

PROSPEKT PODSTAWOWY



BEST S.A.

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

PROGRAM EMISJI OBLIGACJI O WARTOŚCI DO KWOTY 250.000.000 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.

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 GWARANTOWANIA DEPOZYTÓW. PONADTO, W PRZYPADKU NIEWYPŁACALNOŚCI 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 PORTFEL 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 UTRUDNIONE LUB NIEMOŻLIWE Z UWAGI NA BRAK OBROTU NA RYNKU WTÓRNYM LUB JEJ NISKĄ PŁYNNOŚĆ, A CENA SPRZEDAŻY ZBYWANEJ OBLIGACJI MOŻE RÓŻNIĆ SIĘ OD JEJ WARTOŚCI NOMINALNEJ 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 uchylecia 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.

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.

W związku z art. 5f Rozporządzenia Rady (UE) nr 833/2014, oferta publiczna Obligacji nie jest kierowana do obywateli rosyjskich lub osób fizycznych zamieszkałych w Rosji lub do jakichkolwiek osób prawnych lub jednostek organizacyjnych posiadających siedzibę w Rosji, przy czym do wskazanych podmiotów może być kierowana oferta publiczna Obligacji, jeśli są one obywatelami państwa członkowskiego Unii Europejskiej, państwa będącego członkiem Europejskiego Obszaru Gospodarczego lub Szwajcarii lub są osobami fizycznymi posiadającymi zezwolenie na pobyt czasowy lub stały w państwie członkowskim Unii Europejskiej, w państwie będącym członkiem Europejskiego Obszaru Gospodarczego lub w Szwajcarii.

W związku z art. 1y Rozporządzenia Rady (WE) nr 765/2006, zmienionego Rozporządzeniem Rady (UE) 2022/398, oferta publiczna Obligacji nie jest kierowana do obywateli białoruskich lub osób fizycznych zamieszkałych na Białorusi lub do dowolnych osób prawnych podmiotów lub organów z siedzibą na Białorusi, przy czym do wskazanych podmiotów może być kierowana oferta publiczna Obligacji, jeśli są one obywatelami państwa członkowskiego Unii Europejskiej lub są osobami fizycznymi posiadającymi zezwolenie na pobyt czasowy lub stały w państwie członkowskim Unii Europejskiej.

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.

Kwoty świadczeń z tytułu Obligacji mogą być obliczane w oparciu o stawkę referencyjną WIBOR. Na podstawie Rozporządzenia Wykonawczego Komisji (UE) 2019/482 stawka referencyjna WIBOR została uznana za kluczowy wskaźnik referencyjny w rozumieniu Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2016/1011 (**Rozporządzenie w Sprawie Indeksów**). GPW Benchmark S.A., która wyznacza stawki referencyjne WIBOR, jest wpisana jako administrator w rejestrze prowadzonym przez ESMA zgodnie z art. 36 Rozporządzenia w Sprawie Indeksów.

Firma Inwestycyjna



Dom Maklerski Banku Ochrony Środowiska S.A.

Niniejszy Prospekt został zatwierdzony przez KNF w dniu 28 czerwca 2024 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](http://www[.]best[.]com[.]pl)) oraz, dodatkowo, w celach informacyjnych, na stronie internetowej Firmy Inwestycyjnej ([www\[.\]bossa\[.\]pl](http://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](http://www[.]best[.]com[.]pl)) oraz, dodatkowo, w celach informacyjnych, na stronie internetowej Firmy Inwestycyjnej ([www\[.\]bossa\[.\]pl](http://www[.]bossa[.]pl)) i będą dostępne przez co najmniej 10 lat od ich opublikowania.

SPIS TREŚCI

Opis Programu	5
Czynniki ryzyka	8
Czynniki ryzyka, które mogą wpłynąć na zdolność Emitenta do wykonania jego zobowiązań wynikających z Obligacji	8
Czynniki ryzyka związane z Obligacjami, ofertą Obligacji i obrotem Obligacjami	12
Historyczne informacje finansowe i pozostałe dokumenty włączone przez odniesienie	18
Przeznaczenie wpływów z emisji Obligacji	18
Warunki emisji Obligacji	20
Opis Emitenta	33
Informacje o Emitencie	33
Struktura organizacyjna	40
Ogólny zarys działalności	43
Informacje o tendencjach	50
Prognozy wyników lub wyniki szacunkowe	52
Organy administracyjne, zarządzające i nadzorcze	52
Główni akcjonariusze	57
Postępowania sądowe i arbitrażowe	58
Istotne umowy zawarte przez Emitenta	59
Informacje od osób trzecich	60
Analiza wskaźnikowa	60
Informacje na temat różnic pomiędzy obligacjami a depozytami bankowymi	62
Informacje o warunkach Oferty	63
Warunki, parametry i przewidywany harmonogram Oferty oraz plan dystrybucji i przydziału	63
Cena emisyjna Obligacji	75
Plasowanie i gwarantowanie emisji i usługi depozytowe	75
Ograniczenia sprzedaży	76
Dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu i ustalenia dotyczące obrotu	76
Informacje ogólne	79
Zgoda na ustanowienie Programu	79
Notowanie Obligacji	79
Rating	79
Dokumenty udostępnione do wglądu	79
Systemy rozliczeniowe	79
Warunki ustalania ceny i liczby Obligacji	79
Wskaźniki referencyjne	80
Metoda obliczania rentowności	80
Istotna lub znacząca zmiana	80
Biegli rewidenci	80
Podmioty zaangażowane w Ofertę	81
Transakcje pomiędzy Firmą Inwestycyjną a Emitentem	82
Podatki	83
Podatek dochodowy	84
Podatek od czynności cywilnoprawnych	94
Odpowiedzialność płatnika	95
Osoby odpowiedzialne za informacje zamieszczone w Prospekcie	97
Wzór formularza Ostatecznych Warunków	100
Definicje	106

OPIS PROGRAMU

Niniejszy Opis Programu stanowi ogólny opis programu ofertowego w rozumieniu art. 25 ust. 1 lit. b) Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2019/980. Program został ustanowiony na podstawie uchwały Zarządu Emitenta nr 22/2024 z dnia 15 lutego 2024 r. Warunki Emisji Obligacji oraz wzór Ostatecznych Warunków zostały zatwierdzone uchwałą Zarządu Emitenta nr 55/2024 z dnia 13 czerwca 2024 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 nr 22/2024 z dnia 15 lutego 2024 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:	250.000.000 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.
Waluta:	Wartość Obligacji będzie wyrażona w PLN.
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 w Sprawie Indeksów, która zastąpi stawkę referencyjną WIBOR. Stawka referencyjna WIBOR nie podlega 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.

W związku z art. 5f Rozporządzenia Rady (UE) nr 833/2014, oferta publiczna Obligacji nie jest kierowana do obywateli rosyjskich lub osób fizycznych zamieszkałych w Rosji lub do jakichkolwiek osób prawnych lub jednostek organizacyjnych posiadających

siedzibę w Rosji, przy czym do wskazanych podmiotów może być kierowana oferta publiczna Obligacji, jeśli są one obywatelami państwa członkowskiego Unii Europejskiej, państwa będącego członkiem Europejskiego Obszaru Gospodarczego lub Szwajcarii lub są osobami fizycznymi posiadającymi zezwolenie na pobyt czasowy lub stały w państwie członkowskim Unii Europejskiej, w państwie będącym członkiem Europejskiego Obszaru Gospodarczego lub w Szwajcarii.

W związku z art. 1y Rozporządzenia Rady (WE) nr 765/2006 zmienionego Rozporządzeniem Rady (UE) 2022/398, oferta publiczna Obligacji nie jest kierowana do obywateli białoruskich lub osób fizycznych zamieszkałych na Białorusi lub do dowolnych osób prawnych podmiotów lub organów z siedzibą na Białorusi, przy czym do wskazanych podmiotów może być kierowana oferta publiczna Obligacji, jeśli są one obywatelami państwa członkowskiego Unii Europejskiej lub są osobami fizycznymi posiadającymi zezwolenie na pobyt czasowy lub stały w państwie członkowskim Unii Europejskiej.

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 opisie każdego ryzyka została zawarta informacja o ocenie jego istotności i prawdopodobieństwie wystąpienia danego ryzyka dokonanej przez Emitenta na dzień zatwierdzenia niniejszego Prospektu. Poziom istotności ryzyka został oceniony w trzystopniowej skali: „wysoki”, „średni”, „niski”. Prawdopodobieństwo materializacji ryzyka zostało ocenione w trzystopniowej skali: „bardzo prawdopodobne”, „możliwe do wystąpienia”, „mało prawdopodobne”. Jeżeli dla danego ryzyka nie jest możliwe dokonanie takiej oceny, wyjaśnienie dlaczego taka ocena nie jest możliwa zostało zawarte w opisie danego ryzyka.

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 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 stanowią główne źródło spłat zaciągniętych zobowiązań finansowych.

Przyszłe przepływy finansowe wynikające z terminów zapadalności aktywów i wymagalności zobowiązań 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, 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. Grupa na bieżąco monitoruje poziom zadłużenia z wykorzystaniem wskaźników opisanych w Prospekcie w części „Analiza Wskaźnikowa”.

Grupa prognozuje zarówno wpływ, 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 poziom istotności ryzyka jako wysoki oraz prawdopodobieństwo materializacji ryzyka jako mało prawdopodobne.

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. Pogorszenie się ogólnej sytuacji makroekonomicznej lub niepewność co do kształtowania się jej w przyszłości może ograniczyć dostępność tych źródeł finansowania. Inwestorzy w okresie pogarszającej się koniunktury mogą przejawiać niższą skłonność do inwestycji na rynku kapitałowym o wyższym poziomie ryzyka, w tym obligacji korporacyjnych, na rzecz inwestycji uważanych za bardziej bezpieczne.

Ograniczenia w plasowaniu obligacji mogą wynikać, również ze spadku zainteresowania czy zaufania inwestorów do tego typu instrumentów lub samej branży, w jakiej działa Grupa. 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.

Materializacja powyższych ryzyk może doprowadzić do wzrostu kosztu pozyskania finansowania lub ograniczyć jego dostępność, co z kolei może ograniczyć wielkość inwestycji w portfele wierzytelności.

Emitent ocenia poziom istotności ryzyka jako średni oraz prawdopodobieństwo materializacji ryzyka jako możliwe do wystąpienia.

Ryzyko konieczności przymusowej przedterminowej spłaty zobowiązań finansowych

Warunki emisji wyemitowanych przez podmioty wchodzące w skład Grupy obligacji, a także zawarte przez Grupę umowy kredytów i pożyczek zawierają klauzule, których niedochowanie może uprawniać wierzycieli do żądania od Grupy przedterminowej spłaty tych zobowiązań. W przypadku złożenia takiego żądania Grupa może być zmuszona do zaniechania planowanych inwestycji, a także może mieć istotne problemy z bieżącym regulowaniem zobowiązań.

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”. Aktualna wartość wskaźnika „zadłużenie finansowe netto / kapitał własny”, wskazywana jest w raportach okresowych publikowanych na stronie internetowej Emitenta i na dzień 31 marca 2024 r. wynosiła 0,82. Na dzień zatwierdzenia Prospektu Grupa zobowiązana jest do utrzymania maksymalnego poziomu powyższego wskaźnika zadłużenia nie większego niż 2,5 do końca terminu zapadalności obligacji serii Y, W1, W2, W3, Z1, Z2, Z3, Z4, Z5, AA1, AB, AA2 o łącznej wartości nominalnej 275 mln PLN wyemitowanych przez Emitenta oraz obligacji serii F o wartości nominalnej 4,2 mln EUR wyemitowanych przez BEST Capital FIZAN. Warunki emisji Obligacji oferowanych na podstawie Prospektu również zawierają obowiązek utrzymania wskaźnika „zadłużenie finansowe netto / kapitał własny” na poziomie nie wyższym niż 2,5.

Emitent ocenia poziom istotności ryzyka jako średni a prawdopodobieństwo materializacji ryzyka jako mało prawdopodobne.

Ryzyko negatywnego przeszacowania portfeli wierzytelności

Portfele wierzytelności są głównym aktywem posiadanym przez Grupę. Na dzień 31 marca 2024 r. ich wartość bilansowa stanowiła 86% sumy bilansowej Grupy. Ich zakup poprzedzony jest wyceną, która stanowi wypadkową wielu elementów, do których należą np.: oszacowanie wpływów i wydatków, a także bieżąca i prognozowana sytuacja gospodarcza. Założenia przyjęte do 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 ich wartości oraz wpływa na wysokość osiągniętych przez Grupę przychodów, jej wynik finansowy i kapitały własne. Grupa w sposób ciągły dokonuje przeglądu posiadanych aktywów i dokonuje weryfikacji ich wartości.

Emitent ocenia poziom istotności ryzyka jako średni, a prawdopodobieństwo materializacji ryzyka jako możliwe do wystąpienia.

Ryzyko negatywnej zmiany regulacji prawnych dotyczących procesu dochodzenia roszczeń

Istotnym elementem funkcjonowania Grupy są regulacje prawne dotyczące dochodzenia roszczeń. Ewentualne zmiany w prawodawstwie, które obecnie trudno przewidzieć, mogą mieć wpływ na perspektywy Grupy. Wszelkie niekorzystne zmiany w zakresie dochodzenia roszczeń, przede wszystkim na drodze postępowania sądowego, w tym w szczególności elektronicznego postępowania upominawczego, kosztów sądowych, działalności komorników sądowych, wysokości kwot wolnych od zajęć komorniczych, wysokości kosztów komorniczych, wysokości odsetek za zwłokę, czy też upadłości konsumenckiej, mogą mieć wpływ na wartość zarządzanych aktywów, poziom przychodów, a także efektywność czy wręcz możliwość dochodzenia wierzytelności w dotychczasowy sposób. Emitent nie może wykluczyć sytuacji, że wprowadzone zostaną zmiany, które będą wiązać się z koniecznością poniesienia wysokich nakładów związanych z dostosowaniem do nich działalności Grupy, przez co istotnie wpłyną na wyniki finansowe osiągnięte przez Grupę.

Emitent ocenia poziom istotności ryzyka jako średni oraz prawdopodobieństwo materializacji ryzyka jako możliwe do wystąpienia.

Ryzyko zmian poziomu rynkowych stóp procentowych

Głównymi ekspozycjami Grupy narażonymi na ryzyko stopy procentowej są zobowiązania finansowe, których oprocentowanie jest uzależnione od zmiennych bazowych stóp procentowych (np. WIBOR, EURIBOR), ustalanych odrębnie dla każdego okresu odsetkowego. Wzrost rynkowych stóp procentowych powoduje wzrost kosztów finansowania. Utrzymująca się niepewność na rynku oraz dalszy wzrost inflacji lub utrzymanie jej na podwyższonym poziomie, zarówno w Polsce jak i w strefie euro, mogą wpływać na dalsze podnoszenie stóp procentowych, a tym samym na wzrost kosztów finansowania i wyniki finansowe osiągnięte przez Grupę.

Łączna wartość zobowiązań Grupy narażonych na ryzyko zmiennej stopy procentowej według stanu na dzień 31 grudnia 2023 r. wyniosła 573,8 mln PLN.

Emitent ocenia poziom istotności ryzyka jako średni a prawdopodobieństwo materializacji ryzyka jako możliwe do wystąpienia.

Ryzyko naruszenia przepisów prawa związanych z ochroną danych osobowych

Działalność Grupy związana jest z koniecznością przetwarzania informacji prawnie chronionych, w tym danych osobowych. Poprzez utrzymywanie odpowiednich środków technicznych oraz organizacyjnych Grupa dokłada wszelkich starań, aby dane objęte tajemnicą – w szczególności dane osobowe – były należycie chronione oraz przetwarzane zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa. Pomimo tego, istnieje ryzyko związane z możliwością

naruszenia ochrony tych informacji, w tym poprzez naruszenie ich poufności lub ryzyko uznania przetwarzania danych osobowych za niezgodne z prawem.

W przypadku naruszenia przepisów związanych z ochroną danych osobowych, w szczególności ujawnienia danych osobowych w sposób niezgodny z prawem, Grupa może być narażona m.in. na sankcje karne lub sankcje administracyjne. Bezprawne ujawnienie danych osobowych może również skutkować skierowaniem wobec Grupy roszczeń o naruszenie dóbr osobistych oraz wpłynąć negatywnie na wizerunek Grupy.

Emitent ocenia poziom istotności ryzyka jako średni oraz prawdopodobieństwo materializacji ryzyka jako mało prawdopodobne.

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

Pan Krzysztof Borusowski bezpośrednio posiada 84,64% 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.

Emitent ocenia poziom istotności ryzyka jako średni oraz prawdopodobieństwo materializacji ryzyka jako mało prawdopodobne.

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 nie zawsze jest w pełni świadoma konsekwencji zaciągniętych i niespłaconych w terminie zobowiązań finansowych i wobec tego 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 wiarygodności oraz ograniczenie dostępności finansowania, a w konsekwencji na gorsze wyniki finansowe Grupy.

Emitent ocenia poziom istotności ryzyka jako niski oraz prawdopodobieństwo materializacji ryzyka jako mało prawdopodobne.

Ryzyko zmiany kursów walut obcych

Część aktywów, którymi zarządza Grupa, jest wyrażona w walutach obcych. Dotyczy to głównie wiarygodności związanych z działalnością na rynku włoskim. Negatywne zmiany kursów walut obcych mogą wpłynąć na zmniejszenie wartości zarządzanych portfeli wiarygodności i wyników finansowych Grupy. Inwestycje na rynku włoskim mogą być finansowane przez Grupę poprzez zaciągnięcie zobowiązań wyrażonych w PLN. Istnieje więc ryzyko, że Grupa będzie ponosić zwiększone koszty obsługi tych zobowiązań związane z zarządzaniem pozycją walutową.

Na koniec 2023 r. Grupa przeprowadziła analizę wrażliwości głównych pozycji bilansowych narażonych na ryzyko walutowe, głównie w EUR. Wartość ekspozycji netto narażonej na to ryzyko wyniosła wówczas 36,6 mln EUR i przy założeniu, że kurs EUR/PLN odpowiednio wzrósłby lub spadłby o 10%, wartość kapitałów Grupy według stanu na dzień 31 grudnia 2023 r. byłaby odpowiednio wyższa lub niższa o 15,9 mln PLN.

Z uwagi na obecną wielkość ekspozycji Emitent ocenia poziom istotności tego ryzyka jako niski oraz prawdopodobieństwo materializacji ryzyka jako możliwe do wystąpienia. Z uwagi jednak na potencjalne przyszłe zakupy wiarytelności na rynku włoskim nie można wykluczyć, że ekspozycja na to ryzyko wzrośnie, a w konsekwencji wzrośnie także istotność powyższego ryzyka.

CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z OBLIGACJAMI, OFERTĄ OBLIGACJI I OBROTEM OBLIGACJAMI

Brak obrotu na rynku wtórnym lub jego niska płynność

Wszystkie obligacje uprzednio wyemitowane przez Emitenta w oparciu o prospekty zatwierdzone przez KNF zostały dopuszczone do obrotu na Rynku Regulowanym. Emitent będzie ubiegał się o wprowadzenie poszczególnych serii Obligacji 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 płynność 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.

Z uwagi na charakter obrotu papierami wartościowymi na rynku wtórnym, który jest poza kontrolą Emitenta, nie posiada on informacji pozwalających na określenie, czy ryzyko braku płynności lub niskiej płynności zmaterializowało się w odniesieniu do wyemitowanych przez niego dotychczas obligacji. Emitent nie uzyskał również żadnych informacji wskazujących na fakt braku płynności lub zbyt niskiej (niewystarczającej) płynności na Rynku Regulowanym w odniesieniu do dotychczas wyemitowanych obligacji. Informacje o wartości obrotu obligacjami wyemitowanymi przez Emitenta, notowanymi na rynku regulowanym, są dostępne na stronie internetowej rynku Catalyst, w ramach którego działa Rynek Regulowany, w zakładce „notowania” (<https://gpwcatalyst.pl/notowania-obligacji-obligacje-korporacyjne>).

Informacje zawarte na wskazanej stronie internetowej nie stanowią części Prospektu i nie zostały zweryfikowane ani zatwierdzone przez właściwy organ nadzoru (KNF).

Emitent ocenia poziom istotności ryzyka jako średni oraz prawdopodobieństwo materializacji ryzyka jako możliwe do wystąpienia.

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 poziom istotności ryzyka jako średni oraz prawdopodobieństwo materializacji ryzyka jako możliwe do wystąpienia.

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 poziom istotności ryzyka jako średni oraz prawdopodobieństwo materializacji ryzyka jako możliwe do wystąpienia.

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 lub upadłościowego, wierzytelności obligatariuszy będą zaspokajane po zaspokojeniu wierzytelności innych, uprzywilejowanych wierzycieli Emitenta, w tym wierzycieli, na rzecz których ustanowiono zabezpieczenia na majątku Emitenta. Istnieje zatem ryzyko, że masa upadłościowa, układowa lub sanacyjna 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 poziom istotności ryzyka jako średni oraz prawdopodobieństwo materializacji ryzyka jako mało prawdopodobne.

Ryzyko związane ze wskaźnikami referencyjnymi

Zgodnie z warunkami emisji Obligacji, stopą bazową dla Obligacji o zmiennym oprocentowaniu emitowanych w ramach Programu będzie wskaźnik referencyjny WIBOR dla depozytów w PLN, dla okresu wskazanego w Ostatecznych Warunkach, wyrażony w punktach procentowych w skali roku albo inny wskaźnik referencyjny, opracowany przez administratora wpisanego do rejestru prowadzonego na podstawie Rozporządzenia w Sprawie Indeksów, który zastąpi stawkę referencyjną WIBOR.

Wartości wskaźników referencyjnych wyznaczone są w sposób niezależny od Emitenta przez podmioty opracowujące te wskaźniki referencyjne według określonej przez nich metodologii pod nadzorem właściwych organów nadzoru. Dany wskaźnik referencyjny publikowany jest przez podmiot go opracowujący (administratora), który uzyskał stosowne zezwolenie na pełnienie takiej funkcji przez organ nadzoru bądź korzysta z okresu przejściowego na dostosowanie swojego wskaźnika referencyjnego do wymogów Rozporządzenia w Sprawie

Indeksów. Istnieje szereg ryzyk związanych ze stosowaniem wskaźników referencyjnych, co może mieć wpływ na wartość Obligacji:

- wskaźniki referencyjne, w tym ich metodologia, mogą zostać zmienione przez administratora danego wskaźnika referencyjnego z przyczyn regulacyjnych lub biznesowych;
- wskaźniki referencyjne mogą przestać być reprezentatywne dla danego rynku lub realiów gospodarczych ze względu na zaprzestanie przekazywania stosownych danych wejściowych przez podmioty przekazujące dane niezbędne do opracowywania danego wskaźnika referencyjnego lub wskaźniki referencyjne mogą utracić odpowiednią wiarygodność do pomiaru danego rynku bazowego w wyniku decyzji właściwego organu nadzoru;
- wskaźniki referencyjne mogą przestać być publikowane lub opracowywane w całości lub w odniesieniu do konkretnego tenoru lub konkretnej waluty, a odpowiednie wskaźniki alternatywne mogą nie zostać wyznaczone; oraz
- może istnieć uzasadniona potrzeba zmiany umów finansowych lub instrumentów finansowych poprzez odwołanie się do stóp wolnych od ryzyka.

W związku z reformą wskaźników referencyjnych, w dniu 13 lipca 2022 r. rozpoczęła prace Narodowa Grupa Robocza, której zadaniem jest opracowanie harmonogramu działań służących sprawnemu i bezpiecznemu wdrożeniu poszczególnych elementów procesu prowadzącego do zastąpienia WIBOR nowym wskaźnikiem referencyjnym.

W pracach Narodowej Grupy Roboczej biorą udział przedstawiciele Ministerstwa Finansów, NBP, KNF, BFG, Polskiego Funduszu Rozwoju S.A., GPW, KDPW, Banku Gospodarstwa Krajowego, GPW Benchmark, a także wiodących banków komercyjnych, banków zrzeszających banki spółdzielcze, towarzystw funduszy inwestycyjnych oraz zakładów ubezpieczeń, jak również organizacje branżowe zrzeszające podmioty rynku finansowego. Prace Narodowej Grupy Roboczej nadzoruje i koordynuje Komitet Sterujący, w skład którego wchodzi Ministerstwo Finansów, KNF, GPW Benchmark, Polski Fundusz Rozwoju S.A. oraz ING Bank Śląski S.A. jako reprezentant sektora finansowego.

W dniu 25 października 2023 r. Komitet Sterujący Narodowej Grupy Roboczej podjął decyzję o zmianie maksymalnych terminów realizacji mapy drogowej, w której wskazał, że finalny moment konwersji WIBOR będzie przypadał na koniec 2027 r. Komitet Sterujący Narodowej Grupy Roboczej wskazał także, że ani kierunki reformy, ani zakresy planowanych dotychczas w opublikowanej mapie drogowej działań nie zmieniają się.

W dniu 3 kwietnia 2024 r. opublikowany został komunikat o decyzji Komitetu Sterującego Narodowej Grupy Roboczej z dnia 29 marca 2024 r. o rozpoczęciu procesu przeglądu i analizy wskaźników alternatywnych dla WIBOR. Celem przeglądu jest weryfikacja decyzji Komitetu Sterującego Narodowej Grupy Roboczej podjętej we wrześniu 2022 r. w oparciu o dostępny szerszy zakres informacji rynkowych. Jak wskazano w komunikacie, możliwe są zmiany kamieni milowych mapy drogowej opublikowanej w 2022 r., podczas gdy ostateczny termin zakończenia reformy wskaźników referencyjnych ma pozostać niezmienny.

Opublikowany w mapie drogowej harmonogram przewiduje wyznaczenie, w drodze rozporządzenia Ministra Finansów, zamiennika dla wskaźnika referencyjnego stopy procentowej WIBOR oraz zdefiniowanie spreadu korygującego. Zgodnie z Rozporządzeniem w Sprawie Indeksów spread korygujący powinien wyrównywać różnice między wysokością obecnego oraz nowego wskaźnika referencyjnego. Pomimo założeń dotyczących spreadu korygującego, na dzień zatwierdzenia niniejszego Prospektu nie są znane szczegółowe informacje dotyczące wskaźnika, który zastąpi wskaźnik referencyjny stopy procentowej WIBOR, ani metody zdefiniowania spreadu korygującego dla zastąpienia WIBOR, w związku z czym Emitent nie jest w stanie oszacować, czy po wyznaczeniu zamiennika dla wskaźnika referencyjnego stopy procentowej WIBOR rentowność Obligacji nie ulegnie zmianie.

Istnieje ryzyko, że w okresie ważności niniejszego Prospektu, WIBOR może zostać zastąpiony innym wskaźnikiem referencyjnym. Taka zmiana wskaźnika referencyjnego może doprowadzić do obniżenia lub niewypłacenia świadczenia z Obligacji, dla których pierwotnym wskaźnikiem referencyjnym był WIBOR, gdyż wartość nowego wskaźnika referencyjnego może być niższa niż wartość WIBOR. Jeśli WIBOR zostanie zastąpiony innym wskaźnikiem referencyjnym, informacja o takim zastąpieniu zostanie opublikowana przez Emitenta w formie suplementu do Prospektu.

Wobec powyższego Emitent ocenia poziom istotności ryzyka jako średni oraz prawdopodobieństwo materializacji ryzyka jako bardzo prawdopodobne.

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 poziom istotności ryzyka jako niski oraz prawdopodobieństwo materializacji ryzyka jako mało prawdopodobne.

Obligacje mogą nie być dopuszczone lub wprowadzone do obrotu na rynku regulowanym lub do obrotu w alternatywnym systemie obrotu

Zgodnie z przepisami Ustawy o Ofercie Publicznej w przypadku naruszenia lub uzasadnionego podejrzenia naruszenia przepisów prawa w związku z ubieganiem się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przez Emitenta lub inne podmioty występujące w imieniu lub na zlecenie Emitenta albo uzasadnionego podejrzenia, że takie naruszenie może nastąpić, KNF może, między innymi, nakazać wstrzymanie, na okres nie dłuższy niż 10 dni, albo zakazać ubiegania się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na Rynku Regulowanym.

Ponadto, KNF na podstawie Ustawy o Ofercie Publicznej może stosować środki, o których mowa powyżej w przypadkach, gdy istnieje zagrożenie (i) naruszenia interesów inwestorów, (ii) ustania bytu prawnego Emitenta, (iii) rażącej sprzeczności z prawem działalności Emitenta, (iv) uznania papierów wartościowych za nieistniejące lub obciążone wadą mającą istotny wpływ na ich ocenę.

Zarząd GPW może, na podstawie Regulaminu Rynku Regulowanego GPW, stwierdzić, że nie są spełnione kryteria i warunki dopuszczenia Obligacji określone w powyższym regulaminie oraz odmówić dopuszczenia Obligacji do obrotu na Rynku Regulowanym. 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 w alternatywnym systemie obrotu, przy czym istnieje także ryzyko odmowy wprowadzenia Obligacji do obrotu w alternatywnym systemie obrotu.

W przypadku gdy po dokonaniu przydziału Obligacji mają one zostać zarejestrowane w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW, przy czym rejestracja taka ma nastąpić pod warunkiem dopuszczenia Obligacji do obrotu na Rynku Regulowanym, oraz Obligacje mają być zapisane na Rachunkach Papierów Wartościowych Inwestorów, brak dopuszczenia Obligacji danej serii do obrotu na Rynku Regulowanym lub ich wprowadzenia do obrotu w alternatywnym systemie obrotu uniemożliwi rejestrację tych Obligacji w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW. Tym samym emisja Obligacji nie dojdzie do skutku, a środki wpłacone przez Inwestorów tytułem ceny emisyjnej Obligacji danej serii zostaną im zwrócone.

Ponadto, w okresie od dnia złożenia zapisu do dnia niedojścia emisji Obligacji do skutku z powodu niedopuszczenia lub nieprowadzenia Obligacji do obrotu na Rynku Regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu, środki

finansowe wpłacone przez inwestorów z tytułu ceny emisyjnej Obligacji zostaną zamrożone, a także może dojść do utraty przez inwestorów potencjalnych korzyści, gdyż zwrot inwestorom środków z tytułu ceny emisyjnej nastąpi bez odsetek ani odszkodowań.

Emitent ocenia poziom istotności ryzyka jako średni oraz prawdopodobieństwo materializacji ryzyka jako mało prawdopodobne.

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 poziom istotności ryzyka jako niski oraz prawdopodobieństwo materializacji ryzyka jako mało prawdopodobne.

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 poziom istotności ryzyka jako niski oraz prawdopodobieństwo materializacji ryzyka jako mało prawdopodobne.

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 poziom istotności ryzyka jako niski oraz prawdopodobieństwo materializacji ryzyka jako mało prawdopodobne.

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 poziom istotności ryzyka jako niski oraz prawdopodobieństwo materializacji ryzyka jako mało prawdopodobne.

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 2022 r., dostępne na stronie internetowej Emitenta pod adresem:

https://www.best.com.pl/wp-content/uploads/2024/03/ESEF_SSF_GK_BEST_2022.zip

- zbadane przez biegłego rewidenta skonsolidowane sprawozdanie finansowe Emitenta za rok finansowy zakończony 31 grudnia 2023 r., dostępne na stronie internetowej Emitenta pod adresem:

<https://www.best.com.pl/wp-content/uploads/2024/04/ESEF-Skonsolidowane-sprawozdanie-finansowe-Grupy-Kapitalowej-BEST-S.A.-za-2023-rok.zip>

- niezbadane przez biegłego rewidenta śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Emitenta za pierwszy kwartał zakończony 31 marca 2024 r., dostępne na stronie internetowej Emitenta pod adresem:

https://www.best.com.pl/wp-content/uploads/2024/05/SR_GK_BEST_IO_2024.pdf

Powyższe skonsolidowane sprawozdania finansowe Emitenta zostały sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi w UE na podstawie Rozporządzenia (WE) nr 1606/2002.

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 2022 r., dostępne na stronie internetowej Emitenta pod adresem:

https://www.best.com.pl/wp-content/uploads/2024/03/Sprawozdanie_z_badania_SSF_GK_BEST_2022.zip

- sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Emitenta za rok finansowy zakończony 31 grudnia 2023 r., dostępne na stronie internetowej Emitenta pod adresem:

<https://www.best.com.pl/wp-content/uploads/2024/04/ESEF-Sprawozdanie-niezaleznego-bieglego-rewidenta-z-badania-Grupy-Kapitalowej-BEST-S.A.-za-2023-rok.zip>

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.

WARUNKI EMISJI OBLIGACJI

Niniejszy dokument (**Warunki Emisji**), został zatwierdzony uchwałą zarządu Emitenta nr 55/2024 z dnia 13 czerwca 2024 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 13 czerwca 2024 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.

Brak Zezwolenia oznacza sytuację, w której administrator wskaźnika, na podstawie którego jest określone oprocentowanie dla Obligacji, nie otrzymał lub zostało mu cofnięte lub zawieszono zezwolenie lub rejestracja dla opracowywania wskaźnika, wskutek czego jego stosowanie jest niemożliwe.

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, na Rachunkach Zbiorczych lub rachunku sponsora emisji. Przewidywany Dzień Emisji wskazany jest w Ostatecznych Warunkach.

Dzień Płatności Odsetek oznacza dzień wskazany w Ostatecznych Warunkach, z zastrzeżeniem że dany dzień będzie podlegał przesunięciu zgodnie z Konwencją Zmodyfikowanego Następnego Dnia Roboczego, a także ze względu na natychmiastowy lub wcześniejszy wykup Obligacji.

Dzień Roboczy oznacza każdy dzień, z wyjątkiem sobót, niedziel i innych dni ustawowo wolnych od pracy, w którym KDPW oraz uczestnicy bezpośredni KDPW prowadzą 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 obowiązujących w danym czasie regulacji KDPW nie wynika obowiązek wcześniejszego ustalenia osób uprawnionych do świadczeń z Obligacji, trzeci Dzień Roboczy przed dniem płatności świadczeń z tytułu Obligacji.

Dzień Ustalenia Stopy Procentowej oznacza, o ile z obowiązujących w danym czasie regulacji GPW lub KDPW nie wynika obowiązek wcześniejszego ustalenia stopy procentowej, szósty Dzień Roboczy przed rozpoczęciem Okresu Odsetkowego, dla którego zostanie ustalona stopa procentowa, zaś w przypadku, w którym zastosowanie ma par. 8.1(a)(ix), oznacza dzień przypadający na pięć Dni Roboczych przed Dniem Płatności Odsetek dla Okresu Odsetkowego, w którym ma obowiązywać dana 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, z zastrzeżeniem, że ten dzień podlega przesunięciu zgodnie z Konwencją Zmodyfikowanego Następnego Dnia Roboczego.

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.

Konwencja Zmodyfikowanego Następnego Dnia Roboczego oznacza regułę, zgodnie z którą data, do której ma zastosowanie Konwencja Zmodyfikowanego Następnego Dnia Roboczego przypadająca na dzień niebędący Dniem Roboczym jest przesuwana na najbliższy Dzień Roboczy przypadający po tej dacie, jeżeli ów dzień przypada w tym samym miesiącu kalendarzowym co ta data. W przeciwnym przypadku, data przypadająca na dzień niebędący Dniem Roboczym przesuwana jest na najbliższy Dzień Roboczy przed tą datą.

Korekta oznacza wartość lub działanie, które koryguje wartość Wskaźnika Alternatywnego. Wartość Korekty może być wartością dodatnią, ujemną, zerową, jak również być określona wzorem lub metodą obliczenia (np. poprzez składanie czy kapitalizowanie dziennych stawek procentowych przez okres, dla którego obliczane są odsetki) oraz może obejmować inne dostosowania związane z zastąpieniem WIRON lub Wskaźnika Alternatywnego. Korekta będzie określona zgodnie z par. 8.1(a)(vii) dla uniknięcia wątpliwości, ustalenie Korekty nie oznacza rozpoczęcia opracowywania nowego wskaźnika referencyjnego w rozumieniu Rozporządzenia w Sprawie Indeksów.

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 ogłaszanymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej.

Ogłoszenie Końca Publikacji oznacza wydanie przez administratora danego wskaźnika lub podmiot go nadzorujący oficjalnego oświadczenia, że wskaźnik, na podstawie którego jest określone oprocentowanie dla Obligacji przestał lub przestanie być publikowany na stałe, a w dacie tego oświadczenia nie został wyznaczony następcą, który będzie nadal obliczał lub publikował ten wskaźnik.

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 Wyznaczający oznacza (i) Narodową Grupę Roboczą ds. reformy wskaźników referencyjnych lub (ii) inne podobne ciało, grupę lub organizację powołaną w celu wskazania zamiennika dla wskaźnika, na podstawie którego jest określone oprocentowanie dla Obligacji, na zasadach analogicznych do zasad Narodowej Grupy Roboczej ds. reformy wskaźników referencyjnych lub (iii) Komisję Nadzoru Finansowego.

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.

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 z późn. zm.

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

Spread Korygujący oznacza wartość równą spreadowi korygującemu opublikowanemu przez Bloomberg Index Services Limited (lub przez jego następcę wskazanego lub wybranego przez ISDA) dla zamiany WIBOR na WIRON (dostosowany do terminu odpowiadającego Właściwemu Tenorowi).

Stopa Bazowa oznacza stopę bazową ustaloną zgodnie z par. 8.1(a).

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 2022 r., poz. 2244, ze zmianami).

Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi oznacza ustawę z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (tekst jedn. Dz. U. z 2023 r., poz. 646, 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 2022 r., poz. 2554, ze zmianami).

WIBOR oznacza wskaźnik referencyjny WIBOR wyznaczany przez GPW Benchmark (lub każdego jej oficjalnego następcę) w Dniu Ustalenia Stopy Procentowej, dla okresu (terminu) równego Właściwemu Tenorowi, wyrażony w punktach procentowych w skali roku.

WIRON oznacza wskaźnik referencyjny WIRON wyznaczany przez GPW Benchmark (lub każdego jej oficjalnego następcę) dla terminu O/N (overnight), wyrażony w punktach procentowych w skali roku.

WIRON Indeks Jednospodstawowy oznacza wskaźnik wyznaczany przez GPW Benchmark (lub każdego jej oficjalnego następcę).

Właściwy Tenor oznacza okres wskazany w Ostatecznych Warunkach.

Wskaźnik Alternatywny oznacza wskaźnik ustalony zgodnie z par. 8.1(a)(v) – 8.1(a)(xiv), który zastępuje WIRON lub inny wskaźnik alternatywny w sytuacjach opisanych w Warunkach Emisji oraz zgodnie z Rozporządzeniem w Sprawie Indeksów (w zakresie, w jakim to ma zastosowanie).

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 wyliczenia 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, przy czym nie obejmuje umów, których stroną finansującą nie są przedsiębiorstwa leasingowe, a umowy są typu usługowego i dotyczą m.in. wynajmu powierzchni biurowych i sprzętu biurowego.

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 wierzycielności lub praw do świadczeń z wierzycielności.

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 22/2024 z dnia 15 lutego 2024 r. i uchwały zarządu nr 55/2024 z dnia 13 czerwca 2024 r. oraz uchwał Zarządu Emitenta zatwierdzających emisję 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) Ustalenie zmiennej Stopy Procentowej
- (i) Stopa Procentowa dla danego Okresu Odsetkowego będzie równa sumie Stopy Bazowej i Marży.
 - (ii) W każdym Dniu Ustalenia Stopy Procentowej Emitent ustali wysokość Stopy Bazowej. Stopa Bazowa będzie równa wartości wskaźnika WIBOR dla Właściwego Tenoru w Dniu Ustalenia Stopy Procentowej.
 - (iii) Gdy Stopa Bazowa nie może być ustalona w Dniu Ustalenia Stopy Procentowej zgodnie z powyższymi postanowieniami, Stopa Bazowa zostanie ustalona na poziomie ostatniej dostępnej wartości wskaźnika WIBOR dla Właściwego Tenoru, chyba że jest to związane z Ogłoszeniem Końca Publikacji, lub gdy nastąpi Brak Zezwolenia.
 - (iv) Gdy Stopa Bazowa nie może być ustalona w Dniu Ustalenia Stopy Procentowej w związku z Ogłoszeniem Końca Publikacji WIBOR lub gdy nastąpi Brak Zezwolenia WIBOR, Stopa Bazowa zostanie obliczona przez Emitenta, zgodnie z par. (ix) jako stopa składana WIRON, w oparciu o WIRON Indeks Jednospodstawowy, a jeśli nie będzie on dostępny, w oparciu o WIRON, przy czym w każdym przypadku zostanie powiększona o Spread Korygujący.
 - (v) W przypadku, gdy wartość WIRON Indeks Jednospodstawowy ani WIRON, nie mogą być ustalone w danym Dniu Roboczym w związku z Ogłoszeniem Końca Publikacji WIRON Indeks Jednospodstawowy lub WIRON lub gdy nastąpi Brak Zezwolenia WIRON Indeks Jednospodstawowy lub WIRON:

- (A) WIRON zostanie zastąpiony Wskaźnikiem Alternatywnym powiększonym o Spread Korygujący oraz skorygowanym o Korektę (jeśli będzie miała zastosowanie) ustaloną przez Emitenta, zgodnie z jedną z następujących metod w kolejności od (1) do (3):
- (1) Wskaźnikiem Alternatywnym jest wskaźnik, który rekomendowała do stosowania zamiast danego wskaźnika Narodowa Grupa Robocza ds. reformy wskaźników referencyjnych lub inne podobne ciało, grupa lub organizacja powołana w celu wskazania zamiennika dla danego wskaźnika, na zasadach analogicznych do zasad Narodowej Grupy Roboczej ds. reformy wskaźników referencyjnych;
 - (2) Wskaźnikiem Alternatywnym jest wskaźnik, który rekomendowała do stosowania zamiast danego wskaźnika Komisja Nadzoru Finansowego;
 - (3) Wskaźnikiem Alternatywnym jest stopa referencyjna wyznaczana przez Narodowy Bank Polski.
- (B) Obliczenia Stopy Bazowej będą dokonywane zgodnie z odpowiednio stosowaną metodą opisaną w par. (ix)(B).
- (vi) Jeśli brak dostępności stawki stosowanej do wyznaczania Stopy Bazowej będzie związany z Ogłoszeniem Końca Publikacji lub gdy nastąpi Brak Zezwolenia, WIRON lub odpowiednio Wskaźnik Alternatywny trwale zastąpi tę stawkę, dla celu wyznaczenia Stopy Bazowej. W innym przypadku stawka ta jest ponownie stosowana dla ustalenia Stopy Bazowej od Dnia Ustalenia Stopy Procentowej, w którym będzie ona ponownie dostępna.
- (vii) Po ustaleniu Wskaźnika Alternatywnego Korekta zostaje ustalona zgodnie z następującymi zasadami:
- (A) raz ustalona Korekta jest stosowana przez cały czas stosowania Wskaźnika Alternatywnego;
 - (B) jeżeli w danej metodzie ustalenia Wskaźnika Alternatywnego, o których mowa w par. (v)(A)(1) oraz par. (v)(A)(2):
 - (1) Podmiot Wyznaczający wskazał Korektę – stosuje się taką Korektę;
 - (2) Podmiot Wyznaczający wskazał aby nie stosować Korekty – nie stosuje się Korekty;
 - (C) jeżeli w danej metodzie ustalenia Wskaźnika Alternatywnego, o której mowa w par. (v)(A)(1) oraz par. (v)(A)(2), Podmiot Wyznaczający nie odniósł się do Korekty lub gdy Wskaźnik Alternatywny został wyznaczony zgodnie z metodą, o której mowa w par. (v)(A)(3) powyżej:
 - (1) Korekta jest równa historycznej medianie różnic pomiędzy wskaźnikiem zastępowanym oraz Wskaźnikiem Alternatywnym;
 - (2) mediana różnic jest ustalana:

- za okres 60 miesięcy przed: dniem, w którym wskaźnik zastępowany przestał być publikowany (gdy nastąpiło Ogłoszenie Końca Publikacji) albo pierwszym dniem, w którym Wskaźnik Alternatywny jest stosowany (gdy nie został opublikowany, ale nie nastąpiło Ogłoszenie Końca Publikacji) albo dniem, w którym wystąpił Brak Zezwolenia;
 - biorąc pod uwagę każdy dzień z badanego okresu, w którym był publikowany zarówno wskaźnik zastępowany, jak i Wskaźnik Alternatywny.
- (viii) Procedura wyboru Wskaźnika Alternatywnego oraz ustalenia Korekty w związku z Ogłoszeniem Końca Publikacji lub Brakiem Zezwolenia jest przeprowadzana tylko raz, co oznacza, że ten sam Wskaźnik Alternatywny oraz Korekta są stosowane zamiast WIRON (lub każdego kolejnego wskaźnika go zastępującego) do obliczania odsetek także dla kolejnych Okresów Odsetkowych.

- (ix) Dla obliczenia Stopy Bazowej w oparciu o WIRON albo WIRON Indeks Jednospodstawowy albo Wskaźnik Alternatywny, stosuje się następujące zasady:

- (A) jeśli będzie dostępny WIRON Indeks Jednospodstawowy, wtedy stopa składana WIRON będzie ustalana w następujący sposób:

SW oznacza stopę składaną WIRON dla danego Okresu Odsetkowego obliczoną zgodnie ze wzorem:

$$SW = \left[\frac{\text{Index_koniec}}{\text{Index_start}} - 1 \right] \times \frac{365}{d}$$

Index_koniec oznacza wartość WIRON Indeks Jednospodstawowy dla dnia przypadającego pięć Dni Roboczych przed Dniem Płatności Odsetek dla danego Okresu Odsetkowego (data wskaźnika).

Index_start oznacza WIRON Indeks Jednospodstawowy dla dnia przypadającego pięć Dni Roboczych przed rozpoczęciem danego Okresu Odsetkowego (data wskaźnika).

d oznacza liczbę dni kalendarzowych pomiędzy datą Index_koniec (z wyłączeniem tej daty) a datą Index_start (włącznie).

Wartość SW jest zaokrąglana do piątego miejsca po przecinku.

- (B) jeśli nie będzie dostępny WIRON Indeks Jednospodstawowy, stopa składana WIRON będzie ustalana w następujący sposób:

SW oznacza stopę składaną WIRON dla danego Okresu Odsetkowego, obliczoną zgodnie z wzorem:

$$SW = \left[\prod_{i=1}^{d_0} \left(1 + \frac{RFR_i \times n_i}{365} \right) - 1 \right] \times \frac{365}{d}$$

RFR_i oznacza wartość WIRON dla dnia referencyjnego i (data wskaźnika).

n_i oznacza długość okresu obowiązywania WIRON dla dnia „i”, tj. liczba dni kalendarzowych pomiędzy Dniem Roboczym „i”, a bezpośrednio przypadającym po nim kolejnym Dniem Roboczym.

i oznacza każdy Dzień Roboczy w okresie rozpoczynającym się pięć Dni Roboczych przed rozpoczęciem Okresu Odsetkowego (włączając ten dzień) i kończący się w Dniu Roboczym przypadającym na sześć Dni Roboczych przed Dniem Płatności Odsetek dla danego Okresu Odsetkowego (włączając ten dzień).

d oznacza liczbę dni obowiązywania Stopy Bazowej dla danego Okresu Odsetkowego (suma n_i dla i opisanych powyżej).

d_0 dla danego Okresu Odsetkowego oznacza liczbę dni „i”.

Wartość SW jest zaokrąglana do piątego miejsca po przecinku.

Jeżeli w danym Dniu Roboczym nie jest dostępna wartość WIRON, należy zastosować wartość WIRON z poprzedniego Dnia Roboczego.

- (x) Zmiana metody obliczania wskaźnika referencyjnego w rozumieniu Rozporządzenia w Sprawie Indeksów ogłoszona przez jego administratora, w tym zmiana uznana przez administratora za istotną zmianę, nie stanowi zmiany lub podstawy do zmiany Warunków Emisji lub stosowania Korekty.
 - (xi) W przypadku, gdy zgodnie z pkt. (vi) WIRON lub Wskaźnik Alternatywny trwale zastąpi stawkę stosowaną do wyznaczenia Stopy Bazowej, postanowienia odnoszące się do WIRON lub Wskaźnika Alternatywnego stosuje się odpowiednio do każdego kolejnego Wskaźnika Alternatywnego.
 - (xii) Kwota odsetek od jednej Obligacji zostanie obliczona po ustaleniu Stopy Procentowej, poprzez pomnożenie wartości nominalnej jednej Obligacji przez 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).
 - (xiii) Jeżeli Stopa Bazowa jest mniejsza niż zero, dla potrzeb ustalenia Stopy Procentowej dla danego Okresu Odsetkowego przyjmuje się, że Stopa Bazowa wynosi zero.
 - (xiv) Emitent opublikuje na swojej stronie internetowej wybrany Wskaźnik Alternatywny oraz (po jej sporządzeniu) metodę obliczania Korekty lub opinię, że Korekta nie jest wymagana.
- (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 dniu ustalonym zgodnie z Konwencją Zmodyfikowanego Następnego Dnia Roboczego.

(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 jakkolwiek 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. Emitent może dokonywać wcześniejszego wykupu Obligacji wielokrotnie, aż do całkowitego wykupu Obligacji. Jeśli Emitent podejmie decyzję o wykupie Obligacji zgodnie z niniejszym paragrafem, Emitent zawiadomi Obligatariuszy o wcześniejszym wykupie Obligacji wskazując w zawiadomieniu dzień wcześniejszego wykupu oraz liczbę Obligacji będących przedmiotem wcześniejszego wykupu. Emitent zawiadomieni Obligatariuszy o wcześniejszym wykupie Obligacji nie później niż 14 dni przed planowanym dniem wcześniejszego wykupu Obligacji. 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 zaprzestanie prowadzenia w całości podstawowej działalności gospodarczej, polegającej na nabywaniu wierzytelności, windykacji wierzytelności oraz świadczeniu usług związanych z zarządzaniem funduszami inwestycyjnymi;
- (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) zawrze z nadzorcą układu umowę o sprawowanie nadzoru nad przebiegiem postępowania o zatwierdzenie układu; lub
 - (iii) 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 30 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 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.
- 14.5 Księga protokołów Zgromadzeń Obligatariuszy jest dostępna dla Obligatariuszy w Dni Robocze w siedzibie Emitenta.
- 14.6 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. PRZEDAWNIE

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 Catalist.
2015	Zakup 33% akcji Kredyt Inkaso.
2016	Wdrożenie systemu informatycznego SIGMA wspierającego zarządzanie wierzycelnościami.
2017	Utworzenie BEST IV NSFIZ. Wejście na rynek włoski i utworzenie BEST Capital Italy (struktura inwestycyjna).
2018	Utworzenie BEST Italia (spółka zarządzająca portfelami).
2023	Podjęcie przez BEST S.A. i Hoist Finance AB wspólnej decyzji o zakończeniu współpracy dotyczącej inwestycji BEST III NSFIZ. Debiut obligacji BEST Capital FIZAN na Catalist.

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 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 oraz Grupa terminowo regulują swoje zobowiązania. Od 31 grudnia 2023 r. do 31 marca 2024 r. Grupa zwiększyła swoje zadłużenie finansowe o 19,3 mln PLN (2,8%) do poziomu 706,5 mln PLN.

Poniższa tabela prezentuje strukturę zadłużenia Grupy (z tytułu kredytów bankowych, obligacji, leasingów, pożyczek oraz instrumentów pochodnych) według stanu na dzień 31 grudnia 2023 r., 31 grudnia 2022 r. oraz 31 marca 2024 r.

Struktura zadłużenia	31 marca 2024 r.	31 grudnia 2023 r.	31 grudnia 2022 r.	Zmiana w okresie 12 miesięcy 2023	Zmiana w okresie 12 miesięcy 2023 (%)
(w tys. PLN)					
Zobowiązania z tytułu kredytów bankowych	423.129	407.143	346.541	15.986	3,9
Zobowiązania z tytułu obligacji	241.064	241.735	74.338	(671)	(0,3)
Zobowiązania z tytułu leasingów*	20.657	16.934	18.950	3.723	22,0
Zobowiązania z tytułu pożyczek	20.014	20.015	20.013	(1)	(0,0)
Zobowiązania z tytułu instrumentów pochodnych	1.611	1.358	3.780	253	18,6
RAZEM	706.475	687.185	463.622	19.290	2,8

*Zobowiązania o charakterze usługowym nie wynikające z umów, których stroną finansującą są przedsiębiorstwa leasingowe według stanu na dzień 31 marca 2024 r. wynosiły 20.465 PLN.

Źródło: Opracowanie własne na podstawie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za 2023 r. oraz śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za pierwszy kwartał zakończony 31 marca 2024 r.

Największy udział w strukturze zobowiązań finansowych Grupy stanowią zobowiązania z tytułu kredytów bankowych, tj. 59,9% (wzrost z poziomu 59,2% według stanu na koniec 2023 r.). W pierwszym kwartale 2024 r. ich wartość wzrosła o 16 mln PLN. Drugą największą co do wartości pozycją są zobowiązania z tytułu wyemitowanych obligacji (34,1%). Od końca 2023 r. ich wartość zmieniła się nieznacznie i na dzień 31 marca 2024 r. zobowiązania z tego tytułu wynosiły 241,1 mln PLN. Udział pozostałych zobowiązań finansowych (pożyczki, leasingi i instrumenty pochodne) wzrósł z 5,6% według stanu na dzień 31 grudnia 2023 r. do 6% na koniec marca 2024 r., głównie w wyniku zwiększenia zobowiązań z tytułu najmu pomieszczeń biurowych. W pierwszym kwartale 2024 r. Grupa podpisała umowę najmu nowego biura we Włoszech.

W poniższej tabeli zaprezentowano udział poszczególnych pozycji w strukturze zobowiązań finansowych Grupy według stanu na dzień 31 grudnia 2023 r. oraz 31 grudnia 2022 r.

Struktura zadłużenia	31 marca 2024 r.	31 grudnia 2023 r.	31 grudnia 2022 r.
Zobowiązania z tytułu kredytów bankowych	59,9%	59,2%	74,7%
Zobowiązania z tytułu obligacji	34,1%	35,2%	16,0%
Zobowiązania z tytułu leasingów	2,9%	2,5%	4,1%
Zobowiązania z tytułu pożyczek	2,8%	2,9%	4,3%
Zobowiązania z tytułu instrumentów pochodnych	0,2%	0,2%	0,8%
RAZEM	100,0%	100,0%	100,0%

Źródło: Opracowanie własne na podstawie śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za pierwszy kwartał zakończony 31 marca 2024 r.

W poniższej tabeli zaprezentowano zadłużenie Grupy z tytułu wyemitowanych obligacji według stanu na dzień 31 marca 2024 r.

Oznaczenie serii	Termin wykupu	Oprocentowanie	Wartość bilansowa na dzień 31 marca 2024 r. (tys. PLN)
W1	23.07.2026 r.	Stałe: 4,40%	10.556
W2	08.10.2026 r.	WIBOR 3M + 4,20%	10.027
Y	17.02.2026 r.	WIBOR 3M + 3,85%	10.094
W3	07.03.2027 r.	WIBOR 3M + 4,00%	10.336
Z1	20.12.2026 r.	WIBOR 3M + 4,50%	13.266
Z2	14.03.2027 r.	WIBOR 3M + 4,50%	10.960
Z3	25.01.2028 r.	WIBOR 3M + 5,00%	19.722
Z4	25.02.2028 r.	WIBOR 3M + 5,00%	29.327
Z5	18.07.2028 r.	WIBOR 3M + 5,00%	18.812
F (emisja w EUR)	16.10.2027 r.	EURIBOR 3M + 5,20%	17.884
AA1	21.11.2026 r.	WIBOR 3M + 5,00%	69.880
AB	15.02.2028 r.	WIBOR 3M + 4,90%	20.200
RAZEM			241.064

Źródło: Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za pierwszy kwartał zakończony 31 marca 2024 r.

W poniższej tabeli zaprezentowano zadłużenie Grupy z tytułu obligacji wyemitowanych po dniu 31 marca 2024 r.:

Oznaczenie serii	Termin wykupu	Oprocentowanie	Wartość nominalna (tys. PLN)
AA2	08.05.2027 r.	WIBOR 3M + 4,7%	50.000
RAZEM			50.000

Źródło: Opracowanie własne Emitenta.

W poniższej tabeli zaprezentowano zadłużenie Grupy z tytułu kredytów bankowych według stanu na dzień 31 marca 2024 r.:

Kredytodawca:	Data spłaty	Oprocentowanie	Wartość bilansowa na dzień 31 marca 2024 r. (tys. PLN)
ING Bank Śląski S.A.	Termin spłaty ostatniej zaciągniętej transzy na dzień 31 marca 2024 r. przypada na czerwiec 2029 r.	według zmiennej stopy bazowej powiększonej o marżę banku oraz według stopy stałej, płatne kwartalnie	324.030
Santander Bank Polska S.A.	Termin spłaty ostatniej zaciągniętej na dzień 31 marca 2024 r. transzy przypada na październik 2029 r.	według zmiennej stopy bazowej powiększonej o marżę banku oraz według stopy stałej, płatne według ustaleń przy uruchomieniu	99.099
RAZEM			423.129

Źródło: Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za pierwszy kwartał zakończony 31 marca 2024 r.

Według stanu na dzień 31 marca 2024 r. ustanowione zostały wskazane w poniższej tabeli zabezpieczenia na majątku Grupy dotyczące umów kredytowych, obligacji oraz leasingów:

Zabezpieczane zobowiązanie	Rodzaj zabezpieczenia	Wartość bilansowa zabezpieczonego zobowiązania na dzień 31 marca 2024 r. (tys. PLN)
Zobowiązanie z tytułu kredytu udzielonego przez ING Bank Śląski S.A.	Zastaw rejestrowy na wierzytelnościach: BEST I NFIZW (o wartości na dzień 31 marca 2024 r. wynoszącej 306,4 mln PLN), BEST II NFIZW (o wartości na dzień 31 marca 2024 r. wynoszącej 218,1 mln PLN) oraz BEST IV NFIZW (o wartości na dzień 31 marca 2024 r. wynoszącej 154,1 mln PLN), oświadczenie o poddaniu się egzekucji, poręczenie BEST do kwoty 480 mln PLN	324.030
Zobowiązanie z tytułu kredytu udzielonego przez Santander Bank Polska S.A.	Zastaw rejestrowy i finansowy na rachunku bieżącym: BEST I NFIZW, BEST II NFIZW oraz BEST IV NFIZW, zastaw rejestrowy na wierzytelnościach: BEST I NFIZW (o wartości na dzień 31 marca 2024 r. wynoszącej 29,3 mln PLN) i BEST II NFIZW (o wartości na dzień 31 marca 2024 r. wynoszącej 130,4 mln PLN), poręczenie BEST do kwoty 150 mln PLN, oświadczenie o poddaniu się egzekucji	99.099
Zobowiązanie z tytułu umowy najmu powierzchni biurowej w Gdyni	Gwarancja bankowa do kwoty 700 tys. PLN zabezpieczona wekslem in blanco wystawionym przez BEST	10.434
Zobowiązanie z tytułu emisji obligacji serii F (FIZAN)	Poręczenie BEST udzielone do kwoty odpowiadającej 150% wartości nominalnej przydzielonych obligacji, tj. 6,3 mln EUR	17.884

Źródło: Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za pierwszy kwartał zakończony 31 marca 2024 r.

14 maja 2024 r. podmioty z Grupy Emitenta zawarły z Santander Bank Polska aneks do umowy o kredyt rewolwingowy zwiększający wysokość dostępnego kredytu ze 100 mln PLN na 200 mln PLN. W następstwie Emitent jako poręczyciel udzielił poręczenia do kwoty 300 mln PLN.

W okresie po 31 marca 2024 r., według wiedzy Emitenta, nie zaszły żadne inne istotne zmiany, o których Emitent nie informował, 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, pożyczek pieniężnych, a także w drodze emisji obligacji. Grupa od 2010 r., tj. od momentu kiedy zaczęła emitować obligacje, pozyskała w ten sposób finansowanie w wysokości 1.356 mln PLN, z czego do dnia zatwierdzenia Prospektu wykupiła w terminie wszystkie zapadające w tym okresie obligacje o wartości 1.063 mln PLN. Szczegółowe informacje na temat wyemitowanych przez Grupę i niewykupionych obligacjach, 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”.

Sposób finansowania działalności, w tym inwestycji Grupy, zależy w dużej mierze od osiągalności nabytych 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 2024 r. W tabeli dodatkowo uwzględniono 49,3 mln PLN wpływów netto z emisji obligacji zrealizowanych przez Emitenta po 31 marca 2024 r. W celu przedstawienia możliwej sytuacji finansowej Emitenta po realizacji emisji Obligacji w ramach Programu, przepływy wynikające z aktywów zostały powiększone o wartość Programu, tj. 250 mln PLN, a przepływy dotyczące zobowiązań o wartość płatności odsetkowych oraz spłatę Obligacji. Założenia dotyczące spłaty Obligacji zostały ustalone na podstawie emisji obligacji serii Z5, czyli ostatniej przeprowadzonej emisji w ramach prospektu podstawowego Emitenta zatwierdzonego w dniu 4 listopada 2023 r., tj.: (i) okres zapadalności obligacji wynosi 4 lata i 9 miesięcy oraz (ii) marża na poziomie 5,0%, powiększona o stawkę referencyjną WIBOR 3M obowiązującą na dzień publikacji skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za pierwszy kwartał 2024 r.

	Wartość nominalna przepływów	Przepływy nominalne w okresie						Pozycje nieprzypisane
		1.04.2024 – 31.03.2025	1.04.2025 – 31.03.2026	1.04.2026 – 31.03.2027	1.04.2027 – 31.03.2028	1.04.2028 – 31.03.2029	> 31.03.2029	
		(w tys. PLN)						
AKTYWA	3.585.562	782.299	421.879	377.090	324.509	292.982	1.245.877	140.926
środki pieniężne	71.924	71.924						
wierzytelności nabyte	3.066.215	404.592	421.879	377.090	324.509	292.982	1.245.163	
inwestycja w Kredyt Inkaso S.A.	46.583							46.583
pozostałe aktywa	101.565	6.508					714	94.343
emisje obligacji po 31.03.2024	49.275	49.275						
Program emisji Obligacji (hipotetyczne wpływy)	250.000	250.000						
ZOBOWIĄZANIA	1.440.603	261.383	192.388	289.609	267.097	107.130	283.718	39.278
zobowiązania finansowe w tym:	888.344	186.075	163.097	257.178	188.659	79.980	13.355	
<i>zobowiązania z tyt. obligacji</i>	<i>326.133</i>	<i>25.021</i>	<i>34.950</i>	<i>147.157</i>	<i>98.889</i>	<i>20.116</i>		
pozostałe pozycje	107.452	67.242	932					39.278
zobowiązania z tyt. emisji obligacji po 31.03.2024	65.843	3.993	5.281	5.281	51.288			
program emisji Obligacji (hipotetyczne spłaty)	378.964	4.073	23.078	27.150	27.150	27.150	270.363	
SALDO	2.144.959	520.916	229.491	87.481	57.412	185.852	962.159	101.648
SALDO NARASTAJĄCO		520.916	750.407	837.888	895.300	1.081.152	2.043.311	

Źródło: Opracowanie własne Emitenta.

Zgodnie z powyższą prognozą w całym jej okresie Grupa utrzymuje dodatnie saldo przepływów pieniężnych, którego wartość na koniec okresu wynosi 2.043,3 mln PLN. Grupa posiada także dostęp do dwóch linii kredytowych, w ING Banku Śląskim S.A. oraz Santander Bank Polska S.A., które są odnawiane w wyniku bieżących spłat kredytu. Na dzień 31 marca 2024 r. łączna niewykorzystana kwota dostępnego kredytu wynosiła 29,8 mln PLN.

Emitent co do zasady nie prezentuje prognoz przepływów związanych z przyszłymi niepewnymi zdarzeniami, poza zdarzeniami opisanymi w niniejszej części Prospektu, a także, w celu uniknięcia wątpliwości, wskazuje na potencjalne istotne zdarzenia, które, o ile wystąpią, mogą spowodować, że przepływy zrealizowane w przyszłości będą różniły się od przepływów zaprezentowanych przez Emitenta w powyższej tabeli.

Przedstawione przepływy nie uwzględniają: (i) możliwych do wykorzystania opisanych powyżej limitów kredytowych, (ii) pełnej realizacji programu emisji obligacji ustanowionego przez Emitenta w dniu 29 maja 2023 r. o łącznej wartości nominalnej nie wyższej niż 300.000.000 PLN w trybie określonym w art. 33 pkt 1) albo pkt 2) ustawy z dnia 15 stycznia 2015 r. o obligacjach, skierowanym wyłącznie do inwestorów kwalifikowanych, w związku z czym emisje tych obligacji zostały przeprowadzone w oparciu o wyłączenie z obowiązku publikacji prospektu w związku z art. 1 ust. 4 lit. a) Rozporządzenia Prospektowego (iii) wydatków i wpływów związanych z nowymi portfelami wierzytelności, w tym nabytymi ze środków pozyskanych w wyniku emisji Obligacji na podstawie Prospektu (iv) kosztów działalności operacyjnej oraz (v) przepływów związanych z ewentualną realizacją opcji strategicznych dotyczących Kredyt Inkaso S.A., o czym Emitent informował raportem bieżącym nr 66/2023 i raportem bieżącym nr 12/2024.

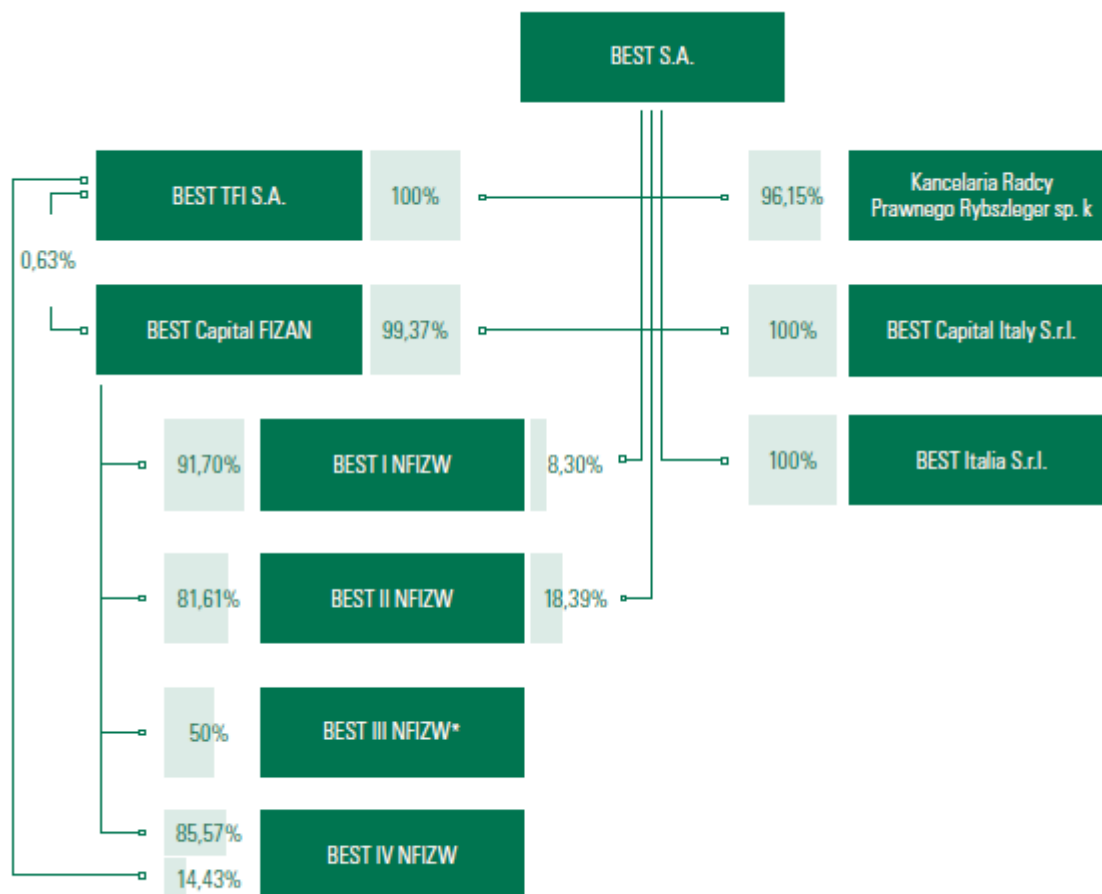
STRUKTURA ORGANIZACYJNA

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. Wycena jednostki BEST III NFIZW dokonywana jest metodą praw własności. Pozostałe jednostki zależne wchodzące w skład Grupy podlegają konsolidacji metodą pełną.

Na dzień 31 marca 2024 r. zaangażowanie kapitałowe Emitenta w jednostki zależne było następujące:



* jednostka współkontrolowana

Poniższa tabela przedstawia podstawowy przedmiot działalności jednostek zależnych i współkontrolowanych:

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 NFIZW, BEST II NFIZW, BEST III NFIZW, BEST IV NFIZW 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 NFIZW	zależny	Gdynia, Polska	lokowanie środków pieniężnych w pakiety wierzytelności

BEST II NFIZW	zależny	Gdynia, Polska	lokowanie środków pieniężnych w pakiety wierzytelności
BEST III NFIZW	współkontrolowany	Gdynia, Polska	lokowanie środków pieniężnych w pakiety wierzytelności
BEST IV NFIZW	zależny	Gdynia, Polska	lokowanie środków pieniężnych w pakiety wierzytelności
BEST Capital Italy S.r.l.	zależny	Mediolan, Włochy	inwestowanie w wierzytelności
BEST Italia S.r.l.	zależny	Mediolan, Włochy	działalność windykacyjna
Kancelaria Radcy Prawnego Rybszleger sp. k.	zależny	Gdynia, Polska	usługi prawne

Źródło: Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za pierwszy kwartał zakończony 31 marca 2024 r.

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 tego funduszu. W kolejnych latach od utworzenia, BEST Capital FIZAN dokonał kilku dużych inwestycji obejmując certyfikaty inwestycyjne funduszy sekurytyzacyjnych należących do Grupy Emitenta, przez co przekroczył obowiązujące go ustawowe limity wielkości inwestycji, z jednoczesnym zamiarem ich dostosowania w ciągu 36 miesięcy od momentu powstania.

Zmiana sytuacji na rynku obligacji w Polsce, stanowiąca bezpośrednią konsekwencję tzw. „afery GetBack”, a następnie pandemia choroby COVID-19 oraz wojna na terenie Ukrainy uniemożliwiły 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 2023 r. BEST Capital FIZAN wykazywał przekroczenie 20% poziomu zaangażowania na dwóch składnikach lokat z maksymalnym przekroczeniem w wysokości 38,06%.

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, których certyfikaty posiada zainwestował w około 100 portfeli wierzytelności, przy czym pośredni maksymalny udział BEST Capital FIZAN w pojedynczym pakiecie wierzytelności (stanowiącym de facto pulę zdedywersyfikowanych 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 2024 r. łączna wartość portfeli wierzytelności nabytych przez Grupę wynosiła 1.365 mln PLN i stanowiła 86% wartości jej aktywów.

Wartość i struktura zarządzanych wierzytelności

Według stanu na dzień 31 marca 2024 r. łączna wartość portfeli wierzytelności Grupy wynosiła 1.365 mln PLN, z czego 86% stanowiły wierzytelności nabyte na rynku polskim, a 14% wierzytelności nabyte na rynku włoskim.

Poniższa tabela prezentuje strukturę geograficzną portfeli wierzytelności według wartości (w tys. PLN):

	<u>31 marca 2024 r.</u>	<u>31 grudnia 2023 r.</u>	<u>31 grudnia 2022 r.</u>
Polska	1.168.005	1.182.003	1.090.629
Włochy	196.957	160.415	92.561
RAZEM	1.364.962	1.342.418	1.183.190

Źródło: Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za pierwszy kwartał zakończony 31 marca 2024 r.

Poniższa tabela prezentuje strukturę geograficzną portfeli wierzytelności według udziału (w %):

	<u>31 marca 2024 r.</u>	<u>31 grudnia 2023 r.</u>	<u>31 grudnia 2022 r.</u>
Polska	86	88	92
Włochy	14	12	8
RAZEM	100	100	100

Źródło: Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za pierwszy kwartał zakończony 31 marca 2024 r.

Wycena wierzytelności nabywanych przez Grupę opiera się na ustaleniu wartości bieżącej 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 (w szczególności zmian otoczenia prawnego, gospodarczego i technologicznego). Podstawowy okres obsługi wynosi 180 miesięcy dla portfeli polskich i 120 miesięcy dla portfeli włoskich.

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, Grupa dokonuje przeglądu wartości wierzytelności, identyfikując odchylenia pomiędzy rzeczywistą a planowaną wartością wpływów w poszczególnych okresach. W przypadku wystąpienia istotnych odchyżeń weryfikowane są ich przyczyny, które mogą wynikać z czynników zewnętrznych (takich jak np. zmiana koniunktury gospodarczej, zmiana współczynnika spłatalności 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, wyznaczana jest aktualna wartość pakietu wierzytelności, zawsze stosując pierwotną efektywną stopę procentową. Efekt przeszacowania ujmowany jest w przychodach bieżącego okresu.

Grupa dzieli obsługiwane wierzytelności na zabezpieczone hipotecznie oraz pozostałe. Poniższa tabela prezentuje ich udział w wartości zarządzanego portfela wierzytelności (w %):

	<u>31 marca 2024 r.</u>	<u>31 grudnia 2023 r.</u>	<u>31 grudnia 2022 r.</u>
Wierzytelności zabezpieczone hipotecznie	3,8	4,2	3,7
Wierzytelności pozostałe	96,2	95,8	96,3
RAZEM	100,0	100,0	100,0

Źródło: Opracowanie własne Emitenta.

Wierzytelności hipoteczne 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. Wierzytelności zabezpieczone hipotecznie według stanu na dzień 31 marca 2024 r. stanowiły 3,8% w łącznej strukturze wierzytelności i ich wartość wynosiła 51,9 mln PLN. W przypadku wierzytelności zabezpieczonych hipotecznie zdarza się, że egzekucja kończy się przejęciem nieruchomości w zamian za wierzytelność. W ten sposób Grupa weszła w posiadanie kilku nieruchomości. Przejęcie nieruchomości umożliwia uporządkowanie jej stanu prawnego a przez to jej szybsze zbycie lub komercjalizację we współpracy z renomowanymi partnerami, którzy posiadają ugruntowane doświadczenie w tej dziedzinie.

Grupa inwestuje w portfele nieregularnych wierzytelności, głównie bankowych, które na dzień 31 marca 2024 r. stanowiły 81,1% wartości księgowej portfela Grupy. Kolejnymi co do wielkości kategoriami wierzytelności znajdujących się w portfelu Grupy są wierzytelności telekomunikacyjne, które stanowią 14,5% łącznej wartości księgowej zarządzanego portfela oraz wierzytelności pożyczkowe i pozostałe, które łącznie stanowią 4,4% łącznej wartości księgowej zarządzanego portfela.

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

	<u>31 marca 2024 r.</u>	<u>31 grudnia 2023 r.</u>	<u>31 grudnia 2022 r.</u>
Wierzytelności bankowe	81,1	81,2	77,6
Wierzytelności telekomunikacyjne	14,5	14,1	16,0
Wierzytelności pożyczkowe	4,3	4,6	6,3
Pozostałe	0,1	0,1	0,1
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 poczynawszy 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-challenge*).

Kolejnym, po segmentacji wierzytelności, krokiem jest zawiadomienie każdego klienta o cesji, które stanowi informację o zmianie wierzyciela i nowym administratorem 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 przy udziale dostępnych na rynku najnowocześniejszych programów do transkrypcji rozmów typu speech to text, co pozwala stale podnosić jakość i efektywność tego procesu. 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 teled adresowych 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 wystandaryzowane 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 potrzebę 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.

Równoległe do prowadzonej windykacji polubownej trwa proces przygotowywania wierzytelności do skierowania ich na ścieżkę prawną, także poprzez ustanowienie hipoteki przymusowej na ustalonych nieruchomościach.

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 beczynność 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, maili lub SMS-ów. 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.

Na każdym etapie 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;
- różnorodna oferta produktowa dostępna zarówno na etapie windykacji polubownej, sądowo-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 strategią oferty, co pozwala na dostosowanie warunków spłaty do możliwości spłacającego, jednocześnie z uwzględnieniem założeń biznesowych wierzyciela. 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 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 ponad 20 lat, a od 2017 r. także we Włoszech, inwestując w portfele wierzytelności nieregularnych, przede wszystkim bankowych, ale także z innych segmentów rynku.

Głównymi czynnikami rozwoju działalności Grupy są:

- podaż wierzytelności nieregularnych;
- wielkość i koszt pozyskania finansowania transakcji zakupu portfeli wierzytelności;
- 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 wpływająca na wielkość akcji kredytowej, zdolność kredytobiorców do regularnej spłaty zadłużenia, parametry bilansowe banków, regulacje

dotyczące sektora bankowego, konsolidacje, a także polityka wewnętrzna oraz efektywność systemów scoringowych banków. 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.

Założeniem Grupy jest wzrost skali jej działalności poprzez nabywanie nowych portfeli wierzytelności, zarówno w Polsce, jak i we Włoszech. Wielkość realizowanych przez Grupę inwestycji uzależniona jest od wypracowanej EBITDA oraz pozyskanego finansowania. W tym celu Grupa pracuje nad własną efektywnością operacyjną oraz stale rozwija współpracę kredytową z bankami oraz inwestorami na rynku obligacji korporacyjnych.

W 2023 r., z myślą o zwiększeniu sprawności i efektywności, Emitent zaplanował program transformacji cyfrowej, który obejmie główne procesy biznesowe, wytwórcze, architekturę IT oraz zarządzanie danymi, i którego celem będzie:

- zapewnienie skalowalności prowadzonego biznesu poprzez skrócenie czasu wprowadzania wierzytelności do obsługi, automatyzację procesów operacyjnych, automatyzację procesów podejmowania decyzji, a także rozwój procesów online;
- dotrzymywanie tempa zmian technologicznych poprzez stworzenie elastycznego modelu funkcjonowania IT i procesu zarządzania zmianą, modernizację architektury systemowej z wykorzystaniem niezależnych mikroserwisów i optymalizację kosztów jej wykorzystania;
- zwiększenie bezpieczeństwa poprzez utworzenie infrastruktury data center, wzmocnienie automatyzacji monitorowania sprawności i dostępności infrastruktury oraz zagrożeń w obszarze cyberbezpieczeństwa, a także wdrożenie narzędzi wspierających obszary *data governance* i *data quality*;
- zwiększenie wpływu biznesu na proces wytwórczy, bezpośrednie połączenie procesu wytwórczego ze wzrostem efektywności kosztowej i zbudowanie nowego produktowego modelu wytwórczego.

W ramach programu transformacji cyfrowej, Emitent zaplanował działania umożliwiające wejście i optymalne wykorzystanie środowiska chmury obliczeniowej. Ważnym elementem programu transformacji jest także projekt portfolio management umożliwiający zwiększenie efektywności zarządzania zasobami poprzez wybór projektów, które przynoszą najwyższą wartość dodaną, ustandaryzowaną kontrolę ich realizacji i lepszą alokację kompetencji do projektu.

Główne rynki

Działalność na rynku polskim

W Polsce Emitent prowadzi działalność inwestycyjną z wykorzystaniem należących do jego Grupy funduszy inwestycyjnych: BEST I NFIZW, BEST II NFIZW, BEST IV NFIZW i BEST Capital FIZAN, 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 te fundusze są powierzone do zarządzania Emitentowi, który zarządza nimi na podstawie zezwolenia KNF z dnia 19 lutego 2010 r., wydanego zgodnie z art. 192 ust. 1 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych oraz zgody KNF na zawarcie pomiędzy BEST TFI a Emitentem umowy, o której mowa w art. 46 ust. 3a Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych w zakresie zarządzania częścią portfela inwestycyjnego BEST Capital FIZAN obejmującą wierzytelności.

Emitent posiada ponad dwudziestoletnie doświadczenie w zarządzaniu portfelami nieregularnych 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 także najlepsze praktyki wypracowane przez Grupę na rynku polskim.

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 zagranicą*

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. Czynniki mogącymi w najbliższym okresie mieć istotny wpływ na otoczenie gospodarcze w Polsce są przede wszystkim: wysoka inflacja, poziom inwestycji oraz napływu kapitału zagranicznego, które będą mieć kluczowe znaczenia dla wzrostu PKB. Emitent nie zauważa jednoznacznej korelacji poszczególnych czynników makroekonomicznych na sytuację finansową Grupy, natomiast poprawa sytuacji gospodarczej, niski poziom bezrobocia oraz wzrost PKB *per capita* wpływa na sytuacje klientów Grupy a tym samym powinien wpływać na wzrost spłacalności wierzytelności.

- *Sytuacja na rynku obrotu wierzytelnościami*

Łączna wartość kredytów zagrożonych na koniec 2023 roku wyniosła 62,5 mld PLN (w tym 37 mld PLN kredytów detalicznych), co stanowiło 5,4% wartości bilansowej kredytów sektora niefinansowego (Źródło: strona internetowa KNF: www.knf.gov.pl – dane miesięczne sektora bankowego).

W związku z niepewnością na rynku obrotu wierzytelnościami związaną z pandemią koronawirusa SARS-CoV-2 w 2020 r. i wprowadzonym programem wakacji kredytowych zauważalne było znaczne zmniejszenie podaży portfeli wierzytelności nieregularnych w porównaniu do lat ubiegłych. W latach 2021 – 2022 podaż portfeli wierzytelności konsumenckich niezabezpieczonych osiągnęła poziom zbliżony do wartości z 2019 r. porównywalny z długoterminową średnią. Według szacunków Grupy, w 2023 r. wartość rynku obrotu wierzytelnościami bankowymi konsumenckimi oraz wierzytelnościami zabezpieczonymi wyniosła ponad 11,5 mld PLN. Jednocześnie w ostatnich latach obserwowane były wyższe średnie ceny portfeli, co wynikało m.in. z utrzymującej się przewagi popytu nad podażą oraz stałą poprawą jakości zbywanych portfeli wierzytelności.

W kolejnych latach można spodziewać się stabilizacji wartości kredytów zagrożonych. Krzywa szkodowości obecnie znajduje się na poziomie zbliżonym do średniej z ostatnich lat, co może być spowodowane m.in. transferami społecznymi ułatwiającymi gospodarstwu domowemu regulowanie zobowiązań. Przewidywane jest także utrzymanie tendencji zmian w strukturze portfeli wierzytelności – przedmiotem postępowań przetargowych organizowanych przez banki coraz częściej są wierzytelności na wcześniejszym etapie dochodzenia, charakteryzujące się szybszymi i większymi spłatami. W portfelach zwiększa się głównie udział wierzytelności na etapie skutecznego postawienia całości zadłużenia w stan wymagalności.

- *Konkurencja ze strony innych podmiotów*

Najbardziej dochodowa działalność polegająca na nabywaniu portfeli wierzytelności i ich odzyskiwaniu cechuje się dużą kapitałochłonnością, co tworzy naturalne bariery wejścia dla nowych podmiotów. Emitent nie wyklucza jednak pojawienia się na rynku nowych podmiotów, co może doprowadzić do zwiększenia konkurencji i w efekcie do osłabienia pozycji konkurencyjnej Grupy. Emitent prowadzi stały monitoring rynku i działań konkurencji.

- *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 perspektywę 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 mogących mieć wpływ na jego działalność operacyjną, w tym w szczególności monitoruje kolejne zmiany Kodeksu Postępowania Cywilnego i ustawy z dnia 13 czerwca 1967 r. o kosztach sądowych w sprawach cywilnych dotyczące postępowania sądowego i egzekucyjnego, w tym zasad doręczeń pism procesowych i postępowania z udziałem konsumentów, jak również zmian wysokości niektórych opłat.

W zakresie bieżącego monitoringu regulacyjnego Emitenta znajdują się również inne akty prawne, w tym, między innymi, Dyrektywa Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2021/2167 z dnia 24 listopada 2021 r. w sprawie podmiotów obsługujących kredyty i nabywców kredytów oraz w sprawie zmiany dyrektyw 2008/48/WE i 2014/17/UE, a także interpretacje przepisów prawa dokonywane przez sądy i organy administracji publicznej. Emitent dąży do dostosowania swojej działalności do postępujących zmian otoczenia prawnego z odpowiednim wyprzedzeniem i 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.

- *Wojna w Ukrainie*

Grupa nie posiada aktywów w Ukrainie, Rosji oraz na Białorusi i nie prowadzi w tych krajach działalności gospodarczej. Emitent do tej pory nie doświadczył negatywnych skutków wojny i nie spodziewa się takiego wpływu natomiast nie może w całości tego wykluczyć w przyszłości z uwagi na trwający konflikt.

Poza wymienionymi wyżej czynnikami Emitentowi nie są znane inne tendencje, które na dzień zatwierdzenia Prospektu mogłyby mieć istotny wpływ na perspektywę 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.	21 czerwca 2025 r.
Marek Kucner	Wiceprezes Zarządu	13 maja 2002 r.	21 czerwca 2025 r.
Maciej Bardan	Członek Zarządu	8 kwietnia 2022 r.	21 czerwca 2025 r.

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

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

W związku z pożyczką, jaka została udzielona Emitentowi przez Krzysztofa Borusowskiego – Prezesa Zarządu, istnieje potencjalny konflikt interesów pomiędzy pożyczkodawcą 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. Na dzień 31 grudnia 2023 r. wartość pożyczki stanowiła zaledwie 1,4% sumy bilansowej Grupy Emitenta. W przeszłości nie wystąpiły przypadki podejmowania działań niezgodnych z interesami Emitenta przez Prezesa Zarządu.

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	Członek komitetu audytu	Spełnia przesłanki niezależności od Emitenta i jego podmiotów powiązanych określone w art. 129 ust. 3 Ustawy o Biegłych Rewidentach	Spełnia wymóg posiadania wiedzy i umiejętności w zakresie rachunkowości lub badania sprawozdań finansowych	Spełnia wymóg posiadania wiedzy z branży, w której działa Emitent
Dariusz Filar	Przewodniczący Rady Nadzorczej	Tak	Tak	Tak	Tak
Leszek Pawłowicz	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej	Nie	Nie	Tak	Tak
Miroslaw Gronicki	Członek Rady Nadzorczej	Nie	Tak	Tak	Tak
Wacław Nitka	Członek Rady Nadzorczej	Tak	Tak	Tak	Tak
Maciej Matusiak	Członek Rady Nadzorczej	Tak	Tak	Tak	Tak
Eva Sudol	Członek Rady Nadzorczej	Tak	Tak	Tak	Tak

Źródło: Emitent.

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

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

Dariusz Filar – Przewodniczący Rady Nadzorczej oraz Członek 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 w Stanach Zjednoczonych Ameryki. Był Głównym Ekonomistą Banku Polska Kasa Opieki S.A. i Dyrektorem Biura Analiz Makroekonomicznych, a także członkiem Rady Polityki Pieniężnej drugiej kadencji (2004-2010). W latach 2010 – 2014 zasiadał w Radzie Gospodarczej przy Prezisie Rady Ministrów.

Leszek Pawłowicz – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej oraz Członek Komitetu Wynagrodzeń

Emerytowany profesor Uniwersytetu Gdańskiego, wiceprezes zarządu Fundacji „Centrum Myśli Strategicznych”. Zasiadał w radach nadzorczych 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. Jest autorem licznych publikacji o tematyce ekonomicznej oraz inicjatorem i koordynatorem Europejskiego Kongresu Finansowego.

Mirosław Gronicki – Członek Rady Nadzorczej, Członek Komitetu Audytu oraz Przewodniczący 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 1998 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 – 2004 był głównym ekonomistą Banku Millennium S.A. 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. Był między innymi doradcą banku inwestycyjnego Goldman Sachs i kilku zagranicznych funduszy inwestycyjnych. Jest autorem i współautorem licznych publikacji, w tym kilku książek.

Wacław Nitka – Członek Rady Nadzorczej oraz Przewodniczący 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 – 1992 był głównym księgowym w Spółdzielni Mieszkaniowej MORENA.

W 1987 r. uzyskał tytuł Dyplomowanego Biegłego Księgowego, uprawniający do badania sprawozdań finansowych. Od 1992 r. 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. do 2023 r. był zaangażowany w działalność społeczną w samorządzie biegłych rewidentów. Przez dwie kadencje był członkiem Krajowej Rady Biegłych Rewidentów oraz Regionalnej Rady Biegłych Rewidentów w Regionalnym Oddziale Polskiej Izby Biegłych Rewidentów w Gdańsku. Był również członkiem Komisji ds. Standaryzacji usług świadczonych przez biegłych rewidentów oraz członkiem Komisji Etyki.

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., Urteste S.A. oraz Krakchemia S.A.

Eva Sudol – Członek Rady Nadzorczej oraz Członek Komitetu Audytu

Eva Sudol jest starszym wykładowcą w dziale finansów w Harvard Business School, naucza Finance 1 w ramach programu MBA. Jest również emerytowanym partnerem w Capital Group, globalnej firmie zarządzającej inwestycjami, gdzie pracowała w latach 1994 - 2023 jako analityk inwestycyjny, dyrektor badań kapitałowych i zarządzający portfelem w Nowym Jorku, Londynie i Genewie. Przed dołączeniem do Capital Group, Eva Sudol była współpracownikiem bankowości inwestycyjnej w Goldman Sachs w Nowym Jorku, a wcześniej kierownikiem projektu w polskim Ministerstwie Finansów. Oprócz dyplomu MBA z Harvard Business School, Eva Sudol uzyskała z wyróżnieniem tytuł licencjata w dziedzinie ekonomii i zachowań organizacyjnych na Uniwersytecie Browna.

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

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, Eva Sudol 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 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 zlecenia badań i analiz wybranych obszarów, a także wydawania rekomendacji i zaleceń oraz kształtowania regulacji wewnętrznych.

Komitet Wynagrodzeń

W skład Komitetu Wynagrodzeń wchodzi Mirostaw Gronicki oraz Leszek Pawłowicz. Mirostaw Gronicki 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 zatwierdzenia Prospektu.

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	18.175.089	80,09%	24.895.089	84,64%
Marek Kucner	3.198.996	14,10%	3.198.996	10,88%

Krzysztof Borusowski posiada 84,64% 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 zatwierdzania 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 22.693.729 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	18.316.220	1	18.316.220
Seria C	Akcje na okaziciela	108.000	1	108.000
Seria D	Akcje na okaziciela	1.362.957	1	1.362.957
Seria E	Akcje na okaziciela	407.400	1	407.400
Seria G	Akcje na okaziciela	690.652	1	690.652
Seria I	Akcje na okaziciela	128.500	1	128.500
Razem	-	22.693.729	-	22.693.729

Wysokość kapitału docelowego Emitenta wynosi 16.618.371 PLN. Do dnia 29 czerwca 2025 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. Do dnia 28 czerwca 2024 r. w ramach kapitału docelowego zostało wyemitowanych 128.500 akcji zwykłych na okaziciela serii I o wartości nominalnej 1 PLN każda, które zostały objęte po cenie emisyjnej 1 PLN przez członków zarządu Emitenta w ramach programu motywacyjnego. W związku z tym, według stanu na dzień zatwierdzenia Prospektu, kapitał docelowy Emitenta wynosi nie więcej niż 16.489.871 PLN.

Zgodnie z § 7a ust. 1, 2 i 3 Statutu warunkowy kapitał zakładowy Emitenta wynosi obecnie nie więcej niż 1.898.000 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, 30.000 akcji zwykłych na okaziciela serii F o wartości nominalnej 1 PLN każda oraz 1.130.000 akcji zwykłych imiennych serii H 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, akcji serii F oraz akcji serii H 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 oraz 407.400 akcji zwykłych na okaziciela serii E o wartości nominalnej 1 PLN każda w związku z czym według stanu na dzień zatwierdzenia Prospektu warunkowy kapitał zakładowy Emitenta wynosi nie więcej niż 1.382.600 PLN i dzieli się na nie więcej niż 222.600 akcji zwykłych na okaziciela serii E o wartości nominalnej 1 PLN każda, 30.000 akcji zwykłych na okaziciela serii F o wartości nominalnej 1 PLN każda oraz 1.130.000 akcji zwykłych imiennych serii H o wartości nominalnej 1 PLN każda.

Do dnia 28 czerwca 2024 r. wyemitowanych zostało 158.700 warrantów subskrypcyjnych serii D1, które zostały zarejestrowane w dniu 18 grudnia 2023 r. w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW. Emisja tych warrantów związana jest z rozliczeniem pierwszego roku obowiązywania „Programu motywacyjnego dla członków Zarządu BEST S.A. oraz kluczowych osób, w tym pracowników grupy kapitałowej BEST na lata obrotowe 2022 – 2026”. Warranty objęte zostały nieodpłatnie, a każdy z nich po zakończeniu trwania programu motywacyjnego uprawnia do objęcia jednej akcji serii H Emitenta po cenie emisyjnej 25,00 PLN za jedną akcję.

W dniu 5 czerwca 2024 r. Zarząd Emitenta podjął uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta, z kwoty 22.693.729 PLN do kwoty 22.803.529 PLN, w drodze emisji 109.800 akcji zwykłych na okaziciela serii J, o wartości nominalnej 1 PLN każda.

W dniu 18 czerwca 2024 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta podjęło uchwałę w sprawie obniżenia kapitału zakładowego Emitenta, z kwoty 22.803.529 PLN do kwoty 22.652.014 PLN, to jest o kwotę 151.515 PLN w wyniku umorzenia 151.515 akcji Emitenta na okaziciela.

Emitent złożył łączny wniosek o rejestrację powyższych zmian w Krajowym Rejestrze Sądowym. Emitent czeka na rozpatrzenie wniosku przez sąd rejestrowy. Informację o rejestracji bądź odmowie rejestracji przez sąd rejestrowy zmiany wysokości kapitału zakładowego, Emitent poda do wiadomości publicznej raportem bieżącym.

POSTĘPOWANIA SĄDOWE I ARBITRAŻOWE

Do istotnych postępowań sądowych i administracyjnych z udziałem Emitenta należą:

Postępowanie pod sygn. akt III C 1088/16

W latach 2016-2024 przed Sądem Okręgowym w Warszawie (sygn. akt III C 1088/16) toczyło się postępowanie przeciwko Emitentowi i Krzysztofowi Borusowskiemu (Prezesowi Zarządu Emitenta) o zapłatę solidarnie kwoty 60.734.500 PLN tytułem odszkodowania za rzekomą utratę przez Kredyt Inkaso kontraktów na zarządzanie portfelami wierzycelności funduszy zarządzanych przez AgioFunds TFI S.A. i Trigon TFI S.A.

W dniu 12 marca 2024 r. Sąd Okręgowy w Warszawie uznał racje Emitenta oraz Krzysztofa Borusowskiego, oddalił powództwo Kredyt Inkaso S.A. w całości i zasądził solidarnie na rzecz Emitenta oraz Krzysztofa Borusowskiego kwotę 100.000 PLN tytułem zwrotu kosztów zastępstwa procesowego. Wyrok jest nieprawomocny, jednak w ocenie Emitenta potwierdza, iż powyższe roszczenie było od początku całkowicie bezpodstawne.

Postępowanie pod sygn. akt XVI GC 72/19

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 PLN z ograniczeniem odpowiedzialności pozwanego Grant Thornton Frąckowiak Spółki z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k do kwoty 2.260.000 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.

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.

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

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. Alternatywne pomiary wyników nie są miernikiem wyników finansowych zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej ani nie powinny być traktowane jako mierniki wyników finansowych lub przepływów pieniężnych. Wskaźniki te nie są jednolicie definiowane i mogą nie być porównywalne do wskaźników prezentowanych przez inne spółki, w tym spółki prowadzące działalność w tym samym sektorze, co Grupa.

Emitent prezentuje te APM, ponieważ w jego opinii stanowią dodatkową informację na temat osiągniętych wyników i sytuacji finansowej Grupy.

Poniższe APM są miarami stosowanymi do oceny efektywności operacyjnej Grupy.

Alternatywne pomiary wyników (APM)	1 stycznia 2024 –		
	31 marca 2024	2023	2022
Spłaty z portfeli wierzytelności, w tys. PLN	112.022	414.362	419.578
EBITDA gotówkowa, w tys. PLN	60.699	220.244	200.342
Koszty sądowo-egzekucyjne/spłaty z portfeli wierzytelności	11%	14%	21%
Rentowność zysku operacyjnego	39%	38%	49%

EBITDA gotówkowa stanowi zysk na działalności operacyjnej pomniejszony o przychody z wierzytelności nabytych i powiększony o spłaty wierzytelności nabytych i amortyzację.

Rentowność zysku operacyjnego oznacza stosunek wyniku operacyjnego do przychodów z działalności operacyjnej.

Poniższe APM są miarami stosowanymi do oceny poziomu zadłużenia Grupy a także możliwości zaciągnięcia przez nią nowego długu.

Alternatywne pomiary wyników (APM)	31 marca 2024	31 grudnia 2023	31 grudnia 2022
Zadłużenie finansowe netto, w tys. PLN	634.551	622.341	411.402

Wskaźnik zadłużenia I	0,82	0,83	0,60
Wskaźnik zadłużenia II	2,72	2,83	2,05

Wskaźnik zadłużenia I oznacza stosunek Zadłużenia finansowego netto do kapitałów własnych Grupy.

Wskaźnik zadłużenia II oznacza stosunek Zadłużenia finansowego netto do EBITDA gotówkowa Grupy za okres ostatnich 12 miesięcy kalendarzowych.

Zadłużenie finansowe obejmuje 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.

Zadłużenie finansowe netto stanowi 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.

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 22/2024 z dnia 15 lutego 2024 r. i uchwały Zarządu Emitenta nr 55/2024 z dnia 13 czerwca 2024 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). Łączna wartość nominalna Obligacji wyemitowanych na podstawie Programu nie przekroczy kwoty 250.000.000 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 przyjmowania 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 r. (*US Securities Act 1933*).

W związku z obowiązkiem stosowania środków ograniczających, wprowadzonym w drodze Rozporządzenia Rady (UE) 2022/328 w sprawie zmiany Rozporządzenia Rady (UE) nr 833/2014 oraz w drodze rozporządzenia Rady (UE) 2022/398 zmieniającego Rozporządzenie Rady (WE) nr 765/2006, w okresie obowiązywania środków ograniczających, Obligacje emitowane w ramach Programu nie mogą być oferowane ani zbywane:

- jakimkolwiek obywatelom rosyjskim lub osobom fizycznym zamieszkałym w Rosji, lub jakimkolwiek osobom prawnym, podmiotom lub organom z siedzibą w Rosji, z wyłączeniem obywateli państwa członkowskiego Unii Europejskiej, państwa będącego członkiem Europejskiego Obszaru Gospodarczego lub Szwajcarii oraz osób fizycznych posiadających zezwolenie na pobyt czasowy lub stały w państwie członkowskim Unii Europejskiej, w państwie będącym członkiem Europejskiego Obszaru Gospodarczego lub w Szwajcarii; oraz
- jakimkolwiek obywatelom białoruskim lub osobom fizycznym zamieszkałym na Białorusi, lub jakimkolwiek osobom prawnym, podmiotom lub organom z siedzibą na Białorusi, z wyłączeniem obywateli państwa członkowskiego Unii Europejskiej i osób fizycznych posiadających zezwolenie na pobyt czasowy lub stały w państwie członkowskim Unii Europejskiej.

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 250.000.000 PLN.

Obligacje będą emitowane w PLN. Łączna wartość nominalna Obligacji wyemitowanych na podstawie Programu nie przekroczy 250.000.000 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](http://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](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.

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 warunków 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) oraz w celach informacyjnych, na stronie internetowej Firmy Inwestycyjnej (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 składane przez Inwestorów przyjmowane będą, o ile podmiot przyjmujący zapis świadczy na rzecz danego Inwestora usługi w zakresie przyjmowania i przekazywania zleceń.

Zapisy Inwestorów Detalicznych przyjmowane będą 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. Dopuszcza się możliwość przyjęcia zapisów od Inwestorów Detalicznych, którzy w chwili składania zapisów nie

posiadają otwartych Rachunków Papierów Wartościowych lub Rachunków Zbiorczych, przez członka konsorcjum dystrybucyjnego, który zawarł z Emitentem umowę o prowadzenie rejestru sponsora emisji.

W przypadku decyzji Emitenta o przeprowadzeniu Oferty danej serii Obligacji składania zapisów wyłącznie za pośrednictwem środków komunikacji elektronicznej:

- Inwestorzy Detaliczni posiadający Rachunek Papierów Wartościowych, prowadzony przez danego członka konsorcjum dystrybucyjnego powinni posiadać dostęp do obsługi Rachunku Papierów Wartościowych za pośrednictwem komunikacji elektronicznej;
- Inwestorzy Detaliczni nieposiadający rachunku inwestycyjnego, prowadzonego przez danego członka konsorcjum dystrybucyjnego, przed złożeniem zapisu powinni skontaktować się z członkiem konsorcjum dystrybucyjnego przyjmującego zapisy na Obligacje, u którego zamierzają złożyć zapis, w celu uzyskania szczegółowych informacji na temat możliwości i sposobu złożenia zapisu.

Zapisy na Obligacje składane za pośrednictwem członków konsorcjum dystrybucyjnego biorącego udział w Ofercie danej serii będą przyjmowane w formie i zgodnie z wewnętrznymi regulacjami członka konsorcjum dystrybucyjnego biorącego udział w Ofercie, za pośrednictwem którego składany jest zapis w terminach subskrypcji danej serii Obligacji.

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 Detaliczni zamierzający złożyć zapis, a nieposiadający Rachunku Papierów Wartościowych lub Rachunku Zbiorczego powinni otworzyć taki rachunek przed złożeniem zapisu w Firmie Inwestycyjnej lub u członka konsorcjum dystrybucyjnego, z zastrzeżeniem, że jeżeli w skład konsorcjum dystrybucyjnego wejdzie podmiot, który zawarł z Emitentem umowę o prowadzenie rejestru sponsora emisji, Inwestorzy Detaliczni, którzy w chwili składania zapisów nie posiadają otwartych Rachunków Papierów Wartościowych lub Rachunków Zbiorczych, będą mogli złożyć zapis w tym podmiocie.

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, z zastrzeżeniem przypadku przyjęcia zapisu przez członka konsorcjum dystrybucyjnego, który zawarł z Emitentem umowę o prowadzenie rejestru sponsora emisji.

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 ramach 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 Supplement jest udostępniany do publicznej wiadomości po rozpoczęciu subskrypcji, osoba, która złożyła zapis przed udostępnieniem Supplementu, 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 Supplementu, 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.

Supplement 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](http://www[.]best[.]com[.]pl)) oraz informacyjnie na stronie internetowej Firmy Inwestycyjnej ([www\[.\]bossa\[.\]pl](http://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

O ile Prospekt nie wskazuje inaczej, 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 lub Rachunku Zbiorczego, jest zobowiązany do jego założenia najpóźniej wraz z składaniem zapisu na Obligacje, tak aby w dniu składania zapisu mógł wypełnić dyspozycję deponowania Obligacji. Brak dyspozycji deponowania będzie skutkować odmową przyjęcia zapisu, z zastrzeżeniem przypadku zapisów przyjmowanych przez członka konsorcjum dystrybucyjnego, który zawrze z Emitentem umowę o prowadzenie rejestru sponsora emisji w odniesieniu do Obligacji zapisywanych w tym rejestrze. Informacja o członku konsorcjum dystrybucyjnego prowadzącego rejestr sponsora emisji udostępniona zostanie w Ostatecznych Warunkach Obligacji danej serii.

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 prowizję 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, określonym 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](http://www[.]best[.]com[.]pl)) oraz informacyjnie na stronie internetowej Firmy Inwestycyjnej ([www\[.\]bossa\[.\]pl](http://www[.]bossa[.]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 złożą zapisy. Jeżeli łączna liczba Obligacji danej serii, na jakie Inwestorzy złożą zapisy, będzie większa od liczby Obligacji oferowanych w danej serii, zapisy Inwestorów będą podlegać 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 wynika 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 lub w rejestrze sponsora emisji.

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 lub wprowadzenia Obligacji do ASO GPW, oraz zapisane na Rachunkach Papierów Wartościowych Inwestorów, którym zostały przydzielone Obligacje lub na właściwych Rachunkach Zbiorczych wskazanych w formularzu zapisu na Obligacje.

Dzień zapisania Obligacji danej serii na Rachunkach Papierów Wartościowych Rachunkach Zbiorczych lub w rejestrze sponsora 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](http://www[.]best[.]com[.]pl)) oraz informacyjnie na stronie internetowej Firmy Inwestycyjnej ([www\[.\]bossa\[.\]pl](http://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](http://www[.]best[.]com[.]pl)) oraz informacyjnie na stronie internetowej Firmy Inwestycyjnej ([www\[.\]bossa\[.\]pl](http://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](http://www[.]best[.]com[.]pl)) oraz informacyjnie na stronie internetowej Firmy Inwestycyjnej ([www\[.\]bossa\[.\]pl](http://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 niedojszcii 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 niedojszcia 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 niedojszcii do skutku Oferty Obligacji danej serii.

Prawo pierwokupu

Z emisją Obligacji na podstawie Prospektu nie jest związane jakiegokolwiek 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, 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.bossaf.com.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 2,6% 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
Y	PLO020700046	10.000	18 lutego 2022 r.	17 lutego 2026 r.	Alternatywny System Obrotu Catalystr
W1	PLBEST000317	10.668	6 sierpnia 2021 r.	23 lipca 2026 r.	Rynek Regulowany GPW
W2	PLBEST000325	10.000	26 października 2021 r.	8 października 2026 r.	Rynek Regulowany GPW
W3	PLBEST000333	10.509	17 marca 2022 r.	7 marca 2027 r.	Rynek Regulowany GPW
Z1	PLBEST000341	13.529	30 grudnia 2022 r.	20 grudnia 2026 r.	Rynek Regulowany GPW
Z2	PLBEST000358	11.226	30 marca 2023 r.	14 marca 2027 r.	Rynek Regulowany GPW
Z3	PLBEST000366	20.000	10 sierpnia 2023 r.	25 stycznia 2028 r.	Rynek Regulowany GPW
Z4	PLBEST000374	30.000	11 września 2023 r.	25 lutego 2028 r.	Rynek Regulowany GPW
Z5	PLBEST000390	19.082	27 października 2023 r.	18 lipca 2028 r.	Rynek Regulowany GPW
AA1	PLO020700103	70.000	21 listopada 2023 r.	21 listopada 2026 r.	Alternatywny System Obrotu Catalystr

AB	PL0020700111	20.000	16 lutego 2024 r.	15 lutego 2028 r.	Alternatywny System Obrotu Catalyst
AA2	PL0020700129	50.000	8 maja 2024 r.	8 maja 2027 r.	Alternatywny System Obrotu Catalyst

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 22/2024 z dnia 15 lutego 2024 r. i uchwałą Zarządu Emitenta nr 55/2024 z dnia 13 czerwca 2024 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.

Powyższe 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 referencyjną WIBOR lub wskaźnik go zastępujący. Na podstawie Rozporządzenia Wykonawczego Komisji (UE) 2019/482 stawka referencyjna WIBOR została uznana za kluczowy wskaźnik referencyjny w rozumieniu Rozporządzenia w Sprawie Indeksów. Na datę zatwierdzenia Prospektu GPW Benchmark S.A., która wyznacza stawki referencyjne 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.

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 śródrocznego sprawozdania finansowego, 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 2022 r. oraz skonsolidowane sprawozdanie finansowe Emitenta za rok zakończony 31 grudnia 2023 r. zostały 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).

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 zaangażowana 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 może w dowolnym czasie posiadać inwestycje długolub krótkoterminowe, zapewniać finansowanie inwestycji oraz może – 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 może w dowolnym czasie dokonywać w zwykłym toku czynności maklerskich na rzecz jakiegokolwiek podmiotu uczestniczącego w Ofercie.

Wynagrodzenie Firmy Inwestycyjnej jest uzależnione od powodzenia Oferty, z zastrzeżeniem że jest ono należne Firmie Inwestycyjnej w przypadku niedojścia Oferty do skutku z przyczyn leżących po stronie Emitenta.

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 Shearman Sterling, A. Pędzich sp. k. z siedzibą w Warszawie. Allen Overy Shearman Sterling, 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 FIRMĄ 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).

Na potrzeby niniejszego Rozdziału:

Podmioty Powiązane oznacza:

- (a) podmioty, z których jeden podmiot wywiera Znaczący Wpływ na co najmniej jeden inny podmiot; lub
- (b) podmioty, na które Znaczący Wpływ wywiera: (A) ten sam inny podmiot lub (B) małżonek lub krewny lub powinowaty do drugiego stopnia osoby fizycznej wywierającej Znaczący Wpływ na co najmniej jeden podmiot; lub
- (c) spółki osobowe niebędące osobami prawnymi i ich wspólników; lub
- (d) spółki komandytowe lub komandytowo-akcyjne z siedzibą lub zarządem na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz jej komplementariuszy; lub
- (e) spółki jawne będące podatnikami CIT mające siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz ich wspólników; lub
- (f) podatnika i jego oddział zagraniczny, a w przypadku podatkowej grupy kapitałowej – spółkę kapitałową wchodzącą w jej skład i jej oddział zagraniczny,

(każda z sytuacji stanowi przykład istnienia *Powiązania*).

Wywieranie Znaczącego Wpływu oznacza:

- (a) posiadanie bezpośrednio lub pośrednio co najmniej 25%:
 - (i) udziałów w kapitale zakładowym; lub
 - (ii) praw głosu w organach kontrolnych, stanowiących lub zarządzających; lub
 - (iii) udziałów lub praw do udziału w zyskach, stratach lub majątku lub ich oczekiwanych, w tym jednostek uczestnictwa i certyfikatów inwestycyjne; lub

- (b) faktyczną zdolność osoby fizycznej do wpływania na podejmowanie kluczowych decyzji gospodarczych przez osobę prawną lub jednostkę organizacyjną nieposiadającą osobowości prawnej, lub
- (c) pozostawanie w związku małżeńskim albo występowanie pokrewieństwa lub powinowactwa do drugiego stopnia.

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) i wykupu przez emitenta Obligacji, od których należne są świadczenia okresowe

Na podstawie art. 30a ust. 1 pkt 2 i art. 30a ust. 1 pkt 2a Ustawy o PIT dochody z odsetek oraz dochody z tytułu wykupu przez emitenta Obligacji, od których należne są świadczenia okresowe, podlegają opodatkowaniu ryczałtowemu stawką 19%.

Zgodnie z art. 30a ust. 7 Ustawy o PIT, dochodów z odsetek (dyskonta) od papierów wartościowych (w tym od Obligacji) i wykupu przez emitenta Obligacji, od których należne są świadczenia okresowe 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 ryczałtowemu 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 ryczałtowy 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) umorzenia, odkupienia, wykupienia i unicestwienia w inny sposób tytułów uczestnictwa w funduszach kapitałowych utworzonych na podstawie przepisów obowiązujących w Rzeczypospolitej Polskiej oraz odpłatnego zbycia tych tytułów uczestnictwa;
- (g) 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 i praw o podobnym charakterze lub z tytułu należności będących następstwem posiadania tych udziałów (akcji), ogółu praw i obowiązków, tytułów uczestnictwa lub praw – jeżeli co najmniej 50% wartości aktywów tej spółki, spółki niebędącej osobą prawną, tego funduszu inwestycyjnego, tej instytucji wspólnego inwestowania lub osoby prawnej, bezpośrednio lub pośrednio, stanowią nieruchomości położone na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub prawa do takich nieruchomości;
- (h) tytułu przeniesienia własności udziałów (akcji), ogółu praw i obowiązków, tytułów uczestnictwa lub praw o podobnym charakterze w spółce nieruchomościowej (w rozumieniu Ustawy o PIT);
- (i) 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
- (j) 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, 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 (za 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. Zgodnie z art. 45 ust. 1 Ustawy o PIT powinno być ono złożone 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.

Ponadto dochody z kapitałów pieniężnych podlegają 4% daninie solidarnościowej liczonej od nadwyżki sumy różnych dochodów powyżej 1 mln PLN. Danina musi zostać samodzielnie obliczona i uregulowana przez samą osobę fizyczną.

Powyższych przepisów nie stosuje się, jeżeli Obligacje są posiadane w ramach działalności gospodarczej i traktowane są jako aktywa związane z prowadzoną działalnością. W takim przypadku, zgodnie z art. 30b ust. 3 Ustawy o PIT 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 spełniania określonych warunków przez osobę fizyczną. Podatek powinien być rozliczony przez osobę fizyczną.

Ponadto dochody z działalności gospodarczej podlegają 4% daninie solidarnościowej liczonej od nadwyżki sumy różnych dochodów powyżej 1 mln PLN. Danina musi zostać samodzielnie obliczona i uregulowana przez samą 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).

Zgodnie z art. 3 ust. 1a Ustawy o CIT podatnik ma miejsce zarządu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej m.in. gdy na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej są prowadzone w sposób zorganizowany i ciągły bieżące sprawy tego podatnika na podstawie w szczególności:

- (a) umowy, decyzji, orzeczenia sądu lub innego dokumentu regulujących założenie lub funkcjonowanie podatnika; lub
- (b) udzielonych pełnomocnictw; lub
- (c) Powiązań.

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.

Odpowiednia stawka podatku jest taka sama, jak stawka podatku stosowana do działalności gospodarczej, tj. 19% dla zwykłego podatnika lub 9% dla małych podatników tj. osiągających przychody w roku podatkowym nieprzekraczające 2 mln euro (z wyjątkami wymienionymi w art. 19 ust. 1-1e Ustawy o CIT), z uwzględnieniem odpowiedniego źródła przychodów (niższa stawka nie dotyczy dochodów zaliczanych do dochodów kapitałowych – art. 7b Ustawy o CIT).

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 i praw o podobnym charakterze lub z tytułu należności będących następstwem posiadania tych udziałów (akcji), ogółu praw i obowiązków, tytułów uczestnictwa lub praw – jeżeli co najmniej 50% wartości aktywów tej spółki, spółki niebędącej osobą prawną, tego funduszu inwestycyjnego, tej instytucji wspólnego inwestowania lub osoby prawnej, bezpośrednio lub pośrednio, stanowią nieruchomości położone na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub prawa do takich nieruchomości;
- (e) tytułu przeniesienia własności udziałów (akcji), ogółu praw i obowiązków, tytułów uczestnictwa lub praw o podobnym charakterze w spółce nieruchomościowej (w rozumieniu Ustawy o CIT);
- (f) 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;

(g) 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, w wielu przypadkach odsetki od Obligacji należy traktować jako osiągnięte na terytorium Polski.

Zwolnienie szczególne w odniesieniu do Obligacji spełniających szczególne warunki

(a) Podatek dochodowy od osób prawnych

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:

- (i) o terminie wykupu nie krótszym niż rok;
- (ii) 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 z emitentem tych obligacji oraz posiada, bezpośrednio lub pośrednio, łącznie z innymi podmiotami powiązany w rozumieniu tych przepisów więcej niż 10 procent wartości nominalnej tych obligacji (**Zwolnienie Szczególne**).

Zgodnie z art. 26 ust. 1aa-1ac Ustawy o CIT, płatnicy nie są obowiązani do poboru podatku od odsetek lub dyskonta od obligacji spełniających wymagania dla Zwolnienia Szczęólnego, pod warunkiem złożenia przez emitenta do organu podatkowego oświadczenia, że emitent dochował należytej staranności w poinformowaniu Podmiotów Powiązanych (z wyłączeniem podmiotów, w przypadku których Powiązania wynikają wyłącznie z powiązania ze Skarbem Państwa lub jednostkami samorządu terytorialnego lub ich związkami), o warunkach tego zwolnienia w stosunku do tych Podmiotów Powiązanych.

Według art. 26 ust. 1af Ustawy o CIT oświadczenie, o którym mowa powyżej, składa się jednokrotnie w stosunku do danej emisji obligacji, nie później niż do dnia wypłaty odsetek lub dyskonta od tych obligacji. Na żądanie płatnika, emitent jest obowiązany potwierdzić jego złożenie (art. 26 ust. 1 ag Ustawy o CIT).

Oświadczenie składane jest w postaci elektronicznej odpowiadającej strukturze logicznej dostępnej w Biuletynie Informacji Publicznej na stronie podmiotowej urzędu obsługującego ministra właściwego do spraw finansów publicznych (art. 26 ust. 7j Ustawy o CIT).

Pod warunkiem dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym lub wprowadzenia do alternatywnego systemu obrotu, Obligacje będą spełniać warunki do zastosowania Zwolnienia Szczęólnego.

W odniesieniu do podmiotów powiązanych z Emitentem, zastosowanie Zwolnienia Szczególnego będzie zależało od spełnienia wymogów opisanych powyżej.

(b) Podatek dochodowy od osób fizycznych

Analogiczne przepisy znajdują się na gruncie podatku dochodowego od osób fizycznych (art. 21 ust. 1 pkt 130c oraz art. 41 ust. 24-27 Ustawy o PIT), z tym, że płatnicy będący podmiotami prowadzącymi rachunki papierów wartościowych i Rachunki Zbiorcze zobowiązani są do poboru podatku u źródła z tytułu dochodu (przychodu) uzyskanego przez osobę fizyczną będącą rezydentem podatkowym w Polsce (art. 41 ust. 24 *in fine* Ustawy o PIT). Do płatników zaliczają się podmioty będący polskimi rezydentami podatkowymi, jak również niebędącymi polskimi rezydentami podatkowymi prowadzącymi działalność gospodarczą poprzez zagraniczny zakład zlokalizowany na terytorium Polski, jeżeli rachunek, na którym zapisane są papiery wartościowe, jest związany z działalnością tego zakładu (art. 41 ust. 4d i 41 ust. 10 Ustawy o PIT). Ponadto, wprowadzający zwolnienie przepis art. 21 ust. 1 pkt 130c Ustawy o PIT wymienia dochody z odsetek lub dyskonta, nie wymienia natomiast dochodów z wykupu przez emitenta obligacji, od których są należne świadczenia okresowe.

Należy zauważyć, że zgodnie z art. 30a ust. 2a Ustawy o PIT, w zakresie dochodów (przychodów) z tytułu odsetek przekazywanych podatnikom posiadającym prawa z papierów wartościowych zarejestrowanych na Rachunku Zbiorczym, których tożsamość nie została ujawniona płatnikowi zgodnie z Ustawą o obrocie instrumentami finansowymi, płatnik pobiera 19% podatek zryczałtowany od zagregowanego dochodu (przychodu) wypłaconego na rzecz wszystkich takich podatników poprzez posiadacza Rachunku Zbiorczego.

Tym samym, jeżeli podmioty prowadzące Rachunki Zbiorcze pełniące funkcję płatników podatków nie mają możliwości identyfikacji osoby fizycznej, tj. czy jest ona rezydentem podatkowym w Polsce, może potrącić podatek według pełnej stawki od dochodu z obligacji, które w innym przypadku kwalifikowałyby się do Zwolnienia Szczególnego.

Brak spełnienia warunków do zastosowania Zwolnienia Szczególnego

W przypadku braku zastosowania Zwolnienia Szczególnego, 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 płatnicy odsetek, niebędący osobami fizycznymi nieprowadzącymi działalności gospodarczej, są obowiązani jako płatnicy pobierać zryczałtowany podatek dochodowy od tych wpłat w dniu ich dokonania. Przy weryfikacji przesłanek zastosowania stawki podatku u źródła, zwolnienia lub przesłanek niepobrania podatku wynikających z przepisów szczególnych lub umów o unikaniu podwójnego opodatkowania, płatnik musi dochować należytej staranności. Przy ocenie dochowania należytej staranności należy wziąć pod uwagę charakter i skalę prowadzonej przez płatnika działalności oraz jego Powiązania z podatnikiem. Podobne przepisy zawiera art. 41 ust. 4–4aa 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 przywołanym przepisem obowiązek ten spoczywa także 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 oraz art. 41 ust. 10 Ustawy o PIT, w tym w odniesieniu również do, między innymi, płatności na podstawie art. 30a ust. 1 pkt 2a Ustawy o PIT.

Nie jest całkowicie jasne, czy w przypadku, gdy płatność jest dokonywana przez podmiot zagraniczny prowadzący rachunek papierów wartościowych i nie pobierający 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).

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.

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 do przekazania całości lub części należności innemu podmiotowi; oraz
- (c) prowadzi rzeczywistą działalność gospodarczą w kraju siedziby (miejscu zamieszkania w przypadku Ustawy o PIT), jeżeli należności uzyskiwane są w związku z prowadzoną działalnością gospodarczą, podczas gdy przy ocenie, czy podmiot prowadzi rzeczywistą działalność gospodarczą, bierze się pod uwagę charakter i skalę tej działalności w zakresie otrzymanych płatności.

Chociaż definicja rzeczywistego właściciela nie odnosi się do art. 24a ust. 18 Ustawy o CIT oraz art. 30f ust. 20 Ustawy o PIT są to przepisy ustaw o podatkach dochodowych, w których określa się rzeczywistą działalność gospodarczą, do których nawiązywała poprzednia jej wersja. Nie można zatem wykluczyć, że wymienione tam czynniki będą brane pod uwagę przez organy podatkowe przy ustalaniu statusu rzeczywistego właściciela. Czynniki te obejmują:

- (a) działalność gospodarcza prowadzona przez podatnika wiąże się z istnieniem przedsiębiorstwa, w ramach którego ta jednostka wykonuje faktycznie czynności stanowiące działalność gospodarczą, w tym w szczególności czy podatnik ten posiada lokal, wykwalifikowany personel oraz wyposażenie wykorzystywane w prowadzonej działalności gospodarczej;

- (b) podatnik nie tworzy struktury funkcjonującej w oderwaniu od przyczyn ekonomicznych;
- (c) istnieje współmierność między zakresem działalności prowadzonej przez podatnika a faktycznie posiadanym przez tego podatnika lokalem, personelem lub wyposażeniem;
- (d) zawierane przez podatnika porozumienia są zgodne z rzeczywistością gospodarczą, mają uzasadnienie gospodarcze i nie są w sposób oczywisty sprzeczne z ogólnymi interesami gospodarczymi tego podatnika;
- (e) podatnik samodzielnie wykonuje swoje podstawowe funkcje gospodarcze przy wykorzystaniu zasobów własnych, w tym obecnych na miejscu osób zarządzających.

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).

Mechanizm Pay & Refund

Podatek dochodowy od osób prawnych

Zgodnie z art. 26 ust. 2e Ustawy o CIT, jeżeli łączna kwota należności wypłacanych do Podmiotów Powiązanych z tytułów wymienionych w art. 21 ust. 1 pkt 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 (**Mechanizm Pay & Refund**).

Na podstawie art. 26 ust. 2ca Ustawy o CIT, podmioty dokonujące wpłat poprzez rachunki papierów wartościowych lub Rachunki Zbiorcze są zobowiązane do przekazania podmiotom prowadzącym te rachunki, co najmniej na 7 dni przed dokonaniem wpłaty, informacji o istnieniu Powiązań pomiędzy nimi a podatnikiem oraz o przekroczeniu kwoty

2.000.000 PLN. Podmioty udostępniające te informacje są zobowiązane do ich aktualizacji przed dokonaniem płatności w przypadku zmiany okoliczności objętych informacją.

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 Mechanizm Pay & Refund, 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 Mechanizm Pay & Refund, 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 Mechanizm Pay & Refund.

Zgodnie z art. 26 ust. 7a Ustawy o CIT, Mechanizmu Pay & Refund 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 albo wyznaczony członek organu kolegialnego będącego kierownikiem jednostki, podając pełnioną przez siebie funkcję. Nie jest dopuszczalne złożenie tego oświadczenia przez pełnomocnika. Oświadczenie składa się w formie elektronicznej najpóźniej w dniu zapłaty podatku do urzędu skarbowego za miesiąc w którym doszło do przekroczenia ustawowego progu (art. 26 ust. 7b i 7c Ustawy o CIT).

W przypadku pobrania podatku na skutek zastosowania Mechanizmu Pay & Refund, 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 ubруттовienia) 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.

Mechanizm Pay & Refund 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 Powiązanych o warunkach tego zwolnienia. Szczegółowe warunki składania oświadczenia zostały przedstawione we wspomnianej sekcji powyżej.

Zgodnie z rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 28 grudnia 2022 r. w sprawie wyłączenia obowiązku poboru zryczałtowanego podatku dochodowego od osób prawnych (**Rozporządzenie**), w odniesieniu do papierów wartościowych zapisywanych na rachunkach papierów wartościowych lub Rachunkach Zbiorczych, do dnia 31 grudnia 2024 r. Mechanizm Pay & Refund nie obejmuje odsetek należnych podatnikom mającym siedzibę lub zarząd poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

Podatek dochodowy od osób fizycznych

Analogiczne rozwiązania dot. Mechanizmu Pay & Refund znajdują zastosowanie na gruncie podatku dochodowego od osób fizycznych, w tym art. 41 ust. 12 Ustawy o PIT, natomiast odpowiednikiem Rozporządzenia jest rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 28 grudnia 2022 r. w sprawie wyłączenia obowiązku poboru zryczałtowanego podatku dochodowego 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;
- (d) dokonywaną poza obrotem zorganizowanym przez firmy inwestycyjne oraz zagraniczne firmy inwestycyjne, jeżeli prawa te zostały nabyte przez te firmy w ramach obrotu zorganizowanego;
- (e) bankom państwowym prowadzącym działalność maklerską;
- (f) dokonywaną za pośrednictwem banków państwowych prowadzących działalność maklerską; lub
- (g) dokonywaną poza obrotem zorganizowanym przez banki państwowe prowadzące działalność maklerską, jeżeli prawa te zostały nabyte przez te banki 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 niepobrany lub podatek pobrany a niewpłacony. O odpowiedzialności płatnika oraz wysokości należności z tytułu 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.

Zgodnie z art. 30 § 5c Ordynacji Podatkowej emitent odpowiada za niepobrany podatek, jeżeli oświadczenie złożone na potrzeby Zwolnienia Szczególnego jest niezgodne ze stanem faktycznym. Dotyczy to zarówno przypadków, gdy emitent pełni funkcję płatnika podatku w zakresie odsetek od Obligacji lub nie, w szczególności gdy jest pobierany przez podmiot prowadzący rachunki papierów wartościowych lub Rachunki.

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: Marek Kucner Imię i nazwisko: Maciej Bardan Stanowisko: Wiceprezes Zarządu Stanowisko: Członek 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: Radostaw Olszewski

Imię i nazwisko: Marek Pokrywka

Stanowisko: Prezes Zarządu

Stanowisko: Prokurent

Allen Overy Shearman Sterling, A. Pędzich sp. k. z siedzibą w Warszawie (adres: ul. Grzybowska 56, 00-844 Warszawa), jako podmiot sporządzający informacje zamieszczone w części „Czynniki ryzyka związane z Obligacjami, ofertą Obligacji i obrotem Obligacjami” oraz „Podatki” w niniejszym prospekcie podstawowym, jest odpowiedzialny za prawdziwość, rzetelność i kompletność informacji zamieszczonych w tych częściach niniejszego prospektu podstawowego.

Oświadczenie Allen Overy Shearman Sterling, A. Pędzich sp. k.

Działając w imieniu Allen Overy Shearman Sterling, A. Pędzich sp. k. oświadczam, że zgodnie z moją najlepszą wiedzą informacje zawarte w części „Czynniki ryzyka związane z Obligacjami, ofertą Obligacji i obrotem Obligacjami” 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 55/2024 z dnia 13 czerwca 2024 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
emitowane w ramach programu emisji obligacji o łącznej wartości wynoszącej
250.000.000 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 [] (**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 z serią *[oznaczenie serii]* 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. Cel emisji: []/[Emitent nie określił celu emisji w rozumieniu art. 32 Ustawy o Obligacjach. Środki netto pozyskane z emisji zostaną przeznaczone na []
7. Wartość nominalna jednej Obligacji: []
8. Łączna wartość nominalna serii: []
9. Cena emisyjna jednej Obligacji: []

10. [Przewidywany Dzień Emisji]/[Dzień Emisji]: []
11. Dzień Wykupu: []
12. Podstawa ustalenia oprocentowania: [stała stopa procentowa w wysokości []% rocznie]
 [zmienna stopa procentowa stanowiąca sumę Stopy Bazowej powiększonej o Marżę w wysokości [] punktów procentowych]
 (szczegółowe postanowienia w paragrafach 14, 15 poniżej)
13. Podstawa wykupu: [Z zastrzeżeniem możliwości wcześniejszego wykupu Obligacji przez Emitenta,] Obligacje zostaną wykupione w Dniu Wykupu według ich wartości nominalnej.

POSTANOWIENIA DOTYCZĄCE PŁATNOŚCI ODSETEK

14. Postanowienia dotyczące Obligacji o Stałej Stopie Procentowej: [Dotyczy]/[Nie dotyczy]
(Jeżeli wybrano „Nie dotyczy” należy wykreślić pozostałe podpunkty niniejszego paragrafu.)
- 14.1 Stopa Procentowa: []% rocznie
- 14.2 Dzień Rozpoczęcia Naliczania Odsetek: []
- 14.3 Dni Płatności Odsetek: []
- 14.4 Dni Ustalenia Praw: []
- 14.5 Odsetki płatne od jednej Obligacji za jeden Okres Odsetkowy: []
- 14.6 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.)
15. Postanowienia dotyczące Obligacji o Zmiennej Stopie Procentowej: [Dotyczy]/[Nie dotyczy]
(Jeżeli wybrano „Nie dotyczy” należy wykreślić pozostałe podpunkty niniejszego paragrafu.)
- 15.1 Dzień Rozpoczęcia Naliczania Odsetek []

- 15.2 Dni Płatności Odsetek: []
- 15.3 Dni Ustalenia Praw: []
- 15.4 Właściwy Tenor: []
- 15.5 Marża: [] punktów procentowych

POSTANOWIENIA DOTYCZĄCE WCZEŚNIEJSZEGO WYKUPU OBLIGACJI

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

(Jeżeli wybrano „Nie dotyczy” należy wykreślić poniższy podpunkt niniejszego paragrafu.)

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

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

[] PLN 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[ją] 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 stawki referencyjnej WIBOR w przeszłości są udostępniane bezpłatnie przez GPW Benchmark S.A.]/[Jeżeli WIBOR został zastąpiony 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 Obligacji: []
3. Łączna wartość nominalna oferowanych 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:
 - (i) Dzień rozpoczęcia przyjmowania zapisów: []
 - (ii) Dzień zakończenia przyjmowania zapisów: []
9. Opis procedury składania zapisów: []
10. Lista punktów obsługi klienta, w których będą przyjmowane zapisy: []
11. Możliwość składania zapisów wielokrotnie: [TAK]/[NIE]

(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 zapisów: []
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 Itala S.r.L. z siedzibą w Mediolanie we Włoszech.

BEST I NFIZW oznacza BEST I Niestandaryzowany Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Wierzytelności (poprzednio: BEST I Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty).

BEST II NFIZW oznacza BEST II Niestandaryzowany Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Wierzytelności (poprzednio: BEST II Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty).

BEST III NFIZW oznacza BEST III Niestandaryzowany Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Wierzytelności (poprzednio: BEST III Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty).

BEST IV NFIZW oznacza BEST IV Niestandaryzowany Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Wierzytelności (poprzednio: BEST IV Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty).

BEST TFI oznacza BEST Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

BFG oznacza Bankowy Fundusz Gwarancyjny.

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

EOG oznacza Europejski Obszar Gospodarczy.

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 Finance AB 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 2023, poz. 1550, z późn. zm.).

Kodeks Spółek Handlowych oznacza ustawę z dnia 15 września 2000 r. Kodeks spółek handlowych (tekst jedn., Dz. U. z 2024, poz. 18, 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 ogłaszanymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej.

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

Ordynacja podatkowa oznacza ustawę z dnia 29 sierpnia 1997 r. Ordynacja podatkowa (tekst jedn., Dz. U. z 2023 r., poz. 2383, z późn. zm.).

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 2023 r., poz. 2488, z późn. zm.).

Prawo Dewizowe oznacza ustawę z dnia 27 lipca 2002 r. Prawo dewizowe (tekst jedn., Dz. U. z 2022 r., poz. 309, 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.

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 Delegowane Komisji (UE) 2019/980 oznacza Rozporządzenie Delegowane Komisji (UE) 2019/980 z dnia 14 marca 2019 r. uzupełniające 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 uchylające rozporządzenie Komisji (WE) nr 809/2004.

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 Rady (UE) 833/2014 oznacza Rozporządzenie Rady (UE) nr 833/2014 z dnia 31 lipca 2014 r. dotyczące środków ograniczających w związku z działaniami Rosji destabilizującymi sytuację na Ukrainie.

Rozporządzenie Rady (UE) 2022/328 oznacza Rozporządzenie Rady (UE) 2022/398 z dnia 25 lutego 2022 r. w sprawie zmiany rozporządzenia Rady (UE) nr 833/2014 dotyczącego środków ograniczających w związku z działaniami Rosji destabilizującymi sytuację na Ukrainie.

Rozporządzenie Rady (UE) 2022/398 oznacza Rozporządzenie Rady (UE) 2022/398 z dnia 9 marca 2022 r. zmieniające rozporządzenie (WE) nr 765/2006 dotyczące środków ograniczających w związku z sytuacją na Białorusi i udziałem Białorusi w agresji Rosji wobec Ukrainy.

Rozporządzenie Rady (WE) nr 765/2006 oznacza Rozporządzenie Rady (WE) nr 765/2006 z dnia 18 maja 2006 r. dotyczące środków ograniczających skierowanych przeciwko prezydentowi Aleksandrowi Łukaszence i niektórym urzędnikom z Białorusi.

Rozporządzenie (WE) nr 1606/2002 oznacza Rozporządzenie (WE) nr 1606/2002 Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 19 lipca 2002 r. w sprawie stosowania międzynarodowych standardów rachunkowości.

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 dyrektywę 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 28 grudnia 2022 r. w sprawie wyłączenia obowiązku poboru zryczałtowanego podatku dochodowego od osób prawnych.

Rozporządzenie Wykonawcze Komisji (UE) 2019/482 oznacza Rozporządzenie Wykonawcze Komisji (UE) 2019/482 z dnia 22 marca 2019 r. zmieniające 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.

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 2023 r., poz. 1015, 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 2023 r., poz. 2805, 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 2023 r., poz. 681, z późn. zm.).

Ustawa o Obligacjach oznacza ustawę z dnia 15 stycznia 2015 r. o obligacjach (tekst jedn., Dz. U. z 2022 r., poz. 2244, z późn. zm.).

Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi oznacza ustawę z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (tekst jedn., Dz. U. z 2023 r., poz. 646, 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 2022 r., poz. 2554, z późn. zm.).

Ustawa o PCC oznacza ustawę z dnia 9 września 2000 r. o podatku od czynności cywilnoprawnych (tekst jedn., Dz. U. z 2024 r., poz. 295, 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 2024 r., poz. 226, z późn. zm.).

Ustawa o Pomocy Kredytobiorcom oznacza ustawę z dnia 7 lipca 2022 r. o finansowaniu społecznościowym dla przedsięwzięć gospodarczych i pomocy kredytobiorcom (tekst jedn., Dz. U. z 2023 r., poz. 414).

Ustawa o Rachunkowości oznacza ustawę z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (tekst jedn., Dz. U. z 2023 r., poz. 120, 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 Shearman Sterling, A. Pędzich sp. k.
ul. Grzybowska 56
00-844 Warszawa