:
5. Nr dowodu osobistego wydanego w Rzeczypospolitej Polskiej/ paszportu:
6. Adres e-mail: / Nr telefonu:
7. Status dewizowy (właściwie zaznaczyć „x”): Rezydent Nierezydent
8. Właściwy dla Inwestora Urząd Skarbowy:.....
9. Ilość Obligacji Serii H2 objętych zapisem:.....
słownie:
10. Kwota wpłaty na Obligacje (cena emisyjna jednej Obligacji: 1.000,00 zł):.....
słownie:
11. Forma wpłaty: przelew na rachunek Ventus Asset Management S.A.: 78 2160 0003 2000 1627 4723 0001
12. Numer rachunku bankowego do wypłaty odsetek, kwoty wykupu lub/i zwrotu nadpłaconych środków
rachunek numer
13. Dyspozycja Deponowania:
Proszę o zdeponowanie wszystkich przydzielonych mi Obligacji objętych niniejszym zapisem na rachunku papierów wartościowych nr:.....
prowadzonym przez

Stwierdzam, że powyższa dyspozycja jest nieodwołalna, a właścicielem wskazanego rachunku papierów wartościowych jest osoba zapisująca się.

Uwaga: Niniejszy zapis na Obligacje zwykłe na okaziciela serii H2 spółki MARKA S.A. z siedzibą w Białymstoku bez wpisanego pełnego numeru rachunku i nazwy Domu Maklerskiego jest nieważny.

Oświadczenie osoby składającej zapis

Oświadczam, iż zapoznałem się z treścią Memorandum Informacyjnego I Programu Emisji Obligacji oraz Memorandum Informacyjnego Obligacji serii H2, wraz z aneksami oraz komunikatami aktualizującymi i akceptuję brzmienie Statutu Spółki oraz warunki Oferty Publicznej.

Wyrażam zgodę się na przydzielenie mi mniejszej liczby Obligacji serii H2 w Publicznej Ofercie niż objęta zapisem lub nieprzydzielenie ich wcale, zgodnie z zasadami opisanymi w Memorandum oraz wyrażam zgodę na przetwarzanie danych osobowych w zakresie niezbędnym do przeprowadzenia Publicznej Oferty, i przyjmuję do wiadomości, że przysługuje mi prawo wglądu do swoich danych osobowych oraz ich poprawiania oraz, że dane na formularzu zapisu zostały podane dobrowolnie.

Wyrażam zgodę na przekazywanie objętych tajemnicą zawodową moich danych osobowych w zakresie informacji związanych z dokonaniem przeze mnie zapisem na Obligacje serii H2 Oferującemu i Emitentowi, w zakresie niezbędnym do przeprowadzenia emisji Obligacji serii H2 oraz upoważniam te podmioty do otrzymania tych informacji.

Zobowiązuję się do niezwłocznego poinformowania w formie pisemnej Oferującego, podmiot prowadzący Ewidencję bądź podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych, w zależności od trwania bądź zakończenia oferty oraz rejestracji Obligacji w KDPW Obligacji serii H2, 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 H2 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:

- 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;
- 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;
- 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, przysługuję 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 H2.

.....
(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.