

PROSPEKT PODSTAWOWY



SPÓŁKA AKCYJNA

BEST S.A.

(spółka akcyjna z siedzibą w Gdyni utworzona zgodnie z prawem polskim)

PROGRAM EMISJI OBLIGACJI O WARTOŚCI DO KWOTY 200.000.000 PLN

Niniejszy prospekt podstawowy (Prospekt) został sporządzony w związku z programem emisji obligacji (Program) ustanowionym przez BEST S.A. (Emitent). W ramach Programu Emitent może emitować niezabezpieczone obligacje na okaziciela (Obligacje), których wartość będzie wyrażona w PLN lub EUR.

INWESTYCJA W OBLIGACJE OFEROWANE W RAMACH PROGRAMU WIĄŻE SIĘ Z SZEREGIEM RYZYK WŁAŚCIWYCH DLA DŁUŻNYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH ORAZ RYZYK ZWIĄZANYCH Z DZIAŁALNOŚCIĄ EMITENTA. OPIS TYCH RYZYK ZNAJDUJE SIĘ W CZĘŚCI „CZYNNIKI RYZYKA” PROSPEKTU.

W SZCZEGÓLNOŚCI ZWRACA SIĘ UWAGĘ NABYWCÓW OBLIGACJI NA TO, ŻE OBLIGACJE NIE SĄ DEPOZYTAMI BANKOWYMI I NIE SĄ OBJĘTE SYSTEMEM GWA-
RANTOWANIA DEPOZYTÓW. PONADTO, W PRZYPADKU NIETYTUŁOWOŚCI EMITENTA SPOWODOWANEJ POGORSZENIEM SIĘ JEGO SYTUACJI FINANSOWEJ,
W TYM UTRATĄ PŁYNNOŚCI PRZEZ EMITENTA, CZĘŚĆ LUB CAŁOŚĆ ZAINWESTOWANEGO W OBLIGACJE KAPITAŁU MOŻE ZOSTAĆ UTRACONA, JAK RÓWNIEŻ
NABYWCY OBLIGACJI MOGĄ NIE OTRZYMAĆ ŚWIADCZEŃ Z OBLIGACJI PRZEWIDZIANYCH W WARUNKACH EMISJI OBLIGACJI. W ZWIĄZKU Z TYMI RYZYKAMI,
PRZED INWESTYCJĄ W OBLIGACJE INWESTORZY POWINNI ROZWAŻYĆ, CZY INWESTYCJA W OBLIGACJE JEST DLA NICH ODPOWIEDNIA ORAZ CZY ICH PORT-
FEL INWESTYCYJNY JEST NALEŻYCIIE ZDYWERSYFIKOWANY. ZWRACA SIĘ RÓWNIEŻ UWAGĘ INWESTORÓW, ŻE WYCOFANIE SIĘ Z INWESTYCJI W OBLIGACJĘ
PRZED UPŁYWEM OKRESU, NA JAKI ZOSTAŁA WYEMITOWANA, CZYLI PRZED DNIEM JEJ WYKUPU, MOŻE BYĆ UTRUDNIŁONE LUB NIEMOŻLIWE Z UWAGI NA
BRAK OBROTU NA RYNKU WTÓRNYM LUB JEGO NISKĄ PŁYNNOŚĆ, A CENA SPRZEDAŻY ZBYWANEJ OBLIGACJI MOŻE RÓŻNIĆ SIĘ OD JEJ WARTOŚCI NOMI-
NALNEJ LUB CENY NABYCIA.

Niniejszy Prospekt został zatwierdzony przez Komisję Nadzoru Finansowego (KNF) będącą właściwym organem na podstawie Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1129 z dnia 14 czerwca 2017 r. w sprawie prospektu, który ma być opublikowany w związku z ofertą publiczną papierów wartościowych lub dopuszczeniem ich do obrotu na rynku regulowanym oraz uchylenia dyrektywy 2003/71/WE (Rozporządzenie Prospektowe). KNF zatwierdza niniejszy Prospekt wyłącznie jako spełniający standardy kompletności, zrozumiałości i spójności nałożone Rozporządzeniem Prospektowym. Zatwierdzenie niniejszego Prospektu przez KNF nie powinno być uznawane za zatwierdzenie Emitenta ani jakości Obligacji, które są przedmiotem tego Prospektu. Inwestorzy powinni dokonać własnej oceny adekwatności inwestowania w Obligacje. Zatwierdzając Prospekt, KNF nie weryfikuje ani nie zatwierdza modelu biznesowego Emitenta, metod prowadzenia działalności gospodarczej oraz sposobu jej finansowania. W postępowaniu w sprawie zatwierdzenia Prospektu ocenie nie podlega prawdziwość zawartych w Prospekcie informacji ani poziom ryzyka związanego z prowadzoną przez Emitenta działalnością, ani ryzyka inwestycyjnego związanego z nabyciem Obligacji. Poszczególne ryzyka związane z inwestowaniem w Obligacje zostały przedstawione w rozdziale „Czynniki ryzyka” Prospektu.

Niniejszy Prospekt został sporządzony na podstawie art. 8 Rozporządzenia Prospektowego, w związku z zamiarem prowadzenia ofert publicznych Obligacji na terytorium Polski i ubiegania się o dopuszczenie poszczególnych serii Obligacji emitowanych w ramach Programu do obrotu na rynku regulowanym (ryнку podstawowym lub równoległym) dla dłużnych papierów wartościowych prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. (Rynek Regulowany).

Niniejszy Prospekt został sporządzony w oparciu o Załączniki nr 6, 14 i 28 do Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2019/980 z dnia 14 marca 2019 r. uzupełniającego rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1129 w odniesieniu do formatu, treści, weryfikacji i zatwierdzania prospektu, który ma być opublikowany w związku z ofertą publiczną papierów wartościowych lub dopuszczeniem ich do obrotu na rynku regulowanym i uchylającego rozporządzenie Komisji (WE) nr 809/2004.

Niniejszy Prospekt nie stanowi oferty nabycia ani zachęty do nabycia Obligacji lub oferty nabycia Obligacji skierowanej do jakiejkolwiek osoby, do której nie można skierować takiej oferty zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa.

OBLIGACJE NIE ZOSTAŁY ANI NIE ZOSTANĄ ZAREJESTROWANE ZGODNIE Z AMERYKAŃSKĄ USTAWĄ O PAPIERACH WARTOŚCIOWYCH ANI PRZEZ ŻADEN ORGAN REGULUJĄCY OBRÓT PAPIERAMI WARTOŚCIOWYMI JAKIEGOKOLWIEK STANU LUB PODLEGAJĄCY JURYSDYKCJI STANÓW ZJEDNOCZONYCH AMERYKI ORAZ NIE MOGĄ BYĆ OFEROWANE, SPRZEDAWANE ANI W INNY SPOSÓB ZBYWANE NA TERYTORIUM STANÓW ZJEDNOCZONYCH AMERYKI.

W ZWIĄZKU Z WYMOGAMI WYNIKAJĄCYMI Z USTAWY Z DNIA 15 LUTEGO 1992 R. O PODATKU DOCHODOWYM OD OSÓB PRAWNYCH ORAZ USTAWY Z DNIA 26 LIPCA 1991 R. O PODATKU DOCHODOWYM OD OSÓB FIZYCZNYCH, W CELU ZAPEWNIENIA SPEŁNIENIA WYMOGÓW DLA ZWOLNIENIA PŁATNIKÓW PODATKÓW DOCHODOWYCH OD OBOWIĄZKU POBORU PODATKU OD ODSETEK LUB DYSKONTA OD OBLIGACJI, PODMIOTY POWIĄZANE Z EMITENTEM NIE POWINNY NABYWAĆ OBLIGACJI.

Firma Inwestycyjna



Dom Maklerski Banku Ochrony Środowiska S.A.

Niniejszy Prospekt został zatwierdzony przez KNF w dniu 17 czerwca 2021 r. Prospekt zachowuje ważność przez okres 12 miesięcy po jego zatwierdzeniu, pod warunkiem, że został uzupełniony jakimkolwiek suplementem wymaganym na podstawie art. 23 Rozporządzenia Prospektowego. Obowiązek uzupełnienia Prospektu w przypadku nowych znaczących czynników, istotnych błędów lub istotnych niedokładności nie ma zastosowania, gdy Prospekt straci ważność. Prospekt został opublikowany na stronie internetowej Emitenta (www.best.com.pl) oraz, dodatkowo, w celach informacyjnych, na stronie internetowej Firmy Inwestycyjnej (www.bossa.pl) i będzie dostępny przez co najmniej 10 lat od jego opublikowania. Suplementy wymagane na podstawie art. 23 Rozporządzenia Prospektowego zostaną opublikowane na stronie internetowej Emitenta (www.best.com.pl) oraz, dodatkowo, w celach informacyjnych, na stronie internetowej Firmy Inwestycyjnej (www.bossa.pl) i będą dostępne przez co najmniej 10 lat od ich opublikowania.

SPIS TREŚCI

Opis Programu	3
Czynniki ryzyka	6
Czynniki ryzyka, które mogą wpłynąć na zdolność Emitenta do wykonania jego zobowiązań wynikających z Obligacji	6
Czynniki ryzyka związane z Obligacjami, ofertą Obligacji i obrotem Obligacjami	12
Historyczne informacje finansowe i pozostałe dokumenty włączone przez odniesienie	16
Przeznaczenie wpływów z emisji Obligacji	17
Warunki emisji Obligacji	18
Opis Emitenta	27
Informacje o Emitencie	27
Struktura organizacyjna	33
Ogólny zarys działalności	35
Informacje o tendencjach	42
Prognozy wyników lub wyniki szacunkowe	43
Organy administracyjne, zarządzające i nadzorcze	43
Główni akcjonariusze	47
Postępowania sądowe i arbitrażowe	48
Istotne umowy zawarte przez Emitenta	50
Informacje od osób trzecich	50
Analiza wskaźnikowa	50
Informacje na temat różnic pomiędzy obligacjami a depozytami bankowymi	53
Informacje o warunkach Oferty	54
Warunki, parametry i przewidywany harmonogram Oferty oraz plan dystrybucji i przydziału	54
Cena emisyjna Obligacji	64
Plasowanie i gwarantowanie emisji i usługi depozytowe	65
Ograniczenia sprzedaży	66
Dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu i ustalenia dotyczące obrotu	66
Informacje ogólne	67
Zgoda na ustanowienie Programu	67
Notowanie Obligacji	67
Rating	67
Dokumenty udostępnione do wglądu	67
Systemy rozliczeniowe	67
Warunki ustalania ceny i liczby Obligacji	67
Wskaźniki referencyjne	68
Metoda obliczania rentowności	68
Istotna lub znacząca zmiana	69
Biegli rewidenci	69
Podmioty zaangażowane w Ofertę	69
Transakcje pomiędzy Firmą Inwestycyjną a Emitentem	70
Podatki	71
Podatek dochodowy	71
Podatek od czynności cywilnoprawnych	79
Odpowiedzialność płatnika	80
Osoby odpowiedzialne za informacje zamieszczone w Prospekcie	81
Wzór formularza Ostatecznych Warunków	84
Definicje	90

OPIS PROGRAMU

Niniejszy Opis Programu stanowi ogólny opis programu ofertowego w rozumieniu art. 25 ust. 1 lit. b) Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2019/980 z dnia 14 marca 2019 r. uzupełniającego rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1129 w odniesieniu do formatu, treści, weryfikacji i zatwierdzania prospektu, który ma być publikowany w związku z ofertą publiczną papierów wartościowych lub dopuszczeniem ich do obrotu na rynku regulowanym, i uchylającego rozporządzenie Komisji (WE) nr 809/2004. Program został ustanowiony na podstawie uchwały Zarządu Emitenta nr 3/2021 z dnia 13 stycznia 2021 r. Warunki Emisji Obligacji oraz wzór Ostatecznych Warunków zostały zatwierdzone uchwałą Zarządu Emitenta nr 34/2021 z dnia 7 kwietnia 2021 r. Emisje poszczególnych serii Obligacji będą zatwierdzane odrębnymi uchwałami Zarządu Emitenta. Niniejszy opis zawiera podsumowanie podstawowych parametrów Programu i jest oparty na treści Prospektu i uchwały Zarządu Emitenta 3/2021 z dnia 13 stycznia 2021 r. oraz powinien być czytany łącznie z pozostałymi częściami niniejszego Prospektu oraz, w odniesieniu do emisji poszczególnych serii Obligacji, odpowiednimi Ostatecznymi Warunkami.

Wyrażenia zdefiniowane w części „Warunki Emisji Obligacji” zachowują swoje znaczenie w niniejszym opisie.

Emitent:	BEST S.A.
Opis:	Program emisji niezabezpieczonych obligacji na okaziciela
Firma Inwestycyjna:	Dom Maklerski Banku Ochrony Środowiska S.A.
Wartość Programu:	200.000.000 PLN
Przeznaczenie Prospektu:	Prospekt został sporządzony w związku z zamiarem prowadzenia ofert publicznych Obligacji na terytorium Polski i ubiegania się o dopuszczenie poszczególnych serii Obligacji emitowanych w ramach Programu do obrotu na Rynku Regulowanym.
Zatwierdzenie Prospektu:	Prospekt został zatwierdzony przez KNF będącą właściwym organem na podstawie Rozporządzenia Prospektowego. KNF zatwierdza Prospekt wyłącznie jako spełniający standardy kompletności, zrozumiałości i spójności nałożone Rozporządzeniem Prospektowym. Zatwierdzenie Prospektu przez KNF nie powinno być uznawane za zatwierdzenie Emitenta ani jakości Obligacji, które są przedmiotem Prospektu.
Waluty:	Wartość Obligacji będzie wyrażona w PLN lub w EUR.
Zapadalność:	Dzień wykupu danej serii Obligacji zostanie ustalony przez Emitenta i wskazany w Ostatecznych Warunkach emisji danej serii Obligacji.
Cena emisyjna:	Cena emisyjna Obligacji może być równa wartości nominalnej Obligacji, może być niższa od wartości nominalnej Obligacji lub wyższa od wartości nominalnej Obligacji i zostanie wskazana w Ostatecznych Warunkach emisji danej serii Obligacji.
Oprocentowanie Obligacji:	Obligacje mogą być emitowane jako obligacje o zmiennym oprocentowaniu lub obligacje o stałym oprocentowaniu. W przypadku obligacji o zmiennym oprocentowaniu stopa procentowa będzie ustalana w oparciu o odpowiednią stopę bazową powiększoną o Marżę. Konstrukcja oprocentowania Obligacji nie zakłada występowania instrumentu pochodnego.

- Stopa bazowa: Stopą bazową dla Obligacji o zmiennym oprocentowaniu, których wartość jest wyrażona w PLN, jest stawka referencyjna WIBOR ustalona w Dniu Ustalenia Stopy Procentowej przez GPW Benchmark S.A. lub każdego jej oficjalnego następcę, dla depozytów w PLN, dla okresu wskazanego w Ostatecznych Warunkach, wyrażoną w punktach procentowych w skali roku albo inna stawka referencyjna, opracowana przez administratora wpisanego do rejestru prowadzonego na podstawie Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2016/1011 z dnia 8 czerwca 2016 r. w sprawie indeksów stosowanych jako wskaźniki referencyjne w instrumentach finansowych i umowach finansowych lub do pomiaru wyników funduszy inwestycyjnych i zmieniającego dyrektywy 2008/48/WE i 2014/17/UE oraz rozporządzenie (UE) nr 596/2014, która zastąpi stawkę WIBOR.
- Stopą bazową dla Obligacji o zmiennym oprocentowaniu, których wartość jest wyrażona w EUR, jest stawka referencyjna EURIBOR ustalona w Dniu Ustalenia Stopy Procentowej przez European Money Market Institute lub każdego jej oficjalnego następcę, dla depozytów w EUR, dla okresu wskazanego w Ostatecznych Warunkach, wyrażoną w punktach procentowych w skali roku albo inna stawka referencyjna, opracowana przez administratora wpisanego do rejestru prowadzonego na podstawie Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2016/1011 z dnia 8 czerwca 2016 r. w sprawie indeksów stosowanych jako wskaźniki referencyjne w instrumentach finansowych i umowach finansowych lub do pomiaru wyników funduszy inwestycyjnych i zmieniającego dyrektywy 2008/48/WE i 2014/17/UE oraz rozporządzenie (UE) nr 596/2014, która zastąpi stawkę EURIBOR.
- Stawki referencyjne WIBOR i EURIBOR nie podlegają korektom.
- Wykup Obligacji: Wykup Obligacji będzie następował w Dniu Wykupu według wartości nominalnej Obligacji. Warunki Emisji Obligacji wskazują okoliczności, w których wykup Obligacji może nastąpić przed Dniem Wykupu.
- Wartość nominalna jednej Obligacji: Wartość nominalna jednej Obligacji będzie ustalana odrębnie dla poszczególnych serii.
- Reprezentacja posiadaczy Obligacji: Zgromadzenie Obligatariuszy stanowi reprezentację ogółu Obligatariuszy danej serii Obligacji.
- Rating: Emitentowi nie przyznano, na żądanie lub we współpracy z Emitentem, żadnych ratingów kredytowych. Informacja o ewentualnym ratingu Obligacji zostanie podana w Ostatecznych Warunkach.
- W przypadku nadania ratingu Programowi lub zmiany takiego ratingu Emitent poinformuje o tym fakcie w formie Suplementu, zgodnie z postanowieniami art. 23 Rozporządzenia Prospektowego.
- Notowanie: Emitent będzie ubiegał się o dopuszczenie i wprowadzenie Obligacji do obrotu na Rynku Regulowanym.
- Zbywalność: Zbywalność Obligacji jest nieograniczona, z tym że, zgodnie z art. 8 ust. 4 Ustawy o Obligacjach, po ustaleniu uprawnionych do świadczeń z tytułu wykupu Obligacji, prawa z Obligacji nie mogą być przenoszone. Zgodnie z art. 8 ust. 5 Ustawy o Obligacjach, jeżeli Emitent nie spełnił w terminie przewidzianym w Warunkach Emisji lub Ostatecznych Warunkach świadczeń z tytułu wykupu Obligacji albo spełnił je tylko w części, możliwość przenoszenia praw z Obligacji zostaje przywrócona po upływie tego terminu, przy czym prawa z Obligacji nie mogą być przeniesione na klienta detalicznego w rozumieniu Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi.

- Podsumowanie: Zgodnie z art. 8 ust. 8 Rozporządzenia Prospektowego podsumowanie sporządza się dopiero wtedy, gdy ostateczne warunki zostaną zamieszczone w prospekcie podstawowym lub suplemencie, lub gdy zostaną złożone, a podsumowanie to dotyczy określonej pojedynczej emisji. Podsumowanie zostanie sporządzone przez Emitenta samodzielnie i dołączone do Ostatecznych Warunków danej serii Obligacji, które zgodnie z art. 8 ust. 5 Rozporządzenia Prospektowego zostaną udostępnione do publicznej wiadomości zgodnie z zasadami określonymi w art. 21 Rozporządzenia Prospektowego i złożone do właściwego organu macierzystego państwa członkowskiego.
- Ograniczenia oferowania: Rozpowszechnianie niniejszego Prospektu i oferowanie Obligacji podlegają ograniczeniom wynikającym z przepisów prawa obowiązujących w UE oraz na terytorium Polski.

CZYNNIKI RYZYKA

Poprzez nabycie Obligacji inwestorzy przyjmują ryzyko, że Emitent może stać się niewypłacalny lub z innych przyczyn może nie być w stanie wykonać swoich zobowiązań wynikających z Obligacji. Istnieje szereg okoliczności, które mogą doprowadzić do tego, że Emitent nie będzie w stanie wykonać swoich zobowiązań wynikających z Obligacji. Nie jest możliwe zidentyfikowanie wszystkich takich okoliczności ani stwierdzenie, wystąpienie jakich okoliczności jest najbardziej prawdopodobne, gdyż Emitent może nie znać wszystkich takich okoliczności. Ponadto, czynniki, które w ocenie Emitenta nie są obecnie istotne, mogą stać się istotne w przyszłości, w wyniku wystąpienia zdarzeń, na które Emitent nie ma wpływu. W niniejszym Prospekcie Emitent opisał szereg czynników, które mogą w istotnie negatywny sposób wpłynąć na prowadzoną przez Emitenta działalność lub jego zdolność do wykonania zobowiązań wynikających z Obligacji.

Dodatkowo, w niniejszym Prospekcie wskazano czynniki, które są istotne z punktu widzenia ryzyk rynkowych związanych z Obligacjami.

W każdej z poniższych kategorii czynniki ryzyka zostały wymienione od najistotniejszego, w ocenie Emitenta, do najmniej istotnego. Ponadto, w opisie każdego ryzyka została zawarta ocena jego negatywnego wpływu i prawdopodobieństwa wystąpienia danego ryzyka dokonana przez Emitenta na dzień zatwierdzenia niniejszego Prospektu. Każde ryzyko zostało ocenione w trzostopniowej skali składającej się z ocen: „wysoka”, „średnia”, „niska”.

Przed podjęciem decyzji o nabyciu Obligacji potencjalni nabywcy Obligacji powinni zapoznać się także ze szczegółowymi informacjami dotyczącymi Emitenta i Obligacji zawartymi w innych częściach niniejszego Prospektu.

CZYNNIKI RYZYKA, KTÓRE MOGĄ WPŁYNAĆ NA ZDOLNOŚĆ EMITENTA DO WYKONANIA JEGO ZOBOWIĄZAŃ WYNIKAJĄCYCH Z OBLIGACJI

Ryzyko negatywnego wpływu pandemii choroby COVID-19

W związku z trwającą od marca 2020 r. pandemią choroby COVID-19, w celu ograniczenia jej rozprzestrzeniania się, wprowadzane są liczne obostrzenia obejmujące, między innymi, ograniczenia w przemieszczaniu się, wprowadzenie obowiązkowej kwarantanny dla określonych grup osób, ograniczenie działalności galerii handlowych i liczby klientów obsługiwanych w sklepach i punktach usługowych, zamknięcie niektórych punktów usługowych, ograniczenie działalności punktów gastronomicznych, zamknięcie szkół, uczelni, instytucji kultury i ośrodków sportowych, zawieszenie działalności żłobków, klubów dziecięcych i przedszkoli czy odwołanie imprez masowych i zakaz wszelkich zgromadzeń, spotkań, imprez oraz zebrań powyżej określonej liczby osób, z pewnymi wyjątkami.

Konsekwencjami przyjęcia powyższych środków są, między innymi: spadek konsumpcji, obniżenie aktywności gospodarczej, spadek produkcji i zakłócenia na rynku pracy związane z wstrzymaniem przez pracodawców wypłat premii, dodatków do wynagrodzeń, benefitów lub obniżeniem poziomu wynagrodzeń, a nawet zwolnieniami pracowników w branżach najbardziej dotkniętych skutkami pandemii COVID-19, takich jak turystyka, gastronomia i transport, co dla wielu z nich oznacza utratę źródła utrzymania. Powyższe okoliczności mogą negatywnie wpływać na ich zdolność do regulowania swoich zobowiązań, w tym tych związanych z portfelami wierzytelności nabytymi przez Grupę, co może skutkować obniżeniem ich wartości.

Ponadto, obostrzenia wprowadzone na terenie Polski i Włoch mogą przejściowo prowadzić do zmniejszenia aktywności po stronie sądów i kancelarii komorniczych, intensywności działań windykacji terenowej oraz egzekucji z nieruchomości. Działania te mogą skutkować wydłużeniem czasu rozpatrywania niektórych spraw znajdujących się na etapie postępowania sądowego lub egzekucyjnego oraz mogą wpływać na efektywność windykacji.

Co więcej, w celu zarządzania sytuacją epidemiczną w Polsce oraz łagodzenia negatywnych skutków pandemii choroby COVID-19, uchwalane są liczne zmiany w regulacjach prawnych, a dynamiczny sposób ich wprowadzania powoduje trudności w ich interpretowaniu i egzekwowaniu. W związku z tym Emitent może być zobowiązany do poniesienia dodatkowych

kosztów, szczególnie mających na celu dostosowanie swojej działalności do zmienionego otoczenia regulacyjnego, co może negatywnie wpłynąć na osiągnięte przez niego wyniki finansowe.

Pomimo wprowadzonych ograniczeń prawnych skutkujących ograniczeniami w sferze gospodarczej oraz niewielkich zakupów nowych portfeli wierzytelności (10,1 mln PLN, co stanowi 1% łącznej wartości portfela, która na koniec 2020 r. wyniosła 938,4 mln PLN), Emitent zrealizował postawione na rok 2020 cele operacyjne, a łączne spłaty z zarządzanych portfeli wierzytelności sięgnęły 365,3 mln PLN i były o 22% wyższe niż w 2019 r. W pierwszym kwartale 2021 r. spłaty z portfeli wierzytelności wyniosły 97,8 mln PLN, co jest najwyższym poziomem odzysków za jeden kwartał w historii działalności Grupy.

Z uwagi jednak na dynamikę sytuacji związanej z pandemią choroby COVID-19, której rozwój związany jest z czynnikami zewnętrznymi pozostającymi poza kontrolą Emitenta, Emitent nie jest w stanie w sposób definitywny określić dalszego wpływu tej sytuacji na jego przyszłe wyniki finansowe. Ocenia jednak, że potencjalnie może ona mieć istotny negatywny wpływ na jego działalność, sytuację finansową lub perspektywy, a w konsekwencji na wartość rynkową Obligacji, zdolność Emitenta do obsługi zadłużenia z tytułu Obligacji oraz do terminowego wykupu Obligacji.

Emitent ocenia przewidywaną skalę negatywnego wpływu powyższego ryzyka jako **wysoką**, a prawdopodobieństwo wystąpienia tego ryzyka jako **średnie**.

Ryzyko ograniczenia dostępności finansowania zewnętrznego

Nabywanie przez Grupę pakietów wierzytelności na własny rachunek wiąże się z inwestowaniem znacznych środków pieniężnych, co z uwagi na wieloletni okres obsługi zakupionych portfeli wierzytelności często wymaga pozyskania finansowania zewnętrznego, w tym m.in. przez emisję obligacji lub zaciągnięcie kredytów. Ograniczenie dostępności finansowania zewnętrznego na skutek spadku zainteresowania lub zaufania inwestorów do obligacji, branży lub samej Grupy, a także ograniczenia regulacyjne bądź wzrost atrakcyjności innych instrumentów finansowych mogą negatywnie wpłynąć na możliwości nabywania przez Emitenta kolejnych portfeli wierzytelności lub wysokość płaconych przez Emitenta prowizji i marży będących elementem kosztu finansowania. Podobna sytuacja może mieć miejsce w przypadku finansowania w drodze kredytów bankowych. Osiągnięcie limitów koncentracji, niska ocena branży lub samej Grupy przez banki może spowodować, że przyznane Grupie limity kredytowe nie będą zwiększane, a wykorzystanie istniejących może być ograniczone lub wstrzymane.

W poprzednich latach Grupa odczuła konsekwencje ograniczenia możliwości emitowania obligacji. Przyczyną wystąpienia tej sytuacji był zauważalny spadek zaufania inwestorów do obligacji korporacyjnych i branży zarządzania wierzytelnościami spowodowany tzw. „afetą GetBack”, polegającej na niewykonaniu przez GetBack S.A. w terminie swoich zobowiązań z wyemitowanych obligacji o łącznej wartości nominalnej wynoszącej blisko 90 mln PLN, co w kwietniu 2018 r. doprowadziło do zawieszenia przez Zarząd GPW obrotu instrumentami finansowymi tej spółki. Od tego czasu Emitent nie przeprowadził żadnych publicznych emisji obligacji. Istotnie spadła także liczba serii obligacji notowanych na rynku Catalyst. Zgodnie z informacjami publikowanymi przez GPW, w 2017 r. w obrocie na rynku Catalyst znajdowało się 417 serii obligacji, natomiast w latach 2018, 2019 i 2020 odpowiednio tylko: 367, 321, 257, co oznacza, że na przestrzeni tego okresu przeprowadzonych zostało więcej wykupów istniejących obligacji niż emisji nowych obligacji. Środki pozyskiwane z publicznych emisji obligacji stanowiły istotne źródło wsparcia finansowania inwestycji Grupy. Powyższa sytuacja doprowadziła więc do ograniczenia wartości dokonywanych przez Grupę inwestycji.

W celu zwiększenia transparentności i ochrony inwestorów na rynku kapitałowym w ciągu kilku ostatnich lat uchwalone zostały dodatkowe regulacje prawne, w tym, między innymi, obowiązek dematerializacji obligacji i ich rejestracji w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW czy wprowadzenie instytucji agenta emisji. Dodatkowo, w celu przeciwdziałania negatywnym skutkom gospodarczym wywołanym przez pandemię choroby COVID-19 Rada Polityki Pieniężnej w 2020 r. aż trzykrotnie obniżała stopy procentowe, co spowodowało, że obecny poziom stopy referencyjnej jest najniższy w historii. W następstwie powyższego Ministerstwo Finansów obniżyło oprocentowanie obligacji skarbowych, a banki oprocentowanie lokat bankowych. W konsekwencji inwestorzy zaczęli poszukiwać alternatywnych możliwości inwestowania i oszczędzania, przez co zauważalne jest ożywienie na rynku obligacji korporacyjnych.

Emitent ocenia przewidywaną skalę negatywnego wpływu powyższego ryzyka jako **wysoką**, a prawdopodobieństwo wystąpienia tego ryzyka, w następstwie wprowadzonych regulacji prawnych, obniżenia stóp procentowych i zauważalnej poprawy sytuacji rynkowej, jako **średnie**.

Ryzyko utraty płynności i zaprzestania realizacji świadczeń z tytułu zobowiązań Grupy

Grupa korzysta i zamierza korzystać w przyszłości z finansowania dłużnego w postaci obligacji, kredytów bankowych oraz innych instrumentów dłużnych. W szczególności w taki sposób finansowane są inwestycje w portfele wierzytelności, a środki uzyskane ze spłaty tych wierzytelności, których wartość nominalna oszacowana według stanu na dzień 31 marca 2021 r. wynosi 2.102,8 mln PLN, stanowią główne źródło spłat zaciągniętych zobowiązań finansowych, których wartość nominalna oszacowana według stanu na dzień 31 marca 2021 r. wynosi 537,4 mln PLN.

Przyszłe przepływy finansowe wynikające z terminów zapadalności aktywów i wymagalności zobowiązań oszacowane według stanu na dzień 31 marca 2021 r. oraz sposób, w jaki Emitent zamierza pokryć swoje zobowiązania, zostały szczegółowo opisane w Prospekcie w części „Informacje o Emitencie” rozdziału „Opis Emitenta” pod nagłówkiem „Opis przewidywanego finansowania działalności Emitenta”.

Grupa, na dzień zatwierdzenia Prospektu, posiada pełną zdolność do wykonywania swoich zobowiązań finansowych, jednakże istnieje potencjalne ryzyko pogorszenia się jej sytuacji finansowej w przyszłości.

Ewentualne istotne pogorszenie się płynności Grupy, związane przede wszystkim z niedopasowaniem terminu zapadalności należności oraz wymagalności zobowiązań Grupy, może wiązać się z koniecznością poniesienia zwiększonych kosztów pozyskania dodatkowego finansowania lub zbycia przez Grupę posiadanych przez nią aktywów po cenie niższej od rynkowej. Z kolei niepozyskanie takich dodatkowych środków może spowodować, że Grupa nie będzie w stanie terminowo spłacać swoich wymagalnych zobowiązań, przez co zadłużenie z tytułu wyemitowanych obligacji lub zaciągniętych kredytów bankowych może zostać postawione w stan natychmiastowej wymagalności, co z kolei może negatywnie wpłynąć na sytuację finansową Grupy oraz na zdolność Emitenta do obsługi i wykupu wyemitowanych Obligacji.

Niedopasowanie terminów zapadalności należności oraz wymagalności zobowiązań Grupy wynika z faktu, iż spłaty nabywanych przez Grupę portfeli wierzytelności uzyskiwane są na bieżąco przez szacowany okres obsługi, który co do zasady wynosi 15 lat, a wykup obligacji dokonywany jest jednorazowo na koniec okresu, przy czym w przypadku Emitenta najdłuższy okres zapadalności wyemitowanych dotychczas obligacji wyniósł 5 lat.

Grupa na bieżąco prognozuje zarówno wpływy, jak i wysokość ponoszonych wydatków we wszystkich podmiotach oraz monitoruje ich wykonanie. Wykorzystuje także narzędzia do efektywnego zarządzania płynnością w Grupie oraz posiada limit kredytowy umożliwiający jej regulowanie bieżących zobowiązań w sytuacji obniżonej płynności. Istnieje jednak ryzyko, że pomimo stosowania powyższych mechanizmów i narzędzi dojdzie do wystąpienia sytuacji skutkującej pogorszeniem się płynności Grupy.

Emitent ocenia przewidywaną skalę negatywnego wpływu powyższego ryzyka jako **wysoką**, a prawdopodobieństwo wystąpienia tego ryzyka jako **średnie**.

Ryzyko konieczności przymusowej przedterminowej spłaty zobowiązań finansowych

Warunki emisji wyemitowanych przez Emitenta obligacji oraz zaciągniętych przez podmioty wchodzące w skład Grupy kredytów i pożyczek zawierają wykaz okoliczności, których wystąpienie może spowodować, że Grupa będzie zobowiązana do przedterminowej spłaty zobowiązań na żądanie wierzyciela. W takiej sytuacji Grupa może być zmuszona do zaniechania planowanych inwestycji, a także może mieć istotne problemy z bieżącym regulowaniem zobowiązań.

Poza przypadkami określonymi w przepisach Ustawy o Obligacjach oraz Prawa Bankowego, okolicznościami, których wystąpienie może spowodować postawienie, na żądanie wierzyciela, wyemitowanych obligacji oraz zaciągniętych kredytów i pożyczek w stan natychmiastowej wymagalności i konieczność przedterminowej spłaty przez Grupę zobowiązań z nich wynikających, są w szczególności zaprzestanie lub zmiana rodzaju prowadzonej działalności oraz rozpoczęcie negocjacji

z ogółem swoich wierzycieli lub pewną kategorią wierzycieli z zamiarem zmiany zasad spłat zadłużenia. Ponadto Grupa zobowiązana jest do utrzymywania określonych parametrów finansowych, wskazanych szczegółowo w warunkach emisji obligacji oraz umowach kredytu i umowach pożyczki, spośród których najistotniejszym jest wskaźnik „zadłużenie finansowe netto / kapitał własny”. Wartość wskaźnika „zadłużenie finansowe netto / kapitał własny” badana jest na koniec każdego kwartału roku obrotowego na podstawie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Emitenta i nie może przekraczać 2,5. Aktualna wartość wskaźnika „zadłużenie finansowe netto / kapitał własny”, wskazywana jest w raportach okresowych publikowanych na stronie internetowej Emitenta i na dzień 31 marca 2021 r. wynosiła 0,76. Emitent jest zobowiązany do utrzymania maksymalnego poziomu powyższego wskaźnika zadłużenia nie większego niż 2,5 do końca terminu zapadalności obligacji serii R2, R3, R4, T1, T2 i U o łącznej wartości 255,8 mln PLN wyemitowanych przez Emitenta. Warunki emisji Obligacji oferowanych na podstawie Prospektu również zawierają obowiązek utrzymania wskaźnika „zadłużenie finansowe netto / kapitał własny” na poziomie nie wyższym niż 2,5.

Na dzień zatwierdzenia Prospektu oraz w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi uwzględnionymi w Prospekcie Emitent nie narusza ani nie naruszył obowiązku utrzymania wskaźnika „zadłużenie finansowe netto / kapitał własny” na poziomie nie wyższym niż 2,5.

Ponadto, podmioty zależne Emitenta mają obowiązek przestrzegania i wypełniania zobowiązań wynikających z zawartych przez te podmioty umów kredytowych, które można podzielić na tzw. kowenanty wskaźnikowe i pozostałe kowenanty.

Do najistotniejszych kowenantów wskaźnikowych należy utrzymywanie wskaźnika zabezpieczenia, wskaźnika wpływów i wskaźnika zadłużenia na określonym poziomie. Wskaźnik zabezpieczenia prezentuje stosunek wartości portfeli wierzytelności zabezpieczonych na rzecz kredytodawcy zastawem rejestrowym do aktualnego salda zadłużenia. Wskaźnik wpływów prezentuje stosunek wpływów ze wszystkich portfeli wierzytelności kredytobiorcy do całkowitej obsługi zadłużenia. Wskaźnik zadłużenia prezentuje stosunek zadłużenia finansowego kredytobiorcy do wartości jego aktywów netto. Poziomy powyższych wskaźników badane są za okresy półroczne lub na koniec każdego kwartału roku obrotowego na podstawie danych finansowych kredytobiorcy.

Pozostałe kowenanty mają charakter jakościowy i są monitorowane na bieżąco. Najistotniejsze z nich odnoszą się do zmian w zakresie sprawowania kontroli i struktury kredytobiorcy, zbycia istotnych aktywów na warunkach rażąco niekorzystnych, niewykonania innych zobowiązań finansowych oraz niewydania albo wydania negatywnej opinii lub raportu przez audytora zewnętrznego. Postanowienia umów kredytowych określają również przypadki, których zaistnienie oznacza niewykonanie innych zobowiązań finansowych. Należą do nich niedokonanie płatności w terminie oraz postawienie w stan wymagalności istotnej części zadłużenia finansowego kredytobiorcy przed terminem jego zapadalności.

W przypadku naruszenia kowenantów kredytodawca może wezwać kredytobiorcę do usunięcia naruszenia w określonym terminie, ustanowienia dodatkowych zabezpieczeń lub postawić kredyt w stan natychmiastowej wymagalności, w całości lub części. Zastosowana sankcja jest uzależniona od rodzaju naruszenia, skali i wewnętrznej analizy kredytodawcy.

Na dzień zatwierdzenia Prospektu oraz w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi uwzględnionymi w Prospekcie podmioty zależne Emitenta nie naruszają ani nie naruszyły żadnego z powyższych kowenantów.

Z uwagi na wysokość zobowiązań finansowych netto, które na dzień 31 marca 2021 r. wynosiły 399,4 mln PLN, przy czym 304,7 mln PLN stanowiły zobowiązania z tytułu obligacji, a 157,4 mln PLN z tytułu kredytów bankowych, Emitent ocenia przewidywaną skalę negatywnego wpływu powyższego ryzyka jako **wysoką**, a z uwagi na posiadane limity kredytowe oraz aktualny poziom spłat prawdopodobieństwo wystąpienia tego ryzyka jako **niskie**.

Ryzyko negatywnego przeszacowania portfeli wierzytelności

Portfele wierzytelności są głównym aktywem posiadanym przez Grupę. Na dzień 31 marca 2021 r. ich wartość bilansowa stanowiła 78,8% sumy bilansowej Grupy. Ich zakup poprzedzony jest wyceną, która stanowi wypadkową wielu elementów, do których należą m.in.: oszacowanie wpływów i wydatków, a także bieżąca i prognozowana sytuacja gospodarcza. Błędy popełnione podczas wyceny, niższa od zakładanej efektywność operacyjna, a także zmiany w sytuacji gospodarczej

i prawnej mogą spowodować, że rzeczywiste wpływy i wydatki mogą różnić się od pierwotnie oczekiwanych. Następstwem powyższego może być konieczność negatywnego przeszacowania wartości portfeli wierzytelności, co powoduje bezpośrednio obniżenie wartości portfeli wierzytelności oraz wpływa na wysokość osiąganych przez Emitenta przychodów, jego wynik finansowy i kapitały własne.

Wartość przeszacowań portfeli dokonanych przez Grupę w 2019 r. stanowiła 4,0% ich łącznej wartości bilansowej na koniec 2019 r., a wartość przeszacowań dokonanych przez Grupę w 2020 r. stanowiła 0,3% ich łącznej wartości bilansowej na koniec 2020 r. W pierwszym kwartale 2021 r. przeszacowania wyniosły poniżej 0,1% łącznej wartości bilansowej portfeli według stanu na 31 marca 2021 r.

Mając na uwadze, że na koniec pierwszego kwartału 2021 r. łączna wartość posiadanych przez Grupę portfeli wierzytelności wyniosła 917,6 mln PLN, Emitent ocenia przewidywaną skalę negatywnego wpływu powyższego ryzyka jako **średnią**. Z kolei mając na uwadze fakt, że dodatnie odchylenia od wpłat rzeczywistych w całym 2020 r. wyniosły 40,3 mln PLN, a w okresie pierwszych trzech miesięcy 2021 r. wyniosły 15,5 mln PLN, to w krótkim okresie Emitent ocenia prawdopodobieństwo wystąpienia tego ryzyka jako **niskie**, a w długim okresie, z uwagi na potencjalnie przedłużający się stan pandemii choroby COVID-19, jako **średnie**.

Ryzyko negatywnej zmiany regulacji prawnych dotyczących procesu dochodzenia roszczeń

Niezmiernie ważne dla działalności Grupy są regulacje prawne dotyczące dochodzenia roszczeń. Wszelkie niekorzystne zmiany w zakresie prowadzenia postępowań sądowych i egzekucyjnych, działalności komorników sądowych, wysokości kwot wolnych od zajęć komorniczych oraz opłat sądowych i kosztów zastępstwa procesowego mogą mieć wpływ na efektywność i zakres prowadzonej windykacji, a tym samym negatywnie wpłynąć na poziom przychodów i rentowność działalności prowadzonej przez Grupę.

Emitent monitoruje projekty zmian regulacji prawnych, w tym w szczególności proponowane zmiany Kodeksu Postępowania Cywilnego dotyczące, między innymi, możliwości wydłużenia terminu na wniesienie zarzutów od nakazu zapłaty, zmiany warunków wydania nakazu zapłaty zobowiązanemu z weksla, zmiany zasad doręczeń pism procesowych czy możliwości dokonania sprzedaży nieruchomości w drodze licytacji elektronicznej oraz projekt Dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie podmiotów obsługujących kredyty, nabywców kredytów oraz egzekucji z zabezpieczenia, które mogą mieć wpływ na działalność operacyjną i stara się z wyprzedzeniem dostosowywać proces dochodzenia wierzytelności w sposób minimalizujący koszty dokonywanych zmian. Biorąc jednak pod uwagę dynamikę krajowych procesów legislacyjnych, w tym wywołanych koniecznością łagodzenia skutków pandemii choroby COVID-19, nie można wykluczyć sytuacji, w której wprowadzone zostaną zmiany regulacji prawnych mogące mieć znaczący wpływ na działalność Grupy, które będą wiązać się z koniecznością poniesienia wysokich kosztów związanych z dostosowaniem do nich działalności Grupy i tym samym istotnie wpłynąć na osiągnięte przez Grupę wyniki finansowe.

Emitent ocenia przewidywaną skalę negatywnego wpływu powyższego ryzyka jako **średnią**, a prawdopodobieństwo wystąpienia tego ryzyka jako **średnie**.

Ryzyko zmian poziomu rynkowych stóp procentowych

Głównymi ekspozycjami Emitenta narażonymi na ryzyko stopy procentowej są zobowiązania finansowe, których oprocentowanie jest uzależnione od zmiennych bazowych stóp procentowych (np. WIBOR), ustalanych odrębnie dla każdego okresu odsetkowego. Niepewność na rynku oraz wzrost inflacji mogą wpływać na podniesienie stóp procentowych, a tym samym na wzrost kosztów finansowania Grupy. Obecnie w związku z pandemią choroby COVID-19 stopy procentowe zostały obniżone do najniższego w historii poziomu (np. stopa referencyjna NBP wynosi 0,1%) i wobec tego prawdopodobny jest wzrost ich poziomu w przyszłości.

Na koniec 2020 r. Emitent przeprowadził analizę wrażliwości zobowiązań finansowych na zmianę stopy procentowej, z której wynikało, że w 2020 r. wysokość zysku netto i kapitałów własnych uległaby zmianom odpowiednio w dół lub w górę o 4,1 mln PLN w przypadku, gdyby stopy procentowe służące do wyceny zobowiązań finansowych były odpowiednio wyższe lub niższe o 1 punkt procentowy.

Łączna wartość zobowiązań Grupy narażonych na ryzyko zmiennej stopy procentowej według stanu na dzień 31 grudnia 2020 r. wyniosła 467,6 mln PLN.

Emitent ocenia przewidywaną skalę negatywnego wpływu powyższego ryzyka jako **średnią**, a prawdopodobieństwo wystąpienia tego ryzyka w krótkim okresie jako **niskie**, natomiast w dłuższym okresie jako **wysokie**.

Ryzyko naruszenia przepisów prawa związanych z ochroną danych osobowych

Działalność Grupy związana jest z koniecznością stałego przetwarzania danych osobowych na dużą skalę. Poprzez wdrożenie i utrzymywanie odpowiednich środków technicznych oraz organizacyjnych Grupa dokłada wszelkich starań, aby dane objęte tajemnicą, w tym dane osobowe, były należycie chronione oraz przetwarzane zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa. System informatyczny służący do przetwarzania danych osobowych wyposażony jest w szczególności w zabezpieczenia, które ograniczają ryzyko nielegalnego dostępu do danych osobowych oraz ich utraty. Ryzyko wydania osobom postronnym dokumentów lub informacji jest ograniczone przez obowiązujące przepisy wewnętrzne. Niemniej jednak istnieje ryzyko związane z potencjalną możliwością naruszenia obowiązków prawnych w tym zakresie, w tym ryzyko ujawnienia danych osobowych osobom nieupoważnionym. Naruszenie przepisów prawnych związanych z ochroną danych osobowych może skutkować zastosowaniem wobec Grupy lub członków organów Grupy sankcji karnych, administracyjnych lub powodować ryzyko odpowiedzialności odszkodowawczej (cywilnej) z tytułu naruszenia dóbr osobistych osób, których dane dotyczą. Ponadto naruszenie odpowiednich przepisów prawnych związanych z ochroną danych osobowych może negatywnie wpłynąć na renomę i wiarygodność Grupy oraz spowodować szkody wizerunkowe.

Emitent ocenia przewidywaną skalę negatywnego wpływu powyższego ryzyka jako **średnią**, a prawdopodobieństwo wystąpienia tego ryzyka jako **niskie**.

Ryzyko podejmowania działań niezgodnych z interesami Obligatariuszy przez podmiot dominujący w stosunku do Emitenta

Pan Krzysztof Borusowski posiada 84,71% głosów w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu, w związku z czym jest podmiotem dominującym w stosunku do Emitenta w rozumieniu art. 4 pkt 14) Ustawy o Ofercie Publicznej. Jako podmiot dominujący i jednocześnie Prezes Zarządu sprawuje on kontrolę nad Emitentem i może w istotny sposób wpływać na decyzje Walnego Zgromadzenia oraz sposób prowadzenia spraw Emitenta, w tym m.in. na kształtowanie strategii Emitenta, kierunki rozwoju jego działalności, wybór członków Rady Nadzorczej i Zarządu. Działania te potencjalnie mogą być niezgodne z interesami Obligatariuszy.

W przeszłości nie wystąpiły przypadki podejmowania działań niezgodnych z interesami Obligatariuszy przez podmiot dominujący w stosunku do Emitenta, nie można jednak wykluczyć, że w przyszłości taka sytuacja będzie miała miejsce.

Emitent ocenia przewidywaną skalę negatywnego wpływu powyższego ryzyka jako **średnią**, a prawdopodobieństwo wystąpienia tego ryzyka jako **niskie**.

Ryzyko wystąpienia negatywnego PR

Działalność Emitenta niejednokrotnie związana jest z windykacją należności od osób fizycznych lub prawnych, które często znajdują się w trudnej sytuacji materialnej i życiowej. Część z tych osób, wobec braku możliwości polubownego uregulowania zobowiązania, może się zdecydować na kreowanie negatywnego PR wobec Emitenta. Ryzyko publikacji niekorzystnych lub fałszywych informacji może dotyczyć również działalności firm konkurencyjnych. Zdarzenia takie, poprzez nagłośnienie sprawy przez media, mogą mieć bezpośredni wpływ na wiarygodność Grupy w oczach inwestorów, klientów i kontrahentów. Może się to przełożyć na mniejszą liczbę zawieranych transakcji zakupu portfeli i zleceń obsługi wierzytelności, mniejszy popyt na takie produkty po stronie klientów, ograniczenie dostępności finansowania, a w konsekwencji na gorsze wyniki finansowe Grupy.

W przeszłości Emitent nie doświadczył negatywnych skutków związanych z wystąpieniem wobec niego negatywnego PR, jednak nie można wykluczyć, że w przyszłości taka sytuacja będzie miała miejsce.

Emitent ocenia przewidywaną skalę negatywnego wpływu powyższego ryzyka jako **średnią**, a prawdopodobieństwo wystąpienia tego ryzyka jako **niskie**.

Ryzyko zmiany kursów walut obcych

Część aktywów, którymi zarządza Grupa, jest wyrażona w walutach obcych. Dotyczy to głównie wierzytelności związanych z działalnością na rynku włoskim. Negatywne zmiany kursów walut obcych mogą wpłynąć na zmniejszenie wartości godziwej zarządzanych portfeli wierzytelności i wyników finansowych Grupy.

Na koniec 2020 r. Emitent przeprowadził analizę wrażliwości głównych pozycji bilansowych narażonych na ryzyko walutowe, głównie w EUR. Wartość ekspozycji netto narażonej na to ryzyko wyniosła wówczas 4,3 mln EUR i przy założeniu, że kurs EUR/PLN odpowiednio wzrosłby lub spadłby o 10%, wartość kapitałów Emitenta według stanu na dzień 31 grudnia 2020 r. byłaby odpowiednio wyższa lub niższa o 2,7 mln PLN.

Z uwagi na wielkość ekspozycji Emitent ocenia przewidywaną skalę negatywnego wpływu powyższego ryzyka jako **niską**, a prawdopodobieństwo wystąpienia tego ryzyka jako **średnie**. Z uwagi jednak na potencjalne przyszłe zakupy wierzytelności na rynku włoskim nie można wykluczyć, że ekspozycja na to ryzyko wzrośnie, a w konsekwencji wzrośnie także przewidywana skala negatywnego wpływu powyższego ryzyka.

Ryzyko związane z inwestycją w Kredyt Inkaso

W 2015 r. Emitent dokonał inwestycji w Kredyt Inkaso poprzez nabycie istotnego pakietu akcji tej spółki z zamiarem połączenia potencjału i budowania wartości dla akcjonariuszy. Obecnie Grupa posiada 33,14% ogólnej liczby akcji w kapitale zakładowym Kredyt Inkaso i ogólnej liczby głosów na jej walnym zgromadzeniu. Na koniec pierwszego kwartału 2021 r. łączna wartość bilansowa tej inwestycji, pomniejszona o dokonane odpisy aktualizujące w wysokości 114,8 mln PLN, wyniosła 51,4 mln PLN i stanowiła 4,4% sumy bilansowej i 9,8% wartości kapitałów własnych Grupy. Mając jednak na uwadze fakt, że Emitent nie posiada kontroli nad tym podmiotem, nie może wykluczyć konieczności dokonania dalszych odpisów w przyszłości. Emitent ocenia przesłanki potencjalnej utraty wartości inwestycji w Kredyt Inkaso na podstawie informacji dostępnych publicznie.

Dokonanie w przyszłości dalszych odpisów aktualizujących związanych z inwestycją w Kredyt Inkaso może negatywnie wpłynąć na wyniki finansowe Emitenta.

Emitent ocenia przewidywaną skalę negatywnego wpływu powyższego ryzyka jako **niską**, a prawdopodobieństwo wystąpienia tego ryzyka jako **średnie**.

CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z OBLIGACJAMI, OFERTĄ OBLIGACJI I OBROTEM OBLIGACJAMI

Brak obrotu na rynku wtórnym lub jego niska płynność

Poszczególne serie Obligacji będą wprowadzane do obrotu na Rynku Regulowanym po dniu ich emisji. Oznacza to, że pomiędzy dniem emisji Obligacji a dniem ich wprowadzenia do obrotu na Rynku Regulowanym Obligacje nie będą przedmiotem obrotu w żadnym zorganizowanym systemie obrotu. W związku z tym inwestor, który chciałby zbyć Obligacje przed dniem ich wprowadzenia do obrotu na Rynku Regulowanym, może mieć istotne trudności ze znalezieniem nabywcy Obligacji. Ponadto, po wprowadzeniu Obligacji do obrotu na Rynku Regulowanym istnieje możliwość, że obrót wtórny Obligacjami nigdy się nie rozpocznie z uwagi na niską chłonność rynku. Jeśli obrót na rynku wtórnym się rozpocznie, płynność na rynku wtórnym może być mała. W związku z tym, nawet po wprowadzeniu Obligacji do obrotu na Rynku Regulowanym, inwestor może mieć trudności ze zbyciem Obligacji lub zbyciem Obligacji po cenie, która zapewniłaby mu zakładany dochód z inwestycji w Obligacje lub dochód porównywalny z dochodem, który mógłby osiągnąć, gdyby zainwestował w inne instrumenty finansowe, dla których rozwinął się płynny rynek wtórny.

Emitent ocenia przewidywaną skalę negatywnego wpływu powyższego ryzyka jako **średnią**, a prawdopodobieństwo wystąpienia tego ryzyka jako **średnie**.

Kurs Obligacji danej serii może podlegać wahaniom

Z obrotem Obligacjami danej serii, po ich dopuszczeniu i wprowadzeniu do obrotu na Rynku Regulowanym, wiąże się ryzyko zmienności kursu. Kurs Obligacji danej serii na Rynku Regulowanym kształtuje się pod wpływem relacji podaży i popytu, która jest wypadkową wielu czynników i skutkiem trudno przewidywalnych reakcji inwestorów. W przypadku znacznego wahania kursu Obligacji danej serii posiadacze Obligacji danej serii mogą być narażeni na ryzyko niezrealizowania zaplanowanego zysku, zaś notowania Obligacji danej serii mogą znacznie odbiegać od ich ceny emisyjnej.

Emitent ocenia przewidywaną skalę negatywnego wpływu powyższego ryzyka jako **średnią**, a prawdopodobieństwo wystąpienia tego ryzyka jako **średnie**.

Rynkowe stopy procentowe mogą wpłynąć na bieżącą wartość Obligacji o stałym oprocentowaniu

Obligacje o stałym oprocentowaniu narażone są w znacznie większym stopniu na zmianę bieżącej wartości związanej ze zmianą poziomu rynkowych stóp procentowych niż Obligacje o zmiennym oprocentowaniu. Wzrost poziomu rynkowych stóp procentowych może negatywnie wpłynąć na bieżącą wartość tych Obligacji.

Emitent ocenia przewidywaną skalę negatywnego wpływu powyższego ryzyka jako **średnią**, a prawdopodobieństwo wystąpienia tego ryzyka jako **średnie**.

Zobowiązania z Obligacji mogą nie zostać wykonane

Inwestycja w Obligacje wiąże się z ryzykiem kredytowym Emitenta, związanym z jego zdolnością do terminowej realizacji zobowiązań z tytułu Obligacji. Ryzyko to może się zmaterializować poprzez brak wykupu Obligacji lub brak płatności odsetek od Obligacji w terminach określonych w warunkach emisji Obligacji. Zdolność Emitenta do spłaty zadłużenia zależy od szeregu czynników, zarówno znajdujących się pod jego kontrolą, jak i poza nią. Świadczenia te nie zostaną wykonane albo ich wykonanie może ulec opóźnieniu, jeżeli na skutek pogorszenia się sytuacji finansowej Emitent nie będzie dysponować odpowiednimi środkami pieniężnymi w terminie wymagalności danego świadczenia. Powyższa sytuacja może spowodować ryzyko upadłości Emitenta, a w konsekwencji ryzyko utraty przez inwestora całości bądź części zainwestowanego w Obligacje kapitału.

Ponadto, Obligacje emitowane są jako obligacje niezabezpieczone. W przypadku braku możliwości spłaty swoich zobowiązań przez Emitenta i związanym z tym prowadzeniem w stosunku do Emitenta postępowania restrukturyzacyjnego oraz upadłościowego, wierzytelności obligatariuszy będą zaspokojone po zaspokojeniu wierzytelności innych, uprzywilejowanych wierzycieli Emitenta, w tym wierzycieli, na rzecz których ustanowiono zabezpieczenia na majątku Emitenta. Istnieje zatem ryzyko, że masa upadłościowa po spłacie zobowiązań wierzycieli zabezpieczonych na majątku Emitenta nie wystarczy do zaspokojenia wierzytelności obligatariuszy. Co więcej, Obligacje są wyłącznie zobowiązaniami Emitenta i podmioty trzecie nie udzieliły poręczenia lub gwarancji za zobowiązania Emitenta wynikające z Obligacji. Obligacje nie są też formą depozytu bankowego i nie są objęte żadnym systemem gwarantowania na wzór systemu gwarancji depozytów bankowych BFG. Powyższe oznacza, że Emitent jest jedynym podmiotem odpowiedzialnym za zobowiązania wynikające z Obligacji. W przypadku niewykonania przez Emitenta zobowiązań wynikających z Obligacji inwestorom nie będą przysługiwały roszczenia wobec podmiotów innych niż Emitent o zaspokojenie roszczeń inwestorów wynikających z Obligacji. W związku z tym wystąpienie powyższych sytuacji spowoduje, że obligatariusze nie odzyskają całości lub części środków zainwestowanych w Obligacje, co będzie równoznaczne z poniesieniem przez nich straty.

Emitent ocenia przewidywaną skalę negatywnego wpływu powyższego ryzyka jako **średnią**, a prawdopodobieństwo wystąpienia tego ryzyka jako **niskie**.

Ryzyko związane z Rozporządzeniem w Sprawie Indeksów

Rozporządzenie w Sprawie Indeksów ustanawia zasady opracowywania, udostępniania oraz stosowania wskaźników referencyjnych na terenie UE. Zgodnie z Rozporządzeniem w Sprawie Indeksów wskaźnikiem referencyjnym jest, między innymi, dowolny indeks stanowiący odniesienie do określenia kwoty przypadającej do zapłaty z tytułu instrumentu finansowego.

Rozporządzenie w Sprawie Indeksów, między innymi, nakłada na osoby zamierzające działać jako administratorzy wskaźników referencyjnych obowiązek uzyskania odpowiedniego zezwolenia lub rejestracji.

Zgodnie z Rozporządzeniem w Sprawie Indeksów, z zastrzeżeniem okresu przejściowego, podmiot nadzorowany może stosować w UE wskaźnik referencyjny, jeśli opracowywany jest on przez administratora mającego siedzibę lub miejsce zamieszkania w UE i wpisanego do rejestru prowadzonego przez ESMA. WIBOR i EURIBOR są kluczowymi wskaźnikami referencyjnymi od dnia wejścia w życie rozporządzenia wykonawczego Komisji (UE) 2019/482, tj. od 26 marca 2019 r. Kluczowe wskaźniki referencyjne mogą być stosowane przez podmioty nadzorowane w trakcie okresu przejściowego, tj. do dnia 31 grudnia 2021 r. lub do dnia uzyskania bądź odmowy uzyskania zezwolenia lub rejestracji podmiotu opracowującego wskaźnik jako administratora wskaźnika referencyjnego. Na dzień zatwierdzenia niniejszego Prospektu przez KNF administrator stawki WIBOR, GPW Benchmark S.A., oraz administrator stawki EURIBOR, European Money Market Institute, są wpisani do rejestru prowadzonego przez ESMA.

Rozporządzenie w Sprawie Indeksów może mieć istotny wpływ na Obligacje o zmiennej stopie procentowej, dla których stopa procentowa jest ustalana poprzez odniesienie do stawki WIBOR lub EURIBOR, w szczególności, jeśli metodologia obliczania tej stawki lub inne zasady dotyczące jej opracowywania ulegną zmianie w celu dostosowania ich do wymogów wynikających z Rozporządzenia w Sprawie Indeksów albo stawka WIBOR lub EURIBOR przestanie być publikowana. Zmiany te mogą wpłynąć na obniżenie lub wzrost poziomu wskaźnika referencyjnego, który stanowi podstawę do ustalenia stopy procentowej dla Obligacji o zmiennym oprocentowaniu.

Emitent ocenia przewidywaną skalę negatywnego wpływu powyższego ryzyka jako **średnią**, a prawdopodobieństwo wystąpienia tego ryzyka jako **niskie**.

Ryzyko wcześniejszego wykupu Obligacji

W sytuacjach określonych w warunkach emisji Obligacji, Emitent będzie miał możliwość wykupienia Obligacji przed dniem ich wykupu. W wyniku wcześniejszego wykupu Obligacji przez Emitenta inwestor może nie mieć możliwości zainwestowania środków uzyskanych z wcześniejszego wykupu Obligacji w sposób, który zapewniłby mu stopę zwrotu w takiej wysokości jak stopa zwrotu od Obligacji będących przedmiotem wcześniejszego wykupu.

Emitent ocenia przewidywaną skalę negatywnego wpływu powyższego ryzyka jako **niską**, a prawdopodobieństwo wystąpienia tego ryzyka jako **niskie**.

Obligacje mogą nie być dopuszczone lub wprowadzone do obrotu na rynku regulowanym lub dopuszczenie Obligacji do obrotu na rynku regulowanym lub rozpoczęcie notowań Obligacji na rynku regulowanym może zostać wstrzymane

Zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, gdy wymaga tego bezpieczeństwo obrotu na rynku regulowanym lub jest zagrożony interes inwestorów, spółka prowadząca odpowiedni rynek regulowany, na żądanie KNF, wstrzymuje dopuszczenie do obrotu na tym rynku lub opóźnia rozpoczęcie notowań wskazanymi przez KNF papierami wartościowymi, na okres nie dłuższy niż 10 dni.

Wstrzymanie dopuszczenia Obligacji do obrotu na Rynku Regulowanym lub opóźnienie rozpoczęcia notowań Obligacji na Rynku Regulowanym może mieć negatywny wpływ na płynność, a w konsekwencji na wartość Obligacji.

Emitent ocenia przewidywaną skalę negatywnego wpływu powyższego ryzyka jako **niską**, a prawdopodobieństwo wystąpienia tego ryzyka jako **niskie**.

Obrót Obligacjami może zostać zawieszony

Zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, gdy obrót określonymi papierami wartościowymi jest dokonywany w okolicznościach wskazujących na możliwość zagrożenia prawidłowego funkcjonowania rynku regulowanego lub bezpieczeństwa obrotu na tym rynku albo naruszenia interesów inwestorów, na żądanie KNF, spółka prowadząca odpowiedni rynek regulowany zawiesza obrót tymi papierami wartościowymi na okres nie dłuższy niż miesiąc.

Ponadto, Zarząd GPW może zawiesić obrót Obligacjami na warunkach i po spełnieniu przesłanek określonych w Regulaminie Rynku Regulowanego GPW.

Emitent ocenia przewidywaną skalę negatywnego wpływu powyższego ryzyka jako **niską**, a prawdopodobieństwo wystąpienia tego ryzyka jako **niskie**.

Obligacje mogą zostać wykluczone z obrotu na rynku regulowanym

Zgodnie z Ustawą o Ofercie Publicznej, gdy doszło do naruszenia przez emitenta przepisów dotyczących np. sporządzenia i publikacji prospektu, KNF może wydać decyzję o wykluczeniu papierów wartościowych tego emitenta z obrotu na rynku regulowanym. Ponadto, zgodnie z Ustawą o Obrocie Instrumentami Finansowymi, na żądanie KNF, spółka prowadząca rynek regulowany wyklucza z obrotu wskazane przez KNF papiery wartościowe lub inne instrumenty finansowe, w przypadku, gdy obrót nimi zagraża w sposób istotny prawidłowemu funkcjonowaniu rynku regulowanego lub bezpieczeństwu obrotu na tym rynku, albo powoduje naruszenie interesów inwestorów.

Dodatkowo, Zarząd GPW może wykluczyć Obligacje z obrotu na Rynku Regulowanym na warunkach i po spełnieniu przesłanek określonych w Regulaminie Rynku Regulowanego GPW.

Emitent ocenia przewidywaną skalę negatywnego wpływu powyższego ryzyka jako **niską**, a prawdopodobieństwo wystąpienia tego ryzyka jako **niskie**.

Zgromadzenie Obligatariuszy może podjąć decyzję stojącą w sprzeczności z indywidualnym interesem Obligatariusza

Zasady zwoływania Zgromadzenia Obligatariuszy oraz podejmowania przez nie uchwał określa Ustawa o Obligacjach. Zgodnie z Ustawą o Obligacjach Zgromadzenie Obligatariuszy może podejmować uchwały w sprawie postanowień kwalifikowanych warunków emisji Obligacji oraz w innych sprawach, jeśli zostały wskazane w warunkach emisji Obligacji. Uchwały zmieniające warunki emisji Obligacji zapadają większością głosów określoną w Ustawie o Obligacjach, a w szczególnych przypadkach zgodę na podjęcie uchwały muszą wyrazić wszyscy Obligatariusze obecni na Zgromadzeniu Obligatariuszy. Aby Zgromadzenie Obligatariuszy było ważne, wymagana jest na nim obecność Obligatariuszy reprezentujących co najmniej połowę skorygowanej łącznej wartości nominalnej danej serii Obligacji. W związku z powyższym istnieje możliwość podjęcia przez Zgromadzenie Obligatariuszy uchwały bez zgody wszystkich Obligatariuszy danej serii Obligacji, a treść uchwały Zgromadzenia Obligatariuszy może być sprzeczna z indywidualnymi interesami Obligatariusza.

Emitent ocenia przewidywaną skalę negatywnego wpływu powyższego ryzyka jako **niską**, a prawdopodobieństwo wystąpienia tego ryzyka jako **niskie**.

HISTORYCZNE INFORMACJE FINANSOWE I POZOSTAŁE DOKUMENTY WŁĄCZONE PRZEZ ODNIESIENIE

Historyczne informacje finansowe

Poniższe dokumenty stanowiące historyczne informacje finansowe, które zostały opublikowane przez Emitenta, zostają włączone przez odniesienie i stanowią część niniejszego Prospektu:

- zbadane przez biegłego rewidenta skonsolidowane sprawozdanie finansowe Emitenta za rok finansowy zakończony 31 grudnia 2019 r., dostępne na stronie internetowej Emitenta pod adresem:

https://www.best.com.pl/documents/83501/379893/Sprawozdanie_Bieg%C5%82ego_Rewidenta_z_badania_wraz_ze_Skonsolidowanym_sprawozdaniem_financeowym_GK_BEST_za_2019_r_i_o%C5%9Bwiadczeniem_Zarz%C4%85du.pdf/31562c44-187b-6400-4321-f383b7b2019c

- zbadane przez biegłego rewidenta skonsolidowane sprawozdanie finansowe Emitenta za rok finansowy zakończony 31 grudnia 2020 r., dostępne na stronie internetowej Emitenta pod adresem:

<https://www.best.com.pl/documents/83501/380025/ESEF%20-%20Skonsolidowane%20sprawozdanie%20finansowe%20Grupy%20Kapita%C5%82owej%20BEST%20S.A.%20za%202020%20rok/4d7e74b2-7239-2211-5dda-37d57201a6a7>

- niezbadane przez biegłego rewidenta kwartalne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Emitenta za okres od 1 stycznia 2021 r. do 31 marca 2021 r., dostępne na stronie internetowej Emitenta pod adresem:

<https://www.best.com.pl/documents/83501/550483/Skonsolidowany%20rozszerzony%20raport%20okresowy%20Grupy%20Kapita%C5%82owej%20BEST%20S.A.%20za%20pierwszy%20kwarta%C5%82%202021%20roku/970b2e0e-72fc-25a0-7be0-e982eddafb72>

Powyższe skonsolidowane sprawozdania finansowe Emitenta zostały sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi w UE na podstawie Rozporządzenia (WE) nr 1606/2002 Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 19 lipca 2002 r. w sprawie stosowania międzynarodowych standardów rachunkowości.

Pozostałe dokumenty włączone przez odniesienie

Poniższe dokumenty, które zostały opublikowane przez Emitenta, zostają włączone przez odniesienie i stanowią część niniejszego Prospektu:

- sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Emitenta za rok finansowy zakończony 31 grudnia 2019 r., dostępne na stronie internetowej Emitenta pod adresem:

https://www.best.com.pl/documents/83501/379893/Sprawozdanie_Bieg%C5%82ego_Rewidenta_z_badania_wraz_ze_Skonsolidowanym_sprawozdaniem_financeowym_GK_BEST_za_2019_r_i_o%C5%9Bwiadczeniem_Zarz%C4%85du.pdf/31562c44-187b-6400-4321-f383b7b2019c

- sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Emitenta za rok finansowy zakończony 31 grudnia 2020 r., dostępne na stronie internetowej Emitenta pod adresem:

<https://www.best.com.pl/documents/83501/380025/ESEF%20-%20Sprawozdanie%20niezale%C5%BCnego%20bieg%C5%82ego%20rewidenta%20z%20badania%20GK%20BEST%20S.A.%20za%202020%20rok/5bc5e3ba-3e58-52bf-657b-cb4cf576fef5>

PRZEZNACZENIE WPŁYWÓW Z EMISJI OBLIGACJI

Wpływy netto z emisji Obligacji zostaną przeznaczone na finansowanie działalności Grupy, z zastrzeżeniem, że nie zostaną one wykorzystane w celu udzielania pożyczek ani innego rodzaju finansowania osobom fizycznym, a także nabywania portfeli wierzytelności bezpośrednio przez Emitenta. Środki netto pozyskane z emisji Obligacji mogą zostać przeznaczone na spłatę istniejących zobowiązań Grupy, w tym na wykup wyemitowanych obligacji.

Jeżeli dana seria emitowanych Obligacji będzie miała zostać wykorzystana na konkretny cel, zostanie on wskazany w Ostatecznych Warunkach emisji dla danej serii Obligacji.

Niniejsze wskazanie przeznaczenia wpływów z emisji Obligacji nie stanowi celu emisji w rozumieniu art. 32 ust. 1 Ustawy o Obligacjach.

W przypadku, gdy Emitent nie pozyska środków z Obligacji lub pozyska środki w niższej niż zakładana wysokości, działalność Grupy, w tym wykup wyemitowanych obligacji, zostanie sfinansowana zgodnie z obecnym modelem finansowania, czyli ze środków własnych Grupy pochodzących z wpływów z wierzytelności nabytych oraz ze środków pochodzących z zaciągniętych kredytów bankowych.

WARUNKI EMISJI OBLIGACJI

Niniejszy dokument (**Warunki Emisji**) został zatwierdzony uchwałą zarządu Emitenta nr 34/2021 z dnia 7 kwietnia 2021 r. i dotyczy obligacji (**Obligacje**) emitowanych przez BEST S.A. z siedzibą w Gdyni, wpisaną do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000017158 w ramach programu emisji obligacji (**Program**) na podstawie Prospektu. Szczegółowe parametry danej serii Obligacji zostaną określone w Ostatecznych Warunkach, które powinny być czytane łącznie z niniejszymi Warunkami Emisji. Niniejsze Warunki Emisji i Ostateczne Warunki dla danej serii Obligacji stanowią warunki emisji w rozumieniu art. 6 Ustawy o Obligacjach. Adres strony internetowej Emitenta: [www\[.\]best\[.\]com\[.\]pl](http://www[.]best[.]com[.]pl). Niniejsze Warunki Emisji zostały sporządzone w Gdyni w dniu 7 kwietnia 2021 r.

1. DEFINICJE I WYKŁADNIA

1.1 Definicje

W niniejszych Warunkach Emisji:

Agent ds. Dokumentacji oznacza podmiot wskazany w Ostatecznych Warunkach, do którego Emitent będzie przekazywał wydruki dokumentów na podstawie art. 16 ust. 1 Ustawy o Obligacjach.

Depozyt oznacza system rejestracji zdematerializowanych papierów wartościowych prowadzony przez KDPW.

Dzień Emisji oznacza dzień, w którym Obligacje danej serii zostaną po raz pierwszy zapisane na Rachunkach Papierów Wartościowych lub na Rachunkach Zbiorczych. Przewidywany Dzień Emisji wskazany jest w Ostatecznych Warunkach.

Dzień Płatności Odsetek oznacza dzień wskazany w Ostatecznych Warunkach.

Dzień Roboczy oznacza każdy dzień, z wyjątkiem sobót, niedziel i innych dni ustawowo wolnych od pracy, w którym KDPW prowadzi działalność umożliwiającą przenoszenie Obligacji i dokonywanie płatności z tytułu Obligacji.

Dzień Rozpoczęcia Naliczania Odsetek oznacza dzień wskazany w Ostatecznych Warunkach.

Dzień Ustalenia Praw oznacza, o ile z aktualnie obowiązujących regulacji KDPW nie wynika obowiązek wcześniejszego ustalenia osób uprawnionych do świadczeń z Obligacji, szósty Dzień Roboczy przed dniem płatności świadczeń z tytułu Obligacji, z wyjątkiem:

- (a) złożenia przez Obligatariusza żądania natychmiastowego lub wcześniejszego wykupu Obligacji, kiedy za Dzień Ustalenia Praw uznaje się dzień złożenia żądania natychmiastowego lub wcześniejszego wykupu;
- (b) otwarcia likwidacji Emitenta, kiedy za Dzień Ustalenia Praw uznaje się dzień otwarcia likwidacji Emitenta;
- (c) połączenia Emitenta z innym podmiotem, jego podziału lub przekształcenia formy prawnej, jeżeli podmiot, który wstąpił w obowiązki Emitenta z tytułu Obligacji, nie posiada uprawnień do ich emitowania, kiedy za Dzień Ustalenia Praw uznaje się odpowiednio dzień połączenia, podziału lub przekształcenia formy prawnej Emitenta; oraz
- (d) spełnienia świadczeń z Obligacji po Dniu Wykupu, kiedy za Dzień Ustalenia Praw uznaje się drugi Dzień Roboczy po dniu, w którym kwota płatna z tytułu wykupu Obligacji została przekazana do KDPW.

Dzień Ustalenia Stopy Procentowej oznacza, o ile z aktualnie obowiązujących regulacji GPW nie wynika obowiązek wcześniejszego ustalenia stopy procentowej, szósty Dzień Roboczy przed rozpoczęciem Okresu Odsetkowego, dla którego zostanie ustalona stopa procentowa.

Dzień Wcześniejszego Wykupu oznacza dzień, w którym Obligacje stają się wymagalne przed Dniem Wykupu w związku ze złożeniem przez Obligatariusza żądania wcześniejszego wykupu zgodnie z paragrafem 12.2 (Skutek wystąpienia Przypadku Naruszenia).

Dzień Wykupu oznacza dzień wskazany w Ostatecznych Warunkach.

GPW oznacza Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z siedzibą w Warszawie.

Grupa oznacza grupę kapitałową Emitenta w rozumieniu Odpowiednich Standardów Rachunkowości.

KDPW oznacza Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. z siedzibą w Warszawie.

Marża oznacza marżę, stanowiącą składową zmiennej Stopy Procentowej, określoną w Ostatecznych Warunkach.

Obligacje o Stałej Stopie Procentowej oznacza Obligacje, od których odsetki są naliczane według stałej Stopy Procentowej.

Obligacje o Zmiennej Stopie Procentowej oznacza Obligacje, od których odsetki są naliczane według zmiennej Stopy Procentowej.

Obligatariusz oznacza posiadacza Obligacji.

Odpowiednie Standardy Rachunkowości oznacza zestaw standardów obejmujący Międzynarodowe Standardy Rachunkowości oraz Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzone w Unii Europejskiej zgodnie z Rozporządzeniem (WE) 1606/2002 wraz ze związanymi z nimi interpretacjami zatwierdzonymi do stosowania w Unii Europejskiej i ogłaszanych w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej.

Okres Odsetkowy oznacza okres od Dnia Rozpoczęcia Naliczania Odsetek (nie wliczając tego dnia) do pierwszego Dnia Płatności Odsetek (wliczając ten dzień) i każdy następny okres od Dnia Płatności Odsetek (nie wliczając tego dnia) do następnego Dnia Płatności Odsetek (wliczając ten dzień), z zastrzeżeniem, że w przypadku wcześniejszego wykupu Obligacji na podstawie paragrafu 12 ostatni okres odsetkowy może mieć inną długość.

Podmiot Zależny oznacza podmiot zależny od Emitenta w rozumieniu Odpowiednich Standardów Rachunkowości.

Przypadek Naruszenia oznacza każde zdarzenie określone w paragrafie 12.1 (Przypadki Naruszenia).

Rachunek Papierów Wartościowych oznacza rachunek papierów wartościowych w rozumieniu art. 4 ust. 1 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi.

Rachunek Zbiorczy oznacza rachunek zbiorczy w rozumieniu art. 8a Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi.

Rynek Regulowany oznacza rynek regulowany dla dłużnych papierów wartościowych prowadzony przez GPW.

Stopa Bazowa oznacza:

- (a) dla Obligacji, których wartość jest wyrażona w PLN, stawkę referencyjną WIBOR ustaloną w Dniu Ustalenia Stopy Procentowej przez GPW Benchmark S.A., lub inny podmiot uprawniony do administrowania tą stawką, dla depozytów w PLN, dla okresu wskazanego w Ostatecznych Warunkach, wyrażoną w punktach procentowych w skali roku lub inną stawkę referencyjną, która zastąpi tę stawkę referencyjną; lub
- (b) dla Obligacji, których wartość jest wyrażona w EUR, stawkę referencyjną EURIBOR ustaloną w Dniu Ustalenia Stopy Procentowej przez European Money Markets Institute, lub inny podmiot uprawniony do administrowania tą stawką, dla depozytów w EUR, dla okresu wskazanego w Ostatecznych Warunkach, wyrażoną w punktach procentowych w skali roku lub inną stawkę referencyjną, która zastąpi tę stawkę referencyjną.

Stopa Procentowa oznacza stopę procentową, na podstawie której będzie ustalana kwota odsetek od Obligacji o Stałej Stopie Procentowej lub Obligacji o Zmiennej Stopie Procentowej.

Ustawa o Obligacjach oznacza ustawę z dnia 15 stycznia 2015 r. o obligacjach (Dz.U. z 2018 r., poz. 483, ze zmianami).

Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi oznacza ustawę z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (tekst jedn. Dz.U. z 2020 r., poz. 2286, ze zmianami).

Ustawa o Ofercie Publicznej oznacza ustawę z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (tekst jedn. Dz.U. z 2019 r., poz. 623, ze zmianami).

Wskaźnik Zadłużenia oznacza stosunek Zadłużenia Finansowego Netto Grupy do kapitałów własnych Grupy.

Zadłużenie Finansowe oznacza wszelkie zobowiązania do zapłaty lub zwrotu pieniędzy z jakiegokolwiek z poniższych tytułów:

- (a) pożyczonych środków (pożyczka lub kredyt);
- (b) kwot zgromadzonych w drodze dyskontowania weksli lub emisji obligacji, weksli, skryptów dłużnych;
- (c) transakcji instrumentami pochodnymi, przy czym dla potrzeb wyliczania Wskaźnika Zadłużenia będzie brane pod uwagę saldo wyceny wszystkich takich transakcji;
- (d) zobowiązań leasingowych;
- (e) akcji podlegających umorzeniu; lub
- (f) poręczeń, gwarancji lub podobnych zabezpieczeń udzielonych przez Emitenta na rzecz osób trzecich; lub innych zobowiązań, które wiążą się z koniecznością zapłaty odsetek lub innego wynagrodzenia za korzystanie z kapitału.

Zadłużenie Finansowe Netto oznacza Zadłużenie Finansowe pomniejszone o:

- (a) środki pieniężne i ich ekwiwalenty;
- (b) wartość Zadłużenia Finansowego członka Grupy, w związku z którym Emitent udzielił poręczenia, gwarancji lub podobnego zabezpieczenia; oraz
- (c) wartość poręczeń, gwarancji lub podobnych zabezpieczeń udzielonych przez Emitenta na rzecz nienależących do Grupy funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez BEST Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., w związku z procesem nabywania przez te podmioty portfeli wierzytelności lub praw do świadczeń z wierzytelności.

Zgromadzenie Obligatariuszy oznacza zgromadzenie Obligatariuszy uprawnionych z Obligacji danej serii, przeprowadzone zgodnie z zasadami określonymi w Ustawie o Obligacjach oraz w niniejszych Warunkach Emisji.

1.2 Zasady wykładni

W niniejszych Warunkach Emisji:

- (a) odniesienia do paragrafu lub załącznika stanowią odniesienia do paragrafu lub załącznika niniejszych Warunków Emisji;
- (b) odniesienia do Obligatariuszy należy interpretować także jako odniesienia do każdego Obligatariusza i odwrotnie;
- (c) odniesienia do:
 - (i) niniejszych Warunków Emisji lub jakiegokolwiek innego dokumentu obejmują odniesienia do niniejszych Warunków Emisji lub jakiegokolwiek innego dokumentu ze zmianami; oraz
 - (ii) przepisu prawa, ustawy lub rozporządzenia obejmują odniesienia do tego przepisu prawa, ustawy lub rozporządzenia ze zmianami lub innego przepisu, który zastąpi dany przepis, ustawę lub rozporządzenie; oraz
- (d) tytuły oraz podtytuły użyte na początku niektórych paragrafów zostały podane wyłącznie dla ułatwienia odniesienia i nie mają wpływu na interpretację niniejszych Warunków Emisji.

2. PODSTAWA PRAWNA EMISJI

- 2.1 Obligacje są emitowane zgodnie z Ustawą o Obligacjach, na podstawie uchwały zarządu Emitenta nr 3/2021 z dnia 13 stycznia 2021 r. i uchwały zarządu nr 34/2021 z dnia 7 kwietnia 2021 r. oraz uchwał zarządu Emitenta zatwierdzających emisje poszczególnych serii Obligacji wskazanych w Ostatecznych Warunkach.
- 2.2 Obligacje są oferowane w trybie art. 33 ust. 1 Ustawy o Obligacjach.

3. OPIS ŚWIADCZENIA

Emitent zobowiązuje się spełnić na rzecz Obligatariusza świadczenie pieniężne w wysokości i terminach określonych w Warunkach Emisji i Ostatecznych Warunkach. Miejscem spełnienia świadczenia jest Warszawa.

4. FORMA I MIEJSCE EMISJI

- 4.1 Obligacje są obligacjami na okaziciela. Obligacje nie mają formy dokumentu.
- 4.2 Obligacje są Obligacjami niezabezpieczonymi.
- 4.3 Obligacje zostaną zarejestrowane w Depozycie w Dniu Emisji.
- 4.4 Zapis na Obligacje może zostać złożony w postaci elektronicznej.

5. STATUS OBLIGACJI

Obligacje stanowią bezpośrednie, bezwarunkowe i niezabezpieczone zobowiązania Emitenta oraz będą mieć równorzędny status, bez żadnego uprzywilejowania względem siebie nawzajem, z wszelkimi innymi istniejącymi, bieżącymi i przyszłymi, niezabezpieczonymi i niepodporządkowanymi zobowiązaniami Emitenta, z wyjątkiem zobowiązań, które są uprzywilejowane z mocy prawa.

6. TYTUŁ PRAWNY ORAZ PRZENOSZENIE PRAW Z OBLIGACJI

Ustalenie praw z Obligacji oraz przenoszenie Obligacji następuje zgodnie z postanowieniami Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi.

7. CENA EMISYJNA

Cena emisyjna jednej Obligacji danej serii zostanie wskazana w Ostatecznych Warunkach danej serii Obligacji.

8. OPROCENTOWANIE

Ostateczne Warunki danej serii wskażą w punkcie „Rodzaj Obligacji”, czy Obligacje tej serii są Obligacjami o Zmiennej Stopie Procentowej lub Obligacjami o Stałej Stopie Procentowej.

8.1 Oprocentowanie Obligacji o Zmiennej Stopie Procentowej

Obligacje o Zmiennej Stopie Procentowej są oprocentowane według zmiennej Stopy Procentowej. Wysokość zmiennej Stopy Procentowej danej serii Obligacji nie jest znana na dzień zatwierdzenia Prospektu i zostanie ustalona zgodnie z zasadami określonymi w pkt (a) poniżej.

Odsetki od każdej Obligacji naliczane są dla danego Okresu Odsetkowego i płatne w każdym Dniu Płatności Odsetek wskazanym w Ostatecznych Warunkach danej serii Obligacji.

(a) Zmienna Stopa Procentowa

Z zastrzeżeniem paragrafu (d), zmienna Stopa Procentowa zostanie ustalona w następujący sposób:

- (i) W każdym Dniu Ustalenia Stopy Procentowej Emitent ustali Stopę Bazową.
- (ii) Zmienna Stopa Procentowa dla danego Okresu Odsetkowego będzie równa sumie Stopy Bazowej i Marży.
- (iii) Jeżeli nie jest możliwe ustalenie dla danego Okresu Odsetkowego Stopy Procentowej w sposób wskazany w paragrafach (i) i (ii) powyżej, Stopa Procentowa w tym Okresie Odsetkowym zostanie ustalona w oparciu o ostatnią dostępną Stopę Bazową.
- (iv) W przypadku gdy zmienna Stopa Procentowa ustalona zgodnie z paragrafem (i), (ii) lub (iii) powyżej jest mniejsza niż zero, przyjmuje się, że zmienna Stopa Procentowa wynosi zero.

(b) Ustalenie kwoty odsetek

Kwota odsetek od jednej Obligacji zostanie ustalona po ustaleniu zmiennej Stopy Procentowej, poprzez pomnożenie wartości nominalnej jednej Obligacji przez zmienną Stopę Procentową, pomnożenie uzyskanego wyniku przez liczbę dni w danym Okresie Odsetkowym, podzielenie wyniku przez 365 i zaokrąglenie uzyskanego wyniku do pełnego grosza (pół grosza lub więcej będzie zaokrąglane w górę).

(c) Ogłoszenie Zmiennej Stopy Procentowej i kwoty odsetek

Obligatariusze zostaną powiadomieni o wysokości Stopy Procentowej i kwocie odsetek za dany Okres Odsetkowy za pośrednictwem Rynku Regulowanego.

(d) Stopa Procentowa w przypadku opóźnienia

W przypadku opóźnienia w płatności odsetek wysokość Stopy Procentowej dla odsetek narastających po Dniu Płatności Odsetek (nie wliczając tego dnia), w którym miała nastąpić płatność odsetek, zostanie ustalona według stopy odsetek ustawowych za opóźnienie.

8.2 Oprocentowanie Obligacji o Stałej Stopie Procentowej

(a) Stała Stopa Procentowa

Obligacje o Stałej Stopie Procentowej są oprocentowane według stałej Stopy Procentowej. Odsetki od każdej Obligacji naliczane są dla danego Okresu Odsetkowego i płatne w każdym Dniu Płatności Odsetek wskazanym w Ostatecznych Warunkach danej serii Obligacji.

(b) Ogłoszenie kwoty odsetek

Kwota odsetek płatnych od Obligacji o Stałej Stopie Procentowej w danym Dniu Płatności Odsetek jest wskazana w Ostatecznych Warunkach.

(c) Stopa Procentowa w przypadku opóźnienia

W przypadku opóźnienia w płatności odsetek wysokość Stopy Procentowej dla odsetek narastających po Dniu Płatności Odsetek (nie wliczając tego dnia), w którym miała nastąpić płatność odsetek, zostanie ustalona według stopy odsetek ustawowych.

9. PŁATNOŚCI

9.1 Wszelkie płatności świadczeń z tytułu Obligacji będą dokonywane za pośrednictwem KDPW i podmiotów prowadzących Rachunki Papierów Wartościowych lub Rachunki Zbiorcze.

9.2 Wszelkie płatności świadczeń z tytułu Obligacji będą dokonywane na rzecz Obligatariuszy posiadających Obligacje na koniec Dnia Ustalenia Praw.

9.3 Zasady dokonywania płatności:

- (a) Wszelkie płatności z tytułu Obligacji będą dokonywane z uwzględnieniem przepisów prawa oraz regulacji obowiązujących w terminie płatności.
- (b) Jeżeli dzień płatności z tytułu Obligacji przypada na dzień niebędący Dniem Roboczym, płatność na rzecz Obligatariusza nastąpi w pierwszym Dniu Roboczym przypadającym po tym dniu. W takim wypadku Obligatariuszowi nie będą przysługiwały odsetki za opóźnienie w dokonaniu płatności.
- (c) Płatności świadczeń z tytułu Obligacji będą dokonywane bez potrącenia jakichkolwiek wierzytelności Emitenta z wierzytelnościami Obligatariuszy.

10. PODATKI

Wszelkie płatności z tytułu Obligacji zostaną dokonane bez potrąceń lub odliczeń z tytułu lub na poczet obecnych lub przyszłych podatków lub jakiegokolwiek rodzaju należności publicznoprawnych wymierzonych lub nałożonych przez odpowiednie władze podatkowe lub w ich imieniu, chyba że potrącenia lub odliczenia tych podatków lub należności publicznoprawnych wymagają bezwzględnie obowiązujące przepisy prawa. Emitent nie będzie płacił kwot wyrównujących pobrane podatki lub należności publicznoprawne, jeżeli z jakąkolwiek płatnością z tytułu Obligacji związany będzie obowiązek pobrania i zapłaty jakiegokolwiek podatku lub innej należności publicznoprawnej.

11. WYKUP OBLIGACJI

- 11.1 Z zastrzeżeniem paragrafu 11.2, Emitent wykupi wszystkie Obligacje według ich wartości nominalnej w Dniu Wykupu, który zostanie wskazany w Ostatecznych Warunkach.
- 11.2 Jeżeli Ostateczne Warunki przewidują taką możliwość, Emitent może podjąć decyzję o wykupie całości lub części Obligacji przed Dniem Wykupu. Wcześniejszy wykup Obligacji z inicjatywy Emitenta może nastąpić w Dniach Płatności Odsetek wskazanych w Ostatecznych Warunkach. Jeśli Emitent podejmie decyzję o wykupie Obligacji zgodnie z niniejszym paragrafem, Emitent zawiadomi Obligatariuszy o wcześniejszym wykupie Obligacji nie później niż 14 dni przed Dniem Płatności Odsetek, w którym zamierza wykupić Obligacje, wskazując liczbę Obligacji będących przedmiotem wcześniejszego wykupu. Wcześniejszy wykup Obligacji nastąpi według ich wartości nominalnej wraz z narosłymi odsetkami. Dodatkowo, jeżeli tak wskazano w Ostatecznych Warunkach, wartość nominalna Obligacji podlegających wcześniejszemu wykupowi z inicjatywy Emitenta, zostanie powiększona o premię za wcześniejszy wykup Obligacji o wysokości wskazanej w Ostatecznych Warunkach. Wcześniejszy wykup Obligacji zostanie przeprowadzony zgodnie z zasadami KDPW i nie będzie prowadził do powstania części ułamkowych Obligacji.

12. PRZYPADKI NARUSZENIA

12.1 Przypadki Naruszenia

Z zastrzeżeniem paragrafu 12.2, każdy Obligatariusz może zażądać wcześniejszego wykupu posiadanych Obligacji, jeżeli wystąpi i trwa którekolwiek z poniższych zdarzeń:

- (a) wartość Wskaźnika Zadłużenia przekroczyła 2,50;
- (b) Grupa trwale zaprzestanie prowadzenia w całości lub w znacznej części podstawowej działalności gospodarczej, polegającej na nabywaniu wierzytelności, windykacji wierzytelności oraz świadczeniu usług związanych z zarządzaniem funduszami sekurytyzacyjnymi;

- (c) jakiegokolwiek Zadłużenie Finansowe Emitenta, liczone łącznie, w kwocie przekraczającej 10% kapitałów własnych Grupy (według ostatniego opublikowanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Emitenta) nie zostało spłacone w terminie, z uwzględnieniem okresu naprawczego, jeżeli warunki tego Zadłużenia Finansowego przewidują taki okres naprawczy; lub
- (d) Emitent:
 - (i) przyzna, że jest niezdolny do spłaty swoich zobowiązań pieniężnych w terminie ich wymagalności;
 - (ii) z powodu kłopotów finansowych rozpocznie negocjacje z ogółem swoich wierzycieli lub pewną kategorią swoich wierzycieli z zamiarem zmiany zasad spłaty swojego zadłużenia;
 - (iii) zawrze z nadzorcą układu umowę o sprawowanie nadzoru nad przebiegiem postępowania o zatwierdzenie układu; lub
 - (iv) rozpocznie samodzielne zbieranie głosów dotyczące propozycji układowej, np. dostarczy któremukolwiek ze swoich wierzycieli kartę do głosowania.

12.2 Skutek wystąpienia Przypadku Naruszenia

- (a) W razie wystąpienia i trwania Przypadku Naruszenia wskazanego:
 - (i) w paragrafach 12.1(a), 12.1(b) lub 12.1(c), każdy Obligatariusz, w terminie 30 dni od dnia wystąpienia takiego Przypadku Naruszenia lub poinformowania Obligatariuszy przez Emitenta o wystąpieniu takiego Przypadku Naruszenia, w zależności od tego, które z tych zdarzeń nastąpi później, może zażądać od Emitenta wcześniejszego wykupu posiadanych Obligacji; lub
 - (ii) w paragrafie 12.1(d), każdy Obligatariusz może zażądać od Emitenta wcześniejszego wykupu posiadanych Obligacji w całym okresie trwania tego Przypadku Naruszenia.
- (b) Obligatariusz może doręczyć Emitentowi żądanie wcześniejszego wykupu osobiście, listem poleconym lub pocztą kurierską. W żądaniu wcześniejszego wykupu Obligatariusz powinien wskazać Przypadek Naruszenia, który stanowi podstawę żądania wcześniejszego wykupu, oraz załączyć świadectwo depozytowe. Doręczenie żądania wcześniejszego wykupu powoduje, że Obligacje posiadane przez takiego Obligatariusza stają się wymagalne:
 - (i) w terminie 30 dni od dnia upływu terminu na złożenie Emitentowi żądania wcześniejszego wykupu zgodnie z paragrafem (a)(i); lub
 - (ii) w terminie pięciu dni od dnia doręczenia Emitentowi żądania wcześniejszego wykupu zgodnie z paragrafem (a)(ii).Dodatkowo, kopię żądania wcześniejszego wykupu wraz z załącznikami Obligatariusz powinien przekazać również podmiotowi prowadzącemu Rachunek Papierów Wartościowych lub Rachunek Zbiorczy, na którym zapisane są należące do niego Obligacje.
- (c) W przypadku wcześniejszego wykupu Obligacji Emitent zapłaci Obligatariuszowi kwotę równą sumie: (i) wartości nominalnej Obligacji oraz (ii) kwoty odsetek naliczonych od dnia rozpoczęcia Okresu Odsetkowego (nie wliczając tego dnia) do Dnia Wcześniejszego Wykupu (wliczając ten dzień).

13. USTAWOWE PRZESŁANKI WYMAGALNOŚCI OBLIGACJI

- 13.1 Jeżeli Emitent jest w zwłoce z wykonaniem w terminie, w całości lub w części, zobowiązań pieniężnych wynikających z Obligacji danej serii, Obligacje tej serii podlegają, na żądanie Obligatariusza, natychmiastowemu wykupowi. Obligatariusz może żądać wykupu Obligacji tej serii również w przypadku niezawinionego przez Emitenta opóźnienia nie krótszego niż trzy dni.
- 13.2 W przypadku połączenia Emitenta z innym podmiotem, jego podziału lub przekształcenia formy prawnej Obligacje podlegają natychmiastowemu wykupowi, jeżeli podmiot, który wstąpił w obowiązki Emitenta z tytułu Obligacji, zgodnie z Ustawą o Obligacjach nie posiada uprawnień do ich emitowania.
- 13.3 W przypadku likwidacji Emitenta Obligacje podlegają natychmiastowemu wykupowi z dniem otwarcia likwidacji, chociażby ich termin wykupu jeszcze nie nastąpił.
- 13.4 W przypadku natychmiastowego wykupu Obligacji Emitent zapłaci Obligatariuszowi kwotę równą sumie (i) wartości nominalnej Obligacji oraz (ii) kwoty odsetek naliczonych od dnia rozpoczęcia Okresu Odsetkowego (nie wliczając tego dnia) do dnia dokonania natychmiastowego wykupu (wliczając ten dzień).

14. ZGROMADZENIE OBLIGATARIUSZY

- 14.1 Obligatariusze mogą podejmować decyzje w ramach Zgromadzenia Obligatariuszy. Zgromadzenie Obligatariuszy może podjąć uchwałę w sprawie zmiany wszystkich postanowień Warunków Emisji.
- 14.2 Obligatariusze posiadający co najmniej 10% skorygowanej wartości nominalnej Obligacji mogą zażądać zwołania Zgromadzenia Obligatariuszy.
- 14.3 Zasady zwoływania i odbywania Zgromadzenia Obligatariuszy określa Ustawa o Obligacjach. Zgromadzenie Obligatariuszy może odbywać się w Dniu Roboczym w miejscowości siedziby Emitenta lub w Warszawie. W Zgromadzeniu Obligatariuszy można uczestniczyć za pomocą elektronicznych środków komunikacji.
- 14.4 Uchwały Zgromadzenia Obligatariuszy są podejmowane pisemnie.
- 14.5 Uchwały Zgromadzenia Obligatariuszy zapadają większością określoną w Ustawie o Obligacjach, z zastrzeżeniem, że uchwały w sprawie zmiany postanowień, które nie są postanowieniami kwalifikowanymi Warunków Emisji, wymagają bezwzględnej większości głosów.
- 14.6 Księga protokołów Zgromadzeń Obligatariuszy jest dostępna dla Obligatariuszy w Dni Robocze w siedzibie Emitenta.
- 14.7 Uchwały Zgromadzenia Obligatariuszy wiążą wszystkich Obligatariuszy, w tym Obligatariuszy, którzy nie uczestniczyli w Zgromadzeniu Obligatariuszy, Obligatariuszy, którzy nie wzięli udziału w głosowaniu na Zgromadzeniu Obligatariuszy, Obligatariuszy, którzy wstrzymali się od głosu, Obligatariuszy, którzy głosowali przeciw, oraz Obligatariuszy, którzy nabyli Obligacje po dniu podjęcia uchwały przez Zgromadzenie Obligatariuszy.

15. ZAWIADOMIENIA

15.1 Zawiadomienia Obligatariuszy

Wszelkie zawiadomienia Emitenta kierowane do Obligatariuszy będą umieszczane na stronie internetowej Emitenta www.best.com.pl lub każdej innej, która ją zastąpi.

15.2 Zawiadomienia Emitenta

Wszelkie zawiadomienia Obligatariuszy kierowane do Emitenta powinny być dokonywane w formie pisemnej, osobiście, listem poleconym lub pocztą kurierską na adres Emitenta wskazany w Krajowym Rejestrze Sądowym.

16. PRZEDAWNNIENIE

Roszczenia wynikające z Obligacji przedawniają się z upływem 10 lat.

17. PRAWO WŁAŚCIWE

17.1 Obligacje są emitowane zgodnie z prawem polskim i temu prawu podlegają.

17.2 W przypadku jakichkolwiek rozbieżności pomiędzy niniejszymi Warunkami Emisji a obowiązującymi w danym czasie regulacjami KDPW dotyczącymi spełniania świadczeń z tytułu Obligacji wiążący charakter będą miały odpowiednie regulacje KDPW.

OPIS EMITENTA

INFORMACJE O EMITENCIE

Historia i rozwój Emitenta

Rok	Zdarzenie
1994	Utworzenie BEST S.A. – pośrednika kredytowego, który szybko stał się liderem na rynku sprzedaży ratalnej i dystrybucji produktów bankowych.
1997	Debiut BEST S.A. na GPW.
2002	Przejęcie BEST S.A. przez Krzysztofa Borusowskiego i Marka Kucnera. Odejście od działalności w zakresie pośrednictwa kredytowego na rzecz działalności windykacyjnej.
2005	Utworzenie jednego z pierwszych funduszy sekurytyzacyjnych – BEST I NSFIZ.
2007	Otwarcie Centrum Usługowego w Elblągu.
2007-2008	Utworzenie BEST TFI i BEST II NSFIZ.
2011	Utworzenie BEST III NSFIZ wspólnie z Hoist. Debiut obligacji BEST S.A., BEST II NSFIZ, BEST III NSFIZ na Catalyst.
2015	Zakup 33% akcji Kredyt Inkaso.
2016	Wdrożenie systemu informatycznego SIGMA wspierającego zarządzanie wierzytelnościami.
2017	Utworzenie BEST IV NSFIZ. Wejście na rynek włoski i utworzenie BEST Capital Italy (struktura inwestycyjna).
2018	Utworzenie BEST Italia (spółka zarządzająca portfelami).

Prawna (statutowa) i handlowa nazwa Emitenta

Nazwa prawna (statutowa) Emitenta BEST Spółka Akcyjna

Nazwa handlowa Emitenta BEST S.A.

Prawną (statutową) nazwą Emitenta jest jego firma określona w § 1 pkt 1 Statutu w brzmieniu: Best Spółka Akcyjna. W obrocie Emitent może używać skrótu firmy w brzmieniu: Best S.A. (art. 305 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych w związku z § 1 pkt 2 Statutu).

Miejsce rejestracji Emitenta oraz jego numer rejestracyjny

W dniu 13 czerwca 1994 r. Emitent został wpisany do rejestru handlowego działu B pod numerem 9700, na podstawie postanowienia Sądu Rejonowego w Gdańsku, XII Wydziału Gospodarczego Rejestrowego.

W dniu 5 czerwca 2001 r. Emitent został wpisany do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000017158, na podstawie postanowienia Sądu Rejonowego w Gdańsku, XII Wydziału Gospodarczego Krajowego Rejestru Sądowego.

Aktualnie sądem, w którym znajdują się akta rejestrowe Emitenta, jest Sąd Rejonowy Gdańsk-Północ w Gdańsku, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.

Data utworzenia Emitenta oraz czas, na jaki został utworzony

Emitent został utworzony w dniu 12 kwietnia 1994 r. na czas nieoznaczony.

Siedziba, forma prawna Emitenta, przepisy prawa, na podstawie i zgodnie z którymi działa Emitent, kraj oraz adres i numer telefonu jego siedziby

Firma:	Best Spółka Akcyjna
Forma prawna:	spółka akcyjna
Kraj siedziby:	Polska
Siedziba i adres Emitenta:	Gdynia, ul. Łużycka 8a, 81-537 Gdynia
Telefon:	+48 (58) 769 92 99
Adres e-mail:	best@best[.]com[.]pl
Adres www:	www[.]best[.]com[.]pl
KRS:	0000017158
REGON:	190400344
NIP:	5850011412
Kod LEI:	2594000NL3ACJPV93J19
Przepisy prawa, zgodnie z którymi działa Emitent:	Kodeks Spółek Handlowych

Szczegółowe informacje dotyczące wszelkich zdarzeń z ostatniego okresu odnoszących się do Emitenta, które mają istotne znaczenie dla oceny wypłacalności Emitenta

W okresie po 31 marca 2021 r. Emitent wykupił obligacje serii R1 o łącznej wartości nominalnej wynoszącej 50 mln PLN.

Z zastrzeżeniem powyższych okoliczności, w ostatnim okresie nie wystąpiły zdarzenia odnoszące się do Emitenta, które mają istotne znaczenie dla oceny wypłacalności Emitenta.

Informacje na temat istotnych zmian w strukturze zadłużenia kredytowego i finansowania Emitenta od ostatniego roku obrotowego

Emitent terminowo reguluje swoje zobowiązania i od końca 2018 r. do końca pierwszego kwartału 2021 r. zmniejszył zadłużenie finansowe o 190,8 mln PLN (27%) do poziomu 512,8 mln PLN.

Poniższa tabela prezentuje strukturę zadłużenia Grupy według stanu na 31 marca 2021 r., 31 grudnia 2020 r., 31 grudnia 2019 r. oraz 31 grudnia 2018 r.

Struktura zadłużenia	31 marca 2021 r.	31 grudnia 2020 r.	31 grudnia 2019 r.	31 grudnia 2018 r.	zmiana w okresie 03.2021-12.2018	zmiana w okresie 03.2020-12.2018 (%)
(w tys. PLN)						
Zobowiązania z tytułu obligacji	304.710	294.224	520.755	553.530	(248.820)	(45)%
Zobowiązania z tytułu kredytów bankowych	157.437	161.091	97.175	122.608	34.829	28%
Zobowiązania z tytułu pożyczek	27.009	27.010	27.004	27.004	5	0%
Zobowiązania z tytułu leasingów	21.860	20.754	9.478	496	21.364	>100%
Zobowiązania z tytułu instrumentów pochodnych	1.778	951	-	-	-	-
RAZEM	512.794	504.030	654.412	703.638	(190.844)	(27)%

Źródło: Opracowanie własne na podstawie: Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za 2019 r.; Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za 2020 r.; Skonsolidowany rozszerzony raport okresowy Grupy za pierwszy kwartał 2021 r.

Największy udział w strukturze zobowiązań finansowych Grupy stanowią zobowiązania z tytułu wyemitowanych obligacji. Ich udział na koniec pierwszego kwartału 2021 r. wynosił 59%. Z uwagi na sukcesywne wykupy, od końca 2018 r. ich wartość spadła o 248,8 mln PLN (45%) do poziomu 304,7 mln PLN. Drugą największą co do wartości pozycją są zobowiązania z tytułu kredytów bankowych. Od końca 2018 r. ich wartość wzrosła o 34,8 mln PLN (28%) do poziomu 157,4 mln PLN. Pozostałą część stanowią zobowiązania z tytułu pożyczek (5%), leasingów (4%) oraz instrumentów pochodnych (0,3%). Wzrost wartości zobowiązań z tytułu leasingów jest następstwem implementacji MSSF 16 i związanego z nią ujawnienia zobowiązań wynikających z wieloletnich umów najmu powierzchni biurowych.

W poniższej tabeli zaprezentowano udział poszczególnych pozycji w strukturze zadłużenia Grupy według stanu na 31 marca 2021 r., 31 grudnia 2020 r., 31 grudnia 2019 r. oraz 31 grudnia 2018 r.

Struktura zadłużenia	31 marca 2021 r.	31 grudnia 2020 r.	31 grudnia 2019 r.	31 grudnia 2018 r.
Zobowiązania z tytułu obligacji	59%	58%	80%	79%
Zobowiązania z tytułu kredytów bankowych	31%	32%	15%	17%
Zobowiązania z tytułu pożyczek	5%	5%	4%	4%
Zobowiązania z tytułu leasingów	4%	4%	1%	0%
Zobowiązania z tytułu instrumentów pochodnych	0%	0%	-	-
RAZEM	100%	100%	100%	100%

Źródło: Opracowanie własne na podstawie: Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za 2019 r.; Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za 2020 r.; Skonsolidowany rozszerzony raport okresowy Grupy za pierwszy kwartał 2021 r.

Jak wynika z powyższego zestawienia, w ciągu ostatnich dwóch lat udział obligacji w strukturze zadłużenia Grupy istotnie spadł, z kolei udział kredytów wzrósł.

W dniu 9 grudnia 2020 r. została zawarta umowa uzupełniająca do zawartej w 2016 r. umowy kredytowej pomiędzy podmiotami z Grupy a ING Bankiem Śląskiem S.A. W następstwie powyższego maksymalna kwota kredytu została zwiększona do 250 mln PLN oraz wydłużony został termin udostępnienia kredytu. W związku ze spełnieniem warunków zawieszających, określonych umową uzupełniająca, wykorzystanie zwiększonego limitu jest możliwe od 31 marca 2021 r. Kredyt może zostać przeznaczony na finansowanie lub refinansowanie zakupu portfeli wierzytelności.

W okresie po 31 marca 2021 r. Emitent wykupił obligacje serii R1 o łącznej wartości nominalnej wynoszącej 50 mln PLN.

W poniższej tabeli zaprezentowano zadłużenie Grupy z tytułu wyemitowanych obligacji według stanu na dzień 31 marca 2021 r., z oznaczeniem obligacji, które zostały wykupione do dnia zatwierdzenia Prospektu.

Oznaczenie serii	Termin wykupu	Oprocentowanie	Wartość bilansowa na dzień 31 marca 2021 r. (tys. PLN)
R1	wykupione	WIBOR 3M + 3,30 %	50.325
R2	10.08.2021	WIBOR 3M + 3,30 %	30.079
R3	23.09.2021	WIBOR 3M + 3,30 %	59.881
R4	21.06.2022	WIBOR 3M + 3,30 %	59.217
T1	14.09.2022	WIBOR 3M + 3,40 %	55.274
T2	28.02.2022	WIBOR 3M + 3,50 %	29.843
U	15.02.2024	WIBOR 3M + 3,75 %	20.091
RAZEM			304.710

Źródło: Opracowanie własne na podstawie: Skonsolidowany rozszerzony raport okresowy Grupy za pierwszy kwartał 2021 r.

W poniższej tabeli zaprezentowano zadłużenie Grupy z tytułu kredytów bankowych według stanu na dzień 31 marca 2021 r.

Kredytodawca	Data spłaty	Oprocentowanie	Wartość bilansowa na dzień 31 marca 2021 r. (tys. PLN)
Santander Bank Polska S.A.	28.02.2022	według stałej stopy procentowej, płatne miesięcznie	11.453
ING Bank Śląski S.A.	29.06.2026	według zmiennej stopy procentowej powiększonej o marżę banku, płatne kwartalnie	134.026
BNP Paribas Bank Polska S.A.	05.12.2022	według zmiennej stopy procentowej powiększonej o marżę banku, płatne kwartalnie	11.126
Dell Bank International d.a.c.	01.02.2023	według stałej stopy procentowej, płatne kwartalnie	832
RAZEM			157.437

Źródło: Opracowanie własne na podstawie: Skonsolidowany rozszerzony raport okresowy Grupy za pierwszy kwartał 2021 r.

Według stanu na dzień 31 marca 2021 r. ustanowione zostały wskazane w poniższej tabeli zabezpieczenia dotyczące zobowiązań finansowych zaciągniętych przez podmioty należące do Grupy.

Zabezpieczane zobowiązanie	Rodzaj zabezpieczenia	Wartość bilansowa na dzień 31 marca 2021 r. zabezpieczonego zobowiązania (tys. PLN)
Zobowiązanie z tytułu kredytu udzielonego przez Santander Bank Polska S.A.	Zastaw rejestrowy na certyfikatach inwestycyjnych BEST Capital FIZAN (o wartości godziwej na dzień 31.03.2021 r. wynoszącej 113 mln PLN), weksle własne in blanco poręczone przez Emitenta oraz oświadczenie o poddaniu się egzekucji.	11.453
Zobowiązanie z tytułu kredytu udzielonego przez ING Bank Śląski S.A.	Zastaw rejestrowy na wierzytelnościach BEST II NSFIZ (o wartości na dzień 31.03.2021 r. wynoszącej 162 mln PLN) oraz BEST IV NSFIZ (o wartości na dzień 31.03.2021 r. wynoszącej 124 mln PLN), oświadczenie o poddaniu się egzekucji oraz poręczenie do kwoty 300 mln PLN udzielone przez Emitenta.	134.026
Zobowiązanie z tytułu kredytu udzielonego przez BNP Paribas Bank Polska S.A.	Zastaw rejestrowy na wierzytelnościach BEST I NSFIZ (o wartości na dzień 31.03.2021 r. wynoszącej 29 mln PLN), poręczenie do kwoty 75 mln PLN udzielone przez Emitenta, weksel własny in blanco wystawiony przez kredytobiorcę oraz oświadczenia o poddaniu się egzekucji kredytobiorcy i poręczyciela.	11.126

Zabezpieczone zobowiązanie	Rodzaj zabezpieczenia	Wartość bilansowa na dzień 31 marca 2021 r. zabezpieczonego zobowiązania (tys. PLN)
Zobowiązania z tytułu umów leasingu samochodów	Weksle własne in blanco.	121
Zobowiązanie z tytułu umowy najmu powierzchni biurowej w Gdyni	Gwarancja bankowa do kwoty 659 tys. PLN zabezpieczona wekslem in blanco wystawionym przez Emitenta.	12.508

Źródło: Opracowanie własne na podstawie: Skonsolidowany rozszerzony raport okresowy Grupy za pierwszy kwartał 2021 r.

Podmioty z Grupy nie udzieliły gwarancji ani poręczeń osobom trzecim.

W okresie po 31 marca 2021 r., według wiedzy Emitenta, nie zaszły żadne istotne zmiany w odniesieniu do kluczowych danych związanych z działalnością operacyjną Grupy, w tym w zakresie wielkości posiadanych portfeli wierzytelności, zadłużenia własnego i poziomu spłat z posiadanych portfeli wierzytelności.

Opis przewidywanego finansowania działalności Emitenta

Emitent finansuje swoją działalność ze środków własnych, jak również pozyskanych w drodze zaciągnięcia kredytów bankowych i pożyczek pieniężnych oraz w szczególności w drodze emisji obligacji. Grupa od 2010 r., tj. od momentu kiedy zaczęła emitować obligacje, pozyskała w ten sposób finansowanie w wysokości 1.064 mln PLN, z czego do dnia zatwierdzenia Prospektu wykupiła w terminie wszystkie zapadające w tym okresie obligacje o wartości 807 mln PLN (przy czym wartość wykupionych obligacji serii X1 została przeliczona na PLN po kursie z dnia emisji). Szczegółowe informacje na temat wyemitowanych przez Grupę i niewykupionych obligacji, które są notowane na Rynku Regulowanym lub w ASO GPW, zostały ujęte w części „Dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu i ustalenia dotyczące obrotu” rozdziału „Informacje o warunkach Oferty” Prospektu pod nagłówkiem „Rynki regulowane lub rynki państw trzecich, rynek rozwoju MŚP lub wielostronne platformy obrotu, na których zgodnie z wiedzą Emitenta zostały dopuszczone do obrotu papiery wartościowe tej samej klasy, co papiery wartościowe, które mają być przedmiotem oferty publicznej lub dopuszczone do obrotu”. Oprócz obligacji serii R2, R3, R4, T1 i T2, w dniu 18 lutego 2021 r. Emitent wyemitował obligacje serii U o łącznej wartości nominalnej wynoszącej 20 mln PLN, z terminem zapadalności w dniu 15 lutego 2024 r., które według stanu na dzień zatwierdzenia Prospektu nie są objęte wnioskiem o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na żadnym rynku regulowanym ani w żadnym alternatywnym systemie obrotu. Emitent planuje wprowadzenie obligacji serii U do obrotu na ASO GPW w 2021 r.

Sposób finansowania działalności, w tym inwestycji Grupy, zależy w dużej mierze od ściągalności nabytych portfeli wierzytelności, dostępności danego źródła finansowania, jego parametrów, w tym okresu i kosztu finansowania, jak również rodzaju finansowanej inwestycji.

System zarządzania płynnością jest realizowany z perspektywy działalności całej Grupy, co pozwala na sprawne i elastyczne funkcjonowanie organizacji oraz dobór różnorodnych form finansowania działalności.

Poniższa tabela prezentuje przyszłe przepływy finansowe wynikające z terminów zapadalności aktywów i wymagalności zobowiązań, w tym odsetki za korzystanie z kapitału, oszacowane według stanu na dzień 31 marca 2021 r. W celu przedstawienia możliwej sytuacji finansowej Emitenta po realizacji emisji Obligacji w ramach Programu, aktywa zostały powiększone o wartość Programu emisji Obligacji w łącznej wysokości 200 mln PLN, planowanych do przeprowadzenia odpowiednio w 2021 r. i 2022 r., a pasywa o wartość spłat tych zobowiązań, przy następujących założeniach: (i) okres zapadalności obligacji wynosi 4,5 roku oraz (ii) oprocentowanie obligacji założono na poziomie 3,64%. Parametry zostały oszacowane jako średnioważony tenor oraz średnioważona wartość marży ostatnich emisji zrealizowanych przez Emitenta w ramach oferty publicznej, przy czym marża została powiększona o obowiązującą na dzień zatwierdzenia Prospektu stawkę WIBOR.

Przedstawione przepływy nie uwzględniają: (i) możliwych do wykorzystania przyznaných limitów kredytowych, (ii) wydatków i wpływów związanych z nowymi portfelami wierzytelności, w tym nabytymi ze środków pozyskanych w wyniku emisji Obligacji na podstawie Prospektu oraz (iii) kosztów działalności operacyjnej.

	Wartość nominalna przepływów	Przepływy nominalne w okresie						Pozycje nieprzypisane
		1.04.2021 – 31.03.2022	1.04.2022 – 31.03.2023	1.04.2023 – 31.03.2024	1.04.2024 – 31.03.2025	1.04.2025 – 31.03.2026	> 31.03.2026	
(w tys. PLN)								
AKTYWA	2.549.865	625.536	363.416	271.427	240.911	209.790	727.558	111.227
środki pieniężne	113.354	113.354	-	-	-	-	-	-
wierzytelności nabyte	2.102.840	339.874	313.404	271.423	240.876	209.790	727.473	-
należności	1.337	1.201	12	4	35	-	85	-
inwestycja w Kredyt Inkaso	51.364	-	-	-	-	-	-	51.364
pozostałe aktywa	80.970	21.107	-	-	-	-	-	59.863
program emisji Obligacji (hipotetyczne wpływy)	200.000	150.000	50.000	-	-	-	-	-
ZOBOWIĄZANIA	987.929	329.043	186.807	81.537	55.566	88.079	230.965	15.932
zobowiązania finansowe w tym:	537.427	267.967	158.736	54.158	30.591	14.379	11.596	-
zobowiązania z tyt. obligacji	316.448	177.541	118.113	20.794	-	-	-	-
zobowiązania wobec uczestników konsolidowanych funduszy	164.653	23.964	22.603	20.089	17.685	15.498	64.813	-
zobowiązania handlowe	24.253	24.253	-	-	-	-	-	-
pozostałe pozycje	28.791	12.859	-	-	-	-	-	15.932
program emisji Obligacji (hipotetyczne spłaty)*	232.805	-	5.467	7.290	7.290	58.201	154.556	-
SALDO	1.561.937	296.493	176.610	189.890	185.345	121.711	496.593	95.295
SALDO NARASTAJĄCO	-	296.493	473.103	662.993	848.337	970.048	1.466.642	-

*Na potrzeby symulacji płatności odsetek założone w okresach rocznych.

Źródło: Opracowanie własne na podstawie: Skonsolidowany rozszerzony raport okresowy Grupy za pierwszy kwartał 2021 r.

Zgodnie z powyższą tabelą Grupa utrzymuje dodatnie saldo środków pieniężnych w całym okresie, którego narastająca wartość wynosi 1.466,6 mln PLN oraz nadwyżkę wartości aktywów nad zobowiązaniami, co do których nie jest w stanie oszacować terminów ich realizacji (inwestycja w Kredyt Inkaso, nieruchomości, środki trwałe, wartości niematerialne oraz wartość podatku odroczonego) o łącznej wartości 95,3 mln PLN.

Grupa posiada w ING Banku Śląskim S.A. limit kredytowy na finansowanie lub refinansowanie zakupu portfeli wierzytelności, który jest odnawiany w wyniku bieżących spłat kredytu. Zgodnie z zawartą w grudniu 2020 r. umową uzupełniającą limit ten został zwiększony o dodatkowe 100 mln PLN do kwoty 250 mln PLN i jego pełne wykorzystanie jest możliwe od 31 marca 2021 r., o czym Emitent informował w raporcie bieżącym 05/2021 z dnia 31 marca 2021 r.

Grupa zakłada spłatę zaciągniętych zobowiązań przede wszystkim z wpływów z wierzytelności nabytych (oszacowanych według stanu na dzień 31 marca 2021 r. na kwotę 2.102,8 mln PLN), jednak z uwagi na niedopasowanie terminów

zapadalności tych aktywów (spłaty uzyskiwane na bieżąco) i wymagalności zobowiązań z tytułu obligacji (jednorazowy wykup na koniec okresu), Emitent nie wyklucza możliwości refinansowania nabytych wcześniej aktywów kredytem bankowym ani przeznaczenia na spłatę zobowiązań części środków pozyskanych z emisji Obligacji.

W przypadku, gdyby Emitent nie pozyskał środków z Obligacji lub pozyskał środki w niższej niż zakładana wysokości, wykup wyemitowanych obligacji, w tym obligacji serii R2 i R3 z terminem zapadalności przypadającym na okres ważności niniejszego Prospektu, czyli, odpowiednio, na sierpień i wrzesień 2021 r., zostanie sfinansowany zgodnie z obecnym modelem finansowania, czyli ze środków własnych Grupy pochodzących z wpływów z wierzytelności nabytych oraz ze środków pochodzących z zaciągniętych kredytów bankowych.

STRUKTURA ORGANIZACYJNA

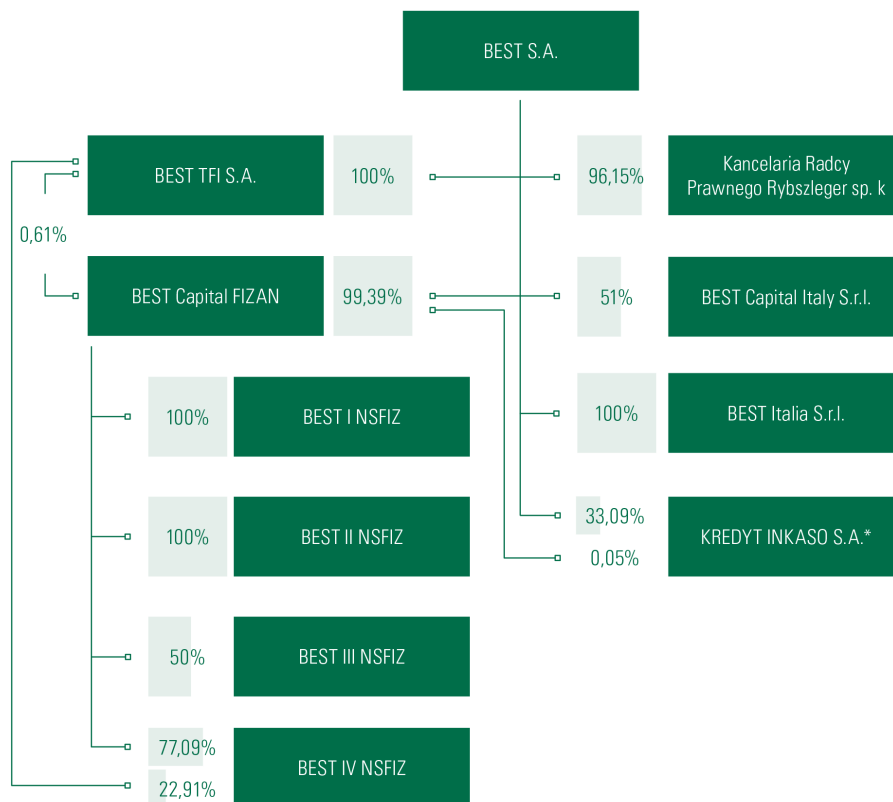
Krótki opis grupy Emitenta oraz miejsca Emitenta w grupie

Grupę kapitałową Emitenta tworzy Emitent, który jest jednostką dominującą, oraz jednostki zależne od Emitenta. Emitent nie posiada oddziałów, jego siedziba znajduje się w Gdyni, a centrum operacyjne w Elblągu. Grupa działa na rynku polskim, a od 2017 r. również na rynku włoskim. Podstawowym przedmiotem działalności Grupy jest inwestowanie w portfele wierzytelności i ich odzyskiwanie.

Emitent sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe, obejmujące sprawozdania pomiotów zależnych, a także obejmujące skutki zmiany wartości udziału Grupy w Kredyt Inkaso.

Wszystkie jednostki zależne wchodzące w skład Grupy podlegają konsolidacji metodą pełną.

Na dzień 31 marca 2021 r. zaangażowanie kapitałowe Emitenta w jednostki zależne oraz w jednostkę stowarzyszoną było następujące:



*jednostka stowarzyszona

Poniższa tabela przedstawia podstawowy przedmiot działalności jednostek zależnych oraz jednostki stowarzyszonej:

Nazwa	Charakter zależności	Siedziba	Podstawowy przedmiot działalności
BEST TFI S.A.	zależny	Gdynia, Polska	tworzenie i zarządzanie funduszami inwestycyjnymi (BEST TFI zarządza obecnie BEST I NSFIZ, BEST II NSFIZ, BEST III NSFIZ, BEST IV NSFIZ oraz FIZAN)
BEST Capital FIZAN	zależny	Gdynia, Polska	lokowanie środków pieniężnych w określone w statucie papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego oraz inne prawa majątkowe
BEST I NSFIZ	zależny	Gdynia, Polska	lokowanie środków pieniężnych w pakiety sekurytyzowanych wierzytelności
BEST II NSFIZ	zależny	Gdynia, Polska	lokowanie środków pieniężnych w pakiety sekurytyzowanych wierzytelności
BEST III NSFIZ	zależny	Gdynia, Polska	lokowanie środków pieniężnych w pakiety sekurytyzowanych wierzytelności
BEST IV NSFIZ	zależny	Gdynia, Polska	lokowanie środków pieniężnych w pakiety sekurytyzowanych wierzytelności
BEST Capital Italy S.r.l.	zależny	Mediolan, Włochy	inwestowanie w pakiety wierzytelności
BEST Italia S.r.l.	zależny	Mediolan, Włochy	działalność windykacyjna
Kancelaria Radcy Prawnego Rybszleger sp.k.	zależny	Gdynia, Polska	usługi prawne
Kredyt Inkaso S.A.	stowarzyszony	Warszawa, Polska	pozostała finansowa działalność usługowa

Źródło: Opracowanie własne Emitenta.

Jeżeli Emitent jest zależny od innych podmiotów w ramach grupy, wyraźne wskazanie tego faktu, wraz z wyjaśnieniem tej zależności

Emitent nie jest zależny od innych podmiotów w Grupie.

Wyjaśnienie w sprawie naruszenia przez BEST Capital FIZAN przepisów Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych

Zgodnie z informacjami zawartymi w części powyżej, jedną z jednostek zależnych od Emitenta jest BEST Capital FIZAN, utworzony w listopadzie 2014 r., którego głównym uczestnikiem jest Emitent i to od jego możliwości finansowych zależy poziom inwestycji funduszu. W kolejnych latach od utworzenia, BEST Capital FIZAN dokonał inwestycji z przekroczeniem limitów inwestycyjnych oraz z jednoczesnym zamiarem ich dostosowania w ustawowym terminie poprzez dokonanie kolejnych inwestycji ze środków pochodzących z realizacji dotychczasowych inwestycji oraz emisji nowych certyfikatów inwestycyjnych, przy założeniu ich obejmowania przez dotychczasowego uczestnika.

Zgodnie z art. 197 ust. 2 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych BEST Capital FIZAN zobowiązany był do dostosowania swoich limitów inwestycyjnych do wymogów określonych w art. 145 ust. 3 oraz art. 146 ust. 6 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych, w ciągu 36 miesięcy od momentu powstania. Zmiana sytuacji na rynku wierzytelności w Polsce stanowiąca bezpośrednią konsekwencję tzw. „afery GetBack” uniemożliwiła Emitentowi pozyskanie nowego finansowania pod dalsze

inwestycje BEST Capital FIZAN, w takim wymiarze, aby udział poszczególnych lokat nie przekraczał 20% wartości aktywów BEST Capital FIZAN. W związku z tym, na dzień 31 grudnia 2020 r. BEST Capital FIZAN wykazywał przekroczenie maksymalnego 20% poziomu zaangażowania na dwóch składnikach lokat z maksymalnym przekroczeniem w wysokości 35,99%.

Wobec powyższej sytuacji rynkowej, Emitent podjął także działania zmierzające do pozyskania inwestora kapitałowego. Planowane podwyższenie kapitału zakładowego Emitenta miało nastąpić nie później niż do dnia 30 czerwca 2020 r. Z uwagi jednak na zmniejszenie skłonności inwestorów finansowych do realizacji nowych inwestycji spowodowane zawirowaniami na rynkach finansowych wywołanymi przez pandemię choroby COVID-19, a tym samym oczekiwania inwestorów finansowych związane z pogorszeniem koniunktury gospodarczej, proces ten nie zakończył się w pierwotnie zakładanym terminie.

Z uwagi na ożywienie na rynku obligacji korporacyjnych, opisane w Prospekcie w czynniku ryzyka zatytułowanym „Ryzyko ograniczenia dostępności finansowania zewnętrznego”, Emitent planuje pozyskać nowe środki na inwestycje poprzez emisję obligacji oraz rozszerzyć działalność lokacyjną BEST Capital FIZAN. W pierwszym kwartale 2021 r. KNF wyraziła zgodę na zawarcie pomiędzy BEST TFI a Emitentem umowy, o której mowa w przepisie art. 46 ust. 3a Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych w zakresie zarządzania częścią portfela inwestycyjnego BEST Capital FIZAN obejmującą wierzytelności. Uzyskanie zgody pozwoli na zwiększenie potencjalnego zakresu przedmiotu lokat BEST Capital FIZAN, co wpłynie pozytywnie na możliwość dywersyfikacji lokat BEST Capital FIZAN.

Jednocześnie, pomimo formalnego niedostosowania do przepisów Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych z perspektywy istnienia ryzyka koncentracji dla inwestorów funduszu, którymi są wyłącznie podmioty z Grupy, istotne jest podkreślenie, że BEST Capital FIZAN jest funduszem o wysokim poziomie dywersyfikacji, ponieważ za pośrednictwem funduszy sekurytyzacyjnych, których certyfikaty posiada, zainwestował w ponad 80 portfeli wierzytelności, przy czym pośredni maksymalny udział BEST Capital FIZAN w pojedynczym pakiecie wierzytelności (stanowiącym de facto pulę zdywersyfikowanych wierzytelności) nie przekracza poziomu 10%.

OGÓLNY ZARYS DZIAŁALNOŚCI

Opis podstawowej działalności Emitenta wskazujący główne kategorie sprzedawanych produktów lub świadczonych usług

Emitent prowadzi swoją działalność na rynku polskim oraz na rynku włoskim. Przedmiot działalności Emitenta jest określony w § 6 Statutu. Podstawowym przedmiotem działalności Emitenta jest inwestowanie w portfele wierzytelności i zarządzanie nimi. Działalność ta jest realizowana dzięki współpracy podmiotów należących do Grupy. Na dzień 31 marca 2021 r. łączna wartość portfeli wierzytelności nabytych przez Grupę wynosiła 917,6 mln PLN i stanowiła 79% wartości jej aktywów. Grupa w pierwszym kwartale 2021 r. nie dokonywała zakupów portfeli wierzytelności.

Wartość i struktura zarządzanych wierzytelności

Według stanu na dzień 31 marca 2021 r. łączna wartość portfela wierzytelności Grupy wynosiła 917,6 mln PLN. 94% wartości portfela stanowiły wierzytelności nabyte na rynku polskim, a 6% wierzytelności nabyte na rynku włoskim.

Wycena wierzytelności nabywanych przez Grupę opiera się na wartości spodziewanych wpłat w zakładanym okresie obsługi. Wpłaty te są szacowane za pomocą uznanych metod estymacji, z uwzględnieniem posiadanego doświadczenia oraz informacji na temat zmieniającego się otoczenia gospodarczego (w szczególności zmian otoczenia prawnego, gospodarczego i technologicznego).

Podstawowy okres obsługi wierzytelności wynosi 180 miesięcy dla portfeli polskich i 120 miesięcy dla portfeli włoskich i nie podlega wydłużeniu wcześniej niż po upływie 36 miesięcy obsługi. Po tym czasie maksymalny okres obsługi każdego portfela wierzytelności na dzień bilansowy nie może być dłuższy niż 144 miesiące.

Każdy pakiet (portfel) wierzytelności wyceniany jest odrębnie metodą zamortyzowanego kosztu (zwaną także „metodą skorygowanej ceny nabycia” lub „SCN”). Po początkowym ujęciu cena nabycia pakietu jest odpowiednio powiększana

o naliczone odsetki i zmniejszana o wartość dokonanych spłat. Wartość odsetek dla danego portfela obliczana jest z uwzględnieniem efektywnej stopy procentowej skorygowanej o ryzyko i ujmowana w przychodach z wierzytelności. Tak obliczona wartość jest korygowana o różnicę pomiędzy wpłatami szacowanymi a wpłatami rzeczywiście otrzymanymi w danym okresie sprawozdawczym.

Efektywna stopa stanowi wewnętrzną stopę zwrotu, obliczoną w oparciu o cenę nabycia i pierwotnie oszacowane wpływy z portfela i jest stała w całym okresie ujmowania portfela w aktywach Grupy. Z uwagi na fakt, że Grupa nabywa głównie wierzytelności nieregularne narażone na ryzyko kredytowe, zarówno wpływy, jak i efektywna stopa procentowa, szacowane na dzień nabycia, uwzględniają już oczekiwane straty kredytowe.

Nie rzadziej niż na dzień bilansowy Emitent dokonuje przeglądu wartości wierzytelności, identyfikując odchylenia pomiędzy rzeczywistą a planowaną wartością wpływów w poszczególnych okresach. W przypadku wystąpienia istotnych odchyleń weryfikowane są ich przyczyny, które mogą wynikać z czynników zewnętrznych (takich jak np. zmiana koniunktury gospodarczej, zmiana współczynnika spłacalności uгод, zmiany otoczenia prawnego itp.) lub czynników wewnętrznych (takich jak np. etap obsługi, intensywność podejmowanych działań, dostępność dłużnika, zmiany w charakterystyce i wielkości pakietu zawartych uгод, zmiany sposobu dochodzenia wierzytelności).

W przypadku, gdy istnieją przesłanki zmiany wcześniej dokonanych szacunków wpływów lub okresu obsługi, ponownie wyznaczana jest wartość bilansowa pakietu wierzytelności, zawsze stosując pierwotną efektywną stopę procentową. Efekt przeszacowania ujmowany jest w przychodach bieżącego okresu.

Poniższa tabela prezentuje strukturę geograficzną zarządzanych wierzytelności (w tys. PLN):

	31 marca 2021 r.	31 grudnia 2020 r.	31 grudnia 2019 r.
Polska	858.449	881.045	942.308
Włochy	59.165	57.312	56.284
RAZEM	917.614	938.357	998.592

Źródło: Opracowanie własne Emitenta.

Poniższa tabela prezentuje strukturę geograficzną zarządzanych wierzytelności (w %):

	31 marca 2021 r.	31 grudnia 2020 r.	31 grudnia 2019 r.
Polska	94%	94%	94%
Włochy	6%	6%	6%
RAZEM	100%	100%	100%

Źródło: Opracowanie własne Emitenta.

Grupa inwestuje w portfele nieregularnych wierzytelności, głównie bankowych, które na dzień 31 marca 2021 r. stanowiły 69,1% wartości księgowej portfela Grupy. Kolejnymi co do wielkości kategoriami wierzytelności znajdujących się w portfelu Grupy są wierzytelności telekomunikacyjne, które stanowią 22,8% łącznej wartości księgowej zarządzanego portfela, oraz wierzytelności pożyczkowe, które stanowią 8,0% łącznej wartości księgowej zarządzanego portfela. Pierwsze wierzytelności z dwóch ostatnich z wyżej wymienionych sektorów Emitent nabył w 2015 r.

Poniższa tabela prezentuje strukturę wartości zarządzanych wierzytelności według segmentów (w %):

	31 marca 2021 r.	31 grudnia 2020 r.	31 grudnia 2019 r.
Wierzytelności bankowe	69,1%	69,0%	67,5%
Wierzytelności telekomunikacyjne	22,8%	22,7%	23,7%
Wierzytelności pożyczkowe	8,0%	8,2%	8,6%
Pozostałe	0,1%	0,1%	0,2%
RAZEM	100,0%	100,0%	100,0%

Źródło: Opracowanie własne Emitenta.

Emitent dzieli obsługiwane wierzytelności na trzy kategorie: wierzytelności detaliczne, hipoteczne oraz pozostałe wierzytelności (w tym portfele wierzytelności z rynku włoskiego).

Największą grupą wierzytelności, jaką zarządza Emitent, są wierzytelności detaliczne, które stanowią 88,4% łącznej wartości portfela. Pozostałe rodzaje wierzytelności, w tym wierzytelności z rynku włoskiego, nie stanowią jeszcze istotnego odsetku w działalności Grupy, podobnie jak wierzytelności hipoteczne. Te ostatnie z uwagi na wysokie wartościowo salda obsługiwane są indywidualnie, gdyż każdy przypadek wymaga dogłębnej analizy prawnej. Ich obsługa polega na konstruowaniu indywidualnych strategii windykacyjnych opartych na restrukturyzacji finansowej i prawnej.

W przypadku wierzytelności zabezpieczonych hipotecznie zdarza się także, że egzekucja kończy się przejęciem nieruchomości przez Emitenta w zamian za wierzytelność. Z uwagi na skomplikowany stan prawny, niską efektywność organów czy też działanie dłużnika, przejęcie nieruchomości w procesie egzekucji jest sposobem umożliwiającym jej efektywne zbycie. W ten sposób Grupa weszła w posiadanie kilku nieruchomości, co sprawia, że możliwe jest zaangażowanie inwestycyjne w projekty związane z komercjalizacją przejętej nieruchomości we współpracy z renomowanymi partnerami, którzy posiadają ugruntowane doświadczenie w tej dziedzinie.

Poniższa tabela prezentuje strukturę wartości zarządzanych wierzytelności według rodzaju (w %):

	31 marca 2021 r.	31 grudnia 2020 r.	31 grudnia 2019 r.
Wierzytelności detaliczne	88,4%	89,0%	89,7%
Wierzytelności hipoteczne	5,0%	6,3%	4,5%
Pozostałe	6,6%	4,7%	5,8%
RAZEM	100,0%	100,0%	100,0%

Źródło: Opracowanie własne Emitenta

Proces zarządzania wierzytelnościami

Na przestrzeni lat Emitent zbudował efektywny i doświadczony zespół ekspertów z dziedziny prawa, finansów i restrukturyzacji, aktywnie uczestniczący w procesie zarządzania wierzytelnościami na wszystkich etapach obsługi, począwszy od wyceny wierzytelności po całkowitą spłatę wierzytelności.

Dzięki aktywnemu uczestnictwu specjalistów w procesie wyceny wierzytelności Emitent jest w stanie zidentyfikować i oszacować ryzyka związane z inwestycją, a także – dzięki wczesnemu zdiagnozowaniu potrzeb związanych z ewentualną obsługą portfela – elastycznie dostosować swoje procesy, aby podejmowane działania zapewniały jak najszybszy odzysk prognozowanych kwot.

Proces dochodzenia wierzytelności rozpoczyna się od przyjęcia wierzytelności do obsługi, kiedy to następuje import i segmentacja otrzymanej bazy danych. Segmentacja pozwala na podział portfeli wierzytelności na jednorodne grupy wierzytelności, wobec których możliwe jest zastosowanie dedykowanych strategii windykacyjnych. Takie podejście umożliwia

natychmiastowe podjęcie specyficznych działań dla danej grupy spraw, co bezpośrednio wpływa na szybszy zwrot z poniesionych inwestycji. Do przypisania odpowiedniej strategii działania dla danej wierzytelności wykorzystywane są narzędzia statystyczne takie jak: metoda drzew decyzyjnych, modele prognostyczne, a także ciągłe monitorowanie obowiązujących i testowanie nowych strategii (tzw. metodyka *champion-challenger*).

Kolejnym, po segmentacji wierzytelności, krokiem jest zawiadomienie każdego klienta o cesji, które stanowi informację o zmianie wierzyciela i nowym administratorze danych osobowych. W zawiadomieniu tym klient informowany jest również o wysokości zadłużenia i sposobach jego uregulowania, dostosowanych do jego możliwości finansowych.

Wysyłka zawiadomienia o cesji i dedykowana oferta produktowa, która jest jej częścią, rozpoczyna proces odzyskiwania należności, który jest realizowany na etapie polubownym, prawnym lub post prawnym.

Etap polubowny

Windykacja polubowna, o ile jest to możliwe, jest podstawowym sposobem prowadzenia działań windykacyjnych. Dotychczasowe doświadczenie związane z dostosowaniem oferty produktowej do możliwości klienta wskazuje, że jest to efektywna metoda powiększania wpływów z działalności przy jednoczesnej satysfakcji osoby zadłużonej. Klientom proponowana jest współpraca na indywidualnych warunkach, dostosowanych do ich potrzeb i możliwości finansowych. Na tym etapie obsługi ważne jest nawiązanie kontaktu z klientem, pozyskanie deklaracji spłaty lub podpisanie dokumentów umożliwiających osobie zadłużonej spłatę zobowiązania w satysfakcjonujących obie strony ratach.

Proces ten prowadzony jest w następujących formach:

- *windykacja telefoniczna*

Emitent dysponuje zespołem wykwalifikowanych konsultantów Call Center, którzy wykorzystując swoją wiedzę i doświadczenie, podejmują rozmowy z klientami celem nawiązania współpracy. Rozmowy pracowników z klientami są nagrywane i na bieżąco monitorowane, co pozwala stale podnosić jakość i efektywność procesu windykacji telefonicznej. Konsultanci Call Center negocjują warunki spłaty z klientami, wykorzystując dostosowaną indywidualnie ofertę produktową, wyjaśniają korzyści wynikające z jej przyjęcia i wskazują na możliwe konsekwencje wynikające z braku podjęcia współpracy lub niewywiązywania się przez klienta ze złożonych deklaracji spłaty. Nieodłącznym elementem rozmów prowadzonych przez konsultantów jest również podejmowanie działań mających na celu bieżącą aktualizację danych teleadresowych klientów. Korzystając z nowoczesnych technologii oraz narzędzi statystycznych, Emitent buduje kampanie telefoniczne w taki sposób, aby przy optymalnych nakładach finansowych osiągnąć maksymalnie wysokie wpłaty. W tym celu opracowywana jest strategia działań windykacyjnych określająca częstotliwość kontaktów z klientem w zależności od rezultatów wcześniej podjętych działań.

- *windykacja pisemna*

Windykacja pisemna w formie listów, e-maili czy wiadomości SMS ma na celu dotarcie do klientów, z którymi nie udało się nawiązać kontaktu telefonicznego, lub wzmocnienie działań Call Center. Korzystając z metodyki *champion-challenger*, Emitent dostosowuje formę i treść przekazu do grupy klientów i typów wierzytelności. Korespondencja z klientami może mieć charakter masowy lub indywidualny. Korespondencja masowa jest kierowana do grupy klientów, których sprawy spełniają wystandardyzowane kryteria, natomiast korespondencja indywidualna kierowana jest do klientów, których sprawy wymagają indywidualnego podejścia.

- *windykacja terenowa*

W sytuacji, gdy niemożliwy jest kontakt telefoniczny czy pisemny z klientem lub w celu podniesienia efektywności działań windykacji telefonicznej lub pisemnej, wykorzystywany jest proces windykacji terenowej. Tego rodzaju działania wykonywane są w stosunku do spraw, które mają odpowiednio duży potencjał i charakteryzują się wyższą stopą zwrotu. Emitent współpracuje z siecią doradców terenowych w kluczowych lokalizacjach w Polsce, którzy pozyskują wpłaty, korzystając z oferty produktowej dostępnej u Emitenta. Doradcom terenowym, na potrzeby

obsługi bezpośredniej spraw, Emitent udostępnia nowoczesny system BEST Partner: mobilną aplikację pozwalającą w czasie rzeczywistym komunikować się z systemami Emitenta.

- *BEST Online*

W celu ułatwienia komunikacji i kontaktu Emitent uruchomił także portal dedykowany klientom: BEST Online, gdzie klienci mają pełny dostęp do swoich spraw, mogą dokonać szybko i bezpiecznie wpłaty, zapoznać się i skorzystać z oferty produktowej oraz przeanalizować ją pod kątem swoich potrzeb, uaktualnić swoje dane osobowe lub skontaktować się z konsultantem.

Równolegle do prowadzonej windykacji polubownej trwa proces przygotowywania wierzytelności do skierowania ich na ścieżkę prawną, także poprzez ustanowienie hipoteki przymusowej na nieruchomościach ustalonych w procesie wywiadu detektywistycznego.

Etap prawny

Sprawy, wobec których nie jest możliwe podjęcie działań polubownych lub zostały one podjęte, lecz nie rokują spłaty, spełniające jednocześnie odpowiednie kryteria prawno-ekonomiczne, kierowane są na drogę windykacji prawnej.

Proces ten prowadzony jest w następujących formach:

- *postępowanie sądowe*

System operacyjny Emitenta umożliwia masowe kierowanie spraw do sądów tradycyjnych (pozwy papierowe) oraz realizację elektronicznych masowych pozwów do e-sądu z wykorzystaniem EPU (elektroniczne postępowanie upominawcze). Treści uzasadnień do pozwów przygotowywane przez radców prawnych oraz adwokatów są dostosowywane do poszczególnych typów wierzytelności oraz klientów, co w połączeniu ze stałym monitorowaniem postępowania pozwala na przyspieszenie tempa uzyskiwania nakazów i tytułów wykonawczych.

- *postępowanie egzekucyjne*

Dobór spraw kierowanych do postępowania egzekucyjnego odbywa się zgodnie z kryteriami zdefiniowanymi na podstawie modeli prognostycznych oraz analiz rentowności. System operacyjny Emitenta umożliwia masowe generowanie wniosków egzekucyjnych. Stosowana strategia doboru najbardziej efektywnych w danym regionie kancelarii komorniczych oraz strategia określania adekwatnych środków egzekucji zapewniają skrócenie czasu oczekiwania na wpłaty, regularność wpłat oraz minimalizację kosztów postępowania egzekucyjnego. Działania komorników posiadających w obsłudze sprawy zarządzane przez Emitenta są na bieżąco monitorowane, co pozwala na szybsze i skuteczniejsze podejmowanie stosownych czynności egzekucyjnych.

Aktywność Emitenta w postępowaniu egzekucyjnym – składanie wniosków o przeprowadzenie dodatkowych czynności, opłacanie zaliczek na poczet podejmowanych czynności oraz monitorowanie czynnych postępowań – przynosi efekty w postaci wysokich wpływów oraz braku umorzeń z uwagi na bezczynność wierzyciela.

Etap post prawny

Postępowanie egzekucyjne, które zostało umorzone, stanowi punkt wyjścia do ponownych działań polubownych na drodze negocjacji przy wykorzystaniu wszystkich dostępnych kanałów kontaktu, takich jak kampanie telefoniczne, wizyty terenowe i wysyłki pism. Ich celem jest doprowadzenie do podpisania porozumień i spłaty pozostałej części wierzytelności. Dla takich klientów przygotowywane są specjalne oferty, dostosowane do ich możliwości spłaty. W przypadku, gdy wyczerpane zostaną możliwości polubownego rozwiązania sprawy, przeprowadzana analiza potencjału sprawy może wskazać na zasadność ponownego dochodzenia wierzytelności na drodze egzekucji.

W procesie dochodzenia wierzytelności wykorzystywane są elementy wspierające i optymalizujące ten proces, do których należą między innymi:

- nowoczesne rozwiązania technologiczne i informatyczne, tj.: automatyzacja połączeń telefonicznych, integracja systemu dialer z systemem operacyjnym do obsługi wierzytelności oraz automatyzacja masowych wysyłek korespondencji papierowej i elektronicznej (e-mail, SMS);
- różnorodne kanały komunikacji, takie jak: tradycyjne pisma, poczta elektroniczna, rozmowy telefoniczne, wiadomości SMS, bezpośrednia obsługa w terenie oraz w siedzibie Emitenta, a także komunikacja za pośrednictwem portalu BEST Online;
- narzędzia i modele statystyczne wykorzystywane głównie przy wycenie wierzytelności, ich segmentacji i budowaniu strategii działań windykacyjnych. W przypadku obsługi masowej umożliwiają one zobiektywizowanie kryteriów oraz obniżenie kosztów, a także wspomaganie procesu podejmowania decyzji, pozwalając na dostosowanie odpowiednich narzędzi windykacyjnych i produktów do specyfiki danego zbioru wierzytelności. W przypadku obsługi indywidualnej, w tym wyceny nieruchomości stanowiących przedmiot zabezpieczenia wierzytelności, uzyskane dzięki nim wartości zapewniają obiektywny punkt odniesienia w zakresie procesu windykacji, stanowiąc istotne wsparcie dla ekspertów przy podejmowaniu strategicznych decyzji biznesowych. Emitent pracuje nad innymi innowacyjnymi projektami, m.in. wdrożył platformę importu danych i generowania masowej korespondencji, jak również uruchomił autorski system CRM. System ten charakteryzuje się możliwością bardzo szybkiego wdrażania nowych produktów czy strategii biznesowych; oraz
- bogata oferta produktowa dostępna zarówno na etapie windykacji polubownej, sędowo-egzekucyjnej, jak i po umorzonej egzekucji. Oferowane produkty wspierają restrukturyzację zadłużenia poprzez: rozłożenie spłaty zadłużenia na raty, umorzenie części zadłużenia pod warunkiem spłaty pozostałej kwoty i zamrożenie naliczania odsetek pod warunkiem terminowego regulowania zobowiązania oraz w zgodzie z założeniami biznesowymi wierzyciela. Produkty dobierane są przez konsultantów indywidualnie – w oparciu o odpowiedzi modeli prognostycznych – do sytuacji i możliwości spłacającego. System operacyjny umożliwia konsultantom negocjowanie parametrów finansowych produktów w ramach przewidzianej strategii oferty, co pozwala na dostosowanie warunków spłaty do możliwości spłacającego. Dzięki elastycznemu systemowi oraz wysokiemu poziomowi technologicznemu Emitent jest w stanie dynamicznie modyfikować swoją ofertę produktową, dostosowując ją do zmieniającego się otoczenia biznesowego oraz reagować na niespodziewane zdarzenia – chociażby takie, jak trwająca obecnie pandemia COVID-19.

Emitent w ramach ciągłego doskonalenia procesów restrukturyzacji i windykacji współpracuje z wieloma instytucjami wspierającymi proces odzyskiwania należności. W tym z biurami detektywistycznymi, biurami informacji gospodarczej i organizacjami wspierającymi pozyskiwanie informacji o klientach, co daje dodatkowe możliwości podnoszenia efektywności procesu.

Stosowane narzędzie i procesy operacyjne są stale udoskonalane oraz na bieżąco dostosowywane do zmieniających się uwarunkowań prawnych, gospodarczych oraz informatycznych.

Strategia i kierunki rozwoju Grupy

Grupa prowadzi działalność na rynku obrotu wierzytelnościami w Polsce od 20 lat, a od ponad trzech lat także we Włoszech, inwestując w portfele wierzytelności nieregularnych, przede wszystkim bankowych, ale także innych segmentów rynku.

Głównymi czynnikami rozwoju działalności Grupy są:

- podaż wierzytelności nieregularnych;
- możliwość i koszt pozyskania finansowania transakcji zakupu;
- sprawne i wydajne operacje wspierane przez technologię; oraz
- stabilność otoczenia prawnego.

Wielkość podaży nieregularnych wierzytelności bankowych, tj. wartość kredytów wystawionych przez banki do sprzedaży, uzależniona jest od wielu czynników. Są nimi, między innymi, koniunktura i związana z nią zdolność kredytobiorców do regularnej spłaty zadłużenia, rentowność banków, regulacje dotyczące sektora bankowego, konsolidacje w sektorze bankowym, a także polityka wewnętrzna, efektywność systemów scoringowych banków i dynamika akcji kredytowej. W przypadku innych segmentów podaż wydaje się mniej zależeć od czynników zewnętrznych (takich jak regulacje, przepisy prawa), a więcej od wewnętrznej polityki firm w tym zakresie.

W ciągu ostatnich trzech lat Grupa nabyła niewiele nowych portfeli wierzytelności. Powodem były bardzo wysokie ceny oraz niestabilność na rynku obligacji korporacyjnych wynikająca z braku regulowania zobowiązań obligacyjnych przez GetBack S.A. Mimo niewielkich inwestycji Grupa w tym czasie zwiększyła efektywność operacji, co skutkuje rosnącą wielkością spłat. Rozszerzyła także współpracę z bankami – udział kredytów w finansowaniu działalności wzrósł z 17% (na koniec 2018 r.) do 31%, zredukowała o 27% wartość zobowiązań finansowych oraz wprowadziła nową usługę dochodzenia wierzytelności dla mikroprzedsiębiorców oraz małych i średnich firm o nazwie Payhelp. To jedno z pierwszych na polskim rynku w pełni on-line rozwiązań pozwalających w prosty, skuteczny i tani sposób zarządzać odzyskiwaniem pieniędzy z niezapłaconych faktur.

Obecnie, obserwując rynek, Grupa przygotowuje się do nowych inwestycji, których realizacja umożliwi dalszy wzrost jej wartości.

Główne rynki

Działalność na rynku polskim

W Polsce Emitent prowadzi działalność inwestycyjną z wykorzystaniem należących do jego Grupy funduszy sekurytyzacyjnych: BEST I NSFIZ, BEST II NSFIZ, BEST III NSFIZ oraz BEST IV NSFIZ funkcjonujących na podstawie przepisów Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych. Fundusze te są zarządzane przez należące do Grupy BEST TFI na podstawie zezwolenia KNF z dnia 23 stycznia 2008 r., wydanego zgodnie z art. 38 ust. 1 w związku z art. 45 ust. 1 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych. Portfele wierzytelności nabywane przez fundusze sekurytyzacyjne są powierzane do zarządzania Emitentowi, który wykonuje zarządzanie na podstawie zezwolenia KNF z dnia 19 lutego 2010 r., wydanego zgodnie z art. 192 ust. 1 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych.

Emitent posiada dwudziestoletnie doświadczenie w zarządzaniu nieregularnymi portfelami wierzytelności na rynku polskim oraz wspierający ten proces własny system operacyjny SIGMA umożliwiający elastyczne reagowanie na zmieniające się czynniki zewnętrzne i potrzeby biznesowe. Stosuje także zaawansowane metody i modele statystyczne służące do wyceny wierzytelności oraz budowania efektywnych strategii ich dochodzenia, opartych o segmentację klientów i modele behawioralne, które umożliwiają trafne dostosowanie oferty produktowej do możliwości finansowych zobowiązanego do spłaty danej wierzytelności.

Działalność na rynku włoskim

Od 2017 r. Emitent prowadzi działalność inwestycyjną na rynku włoskim za pośrednictwem BEST Capital Italy. Zgodnie z przepisami włoskiego prawa sekurytyzacyjnego, spółka ta jest elementem struktury transakcyjnej przewidzianej dla celów realizacji programów sekurytyzacyjnych i jest zarządzana przez podmiot posiadający odpowiednią licencję bankową. Zarządzaniem wierzytelnościami nabywanymi przez BEST Capital Italy zajmuje się należąca do Grupy spółka operacyjna BEST Italia, która posiada odpowiednią licencję w tym zakresie. W procesie zarządzania wierzytelnościami na tym rynku wykorzystywane są zarówno doświadczenia Grupy, jak i system operacyjny SIGMA.

Nowe produkty lub rodzaje działalności

W 2020 r. Emitent wprowadził nową usługę dochodzenia wierzytelności dla mikroprzedsiębiorców oraz małych i średnich firm o nazwie Payhelp. To jedno z pierwszych na polskim rynku w pełni on-line rozwiązań pozwalających w prosty, skuteczny i tani sposób zarządzać odzyskiwaniem pieniędzy z niezapłaconych faktur.

Podstawy wszelkich oświadczeń Emitenta dotyczących jego pozycji konkurencyjnej

Prospekt nie zawiera oświadczeń Emitenta dotyczących jego pozycji konkurencyjnej.

INFORMACJE O TENDENCJACH

Informacje o jakichkolwiek znanych tendencjach, niepewnych elementach, żądaniach, zobowiązaniach lub zdarzeniach które mogą mieć znaczący wpływ na perspektywy Emitenta przynajmniej do końca bieżącego roku obrotowego

Emitent identyfikuje następujące czynniki, mogące mieć znaczący wpływ na perspektywy Emitenta przynajmniej do końca bieżącego roku obrotowego:

- *Sytuacja makroekonomiczna w Polsce i za granicą*

Grupa działa na rynku krajowym oraz włoskim. Większość przychodów Grupy realizowana jest w Polsce, co oznacza, że główny wpływ na sytuację ekonomiczną Emitenta ma sytuacja makroekonomiczna w Polsce. Wystąpienie niekorzystnych zdarzeń związanych z pandemią choroby COVID-19 – konsekwencją wprowadzenia środków zaradczych mających na celu zapobieżenie rozprzestrzeniania się koronawirusa SARS-CoV-2 na terytorium Polski mogą być, między innymi, spadek konsumpcji związany ze zmniejszeniem wydatków na zakup towarów i usług, obniżenie aktywności gospodarczej, spadek produkcji, problemy z płynnością osób indywidualnych i przedsiębiorstw, a w konsekwencji ich niewypłacalność, a nawet upadłość oraz wzrost bezrobocia, które mogą prowadzić do dalszych zakłóceń społeczno-ekonomicznych, w tym do pogłębionego spowolnienia gospodarczego. W celu zminimalizowania negatywnego wpływu pandemii stopy procentowe zostały obniżone do najniższego poziomu w historii, co obecnie wpływa na niższy koszt obsługi zadłużenia finansowego i częściowo poprawia płynność finansową zarówno osób fizycznych, jak i podmiotów gospodarczych.

- *Sytuacja na rynku obrotu wierzytelnościami*

W związku z niepewnością na rynku obrotu wierzytelnościami związaną z pandemią choroby COVID-19 w 2020 r. zauważalne było znaczne zmniejszenie podaży portfeli wierzytelności nieregularnych w porównaniu z latami ubiegłymi. W 2021 r. można spodziewać się zwiększonej podaży portfeli wierzytelności, spowodowanej przesunięciem części podaży z 2020 r. na kolejne kwartały oraz wznawianiem przez banki zawieszonych wcześniej postępowań przetargowych. W kolejnych latach można przewidywać potencjalny wzrost wartości kredytów zagrożonych oraz podaży portfeli wierzytelności spowodowany powrotem aktywności gospodarczej do skali sprzed pandemii choroby COVID-19 oraz pogorszeniem koniunktury w ramach cyklu gospodarczego.

- *Konkurencja ze strony innych podmiotów*

Rynek zarządzania wierzytelnościami w Polsce i we Włoszech cechuje się relatywnie wysokimi stopami zwrotu, które przyciągają inwestorów również w okresie spowolnienia gospodarczego. Atrakcyjność takiej formy prowadzenia działalności gospodarczej powoduje, iż istnieje ryzyko pojawienia się na rynku kolejnych podmiotów i zwiększenia konkurencji. Najbardziej dochodowa działalność polegająca na nabywaniu i odzyskiwaniu portfeli wierzytelności cechuje się dużą kapitałochłonnością, co tworzy naturalne bariery wejścia, które mogą zniechęcać nowe podmioty.

- *Otoczenie prawne*

Znaczący wpływ na działalność Grupy mają zmiany otoczenia prawnego. Ewentualne zmiany w prawodawstwie oraz w systemie podatkowym, które obecnie trudno przewidzieć, mogą mieć wpływ na perspektywy Grupy. Szczególnie ważne dla działalności Grupy są regulacje prawne dotyczące dochodzenia roszczeń. Wszelkie niekorzystne zmiany w tym zakresie, a przede wszystkim zmiany dotyczące prowadzenia postępowań sądowych i egzekucyjnych, działalności komorników sądowych, wysokości kwot wolnych od zajęć komorniczych oraz opłat sądowych

i kosztów zastępstwa procesowego mogą mieć negatywny wpływ na efektywność i zakres prowadzonej windykacji, a tym samym negatywnie wpłynąć na poziom przychodów i rentowność działalności prowadzonej przez Grupę.

Emitent monitoruje projekty zmian regulacji prawnych, w tym w szczególności proponowane zmiany Kodeksu Postępowania Cywilnego dotyczące, między innymi, możliwości wydłużenia terminu na wniesienie zarzutów od nakazu zapłaty, zmiany warunków wydania nakazu zapłaty zobowiązanemu z weksla, zmiany zasad doręczeń pism procesowych czy możliwości dokonania sprzedaży nieruchomości w drodze licytacji elektronicznej oraz projekt Dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie podmiotów obsługujących kredyty, nabywców kredytów oraz egzekucji z zabezpieczenia, które mogą mieć wpływ na działalność operacyjną i stara się z wyprzedzeniem dostosowywać swoją działalność w sposób minimalizujący koszty dokonywanych zmian. W ostatnich latach zmiany te dokonywane są często i dynamicznie, co znacząco wpływa na sposób i koszty prowadzonej działalności. Obecnie dynamika zmian jest jeszcze większa z uwagi na działania podejmowane w ramach łagodzenia skutków pandemii choroby COVID-19.

Poza wymienionymi wyżej czynnikami Emitentowi nie są znane inne tendencje, które na dzień zatwierdzenia Prospektu mogłyby mieć istotny wpływ na perspektywy Grupy.

PROGNOZY WYNIKÓW LUB WYNIKI SZACUNKOWE

Emitent nie publikuje prognoz wyników ani wyników szacunkowych.

ORGANY ADMINISTRACYJNE, ZARZĄDZAJĄCE I NADZORCZE

Zarząd

Zarząd Emitenta prowadzi wszystkie sprawy Emitenta, które nie zostały zastrzeżone do kompetencji innych organów Emitenta oraz reprezentuje Emitenta. Zarząd Emitenta składa się z jednego do sześciu członków powoływanych i odwoływanych przez Radę Nadzorczą, na wniosek Prezesa Zarządu, na okres wspólnej kadencji trwającej trzy lata. Liczba członków Zarządu jest określana przez Radę Nadzorczą, zgodnie z wnioskiem Prezesa Zarządu. Zarząd, kierując się interesem Emitenta, określa strategię oraz główne cele działalności Emitenta oraz jest odpowiedzialny za ich wdrożenie i realizację.

Na dzień zatwierdzenia Prospektu w skład Zarządu wchodzi:

Imię i nazwisko	Stanowisko	Data objęcia mandatu	Data zakończenia kadencji
Krzysztof Borusowski	Prezes Zarządu	15 stycznia 2002 r.	29 czerwca 2022 r.
Marek Kucner	Wiceprezes Zarządu	13 maja 2002 r.	29 czerwca 2022 r.

Członkowie Zarządu Emitenta nie wykonują poza przedsiębiorstwem Emitenta zadań, które miałyby istotne znaczenie dla Emitenta.

Adres miejsca pełnienia funkcji przez Członków Zarządu Emitenta: ul. Łużycka 8a, 81–537 Gdynia.

W związku z pożyczkami, jakie zostały udzielone Emitentowi przez Krzysztofa Borusowskiego – Prezesa Zarządu oraz Marka Kucnera – Wiceprezesa Zarządu, istnieje potencjalny konflikt interesów pomiędzy każdym z pożyczkodawców a Emitentem. Konflikt ten polega na możliwości wystąpienia potencjalnej kolizji pomiędzy obowiązkiem działania w interesie Emitenta lub zachowania niezależności a osobistymi interesami pożyczkodawcy, które nie muszą w każdym czasie być tożsame z interesami Emitenta.

Rada Nadzorcza

Rada Nadzorcza Emitenta sprawuje stały nadzór nad działalnością Emitenta we wszystkich obszarach jego działalności. Rada Nadzorcza Emitenta składa się z od pięciu do siedmiu członków powoływanych przez Walne Zgromadzenie Emitenta na wspólną trzyletnią kadencję.

Na dzień zatwierdzenia Prospektu w skład Rady Nadzorczej wchodzi:

Imię i nazwisko	Stanowisko	Data objęcia mandatu	Data zakończenia kadencji
Leszek Pawłowicz	Przewodniczący Rady Nadzorczej	15 września 2004 r.	19 czerwca 2023 r.
Hubert Janiszewski	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej	19 czerwca 2020 r.	19 czerwca 2023 r.
Mirosław Gronicki	Członek Rady Nadzorczej	18 maja 2016 r.	19 czerwca 2023 r.
Wacław Nitka	Członek Rady Nadzorczej	28 czerwca 2018 r.	19 czerwca 2023 r.
Dariusz Filar	Członek Rady Nadzorczej	18 czerwca 2014 r.	19 czerwca 2023 r.
Maciej Matusiak	Członek Rady Nadzorczej	19 czerwca 2020 r.	19 czerwca 2023 r.

Leszek Pawłowicz – Przewodniczący Rady Nadzorczej oraz Członek Komitetu Wynagrodzeń

Profesor Uniwersytetu Gdańskiego, wiceprezes zarządu Instytutu Badań nad Gospodarką Rynkową i dyrektor Gdańskiej Akademii Bankowej. Zasiadał w radzie nadzorczej Banku Gdańskiego S.A., Banku Polska Kasa Opieki S.A., PKN Orlen S.A., Powszechnego Towarzystwa Emerytalnego Allianz S.A. i Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Był również członkiem Rady Naukowej Banku Gospodarki Żywnościowej S.A. Jest autorem licznych publikacji o tematyce ekonomicznej oraz koordynatorem Europejskiego Kongresu Finansowego.

Hubert Janiszewski – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej oraz Przewodniczący Komitetu Wynagrodzeń

Ekonomista, publicysta. Absolwent Szkoły Głównej Handlowej w Warszawie, Uniwersytetu Ekonomicznego (cz. *Vysoká škola Ekonomická*) w Pradze oraz studiów doktoranckich na Politechnice Warszawskiej. W przeszłości z sukcesem przeprowadził wiele projektów inwestycyjnych i prywatyzacyjnych w Polsce i za granicą, zasiadając w zarządach m.in. Deutsche Bank Polska S.A., Bankers Trust Company w Londynie, HSBC Investment Banking, Polish Investment Company i w Agencji Inwestycji Zagranicznych. Przeprowadził szereg prywatyzacji w sektorze bankowym i przedsiębiorstwach przemysłowych, w tym pierwotne i wtórne publiczne oferty papierów wartościowych, zarówno akcji, jak i dłużnych papierów wartościowych. W latach 1983–1988 pełnił funkcję wicedyrektora Departamentu w Ministerstwie Handlu Zagranicznego. Wcześniej związany z Organizacją Narodów Zjednoczonych ds. Rozwoju Przemysłowego (UNIDO), gdzie jako Industrial Development Officer pełnił misje doradcze dla 22 różnych krajów na całym świecie. Równoległe pełni funkcję przewodniczącego rad nadzorczych w spółkach Cognor S.A., MediaCap S.A. oraz funkcję wiceprzewodniczącego rady nadzorczej w Pelion S.A.

Dariusz Filar – Członek Rady Nadzorczej oraz Przewodniczący Komitetu Audytu

Absolwent Wydziału Ekonomiki Transportu Uniwersytetu Gdańskiego ze specjalizacją: handel zagraniczny. W 1976 r. uzyskał stopień doktora nauk ekonomicznych, a w 1989 r. stopień doktora habilitowanego i został powołany na stanowisko docenta. Trzy lata później objął stanowisko profesora nadzwyczajnego na Wydziale Ekonomicznym Uniwersytetu Gdańskiego. W latach 1992–1995 prowadził zajęcia na Uniwersytecie Michigan (Stany Zjednoczone Ameryki). Był głównym ekonomistą Banku Polska Kasa Opieki S.A. i dyrektorem Biura Analiz Makroekonomicznych, a także członkiem Rady Polityki Pieniężnej. W latach 2010–2014 zasiadał w Radzie Gospodarczej przy Prezesie Rady Ministrów. Obecnie jest niezależnym członkiem rady nadzorczej Powszechnego Zakładu Ubezpieczeń S.A. i rady nadzorczej Banku Polska Kasa Opieki S.A.

Mirosław Gronicki – Członek Rady Nadzorczej, Członek Komitetu Audytu oraz Członek Komitetu Wynagrodzeń

Ukończył studia ekonomiczne na Wydziale Ekonomiki Transportu Uniwersytetu Gdańskiego. W 1977 r. uzyskał stopień doktora nauk ekonomicznych na tej uczelni. W latach 1987–1993 był zatrudniony w zagranicznych instytucjach naukowych, m.in. na Uniwersytecie Pensylwania w Filadelfii (Stany Zjednoczone Ameryki), Uniwersytecie Karola w Pradze (Czechy) oraz w ICESAD w Kitakyūshū (Japonia). Pracował w organizacjach międzynarodowych takich jak Bank Światowy, Organizacja Narodów Zjednoczonych i UE, zajmował się również consultingiem.

Po powrocie do Polski do 1998 r. był makroekonomistą w Instytucie Badań nad Gospodarką Rynkową w Gdańsku. W 1999 r. został współpracownikiem Centrum Analiz Społeczno-Ekonomicznych, gdzie kierował projektami badawczymi dotyczącymi analizy makroekonomicznej oraz prognoz gospodarczych dla Polski, Ukrainy, Gruzji i Kirgistanu.

W latach 2000–2003 był głównym ekonomistą Banku Millennium S.A. oraz doradcą banku inwestycyjnego Goldman Sachs. Był także doradcą rządów Bułgarii, Turkmenistanu i Słowacji. Sprawował funkcję ministra finansów w rządzie Marka Belki w latach 2004–2005. W 2010 r. został powołany na członka Narodowej Rady Rozwoju. Od 2005 r. pracuje jako niezależny konsultant i doradca. Jest autorem i współautorem licznych publikacji, w tym kilku książek.

Wacław Nitka – Członek Rady Nadzorczej oraz Członek Komitetu Audytu

Absolwent Wydziału Ekonomiki Produkcji Uniwersytetu Gdańskiego. W latach 1975–1979 pracował w Gdańskim Przedsiębiorstwie Instalacji Sanitarnych. W latach 1979–1988 pracował w Malborskich Zakładach Przemysłu Maszynowego Leśnictwa PEMAL, gdzie od stycznia 1982 r. pełnił funkcję głównego księgowego. W latach 1988–2002 był głównym księgowym w Spółdzielni Mieszkaniowej MORENA.

W 1987 r. uzyskał tytuł Dyplomowanego Biegłego Księgowego, uprawniający do badania sprawozdań finansowych. Od 1992 roku posiada uprawnienia biegłego rewidenta.

Przez 22 lata (do 31 stycznia 2018 r.) był pracownikiem firmy audytorskiej Deloitte Polska, gdzie od 2003 r. pełnił funkcję dyrektora w Dziale Audytu. W tym czasie kierował sporządzaniem, zgodnie z przepisami Ustawy o Rachunkowości oraz zgodnie z MSR/MSSF, badań sprawozdań finansowych wielu podmiotów krajowych oraz wchodzących w skład międzynarodowych grup kapitałowych.

Od 1999 r. jest zaangażowany w działalność społeczną w samorządzie biegłych rewidentów. Przez dwie kadencje był członkiem Krajowej Rady Biegłych Rewidentów. Był również członkiem Komisji ds. Standaryzacji usług świadczonych przez biegłych rewidentów. Jest członkiem Komisji Etyki oraz Grupy ds. wdrażania Międzynarodowego Standardu Edukacyjnego nr 8 działających przy Krajowej Radzie Biegłych Rewidentów.

Maciej Matusiak – Członek Rady Nadzorczej oraz Członek Komitetu Audytu

Absolwent Politechniki Łódzkiej. Od 1994 r. posiada licencję maklera papierów wartościowych, a od 2002 r. tytuł CFA (ang. *Chartered Financial Analyst*) nadany przez CFA Institute. Ponadto ukończył szereg szkoleń z zakresu analizy finansowej, rachunkowości i doradztwa inwestycyjnego.

W latach 1995–1996 pracował w Daewoo Towarzystwo Ubezpieczeniowe S.A. w Wydziale Inwestycji Kapitałowych jako dealer papierów wartościowych i analityk finansowy, a w latach 1996–1998 w Bankowym Domu Maklerskim Powszechnej Kasy Oszczędności Banku Polskim S.A. jako analityk finansowy. W latach 1998–2002 pracował w grupie Commercial Union w Wydziale Inwestycji Commercial Union Polska – Towarzystwo Ubezpieczeń na Życie S.A., a następnie w Commercial Union Investment Management (Polska) S.A. W przeszłości wielokrotnie pełnił funkcję członka rad nadzorczych takich spółek jak LPP S.A., Grupa KĘTY S.A., VRG S.A. i wielu innych. Równolegle pełni funkcję członka rady nadzorczej w spółkach MLP Group S.A., BBI Development S.A., ZPC Otmuchów S.A., Atende S.A. oraz Krakchemia S.A.

Członkowie Rady Nadzorczej nie wykonują poza przedsiębiorstwem Emitenta zadań, które miałyby istotne znaczenie dla Emitenta.

Niezależnymi członkami Rady Nadzorczej są Hubert Janiszewski, Maciej Matusiak, Dariusz Filar, Mirosław Gronicki oraz Wacław Nitka.

W odniesieniu do członków Rady Nadzorczej nie występują potencjalne konflikty interesów pomiędzy ich obowiązkami wobec Emitenta a ich prywatnymi interesami lub innymi obowiązkami.

Komitety Rady Nadzorczej

Przy Radzie Nadzorczej funkcjonują dwa wyodrębnione komitety: Komitet Audytu oraz Komitet Wynagrodzeń.

Komitet Audytu

Komitet Audytu składa się z co najmniej trzech członków powoływanych przez Radę Nadzorczą spośród jej grona. W skład Komitetu Audytu wchodzi: Dariusz Filar, Wacław Nitka, Mirosław Gronicki oraz Maciej Matusiak. Dariusz Filar pełni funkcję przewodniczącego Komitetu Audytu.

Wszyscy członkowie Komitetu Audytu spełniają przesłanki niezależności od Emitenta i podmiotów powiązanych, określone w art. 129 ust. 3 Ustawy o Biegłych Rewidentach.

W ramach Komitetu Audytu wszyscy jego członkowie posiadają wiedzę i umiejętności w zakresie rachunkowości lub badania sprawozdań finansowych, a także wszyscy członkowie posiadają wiedzę i umiejętności z zakresu branży, w której działa Emitent, nabytą w toku kształcenia oraz pracy zawodowej.

Celem Komitetu Audytu jest wspieranie Rady Nadzorczej w sprawowaniu nadzoru finansowego nad Emitentem oraz dostarczenie Radzie Nadzorczej miarodajnych informacji i opinii pozwalających sprawnie podjąć właściwe decyzje w zakresie sprawozdawczości finansowej, kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem.

Komitet Audytu odpowiada w szczególności za nadzór oraz monitorowanie wskazanych poniżej obszarów:

- związanych z procesem sprawozdawczości finansowej oraz procesem badania sprawozdań finansowych, w szczególności poprzez wyrażanie opinii na temat funkcjonującej u Emitenta polityki rachunkowości i stosowanych zasad sporządzenia sprawozdań finansowych, weryfikację sprawozdań finansowych, w tym w zakresie poprawności i kompletności zawartych w nich informacji, zajmowanie się kwestiami związanymi z wyborem oraz z współpracą z biegłym rewidentem, analizę raportu biegłego rewidenta z badania sprawozdań finansowych oraz ocenę procesu komunikacji informacji finansowych;
- związanych z funkcjonowaniem systemu kontroli wewnętrznej poprzez ocenę efektywności poszczególnych elementów tego systemu, w tym dotyczących sprawozdawczości finansowej i bezpieczeństwa wykorzystywanych technologii informatycznych oraz analizę wykrytych nieprawidłowości w systemie kontroli wewnętrznej, a także w zakresie związanym z działalnością audytu wewnętrznego;
- związanych z procesem zarządzania ryzykiem, w tym oceny efektywności zarządzania ryzykiem przez zarząd w obszarach ryzyka finansowego, operacyjnego i strategicznego Emitenta, zrozumienia wpływu ryzyka biznesowego na sprawozdania finansowe, oceny polityki ubezpieczeń majątkowych Emitenta oraz ubezpieczeń odpowiedzialności cywilnej członków jej organów;
- związanych z działalnością audytu wewnętrznego poprzez opiniowanie kandydatów na stanowisko kierownika działu odpowiedzialnego za audyt wewnętrzny, a także wnioskowanie i wyrażanie zgody na jego odwołanie, przegląd i opiniowanie regulaminu, planu pracy, analizy budżetu i struktury audytu wewnętrznego oraz okresową ocenę realizacji planu audytów i działań podjętych przez Zarząd w odpowiedzi na kwestie zidentyfikowane przez audyt wewnętrzny; oraz
- związanych z procesem badania sprawozdań finansowych poprzez, między innymi, rekomendowanie podmiotu do badania sprawozdania finansowego, opiniowanie wysokości wynagrodzenia podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, ocenę niezależności biegłego rewidenta, komunikowanie się w zakresie planu metod

i wyników pracy biegłego rewidenta, opiniowanie świadczonych usług dodatkowych na rzecz spółki przez podmiot uprawniony do badania oraz badanie kwestii będących powodem rezygnacji z usług rewidenta zewnętrznego i wydawanie zaleceń w sprawie wymaganych czynności.

Komitet Audytu realizuje swoje cele, między innymi, poprzez organizację cyklicznych spotkań z zarządem Emitenta, audytorami wewnętrznymi i zewnętrznymi, przedstawicielami jednostek zgodności (*compliance*) oraz wybranymi pracownikami Emitenta. Podczas tych spotkań prezentowane są informacje, które umożliwiają Komitetowi Audytu monitorowanie systemów kontroli wewnętrznej, systemów zarządzania ryzykiem oraz audytu wewnętrznego, w tym w zakresie sprawozdawczości finansowej. Ponadto Komitet Audytu ma możliwość zlecania badań i analiz wybranych obszarów, a także wydawania rekomendacji i zaleceń oraz kształtowania regulacji wewnętrznych.

Komitet Wynagrodzeń

W skład Komitetu Wynagrodzeń wchodzi: Hubert Janiszewski, Mirosław Gronicki oraz Leszek Pawłowicz. Hubert Janiszewski pełni funkcję przewodniczącego Komitetu Wynagrodzeń.

Komitet Wynagrodzeń jest organem opiniodawczo-doradczym Rady Nadzorczej w sprawach dotyczących wynagrodzeń członków zarządu Emitenta i zasad realizowania przez Emitenta systemów opartych na opcjach na akcje lub innych bodźcach motywacyjnych opartych na akcjach.

Ponadto, Komitet Wynagrodzeń:

- przedstawia Radzie Nadzorczej propozycje dotyczące zasad wynagradzania członków zarządu Emitenta;
- przedstawia Radzie Nadzorczej propozycje dotyczące wynagrodzeń poszczególnych członków zarządu Emitenta;
- przedstawia Radzie Nadzorczej propozycje dotyczące odpowiednich form umów pomiędzy Emitentem a członkiem zarządu; oraz
- przedstawia Radzie Nadzorczej propozycje zasad realizowania systemów opartych na opcjach na akcje lub innych bodźcach motywacyjnych opartych na akcjach.

GŁÓWNI AKCJONARIUSZE

W zakresie, w jakim znane jest to Emitentowi, należy podać, czy bezpośrednim lub pośrednim właścicielem Emitenta jest inny podmiot bądź czy Emitent jest bezpośrednio lub pośrednio kontrolowany przez inny podmiot

W poniższej tabeli przedstawiono dane dotyczące akcjonariuszy Emitenta, którzy posiadają ponad 5% akcji w kapitale zakładowym Emitenta i zgłosili Emitentowi, że posiadają ponad 5% akcji w kapitale zakładowym Emitenta, według stanu na dzień 31 marca 2021 r. Od dnia 31 marca 2021 r. do dnia zatwierdzenia niniejszego Prospektu zarząd Emitenta nie otrzymał żadnych zawiadomień na podstawie art. 69 Ustawy o Ofercie Publicznej, bądź zawiadomień sporządzonych na podstawie standardów ESMA/2015/1597.

Akcjonariusze	Liczba posiadanych akcji	Udział w kapitale zakładowym Emitenta	Liczba głosów przysługujących z posiadanych akcji	Udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta
Krzysztof Borusowski	18.467.240	80,24%	25.187.240	84,71%
Marek Kucner	3.249.353	14,12%	3.249.353	10,93%

Krzysztof Borusowski posiada około 84,71% głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta, w związku z czym jest podmiotem dominującym w stosunku do Emitenta w rozumieniu art. 4 pkt 14) Ustawy o Ofercie Publicznej. Jako podmiot dominujący i jednocześnie Prezes Zarządu Emitenta Krzysztof Borusowski sprawuje kontrolę nad Emitentem.

Poza mechanizmami określonymi w powszechnie obowiązujących przepisach prawa nie występują żadne dodatkowe mechanizmy, które w sposób szczególny zapobiegałyby nadużywaniu przez podmiot dominujący kontroli nad Emitentem.

Opis wszelkich znanych Emitentowi ustaleń, których realizacja może w późniejszej dacie spowodować zmiany w sposobie kontroli Emitenta

Na dzień zatwierdzenia Prospektu nie ma żadnych znanych Emitentowi ustaleń, których realizacja mogłaby w późniejszej dacie spowodować zmiany w sposobie kontroli Emitenta.

Kapitał zakładowy

Kapitał zakładowy Emitenta wynosi 23.014.829 PLN i jest opłacony w całości.

W poniższej tabeli przedstawiono strukturę kapitału zakładowego Emitenta.

Seria	Rodzaj	Liczba akcji	Wartość nominalna jednej akcji (w PLN)	Łączna wartość nominalna serii (w PLN)
Seria A	Akcje imienne uprzywilejowane	1.680.000	1	1.680.000
Seria B	Akcje na okaziciela	19.173.220	1	19.173.220
Seria C	Akcje na okaziciela	108.000	1	108.000
Seria D	Akcje na okaziciela	1.362.957	1	1.362.957
Seria G	Akcje na okaziciela	690.652	1	690.652
Razem	-	23.014.829	-	23.014.829

Wysokość kapitału docelowego Emitenta wynosi 17.261.121 PLN. Do dnia 28 czerwca 2022 r. zarząd Emitenta jest upoważniony do podwyższenia kapitału zakładowego o kwotę kapitału docelowego. Zarząd może wykonywać przyznane mu upoważnienie przez dokonanie jednego lub kilku kolejnych podwyższeń kapitału zakładowego, przy czym akcje mogą być obejmowane zarówno za wkłady pieniężne, jak i niepieniężne. Według stanu na dzień zatwierdzenia Prospektu nie została wykorzystana żadna część kapitału docelowego.

Zgodnie z § 7a ust. 1 i 2 Statutu warunkowy kapitał zakładowy Emitenta wynosi obecnie nie więcej niż 768.000 PLN i dzieli się na nie więcej niż 108.000 akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 1 PLN każda, 630.000 akcji zwykłych na okaziciela serii E o wartości nominalnej 1 PLN każda oraz 30.000 akcji zwykłych na okaziciela serii F o wartości nominalnej 1 PLN każda. Celem warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta, o którym mowa powyżej, jest przyznanie prawa do objęcia akcji serii C, akcji serii E oraz akcji serii F posiadaczom warrantów subskrypcyjnych emitowanych przez Emitenta. Do dnia zatwierdzenia Prospektu w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego zostało wyemitowanych 108.000 akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 1 PLN każda, w związku z czym według stanu na dzień zatwierdzenia Prospektu warunkowy kapitał zakładowy Emitenta wynosi nie więcej niż 660.000 PLN i dzieli się na nie więcej niż 630.000 akcji zwykłych na okaziciela serii E o wartości nominalnej 1 PLN każda oraz 30.000 akcji zwykłych na okaziciela serii F o wartości nominalnej 1 PLN każda.

POSTĘPOWANIA SĄDOWE I ARBITRAŻOWE

Do istotnych postępowań sądowych i administracyjnych z udziałem Emitenta należą:

- Przed Sądem Okręgowym w Warszawie (sygn. akt III C 1088/16) toczy się postępowanie przeciwko Emitentowi i Krzysztofowi Borusowskiemu (Prezesowi Zarządu Emitenta) o zapłatę solidarnie kwoty 60.734.500 PLN tytułem odszkodowania za utratę przez Kredyt Inkaso kontraktów na zarządzanie portfelami wierzytelności należących do funduszy z grupy funduszy zarządzanych przez AgioFunds TFI S.A. i Trigon TFI S.A.

W ocenie Emitenta dochodzone roszczenie jest całkowicie bezpodstawne i stanowi przejaw działań odwetowych po ujawnieniu na Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Kredyt Inkaso z dnia 5 kwietnia 2016 r. przez Prezesa Zarządu

Emitenta szeregu faktów świadczących o działaniu na szkodę Kredyt Inkaso przez ówczesnych członków Zarządu oraz kluczowych menedżerów tej spółki. Działania te polegały na bezpośrednim zaangażowaniu wyżej wskazanych osób w działalność konkurencyjną, w prezentowaniu nieprawidłowych danych w sprawozdaniach finansowych spółki dotyczących rozliczeń podatkowych oraz skopiowaniu dużej ilości danych klientów Kredyt Inkaso na nośniki zewnętrzne.

W pozwie Kredyt Inkaso twierdzi, że publiczne wypowiedzi Prezesa Zarządu Emitenta formułowane podczas Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 5 kwietnia 2016 r. doprowadziły do utraty kontraktów na zarządzanie portfelami wierzytelności funduszy zarządzanych przez AgioFunds TFI S.A. i Trigon TFI S.A. Tymczasem, w ocenie Emitenta, pozew jest próbą przerzucenia odpowiedzialności na Emitenta i ma na celu wyłącznie odwrócenie uwagi akcjonariuszy i inwestorów rynku kapitałowego od rzeczywistej przyczyny przeniesienia kontraktów na zarządzanie wierzytelnościami do spółek: Fortunato S.A. we Wrocławiu (działającej uprzednio pod firmą WEH Inwestycje S.A.) oraz GetBack S.A. Ponadto podsycanie atmosfery konfliktu korporacyjnego pomiędzy Emitentem a Kredyt Inkaso sprzyjało przeprowadzeniu przez ówczesny Zarząd tej spółki transakcji obrotu wierzytelnościami na szkodę Kredyt Inkaso szacowaną obecnie na kwotę przekraczającą 21 mln PLN.

Przebieg zdarzeń wskazuje na prawdopodobne powody rozwiązania kontraktów. Niebawem po nabyciu akcji Kredyt Inkaso przez Emitenta (wrzesień 2015 r.) Zarząd Kredyt Inkaso rozpoczął przygotowania do przeniesienia portfeli wierzytelności do podmiotów trzecich. Wypowiedzenie umów na funduszach zarządzanych przez AgioFunds TFI S.A. poprzedzone zostało już w listopadzie 2015 r. aneksami skracającymi okresy wypowiedzeń z 6 do 2 miesięcy. Równocześnie ówczesny Prezes Zarządu Kredyt Inkaso oraz jej kluczowi menedżerowie rozpoczęli proces budowania konkurencyjnej struktury powiązanej z AgioFunds TFI S.A., tj. spółki Fortunato S.A., która w połowie 2016 r. przejęła po Kredyt Inkaso zarządzanie portfelami wierzytelności.

Z kolei wypowiedzenie umowy o zarządzanie wierzytelnościami pomiędzy Kredyt Inkaso a Trigon TFI S.A., jak wynika z wyjaśnień byłego Prezesa Zarządu Trigon TFI S.A., było motywowane korzystniejszymi warunkami finansowymi otrzymanymi od spółki GetBack S.A. Z raportów bieżących oraz doniesień prasowych wynika, że za przeniesienie funduszy zarządzanych przez Trigon TFI S.A., GetBack S.A. zapłacił kwotę przekraczającą 40 mln PLN. Ponadto wypowiedzenie dotyczyło wyłącznie funduszy, które w dacie wypowiedzenia nie posiadały żadnych portfeli wierzytelności. Fundusze, które posiadały portfele wierzytelności, pozostały w zarządzaniu Kredyt Inkaso. Zatem utrata przez Kredyt Inkaso kontraktów na zarządzanie wierzytelnościami nie miała nic wspólnego ani z wypowiedziami Prezesa Zarządu Emitenta podczas Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 5 kwietnia 2016 r., ani z rzekomym konfliktem korporacyjnym pomiędzy Emitentem a Kredyt Inkaso. W ocenie Emitenta powyższe okoliczności wskazują, że faktyczną przyczyną wypowiedzenia umów dotyczących funduszy zarządzanych przez Trigon TFI S.A. były korzystniejsze warunki finansowe, zaś w przypadku funduszy zarządzanych przez AgioFunds TFI S.A. przeniesienie ich obsługi do podmiotu powiązanego z AgioFunds TFI S.A.

Niezależnie od powyższych okoliczności Kredyt Inkaso nie przedstawiło w pozwie żadnych dowodów ani nawet konkretnych twierdzeń na temat istnienia, charakteru i wysokości rzekomej szkody, której naprawienia się domaga. Kredyt Inkaso, wskazując wysokość szkody na portfelach funduszy zarządzanych przez AgioFunds TFI S.A. podała wyłącznie szacowane przychody z tytułu umów, których dotyczyło wypowiedzenie, pomijając przy tym: (i) uwzględnienie konieczności rozbicia przychodów na poszczególne fundusze Agio Wierzytelności Plus i Agio Wierzytelności Plus 2, oraz (ii) prognozy wpłat dla tych funduszy jako podstaw do obliczenia wysokości szkody. W przypadku funduszy Trigon Profit XIV, XV i XVI NS FIZ, Kredyt Inkaso (i) przyjęła niezgodny ze statutami tych funduszy horyzont czasowy dla inwestycji uczestników tych funduszy oraz (ii) nie ujęła w wysokości rzekomej szkody dopłat z tytułu gwarancji, jakich udzieliła na rzecz funduszy, które przy założonym przez Kredyt Inkaso poziomie wpłat musiałyby wynosić ponad 40 mln PLN.

Obecne władze Kredyt Inkaso, pomimo wystosowanego przez Emitenta apelu o pociągnięcie do odpowiedzialności odszkodowawczej osób faktycznie winnych za utratę kontraktów z racji nadchodzącego upływu terminu przedawnienia roszczeń, konsekwentnie odmawiają podjęcia jakichkolwiek działań w tym zakresie, podtrzymując powództwo przeciwko Emitentowi i Prezesowi Zarządu Emitenta. Jednocześnie Kredyt Inkaso, przynajmniej publicznie fakt

wyrządzenia jej wielomilionowej szkody z tytułu transakcji obrotu wierzytelnościami w oparciu o konkurencyjną strukturę gospodarczą, cofnęła absolutorium udzielone ówczesnemu Prezesowi Zarządu oraz wytoczyła przeciwko niemu powództwo odszkodowawcze na kwotę przekraczającą 21 mln PLN.

W świetle powyższych zdarzeń Emitent traktuje pozew jako przejaw nękania sygnalisty ujawniającego istotne nieprawidłowości w spółce Kredyt Inkaso. Według Emitenta działania te wyczerpują znamiona działań odwetowych opisanych w Dyrektywie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2019/1937 z dnia 23 października 2019 r. w sprawie ochrony osób zgłaszających naruszenia prawa Unii. Postępowanie jest w toku i obecnie prowadzone jest postępowanie dowodowe.

- Przed Sądem Okręgowym w Warszawie toczy się postępowanie pod sygnaturą akt XVI GC 72/19 w sprawie z powództwa Emitenta przeciwko Kredyt Inkaso, Pawłowi Szewczykowi – byłemu prezesowi zarządu Kredyt Inkaso, Janowi Lisickiemu – byłemu wiceprezesowi zarządu Kredyt Inkaso oraz Grant Thornton Frąckowiak Spółce z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. z siedzibą w Poznaniu o zapłatę solidarnie przez pozwanych kwoty 51.847.764,00 PLN z ograniczeniem odpowiedzialności pozwanego Grant Thornton Frąckowiak Spółki z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k do kwoty 2.260.000,00 PLN z tytułu szkody poniesionej przez Emitenta w związku z nabyciem przez Emitenta akcji Kredyt Inkaso po zawyżonej cenie, ustalonej na podstawie nieprawdziwych i nierzetelnych sprawozdań finansowych Kredyt Inkaso za rok obrotowy 2014/15, opublikowanych na stronie internetowej Kredyt Inkaso w dniu 19 czerwca 2015 r., a skorygowanych w następnych latach. Postępowanie jest w toku i obecnie prowadzone jest postępowanie dowodowe.

Emitent jako kryterium dla oceny istotności postępowań prowadzonych przeciwko Emitentowi przyjmuje wartość przedmiotu sporu stanowiącą co najmniej 10% kapitałów własnych Grupy.

Poza wskazanymi powyżej, w okresie ostatnich 12 miesięcy Emitent nie uczestniczył ani obecnie nie uczestniczy w postępowaniach przed organami rządowymi, postępowaniach sądowych lub arbitrażowych, które to postępowania mogły mieć lub miały w niedawnej przeszłości istotny wpływ na sytuację finansową Emitenta. Według wiedzy Emitenta na dzień zatwierdzenia niniejszego Prospektu, takie postępowania nie występują oraz nie ma takich postępowań, które mogą wystąpić.

ISTOTNE UMOWY ZAWARTE PRZEZ EMITENTA

Emitent nie zawarł, poza normalnym tokiem działalności, istotnych umów, które mogą spowodować powstanie po stronie dowolnego członka grupy zobowiązania lub prawa, które może mieć istotne znaczenie dla zdolności Emitenta do wypełniania swoich zobowiązań wobec posiadaczy Obligacji.

INFORMACJE OD OSÓB TRZECICH

W przypadku informacji pochodzących od osób trzecich, które zostały przytoczone w Prospekcie, Emitent potwierdza, że informacje te zostały dokładnie powtórzone oraz że w stopniu, w jakim jest tego świadom i w jakim może to ocenić na podstawie informacji opublikowanych przez osoby trzecie, nie zostały pominięte żadne fakty, które sprawiłyby, że powtórzone informacje byłyby niedokładne lub wprowadzałyby w błąd. Źródła informacji zostały podane w miejscach, gdzie zostały przytoczone.

ANALIZA WSKAŹNIKOWA

Przedstawione w niniejszym punkcie wskaźniki mają charakter alternatywnych pomiarów wyników (*APM – Alternative Performance Measure*) w rozumieniu Wytycznych ESMA „Alternatywne pomiary wyników”. Wskaźniki te zostały obliczone przez Emitenta na podstawie danych pochodzących ze skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy i nie zostały zbadane przez biegłego rewidenta. Emitent prezentuje te APM, ponieważ stanowią one użyteczną informację dla potencjalnych nabywców Obligacji, która pozwoli im na kompleksową ocenę sytuacji finansowej Emitenta.

Wskaźniki operacyjne i rentowności

Miara	1Q 2021	2020	2019
Splaty z portfeli wierzytelności (w tys. PLN)	97.808	365.263	299.102
EBITDA gotówkowa (w tys. PLN)*	54.733	215.500	173.161
Koszty sądowo-egzekucyjne/Splaty z portfeli wierzytelności	15%	15%	13%
Rentowność zysku operacyjnego	41%	45%**	38%

* EBITDA gotówkowa = zysk na działalności operacyjnej – przychody z wierzytelności nabytych + splaty wierzytelności nabytych + amortyzacja – zmiana wartości inwestycji w Kredyt Inkaso.

** Nie uwzględnia odpisu aktualizującego wartości inwestycji w Kredyt Inkaso.

Pierwsza z powyższych miar, tj. miara **spłat z portfeli wierzytelności**, odpowiada sumie spłat wierzytelności funduszy zarządzanych przez Grupę. Miara ta pokazuje faktyczną skalę operacji Emitenta. Druga z powyżej zaprezentowanych miar, **EBITDA gotówkowa**, stanowi przybliżenie faktycznie generowanych przepływów netto z operacji.

Jedną z największych składowych kosztów Grupy jest wartość ponoszonych kosztów z tytułu opłat sądowo-egzekucyjnych, dlatego Emitent ze szczególną uwagą obserwuje i zarządza **relacją kosztów sądowo-egzekucyjnych do osiągniętych spłat z portfeli wierzytelności**, stanowiącą trzecią z zaprezentowanych powyżej miar. Ponoszenie wskazanych kosztów bezpośrednio wpływa na osiągnięte splaty.

Emitent monitoruje rentowność Grupy za pomocą wskaźnika **rentowności zysku operacyjnego** obliczanego jako stosunek wyniku operacyjnego do przychodów z działalności operacyjnej. Osiągane obecnie poziomy wskaźnika rentowności zysku operacyjnego są podobne do tych osiągniętych przez inne kluczowe podmioty z branży i utrzymują się na stabilnie wysokim poziomie.

Wskaźnik zadłużenia

Nazwa pozycji	31.03.2021	31.12.2020	31.12.2019
Zadłużenie finansowe (w tys. PLN)	512.794	504.030	654.412
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty (w tys. PLN)	113.354	65.613	82.003
Zadłużenie finansowe netto (w tys. PLN)	399.440	438.417	572.409
Kapitał własny (w tys. PLN)	525.911	505.064	472.499
Wskaźnik zadłużenia:			
Wartość dopuszczalna	2,5	2,5	2,5
Wartość rzeczywista	0,76	0,87	1,21

Wskaźnik zadłużenia służy do wskazania stosunku zadłużenia finansowego netto Grupy do kapitałów własnych Grupy.

Zadłużenie finansowe netto należy rozumieć jako zadłużenie finansowe Grupy pomniejszone o (a) środki pieniężne i ich ekwiwalenty; (b) wartość zadłużenia finansowego członka Grupy, w związku z którym Emitent udzielił poręczenia, gwarancji lub podobnego zabezpieczenia; oraz (c) wartość poręczeń, gwarancji lub podobnych zabezpieczeń udzielonych przez Emitenta na rzecz nienależących do Grupy funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez BEST TFI, w związku z procesem nabywania przez te podmioty portfeli wierzytelności lub praw do świadczeń z wierzytelności, przy czym za **zadłużenie finansowe** przyjmuje się wszelkie zobowiązania do zapłaty lub zwrotu pieniędzy z jakiegokolwiek z następujących tytułów: (a) pożyczonych środków (pożyczka lub kredyt); (b) kwot zgromadzonych w drodze dyskontowania weksli lub emisji obligacji, weksli, skryptów dłużnych; (c) transakcji instrumentami pochodnymi, gdzie brane pod uwagę jest saldo wyceny wszystkich takich transakcji; (d) zobowiązań leasingowych; (e) akcji podlegających umorzeniu; lub (f) poręczeń, gwarancji lub podobnych zabezpieczeń udzielonych przez Emitenta na rzecz osób trzecich; lub innych zobowiązań, które wiążą się z koniecznością zapłaty odsetek lub innego wynagrodzenia za korzystanie z kapitału.

Emitent jest zobowiązany do utrzymania maksymalnego poziomu wskaźnika zadłużenia równego 2,50 do końca terminu zapadalności obligacji serii R2, R3, R4, T1, T2 i U wyemitowanych przez Emitenta, a jego jednorazowe przekroczenie stanowi przypadek naruszenia uprawniający obligatariuszy tych serii obligacji do złożenia żądania przedterminowego wykupu obligacji. Emitent zwraca uwagę, że w warunkach emisji Obligacji zatwierdzonych uchwałą zarządu Emitenta nr 34/2021 z dnia 7 kwietnia 2021 r. również zobowiązał się do utrzymania wskaźnika zadłużenia na identycznym poziomie.

INFORMACJE NA TEMAT RÓŻNIC POMIĘDZY OBLIGACJAMI A DEPOZYTAMI BANKOWYMI

Kryterium stopy zwrotu i ryzyka

Depozyt bankowy posiada określoną z góry wartość oprocentowania. Odsetki otrzymywane są zwykle po upływie okresu trwania lokaty. Wcześniejsze rozwiązanie lokaty zazwyczaj związane jest z utratą całości lub części odsetek.

Obligacja jest instrumentem finansowym, dla którego emitent wskazuje datę wykupu. Obligacja o stałym oprocentowaniu posiada określoną z góry wartość oprocentowania, natomiast obligacja o zmiennym oprocentowaniu nie posiada określonej z góry wartości oprocentowania. Odsetki od obligacji otrzymywane są w określonych momentach czasu, wskazanych w warunkach emisji obligacji.

Obligacje mogą być emitowane po cenie emisyjnej równej wartości nominalnej lub różnej od wartości nominalnej.

Możliwość wyjścia z inwestycji w obligacje jest obciążona ryzykiem w związku z tym, iż może nie istnieć obrót na rynku wtórnym. Jeśli obrót na rynku wtórnym się rozpocznie, płynność na rynku wtórnym może być niska. W związku z tym inwestor może mieć trudności ze zbyciem obligacji lub zbyciem obligacji po cenie, która zapewniłaby mu zakładany dochód z inwestycji w obligacje lub dochód porównywalny z dochodem, który mógłby osiągnąć, gdyby zainwestował w inne instrumenty finansowe, dla których rozwinął się płynny rynek wtórny.

W przypadku inwestycji w obligacje istnieje ryzyko niewykonania przez emitenta jego wymagalnych zobowiązań. Takie zdarzenia mogą skutkować nieterminową obsługą zobowiązań emitenta z tytułu obligacji i ograniczeniem zdolności emitenta do wykupu wyemitowanych obligacji, co oznacza, iż część lub całość zainwestowanych środków w obligacje przez inwestora może zostać utracona, jak również inwestor może nie otrzymać świadczeń z obligacji przewidzianych w warunkach emisji.

Szczegółowe informacje o czynnikach ryzyka związanych z inwestycją w Obligacje znajdują się w części „Czynniki ryzyka”.

Kryterium płynności

Depozyt bankowy oraz lokatę bankową można rozwiązać w każdej chwili.

Inwestycję w obligacje można zakończyć poprzez:

- sprzedaż obligacji na rynku wtórnym (o ile istnieje obrót na rynku wtórnym); oraz
- wykup obligacji przez emitenta w dacie wykupu lub przed datą wykupu w sytuacjach określonych w warunkach emisji.

Kryterium przysługującej ochrony

Każdy depozyt bankowy, w przypadku upadłości banku, objęty jest gwarancją BFG do kwoty 100 tysięcy euro.

Obligacje nie są objęte gwarancją BFG.

INFORMACJE O WARUNKACH OFERTY

WARUNKI, PARAMETRY I PRZEWIDYWANY HARMONOGRAM OFERTY ORAZ PLAN DYSTRYBUCJI I PRZYDZIAŁU

Warunki Oferty

Niniejszy Prospekt został sporządzony w związku z zamiarem przeprowadzania ofert publicznych i ubiegania się o dopuszczenie poszczególnych serii Obligacji emitowanych w ramach Programu do obrotu na Rynku Regulowanym. Wszystkie Obligacje emitowane w ramach Programu będą oferowane w drodze oferty publicznej w rozumieniu Rozporządzenia Prospektowego przeprowadzanej wyłącznie na terytorium Polski, na podstawie Prospektu zatwierdzonego przez KNF oraz na podstawie uchwały Zarządu Emitenta nr 3/2021 z dnia 13 stycznia 2021 r. i uchwały Zarządu Emitenta nr 34/2021 z dnia 7 kwietnia 2021 r. oraz na podstawie uchwał Zarządu Emitenta w sprawie emisji poszczególnych serii Obligacji wskazanych w Ostatecznych Warunkach. Prospekt jest jedynym prawnie wiążącym dokumentem (w rozumieniu Rozporządzenia Prospektowego oraz Ustawy o Ofercie Publicznej) sporządzonym na potrzeby Oferty, zawierającym informacje na temat Emitenta, Obligacji i Oferty.

Obligacje oferowane w ramach Programu na podstawie Prospektu będą emitowane w walucie złoty polski (PLN) lub euro (EUR). W przypadku emisji Obligacji nominowanych w EUR, na potrzeby obliczenia kwoty wykorzystania Programu, wartość nominalna poszczególnych serii emitowanych w euro przeliczana będzie na PLN według średniego kursu NBP dla waluty euro, opublikowanego przez NBP w Dniu Roboczym poprzedzającym dzień podjęcia przez Zarząd Emitenta uchwały w sprawie danej serii Obligacji. Uwzględniając powyższe założenie przeliczenia euro na złoty polski, łączna wartość nominalna Obligacji wyemitowanych na podstawie Programu nie przekroczy kwoty 200.000.000 PLN.

Poszczególne serie Obligacji mogą zostać podzielone na transze skierowane do Inwestorów Detalicznych i Inwestorów Instytucjonalnych. Decyzja o podziale Obligacji na transze dla Inwestorów Detalicznych i Inwestorów Instytucjonalnych zostanie określona w Ostatecznych Warunkach danej serii.

Obligacje każdej serii oferowane będą z zachowaniem przepisów prawa, w tym w szczególności Ustawy o Obligacjach, Rozporządzenia Prospektowego, Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, Ustawy o Ofercie Publicznej, a także zgodnie z wytycznymi KNF.

Inwestorzy przed złożeniem zapisu na Obligacje powinni zapoznać się i przeanalizować wszystkie informacje zawarte w Prospekcie, łącznie z dokumentami włączonymi przez odniesienie, Suplementami do Prospektu, a także Ostatecznymi Warunkami danej serii Obligacji. Inwestorzy powinni zwrócić szczególną uwagę na czynniki ryzyka opisane w Prospekcie.

Szczegółowe warunki Oferty Obligacji danej serii określone zostaną w Ostatecznych Warunkach. Informacje zawarte w Ostatecznych Warunkach w odniesieniu do poszczególnych serii Obligacji powinny być analizowane łącznie z informacjami zawartymi w niniejszym Prospekcie oraz łącznie z Suplementami i komunikatami aktualizującymi do Prospektu.

Ostateczne Warunki danej serii Obligacji będą każdorazowo przekazywane do KNF i będą podawane przez Emitenta do publicznej wiadomości na jego stronie internetowej ([www\[.\]best\[.\]com\[.\]pl](http://www[.]best[.]com[.]pl)) oraz informacyjnie na stronie internetowej Firmy Inwestycyjnej ([www\[.\]bossa\[.\]pl](http://www[.]bossa[.]pl)), w terminie umożliwiającym Inwestorom zapoznanie się z ich treścią, nie później niż przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Obligacje danej serii.

Obligacje emitowane na podstawie Prospektu mogą być aktywnie oferowane do grup Inwestorów: (i) uprawnionych kontrahentów, (ii) klientów profesjonalnych, (iii) klientów detalicznych, będących klientami podmiotów przyjmujących zapisy, co do których podmioty te dokonały oceny wiedzy lub doświadczenia klienta w zakresie inwestowania w instrumenty finansowe i uznały, że inwestycja w Obligacje jest dla danego klienta detalicznego odpowiednia, lub klientów detalicznych, którzy nabywają Obligacje za pośrednictwem podmiotów świadczących usługi w zakresie zarządzania portfelami, lub dla których podmiot przyjmujący zapisy świadczy usługi doradztwa inwestycyjnego w odniesieniu do obligacji.

Firmą Inwestycyjną jest Dom Maklerski Banku Ochrony Środowiska S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Marszałkowskiej 78/80, 00-517 Warszawa.

Firma Inwestycyjna może utworzyć konsorcjum dystrybucyjne.

Podmioty przyjmujące zapisy w ramach konsorcjum dystrybucyjnego na Obligacje danej serii będą zobowiązane do spełnienia wymogów w zakresie zarządzania produktami inwestycyjnymi określonymi w Dyrektywie MIFID II, art. 9 i 10 Dyrektywy 2017/593 oraz Ustawie o Obrocie Instrumentami Finansowymi i aktach wykonawczych.

Firma Inwestycyjna oraz inne podmioty przyjmujące zapisy na Obligacje danej serii, oferując Obligacje Emitenta, będą w pełni przestrzegać i stosować się do postanowień przepisów prawa dotyczących oferowania instrumentów finansowych, w tym w szczególności właściwych przepisów wynikających z implementacji do polskiego porządku prawnego postanowień Dyrektywy MIFID II, w szczególności Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi oraz Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 30 maja 2018 r. w sprawie trybu i warunków postępowania firm inwestycyjnych, banków, o których mowa w art. 70 ust. 2 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, oraz banków powierniczych, a także do zaleceń KNF zamieszczonych w „Komunikacie KNF w sprawie oferowania obligacji” z dnia 29 maja 2018 r.

Zgodnie z wymogami przepisów prawa, o których mowa powyżej, Firma Inwestycyjna oraz członkowie konsorcjum dystrybucyjnego przyjmujący zapis na Obligacje:

- dokonują oceny odpowiedności i adekwatności instrumentów oferowanych swoim klientom, biorąc pod uwagę indywidualną sytuację klientów, ich wiedzę i doświadczenie inwestycyjne na rynku finansowym;
- na podstawie informacji o kliencie dokonują przypisania klientowi właściwej dla niego grupy docelowej;
- w przypadku gdy dla danego klienta Obligacje będą znajdować się poza grupą docelową, do której został przypisany klient, nie będą oferować mu nabycia Obligacji; oraz
- w przypadku gdy dla danego klienta Obligacje będą znajdować się w negatywnej grupie docelowej, oferowanie Obligacji będzie niedozwolone, a objęcie lub nabycie Obligacji będzie dopuszczalne wyłącznie z inicjatywy klienta.

Firma Inwestycyjna oraz członkowie konsorcjum dystrybucyjnego, jeśli zostanie powołane, mogą dopuścić przyjmowanie zapisów, w szczególności składanych przez kanały internetowe od klientów, co do których podmioty te nie dokonały oceny odpowiedności i adekwatności instrumentu finansowego.

Podmioty przyjmujące zapisy przekazują informacje o Obligacjach w stosownym czasie przed przyjęciem zapisu od Inwestora Detalicznego, zgodnie z art. 48 ust. 3 Rozporządzenia 2017/565, informując Inwestora Detalicznego, gdzie może znaleźć Prospekt, aby mógł się z nim zapoznać przed podjęciem decyzji inwestycyjnej.

Zwraca się uwagę, że podmiot przyjmujący zapis obowiązany jest zgodnie z art. 83a ust. 4 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi do rejestrowania, przechowywania i archiwizowania dokumentów nagrań oraz innych nośników informacji sporządzanych lub otrzymywanych w związku ze świadczonymi usługami dotyczącymi przyjmowania zapisów, nagrywania rozmów telefonicznych i zapisywania korespondencji elektronicznej, jak również obowiązek sporządzania na trwałym nośniku protokołów notatek lub nagrań z rozmów przeprowadzonych w bezpośredniej obecności Inwestora, w związku z przyjmowaniem zapisów na Obligacje. Za przestrzeganie powyższych wymogów odpowiedzialny jest podmiot przyjmujący zapis, którego klientem jest dany Inwestor.

Emitent oraz Firma Inwestycyjna zobowiążą ewentualnych członków konsorcjum dystrybucyjnego do przestrzegania powyższych wymogów w stosownej umowie zawartej z podmiotami przyjmującymi zapisy.

Rodzaje inwestorów, którym oferowane są Obligacje

Do składania zapisów na Obligacje uprawnione są osoby fizyczne, osoby prawne, a także jednostki nieposiadające osobowości prawnej wpisane do rejestru sądowego, a w przypadku nierezydentów, również wpisane do innego rejestru urzędowego.

O ile nie wskazano odmiennie w Ostatecznych Warunkach, do składania zapisów uprawnieni są zarówno Inwestorzy Instytucjonalni, jak i Inwestorzy Detaliczni.

O ile nie wskazano odmiennie w Ostatecznych Warunkach danej serii, do składania zapisów uprawnieni są zarówno klienci profesjonalni (w tym uprawnieni kontrahenci), jak i klienci detaliczni, będący klientami podmiotów prowadzących działalność maklerską.

Intencją Emitenta jest kierowanie Oferty w pierwszej kolejności do Inwestorów Detalicznych, którzy w zamierzeniu Emitenta będą głównymi odbiorcami poszczególnych serii oferowanych Obligacji. Emitent nie wyklucza jednak oferowania Obligacji również Inwestorom Instytucjonalnym.

Ostateczne Warunki danej serii mogą wskazywać Inwestorów bądź kategorie Inwestorów, którym będą oferowane Obligacje danej serii.

Zapisy na Obligacje składane przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych, odrębnie na rzecz poszczególnych zarządzanych przez to towarzystwo funduszy inwestycyjnych, stanowią w rozumieniu Prospektu zapisy odrębnych inwestorów.

Obligacje nie mogą być nabywane przez podmioty amerykańskie (*US Persons*) w rozumieniu Regulacji S (*Regulation S*) będącej przepisem wykonawczym do amerykańskiej ustawy o papierach wartościowych z 1933 roku (*US Securities Act 1933*).

Do składania zapisów na Obligacje uprawnieni są zarówno rezydenci, jak i nierezydenci w rozumieniu przepisów Prawa Dewizowego. Nierezydenci zamierzający złożyć zapis winni zapoznać się z odpowiednimi przepisami kraju pochodzenia oraz Prawa Dewizowego.

Wielkość emisji i podział oferty na serie i transze

Obligacje emitowane będą w jednej lub kilku seriach. Wartość nominalna jednej Obligacji oraz maksymalna liczba Obligacji oferowanych w ramach danej serii zostanie określona w uchwałach Zarządu Emitenta w sprawie emisji poszczególnych serii i informacja ta podana zostanie w Ostatecznych Warunkach danej serii Obligacji do publicznej wiadomości przed rozpoczęciem subskrypcji danej serii Obligacji. Łączna wartość emisji Obligacji na podstawie Prospektu wynosić będzie nie więcej niż 200.000.000 PLN.

Obligacje będą emitowane w PLN lub EUR. W przypadku emisji Obligacji nominowanych w euro, na potrzeby obliczenia kwoty wykorzystania Programu, wartość nominalna poszczególnych serii emitowanych w euro przeliczana będzie na złoty polski według średniego kursu NBP dla waluty euro, opublikowanego przez NBP w Dniu Roboczym poprzedzającym dzień podjęcia przez Zarząd Emitenta uchwały w sprawie emisji danej serii Obligacji. Uwzględniając powyższe założenie przeliczenia euro na złoty polski, łączna wartość nominalna Obligacji wyemitowanych na podstawie Programu nie przekroczy 200.000.000 PLN.

Ostateczne Warunki mogą przewidywać podział na transze, to jest wskazywać, w ramach łącznej liczby Obligacji oferowanych w danej serii, liczbę Obligacji oferowanych Inwestorom Detalicznym oraz liczbę Obligacji oferowanych Inwestorom Instytucjonalnym.

Zasady przesuwania Obligacji pomiędzy transzami, w przypadku, gdy przewidziano podział na transze, i łączna liczba Obligacji danej serii, na jakie złożono zapisy w danej transzy, będzie mniejsza niż liczba Obligacji danej serii oferowanych w tej transzy, wskazane zostaną w Ostatecznych Warunkach danej serii Obligacji.

Ostateczna wartość Obligacji wyemitowanych w ramach Programu zależeć będzie od liczby Obligacji objętych przez Inwestorów podczas subskrypcji poszczególnych serii Obligacji.

Terminy obowiązywania Oferty

Emitent może oferować Obligacje w okresie ważności Prospektu. Prospekt zachowuje ważność przez okres 12 miesięcy po jego zatwierdzeniu, pod warunkiem że został uzupełniony jakimkolwiek Suplementem wymaganym na podstawie art. 23 Rozporządzenia Prospektowego.

Ważność Prospektu wygasa także z upływem dnia: (i) przydziału Obligacji w ostatniej z ofert publicznych przewidzianych przez Emitenta do przeprowadzenia na podstawie Prospektu, albo (ii) dopuszczenia do obrotu na Rynku Regulowanym wszystkich Obligacji objętych Prospektem, w zależności od tego, który z tych dni przypadnie później.

Ważność Prospektu wygasa również z dniem: (i) przekazania przez Emitenta do KNF oświadczenia o rezygnacji odpowiednio z dokonania wszystkich ofert publicznych będących przedmiotem Prospektu oraz o rezygnacji z ubiegania się o dopuszczenie wszystkich Obligacji do obrotu na Rynku Regulowanym na podstawie Prospektu, który nie został jeszcze udostępniony do publicznej wiadomości, albo (ii) ogłoszenia przez Emitenta, na stronie internetowej Emitenta (www.best.com.pl), informacji odpowiednio o odwołaniu wszystkich ofert publicznych będących przedmiotem Prospektu oraz o rezygnacji z ubiegania się o dopuszczenie wszystkich Obligacji do obrotu na Rynku Regulowanym, na podstawie Prospektu, który już został udostępniony do publicznej wiadomości. Ogłoszenie takiej informacji może nastąpić wyłącznie w okresie, w którym nie trwa Oferta żadnej serii Obligacji.

Termin przeprowadzenia zapisów na Obligacje poszczególnych serii (to jest termin rozpoczęcia przyjmowania zapisów oraz termin zakończenia przyjmowania zapisów) będzie wskazany w Ostatecznych Warunkach.

Ostateczne Warunki danej serii Obligacji zawierające terminy przyjmowania zapisów na Obligacje danej serii będą każdorazowo dla Obligacji danej serii podawane przez Emitenta do publicznej wiadomości na stronie internetowej Emitenta (www.best.com.pl) oraz informacyjnie na stronie internetowej Firmy Inwestycyjnej (www.bossa.pl), w terminie umożliwiającym inwestorom zapoznanie się z ich treścią, nie później niż przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Obligacje danej serii.

Emitent może przedłużyć okres przyjmowania zapisów na Obligacje. Decyzja taka może zostać podjęta i zostanie podana do publicznej wiadomości przed zakończeniem pierwotnego terminu przyjmowania zapisów. Informacja o przedłużeniu okresu przyjmowania zapisów zostanie podana do publicznej wiadomości na stronie internetowej Emitenta (www.best.com.pl) oraz informacyjnie na stronie internetowej Firmy Inwestycyjnej (www.bossa.pl).

Maksymalny okres przyjmowania zapisów na Obligacje danej serii nie przekroczy trzech miesięcy.

Emitent może skrócić okres przyjmowania zapisów na Obligacje. Informacja o skróceniu okresu przyjmowania zapisów zostanie podana do publicznej wiadomości na stronie internetowej Emitenta (www.best.com.pl) oraz informacyjnie na stronie internetowej Firmy Inwestycyjnej (www.bossa.pl).

W sytuacji, gdy zdaniem Emitenta zmiana terminów przyjmowania zapisów na Obligacje danej serii mogłaby stanowić istotny czynnik wpływający na ocenę Obligacji, informacja o takiej zmianie zostanie przekazana do publicznej wiadomości w formie Suplementu, w sposób w jaki został udostępniony Prospekt.

Zmiana terminów Oferty nie będzie traktowana jako wycofanie się z Oferty lub jej zawieszenie. Zmiany terminów Ofert mogą odbywać się tylko w okresie ważności Prospektu.

Przydział Obligacji danej serii dokonywany będzie nie później niż w terminie dwóch tygodni od dnia zakończenia publicznej subskrypcji. Emitent może zmienić termin przydziału Obligacji, który zostanie wskazany w Ostatecznych Warunkach. Informacja o zmianie terminu przydziału zostanie opublikowana na stronie internetowej Emitenta (www.best.com.pl) oraz informacyjnie na stronie internetowej Firmy Inwestycyjnej (www.bossa.pl).

Procedura składania zapisów na Obligacje

Emitent może zdecydować o ograniczeniu przyjmowania zapisów na Obligacje danej serii wyłącznie do środków komunikacji elektronicznej (za pośrednictwem Internetu). Informacja o ograniczeniu przyjmowania zapisów zostanie przedstawiona w Ostatecznych Warunkach danej serii Obligacji.

Zapisy składane przez Inwestorów Detalicznych przyjmowane będą w punktach obsługi klienta (POK) Firmy Inwestycyjnej lub innych podmiotów biorących udział w Ofercie wchodzących w skład konsorcjum dystrybucyjnego. Szczegółowa lista ewentualnych członków konsorcjum dystrybucyjnego oraz POK-ów, w których przyjmowane będą zapisy, zostanie podana do publicznej wiadomości przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Obligacje danej serii w Ostatecznych Warunkach lub w formie komunikatu aktualizującego na stronie internetowej Emitenta ([www\[.\]best\[.\]com\[.\]pl](http://www[.]best[.]com[.]pl)) oraz w celach informacyjnych, na stronie internetowej Firmy Inwestycyjnej ([www\[.\]bossa\[.\]pl](http://www[.]bossa[.]pl)).

Zapisy mogą być składane za pośrednictwem zdalnych środków komunikacji (tj. telefonicznie lub w szczególności za pośrednictwem Internetu), o ile dopuszczają to regulacje podmiotu przyjmującego zapis.

Zapisy będą składane pisemnie na co najmniej dwóch egzemplarzach formularza zapisu, chyba że zapis składany jest w postaci elektronicznej, zgodnie z Prospektem i Ostatecznymi Warunkami danej serii Obligacji. Zapisy na Obligacje nie mogą być dokonywane pod warunkiem lub z zastrzeżeniem terminu.

Zapisy Inwestorów Detalicznych przyjmowane będą wyłącznie od tych Inwestorów Detalicznych, którzy w chwili składania zapisów posiadają otwarte Rachunki Papierów Wartościowych lub Rachunki Zbiorcze w podmiocie biorącym udział w Ofercie, wchodzącym w skład konsorcjum dystrybucyjnego i przyjmującym zapis od tego Inwestora Detalicznego.

W przypadku decyzji Emitenta o przeprowadzeniu Oferty danej serii Obligacji składania zapisów wyłącznie za pośrednictwem środków komunikacji elektronicznej, Inwestorzy posiadający rachunek inwestycyjny prowadzony przez danego członka konsorcjum dystrybucyjnego powinni posiadać dostęp do obsługi rachunku inwestycyjnego za pośrednictwem komunikacji elektronicznej.

Zapisy składane przez Inwestorów Instytucjonalnych przyjmowane będą przez Firmę Inwestycyjną, o ile na rzecz danego Inwestora Instytucjonalnego Firma Inwestycyjna świadczy usługi w zakresie przyjmowania i przekazywania zleceń.

Ostateczne Warunki danej serii Obligacji mogą przewidywać, że zapisy składane przez Inwestorów Instytucjonalnych mogą być składane w firmach inwestycyjnych innych niż Firma Inwestycyjna zgodnie z regulacjami takich firm inwestycyjnych.

Jeżeli Ostateczne Warunki danej serii Obligacji udostępnione do publicznej wiadomości przed rozpoczęciem subskrypcji danej serii Obligacji nie zawierają odmiennych postanowień, zapisy składane przez Inwestorów Instytucjonalnych będących członkami konsorcjum dystrybucyjnego lub podmiotami z grupy kapitałowej, do której należy dany członek konsorcjum dystrybucyjnego, mogą być przyjmowane także przez danego członka konsorcjum dystrybucyjnego.

Zapisy Inwestorów Instytucjonalnych na Obligacje będą przyjmowane na piśmie, na formularzu zapisu udostępnionym przez firmę inwestycyjną.

Inwestorzy zamierzający złożyć zapis, a nieposiadający Rachunku Papierów Wartościowych zobowiązani są otworzyć taki rachunek przed złożeniem zapisu.

W sytuacji, gdy Inwestor nie wskaże w formularzu zapisu na Obligacje danej serii pełnego numeru Rachunku Papierów Wartościowych lub właściwego Rachunku Zbiorczego do deponowania oraz dokładnej nazwy podmiotu prowadzącego ten Rachunek Papierów Wartościowych lub Rachunek Zbiorczy na potrzeby rozliczenia płatności, Obligacje nie zostaną przydzielone Inwestorowi.

Wszelkie konsekwencje wynikające z niewłaściwego lub niepełnego wypełnienia formularza zapisu na Obligacje ponosi Inwestor.

W celu uzyskania informacji na temat szczegółowych zasad składania zapisów, w szczególności na temat:

- (i) warunków wymaganych przy składaniu zapisów przez przedstawicieli ustawowych, pełnomocników lub inne osoby działające w imieniu Inwestorów; oraz
- (ii) możliwości składania zapisów w innej formie niż pisemna,

potencjalni Inwestorzy powinni skontaktować się z Firmą Inwestycyjną lub innym ewentualnym członkiem konsorcjum dystrybucyjnego biorącym udział w Ofercie danej serii Obligacji, w którym zamierzają złożyć zapis.

Minimalna lub maksymalna wielkość zapisu

Jeżeli Ostateczne Warunki danej serii Obligacji nie stanowią inaczej, minimalna wielkość zapisu to jedna Obligacja. Zaś maksymalna wielkość zapisu to liczba Obligacji oferowanych w danej serii albo, jeżeli Ostateczne Warunki danej serii Obligacji przewidują podział na transze, liczba Obligacji danej serii oferowanych w transzy dla Inwestorów Detalicznych i/lub Inwestorów Instytucjonalnych. Zapis opiewający na liczbę Obligacji danej serii większą niż maksymalna wielkość zapisu zostanie uznany za zapis na Obligacje w liczbie równej maksymalnej dopuszczalnej wielkości zapisu. Inwestor ma prawo złożyć więcej niż jeden zapis.

Możliwość odwołania zapisu

Zapis na Obligacje jest nieodwołalny, z zastrzeżeniem przypadków wskazanych poniżej.

Zgodnie z art. 23 ust. 2 Rozporządzenia Prospektowego, w przypadku, gdy Suplement jest udostępniany do publicznej wiadomości po rozpoczęciu subskrypcji, osoba, która złożyła zapis przed udostępnieniem Suplementu, może uchylić się od skutków prawnych złożonego zapisu.

Uchylenie się od skutków prawnych zapisu następuje przez złożone oświadczenie na piśmie w dowolnym POK firmy inwestycyjnej, która przyjęła zapis na Obligacje, w terminie dwóch Dni Roboczych od dnia udostępnienia Suplementu, o ile Emitent nie wyznaczy terminu dłuższego.

W przypadku uchylenia się od skutków prawnych zapisu podmiot, który przyjął zapis, zwróci Inwestorowi wpłaconą kwotę, w sposób określony w formularzu zapisu i zgodnie z procedurami tego podmiotu, w terminie do 10 Dni Roboczych bez żadnych odsetek lub odszkodowań.

Prawo uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu przysługuje, pod warunkiem, że nowy znaczący czynnik, istotny błąd lub istotna niedokładność odnosząca się do informacji zawartych w Prospekcie, które mogą wpłynąć na ocenę Obligacji wystąpiły lub zostały zauważone przed zakończeniem oferty Obligacji danej serii.

Suplement zawierać będzie szczegółowe zasady odstąpienia od zapisu, w tym informację o dacie, do której przysługuje prawo uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu.

Inwestor może uchylić się od skutków prawnych zapisu również po przekazaniu do publicznej wiadomości informacji o ostatecznej liczbie oferowanych Obligacji danej serii lub ostatecznej liczbie Obligacji oferowanych poszczególnym kategoriom Inwestorów, jeżeli takie informacje nie były podane przed rozpoczęciem zapisów na Obligacje danej serii.

Emitent może dokonać przydziału Obligacji nie wcześniej niż po upływie terminu do uchylenia się przez Inwestora od skutków prawnych złożonego zapisu. W takiej sytuacji Emitent dokona przydziału Obligacji danej serii po przewidywanym terminie przydziału wskazanym w Ostatecznych Warunkach danej serii.

Konsekwencją zmiany terminu przydziału Obligacji danej serii może być również odpowiednia zmiana Dnia Emisji, Dni Płatności Odsetek i Dnia Wykupu (w rozumieniu warunków emisji Obligacji) dla Obligacji danej serii, co będzie wymagało zmiany Ostatecznych Warunków danej serii. Zmienione Ostateczne Warunki danej serii zostaną przekazane przez Emitenta

do wiadomości publicznej na stronie internetowej Emitenta (www.best.com.pl) oraz informacyjnie na stronie internetowej Firmy Inwestycyjnej (www.bossa.pl).

Osoby, które nie złożyły oświadczenia o uchyleniu się od skutków prawnych złożonego zapisu w odpowiednim terminie, związane są złożonym zapisem na Obligacje danej serii zgodnie z warunkami zawartymi w Prospekcie i aktualnych Ostatecznych Warunkach danej serii Obligacji.

W przypadku gdy Supplement odnosi się do informacji dotyczących jednej lub kilku serii Obligacji, prawo uchylenia się od skutków prawnych zapisu dotyczy tylko zapisów na te serie Obligacji, których dotyczy Supplement.

Działanie przez pełnomocnika

Inwestor może działać za pośrednictwem właściwie umocowanego pełnomocnika, o ile dopuszcza to regulamin Firmy Inwestycyjnej lub ewentualnego podmiotu w ramach utworzenia konsorcjum dystrybucyjnego przyjmującego zapis. Procedurę składania zapisów za pośrednictwem pełnomocnika oraz wymogi formalne pełnomocnictwa określają regulaminy Firmy Inwestycyjnej lub innych podmiotów biorących udział w Ofercie dla danej serii Obligacji, za pośrednictwem których składany jest zapis.

Składanie dyspozycji deponowania

Inwestor lub jego pełnomocnik jest zobowiązany złożyć nieodwołalną dyspozycję deponowania Obligacji, która umożliwi zapisanie na Rachunku Papierów Wartościowych lub Rachunku Zbiorczym wszystkich przydzielonych Obligacji, bez konieczności odbierania potwierdzenia w POK. Dyspozycja deponowania złożona przez Inwestora nie może być zmieniona. W razie składania zapisu i dyspozycji deponowania przez pełnomocnika wymogi formalne pełnomocnictwa określają regulaminy Firmy Inwestycyjnej lub innych podmiotów biorących udział w Ofercie dla danej serii Obligacji, za pośrednictwem których składany jest zapis.

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. Brak dyspozycji deponowania będzie skutkować odmową przyjęcia zapisu.

Sposób i terminy wnoszenia wpłat na Obligacje

Zapis składany przez Inwestora Detalicznego powinien być opłacony najpóźniej w chwili składania zapisu na Obligacje danej serii, w pełnej wysokości wynikającej z iloczynu liczby Obligacji objętych zapisem i ceny emisyjnej Obligacji, powiększonej o ewentualną prowizję maklerską Firmy Inwestycyjnej lub innego podmiotu, za pośrednictwem którego składany jest zapis.

Inwestor Detaliczny, w szczególności w przypadku wpłaty przelewem lub wpłat przy wykorzystaniu kredytów bankowych na zapisy na Obligacje, musi dokonać wpłaty ze stosownym wyprzedzeniem, uwzględniającym czas dokonania przelewu, realizacji kredytu lub wykonania innych podobnych czynności. Zaleca się, aby Inwestor Detaliczny zasięgnął informacji w zakresie czasu trwania określonych czynności w obsługującej go instytucji finansowej i podjął właściwe czynności, uwzględniając czas ich wykonania.

Zapis składany przez Inwestora Instytucjonalnego powinien być opłacony w pełnej wysokości wynikającej z iloczynu liczby Obligacji, określonej w informacji o wstępnym przydziale przekazanej Inwestorowi Instytucjonalnemu przez Firmę Inwestycyjną i ceny emisyjnej Obligacji, poprzez (i) złożenie prawidłowych instrukcji rozrachunku przez będącego uczestnikiem bezpośrednim KDPW Inwestora Instytucjonalnego lub podmiot prowadzący jego Rachunek Papierów Wartościowych, oraz (ii) udostępnienie środków niezbędnych do rozliczenia i rozrachunku przez KDPW (na zasadzie *delivery versus payment*) nabycia przez Inwestora Instytucjonalnego Obligacji w liczbie określonej w informacji o wstępnym przydziale doręczonej

Inwestorowi Instytucjonalnemu przez Firmę Inwestycyjną w imieniu Emitenta. Rozliczenie na zasadzie *delivery versus payment* będzie mogło zostać zastosowane pod warunkiem uprzedniego podjęcia przez GPW stosownej uchwały w sprawie dopuszczenia Obligacji danej serii do obrotu na Rynku Regulowanym.

Ostateczne Warunki Obligacji danej serii mogą przewidywać, że zapisy składane przez Inwestorów Instytucjonalnych powinny być opłacone najpóźniej w chwili składania zapisu na Obligacje danej serii, w pełnej wysokości wynikającej z iloczynu liczby Obligacji objętych zapisem i ceny emisyjnej Obligacji, powiększonej o ewentualną prowizję maklerską podmiotu, za pośrednictwem którego składany jest zapis.

Wpłaty na Obligacje objęte zapisem, powiększone o ewentualną prowizję maklerską Firmy Inwestycyjnej lub innego podmiotu, za pośrednictwem którego składany jest zapis, nie podlegają oprocentowaniu. Nierozliczone należności lub promesa kredytowa nie mogą stanowić formy pokrycia ceny emisyjnej za Obligacje.

Firma Inwestycyjna lub inne podmioty, za pośrednictwem których składany jest zapis, mogą pobierać prowizje z tytułu złożenia zapisu na Obligacje.

Wpłaty na Obligacje nie podlegają oprocentowaniu.

Niedokonanie przez Inwestora pełnej wpłaty na Obligacje danej serii w wyżej określonym terminie powoduje nieważność całego złożonego zapisu.

Przydział Obligacji

Po upływie terminu przyjmowania zapisów na Obligacje danej serii, określonego w Ostatecznych Warunkach danej serii Obligacji, z zastrzeżeniem możliwości skrócenia lub przedłużenia okresu przyjmowania zapisów, Emitent dokona przydziału Obligacji danej serii. Konsekwencją zmiany terminu przyjmowania zapisów może być zmiana terminu przydziału Obligacji danej serii, jak również odpowiednia zmiana Dnia Emisji, Dni Płatności Odsetek i Dni Wykupu (w rozumieniu warunków emisji Obligacji) dla Obligacji danej serii, co będzie wówczas wymagało zmiany Ostatecznych Warunków danej serii Obligacji. Zmienione Ostateczne Warunki danej serii Obligacji zostaną przekazane przez Emitenta do wiadomości publicznej na stronie internetowej Emitenta (www.best.com.pl) oraz informacyjnie na stronie internetowej Firmy Inwestycyjnej (www.bossal.pl).

W przypadku Oferty serii Obligacji podzielonej na transze, jeżeli popyt na Obligacje w jednej transzy będzie niższy niż przewidywana całkowita wartość tej transzy, Emitent zastrzega sobie możliwość dokonania przesunięcia Obligacji z tej transzy do drugiej transzy, o ile popyt zgłoszony przez Inwestorów w tej transzy będzie przewyższał ich podaż.

W przypadku Oferty serii Obligacji niepodzielonej na transze, jeżeli łączna liczba Obligacji danej serii, na jakie Inwestorzy złożą zapisy, będzie mniejsza lub równa łącznej liczbie Obligacji oferowanych w danej serii, Inwestorom zostaną przydzielone Obligacje, w takiej liczbie, na jaką złożyli zapisy. Jeżeli łączna liczba Obligacji danej serii, na jakie Inwestorzy złożą zapisy, będzie większa od liczby Obligacji oferowanych w danej serii, zapisy Inwestorów będą podlegały redukcji.

Redukcja nastąpi w sposób proporcjonalny, z zastrzeżeniem że ułamkowe części Obligacji nie będą przydzielane. Liczba przydzielanych w wyniku redukcji Obligacji danej serii będzie zaokrąglana w dół do liczby całkowitej, a pozostające po dokonaniu redukcji pojedyncze Obligacje danej serii przeznaczone do przydziału Inwestorom zostaną przydzielone kolejno tym Inwestorom, których zapisy zostały objęte redukcją i którzy złożyli zapisy na kolejno największe liczby Obligacji danej serii. W przypadku, gdy po dokonaniu przydziału zgodnie z zasadami wynikającymi ze zdania poprzedzającego, nadal pozostaną nieprzydzielone pojedyncze Obligacje danej serii przeznaczonych do przydziału Inwestorom, Obligacje takie zostaną przydzielone tym Inwestorom, których zapisy zostały objęte redukcją i którzy złożyli zapisy opiewające na takie same największe liczby Obligacji danej serii.

W szczególnych okolicznościach jak przykładowo duża redukcja zapisów i niewielki zapis na Obligacje danej serii złożony przez Inwestora, powodujący, iż liczba Obligacji wynikała z alokacji będzie mniejsza niż jedna Obligacja danej serii, Inwestorowi może nie być przydzielona ani jedna Obligacja danej serii.

Inwestorowi w żadnym przypadku nie zostanie przydzielona większa liczba Obligacji danej serii niż liczba, na którą złożył zapis.

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

Przydzielone Obligacje danej serii zostaną zarejestrowane w depozycie papierów wartościowych za pośrednictwem KDPW na wskazanym w dyspozycji deponowania Rachunku Papierów Wartościowych lub Rachunku Zbiorczym.

Procedura zawiadamiania subskrybentów o liczbie przydzielonych Obligacji

Po dokonaniu przydziału Obligacji danej serii, Emitent opublikuje na stronie internetowej Emitenta ([www\[.\]best\[.\]com\[.\]pl](http://www[.]best[.]com[.]pl)) informację o wyniku Oferty danej serii Obligacji oraz ewentualnie stopie redukcji. Dodatkowo, w celach informacyjnych, informacja o wyniku Oferty oraz średniej stopie redukcji może być udostępniona na stronie internetowej Firmy Inwestycyjnej ([www\[.\]bossa\[.\]pl](http://www[.]bossa[.]pl)).

Inwestorzy nie będą zawiadamiani o liczbie przydzielonych Obligacji danej serii, z tym że Inwestorzy Instytucjonalni zostaną zawiadomieni o liczbie Obligacji wstępnie im przydzielonych, w celu umożliwienia opłacenia zapisu, jeżeli rozliczenie i rozrachunek dokonywany jest przez KDPW (na zasadzie *delivery versus payment*). Rozpoczęcie obrotu Obligacjami danej serii na Rynku Regulowanym nie jest uzależnione od poinformowania Inwestorów o liczbie przydzielonych Obligacji.

Wydanie Obligacji

Po dokonaniu przydziału Obligacji zostaną one zarejestrowane w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW, przy czym rejestracja taka następuje pod warunkiem dopuszczenia Obligacji do obrotu na Rynku Regulowanym, oraz zapisane na Rachunkach Papierów Wartościowych Inwestorów, którym zostały przydzielone Obligacje, lub na właściwych Rachunkach Zbiorczych wskazanych w formularzu zapisu na Obligacje, a jeżeli Emitent powoła agenta emisji odpowiedzialnego za rejestrację Obligacji w KDPW w oparciu o art. 7a Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, Obligacje zostaną zarejestrowane w ewidencji prowadzonej przez agenta emisji.

Dzień zapisania Obligacji danej serii na Rachunkach Papierów Wartościowych lub Rachunkach Zbiorczych stanowi Dzień Emisji i dzień powstania praw z Obligacji danej serii, a jeżeli Emitent powoła agenta emisji odpowiedzialnego za rejestrację Obligacji w KDPW w oparciu o art. 7a Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, dzień dokonania zapisu w ewidencji przez agenta emisji stanowi Dzień Emisji i dzień powstania praw z Obligacji danej serii.

Zwrot nadpłaconych kwot

W przypadku nieprzydzielenia Inwestorowi całości lub części Obligacji danej serii, na które złożył zapis na skutek redukcji zapisów, złożenia przez Inwestora nieważnego zapisu lub niedojścia emisji danej serii Obligacji do skutku, wpłacona przez Inwestora kwota zostanie mu zwrócona w sposób określony w formularzu zapisu w terminie do 10 Dni Roboczych, bez żadnych odsetek lub odszkodowań oraz bez zwrotu ewentualnych kosztów poniesionych przez Inwestorów w związku ze składaniem zapisów na Obligacje.

Odstąpienie od Oferty danej serii Obligacji

Emitent może podjąć w każdym czasie decyzję o odstąpieniu od przeprowadzenia Oferty danej serii Obligacji w uzgodnieniu z Firmą Inwestycyjną.

Jeżeli odstąpienie od przeprowadzenia Oferty nastąpi przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Obligacje danej serii od Inwestorów, Emitent nie będzie zobowiązany do podania powodów takiego odstąpienia. W okresie od dnia rozpoczęcia przyjmowania zapisów od Inwestorów do dnia przydziału Obligacji, Emitent, po konsultacji z Firmą Inwestycyjną, może

odstąpić od przeprowadzenia Oferty danej serii Obligacji, przy czym takie odstąpienie może nastąpić z powodów, które w ocenie Emitenta są powodami ważnymi, przy czym do ważnych powodów można zaliczyć w szczególności:

- (i) nagłe lub nieprzewidywalne zmiany w sytuacji ekonomiczno-politycznej w Polsce lub w innym kraju, które mogłyby mieć istotny negatywny wpływ na rynki finansowe, gospodarkę Polski, Ofertę danej serii Obligacji lub na działalność Grupy (np. zamachy terrorystyczne, wojny, katastrofy ekologiczne, powodzie);
- (ii) nagłe i nieprzewidywalne zmiany o innym charakterze niż wskazane w punkcie (i) powyżej mogące mieć istotny negatywny wpływ na działalność Grupy lub mogące skutkować poniesieniem przez Grupę istotnej szkody lub istotnym zakłóceniem jej działalności;
- (iii) istotną negatywną zmianę dotyczącą działalności, sytuacji finansowej lub wyników operacyjnych Grupy;
- (iv) zawieszenie lub istotne ograniczenie obrotu papierami wartościowymi na GPW lub na innych rynkach giełdowych w przypadku, gdy mogłoby to mieć istotny negatywny wpływ na Ofertę danej serii Obligacji; lub
- (v) nagłe i nieprzewidywalne zmiany mające bezpośredni, istotny i negatywny wpływ na funkcjonowanie Grupy.

Informacja o odstąpieniu od przeprowadzenia Oferty danej serii Obligacji zostanie podana do publicznej wiadomości na stronie internetowej Emitenta (www.best.com.pl) oraz informacyjnie na stronie internetowej Firmy Inwestycyjnej (www.bossa.pl).

W sytuacji, gdy zdaniem Emitenta odstąpienie od Oferty danej serii Obligacji mogłoby stanowić istotny czynnik wpływający na ocenę Obligacji, informacja o takim odstąpieniu zostanie przekazana do publicznej wiadomości w formie Suplementu na stronie internetowej Emitenta (www.best.com.pl) oraz informacyjnie na stronie internetowej Firmy Inwestycyjnej (www.bossa.pl).

W przypadku odstąpienia od przeprowadzenia Oferty danej serii Obligacji złożone zapisy na Obligacje danej serii zostaną uznane za nieważne, a postawione do dyspozycji środki zostaną zwrócone w sposób określony w formularzu zapisu, bez jakichkolwiek odsetek i odszkodowań, nie później niż 10 Dni Roboczych po dacie ogłoszenia o odstąpieniu od przeprowadzenia Oferty danej serii Obligacji.

Zawieszenie Oferty danej serii Obligacji

Decyzja o zawieszeniu Oferty danej serii Obligacji, bez podawania przyczyn, może zostać podjęta przez Emitenta, w uzgodnieniu z Firmą Inwestycyjną, w każdym czasie przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów od Inwestorów.

W okresie od dnia rozpoczęcia przyjmowania zapisów od Inwestorów do dnia przydziału Obligacji danej serii Emitent, po konsultacji z Firmą Inwestycyjną, może podjąć decyzję o zawieszeniu przeprowadzenia Oferty danej serii Obligacji tylko z powodów, które, w ocenie Emitenta, są powodami ważnymi. Do ważnych powodów można zaliczyć między innymi zdarzenia, które mogłyby w negatywny sposób wpłynąć na powodzenie Oferty danej serii Obligacji lub powodować zwiększone ryzyko inwestycyjne dla nabywców danej serii Obligacji.

Decyzja w przedmiocie zawieszenia Oferty danej serii Obligacji może zostać podjęta bez jednoczesnego wskazania nowych terminów Oferty danej serii Obligacji, które mogą zostać ustalone i przekazane do publicznej wiadomości w terminie późniejszym na stronie internetowej Emitenta (www.best.com.pl) oraz informacyjnie na stronie internetowej Firmy Inwestycyjnej (www.bossa.pl).

Jeżeli decyzja o zawieszeniu Oferty danej serii Obligacji zostanie podjęta w okresie od rozpoczęcia przyjmowania zapisów od Inwestorów do dnia przydziału Obligacji w Ofercie danej serii, złożone zapisy, jak również dokonane wpłaty będą w dalszym ciągu uważane za ważne, jednakże Inwestorzy będą uprawnieni do uchylenia się od skutków prawnych złożonych zapisów poprzez złożenie stosownego oświadczenia w dowolnym POK firmy inwestycyjnej, która przyjęła zapis, w terminie wskazanym w treści Suplementu, jednak nie krótszym niż dwa Dni Robocze od dnia udostępnienia do publicznej wiadomości decyzji o zawieszeniu Oferty danej serii Obligacji. W wyżej wymienionym przypadku wpłaty dokonane przez Inwestorów

zostaną zwrócone bez jakichkolwiek odsetek i odszkodowań, nie później niż w terminie 10 Dni Roboczych od dnia złożenia przedmiotowego oświadczenia, bez jakichkolwiek odsetek lub odszkodowań.

Informacja o zawieszeniu Oferty danej serii Obligacji przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów zostanie podana do publicznej wiadomości na stronie internetowej Emitenta ([www\[.\]best\[.\]com\[.\]pl](http://www[.]best[.]com[.]pl)) oraz informacyjnie na stronie internetowej Firmy Inwestycyjnej ([www\[.\]bossa\[.\]pl](http://www[.]bossa[.]pl)).

Informacja o zawieszeniu Oferty danej serii Obligacji po rozpoczęciu przyjmowania zapisów zostanie podana do publicznej wiadomości w formie Suplementu, po jego zatwierdzeniu przez KNF, na stronie internetowej Emitenta ([www\[.\]best\[.\]com\[.\]pl](http://www[.]best[.]com[.]pl)) oraz informacyjnie na stronie internetowej Firmy Inwestycyjnej ([www\[.\]bossa\[.\]pl](http://www[.]bossa[.]pl)).

Niedojście Oferty do skutku

Emisja danej serii Obligacji nie dojdzie do skutku, między innymi, w przypadku, gdy:

- (i) Emitent odstąpi od Oferty danej serii Obligacji;
- (ii) w okresie trwania Oferty nie zostanie prawidłowo subskrybowana i opłacona co najmniej jedna Obligacja danej serii;
- (iii) KDPW, na podstawie właściwych przepisów obowiązujących w danym czasie, regulujących zasady rejestrowania papierów wartościowych, odmówi zarejestrowania danej serii Obligacji;
- (iv) nie zostanie osiągnięty próg emisji określony w Ostatecznych Warunkach danej serii Obligacji (jeżeli taki próg emisji został ustanowiony).

Informacja o niedojściu emisji danej serii Obligacji do skutku zostanie podana do publicznej wiadomości na stronie internetowej Emitenta ([www\[.\]best\[.\]com\[.\]pl](http://www[.]best[.]com[.]pl)) oraz informacyjnie na stronie internetowej Firmy Inwestycyjnej ([www\[.\]bossa\[.\]pl](http://www[.]bossa[.]pl)).

W przypadku niedojścia Oferty Obligacji danej serii do skutku wszystkie złożone zapisy zostaną uznane za nieważne, a wpłaty dokonane przez Inwestorów zostaną zwrócone bez jakichkolwiek odsetek i odszkodowań, nie później niż w terminie 10 Dni Roboczych od ogłoszenia o niedojściu do skutku Oferty Obligacji danej serii.

Prawo pierwokupu

Z emisją Obligacji na podstawie Prospektu nie jest związane jakiekolwiek prawo pierwokupu lub prawo do subskrypcji papierów wartościowych.

Emitent może zdecydować o skierowaniu wybranej transzy do określonej grupy Inwestorów.

CENA EMISYJNA OBLIGACJI

O ile nie wskazano odmiennie w Ostatecznych Warunkach danej serii Obligacji, cena emisyjna jednej Obligacji jest równa jej wartości nominalnej. Informacja o cenie emisyjnej różnej od wartości nominalnej będzie podana w Ostatecznych Warunkach danej serii Obligacji udostępnionych do publicznej wiadomości przed rozpoczęciem subskrypcji danej serii Obligacji. Cena emisyjna jednej Obligacji nie będzie wyższa niż cena maksymalna wynosząca 110% jej wartości nominalnej.

W szczególności Emitent może określić w Ostatecznych Warunkach danej serii Obligacji różną cenę emisyjną Obligacji w ramach danej serii, w zależności od dnia, w jakim Inwestor złoży zapis na Obligacje. W szczególności, Emitent może postanowić w Ostatecznych Warunkach danej serii Obligacji, że cena emisyjna będzie rosła każdego kolejnego dnia przyjmowania zapisów.

W momencie składania zapisów na Obligacje danej serii Inwestorzy nie będą ponosić dodatkowych kosztów lub podatków, z wyjątkiem ewentualnych kosztów związanych z otwarciem i prowadzeniem Rachunku Papierów Wartościowych lub

Rachunku Zbiorczego, o ile Inwestor nie posiadał takiego rachunku wcześniej, oraz kosztów prowizji maklerskiej, zgodnie z postanowieniami właściwych umów i regulaminów podmiotu przyjmującego zapis.

Na dzień zatwierdzenia Prospektu nabycie Obligacji nie powoduje konieczności zapłaty podatków wynikających z przepisów prawa obowiązującego na terenie Polski. Dodatkowe informacje na temat opodatkowania znajdują się w części „Podatki” Prospektu.

PLASOWANIE I GWARANTOWANIE EMISJI I USŁUGI DEPOZYTOWE

Dane koordynatorów całości Oferty i jej poszczególnych części Oferty oraz podmiotów zajmujących się plasowaniem Obligacji w innych krajach

Podmiotem koordynującym całość publicznej Oferty jest Dom Maklerski Banku Ochrony Środowiska S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Marszałkowskiej 78/80, 00-517 Warszawa, występujący jako Firma Inwestycyjna.

Nie przewiduje się koordynatorów zajmujących się częściami Oferty oraz podmiotów zajmujących się plasowaniem w innych krajach. Oferta jest przeprowadzana wyłącznie na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

Firma Inwestycyjna może zorganizować konsorcjum firm inwestycyjnych, które będą przyjmować zapisy na Obligacje od Inwestorów. Lista POK członków konsorcjum firm inwestycyjnych uprawnionych do przyjmowania zapisów na Obligacje zostanie podana do publicznej wiadomości przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów od Inwestorów w Ostatecznych Warunkach danej serii Obligacji lub dodatkowo w formie komunikatu aktualizującego, o którym mowa w art. 52 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej, na stronie internetowej Emitenta ([www\[.\]best\[.\]com\[.\]pl](http://www[.]best[.]com[.]pl)) oraz informacyjnie na stronie internetowej Firmy Inwestycyjnej ([www\[.\]bossa\[.\]pl](http://www[.]bossa[.]pl)). Komunikat aktualizujący zostanie równocześnie przekazany do wiadomości KNF.

Dane agentów ds. płatności i podmiotów świadczących usługi depozytowe

Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Książęca 4, jest podmiotem, który prowadzi system rejestracji zdematerializowanych papierów wartościowych, obejmujący rachunki papierów wartościowych, rachunki zbiorcze i konta depozytowe prowadzone przez podmioty upoważnione do tego przepisami Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi.

Nazwa i adres podmiotów, które podjęły się gwarantowania emisji na zasadach wiążącego zobowiązania oraz nazwa i adres podmiotów, które podjęły się plasowania oferty bez wiążącego zobowiązania lub na zasadzie „dołożenia wszelkich starań”

Emitent zawarł z Domem Maklerskim Banku Ochrony Środowiska S.A., z siedzibą w Warszawie przy ul. Marszałkowskiej 78/80, 00-517 Warszawa, umowę, na podstawie której Dom Maklerski Banku Ochrony Środowiska S.A. zobowiązany jest, na warunkach określonych w umowie, do plasowania ofert Obligacji na zasadzie „dołożenia wszelkich starań”.

Wysokość prowizji z tytułu plasowania Obligacji płatnej przez Emitenta na rzecz Domu Maklerskiego Banku Ochrony Środowiska S.A. będzie ustalana odrębnie dla każdej serii Obligacji i będzie uzależniona od wartości nominalnej Obligacji wyemitowanych w danej serii, jednak, według stanu na dzień zatwierdzenia Prospektu, wyniesie nie więcej niż 3% wartości nominalnej Obligacji wyemitowanych w danej serii. Na dzień zatwierdzenia Prospektu nie jest znana liczba Obligacji, jaka zostanie ostatecznie wyemitowana w ramach Programu, stąd nie jest możliwe wskazanie ostatecznej kwoty prowizji z tytułu plasowania Obligacji. Wysokość prowizji za plasowanie danej serii Obligacji zostanie wskazana w Ostatecznych Warunkach danej serii.

Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emitent nie zawarł umów o gwarantowanie emisji na zasadach wiążącego zobowiązania i nie planuje zawierania takich umów. W przypadku zawarcia takich umów Emitent poinformuje o tym fakcie w formie Suplementu, zgodnie z postanowieniami art. 23 Rozporządzenia Prospektowego. Suplement będzie zawierał informacje o warunkach danej umowy i zostanie opublikowany na stronie internetowej Emitenta ([www\[.\]best\[.\]com\[.\]pl](http://www[.]best[.]com[.]pl)) oraz informacyjnie na stronie internetowej Firmy Inwestycyjnej ([www\[.\]bossa\[.\]pl](http://www[.]bossa[.]pl)).

Data sfinalizowania umowy o gwarantowanie emisji

Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emitent nie planuje zawierania umów o gwarancję emisji. W przypadku zawarcia takich umów Emitent poinformuje o tym fakcie w formie Suplementu, zgodnie z postanowieniami art. 23 Rozporządzenia Prospektowego. Suplement będzie zawierał informacje o warunkach umowy o gwarancję emisji oraz zasadach, terminie i sposobie płatności przez gwaranta emisji.

OGRANICZENIA SPRZEDAŻY

Prospekt został zatwierdzony przez KNF, organ nadzoru nad rynkiem kapitałowym na terytorium Polski.

Prospekt został sporządzony na podstawie art. 8 Rozporządzenia Prospektowego w związku z zamiarem prowadzenia ofert publicznych Obligacji na terytorium Polski lub ubieganiem się o dopuszczenie poszczególnych serii Obligacji emitowanych w ramach Programu do obrotu na Rynku Regulowanym.

DOPUSZCZENIE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH DO OBROTU I USTALENIA DOTYCZĄCE OBROTU

Wskazanie, czy oferowane papiery wartościowe są lub będą przedmiotem wniosku o dopuszczenie do obrotu

Emitent będzie ubiegał się o dopuszczenie oraz wprowadzenie poszczególnych serii Obligacji do obrotu na Rynku Regulowanym. W tym celu Emitent złoży odpowiednie wnioski w terminie wskazanym w Ostatecznych Warunkach dotyczących Obligacji poszczególnych serii. Jeżeli nie będzie możliwe dopuszczenie lub wprowadzenie Obligacji do obrotu na Rynku Regulowanym, Emitent może podjąć starania w celu dopuszczenia lub wprowadzenia Obligacji do obrotu na innych rynkach, w tym w alternatywnych systemach obrotu.

Przewidywany termin wprowadzenia Obligacji do obrotu na Rynku Regulowanym zostanie wskazany w Ostatecznych Warunkach danej serii Obligacji udostępnionych do publicznej wiadomości przed rozpoczęciem subskrypcji danej serii Obligacji. Wskazany w Ostatecznych Warunkach danej serii termin wprowadzenia Obligacji do obrotu na Rynku Regulowanym jest terminem przewidywanym i może ulec zmianie.

Rynki regulowane lub rynki państw trzecich, rynek rozwoju MŚP lub wielostronne platformy obrotu, na których zgodnie z wiedzą Emitenta zostały dopuszczone do obrotu papiery wartościowe tej samej klasy, co papiery wartościowe, które mają być przedmiotem oferty publicznej lub dopuszczone do obrotu

Nazwa serii	ISIN	Wartość nominalna obligacji (w tys. PLN)	Data emisji	Termin wykupu	Rynek notowań
R2	PLBEST000259	30.000	01.02.2017	10.08.2021	Rynek Regulowany GPW
R3	PLBEST000267	60.000	21.03.2017	23.09.2021	Rynek Regulowany GPW
R4	PLBEST000275	60.000	09.06.2017	21.06.2022	Rynek Regulowany GPW
T1	PLBEST000291	55.776	12.12.2017	14.09.2022	Rynek Regulowany GPW
T2	PLBEST000309	30.000	09.03.2018	28.02.2022	Rynek Regulowany GPW

Nazwa i adres podmiotów posiadających wiążące zobowiązanie do działania jako pośrednicy w obrocie na rynku wtórnym, zapewniając płynność za pomocą kwotowania ofert kupna i sprzedaży oraz podstawowe warunki ich zobowiązania

Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emitent nie zawarł umowy z animatorem rynku, tj. pośrednikiem w obrocie na rynku wtórnym, zapewniającym płynność za pomocą kwotowania ofert kupna i sprzedaży. Emitent rozważa zawarcie takiej umowy w późniejszym okresie, tj. przed wprowadzeniem i dopuszczeniem Obligacji Emitenta do obrotu na Rynku Regulowanym.

INFORMACJE OGÓLNE

ZGODA NA USTANOWIENIE PROGRAMU

Ustanowienie Programu zostało zatwierdzone uchwałą Zarządu Emitenta nr 3/2021 z dnia 13 stycznia 2021 r. i uchwałą Zarządu Emitenta nr 34/2021 z dnia 7 kwietnia 2021 r. Emisje poszczególnych serii Obligacji w ramach Programu będą zatwierdzane odrębnymi uchwałami Zarządu Emitenta wskazanymi w Ostatecznych Warunkach.

NOTOWANIE OBLIGACJI

Emitent zamierza ubiegać się o wprowadzenie poszczególnych serii Obligacji do obrotu na Rynku Regulowanym oraz o dopuszczenie ich do notowań na Rynku Regulowanym.

RATING

Emitentowi nie przyznano, na żądanie lub we współpracy z Emitentem, żadnych ratingów kredytowych. Informacja o ewentualnym ratingu Obligacji zostanie podana w Ostatecznych Warunkach.

W przypadku nadania ratingu Obligacjom emitowanym w ramach Programu lub zmiany takiego ratingu Emitent poinformuje o tym fakcie w formie Suplementu, zgodnie z postanowieniami art. 23 Rozporządzenia Prospektowego.

DOKUMENTY UDOSTĘPNIONE DO WGLĄDU

Przez okres ważności niniejszego Prospektu można zapoznawać się, w stosownych przypadkach, z następującymi dokumentami:

- akt założycielski i aktualny statut Emitenta; oraz
- historyczne informacje finansowe oraz, o ile zostały sporządzone, wszelkie raporty, pisma i inne dokumenty, wyceny i oświadczenia sporządzone przez eksperta na zlecenie Emitenta, do których odniesienia lub których fragmenty znajdują się w niniejszym Prospekcie.

Powyzsze dokumenty dostępne są w wersji elektronicznej na stronie internetowej Emitenta ([www\[.\]best\[.\]com\[.\]pl](http://www[.]best[.]com[.]pl)). Informacje zamieszczone na stronie internetowej Emitenta nie stanowią części Prospektu, chyba że informacje te włączono do Prospektu poprzez odniesienie do nich.

SYSTEMY ROZLICZENIOWE

Obligacje zostaną zarejestrowane w systemie rejestracji zdematerializowanych papierów wartościowych prowadzonym przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. Numer ISIN lub wstępny numer ISIN nadany danej serii Obligacji zostanie wskazany w Ostatecznych Warunkach dotyczących danej serii Obligacji.

Siedziba Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. mieści się w Warszawie, przy ul. Książęcej 4.

WARUNKI USTALANIA CENY I LICZBY OBLIGACJI

Cena emisyjna i liczba Obligacji poszczególnych serii emitowanych w ramach Programu zostanie ustalona przez Emitenta na podstawie panujących w danym czasie warunków rynkowych.

WSKAŹNIKI REFERENCYJNE

GPW Benchmark S.A.

Kwoty świadczeń z tytułu Obligacji, których wartość będzie wyrażona w PLN, mogą być obliczane w oparciu o stawkę WIBOR lub wskaźnik go zastępujący. Na podstawie rozporządzenia wykonawczego Komisji (UE) 2019/482 z dnia 22 marca 2019 r. zmieniającego rozporządzenie wykonawcze Komisji (UE) 2016/1368 ustanawiające wykaz kluczowych wskaźników referencyjnych stosowanych na rynkach finansowych na podstawie rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2016/1011 stawka WIBOR została uznana za kluczowy wskaźnik referencyjny w rozumieniu Rozporządzenia w Sprawie Indeksów. Na datę zatwierdzenia Prospektu GPW Benchmark S.A., która wyznacza stawki WIBOR, jest wpisana jako administrator w rejestrze prowadzonym przez ESMA zgodnie z art. 36 Rozporządzenia w Sprawie Indeksów. Emitent, według stanu na dzień zatwierdzenia Prospektu, może wykorzystywać wskaźniki referencyjne opracowywane przez GPW Benchmark S.A. Zgodnie z przepisami Rozporządzenia w Sprawie Indeksów Emitent może wykorzystywać wskaźnik referencyjny WIBOR opracowywany przez GPW Benchmark S.A.

European Money Market Institute

Kwoty świadczeń z tytułu Obligacji, których wartość będzie wyrażona w EUR, mogą być obliczane w oparciu o stawkę EURIBOR lub wskaźnik go zastępujący. Na podstawie rozporządzenia wykonawczego Komisji (UE) 2019/482 z dnia 22 marca 2019 r. zmieniającego rozporządzenie wykonawcze Komisji (UE) 2016/1368 ustanawiające wykaz kluczowych wskaźników referencyjnych stosowanych na rynkach finansowych na podstawie rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2016/1011 stawka EURIBOR została uznana za kluczowy wskaźnik referencyjny w rozumieniu Rozporządzenia w Sprawie Indeksów. Na datę zatwierdzenia Prospektu European Money Market Institute, który wyznacza stawki EURIBOR, jest wpisany, w zakresie ustalania stawki EURIBOR, jako administrator w rejestrze prowadzonym przez ESMA zgodnie z art. 36 Rozporządzenia w Sprawie Indeksów. Zgodnie z przepisami Rozporządzenia w Sprawie Indeksów Emitent może wykorzystywać wskaźnik referencyjny EURIBOR opracowywany przez European Money Market Institute.

METODA OBLICZANIA RENTOWNOŚCI

Wyrażenia zdefiniowane w części „Warunki Emisji Obligacji” zachowują swoje znaczenie w niniejszym opisie.

Podstawowym wskaźnikiem rentowności Obligacji jest rentowność nominalna Obligacji. Informuje ona o wysokości stopy zwrotu z inwestycji w Obligacje w skali roku w momencie emisji, przy założeniu, że Obligacje objęto po cenie emisyjnej równej wartości nominalnej tych Obligacji. Rentowność nominalna nie uwzględnia ewentualnych podatków obciążających Obligatariusza w związku z posiadaniem Obligacji.

Rentowność nominalną Obligacji oblicza się według następującego wzoru:

$$R_n = \frac{m \times KO}{N} \times 100\%$$

gdzie:

- „ R_n ” oznacza rentowność nominalną;
- „ m ” oznacza liczbę Okresów Odsetkowych w ciągu jednego roku;
- „ KO ” oznacza kwotę odsetek od Obligacji w danym Okresie Odsetkowym; oraz
- „ N ” oznacza wartość nominalną Obligacji.

Dokładne obliczenie rentowności Obligacji o Zmiennej Stopie Procentowej w okresie przekraczającym bieżący Okres Odsetkowy jest niemożliwe ze względu na możliwe zmiany kwoty odsetek w każdym Okresie Odsetkowym na skutek obecności niestałego składnika oprocentowania Obligacji, którym jest Stopa Bazowa.

ISTOTNA LUB ZNACZĄCA ZMIANA

Od daty ostatniego opublikowanego sprawozdania finansowego, zbadanego przez biegłego rewidenta, nie wystąpiła żadna istotna niekorzystna zmiana w perspektywach Emitenta oraz w okresie od końca ostatniego okresu obrotowego, w odniesieniu do którego opublikowano informacje finansowe, do daty zatwierdzenia niniejszego Prospektu, nie wystąpiły żadne znaczące zmiany wyników finansowych Grupy.

BIEGLI REWIDENCI

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Emitenta za rok zakończony 31 grudnia 2019 r. zostało zbadane przez Deloitte Audyt spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. z siedzibą w Warszawie, przy al. Jana Pawła II 22 (wpisaną na listę firm audytorskich pod numerem 73), która wyznaczyła jako kluczowego biegłego rewidenta Roberta Wolszona (wpisanego na listę biegłych rewidentów pod numerem ewidencyjnym 10785).

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Emitenta za rok zakończony 31 grudnia 2020 r. zostało zbadane przez Ernst & Young Audyt Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. z siedzibą w Warszawie, przy Rondo ONZ 1 (wpisaną na listę firm audytorskich pod numerem 130), która wyznaczyła jako kluczowego biegłego rewidenta Natalię Dembek-Ślusarczyńską (wpisaną na listę biegłych rewidentów pod numerem ewidencyjnym 11307).

W dniu 29 czerwca 2020 r. Emitent zawarł umowę z Ernst & Young Audyt Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. z siedzibą w Warszawie, na podstawie której zlecił Ernst & Young Audyt Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. z siedzibą w Warszawie przeprowadzenie badania i przeglądu sprawozdań finansowych Emitenta za lata 2020 i 2021. Zmiana biegłego rewidenta wynika ze stosowania przez Emitenta polityki wyboru firmy audytorskiej do przeprowadzania badania sprawozdań finansowych, która stanowi, że maksymalny czas nieprzerwanego trwania zleceń badań ustawowych przeprowadzanych przez tę samą firmę audytorską lub firmę audytorską powiązaną z tą firmą audytorską lub jakiegokolwiek członka sieci działającej na terenie UE, do której należą te firmy audytorskie, wynosi pięć lat obrotowych objętych badaniem.

PODMIOTY ZAANGAŻOWANE W OFERTĘ

Wskazane poniżej podmioty są zaangażowane w ofertę. U podmiotów zaangażowanych w ofertę nie występują konflikty interesów.

Emitent

W związku z zamiarem pozyskania przez Emitenta finansowania poprzez emisję Obligacji w ramach Programu są to: Emitent, Zarząd Emitenta oraz akcjonariusze Emitenta.

Firma Inwestycyjna

Dom Maklerski Banku Ochrony Środowiska S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Marszałkowskiej 78/80, 00-517 Warszawa, pełni funkcję Firmy Inwestycyjnej.

Firma Inwestycyjna świadczy na rzecz Emitenta usługi w związku z Ofertą, w szczególności jest odpowiedzialna za koordynację kontaktów z inwestorami, a także wykonuje inne czynności zwyczajowo wykonywane przez firmy inwestycyjne w przypadku ofert publicznych Obligacji, w tym uczestniczyła w pracach nad Prospektem jako podmiot uczestniczący w sporządzaniu części „Informacje o warunkach oferty” Prospektu.

Firma Inwestycyjna i jej podmioty powiązane (także jako część organizacji międzynarodowych lub o zasięgu globalnym, świadczących usługi finansowe) jest lub może być zaangażowany w działalność w zakresie bankowości inwestycyjnej,

papierów wartościowych, zarządzania inwestycjami oraz indywidualnego zarządzania majątkiem. W zakresie działalności dotyczącej papierów wartościowych Firma Inwestycyjna i jej podmioty powiązane zajmuje się lub może się zajmować gwarantowaniem emisji papierów wartościowych, obrotem papierami wartościowymi (na rachunek własny lub klientów), usługami maklerskimi, obrotem walutami, obrotem na giełdach towarowych i instrumentami pochodnymi (na rachunek własny lub klientów), a także świadczeniem usług maklerskich, usług bankowości inwestycyjnej, sporządzaniem analiz, jak również usług finansowania i doradztwa finansowego. W zakresie dozwolonym przez obowiązujące przepisy prawa i zasady dotyczące konfliktu interesów odnośnie do prowadzenia działalności maklerskiej i w ramach bankowości inwestycyjnej: (a) w normalnym toku działalności związanej z dokonywaniem obrotu instrumentami finansowymi, świadczeniem usług maklerskich lub usług finansowania Firma Inwestycyjna i jej podmioty powiązane mogą w dowolnym czasie posiadać inwestycje długo- lub krótkoterminowe, zapewniać finansowanie inwestycji oraz mogą – na rachunek własny lub swoich klientów – angażować się w obrót lub w inny sposób strukturyzować lub przeprowadzać transakcje dotyczące dłużnych lub udziałowych papierów wartościowych lub kredytów uprzywilejowanych dowolnego podmiotu uczestniczącego w Ofercie lub transakcje dotyczące jakiegokolwiek waluty albo towaru związanych z Ofertą, lub transakcje dotyczące dowolnych powiązanych instrumentów pochodnych; (b) Firma Inwestycyjna i jej podmioty powiązane, jej dyrektorzy, członkowie organów zarządzających lub nadzorczych, członkowie kadry kierowniczej i pracownicy mogą w dowolnym czasie inwestować na własny rachunek lub zarządzać funduszami inwestującymi na własny rachunek w dłużne lub udziałowe papiery wartościowe emitowane przez dowolny podmiot uczestniczący w Ofercie, w jakiegokolwiek waluty lub towary związane z Ofertą lub w jakiegokolwiek powiązane instrumenty pochodne; (c) Firma Inwestycyjna i jej podmioty powiązane mogą w dowolnym czasie dokonywać w zwykłym toku czynności maklerskich na rzecz jakiegokolwiek podmiotu uczestniczącego w Ofercie.

Wynagrodzenie Firmy Inwestycyjnej jest uzależnione od powodzenia Oferty.

Firma Inwestycyjna na dzień zatwierdzenia Prospektu nie posiada akcji ani obligacji Emitenta ani innych podmiotów z Grupy. Pomiędzy Firmą Inwestycyjną a głównymi akcjonariuszami Emitenta nie występują umowy lub uzgodnienia istotne z punktu widzenia występowania konfliktu interesów. Pomiędzy Firmą Inwestycyjną a Emitentem nie występuje konflikt interesów.

Doradca prawny Emitenta

Doradcą prawnym Emitenta jest Allen & Overy, A. Pędzich sp.k. z siedzibą w Warszawie. Allen & Overy, A. Pędzich sp.k. świadczy na rzecz Emitenta usługi kompleksowego doradztwa prawnego w zakresie prawa polskiego w związku z Programem, w tym uczestniczył w pracach nad Prospektem jako podmiot sporządzający części „Czynniki ryzyka, które mogą być istotne dla oceny ryzyk rynkowych związanych z obligacjami emitowanymi w ramach programu” oraz „Podatki”. Wynagrodzenie doradcy prawnego Emitenta nie jest uzależnione od powodzenia Oferty.

Doradca prawny Emitenta na dzień zatwierdzenia Prospektu nie posiada akcji ani obligacji Emitenta ani innych podmiotów z Grupy. Pomiędzy doradcą prawnym Emitenta a głównymi akcjonariuszami Emitenta nie występują umowy lub uzgodnienia istotne z punktu widzenia występowania konfliktu interesów. Pomiędzy doradcą prawnym Emitenta a Emitentem nie występuje konflikt interesów.

TRANSAKCJE POMIĘDZY FIRMA INWESTYCYJNĄ A EMITENTEM

Firma Inwestycyjna, jej podmioty zależne lub powiązane, w swoim zwykłym toku działalności, dokonywały i mogą dokonywać w przyszłości transakcji z zakresu usług bankowych i finansowych z Emitentem.

PODATKI

Poniższe informacje są oparte wyłącznie na przepisach prawa podatkowego obowiązujących w Polsce w czasie przygotowywania Prospektu oraz na interpretacji tych przepisów wywiedzionej z praktyki organów podatkowych i orzecznictwa sądów administracyjnych. Na skutek zmian legislacyjnych lub zmian w interpretacji przepisów podatkowych, w tym na skutek zmian w orzecznictwie sądów administracyjnych lub praktyce organów podatkowych, stwierdzenia zawarte w Prospekcie mogą stracić aktualność. Zmiany takie mogą być retroaktywne.

Zawarte w niniejszym Prospekcie informacje podatkowe nie stanowią porady prawnej ani podatkowej, lecz mają charakter ogólny, selektywnie przedstawiają poszczególne zagadnienia i nie uwzględniają wszystkich sytuacji, w jakich może znaleźć się inwestor. Potencjalnym inwestorom zaleca się skorzystanie z pomocy osób i podmiotów zajmujących się profesjonalnie doradztwem podatkowym, w celu uzyskania informacji o konsekwencjach podatkowych występujących w ich indywidualnych przypadkach.

Znajdujące się poniżej określenie „odsetki”, jak również każde inne określenie, ma takie znaczenie, jakie przypisuje mu się na gruncie polskiego prawa podatkowego. Poniższy opis nie obejmuje specyficznych konsekwencji podatkowych mających zastosowanie w przypadku niektórych podmiotowych lub przedmiotowych zwolnień z podatku dochodowego (np. dotyczących krajowych lub zagranicznych funduszy inwestycyjnych).

PODATEK DOCHODOWY

Osoby fizyczne podlegające nieograniczonemu obowiązkowi podatkowemu w Polsce

Zgodnie z art. 3 ust. 1 Ustawy o PIT osoby fizyczne, jeżeli mają miejsce zamieszkania na terytorium Polski, podlegają obowiązkowi podatkowemu od całości swoich dochodów (przychodów) bez względu na miejsce położenia źródeł przychodów (nieograniczony obowiązek podatkowy). Zgodnie z art. 3 ust. 1a Ustawy o PIT, za osobę mającą miejsce zamieszkania na terytorium Polski uważa się osobę fizyczną, która: (i) posiada na terytorium Polski centrum interesów osobistych lub gospodarczych (ośrodek interesów życiowych); lub (ii) przebywa na terytorium Polski dłużej niż 183 dni w roku podatkowym. Przepisy te stosuje się z uwzględnieniem właściwych umów o unikaniu podwójnego opodatkowania, których stroną jest Polska.

Opodatkowanie przychodów z odsetek (dyskonta) z Obligacji

Zgodnie z art. 30a ust. 7 Ustawy o PIT, dochodów z odsetek (dyskonta) od papierów wartościowych (w tym od Obligacji) nie łączy się z dochodami opodatkowanymi na zasadach ogólnych (według skali progresywnej), lecz zgodnie z art. 30a ust. 1 pkt 2 Ustawy o PIT podlegają one opodatkowaniu zryczałtowanym podatkiem dochodowym według stawki 19%.

Zgodnie z art. 41 ust. 4 Ustawy o PIT, osoby fizyczne prowadzące działalność gospodarczą, osoby prawne i ich jednostki organizacyjne oraz jednostki organizacyjne niemające osobowości prawnej dokonujące wypłat z tytułu odsetek (dyskonta) są obowiązani pobierać zryczałtowany podatek dochodowy od dokonywanych wypłat (świadczeń) lub stawianych do dyspozycji podatnika pieniędzy lub wartości pieniężnych. Jednak zgodnie z art. 41 ust. 4d Ustawy o PIT, jeżeli wypłata dokonywana jest za pośrednictwem podmiotów prowadzących dla podatników rachunki papierów wartościowych, na których zapisane są papiery wartościowe będące podstawą wypłaty odsetek (dyskonta), oraz dochody uzyskiwane są na terytorium Polski (jak to ma miejsce w przypadku odsetek (dyskonta) od Obligacji), to podmioty prowadzące rachunki papierów wartościowych zobowiązane są do pobrania podatku; zasada ta dotyczy również płatników będących podatnikami podatku dochodowego od osób prawnych podlegających w Polsce ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu, w zakresie, w jakim prowadzą działalność gospodarczą poprzez położony na terytorium Polski zagraniczny zakład, jeżeli rachunek, na którym zapisane są papiery wartościowe, jest związany z działalnością tego zakładu.

Nie ma przepisów określających przypadki, w których dochód polskiego rezydenta podatkowego powinien być uznany za uzyskany w Polsce. Można się jednak spodziewać, że będą to przypadki analogiczne jak w odniesieniu do nierezydentów. Zgodnie z art. 3 ust. 2b ustawy o PIT, dochody (przychody) uzyskane w Rzeczypospolitej Polskiej przez nierezydentów obejmują w szczególności dochody (przychody) z:

- (a) pracy wykonywanej na terytorium Polski na podstawie stosunku pracy, systemu pracy i współpracy w zakresie stosunku pracy niezależnie od miejsca, w którym wypłacane jest wynagrodzenie;
- (b) działalności wykonywanej osobiście w Polsce niezależnie od miejsca, w którym wypłacane jest wynagrodzenie;
- (c) działalności gospodarczej prowadzonej w Polsce, w tym za pośrednictwem zagranicznego zakładu położonego na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej;
- (d) nieruchomości położonej na terytorium Polski lub praw do takiej nieruchomości, w tym z jej rozporządzenia w całości lub w części, lub z rozporządzenia jakimkolwiek prawem do takiej nieruchomości;
- (e) papierów wartościowych i instrumentów pochodnych inne niż papiery wartościowe, dopuszczonych do publicznego obrotu na terytorium Polski w ramach regulowanego rynku giełdowego, w tym te uzyskane ze zbycia tych papierów wartościowych lub instrumentów pochodnych, lub wykonywania praw z nich wynikających;
- (f) tytułu przeniesienia własności udziałów (akcji) w spółce, ogółu praw i obowiązków w spółce niebędącej osobą prawną lub tytułów uczestnictwa w funduszu inwestycyjnym, instytucji wspólnego inwestowania lub innej osobie prawnej lub z tytułu należności będących następstwem posiadania tych udziałów (akcji), ogółu praw i obowiązków lub tytułów uczestnictwa – jeżeli co najmniej 50 procent wartości aktywów takiej spółki, spółki niebędącej osobą prawną, funduszu inwestycyjnego, instytucji wspólnego inwestowania lub osoby prawnej, bezpośrednio lub pośrednio, stanowią nieruchomości położone na terytorium Polski lub prawa do takich nieruchomości;
- (g) tytułu należności regulowanych, w tym stawianych do dyspozycji, wypłacanych lub potrącanych, przez osoby fizyczne, osoby prawne albo jednostki organizacyjne nieposiadające osobowości prawnej, mające miejsce zamieszkania, siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, niezależnie od miejsca zawarcia umowy i wykonania świadczenia; oraz
- (h) niezrealizowanych zysków, o których mowa w przepisach o tzw. exit tax.

Powyższa lista nie jest wyczerpująca, organy podatkowe mogą również uznać, że inne dochody (przychody) niewymienione powyżej mają swoje źródło w Polsce.

Biorąc pod uwagę powyższe, należy przeanalizować każdą sytuację, aby ustalić, czy odsetki naliczone przez polskiego rezydenta podatkowego od Obligacji są uznawane za dochód osiągnięty w Polsce i czy podmiot prowadzący rachunki papierów wartościowych dla danej osoby potrąca podatek. Jednak z uwagi na to, że Emitent jest podmiotem polskim oraz z uwagi na lit. (g), powyżej, w wielu przypadkach odsetki od Obligacji należy traktować jako osiągnięte na terytorium Polski.

W takim przypadku należy co do zasady oczekiwać, że polski podmiot prowadzący rachunki papierów wartościowych dla danej osoby pobierze podatek u źródła, ale podmiot zagraniczny prowadzący rachunek papierów wartościowych dla danej osoby nie potrąci podatku. Dzieje się tak, ponieważ, chociaż nie jest to wyraźnie uregulowane w polskim prawie podatkowym, zgodnie z ustaloną praktyką podmioty zagraniczne nie działają jako polscy płatnicy podatku u źródła (z wyjątkiem, gdy taki podmiot zagraniczny działa w formie oddziału stanowiącego zakład podatkowy w Polsce). Nie jest całkowicie jasne, czy w takim przypadku (tj. jeżeli płatność dokonywana jest za pośrednictwem zagranicznego podmiotu prowadzącego rachunek papierów wartościowych i niepobierającego podatku potrącanego u źródła), podatek u źródła nie powinien być pobrany przez Emitenta. Zgodnie z Interpretacją MF, w przypadkach, w których podatek u źródła nie jest pobierany przez podmiot zagraniczny prowadzący rachunek papierów wartościowych, emitent nie powinien być zobowiązany do odprowadzania

podatku. Chociaż Interpretacja MF dotyczy tylko listów zastawnych, wydaje się, że nie ma powodów, dla których sposób traktowania Obligacji byłby inny.

Szczególnego rodzaju sytuacja występuje w przypadku dochodów z papierów wartościowych zapisanych na Rachunkach Zbiorczych. Zgodnie z art. 41 ust. 10 Ustawy o PIT, w przypadku wypłaty odsetek (dyskonta) z papierów wartościowych zapisanych na Rachunkach Zbiorczych płatnikiem zryczałtowanego podatku dochodowego są podmioty prowadzące Rachunki Zbiorcze, za pośrednictwem których należności z tych tytułów są wypłacane. Podatek pobiera się w dniu przekazania należności z danego tytułu do dyspozycji posiadacza Rachunku Zbiorczego. Zasada ta dotyczy również płatników będących podatnikami podatku dochodowego od osób prawnych podlegających w Polsce ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu, w zakresie, w jakim prowadzą działalność gospodarczą poprzez położony na terytorium Polski zagraniczny zakład, jeżeli rachunek, na którym zapisane są papiery wartościowe, jest związany z działalnością tego zakładu.

Co więcej, zgodnie z art. 30a ust. 2a Ustawy o PIT, od dochodów (przychodów) z tytułu odsetek przekazanych na rzecz podatników uprawnionych z papierów wartościowych zapisanych na Rachunkach Zbiorczych, których tożsamość nie została płatnikowi ujawniona w trybie przewidzianym w Ustawie o Obrocie Instrumentami Finansowymi, płatnik pobiera podatek według stawki 19% od łącznej wartości dochodów (przychodów) przekazanych przez niego na rzecz wszystkich takich podatników za pośrednictwem posiadacza Rachunku Zbiorczego.

Zgodnie z art. 45 ust. 3c Ustawy o PIT, podatnicy są zobowiązani do ujawnienia kwoty odsetek (dyskonta) na papierach wartościowych (w tym Obligacjach) w rocznym zeznaniu podatkowym, jeżeli Obligacje zostały zarejestrowane na Rachunku Zbiorczym, a tożsamość podatnika nie została ujawniona płatnikowi podatku.

Zgodnie z art. 45 ust. 3b Ustawy o PIT, jeżeli podatek nie został pobrany u źródła, podatnicy są obowiązani rozliczyć go w zeznaniu rocznym, składanym do 30 kwietnia następnego roku.

Opodatkowanie odpłatnego zbycia Obligacji

Dochód z odpłatnego zbycia Obligacji kwalifikowany jest jako dochód z kapitałów pieniężnych (art. 17 Ustawy o PIT) i nie kumuluje się z dochodem opodatkowanym na zasadach ogólnych stawką progresywną, lecz podlega 19% podatkowi dochodowemu (art. 30b ust. 1 i 5 Ustawy o PIT). Dochód jest obliczany jako różnica między sumą przychodów uzyskanych z tytułu odpłatnego zbycia papierów wartościowych a kosztami uzyskania przychodów, obliczonymi na podstawie stosownych przepisów Ustawy o PIT (art. 30b ust. 2 pkt 1 Ustawy o PIT). Na podstawie art. 17 ust. 2 oraz art. 19 ust. 1 Ustawy o PIT, jeżeli cena wyrażona w umowie bez uzasadnionej przyczyny znacznie odbiega od wartości rynkowej, kwotę przychodu określa organ podatkowy lub organ kontroli skarbowej w wysokości wartości rynkowej.

Podatnik jest zobowiązany do samodzielnego rozliczenia podatku z tytułu odpłatnego zbycia papierów wartościowych (w tym Obligacji). Roczne zeznanie podatkowe podatnicy powinni sporządzić w terminie do końca kwietnia roku następującego po roku podatkowym, w którym został osiągnięty dochód.

Obligacje posiadane w ramach prowadzonej działalności gospodarczej

Powyzszych przepisów nie stosuje się, jeżeli Obligacje są posiadane w ramach działalności gospodarczej i traktowane są jako aktywa związane z prowadzoną działalnością. W takim przypadku odsetki (dyskonto) i przychody z odpłatnego zbycia Obligacji powinny być traktowane jako przychody z prowadzonej działalności gospodarczej i opodatkowane według zasad właściwych dla przychodu z tego źródła według 19% stawki liniowej lub stawki progresywnej (skala podatkowa), w zależności od wyboru oraz spełnienia określonych warunków przez osobę fizyczną. Podatek powinien być rozliczony przez osobę fizyczną.

Podatnicy podatku dochodowego od osób prawnych podlegający nieograniczonemu obowiązkowi podatkowemu w Polsce

Podatnicy podatku dochodowego od osób prawnych, jeżeli mają siedzibę lub zarząd w Polsce, podlegają obowiązkowi podatkowemu od całości swoich dochodów, bez względu na miejsce ich osiągnięcia (art. 3 ust. 1 Ustawy o CIT).

Dochody (przychody) z Obligacji, w tym z odsetek/dyskonta oraz odpłatnego zbycia papierów wartościowych przez podatników podatku dochodowego od osób prawnych podlegających w Polsce nieograniczonemu obowiązkowi podatkowemu, podlegają opodatkowaniu na zasadach ogólnych właściwych do opodatkowania pozostałych przychodów z prowadzonej działalności gospodarczej w ramach danego źródła przychodów. Co do zasady, dla celów polskiego podatku dochodowego odsetki są ujmowane jako przychód na zasadzie kasowej, tj. w momencie ich otrzymania, a nie zaś w momencie ich naliczenia. Przychodem z odpłatnego zbycia Obligacji jest co do zasady ich wartość wyrażona w cenie określonej w umowie. Jeżeli cena wyrażona w umowie bez uzasadnionej przyczyny znacznie odbiega od wartości rynkowej, kwotę przychodu określa organ podatkowy w wysokości wartości rynkowej (art. 14 Ustawy o CIT). W przypadku dochodu z odpłatnego zbycia papierów wartościowych koszty uzyskania przychodów są co do zasady rozpoznawane w momencie, gdy odpowiadający im przychód został osiągnięty (art. 16 ust. 1 pkt 8 Ustawy o CIT). Podatnik samodzielnie (bez udziału płatnika) rozlicza podatek dochodowy z odsetek/dyskonta oraz z odpłatnego zbycia papierów wartościowych, który rozliczany jest wraz z pozostałymi dochodami z prowadzonej przez podatnika działalności gospodarczej w ramach tego samego źródła przychodów.

Dochody z Obligacji podlegają opodatkowaniu według tej samej stawki jak dla innych przychodów uzyskanych w ramach prowadzonej działalności gospodarczej, tj. 19% lub 9% w przypadku małych podatników lub podatników rozpoczynających prowadzenie działalności gospodarczej.

Odpowiednia stawka podatku jest taka sama, jak stawka podatku stosowana do działalności gospodarczej, tj. 19% dla zwykłego podatnika lub 9% dla małych i nowych podatników.

Pomimo że co do zasady podatek u źródła nie powinien mieć zastosowania, jeżeli Obligacje znajdują się na Rachunku Zbiorczym, a tożsamość podatników nie zostanie ujawniona podmiotowi prowadzącemu ten Rachunek Zbiorczy, może się zdarzyć, że podatek zostanie pobrany. Zgodnie z art. 26 ust. 2a Ustawy o CIT, w przypadku gdy wypłata należności z tytułu odsetek dokonywana jest na rzecz podatników będących osobami uprawnionymi z papierów wartościowych zapisanych na Rachunkach Zbiorczych, których tożsamość nie została płatnikowi ujawniona, płatnik pobiera podatek u źródła w wysokości 20% od łącznej wartości dochodów (przychodów) przekazanych przez niego na rzecz wszystkich takich podatników za pośrednictwem posiadacza Rachunku Zbiorczego. W takim przypadku kwestię zwrotu pobranego podatku podatnik powinien omówić z doradcą podatkowym.

Podatnicy podatku dochodowego od osób prawnych oraz podatnicy podatku dochodowego od osób fizycznych podlegający ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu w Polsce

Podatnicy podatku dochodowego od osób fizycznych, jeżeli nie mają na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej miejsca zamieszkania, podlegają obowiązkowi podatkowemu tylko od dochodów osiągniętych na terytorium Polski (art. 3 ust. 2a Ustawy o PIT).

Podatnicy podatku dochodowego od osób prawnych, jeżeli nie mają na terytorium Polski siedziby lub zarządu, podlegają obowiązkowi podatkowemu tylko od dochodów, które osiągają na terytorium Polski (art. 3 ust. 2 Ustawy o CIT).

Zgodnie z art. 3 ust. 3 Ustawy o CIT za dochody (przychody) osiągnięte na terytorium Polski przez podatników podatku dochodowego od osób prawnych podlegających w Polsce ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu, uważa się w szczególności dochody (przychody) z:

- (a) wszelkiego rodzaju działalności prowadzonej na terytorium Polski, w tym poprzez położony na terytorium Polski zagraniczny zakład;
- (b) położonej na terytorium Polski nieruchomości lub praw do takiej nieruchomości, w tym ze zbycia jej w całości albo w części lub zbycia jakichkolwiek praw do takiej nieruchomości;
- (c) papierów wartościowych oraz pochodnych instrumentów finansowych niebędących papierami wartościowymi, dopuszczonych do publicznego obrotu na terytorium Polski w ramach regulowanego rynku giełdowego, w tym uzyskane ze zbycia tych papierów albo instrumentów oraz z realizacji praw z nich wynikających;

- (d) tytułu przeniesienia własności udziałów (akcji) w spółce, ogółu praw i obowiązków w spółce niebędącej osobą prawną lub tytułów uczestnictwa w funduszu inwestycyjnym, instytucji wspólnego inwestowania lub innej osobie prawnej lub z tytułu należności będących następstwem posiadania tych udziałów (akcji), ogółu praw i obowiązków lub tytułów uczestnictwa – jeżeli co najmniej 50 procent wartości aktywów takiej spółki, spółki niebędącej osobą prawną, funduszu inwestycyjnego, instytucji wspólnego inwestowania lub osoby prawnej, bezpośrednio lub pośrednio, stanowią nieruchomości położone na terytorium Polski lub prawa do takich nieruchomości;
- (e) tytułu należności regulowanych, w tym stawianych do dyspozycji, wypłacanych lub potrącanych, przez osoby fizyczne, osoby prawne albo jednostki organizacyjne nieposiadające osobowości prawnej, mające miejsce zamieszkania, siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, niezależnie od miejsca zawarcia umowy i wykonania świadczenia;
- (f) niezrealizowanych zysków, o których mowa w rozdziale o opodatkowaniu tzw. exit tax.

Podobne przepisy w zakresie podatku dochodowego od osób fizycznych znajdują się w art. 3 ust. 2b Ustawy o PIT.

Powyższy katalog dochodów (przychodów) osiągniętych w Polsce, zawarty w art. 3 ust. 3 Ustawy o CIT oraz w art. 3 ust. 2b Ustawy o PIT, nie ma charakteru wyczerpującego, dlatego też inne kategorie dochodów (przychodów) mogą zostać uznane za osiągnięte na terenie Polski.

Biorąc pod uwagę powyższe, należy przeanalizować każdą sytuację, aby ustalić, czy odsetki naliczone przez polskiego rezydenta podatkowego od Obligacji są uznawane za dochód w Polsce. Jednak z uwagi na to, że Emitent jest podmiotem polskim oraz z uwagi na lit. (e), powyżej, w wielu przypadkach odsetki od Obligacji należy traktować jako osiągnięte na terytorium Polski.

Szczególne zwolnienie w odniesieniu do Obligacji spełniających szczególne warunki

Zgodnie z art. 17 ust. 1 pkt 50c Ustawy o CIT, wolne od podatku dochodowego są dochody, osiągnięte przez podatnika podatku dochodowego od osób prawnych podlegającego ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu w Polsce, z odsetek lub dyskonta od obligacji:

- (a) o terminie wykupu nie krótszym niż rok;
- (b) dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym lub wprowadzonych do alternatywnego systemu obrotu w rozumieniu przepisów Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, na terytorium Polski lub na terytorium państwa będącego stroną zawartej z Polską umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania, której przepisy określają zasady opodatkowania dochodów z dywidend, odsetek oraz należności licencyjnych,

chyba że na moment osiągnięcia dochodu podatnik jest podmiotem powiązany w rozumieniu przepisów o cenach transferowych z emitentem tych obligacji oraz posiada, bezpośrednio lub pośrednio, łącznie z innymi podmiotami powiązany w rozumieniu tych przepisów więcej niż 10% wartości nominalnej tych obligacji.

Zgodnie z art. 26 ust. 1aa-1ac Ustawy o CIT, płatnicy nie są obowiązani do poboru podatku od odsetek lub dyskonta od obligacji spełniających powyższe wymagania, pod warunkiem złożenia przez emitenta do organu podatkowego oświadczenia, że emitent dochował należytej staranności w poinformowaniu podmiotów z nim powiązanych w rozumieniu przepisów o cenach transferowych, o warunkach tego zwolnienia w stosunku do tych podmiotów powiązanych. Oświadczenie, o którym mowa w ust. 1ab, składa się jednokrotnie w stosunku do danej emisji obligacji, nie później niż do dnia wypłaty odsetek lub dyskonta od obligacji.

Analogiczne przepisy znajdują się na gruncie podatku dochodowego od osób fizycznych (art. 21 ust. 1 pkt 130c oraz art. 41 ust. 24-26 Ustawy o PIT).

Pod warunkiem dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym lub wprowadzenia do alternatywnego systemu obrotu, Obligacje będą spełniać warunki do zastosowania szczególnego zwolnienia. W odniesieniu do podmiotów powiązanych z Emitentem, zastosowanie szczególnego zwolnienia będzie zależać od spełnienia wymogów opisanych powyżej.

Brak spełnienia warunków do zastosowania szczególnego zwolnienia

W przypadku braku zastosowania zwolnienia, o którym mowa powyżej, zastosowanie mają poniższe zasady.

W przypadku podatników podlegających w Polsce ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu uzyskane na terytorium Polski odsetki (dyskonto) od Obligacji opodatkowane są co do zasady zryczałtowanym podatkiem w wysokości 20% w przypadku podatników podatku dochodowego od osób prawnych (art. 21 ust. 1 pkt 1 Ustawy o CIT) lub 19% w przypadku osób fizycznych (art. 30a ust. 1 pkt. 2 Ustawy o PIT). Zgodnie z art. 26 ust. 1 Ustawy o CIT, osoby prawne, jednostki organizacyjne niemające osobowości prawnej oraz osoby fizyczne będące przedsiębiorcami, które dokonują wypłat odsetek, pobierają w dniu dokonania wypłaty ww. zryczałtowany podatek dochodowy od tych wypłat. Analogiczne zapisy znajdują się w art. 41 ust. 4 Ustawy o PIT.

Zgodnie z art. 26 ust. 2c punkt 1 Ustawy o CIT, w przypadku wypłat należności z tytułu odsetek od papierów wartościowych zapisanych na rachunkach papierów wartościowych albo na rachunkach zbiorczych, wypłacanych na rzecz nierezydentów, obowiązek pobrania podatku spoczywa na podmiotach prowadzących rachunki papierów wartościowych albo rachunki zbiorcze, jeżeli wypłata należności następuje za pośrednictwem tych podmiotów. Uznaje się, że obowiązek ten nie spoczywa na podmiotach zagranicznych, jednakże zgodnie z przywoływanym przepisem obowiązek ten spoczywa także na podmiotach podlegających ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu w Polsce, w zakresie, w jakim prowadzą działalność gospodarczą poprzez położony na terytorium Polski zagraniczny zakład, jeżeli rachunek, na którym zapisane są papiery wartościowe, jest związany z działalnością tego zakładu. Podobne przepisy dotyczące wypłat odsetek na rzecz osób fizycznych zawiera art. 41 ust. 4d Ustawy o PIT.

Nie jest całkowicie jasne, czy w przypadku gdy płatność jest dokonywana przez podmiot zagraniczny prowadzący rachunek papierów wartościowych i niepobierający podatku u źródła, emitent powinien pobrać lub nie pobrać podatek u źródła, czy też – stosując rozumowanie przedstawione w Interpretacji MF – podatek powinien zostać rozliczony przez inwestorów we własnym zakresie.

Opisane zasady opodatkowania mogą być modyfikowane przez odpowiednie postanowienia zawartych przez Polskę umów o unikaniu podwójnego opodatkowania, na podstawie których do dochodu (przychodu) uzyskiwanego z odsetek/dyskonta zastosowanie może znaleźć obniżona stawka podatku lub zwolnienie z podatku dochodowego (art. 21 ust. 2 Ustawy o CIT, 30a ust. 2 Ustawy o PIT). Zastosowanie stawki podatku wynikającej z właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania albo niepobranie podatku zgodnie z taką umową jest możliwe pod warunkiem udokumentowania miejsca siedziby podatnika dla celów podatkowych uzyskanym od podatnika ważnym certyfikatem rezydencji podatkowej. Co do zasady, certyfikat rezydencji podatkowej uznaje się za ważny przez dwanaście kolejnych miesięcy od daty jego wydania.

Ponadto, wiele umów o unikaniu podwójnego opodatkowania zapewnia ochronę wyłącznie rzeczywistym właścicielom odsetek (*beneficial owner*). Zgodnie z art. 4a pkt. 29 Ustawy o CIT oraz odpowiednio art. 5a pkt. 33d Ustawy o PIT, rzeczywistym właścicielem jest podmiot, który spełnia łącznie następujące warunki:

- (a) otrzymuje należność dla własnej korzyści, w tym decyduje samodzielnie o jej przeznaczeniu i ponosi ryzyko ekonomiczne związane z utratą tej należności lub jej części;
- (b) nie jest pośrednikiem, przedstawicielem, powiernikiem lub innym podmiotem zobowiązanym prawnie lub faktycznie do przekazania całości lub części należności innemu podmiotowi; oraz
- (c) prowadzi rzeczywistą działalność gospodarczą w kraju siedziby, jeżeli należności uzyskiwane są w związku z prowadzoną działalnością gospodarczą.

Większość umów o unikaniu podwójnego opodatkowania zawartych przez Polskę przewiduje zwolnienie z podatku dochodowego od zysków kapitałowych, w tym do dochodu uzyskanego ze sprzedaży obligacji, uzyskanych na terytorium Polski przez rezydenta podatkowego danego kraju.

Szczególnego rodzaju sytuacja występuje w przypadku dochodów z papierów wartościowych zapisanych na Rachunkach Zbiorczych. W przypadkach, w których podatek u źródła nie powinien mieć zastosowania do odsetek płatnych na rzecz nierezydentów (w rozumieniu art. 3 ust. 2a Ustawy o PIT oraz art. 3 ust. 2 Ustawy o CIT), w związku ze specyficznymi zasadami dotyczącymi opodatkowania dochodu z odsetek od papierów wartościowych zapisanych na Rachunkach Zbiorczych, istnieje ryzyko, że podatek taki zostanie pobrany. Zgodnie z art. 26 ust. 2a Ustawy o CIT, od dochodów (przychodów) z tytułu odsetek przekazanych na rzecz podatników uprawnionych z papierów wartościowych zapisanych na Rachunkach Zbiorczych, których tożsamość nie została płatnikowi ujawniona w trybie przewidzianym w Ustawie o Obrocie Instrumentami Finansowymi, płatnik pobiera podatek według stawki 20% od łącznej wartości dochodów (przychodów) przekazanych przez niego na rzecz wszystkich takich podatników za pośrednictwem posiadacza Rachunku Zbiorczego. Zgodnie z art. 30a ust. 2a Ustawy o PIT, od dochodów (przychodów) z tytułu odsetek przekazanych na rzecz podatników uprawnionych z papierów wartościowych zapisanych na Rachunkach Zbiorczych, których tożsamość nie została płatnikowi ujawniona w trybie przewidzianym w Ustawie o Obrocie Instrumentami Finansowymi, płatnik pobiera podatek według stawki 19% od łącznej wartości dochodów (przychodów) przekazanych przez niego na rzecz wszystkich takich podatników za pośrednictwem posiadacza Rachunku Zbiorczego. Jeżeli taki podatek zostanie pobrany, podatnik powinien skonsultować się ze swoim doradcą podatkowym w kwestii zwrotu tego podatku.

Jeżeli podlegająca ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu w Polsce osoba lub podmiot działa poprzez położony na terytorium Polski zagraniczny zakład, z którym związane są uzyskiwane dochody, co do zasady zastosowanie powinny mieć przepisy analogiczne jak w przypadku podatników podlegających w Polsce nieograniczonemu obowiązkowi podatkowemu, przy czym konieczne może być spełnienie dodatkowych formalności (np. przedstawienie wypłacającemu odsetki certyfikatu rezydencji oraz oświadczenia, że odsetki te są związane z działalnością zakładu).

Szczególne przepisy o poborze podatku u źródła od dużych płatności

Podatek dochodowy od osób prawnych

Zgodnie z art. 26 ust. 2e Ustawy o CIT, jeżeli łączna kwota należności wypłacanych z tytułów wymienionych w art. 21 ust. 1 Ustawy o CIT (w tym z odsetek/dyskonta od obligacji) oraz art. 22 ust. 1 Ustawy o CIT na rzecz tego samego podatnika przekracza 2.000.000 PLN w roku podatkowym wypłacającego, płatnicy obowiązani są, co do zasady, pobrać, w dniu dokonania wypłaty, zryczałtowany podatek dochodowy od tych wypłat według podstawowej stawki podatku (20% w przypadku odsetek/dyskonta od obligacji) od nadwyżki ponad tę kwotę, bez możliwości niepobrania podatku na podstawie właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania, a także bez uwzględniania zwolnień lub stawek wynikających z przepisów szczególnych lub umów o unikaniu podwójnego opodatkowania (**Obowiązek Pobrania Podatku**).

Zgodnie z art. 26 ust. 2i oraz 2j Ustawy o CIT, jeżeli rok podatkowy płatnika jest dłuższy albo krótszy niż 12 miesięcy, kwotę, od której stosuje się Obowiązek Pobrania Podatku, oblicza się jako iloczyn 1/12 kwoty 2.000.000 PLN i liczby rozpoczętych miesięcy roku podatkowego, w którym dokonano wypłaty tych należności; jeżeli obliczenie tej kwoty nie jest możliwe poprzez wskazanie roku podatkowego płatnika, Obowiązek Pobrania Podatku stosuje się odpowiednio w odniesieniu do obowiązującego u tego płatnika roku obrotowego, a w razie jego braku, w odniesieniu do obowiązującego u tego płatnika innego okresu o cechach właściwych dla roku obrotowego, nie dłuższego jednak niż 23 kolejne miesiące.

Zgodnie z art. 26 ust. 2k Ustawy o CIT, jeżeli wypłaty należności dokonano w walucie obcej, na potrzeby ustalenia, czy przekroczona została kwota, od której stosuje się Obowiązek Poboru Podatku, wypłacone należności przelicza się na PLN według kursu średniego waluty obcej ogłaszanego przez NBP z ostatniego dnia roboczego poprzedzającego dzień wypłaty.

Zgodnie z art. 26 ust. 2l Ustawy o CIT, jeżeli nie można ustalić wysokości należności wypłaconych na rzecz tego samego podatnika, domniemywa się, że przekroczyła ona kwotę, od której stosuje się Obowiązek Pobrania Podatku.

Zgodnie z art. 26 ust. 7a Ustawy o CIT, Obowiązku Pobrania Podatku nie stosuje się, jeżeli płatnik złożył oświadczenie, że:

- (a) posiada dokumenty wymagane przez przepisy prawa podatkowego dla zastosowania stawki podatku albo zwolnienia lub niepobrania podatku, wynikających z przepisów szczególnych lub umów o unikaniu podwójnego opodatkowania;
- (b) po przeprowadzeniu weryfikacji warunków zastosowania stawki podatku innej niż podstawowa, zwolnienia lub warunków niepobrania podatku, wynikających z przepisów szczególnych lub umów o unikaniu podwójnego opodatkowania, nie posiada wiedzy uzasadniającej przypuszczenie, że istnieją okoliczności wykluczające możliwość zastosowania stawki podatku albo zwolnienia lub niepobrania podatku, wynikających z przepisów szczególnych lub umów o unikaniu podwójnego opodatkowania, w szczególności nie posiada wiedzy o istnieniu okoliczności uniemożliwiających spełnienie określonych przesłanek, o których mowa w innych przepisach, w tym, że odbiorca odsetek/dyskonta jest ich rzeczywistym właścicielem oraz, jeżeli odsetki/dyskonto są uzyskiwane w związku z prowadzoną przez podatnika działalnością gospodarczą, że w kraju rezydencji podatkowej podatnik prowadzi rzeczywistą działalność gospodarczą.

Powyższe oświadczenie składa kierownik jednostki w rozumieniu Ustawy o Rachunkowości (np. zarząd płatnika), podając pełnioną przez siebie funkcję. Nie jest dopuszczalne złożenie tego oświadczenia przez pełnomocnika. Oświadczenie składa się w formie elektronicznej najpóźniej w dniu dokonania wypłaty należności (art. 26 ust. 7b i 7c Ustawy o CIT).

W przypadku pobrania podatku na skutek zastosowania Obowiązku Pobrania Podatku, jeżeli z umów o unikaniu opodatkowania lub z przepisów szczególnych przysługuje zwolnienie lub obniżona stawka podatku, podatnik lub płatnik, w przypadku w którym wpłacił podatek z własnych środków i poniósł ciężar ekonomiczny tego podatku (np. na skutek klauzuli ubruttwienia) mogą wystąpić o zwrot tego podatku, przedkładając stosowne dokumenty i oświadczenia. Zasady dokonywania zwrotu przez organ podatkowy uregulowane są w treści art. 28b Ustawy o CIT oraz art. 44f Ustawy o PIT. Uznając zwrot za zasadny, organy podatkowe powinny dokonać zwrotu podatku niezwłocznie, nie później niż w ciągu sześciu miesięcy od dnia wpływu wniosku o zwrot podatku.

Zgodnie z Rozporządzeniem w Sprawie Wyłączenia Ustawy o CIT, wyłącza się stosowanie Obowiązku Pobrania Podatku m.in. w odniesieniu do odsetek/dyskonta w przypadku wypłat należności:

- (a) na rzecz banków centralnych niemających siedziby lub zarządu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, uzyskanych z tytułu odsetek lub dyskonta od obligacji skarbowych wyemitowanych przez Skarb Państwa na rynku krajowym i nabytych od dnia 7 listopada 2015 r.;
- (b) na rzecz jednostek gospodarczych utworzonych przez organ administracji państwowej wspólnie z innymi państwami na podstawie porozumienia lub umowy, chyba że porozumienia te lub umowy stanowią inaczej;
- (c) na rzecz organizacji międzynarodowych, których Rzeczpospolita Polska jest członkiem;
- (d) na rzecz podmiotów, z którymi Rzeczpospolita Polska zawarła umowy o współpracy, jeżeli zostały zwolnione z podatku dochodowego od osób prawnych od tych należności; oraz
- (e) na rzecz podmiotów zwolnionych z podatku dochodowego od osób prawnych, pod warunkiem wskazania ich nazwy w umowach o unikaniu podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczpospolita Polska.

Ponadto, do 31 grudnia 2020 r. wyłącza się stosowanie Obowiązku Pobrania Podatku w odniesieniu do odsetek/dyskonta z obligacji na rzecz podatników mających siedzibę lub zarząd na terytorium państwa będącego stroną zawartej z Polską umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania, której przepisy określają zasady opodatkowania dochodów z dywidend, odsetek oraz należności licencyjnych, jeżeli istnieje podstawa prawna do wymiany informacji podatkowych z państwem siedziby lub zarządu tych podatników.

Należy zauważyć, że wyłączone na mocy Rozporządzenia w Sprawie Wyłączenia Ustawy o CIT z Obowiązku Pobrania Podatku wypłaty dokonywane w 2020 r., ale przed 31 grudnia 2020 r., będą wliczane do wyżej opisanego limitu, od którego Obowiązek Poboru Podatku znajduje zastosowanie, w związku z wypłatami dokonywanymi po 31 grudnia 2020 r.

Obowiązek Pobrania Podatku nie ma zastosowania w przypadku zastosowania szczególnego zwolnienia w odniesieniu do Obligacji spełniających określone warunki, o którym mowa w sekcji „Szczególne zwolnienie w odniesieniu do Obligacji spełniających szczególne warunki” powyżej, pod warunkiem złożenia przez Emitenta do organu podatkowego oświadczenia, że Emitent dochował należytej staranności w poinformowaniu podmiotów z nim powiązanych w rozumieniu przepisów o cenach transferowych, o warunkach tego zwolnienia w stosunku do tych podmiotów powiązanych. Oświadczenie składa się jednokrotnie w stosunku do danej emisji Obligacji, nie później niż do dnia wypłaty odsetek lub dyskonta od Obligacji.

Podatek dochodowy od osób fizycznych

Analogiczne rozwiązania znajdują zastosowanie na gruncie podatku dochodowego od osób fizycznych, w tym art. 41 ust. 12 Ustawy o PIT zawiera analogiczny obowiązek poboru podatku, zaś treściowym odpowiednikiem Rozporządzenia w Sprawie Wyłączenia Ustawy o CIT na gruncie podatku dochodowego od osób fizycznych jest rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 31 grudnia 2018 r. w sprawie wyłączenia lub ograniczenia stosowania art. 41 ust. 12 ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych.

PODATEK OD CZYNNOŚCI CYWILNOPRAWNYCH

Zgodnie z art. 1 ust. 1 pkt 1 lit. a w zw. z art. 1 ust. 4 Ustawy o PCC opodatkowaniu podatkiem od czynności cywilnoprawnych podlegają umowy sprzedaży lub zamiany rzeczy lub praw majątkowych, w tym papierów wartościowych. Czynności te podlegają opodatkowaniu, jeżeli ich przedmiotem są:

- (a) rzeczy znajdujące się na terytorium Polski lub prawa majątkowe wykonywane na terytorium Polski; lub
- (b) rzeczy znajdujące się za granicą lub prawa majątkowe wykonywane za granicą, w przypadku gdy nabywca ma miejsce zamieszkania lub siedzibę na terytorium Polski i czynność cywilnoprawna została dokonana na terytorium Polski.

Co do zasady, obligacje emitowane przez spółkę z siedzibą na terytorium Polski są uznawane za prawa majątkowe wykonywane na terytorium Polski, w związku z czym ich sprzedaż podlega podatkowi od czynności cywilnoprawnych w wysokości 1% niezależnie od miejsca zawarcia transakcji i jurysdykcji stron umowy. Podstawę opodatkowania stanowi wartość rynkowa rzeczy lub prawa majątkowego (art. 6 ust. 1 pkt 1 Ustawy o PCC).

Obowiązek podatkowy w przypadku umowy sprzedaży ciąży na kupującym (w przypadku umowy zamiany na obu stronach umowy) i, co do zasady, powstaje z chwilą zawarcia tej umowy (art. 3 ust. 1 pkt 1 Ustawy o PCC). Podatnicy są obowiązani, bez wezwania organu podatkowego, złożyć deklarację w sprawie podatku od czynności cywilnoprawnych oraz obliczyć i wpłacić podatek w terminie 14 dni od dnia powstania obowiązku podatkowego (tj. od dnia zawarcia umowy sprzedaży). Zgodnie z treścią art. 10 ust. 1a Ustawy o PCC podatnicy mogą złożyć za dany miesiąc zbiorczą deklarację w sprawie podatku od czynności cywilnoprawnych, według ustalonego wzoru, oraz obliczyć i wpłacić podatek w terminie do 7. dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym powstał obowiązek podatkowy, pod warunkiem że dokonali w danym miesiącu co najmniej trzech czynności cywilnoprawnych obejmujących umowę pożyczki lub umowę sprzedaży rzeczy ruchomych lub praw majątkowych, a ostatnia z tych czynności zostanie dokonana przed upływem 14 dni od dnia dokonania pierwszej z nich. Przy czym jeśli umowa jest zawierana w formie aktu notarialnego, podatek jest każdorazowo pobierany i rozliczany przez notariusza jako płatnika podatku (art. 10 ust. 2 Ustawy o PCC).

Zgodnie z brzmieniem art. 9 pkt 9 Ustawy o PCC zwalnia się od podatku od czynności cywilnoprawnych sprzedaż praw majątkowych, będących instrumentami finansowymi (w tym Obligacji):

- (a) firmom inwestycyjnym oraz zagranicznym firmom inwestycyjnym;

- (b) dokonywaną za pośrednictwem firm inwestycyjnych lub zagranicznych firm inwestycyjnych;
- (c) dokonywaną w ramach obrotu zorganizowanego; lub
- (d) dokonywaną poza obrotem zorganizowanym przez firmy inwestycyjne oraz zagraniczne firmy inwestycyjne, jeżeli prawa te zostały nabyte przez te firmy w ramach obrotu zorganizowanego;

w rozumieniu przepisów Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi.

Ponadto, zgodnie z art. 1a pkt 5 i 7 w zw. z art. 2 pkt 4 Ustawy o PCC, nie podlegają opodatkowaniu podatkiem od czynności cywilnoprawnych umowy sprzedaży i zamiany dotyczące obligacji:

- (a) w zakresie w jakim są opodatkowane VAT w Polsce lub innym państwie członkowskim UE lub EOG; lub
- (b) gdy przynajmniej jedna ze stron transakcji jest zwolniona z VAT w Polsce lub innym państwie członkowskim UE lub EOG z tytułu dokonania tej właśnie transakcji.

ODPOWIEDZIALNOŚĆ PŁATNIKA

Zgodnie z art. 30 Ordynacji Podatkowej, płatnik podatku, który nie wykonał obowiązków obliczenia, pobrania lub wpłaty podatku organowi podatkowemu, odpowiada całym swoim majątkiem za podatek niepobranego lub pobranego a niewpłaconego podatku organ stanowi w drodze decyzji, o której mowa w art. 30 § 4 Ordynacji Podatkowej. Płatnik nie ponosi jednak odpowiedzialności, jeżeli odrębne przepisy stanowią inaczej lub podatek nie został pobrany z winy podatnika. W tym przypadku organ podatkowy wydaje samodzielną decyzję o odpowiedzialności podatnika bądź orzeka o niej w decyzji określającej wysokość zobowiązania podatkowego.

Na podstawie art. 30 § 5a Ordynacji Podatkowej odpowiedzialność płatnika nie może być wyłączona ani ograniczona, jeżeli:

- (a) płatnik i podatnik byli podmiotami powiązаныmi w rozumieniu art. 23m ust. 1 pkt 4 Ustawy o PIT lub art. 11a ust. 1 pkt 4 Ustawy o CIT;
- (b) płatnik lub podatnik był podmiotem kontrolowanym lub kontrolującym w odniesieniu do kontroli uregulowanej w art. 30f ust. 3 pkt 3 Ustawy o PIT lub art. 24a ust. 3 pkt 3 Ustawy o CIT;
- (c) płatnik lub podatnik był podmiotem z rezydencją podatkową, miejscem rejestracji, siedzibą lub mającym zarząd w kraju lub na terytorium stosującym szkodliwą konkurencję podatkową w zakresie podatku dochodowego od osób fizycznych oraz podatku dochodowego od osób prawnych;
- (d) płatnik lub podatnik był podmiotem z rezydencją podatkową, miejscem rejestracji, siedzibą lub mającym zarząd w kraju lub na terytorium, z którym Rzeczpospolita Polska nie zawarła ratyfikowanej umowy międzynarodowej, w szczególności umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania, albo UE nie ratyfikowała umowy międzynarodowej - stanowiącej podstawę do uzyskania od organów podatkowych tego państwa informacji podatkowych;
- (e) płatnik lub podatnik był zarządzany lub kontrolowany, bezpośrednio lub pośrednio, lub był w relacjach umownych lub faktycznych, w tym jako założyciel, fundator lub beneficjent fundacji lub trustu lub innego podmiotu lub tytułu o charakterze powierniczym;
- (f) niewykonanie przez płatnika obowiązku nastąpiło w odniesieniu do podmiotu, dla którego na podstawie publicznie dostępnych informacji nie jest możliwe ustalenie udziałowca, akcjonariusza lub podmiotu o zbliżonych uprawnieniach, który posiada co najmniej 10% udziałów w kapitale lub co najmniej 10% praw głosu w organach kontrolnych, stanowiących lub zarządzających, lub co najmniej 10% praw do uczestnictwa w zyskach.

OSOBY ODPOWIEDZIALNE ZA INFORMACJE ZAMIESZCZONE W PROSPEKCIE

BEST S.A. z siedzibą w Gdyni (adres: ul. Łużycka 8A, 81-537 Gdynia) jako emitent jest odpowiedzialny za prawdziwość, rzetelność i kompletność wszystkich informacji zamieszczonych w niniejszym prospekcie podstawowym BEST S.A.

Oświadczenie Emitenta

Działając w imieniu BEST S.A., oświadczamy, że zgodnie z naszą najlepszą wiedzą informacje w niniejszym prospekcie podstawowym są zgodne ze stanem faktycznym i że w niniejszym prospekcie podstawowym nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na jego znaczenie.

Podpis: _____

Podpis: _____

Imię i nazwisko: Krzysztof Borusowski

Imię i nazwisko: Marek Kucner

Stanowisko: Prezes Zarządu

Stanowisko: Wiceprezes Zarządu

Dom Maklerski Banku Ochrony Środowiska S.A. z siedzibą w Warszawie (adres: ul. Marszałkowska 78/80, 00-517 Warszawa) jako podmiot biorący udział w sporządzaniu informacji zamieszczonych w części „Informacje o warunkach oferty” w niniejszym prospekcie podstawowym, jest odpowiedzialny za prawdziwość, rzetelność i kompletność informacji zamieszczonych w tej części niniejszego prospektu podstawowego.

Oświadczenie Domu Maklerskiego Banku Ochrony Środowiska S.A.

Działając w imieniu Domu Maklerskiego Banku Ochrony Środowiska S.A., działającej jako podmiot biorący udział w sporządzeniu informacji zamieszczonych w części „Informacje o warunkach oferty” oświadczamy, że zgodnie z naszą najlepszą wiedzą informacje zamieszczone we wskazanej części prospektu podstawowego są zgodne ze stanem faktycznym i że we wskazanej części niniejszego prospektu podstawowego nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na jego znaczenie.

Podpis: _____

Podpis: _____

Imię i nazwisko: Radosław Olszewski

Imię i nazwisko: Elżbieta Urbańska

Stanowisko: Prezes Zarządu

Stanowisko: Członek Zarządu

Allen & Overy, A. Pędzich sp.k. z siedzibą w Warszawie (adres: ul. Grzybowska 56, 00-844 Warszawa), jako podmiot sporządzający informacje zamieszczone w części „Czynniki ryzyka, które mogą być istotne dla oceny ryzyk rynkowych związanych z obligacjami emitowanymi w ramach programu” oraz „Podatki” w niniejszym prospekcie podstawowym, jest odpowiedzialny za prawdziwość, rzetelność i kompletność informacji zamieszczonych w tych częściach niniejszego prospektu podstawowego.

Oświadczenie Allen & Overy, A. Pędzich sp.k.

Działając w imieniu Allen & Overy, A. Pędzich sp.k., oświadczam, że zgodnie z moją najlepszą wiedzą informacje zawarte w części „Czynniki ryzyka, które mogą być istotne dla oceny ryzyk rynkowych związanych z obligacjami emitowanymi w ramach programu” oraz „Podatki” w niniejszym prospekcie podstawowym są zgodne ze stanem faktycznym i że we wskazanych częściach niniejszego prospektu podstawowego nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na jego znaczenie.

Podpis:

Imię i nazwisko:

Arkadiusz Pędzich

Stanowisko:

Komplementariusz

WZÓR FORMULARZA OSTATECZNYCH WARUNKÓW

Poniżej przedstawiono wzór Ostatecznych Warunków, zatwierdzony uchwałą Zarządu Emitenta nr 34/2021 z dnia 7 kwietnia 2021 r., które zostaną wypełnione dla każdej serii Obligacji emitowanych w ramach Programu.

[Miejscowość], [Data]

BEST S.A.

Kod LEI: 2594000NL3ACJPV93J19

Obligacje na okaziciela o łącznej wartości nominalnej wynoszącej [] [PLN]/[EUR]
emitowane w ramach programu emisji obligacji o łącznej wartości wynoszącej [KWOTA] PLN

CZĘŚĆ A – INFORMACJE DOTYCZĄCE ZOBOWIĄZAŃ

Wyrażenia pisane wielką literą w niniejszych Ostatecznych Warunkach mają znaczenie nadane im w Warunkach Emisji zamieszczonych w prospekcie podstawowym z dnia 17 czerwca 2021 r. (**Prospekt Podstawowy**). Niniejszy dokument stanowi ostateczne warunki emisji dla Obligacji w nim opisanych w rozumieniu Art. 8 ust. 4 Rozporządzenia Prospektowego. Ostateczne Warunki zostały przygotowane dla celów Rozporządzenia Prospektowego i muszą być odczytywane w związku z Prospektem Podstawowym i wszystkimi suplementami do Prospektu Podstawowego w celu uzyskania wszystkich istotnych informacji. Podsumowanie dla Obligacji jest załączone do niniejszych Ostatecznych Warunków. Prospekt Podstawowy wraz z wszystkimi suplementami do Prospektu Podstawowego został opublikowany na stronie internetowej Emitenta ([www\[.\]best\[.\]com\[.\]pl](http://www[.]best[.]com[.]pl)) oraz, dodatkowo, w celach informacyjnych, na stronie internetowej Firmy Inwestycyjnej ([www\[.\]bossa\[.\]pl](http://www[.]bossa[.]pl)). Niniejsze Ostateczne Warunki zostały opublikowane na stronie internetowej Emitenta ([www\[.\]best\[.\]com\[.\]pl](http://www[.]best[.]com[.]pl)) oraz, dodatkowo, w celach informacyjnych, na stronie internetowej Firmy Inwestycyjnej ([www\[.\]bossa\[.\]pl](http://www[.]bossa[.]pl)).

1. Emitent: BEST S.A. z siedzibą w Gdyni
2. Numer serii: []
3. Data, w której Obligacje zostaną zasymilowane i będą tworzyć jedną serię: [Obligacje zostaną zasymilowane i będą tworzyć jedną serię] w [Dniu Emisji]/[wskazać datę]./[Nie dotyczy]
4. Liczba oferowanych Obligacji: []
5. Rodzaj Obligacji: [Obligacje o Zmiennej Stopie Procentowej]/[Obligacje o Stałej Stopie Procentowej]
6. Wartość nominalna jednej Obligacji: []
7. Łączna wartość nominalna serii: []
8. Cena emisyjna jednej Obligacji: []
9. [Przewidywany Dzień Emisji]/[Dzień Emisji]: []
10. Dzień Wykupu: []
11. Podstawa ustalenia oprocentowania: [stała stopa procentowa w wysokości []% rocznie]
[zmienna stopa procentowa stanowiąca sumę stawki WIBOR dla depozytów []-miesięcznych powiększony o Marżę w wysokości [] punktów procentowych]

[zmienna stopa procentowa stanowiąca sumę stawki EURIBOR dla depozytów []-miesięcznych powiększony o Marżę w wysokości [] punktów procentowych]

(szczegółowe postanowienia w paragrafach 13, 14 poniżej)

12. Podstawa wykupu: [Z zastrzeżeniem możliwości wcześniejszego wykupu Obligacji przez Emitenta w następujących dniach [],] Obligacje zostaną wykupione w Dniu Wykupu według ich wartości nominalnej.

POSTANOWIENIA DOTYCZĄCE PŁATNOŚCI ODSETEK

13. Postanowienia dotyczące Obligacji o Stałej Stopie Procentowej: [Dotyczy]/[Nie dotyczy]
- (Jeżeli wybrano „Nie dotyczy”, należy wykreślić pozostałe podpunkty niniejszego paragrafu.)*
- 13.1 Stopa Procentowa: []% rocznie
- 13.2 Dzień Rozpoczęcia Naliczania Odsetek: []
- 13.3 Dni Płatności Odsetek: []
- 13.4 Dni Ustalenia Praw: []
- 13.5 Odsetki płatne od jednej Obligacji za jeden Okres Odsetkowy: []
- 13.6 Odsetki płatne od jednej Obligacji za niepełny Okres Odsetkowy: [Dotyczy]/[Nie dotyczy]
- (Jeżeli wybrano „Dotyczy”, należy wskazać kwotę odsetek płatną za Okres Odsetkowy, którego długość jest inna niż standardowa długość Okresu Odsetkowego dla danej serii Obligacji.)*
14. Postanowienia dotyczące Obligacji o Zmiennej Stopie Procentowej: [Dotyczy]/[Nie dotyczy]
- (Jeżeli wybrano „Nie dotyczy”, należy wykreślić pozostałe podpunkty niniejszego paragrafu.)*
- 14.1 Dzień Rozpoczęcia Naliczania Odsetek: []
- 14.2 Dni Płatności Odsetek: []
- 14.3 Dni Ustalenia Praw: []
- 14.4 Stopa Bazowa: [WIBOR dla depozytów [] miesięcznych]/[EURIBOR dla depozytów [] miesięcznych]
- 14.5 Marża: [] punktów procentowych

POSTANOWIENIA DOTYCZĄCE WCZEŚNIEJSZEGO WYKUPU OBLIGACJI

15. Wcześniejszy wykup Obligacji [Dotyczy]/[Nie dotyczy]
przez Emitenta

(Jeżeli wybrano „Nie dotyczy”, należy wykreślić pozostałe podpunkty niniejszego paragrafu.)

- 15.1 Dni Płatności Odsetek, w których może nastąpić wcześniejszy wykup Obligacji: []

- 15.2 Premia za wcześniejszy wykup Obligacji: [Dotyczy]/[Nie dotyczy]

(Jeżeli wybrano „Dotyczy”, należy wskazać wysokość premii.)

[[] [PLN]/[EUR] za jedną Obligację]

CZĘŚĆ B – POZOSTAŁE INFORMACJE

1. Notowanie Obligacji i obrót Obligacjami: Emitent [złożył]/[złoży] wniosek o dopuszczenie Obligacji do notowań i wprowadzenie Obligacji do obrotu na rynku regulowanym (ryнку [podstawowym]/[równoległym]) prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Emitent przewiduje, że pierwszy dzień notowań Obligacji nastąpi w dniu [].
2. Ratingi: [[Obligacjom przyznano]/[Emitent oczekuje, że Obligacjom zostaną przyznane] następujące oceny ratingowe [opis ocen ratingowych, agencji ratingowych]. [Każda z [nazwy agencji ratingowych]]/[nazwa agencji ratingowej] jest wpisana na listę agencji ratingowych zarejestrowanych zgodnie z Rozporządzeniem Parlamentu Europejskiego i Rady (WE) nr 1060/2009 z dnia 16 września 2009 r. w sprawie agencji ratingowych.]/[][Emitent nie ubiegał się o przyznanie Obligacjom ocen ratingowych.]

ZAANGAŻOWANIE OSÓB FIZYCZNYCH I PRAWNYCH W OFERTĘ

Osobami zaangażowanymi w ofertę są [wskazać nazwy dystrybutorów] jako [Dystrybutor]/[Dystrybutorzy] oraz [wskazać nazwę firmy inwestycyjnej] jako Firma Inwestycyjna.

Poza [[Dystrybutorem]/Dystrybutorami] oraz] Firmą Inwestycyjną, [która]/[którzy] otrzyma[ła] prowizję za oferowanie płatną przez Emitenta, według stanu wiedzy Emitenta, nie ma innych osób zaangażowanych w ofertę, które miałyby istotne interesy w związku z ofertą. [[Dystrybutor]/[Dystrybutorzy],] Firma Inwestycyjna, [jej]/[ich] podmioty zależne i powiązane [może]/[mogą] być zaangażowani w transakcje finansowe z Emitentem i [może]/[mogą] w swoim toku działalności świadczyć inne usługi na rzecz Emitenta.

PRZEZNACZENIE WPŁYWÓW Z OFERTY

[opis przeznaczenia wpływów netto z emisji danej serii Obligacji]

PRZEWIDYWANE WPŁYWY NETTO I WYDATKI ZWIĄZANE Z OFERTĄ

1. Przewidywane wpływy netto: []
2. Przewidywane wydatki związane z ofertą: []
3. Wysokość prowizji za plasowanie: []

HISTORYCZNE STOPY PROCENTOWE (tylko dla Obligacji o Zmiennej Stopie Procentowej)

[Informacje dotyczące wysokości stopy WIBOR w przeszłości są udostępniane bezpłatnie przez GPW Benchmark S.A.]/[Informacje dotyczące wysokości stopy EURIBOR w przeszłości są udostępniane bezpłatnie przez European Money Market Institute]/[Jeżeli WIBOR lub EURIBOR zostały zastąpione inną stawką referencyjną, należy wskazać nazwę tej stawki referencyjnej i źródło informacji o jej wysokości w przeszłości.]

INFORMACJE TECHNICZNE I DYSTRYBUCJA

1. Uchwały stanowiące podstawę []
emisji Obligacji:
2. [Wstępny kod ISIN]/[Kod ISIN]: []
3. CFI: []/[Nie został nadany]/[Nie dotyczy]
4. FISN: []/[Nie został nadany]/[Nie dotyczy]
5. Firma Inwestycyjna: []
6. Dystrybutorzy: []/[Nie dotyczy]
7. Agent ds. Dokumentacji []

INFORMACJE DOTYCZĄCE OFERTY

1. Liczba oferowanych Obligacji: []
(Jeżeli emisja podzielona jest na transze, należy wskazać liczbę oferowanych Obligacji odrębnie dla każdej transzy)
2. Wartość nominalna jednej Obli- []
gacji:
3. Łączna wartość nominalna ofer- []
owanych Obligacji:
4. Próg emisji: []/[Nie dotyczy]
5. Cena emisyjna jednej Obligacji: []
6. Okres oferty: []
7. Rodzaj inwestorów, do których []
kierowana jest oferta:
8. Terminy związane z ofertą:
Dzień rozpoczęcia przyjmowania []
zapisów:
Dzień zakończenia przyjmowania []
zapisów:
9. Opis procedury składania zapi- []
sów:
10. Lista punktów obsługi klienta, []
w których będą przyjmowane
zapisy:
11. Możliwość składania zapisów [TAK]/[NIE]
wielokrotnie:
*(Jeżeli wybrano „TAK”, należy podać szczegółowe informacje na temat
możliwości składania zapisów wielokrotnie)*
12. Szczegóły dotyczące minimalnej []
i maksymalnej wartości zapisu:

13. Opis zasad przydziału: []
14. Opis możliwości redukcji zapisków: []
15. Tryb rejestracji Obligacji: []
16. Dzień i sposób ogłoszenia rezultatu oferty do publicznej wiadomości: []
17. Wysokość kosztów i podatków pobieranych od subskrybenta: []

BEST S.A.

Podpis: _____

Podpis: _____

Imię i nazwisko: _____

Imię i nazwisko: _____

DEFINICJE

ASO GPW oznacza alternatywny system obrotu dłużnymi papierami wartościowymi prowadzony przez GPW.

BEST Capital FIZAN oznacza BEST Capital Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych.

BEST Capital Italy oznacza BEST Capital Italy S.r.L. z siedzibą w Mediolanie we Włoszech.

BEST Italia oznacza BEST Italia S.r.L. z siedzibą w Mediolanie we Włoszech.

BEST I NSFIZ oznacza BEST I Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty.

BEST II NSFIZ oznacza BEST II Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty.

BEST III NSFIZ oznacza BEST III Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty.

BEST IV NSFIZ oznacza BEST IV Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty.

BEST TFI oznacza BEST Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

BFG oznacza Bankowy Fundusz Gwarancyjny.

BondSpot oznacza BondSpot S.A.

Catalyst oznacza system obrotu instrumentami finansowymi prowadzony w formule rynku regulowanego i alternatywnego systemu obrotu przez BondSpot i GPW.

CRM oznacza zarządzanie relacjami z klientami (ang. *customer relationship management*).

Dyrektywa 2017/593 oznacza dyrektywę delegowaną Komisji (UE) 2017/593 z dnia 7 kwietnia 2016 r. uzupełniającą dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/65/UE w odniesieniu do zabezpieczenia instrumentów finansowych i środków pieniężnych należących do klientów, zobowiązań w zakresie zarządzania produktami oraz zasad mających zastosowanie do oferowania lub przyjmowania wynagrodzeń, prowizji bądź innych korzyści pieniężnych lub niepieniężnych.

Dyrektywa MIFID II oznacza dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/65/UE z dnia 15 maja 2014 r. w sprawie rynków instrumentów finansowych oraz zmieniająca dyrektywę 2002/92/WE i dyrektywę 2011/61/UE.

Dzień Roboczy oznacza każdy dzień, z wyjątkiem sobót, niedziel i innych dni ustawowo wolnych od pracy, w którym KDPW prowadzi działalność umożliwiającą przenoszenie Obligacji i dokonywanie płatności z tytułu Obligacji.

Emitent oznacza BEST S.A.

ESMA oznacza Europejski Urząd Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych (ang. *European Securities and Markets Authority*).

Firma Inwestycyjna oznacza Dom Maklerski Banku Ochrony Środowiska S.A., firmę inwestycyjną za pośrednictwem której prowadzona będzie Oferta.

GPW oznacza Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Grupa oznacza grupę kapitałową Emitenta w rozumieniu Odpowiednich Standardów Rachunkowości.

Hoist oznacza Hoist Kredit Aktiebolag z siedzibą w Sztokholmie.

Inwestor oznacza Inwestora Detalicznego lub Inwestora Instytucjonalnego.

Inwestor Detaliczny oznacza osoby fizyczne, osoby prawne oraz jednostki organizacyjne nieposiadające osobowości prawnej, zarówno rezydentów, jak i nierezydentów w rozumieniu Prawa Dewizowego, będące klientami detalicznymi w rozumieniu Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, które mogą złożyć zapis na Obligacje na warunkach i zgodnie z zasadami opisanymi w Prospekcie.

Inwestor Instytucjonalny oznacza osoby prawne, firmy zarządzające cudzym pakietem papierów wartościowych na zlecenie oraz jednostki organizacyjne tych osób nieposiadających osobowości prawnej, zarówno rezydentów, jak i nierezydentów w rozumieniu Prawa Dewizowego, będące klientami profesjonalnymi lub uprawnionymi kontrahentami w rozumieniu Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, które mogą złożyć zapis na Obligacje na warunkach i zgodnie z zasadami opisanymi w Prospekcie.

ISIN oznacza Międzynarodowy Numer Identyfikacyjny Papierów Wartościowych, tj. międzynarodowy kod identyfikacyjny nadawany papierom wartościowym emitowanym na rynkach finansowych.

KDPW oznacza Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A.

KNF oznacza Komisję Nadzoru Finansowego.

Kodeks Postępowania Cywilnego oznacza ustawę z dnia 17 listopada 1964 r. Kodeks postępowania cywilnego (tekst jedn. Dz.U. z 2020 r., poz. 1575, z późn. zm.).

Kodeks Spółek Handlowych oznacza ustawę z dnia 15 września 2000 r. Kodeks spółek handlowych (tekst jedn. Dz.U. z 2020 r., poz. 1526, z późn. zm.).

Kredyt Inkaso oznacza Kredyt Inkaso S.A.

MSSF oznacza Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej.

MŚP oznacza sektor małych i średnich przedsiębiorstw.

NBP oznacza Narodowy Bank Polski.

Obligacje oznaczają obligacje emitowane przez Emitenta w ramach Programu.

Obligatariusz oznacza posiadacza Obligacji.

Odpowiednie Standardy Rachunkowości oznacza zestaw standardów obejmujący Międzynarodowe Standardy Rachunkowości oraz Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzone w Unii Europejskiej zgodnie z Rozporządzeniem (WE) 1606/2002 wraz ze związanymi z nimi interpretacjami zatwierdzonymi do stosowania w Unii Europejskiej i ogłaszanych w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej.

Oferta oznacza ofertę publiczną Obligacji przeprowadzaną na podstawie Prospektu oraz Ostatecznych Warunków.

Ostateczne Warunki oznacza ostateczne warunki emisji sporządzone dla danej serii Obligacji.

PR oznacza działania kreujące wizerunek publiczny (ang. *public relations*).

Prawo Bankowe oznacza ustawę z dnia 29 sierpnia 1997 r. Prawo bankowe (tekst jedn. Dz.U. z 2020 r., poz. 1896, z późn. zm.).

Prawo Dewizowe oznacza ustawę z dnia 27 lipca 2002 r. Prawo dewizowe (tekst jedn. Dz.U. z 2020 r., poz. 1708, z późn. zm.).

Program oznacza program ofertowy Obligacji ustanowiony przez Emitenta na podstawie wskazanych w prospekcie uchwał Zarządu oraz Rady Nadzorczej Emitenta.

Prospekt oznacza niniejszy prospekt podstawowy.

Q oznacza kwartał.

Rachunek Papierów Wartościowych oznacza rachunek papierów wartościowych w rozumieniu art. 4 ust. 1 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi.

Rachunek Zbiorczy oznacza rachunek zbiorczy w rozumieniu art. 8a Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi.

Rada Nadzorcza oznacza radę nadzorczą Emitenta.

Regulamin Rynku Regulowanego GPW oznacza regulamin GPW w brzmieniu przyjętym Uchwałą Nr 1/1110/2006 Rady GPW z dnia 4 stycznia 2006 r. wraz z późniejszymi zmianami.

Rozporządzenie 2017/565 oznacza Rozporządzenie delegowane Komisji (UE) 2017/565 z dnia 25 kwietnia 2016 r. uzupełniające dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/65/UE w odniesieniu do wymogów organizacyjnych i warunków prowadzenia działalności przez firmy inwestycyjne oraz pojęć zdefiniowanych na potrzeby tej dyrektywy.

Rozporządzenie Prospektowe oznacza Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1129 z dnia 14 czerwca 2017 r. w sprawie prospektu, który ma być opublikowany w związku z ofertą publiczną papierów wartościowych lub dopuszczeniem ich do obrotu na rynku regulowanym oraz uchylenia dyrektywy 2003/71/WE.

Rozporządzenie w Sprawie Indeksów oznacza Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2016/1011 z dnia 8 czerwca 2016 r. w sprawie indeksów stosowanych jako wskaźniki referencyjne w instrumentach finansowych i umowach finansowych lub do pomiaru wyników funduszy inwestycyjnych i zmieniające dyrektywy 2008/48/WE i 2014/17/UE oraz rozporządzenie (UE) nr 596/2014.

Rozporządzenie w Sprawie Wyłączenia Ustawy o CIT oznacza Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 31 grudnia 2018 r. w sprawie wyłączenia lub ograniczenia stosowania art. 26 ust. 2e ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych.

Rynek Regulowany oznacza rynek regulowany dla dłużnych papierów wartościowych prowadzony przez GPW.

Statut oznacza statut Emitenta.

Suplement oznacza suplement do prospektu w rozumieniu art. 23 Rozporządzenia Prospektowego.

UE oznacza Unię Europejską.

Ustawa o Biegłych Rewidentach oznacza ustawę z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym (Dz.U. z 2020 r., poz. 1415, z późn. zm.).

Ustawa o CIT oznacza ustawę z dnia 15 lutego 1992 r. o podatku dochodowym od osób prawnych (tekst jedn. Dz.U. z 2020 r., poz. 1406, z późn. zm.).

Ustawa o Funduszach Inwestycyjnych oznacza ustawę z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (tekst jedn. Dz.U. z 2021 r., poz. 605).

Ustawa o Obligacjach oznacza ustawę z dnia 15 stycznia 2015 r. o obligacjach (tekst jedn. Dz.U. z 2020 r., poz. 1208).

Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi oznacza ustawę z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (tekst jedn. Dz.U. z 2021 r., poz. 328, z późn. zm.).

Ustawa o Ofercie Publicznej oznacza ustawę z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (tekst jedn., Dz.U. z 2020 r., poz. 2080, z późn. zm.).

Ustawa o PCC oznacza ustawę z dnia 9 września 2000 r. o podatku od czynności cywilnoprawnych (tekst jedn. Dz.U. z 2020 r., poz. 815, z późn. zm.).

Ustawa o PIT oznacza ustawę z dnia 26 lipca 1991 r. o podatku dochodowym od osób fizycznych (tekst jedn. Dz.U. z 2020 r., poz. 1426, z późn. zm.).

Ustawa o Rachunkowości oznacza ustawę z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (tekst jedn. Dz.U. z 2021 r., poz. 217, z późn. zm.).

Walne Zgromadzenie oznacza walne zgromadzenie Emitenta.

Zarząd Emitenta oznacza zarząd Emitenta.

Zarząd GPW oznacza zarząd GPW.

Zgromadzenie Obligatariuszy oznacza zgromadzenie Obligatariuszy danej serii zwoływane oraz przeprowadzone zgodnie z zasadami określonymi w warunkach emisji Obligacji.

EMITENT
BEST S.A.
ul. Łużycka 8A
81-537 Gdynia

FIRMA INWESTYCYJNA
Dom Maklerski Banku Ochrony Środowiska S.A.
ul. Marszałkowska 78/80
00-517 Warszawa

DORADCA PRAWNY EMITENTA
Allen & Overy, A. Pędzich sp.k.
ul. Grzybowska 56
00-844 Warszawa