

Prezentacja spółki, listopad 2021r.

# EFFICENTER sp. z o.o.

Efficenter sp. z o.o.

ul. Migdałowa 4

02-796 Warszawa

Inwestowanie w obligacje korporacyjne wiąże się z ryzykiem utraty części lub całości zainwestowanych środków



EFFI  
EFFICENTER

Wstęp

Podstawowe informacje o Spółce

Schemat powiązań osobowych i kapitałowych

Polityka inwestycyjna

Model biznesowy

Proces windykacji

Przewagi konkurencyjne

Strategia rozwoju

Analiza SWOT spółki







Dane finansowe

Kluczowa kadra menadżerska

Finansowanie sektora windykacyjnego i pożyczkowego

Parametry Oferty Publicznej Obligacji Serii B

Czynniki ryzyka

-  **Efficenter sp. z o.o.** („Spółka” lub „Efficenter”) od roku 2017 **specjalizuje się w inwestycyjnym zakupie** pracujących i niepracujących **wierzytelności konsumenckich.**
-  Spółka koncentruje się na **windykacji masowej homogenicznych portfeli należności pożyczkowych o niewielkich nominałach oraz niskim stopniu przeterminowania.** Wyłącznym serwiserem portfeli wierzytelności Spółki jest spółka zależna CDR Investment sp. z o.o.
-  Spółka działa **na dynamicznie rosnącym rynku windykacji,** napędzanym między innymi, wzrostem rynku pożyczek pozabankowych, w segmencie którego wartość szacowana jest na 8,4 mld PLN zł (dane według Związek Przedsiębiorstw Finansowych za rok 2019).
-  **Model biznesowy i niszowa strategia inwestycyjna** przełożyły się na dynamiczny **rozwój działalności Spółki.**
-  Spółka prowadzona jest przez **menedżerów z kilkunastoletnim doświadczeniem w branży windykacyjnej i wypracowanymi relacjami** z podmiotami sprzedającymi portfele wierzytelności.
-  **Otwarcie się na rynek kapitałowy** poprzez emisję obligacji, **jest kolejnym strategicznym krokiem** Spółki, mającym na celu **wzrost udziału w rynku** poprzez konsumpcję nadpodaży portfeli wierzytelności z segmentu pożyczek masowych, w który inwestuje Spółka.

### O Spółce

- Efficenter sp. z o.o. działa na **rynku zarządzania wierzytelnościami**, specjalizując się w zakupie wierzytelności konsumenckich na własny rachunek.
- Spółka koncentruje się na **inwestowaniu w wyselekcjonowane, starannie wycenione portfele masowe** z sektora pożyczek konsumenckich tzw. chwilówek
- **Spółka powstała w sierpniu 2017 r.**; w tym samym roku miał miejsce zakup pierwszego portfela wierzytelności. Od roku 2020 jedynym serwisierem w Spółce jest – CDR Investment sp. z o.o.
- Dotychczas spółka głównie finansowała działalność z pożyczek właścicielskich.
- Jedynym udziałowcem w **kapitale zakładowym Spółki** jest spółka F.L. Clover sp. z o.o. reprezentująca polski kapitał.

### O współpracy strategicznej z CDR INVESTMENT sp. z o.o.

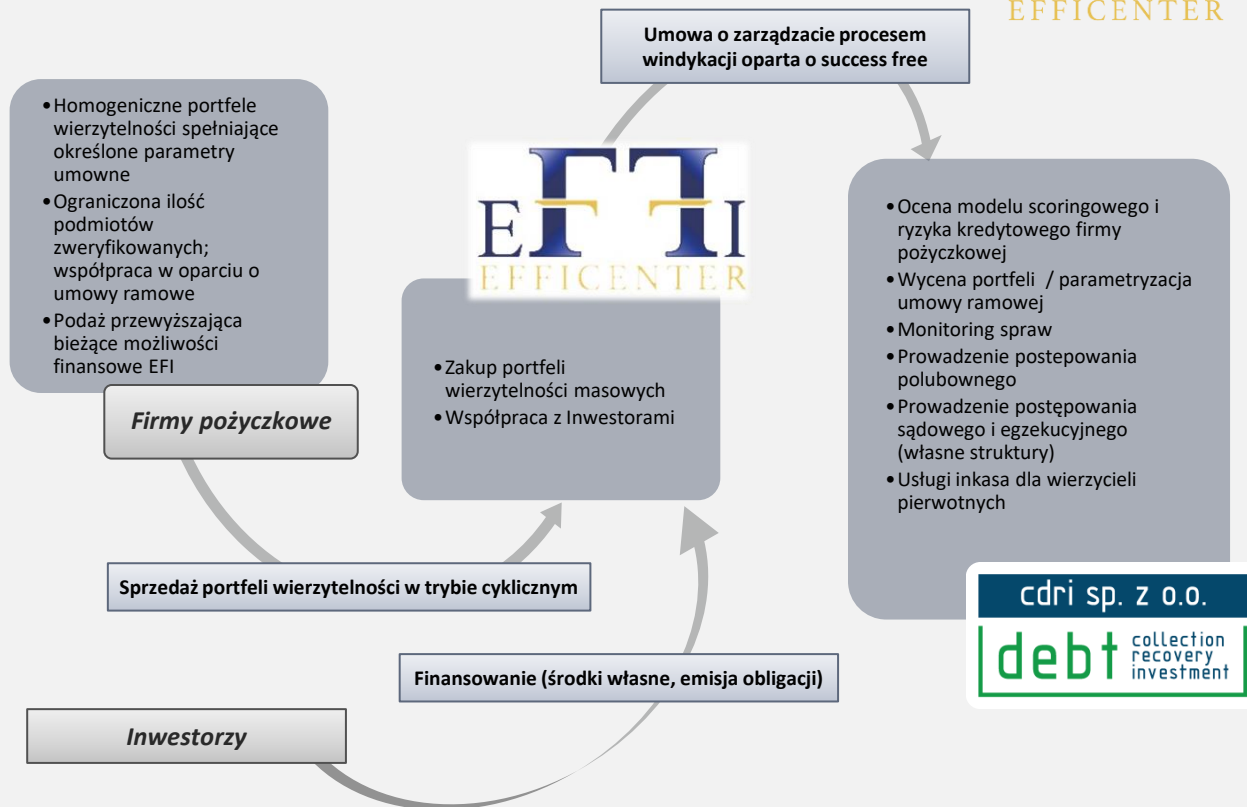
- Spółka CDR Investment powstała w 2009 r. W 2011 r. rozpoczęła obsługę wierzytelności SGB Banku SA oraz banków spółdzielczych w Grupie (na wszystkich etapach dochodzenia wierzytelności, od działań polubownych po windykację sądowo-egzekucyjną) rozszerzając swoją działalność także na banki spółdzielcze zrzeszone w Grupie BPS. Od września 2020 r. jedynym udziałowcem w spółce jest Efficenter sp. o.o. Od tego czasu spółka **CDR Investment stała się również partnerem strategicznym i wyłącznym serwisierem wierzytelności nabywanych przez Efficenter**. Konsekwencją przyjętego przez Zarządy obu Spółek modelu współpracy i kooperacji przy inwestycjach portfelowych, jest rozdział ról pomiędzy Efficenter, jako spółki inwestycyjnej oraz CDR Investment – jako spółki serwisowej.
- CDR Investment specjalizuje się w zarządzaniu pakietami wierzytelności masowych, posiada doświadczenie procesowe i kadre pracowniczą, gwarantującą przeprowadzenie szybkiego i skutecznego procesu windykacji na każdym jego etapie. Spółka dysponuje nowoczesnymi rozwiązaniami technologicznymi oraz pełną automatyzacją procesów obsługi wierzytelności, co decyduje o przewadze konkurencyjnej spółki i efektywności działania.
- Od roku 2015 spółka posiada zezwolenie Komisji Nadzoru Finansowego na zarządzanie wierzytelnościami funduszy sekurytyzacyjnych.


# Schemat powiązań osobowych i kapitałowych



## Model biznesowy

- Spółka prowadzi działalność w oparciu o **sprawdzony i skuteczny model biznesowy**. W obu spółkach zatrudnionych jest 40 osób.
- **Proces dochodzenia wierzytelności** prowadzony jest przez **doświadczonych i wykwalifikowanych pracowników** w ramach własnych struktur spółki CDR Investment, na każdym etapie od wyceny portfela i windykacji polubownej po egzekucję komorniczą.
- **Na lepsze parametry zwrotu z inwestycji w porównaniu z branżą wpływają:**
  - kupowanie wierzytelności o niskiej ekspozycji i znikomym współczynniku fraudów, na bardzo wczesnym DPD, w ramach umów ramowych i pakietów wyłącznie od pierwotnego wierzyciela po windykacji wewnętrznej
  - W pełni zautomatyzowany proces windykacji
  - Oparcie wynagrodzenia dla serwisera o success fee



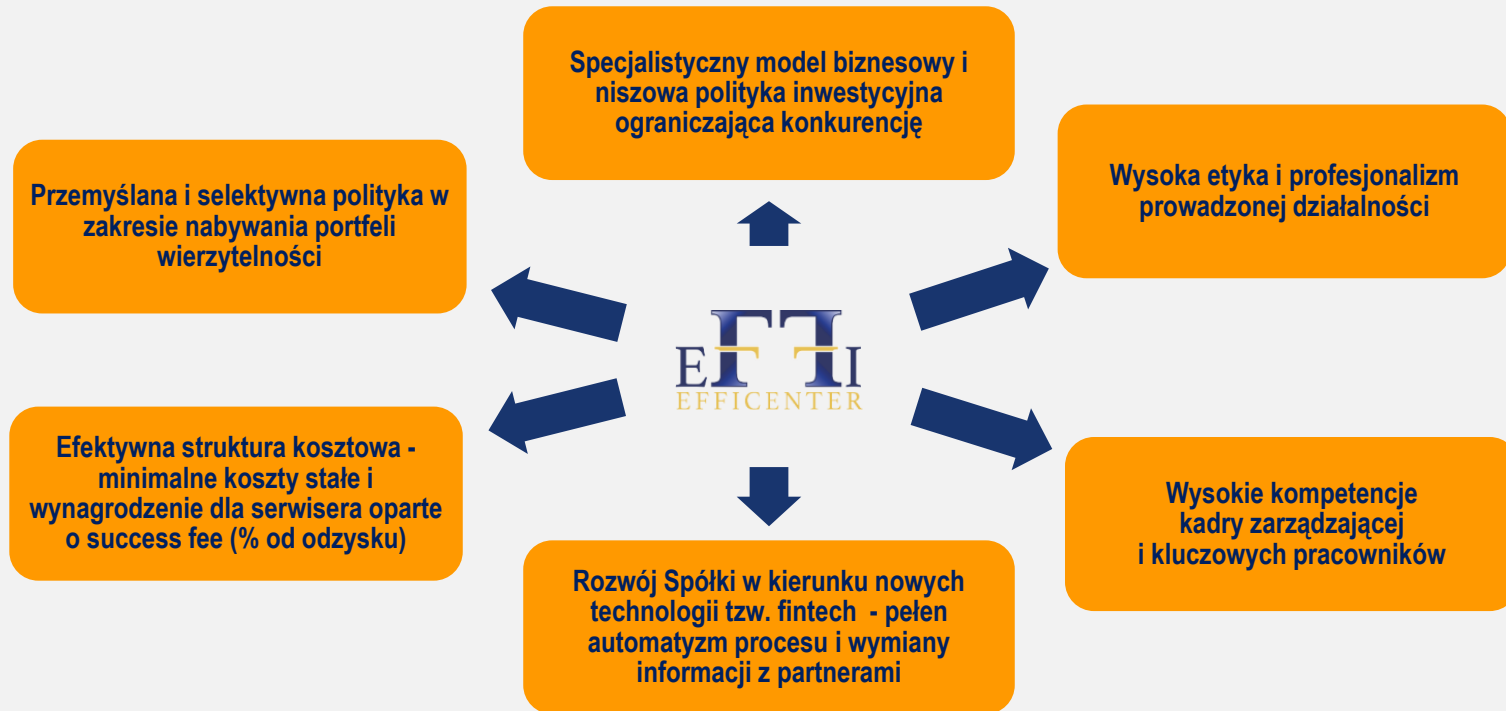
- 
- Priorytet inwestycyjny dla portfeli pożyczek detalicznych (chwilówek) o niskim nominalne (średnia zadłużenia 2 tys. zł) przed datą wymagalności lub tuż po terminie wymagalności
  - Inwestowanie wyłącznie w wyselekcjonowane portfele pożyczek masowych od zweryfikowanych partnerów charakteryzujących się niskim wskaźnikiem NPL (< 10%)
  - Dążenie do oparcia współpracy w oparciu o umowę ramową (forward flow) umożliwiającą nabywanie homogenicznych wierzytelności o zbliżonej charakterystyce, w trybie ciągłym na z góry określonych warunkach
  - Dążenie do optymalizacji kosztów poprzez zastępowanie czynnika ludzkiego technologią i dbałość o jednorodność portfeli
  - Priorytet dla systematycznych zakupów małych portfeli od zaufanych partnerów przed udziałem w otwartych aukcjach typu „one-off” i zakupem dużych pakietów.
  - Nacisk na rozwój i budowanie relacji z partnerami biznesowymi, w szczególności podmiotami sprzedającymi portfele, jak również do pełnej automatyzacji wymiany informacji

- **Polityka inwestycyjna Spółki** sprowadza się do inwestowania w starannie, wybrane portfele wierzytelności masowych od sprawdzonych pierwotnych wierzycieli. Polityka ta jest oparta o znajomość rynku, wiedzę, doświadczenie oraz wycenę wierzytelności, dzięki czemu nabywane są wyłącznie portfele, które potencjalnie przyniosą największe stopy zwrotu.
- **Spółka reinwestuje odzyskane środki** na każdym etapie procesu windykacyjnego w nowe portfele wierzytelności po odliczeniu kosztów finansowych i windykacji.
- **Ceny zakupu portfeli wierzytelności nabywanych przez Spółkę oscylują pomiędzy 10% a 60% wartości nominalnej wierzytelności. Rentowność poszczególnych działalności zaprezentowana została na poniższym schemacie. \***
- **Oczekiwana stopa zwrotu (IRR) wynosi 22,18% przy założeniu 36m krzywej \***



\* dane odnoszą się do wyników z przeszłości nie stanowią pewnego wskaźnika na przyszłość. Przedstawiane prognozy nie stanowią pewnego wskaźnika przyszłych wyników.





- Strategia rozwoju Spółki na najbliższe 24 miesiące zakłada dalsze wzmocnienie pozycji rynkowej, poprawę rentowności inwestycji oraz optymalizację i automatyzację procesu windykacji i przekazywania informacji
- Swoje cele Zarząd Spółki planuje osiągnąć poprzez realizację zamierzeń strategicznych zaprezentowanych na rysunku obok



### Silne Strony

- efektywny, niskokosztowy model działania
- selektywna i niszowa polityka w zakresie nabywania portfeli wierzytelności ukierunkowana na aktywa o niskim DPD (Days Past Due) kupowane od sprawdzonych partnerów ogranicza koszty windykacji miękkiej
- duża automatyzacja procesów – dążenie do eliminacji czynnika ludzkiego
- silne i trwałe relacje z podmiotami sprzedającymi portfele – integracja technologiczna i automatyzacja procesu przekazywania danych

### Słabe Strony

- krótka historia działalności Spółki na rynku,
- relatywnie nieduża skala dotychczasowej działalności pomimo dużego popytu na rynku
- ograniczone źródła dostępu do finansowania wewnętrznego
- konieczność ponoszenia dalszych inwestycji w prace deweloperskie w ramach automatyzacji procesów

### Szanse

- nadpodaż portfeli w segmencie w którym działa Spółka
- łatwiejszy dostęp do danych dłużników, min. dzięki powstającym bazom danych i wejściem w życie przepisów dyrektywy PSDII

### Zagrożenia

- ryzyko wzrostu kosztów finansowych związane z możliwym podwyższeniem stóp procentowych w Polsce
- ryzyko pogorszenia się ogólnej koniunktury gospodarczej w najbliższym czasie
- ryzyko zmiany przepisów ograniczające radykalnie działania firm pożyczkowych w Polsce

- Mimo krótkiej historii działalności, **Spółka osiągnęła zadowalające wyniki finansowe**; jedynym ograniczeniem do dalszego wzrostu jest obecnie brak dostępu do źródła finansowania wystarczającego na osiągnięcie planowanej skali działalności
- W roku 2019 Spółka** wypracowała dodatni wyniki finansowy i **osiągnęła rentowność EBIT na poziomie 22,1%, na koniec września 2021** wynik netto wyniósł **3 201,2 tys. PLN i rentowność EBIT 42,2% \***
- W kolejnych miesiącach **Spółka zakłada dalsze polepszenie parametrów finansowych** prowadzonej **działalności operacyjnej**, wzrost przychodów o ponad 50% w stosunku do roku 2020\*. Przejęty model działania, automatyzujący większość czynności windykacji miękkiej i wymianę informacji online z partnerami, pozwala na ograniczenie operacyjnych kosztów stałych i dostosowanie wynagrodzenia serwiserów do osiągniętych przez niego poziomów odzysków (umowa na success fee)
- Dynamika wzrostu wartości portfeli wierzytelności nabywanych przez Spółkę potwierdza rozwój Spółki i pozytywny trend wzrostowy rynku na którym działa Spółka**, który wg. przewidywań Zarządu będzie kontynuowany w kolejnych latach.

### Podstawowe dane finansowe \*

<i>Rachunek zysków i strat (tys. zł)</i>	<i>2019</i>	<i>2020</i>	<i>IX 2021</i>
<i>Przychody ze sprzedaży</i>	6 374,7	7 521,9	7 587,5
<i>Zysk Operacyjny</i>	1 409,6	0,5	3 204,5
<i>Marża EBIT</i>	22,1%	0,1%	42,2%
<i>Zysk Netto</i>	1 626,8	339,5	3 201,2
<b><i>Bilans (tys. zł)</i></b>	<b><i>31.12.2019</i></b>	<b><i>31.12.2020</i></b>	<b><i>30.09.2021</i></b>
<i>Aktywa</i>	7 844,5	6 096,1	11 950,1
<i>Kapitał Własny</i>	2 886,7	3 226,2	6 427,3

Źródło: Spółka

### Portfele wierzytelności zakupione przez Emitenta

<i>PLN [tys.]</i>	<i>2019</i>	<i>2020</i>	<i>IX 2021</i>
<i>Wartość Nominalna</i>	43 389,5	54 777,4	65 781,4
<i>Cena Zakupu</i>	8 176,9	8 295,8	11 935,9

Źródło: Spółka

\* dane odnoszą się do wyników z przeszłości nie stanowią pewnego wskaźnika na przyszłość. Przedstawiane prognozy nie stanowią pewnego wskaźnika przyszłych wyników.

### Marcin Lewandowski - Prezes Zarządu



- Absolwent Prywatnej Wyższej Szkoły Businessu i Administracji w Warszawie. Karierę zawodową rozpoczął w 2000 r. w branży security w AAT Trading Company.
- W latach 2004-2006 pełnił funkcję Dyrektora w firmie GV Polska, nadzorował tworzenie i prowadzenie oddziału spółki oraz był odpowiedzialny za politykę sprzedaży.
- W latach 2006 – 2007 Dyrektor oddziału firmy Alpol, a od 2011 r. jest pełnomocnikiem spółki F.L. Clover., w której jest odpowiedzialny za zarządzanie finansami, pozyskiwanie kapitału oraz nadzoruje realizację strategii spółki w zakresie obrotu nieruchomościami.
- Od lipca 2014 r. do marca 2017 r. pełnił funkcję Dyrektora Finansowego i Prokurenta spółki Suisse Légiste. Był odpowiedzialny za wyceny portfeli wierzytelności oraz nadzór i wdrożenie strategii rozwoju spółki w zakresie zarządzania wierzytelnościami zakupionymi na własny rachunek.
- Koordynował działania mające na celu uzyskanie przez spółkę licencji KNF na zarządzanie wierzytelnościami sekurytyzowanymi oraz stworzenie sekurytyzacyjnego zamkniętego funduszu inwestycyjnego.
- Od września 2017 r. pełni funkcję Prezesa Zarządu Efficenter sp. z o.o.
- Od grudnia 2020 r. Członek Zarządu spółki CDR Investment sp. z o.o.

### Małgorzata Drozdowska - Prezes Zarządu CDR Investment sp. z o.o.



- Ukończyła Wydział Nauk Ekonomicznych UW oraz Studiów podyplomowych: Studium podatkowe w Wyższej Szkole Finansów i Zarządzania, Studia podyplomowe Prawo dla bankowców; Instytut Nauk Prawnych Polskiej Akademii Nauk, Studia podyplomowe Pieniądz i bankowość na Wydziale Nauk Ekonomicznych UW.
- Karierę zawodową w bankowości rozpoczęła w 1990 r. do 1997 r. pracownik banków komercyjnych oraz NBP.

➤ W latach 1997 - 2009 pracowała w PKO BP SA; m.in. Jako Dyrektor Biura Wsparcia Windykacji, Zastępca Dyrektora Centrum Restrukturyzacji i Windykacji ds. Wierzytelności Korporacyjnych oraz Detalicznych. W trakcie współpracy z PKO BP SA. przygotowała i przeprowadziła pierwszą na polski rynku bankowym transakcję sprzedaży wierzytelności do funduszu sekurytyzacyjnego.

- Od roku 2009r. Prezes Zarządu CDR Investment sp. z o.o.,
- Od 2014r. Wykładowca na Podyplomowych Studiach Windykacji Należności SGH.
- Współautorka książki „Windykacja należności. Ujęcie interdyscyplinarne”, wyd. Difin 2011r.

### Grzegorz Jakubiuk – Przewodniczący Rady Nadzorczej CDR Investment



- Ukończył studia Wyższe na Wydziale Marketingu i Zarządzania w Warszawie im. B. Jańskiego.
- Z branżą handlową jest związany od 16 lat. Karierę zawodową rozpoczął w 2003 r. w Banku Citi Handlowym. Kolejne kroki stawiał w Polbank EFG, gdzie zarządzał zespołem sprzedaży w oddziale banku oraz pełnił funkcję zastępcy Dyrektora Oddziału przez blisko 7 lat.

- W 2014r. pełnił funkcję Manager Rozwoju w Biurze Informacji Gospodarczej InfoMonitor S.A. (Grupa Biura Informacji Kredytowej) odpowiadając za wdrażanie narzędzi windykacyjnych w sektorze B2B.
- Do września 2020 r. Członek Zarządu spółki Invest Incaso S.A. zajmującej się zarządzaniem wierzytelnościami
- Od grudnia 2020 r. Przewodniczący Rady Nadzorczej spółki CDR Investment sp. z o.o. aktywnie wspierający działania Zarządu

- Finansowanie działalności poprzez emisje obligacji, od wielu lat, jest cechą charakterystyczną dla branży windykacyjnej. Spółki windykacyjne (obok deweloperów) są najaktywniejszą grupą podmiotów na polskim rynku obligacji korporacyjnych.
- Wśród najaktywniejszych emitentów, których obligacje notowane są w ASO Catalyst są m.in.: Kruk S.A., Kredyt Inkaso S.A., Pragma Inkaso S.A., Kancelaria Medius S.A., GPM Vindexus S.A., Indos S.A.

### Brak finansowania bankowego

Brak finansowego zakupu portfeli przez banki, wynika z faktu braku tzw. twardego zabezpieczenia, jakie jest wymagane przez te instytucje. Ponadto zapisy w umowach kredytowych na tego typu przedsięwzięcia utrudniają operacyjną działalność przedsiębiorstw.

### Wyższe koszty kapitału można pokryć z efektywnej polityki zakupów

Zwiększone koszty związane z obsługą zadłużenia wynikające z emisji obligacji są wkalkulowane na etapie wyceny portfela przed zakupem. Ponadto, w przypadku obligacji brak jest spłat rat kapitałowych, dzięki czemu środki pieniężne pozostają dłużej w przedsiębiorstwie, dzięki czemu mogą być obracane wielokrotnie w zależności od terminu zapadalności.

### Koniunktura rynku obligacji korporacyjnych

Od 2009 r. ma miejsce systematyczny wzrost wartości pozyskanego finansowania z tytułu wyemitowanych obligacji korporacyjnych, tym samym znaczenie obligacji w finansowaniu spółek także wzrasta. Można też zaobserwować wzrost finansowania windykacji poprzez emisje obligacji, co jest związane z większym zainteresowaniem ze strony potencjalnych inwestorów, głównie indywidualnych.

### Model biznesowy branży windykacyjnej

Od 2006 r., spółki windykacyjne zaczęły zmieniać swój model biznesowy z obsługi wierzytelności - głównie na inkaso (na zlecenie klientów), na zakup wierzytelności. Oznacza to windykację na własny rachunek i przejęcie ryzyka od podmiotów, które posiadają niespłacone wierzytelności. Obecnie dominuje windykacja portfeli własnych.

## PARAMETRY OFERTY PUBLICZNEJ OBLIGACJI SERII B

<b>Emitent</b>	Efficenter sp. z o.o.
<b>Wartość emisji</b>	5 mln zł
<b>Terminy zapisów</b>	10 listopada 2021 r. – 30 listopada 2021 r., przydział 01 grudnia 2021r.
<b>Próg emisji</b>	3 mln zł
<b>Wypłata odsetek</b>	kwartalnie
<b>Oprocentowanie</b>	Stałe 7,2%*
<b>Wartość nominalna 1 Obligacji</b>	1.000 zł
<b>Min. zapis</b>	5.000 zł

\*Inwestowanie w obligacje korporacyjne wiąże się z ryzykiem utraty części lub całości zainwestowanych środków. Szczegółowe informacje na temat czynników ryzyka, związanych z niniejszą inwestycją, zostały opisane w rozdziale II Czynniki Ryzyka na stronie 12 Memorandum Informacyjnego.



<b>Okres zapadalności</b>	24 miesiące
<b>Cel emisji</b>	<p>Celem emisji Obligacji Serii B jest pozyskanie środków pieniężnych, które zostaną przeznaczone na bieżącą działalność Emitenta oraz na nabycie pakietów wierzytelności przez fundusze inwestycyjne lub spółki z grupy Emitenta, a także na nabywanie certyfikatów funduszy nabywających portfele wierzytelności, z zastrzeżeniem, że środki uzyskane z emisji Obligacji serii B nie będą wykorzystane na udzielanie pożyczek ani innego rodzaju finansowania osobom fizycznym lub podmiotom spoza grupy Emitenta oraz nie zostaną przeznaczone na bezpośrednie nabycie przez Emitenta pakietów wierzytelności. Część środków z Emisji może zostać przeznaczona na wypłatę wynagrodzenia dla Prosper Capital Dom Maklerski S.A. i Domu Maklerskiego Ventus Asset Management S.A. z tytułu umowy oferowania Obligacji.</p>
<b>Zabezpieczenie</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Weksel Emitenta wraz z 777 KPC Emitenta do 150% wartości przydzielonych Obligacji</li><li>• Poręczenie CDR Investment sp. z o.o. wraz z 777 KPC do 150% wartości przydzielonych Obligacji</li><li>• Poręczenie Pana Marcina Lewandowskiego wraz z 777 KPC do 150% wartości przydzielonych Obligacji</li><li>• Zastaw na zbiorze wierzytelności wynikających z nabytych pakietów wierzytelności (min. 150% wartości przydzielonych Obligacji)</li></ul>

### 1. Czynniki ryzyka związane z sytuacją finansową, działalnością Emitenta oraz z otoczeniem Emitenta

- Ryzyko związane z koniunkturą gospodarczą w Polsce
- Ryzyko związane z otoczeniem prawnym
- Ryzyko związane z oddziaływaniem pandemii na gospodarkę i Emitenta
- Ryzyko związane z polityką gospodarczą w Polsce i na świecie
- Ryzyko związane z wzrostem kosztów działalności
- Ryzyko zmiany legislacyjnej dla branży pożyczek pozabankowych
- Ryzyko dotyczące braku realizacji założeń Emitenta, co do skuteczności czynności windykacyjnych lub czasu ich wykonania
- Ryzyko braku pozyskania środków na finansowanie działalności
- Ryzyko związane z kolejnymi emisjami obligacji i pozyskiwaniem środków finansowych
- Ryzyko ogłoszenia upadłości przez Emitenta

\*Inwestowanie w obligacje korporacyjne wiąże się z ryzykiem utraty części lub całości zainwestowanych środków. Szczegółowe informacje na temat czynników ryzyka, związanych z niniejszą inwestycją, zostały opisane w rozdziale II Czynniki Ryzyka na stronie 12 Memorandum Informacyjnego.

- Ryzyko odejścia kluczowych członków kierownictwa i trudności z pozyskaniem nowej wykwalifikowanej kadry zarządzającej
- Ryzyko działań konkurencyjnych
- Ryzyko związane z wierzytelnościami
- Ryzyko opóźnień w postępowaniach sądowych i komorniczych
- Ryzyko związane z błędami ludzkimi
- Ryzyko związane z przechowywaniem danych osobowych klientów
- Ryzyko związane z opóźnieniem lub też niezrealizowaniem celów strategicznych
- Ryzyko obniżki wysokości odsetek ustawowych
- Ryzyko wszczęcia wobec Emitenta postępowania sądowego lub pozasądowego
- Ryzyko związane z wadami prawnymi nabywanych wierzytelności
- Ryzyko nieadekwatnej wyceny pakietów wierzytelności

\*Inwestowanie w obligacje korporacyjne wiąże się z ryzykiem utraty części lub całości zainwestowanych środków. Szczegółowe informacje na temat czynników ryzyka, związanych z niniejszą inwestycją, zostały opisane w rozdziale II Czynniki Ryzyka na stronie 12 Memorandum Informacyjnego.

### 2. Czynniki ryzyka związane z sytuacją finansową, działalnością Poręczyciela oraz z otoczeniem Poręczyciela

- Ryzyko związane z koniunkturą gospodarczą w Polsce
- Ryzyko związane z otoczeniem prawnym
- Ryzyko odejścia kluczowych członków kierownictwa i trudności z pozyskaniem nowej wykwalifikowanej kadry zarządzającej
- Ryzyko utraty pracowników
- Ryzyko związane z przechowywaniem danych osobowych klientów
- Ryzyko związane z działalnością spółki zależnej

### 3. Czynniki ryzyka związane z rynkiem kapitałowym

- Ryzyko - Adekwatność inwestycji w Obligacje komercyjne wobec potrzeb i wiedzy Inwestora
- Ryzyko naruszenia przepisów w związku z ofertą publiczną, skutkujące zastosowaniem przez KNF sankcji
- Ryzyko związane z wydłużeniem lub skróceniem czasu przyjmowania zapisów

\*Inwestowanie w obligacje korporacyjne wiąże się z ryzykiem utraty części lub całości zainwestowanych środków. Szczegółowe informacje na temat czynników ryzyka, związanych z niniejszą inwestycją, zostały opisane w rozdziale II Czynniki Ryzyka na stronie 12 Memorandum Informacyjnego.

- Ryzyko związane z zawieszeniem lub odstąpieniem od przeprowadzania Oferty Publicznej
- Ryzyko związane z niewłaściwym wypełnieniem oraz nieopłaceniem zapisu na Obligacje
- Ryzyko związane przydzieleniem Obligacji w mniejszej liczbie
- Ryzyko wcześniejszego wykupu Obligacji
- Ryzyko związane ze zmianami w przepisach podatkowych związanych z obrotem obligacjami
- Ryzyko braku spłaty zobowiązań z tytułu Obligacji
- Ryzyko związane z modelem wyceny zabezpieczenia
- Ryzyko związane ze zmianą wartości przedmiotów zabezpieczenia
- Ryzyko związane z zabezpieczeniem ustanowionym przez Poręczyciela
- Ryzyko związane z funkcjonowaniem Zgromadzenia Obligatariuszy i podejmowanymi decyzjami

\*Inwestowanie w obligacje korporacyjne wiąże się z ryzykiem utraty części lub całości zainwestowanych środków. Szczegółowe informacje na temat czynników ryzyka, związanych z niniejszą inwestycją, zostały opisane w rozdziale II Czynniki Ryzyka na stronie 12 Memorandum Informacyjnego.

- Ryzyko nie ustanowienia zabezpieczenia wierzytelności wynikających z Obligacji
- Ryzyko związane z brakiem wprowadzenia Obligacji do obrotu zorganizowanego
- Ryzyko opóźnienia utworzenia Ewidencji lub braku utworzenia Ewidencji Obligacji i rejestracji Obligacji w Depozycie i nie powstania praw z Obligacji
- Ryzyko niskiej płynności Obligacji

\*Inwestowanie w obligacje korporacyjne wiąże się z ryzykiem utraty części lub całości zainwestowanych środków. Szczegółowe informacje na temat czynników ryzyka, związanych z niniejszą inwestycją, zostały opisane w rozdziale II Czynniki Ryzyka na stronie 12 Memorandum Informacyjnego.

## NOTA PRAWNA

Niniejszy materiał został przygotowany w związku z Ofertą Publiczną Obligacji Serii B spółki Efficenter sp. z o.o. i ma charakter wyłącznie promocyjny oraz nie stanowi oferty w rozumieniu przepisów Kodeksu Cywilnego, rekomendacji nabycia instrumentu finansowego, ani jakiegokolwiek podstawy do podjęcia decyzji o nabyciu instrumentu finansowego. Materiał nie stanowi porady inwestycyjnej, ani też nie jest wskazaniem, iż jakakolwiek inwestycja lub strategia jest odpowiednia w indywidualnej sytuacji inwestora. Jedynym prawnie wiążącym dokumentem zawierającym informacje o Emitencie, Ofercie Publicznej Obligacji Serii B oraz czynnikach ryzyka jest Memorandum Informacyjne dostępny w wersji elektronicznej na stronie internetowej PCDM: [www.pcdm.pl/emisja/efficenter-seria-B/](http://www.pcdm.pl/emisja/efficenter-seria-B/) VAM: [www.ventusam.pl](http://www.ventusam.pl) oraz Emitenta: [www.efficenter.pl/strefa-inwestora/](http://www.efficenter.pl/strefa-inwestora/). Szczegółowe informacje na temat czynników ryzyka, związanych z niniejszą inwestycją, zostały opisane **w rozdziale II Czynniki Ryzyka na stronie 12 Memorandum Informacyjnego**. Zwraca się uwagę Inwestorów, że inwestowanie w obligacje korporacyjne może prowadzić do utraty części lub całości kapitału. Niniejszy materiał nie był zatwierdzany ani weryfikowany w żaden sposób przez Komisję Nadzoru Finansowego.

# ZAPRASZAMY DO KONTAKTU

## Efficenter sp. z o.o.

Emitent

Marcin Lewandowski – Prezes Zarządu  
e-mail: [marcin.lewandowski@efficenter.pl](mailto:marcin.lewandowski@efficenter.pl)  
[www.efficenter.pl](http://www.efficenter.pl)



## Prosper Capital Dom Maklerski S.A.

Firma Inwestycyjna

e-mail: [obligacje@pcdm.pl](mailto:obligacje@pcdm.pl)  
Tel.: 22 201 11 41  
[www.pcdm.pl](http://www.pcdm.pl)



## Ventus Asset Management S.A.

Firma Inwestycyjna

e-mail: [ventusam@ventusam.pl](mailto:ventusam@ventusam.pl)  
Tel.: 22 110 27 27  
[www.ventusam.pl](http://www.ventusam.pl)

