

## 1. Cel emisji

Celem emisji obligacji jest pozyskanie środków obrotowych na bieżącą działalność polegającą na wykupie niewymagalnych wierzytelności w ramach zawieranych umów faktoringowych.

## 2. Rodzaj dłużnych instrumentów finansowych

Obligacje na okaziciela serii B, niezabezpieczone, trzyletnie, o stałym oprocentowaniu („Obligacje”).

## 3. Wielkość emisji

Emisja 100 000 (sto tysięcy) obligacji na okaziciela serii B doszła do skutku. Emitent przydzielił 100 000 (sto tysięcy) sztuk Obligacji.

## 4. Wartość nominalna i cena emisyjna obligacji

Cena emisyjna Obligacji jest równa wartości nominalnej i wynosi 100,00 zł.

## 5. Warunki wykupu i warunki wypłaty oprocentowania

Obligacje zostaną wykupione w dniu 28 lutego 2014 r. („Dzień Wykupu”) łącznie z odsetkami za XII okres odsetkowy

Jeżeli jednak Dzień Wykupu przypadnie na dzień nie będący dniem roboczym, Obligacje zostaną wykupione w pierwszym dniu roboczym przypadającym po Dniu Wykupu, bez prawa żądania odsetek za opóźnienie lub jakichkolwiek innych dodatkowych płatności.

Wykup będzie dokonywany za pośrednictwem NOBLE Securities, a w przypadku wprowadzenia Obligacji do ASO CATALYST wykup będzie dokonywany za pośrednictwem KDPW.

### 5.1 Wcześniejszy wykup

Przed dematerializacją Obligacji w rozumieniu Ustawy o Obrocie obsługa przedterminowego wykupu („Przedterminowy Wykup”) będzie dokonywana za pośrednictwem NOBLE Securities. W takim przypadku podstawą naliczenia i spełnienia świadczenia pieniężnego przez Emitenta będzie liczba Obligacji zapisana w ewidencji prowadzonej przez NOBLE Securities.

Po dematerializacji Obligacji w rozumieniu Ustawy o Obrocie obsługa Przedterminowego Wykupu będzie dokonywana za pośrednictwem KDPW oraz podmiotów prowadzących rachunki papierów wartościowych, na których będą zapisane Obligacje. W takim przypadku podstawą naliczenia i spełnienia świadczenia pieniężnego przez Emitenta będzie liczba Obligacji zapisana na rachunku papierów wartościowych Obligatariusza lub w rejestrze sponsora emisji, jeśli taki rejestr będzie prowadzony.

Z chwilą dokonania Przedterminowego Wykupu Obligacje podlegają umorzeniu.

### **A. PRZEDTERMINOWY WYKUP OBLIGACJI W PRZYPADKU LIKWIDACJI EMITENTA ZGODNIE Z ART. 24 UST. 3 USTAWY O OBLIGACJACH:**

W przypadku likwidacji Emitenta Obligacje podlegają natychmiastowemu wykupowi z dniem otwarcia likwidacji.

### **B. OPCJA PRZEDTERMINOWEGO WYKUPU NA ŻĄDANIE OBLIGATARIUSZA**

Przed dematerializacją Obligacji w rozumieniu Ustawy o Obrocie pisemne zawiadomienie z żądaniem Przedterminowego Wykupu Obligacji powinno zostać przesłane przez Obligatariusza w formie pisemnej na adres Emitenta oraz NOBLE Securities jako prowadzącego Ewidencję.

Po dematerializacji Obligacji w rozumieniu Ustawy o Obrocie pisemne zawiadomienie z żądaniem Przedterminowego Wykupu Obligacji powinno zostać przesłane przez Obligatariusza w formie pisemnej na adres podmiotu prowadzącego rachunek papierów wartościowych Obligatariusza, na którym będą zapisane Obligacje. W przypadku, gdy Obligacje danego Obligatariusza będą zapisane w rejestrze sponsora emisji, pisemne żądanie powinno zostać przekazane na adres sponsora emisji.

Emitent w przypadku otrzymania uprawnionego (tj. w przypadkach niżej opisanych) żądania Przedterminowego Wykupu, dokona wykupu Obligacji poprzez zapłatę kwoty równej wartości nominalnej Obligacji przedstawionych do wykupu powiększonej o należne, a nie wypłacone odsetki.

Przed dematerializacją Obligacji w rozumieniu Ustawy o Obrocie, Emitent w przypadku otrzymania uprawnionego żądania Przedterminowego Wykupu, dokona wykupu Obligacji. Za dzień wypłaty należnej kwoty uznany będzie dzień wystawienia, przez Emitenta lub podmiot upoważniony przez Emitenta, przelewu bankowego na rachunek wskazany przez Obligatariusza żądającego Przedterminowego Wykupu Obligacji.

Po dematerializacji Obligacji w rozumieniu Ustawy o Obrocie transakcja Przedterminowego Wykupu zostanie przeprowadzona po ustaleniu stron transakcji przez KDPW na podstawie informacji otrzymanych z podmiotów prowadzących rachunki papierów wartościowych Obligatariuszy, którzy poinformowali je o złożeniu uprawnionego żądania Przedterminowego Wykupu Emitentowi. Przedterminowy Wykup Obligacji nastąpi poprzez przelew środków pieniężnych na rachunek papierów wartościowych Obligatariusza za pośrednictwem KDPW. W przypadku, gdy Obligacje danego Obligatariusza będą zapisane w rejestrze sponsora emisji, Przedterminowy Wykup Obligacji nastąpi na warunkach uzgodnionych ze sponsorem emisji.

#### 1. Przedterminowy wykup Obligacji zgodnie z art. 24 ust. 2 Ustawy o Obligacjach:

Każdy Obligatariusz może, poprzez pisemne zawiadomienie, żądać wykupu posiadanych przez Obligatariusza Obligacji a Emitent zobowiązany będzie Obligacje wskazane w żądaniu natychmiast wykupić, jeżeli Emitent nie wypełni w terminie, w całości lub w części zobowiązań wynikających z Obligacji.

#### 2. Przedterminowy wykup przed Dniem Wykupu na żądanie Obligatariusza

Każdy Obligatariusz może, poprzez pisemne zawiadomienie dostarczone w terminie do 30 dni od dnia, w którym Obligatariusz uzyskał informację o zajściu zdarzenia, o którym mowa poniżej, żądać wykupu posiadanych przez Obligatariusza Obligacji, a Emitent zobowiązany będzie Obligacje wskazane w żądaniu wykupić w terminie do 60 dni od daty otrzymania takiego żądania, na skutek wystąpienia któregokolwiek z poniższych przypadków:

- jeżeli Emitent złoży do sądu wnioski o ogłoszenie upadłości lub wszczęcie postępowania naprawczego albo jeżeli sąd ogłosi upadłość Emitenta;
- jeżeli wydane zostanie przez sąd prawomocne postanowienie o rozwiązaniu Emitenta albo podjęta zostanie uchwała zgromadzenia wspólników o rozwiązaniu Emitenta lub podjęta zostanie decyzja o przeniesieniu siedziby Emitenta za granicę;
- jeżeli Emitent dokona transakcji, w ramach pojedynczej transakcji lub kilku powiązanych lub kilku niepowiązanych transakcjach, zbycia lub rozporządzenia jakiegokolwiek częścią swojego majątku, na warunkach odbiegających od powszechnie obowiązujących w obrocie gospodarczym, a zbywane aktywo (zbywane aktywa) według swojej wartości rynkowej nie zostanie (zostaną) zastąpione innym aktywem (innymi aktywami) o takiej samej lub zbliżonej wartości rynkowej;
- jeżeli Emitent wypłaci za dany rok obrotowy dywidendę w wysokości wyższej niż 25% zysku netto wypracowanego w tym roku obrotowym bez pisemnej zgody Obligatariusza, który obejmie całość emisji Obligacji albo bez zgody, takiej samej i w takiej samej formie, wszystkich Obligatariuszy, o ile na daną chwilę będzie ich więcej niż jeden;
- jeżeli łączna wartość zadłużenia o charakterze odsetkowym, w tym w szczególności wartość kredytów i pożyczek oprocentowanych, emisji obligacji, emisji weksli oraz innych papierów dłużnych na dzień bilansowy półrocznych i rocznych sprawozdań finansowych przekroczy czterokrotność wartości kapitałów własnych Emitenta.

Emitent dokona wcześniejszego wykupu Obligacji poprzez wypłatę środków pieniężnych w wysokości równej wartości nominalnej Obligacji wraz z należnymi do dnia wykupu, a niewypłaconymi odsetkami od Obligacji. Za dzień wypłaty należnej kwoty uznawany będzie dzień wystawienia, przez Emitenta lub podmiot upoważniony przez Emitenta, przelewu bankowego na rachunek wskazany przez Obligatariusza. W takiej sytuacji Obligatariuszowi nie przysługuje prawo do odsetek za okres od dnia faktycznego wykupu Obligacji do dnia maksymalnego terminu wykupu Obligacji przewidzianego w niniejszym dokumencie.

## **5.2 Warunki wypłaty oprocentowania**

Obligacje są oprocentowane w wysokości 10,20% (dziesięć 20/100%) w skali roku (podstawa okresu odsetkowego wynosi 365 dni) od wartości nominalnej Obligacji.

Odsetki będą naliczane począwszy od daty emisji (z wyłączeniem tego dnia) do Dnia Wykupu (włącznie z tym dniem) i okres odsetkowy wynosić będzie 3 miesiące.

Odsetki będą naliczane od każdej Obligacji z dokładnością do jednego grosza (przy czym pół grosza będzie zaokrąglone w górę).

Posiadaczowi za każdy okres odsetkowy przysługują odsetki obliczone zgodnie z poniższym wzorem:

$O = N \times R \times n / 365$ , gdzie:

O – odsetki,

N – nominal Obligacji,

R – oprocentowanie,

n – liczba dni w okresie odsetkowym.

Ustala się następujące okresy odsetkowe:

Okres odsetkowy	Początek okresu odsetkowego	Koniec okresu odsetkowego
I	28 lutego 2011 r.	28 maja 2011 r.
II	28 maja 2011 r.	28 sierpnia 2011 r.
III	28 sierpnia 2011 r.	28 listopada 2011 r.
IV	28 listopada 2011 r.	28 lutego 2012 r.
V	28 lutego 2012 r.	28 maja 2012 r.
VI	28 maja 2012 r.	28 sierpnia 2012 r.
VII	28 sierpnia 2012 r.	28 listopada 2012 r.
VIII	28 listopada 2012 r.	28 lutego 2013 r.
IX	28 lutego 2013 r.	28 maja 2013 r.
X	28 maja 2013 r.	28 sierpnia 2013r.
XI	28 sierpnia 2013 r.	28 listopada 2013 r.
XII	28 listopada 2013 r.	28 lutego 2014 r.

Dni wskazane jako początek okresu odsetkowego nie będą uwzględniane w obliczeniach długości trwania danego okresu odsetkowego. Dzień płatności odsetek ustala się na dzień, w którym kończy się poszczególny okres odsetkowy. Jeżeli jednak dzień płatności odsetek przypadnie na dzień nie będący dniem roboczym, wypłata odsetek nastąpi w pierwszym dniu roboczym przypadającym po dniu płatności odsetek, bez prawa żądania odsetek za opóźnienie lub jakichkolwiek innych dodatkowych płatności.

Dniem ustalenia prawa do odsetek z Obligacji jest 6 (szósty) dzień roboczy poprzedzający dzień płatności odsetek.

## 6. Zabezpieczenie obligacji

Obligacje na okaziciela serii B nie są zabezpieczone.

## 7. Wartość zaciągniętych zobowiązań na dzień 31 grudnia 2010 r. oraz perspektywy kształtowania zobowiązań Emitenta do czasu całkowitego wykupu obligacji

Na dzień 31 grudnia 2010 r. zobowiązania Emitenta kształtowały się następująco:

WYSZCZEGÓLNIENIE	31 grudnia 2010 r.
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania, w tym:	17 409 819,95
zobowiązania długoterminowe	5 000 000,00
zobowiązania krótkoterminowe	12 409 819,95

Źródło: Emitent

Zestawienie zobowiązań odsetkowych AOW Faktoring sp. z o.o. na dzień 31 grudnia 2010r.

- obligacje serii A: 5.000.000 zł
- kredyty bankowe: 2.415.445,35 zł
- pożyczki udzielone przez osoby fizyczne: 753.628,22 zł
- weksle własne: 4.164.061,00 zł

W latach 2011-13 Emitent będzie pozyskiwać kapitał na rynkach finansowych w postaci obligacji lub poprzez emisje akcji.

W roku 2012 spłacone mają zostać obligacje serii A (wykup przewidziano na dzień 28 maja 2012r.). Ewentualne dalsze emisje będą uzależnione od ogólnego poziomu zadłużenia. Spółka zamierza utrzymywać wartość kapitałów własnych na poziomie nie mniejszym niż 25% wartości zadłużenia o charakterze odsetkowym. Wysokość kredytów bankowych powinna utrzymać się na dotychczasowym poziomie lub wzrosnąć w przypadku wzrostu wartości nieruchomości stanowiących ich zabezpieczenie. Wartość pożyczek od osób fizycznych może ulec zmniejszeniu ponieważ obecnie Emitent nie wykorzystuje tej formy prawnej do pozyskiwania finansowania. Wartość zobowiązań wekslowych również powinna ulegać zmniejszeniu gdyż Emitent zamierza zachęcać dotychczasowych i nowych inwestorów do zakupu obligacji.

## **8. Dane umożliwiające orientację w efektach przedsięwzięcia, które ma być sfinansowane z emisji obligacji, oraz zdolność Emitenta do wywiązywania się z zobowiązań wynikających z dłużnych obligacji**

Emitent nie określił konkretnego celu emisji z którego wynikałby konkretny efekt przedsięwzięcia.

Emitent posiada zdolność do wywiązywania się z zobowiązań wynikających z obligacji. Podstawą powyższego stwierdzenia jest analiza sprawozdań finansowych Emitenta. Na dzień 31 grudnia 2010 r. bilans Emitenta zamknął się kwotą 25 585 tys. zł. Należności krótkoterminowe od pozostałych jednostek w kwocie 23 411 tys. zł były główną pozycją aktywów obrotowych.

Po stronie pasywów na dzień 31 grudnia 2010 r. zobowiązania i rezerwy na zobowiązania wyniosły 17 410 tys. zł. Kapitał zapasowy w kwocie 6 507 tys. zł był główną pozycją kapitałów własnych Emitenta.

Emitent nie ma i wcześniej nie miał problemów ze spłatą swoich zobowiązań.

## **9. Zasady przeliczania wartości świadczenia niepieniężnego na świadczenie pieniężne**

Z tytułu obligacji serii B Obligatariuszom przysługują tylko świadczenia pieniężne.