



BEST Spółka Akcyjna

(spółka akcyjna z siedzibą w Gdyni i adresem przy ul. Łużyckiej 8A, 81-537 Gdynia, Polska
wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000017158)

DOKUMENT DO CELÓW WYŁĄCZENIA

sporządzony w związku z ofertą publiczną 5.828.535 akcji zwykłych na okaziciela serii K o wartości nominalnej 1 zł (jeden złoty) każda oraz o łącznej wartości nominalnej 5.828.535,00 zł (słownie: pięć milionów osiemset dwadzieścia osiem tysięcy pięćset trzydzieści pięć złotych) spółki BEST Spółka Akcyjna z siedzibą w Gdyni („Spółka”) oraz dopuszczeniem i wprowadzeniem do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. („GPW”) 5.828.535 akcji zwykłych na okaziciela serii K o wartości nominalnej 1 zł każda oraz o łącznej wartości nominalnej 5.828.535,00 zł (słownie: pięć milionów osiemset dwadzieścia osiem tysięcy pięćset trzydzieści pięć złotych), w związku z połączeniem Spółki ze spółką Kredyt Inkaso S.A.

Niniejszy dokument do celów wyłączenia („**Dokument Wyłączeniowy**”) został sporządzony w związku z (i) ofertą publiczną 5.828.535 akcji zwykłych na okaziciela serii K o wartości nominalnej 1 zł każda oraz o łącznej wartości nominalnej 5.828.535,00 zł (słownie: pięć milionów osiemset dwadzieścia osiem tysięcy pięćset trzydzieści pięć złotych) Spółki („**Akcje Połączeniowe**”, „**Oferta**”), która to Oferta jest skierowana do akcjonariuszy spółki Kredyt Inkaso Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie („**KISA**”) i jest przeprowadzana w związku z planowanym przyznaniem akcjonariuszom KISA Akcji Połączeniowych w związku z połączeniem Spółki z KISA („**Połączenie**”) oraz (ii) zamiarem ubiegania się przez Spółkę o dopuszczenie i wprowadzenie Akcji Połączeniowych do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW („**Akcje Dopuszczane**”). Akcje Połączeniowe zostaną przyznane na rzecz uprawnionych akcjonariuszy KISA za pośrednictwem Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. („**KDPW**”) przy zastosowaniu parytetu wymiany, proporcjonalnie do liczby posiadanych akcji w KISA na dzień, który, zgodnie ze stosownymi przepisami, będzie stanowił dzień referencyjny („**Dzień Referencyjny**”). Przez uprawnionych akcjonariuszy KISA należy rozumieć tych, którzy posiadają akcje KISA, w Dniu Referencyjnym, zapisane na swoim rachunku papierów wartościowych, a w odniesieniu do rachunków zbiorczych, oznacza podmiot wskazany przez posiadacza rachunku zbiorczego podmiotowi prowadzącemu ten rachunek, jako faktyczni właściciele (*beneficial owners*) akcji KISA zapisanych na tym rachunku, według stanu na Dzień Referencyjny, z wyłączeniem Spółki oraz osób działających we własnym imieniu, lecz na rachunek Spółki, które zgodnie z art. 514 § 1 i 2 KSH, nie nabędą żadnych Akcji Połączeniowych w wyniku Połączenia w zamian za posiadane przez siebie akcje KISA („**Uprawnieni Akcjonariusze KISA**”, a każdy z nich indywidualnie zwany „**Uprawnionym Akcjonariuszem KISA**”). Zarząd planuje złożyć odpowiednie wnioski do KDPW i GPW celem wprowadzenia Akcji Połączeniowych do obrotu na GPW niezwłocznie po rejestracji Połączenia przez odpowiedni sąd rejestrowy.

Niniejszy Dokument Wyłączeniowy został sporządzony zgodnie z Rozporządzeniem Delegowanym Komisji (UE) 2021/528 z dnia 16 grudnia 2020 r. uzupełniającym rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1129 w odniesieniu do minimalnego zakresu informacji w dokumencie, który należy opublikować do celów wyłączenia dotyczącego prospektu w związku z przejęciem poprzez ofertę wymiany, połączeniem lub podziałem („**Rozporządzenie Wyłączeniowe**”) oraz innymi obowiązującymi przepisami regulującymi przeprowadzenie oferty publicznej papierów wartościowych w Polsce. Dokument Wyłączeniowy nie stanowi prospektu w rozumieniu Rozporządzenia (UE) 2017/1129 Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 14 czerwca 2017 r. w sprawie prospektu, który ma być publikowany w związku z ofertą publiczną papierów wartościowych lub dopuszczeniem ich do obrotu na rynku regulowanym oraz uchylenia dyrektywy 2003/71/WE („**Rozporządzenie Prospektowe**”). Dokument Wyłączeniowy nie podlegał weryfikacji lub zatwierdzeniu przez właściwy organ zgodnie z art. 20 Rozporządzenia Prospektowego, w szczególności nie podlegał zatwierdzeniu przez Komisję Nadzoru Finansowego („**KNF**”).

Inwestowanie w papiery wartościowe objęte Dokumentem Wyłączeniowym łączy się z wysokim ryzykiem właściwym dla instrumentów rynku kapitałowego o charakterze udziałowym oraz ryzykiem związanym z działalnością Spółki i jej spółek zależnych oraz z otoczeniem, w jakim prowadzą działalność. Inwestorzy powinni zapoznać się ze wszystkimi informacjami zamieszczonymi w Dokumencie Wyłączeniowym, a w szczególności z opisem czynników ryzyka, które należy rozważyć w związku z inwestowaniem w Akcje Połączeniowe, znajdującym się w rozdziale „Czynniki ryzyka”. Kurs notowań Akcji Spółki może ulec obniżeniu, a inwestorzy mogą stracić część lub całość swojej inwestycji. Inwestycja w Akcje Połączeniowe nie gwarantuje osiągnięcia zakładanego poziomu rentowności. Inwestowanie w papiery wartościowe objęte Dokumentem Wyłączeniowym nie jest objęte żadnymi środkami ochrony kapitału ani gwarancjami Bankowego Funduszu Gwarancyjnego. Inwestycja w Akcje Połączeniowe jest odpowiednia wyłącznie dla inwestorów, którzy nie wymagają osiągnięcia gwarantowanej stopy zwrotu ani ochrony zainwestowanego kapitału, są zdolni do oceny zalet i ryzyk związanych z taką inwestycją (samodzielnie lub razem z odpowiednim doradcą finansowym lub innym) i posiadają zasoby kapitałowe wystarczające do poniesienia ewentualnych strat wynikających z takiej inwestycji.

Inwestorzy powinni zwrócić uwagę na fakt, że Oferta opisana w Dokumencie Wyłączeniowym jest przeprowadzana wyłącznie na terytorium Polski, a jedynym prawnie wiążącym dokumentem ofertowym sporządzonym na potrzeby tej Oferty, zawierającym informacje na temat Spółki oraz Akcji Połączeniowych, jest Dokument Wyłączeniowy. Dodatkowo, opis warunków Połączenia został przedstawiony w Planie Połączenia opublikowanym na stronie internetowej Spółki oraz KISA (odpowiednio, <https://www.best.com.pl/wp-content/uploads/2025/02/Plan-Polaczenia.pdf> oraz <https://relacjeinwestorskie.kredytinkaso.pl/wp-content/uploads/2025/02/Plan-Polaczenia.pdf>).

OFERTA PUBLICZNA JEST PRZEPROWADZANA WYŁĄCZNIE NA TERYTORIUM RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ, A TAKŻE WYŁĄCZNIE NA PODSTAWIE NINIEJSZEGO DOKUMENTU WYŁĄCZENIOWEGO. POZA GRANICAMI POLSKI NINIEJSZY DOKUMENT WYŁĄCZENIOWY NIE MOŻE BYĆ TRAKTOWANY JAKO PROPOZYCJA LUB OFERTA NABYCIA JAKIKOLWIEK PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH. ANI DOKUMENT WYŁĄCZENIOWY, ANI PAPIERY WARTOŚCIOWE DO KTÓRYCH SIĘ ODNOŚI NIE BYŁY PRZEDMIOTEM REJESTRACJI, ZATWIERDZENIA LUB NOTYFIKACJI W JAKIMKOLWIEK PAŃSTWIE POZA RZECZPOSPOLITĄ POLSKĄ. DLA UNIKNIĘCIA WĄTPLIWOŚCI, ANI PAPIERY WARTOŚCIOWE ANI DOKUMENT WYŁĄCZENIOWY NIE BYŁY PRZEDMIOTEM ZATWIERDZENIA LUB REJESTRACJI NA MOCY PRZEPISÓW AMERYKAŃSKIEJ USTAWY O PAPIERACH WARTOŚCIOWYCH, ANI TEŻ NIE ZOSTAŁY ZATWIERDZONE LUB ZAREJESTROWANE PRZEZ JAKIKOLWIEK ORGAN NADZORU W DOWOLNYM STANIE W STANACH ZJEDNOCZONYCH AMERYKI. W KONSEKWENCJI, PAPIERY WARTOŚCIOWE OBJĘTE NINIEJSZYM DOKUMENTEM WYŁĄCZENIOWYM NIE MOGĄ BYĆ OFEROWANE LUB SPRZEDAWANE POZA GRANICAMI RZECZYPOSPOLITEJ (W TYM NA TERENIE INNYCH PAŃSTW UNII EUROPEJSKIEJ ORAZ STANÓW ZJEDNOCZONYCH AMERYKI). SPÓŁKA NIE ZAMIERZA SKŁADAĆ WNIOSKU O TAKĄ REJESTRACJĘ AKCJI POŁĄCZENIOWYCH, ANI O UZYSKANIE ZGODY NA PRZEPROWADZENIE OFERTY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH POZA TERYTRUM RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ. KAŻDY INWESTOR ZAMIESZKAŁY BĄDŹ MAJĄCY SIEDZIBĘ POZA GRANICAMI RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ POWINIEN ZAPOZNAĆ SIĘ Z PRZEPISAMI PRAWA POLSKIEGO ORAZ PRZEPISAMI PRAW INNYCH PAŃSTW, KTÓRE MOGĄ SIĘ DO NIEGO STOSOWAĆ.

SPIS TREŚCI

1.	PODSUMOWANIE.....	5
2.	CZYNNIKI RYZYKA	9
2.1.	Czynniki ryzyka związane z połączeniem Spółki z KISA	9
2.2.	Czynniki ryzyka związane z otoczeniem rynkowym, na którym Grupa oraz Grupa KISA prowadzą swoją działalność	11
2.3.	Czynniki ryzyka związane z otoczeniem regulacyjnym i prawnym	12
2.4.	Czynniki ryzyka związane z działalnością Grupy oraz Grupy KISA	13
2.5.	Czynniki ryzyka związane ze strukturą akcjonariatu, Akcjami Połączeniowymi oraz notowaniem Akcji Połączeniowych.....	16
3.	ISTOTNE INFORMACJE.....	19
3.1.	Definicje i terminologia.....	19
3.2.	Zastrzeżenia.....	19
3.3.	Prezentacja historycznych informacji finansowych oraz innych danych	20
3.4.	Alternatywne Pomiary Wyników.....	21
3.5.	Oświadczenie o wysokości kapitału obrotowego.....	23
3.6.	Dokumenty zamieszczone w Dokumencie Wyłączeniowym przez odniesienie.....	23
4.	POŁĄCZENIE ORAZ WARUNKI OTRZYMANIA AKCJI POŁĄCZENIOWYCH	25
4.1.	Opis Połączenia i jego warunki.....	25
4.2.	Strategia Grupy po Połączeniu, powody przeprowadzenia Połączenia, przewidywane korzyści oraz wpływ Połączenia na Spółkę	29
4.3.	Warunki wymagane do spełnienia w celu przeprowadzenia Połączenia	30
4.4.	Dezinwestycje.....	30
4.5.	Harmonogram Połączenia.....	30
4.6.	Istotne umowy	31
4.7.	Konflikty interesów.....	33
4.8.	Umowne ograniczenia zbywalności akcji typu „lock up”	33
5.	INFORMACJE FINANSOWE PRO FORMA	34
5.1.	Niezbadane Skonsolidowane Informacje Finansowe Pro Forma.....	34
5.2.	Raport atestacyjny niezależnego biegłego rewidenta na temat kompilacji Niezbadanych Skonsolidowanych Informacji Finansowych Pro Forma	41
6.	OPIS DZIAŁALNOŚCI GRUPY.....	42
6.1.	Wstęp.....	42
6.2.	Działalność podstawowa	42
6.3.	Strategia Grupy, segmenty działalności oraz rynki geograficzne	45

6.4.	Szczególne nadzwyczajne czynniki mające wpływ na wyniki operacyjne i finansowe oraz tendencje	47
6.5.	Inwestycje	48
6.6.	Pracownicy.....	49
6.7.	Postępowania sądowe, administracyjne i arbitrażowe	49
7.	OPIS DZIAŁALNOŚCI GRUPY KISA	50
7.1.	Wstęp.....	50
7.2.	Działalność podstawowa	50
7.3.	Segmenty działalności oraz rynki geograficzne Grupy KISA	51
7.4.	Szczególne nadzwyczajne czynniki mające wpływ na wyniki operacyjne i finansowe oraz tendencje	52
7.5.	Inwestycje	54
7.6.	Pracownicy.....	54
7.7.	Postępowania sądowe, administracyjne i arbitrażowe	55
8.	OGÓLNE INFORMACJE O GRUPIE.....	57
8.1.	Podstawowe informacje o Spółce.....	57
8.2.	Kapitał zakładowy.....	57
8.3.	Struktura Grupy.....	58
8.4.	Główni akcjonariusze Spółki	60
9.	OGÓLNE INFORMACJE O GRUPIE KISA	61
9.1.	Podstawowe informacje o KISA	61
9.2.	Kapitał zakładowy.....	61
9.3.	Struktura Grupy KISA.....	62
9.4.	Główni akcjonariusze KISA	63
10.	ZARZĄDZANIE I ŁAD KORPORACYJNY SPÓŁKI.....	64
10.1.	Zarząd.....	64
10.2.	Rada Nadzorcza	64
10.3.	Konflikty interesów	66
11.	ZARZĄDZANIE I ŁAD KORPORACYJNY KISA.....	67
11.1.	Zarząd.....	67
11.2.	Rada Nadzorcza	67
12.	ROZWODNIENIE.....	69
13.	STRESZCZENIE UJAWNIONYCH INFORMACJI.....	70
13.1.	Informacje ujawnione przez Spółkę.....	70
13.2.	Informacje ujawnione przez KISA	73
14.	PRAWA I OBOWIĄZKI ZWIĄZANE Z AKCJAMI POŁĄCZENIOWYMI I WALNE ZGROMADZENIE	80

14.1.	Prawa i obowiązki związane z Akcjami Połączeniowymi.....	80
14.2.	Prawa i obowiązki związane z Walnym Zgromadzeniem	93
14.3.	Kompetencje Walnego Zgromadzenia	96
15.	INFORMACJE DODATKOWE	99
15.1.	Dokumenty udostępnione do wglądu.....	99
15.2.	Niezależny biegły rewident	99
15.3.	Podmioty zaangażowane w Połączenie.....	99
15.4.	Publiczne oferty przejęć.....	100
15.5.	Informacje pochodzące od osób trzecich	100
15.6.	Miejsce rejestracji Akcji Połączeniowych.....	100
16.	OSOBY ODPOWIEDZIALNE ZA INFORMACJE ZAMIESZCZONE W DOKUMENCIE WYŁĄCZENIOWYM...	101
16.1.	Oświadczenie Spółki.....	101
17.	SKRÓTY I DEFINICJE	102
18.	ZAŁĄCZNIKI	107
18.1.	Raport atestacyjny niezależnego biegłego rewidenta na temat kompilacji Niezbadanych Skonsolidowanych Informacji Finansowych Pro Forma	107

1. PODSUMOWANIE

Wprowadzenie i ostrzeżenia
Ostrzeżenia
Niniejsze podsumowanie należy traktować jako wprowadzenie do Dokumentu Wyłączeniowego. Każda decyzja o inwestycji w papiery wartościowe powinna być oparta na przeanalizowaniu przez inwestora całości Dokumentu Wyłączeniowego.
Powód, dla którego został sporządzony niniejszy Dokument Wyłączeniowy
Niniejszy dokument do celów wyłączenia („ Dokument Wyłączeniowy ”) został sporządzony w związku z (i) ofertą publiczną 5.828.535 akcji zwykłych na okaziciela serii K o wartości nominalnej 1 zł każda oraz o łącznej wartości nominalnej 5.828.535,00 zł (słownie: pięć milionów osiemset dwadzieścia osiem tysięcy pięćset trzydzieści pięć złotych) Spółki („ Akcje Połączeniowe ”, „ Oferta ”), która to Oferta jest skierowana do akcjonariuszy spółki Kredyt Inkaso Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie („ KISA ”) i jest przeprowadzana w związku z planowanym przyznaniem akcjonariuszom KISA Akcji Połączeniowych w związku z połączeniem Spółki z KISA („ Połączenie ”) oraz (ii) zamiarem ubiegania się przez Spółkę o dopuszczenie i wprowadzenie Akcji Połączeniowych do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW („ Akcje Dopuszczane ”). Akcje Połączeniowe zostaną przyznane na rzecz uprawnionych akcjonariuszy KISA za pośrednictwem Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. („ KDPW ”) przy zastosowaniu parytetu wymiany, proporcjonalnie do liczby posiadanych akcji w KISA na dzień, który, zgodnie ze stosownymi przepisami, będzie stanowił dzień referencyjny („ Dzień Referencyjny ”). Przez uprawnionych akcjonariuszy KISA należy rozumieć tych, którzy posiadają akcje KISA, w Dniu Referencyjnym, zapisane na swoim rachunku papierów wartościowych, a w odniesieniu do rachunków zbiorczych, oznacza podmiot wskazany przez posiadacza rachunku zbiorczego podmiotowi prowadzącemu ten rachunek, jako faktyczni właściciele (<i>beneficial owners</i>) akcji KISA zapisanych na tym rachunku, według stanu na Dzień Referencyjny, z wyłączeniem Spółki oraz osób działających we własnym imieniu, lecz na rachunek Spółki, które zgodnie z art. 514 § 1 i 2 KSH, nie nabędą żadnych Akcji Połączeniowych w wyniku Połączenia w zamian za posiadane przez siebie akcje KISA („ Uprawnieni Akcjonariusze KISA ”, a każdy z nich indywidualnie zwany „ Uprawnionym Akcjonariuszem KISA ”). Zarząd planuje złożyć odpowiednie wnioski do KDPW i GPW celem wprowadzenia Akcji Połączeniowych do obrotu na GPW niezwłocznie po rejestracji Połączenia przez odpowiedni sąd rejestrowy.
Powody i cele strategiczne przeprowadzenia Połączenia
Połączenie spółek BEST oraz KISA to strategiczny krok, który ma przynieść korzyści obu spółkom oraz ich akcjonariuszom. Poniżej przedstawiono szczegółowe ekonomiczne uzasadnienie w różnorodnych aspektach finansowych, operacyjnych i rynkowych. Celem Połączenia jest zwiększenie skali działania obu podmiotów, utrzymanie ich mocnych stron oraz budowa zdywersyfikowanej geograficznie grupy kapitałowej działającej na rynku zarządzania portfelami wierzycielności nieregularnych. Łączące się spółki aktualnie działają na kilku rynkach (obejmujących m. in. kraje takie jak Polska, Włochy, Rumunia i Bułgaria), z których tylko jeden się pokrywa (Polska).
Skalowanie działalności i efekty synergii
Jednym z kluczowych czynników przemawiających za Połączeniem Spółki i KISA jest możliwość skorzystania z efektów skali. Obecnie łączące się spółki są relatywnie małymi graczami na rynku europejskim. Zwiększenie skali ich działania pozwoli na bardziej efektywne wykorzystanie zasobów, redukcję kosztów operacyjnych oraz wzrost konkurencyjności na rynku. Połączenie pozwoli na osiągnięcie synergii w zakresie niektórych funkcji operacyjnych, lepsze wykorzystanie posiadanej infrastruktury, rozwiązań prawnych i technologicznych a także zasobów ludzkich. Optymalne wykorzystanie kreatywnego potencjału pracowników łączących się spółek zwiększy możliwości dalszego wzrostu oraz rozwoju działalności na rynkach zagranicznych. Proces poprawi również współpracę z kontrahentami i podniesie efektywność podejmowanych działań operacyjnych.
Technologia
Połączony podmiot będzie mógł skutecznie rozwijać nowoczesne systemy operacyjne oparte na najnowszej technologii IT oraz AI. Nastąpi koncentracja zasobów w tym obszarze i możliwość przeznaczenia większych kwot na konkretne projekty i rozwiązania. W chwili obecnej rozwój technologii jest podstawowym źródłem przewag konkurencyjnych oraz umożliwia trwałe obniżenie kosztów operacyjnych.
Dywersyfikacja portfela
Połączenie pozwoli na dywersyfikację portfela usług i produktów oferowanych przez funkcjonującą w wyniku Połączenia spółkę. Spółka i KISA posiadają uzupełniające się kluczowe kompetencje w różnych segmentach rynku. Dla przykładu, w Polsce Spółka posiada wieloletnie doświadczenie w zarządzaniu portfelami bankowymi podczas gdy KISA specjalizuje się w portfelach telekomunikacyjnych. Funkcjonująca w wyniku Połączenia spółka zwiększy swoją konkurencyjność i będzie mogła lepiej wykorzystywać możliwości inwestycyjne w poszczególnych segmentach rynku w danym kraju.
Ekspansja na rynki zagraniczne
Połączenie sił dwóch średniej wielkości graczy na polskim rynku zarządzania wierzycielnościami stworzy nowy duży podmiot. Dodatkowo Grupa działać będzie na co najmniej kilku rynkach zagranicznych (w tym: we Włoszech, w Rumunii oraz w Bułgarii). Zwiększona skala działalności, wzrost zasobów finansowych i dywersyfikacja geograficzna poprawią alokację inwestowanego kapitału oraz umożliwią dalszy wzrost zarządzanego portfela wierzycielności. Dodatkowo obecność w kilku krajach europejskich pozwoli na lepsze zarządzanie ryzykiem biznesowym oraz minimalizację wpływu potencjalnych zagrożeń właściwych dla danej jurysdykcji na sytuację całej grupy kapitałowej.
Lepsze zarządzanie ryzykiem kredytowym
Zintegrowana struktura będzie mogła skutecznie zarządzać ryzykiem kredytowym, dzięki większej bazie danych oraz lepszymu dostępowi do informacji o klientach. Połączenie zasobów obu spółek pozwoli na opracowanie bardziej zaawansowanych narzędzi analizy ryzyka, skuteczniejsze monitorowanie sytuacji finansowej klientów oraz optymalizację strategii postępowania. Doświadczenia płynące z różnych krajów umożliwią wykorzystywanie najlepszych praktyk i najbardziej skutecznych działań w optymalizacji operacyjnej łączących się spółek na innych rynkach.
Wzrost stabilności finansowej
Zwiększona skala działalności oraz dywersyfikacja portfela przyczynią się do wzrostu stabilności finansowej funkcjonującej w wyniku Połączenia spółki. Grupa będzie mniej podatna na wahania koniunktury oraz zmiany w otoczeniu rynkowym, co powinno wpłynąć na utrzymanie stabilnych wyników finansowych nawet w trudniejszych warunkach gospodarczych. Silniejsza pozycja nowego podmiotu może mieć pozytywny wpływ na koszty finansowania, w tym na rynkach zagranicznych. Połączenie ułatwi pozyskanie i zabezpieczenie środków finansowych na nowe inwestycje w portfele, zarówno zwiększające zaangażowanie spółki na obecnie obsługiwanych rynkach jak i w nowych, potencjalnych jurysdykcjach. Większa skala działalności oraz możliwości w zakresie pozyskiwania finansowania pozwolą również na dotarcie do nowych, atrakcyjnych segmentów rynku w zakresie inwestycji w portfele wierzycielności o jednostkowo większej wartości nominalnej.
Wzrost wartości rynkowej i atrakcyjności inwestycyjnej
Połączenie Spółki oraz KISA przyczyni się do zwiększenia wartości rynkowej funkcjonującej w wyniku Połączenia spółki. Współpraca w akcjonariacie, zwiększona skala działalności, lepsze wyniki finansowe oraz efekty synergii sprawią, że stanie się ona bardziej atrakcyjna dla inwestorów. Połączenie może przynieść bardziej atrakcyjne parametry wyceny i przyczynić się do wzrostu notowań akcji na giełdzie, co będzie korzystne dla akcjonariuszy łączących się spółek.
Zwiększenie siły negocjacyjnej
Poprzez wzrost skali działalności oraz wzmocnienie pozycji finansowej łączące się spółki wzmocnią swoją pozycję na rynku europejskim. Wspólne działanie łączących się spółek umożliwi również lepsze negocjowanie warunków z dostawcami usług finansowych, technologicznych a także innych podmiotów współpracujących. Dzięki temu możliwe będzie uzyskanie korzystniejszych warunków biznesowych, co powinno przełożyć się na zwiększenie marż i poprawę rentowności działalności.
Podsumowanie
Połączenie niesie za sobą liczne korzyści ekonomiczne, które przyczynią się do wzrostu efektywności operacyjnej, zwiększenia wartości rynkowej oraz poprawy stabilności finansowej spółki funkcjonującej w wyniku Połączenia. Efekty synergii, oszczędności kosztowe, wzrost siły negocjacyjnej oraz lepsze zarządzanie ryzykiem to tylko niektóre z argumentów przemawiających za tym strategicznym krokiem. Połączenie pozwoli na stworzenie silniejszego i bardziej konkurencyjnego gracza na rynku zarządzania portfelami wierzycielności nieregularnych, co przyniesie korzyści wszystkim interesariuszom Spółki.

Kluczowe informacje na temat Oferty
Podstawa prawna i sposób Połączenia z KISA
<p>Połączenie przeprowadzone będzie w trybie przepisu art. 492 § 1 pkt 1 KSH, a więc poprzez przeniesienie całego majątku KISA obejmującego wszystkie prawa i obowiązki (aktywa i pasywa) KISA („Spółki Przejmowanej”), na Spółkę („Spółkę Przejmującą”), przy jednoczesnym podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji Akcji Połączeniowych, które Spółka wyda uprawnionym akcjonariuszom KISA tj. podmiotom, które na Dzień Referencyjny będą posiadały akcje KISA zapisane na swoim rachunku papierów wartościowych, a w odniesieniu do rachunków zbiorczych, podmiotom wskazanym przez posiadacza rachunku zbiorczego podmiotowi prowadzącemu ten rachunek, jako faktyczni właściciele (<i>beneficial owners</i>) akcji KISA zapisanych na tym rachunku, według stanu na Dzień Referencyjny, z wyłączeniem Spółki oraz osób działających we własnym imieniu, lecz na rachunek Spółki, które zgodnie z art. 514 § 1 i 2 KSH, nie nabędą żadnych Akcji Połączeniowych w wyniku Połączenia w zamian za posiadane przez siebie akcje KISA („Uprawnieni Akcjonariusze KISA”). Przeniesienie całego majątku obejmującego wszystkie aktywa i pasywa KISA na Spółkę będzie miało miejsce z Dniem Połączenia, to jest z dniem wpisania Połączenia do rejestru przedsiębiorców KRS przez sąd rejestrowy właściwy dla siedziby Spółki. Z Dniem Połączenia Spółka wstąpi we wszystkie prawa i obowiązki KISA, zgodnie z przepisem art. 494 § 1 KSH (sukcesja uniwersalna). W szczególności, zgodnie z art. 494 § 2 KSH, na Spółkę przejdą z Dniem Połączenia zezwolenia, koncesje oraz ulgi udzielone KISA, chyba że ustawa lub decyzja o udzieleniu zezwolenia, koncesji lub ulgi stanowi inaczej. Zgodnie z art. 494 § 4 KSH, z Dniem Połączenia Uprawnieni Akcjonariusze KISA staną się akcjonariuszami Spółki. W przypadku, gdy Akcje Połączeniowe zostaną po raz pierwszy zapisane na rachunku papierów wartościowych Uprawnionego Akcjonariusza KISA do dnia dywidendy, o którym mowa w art. 348 § 3 KSH, ustalonego w 2025 roku, z tym dniem włącznie, Akcje Połączeniowe będą uczestniczyć w zysku począwszy od dnia 1 stycznia 2024 r., natomiast w przypadku, gdy Akcje Połączeniowe zostaną po raz pierwszy zapisane na rachunku papierów wartościowych Uprawnionego Akcjonariusza KISA po dniu dywidendy, o którym mowa w art. 348 § 3 KSH, ustalonym w 2025 roku, Akcje Połączeniowe będą uczestniczyć w zysku począwszy od dnia 1 stycznia 2025 r. Zgodnie z art. 493 § 1 KSH, KISA zostanie rozwiązana bez przeprowadzania postępowania likwidacyjnego, w dniu wykreślenia jej z rejestru przedsiębiorców KRS, które nastąpi nie wcześniej niż w dniu zarejestrowania podwyższenia kapitału zakładowego Spółki i wpisania Połączenia do rejestru przedsiębiorców KRS.</p>
Zasady przydziału Akcji Połączeniowych
<p>Ze względu na fakt, że Akcje Połączeniowe zostaną wyemitowane z związku z Połączeniem, osoby uprawnione do obejmowania Akcji Połączeniowych nie są zobowiązane do składania żadnych zapisów czy zleceń. Przydział Akcji Połączeniowych zostanie przeprowadzony w drodze stosownych księgowiń akcji obu łączących się spółek, na zasadach określonych w Szczegółowych Zasadach Działania KDPW oraz z uwzględnieniem przedstawionych poniżej warunków.</p> <p>Osoby uprawnione do obejmowania Akcji Połączeniowych</p> <p>Osobami uprawnionymi do obejmowania Akcji Połączeniowych będą Uprawnieni Akcjonariusze KISA. Przez Uprawnionego Akcjonariusza KISA należy rozumieć podmiot, który na Dzień Referencyjny będzie posiadał akcje KISA zapisane na swoim rachunku papierów wartościowych, a w odniesieniu do rachunków zbiorczych, podmiot wskazany przez posiadacza rachunku zbiorczego podmiotowi prowadzącemu ten rachunek, jako faktyczny właściciel (<i>beneficial owner</i>) akcji KISA zapisanych na tym rachunku, według stanu na Dzień Referencyjny, z wyłączeniem Spółki oraz osób działających we własnym imieniu, lecz na rachunek Spółki, które zgodnie z art. 514 § 1 i 2 KSH, nie nabędą żadnych Akcji Połączeniowych w wyniku Połączenia w zamian za posiadane przez siebie akcje KISA. Akcje Połączeniowe będą przydzielane Uprawnionym Akcjonariuszom KISA za pośrednictwem KDPW, z zastosowaniem Parytetu Wymiany Akcji, proporcjonalnie do liczby akcji KISA posiadanych w Dniu Referencyjnym, ustalonym zgodnie z właściwymi postanowieniami Szczegółowych Zasad Działania KDPW („Dzień Referencyjny”). W szczególności, Zarząd dokonując wyboru Dnia Referencyjnego uwzględni, że dzień ten nie może przypadać wcześniej niż drugiego dnia po dniu otrzymania przez KDPW dokumentów, o których mowa w § 227 Szczegółowych Zasad Działania KDPW oraz nie może przypadać wcześniej niż na dzień dokonania rozrachunku transakcji, których przedmiotem są akcje Spółki Przejmowanej, zawartych w obrocie zorganizowanym przed zawieszeniem obrotu tymi akcjami. Informację o wybranym Dniu Referencyjnym Zarząd przekaze KDPW. W sytuacji, w której Zarząd zaniechałby wskazania Dnia Referencyjnego albo wskazałby go z naruszeniem warunków określonych w Szczegółowych Zasadach Działania KDPW, Dniem Referencyjnym będzie pierwszy dzień roboczy spełniający warunki określone w Szczegółowych Zasadach Działania KDPW (zob. pkt. 4.1 „<i>Opis Połączenia i jego warunki – Zasady przydziału Akcji Połączeniowych – Osoby uprawnione do obejmowania Akcji Połączeniowych</i>”).</p> <p>Parytet Wymiany Akcji</p> <p>Uprawnionym Akcjonariuszom KISA, w zamian za posiadane przez nich akcje KISA, zostaną wydane w związku z Połączeniem Akcje Połączeniowe w następującym stosunku: 0,67537 (akcji BEST): 1 (akcję KISA) („Parytet Wymiany Akcji”). (zob. pkt. 4.1 „<i>Opis Połączenia i jego warunki – Zasady przydziału Akcji Połączeniowych – Parytet Wymiany Akcji</i>”).</p> <p>Dopłaty</p> <p>Gdyby w związku z zastosowaniem Parytetu Wymiany Akcji Uprawnionemu Akcjonariuszowi KISA przysługiwała ułamkowa część Akcji Połączeniowej, danemu Uprawnionemu Akcjonariuszowi KISA przysługiwać będzie dopłata w gotówce, o której mowa w art. 492 § 2 KSH („Dopłata”). (zob. pkt. 4.1 „<i>Opis Połączenia i jego warunki – Zasady przydziału Akcji Połączeniowych – Dopłaty</i>”).</p> <p>Harmonogram Połączenia</p> <p>Zgodnie z Harmonogramem Połączenia z KISA, planowaną datą rejestracji Połączenia przez sąd rejestrowy jest 1 kwietnia 2025 r. (zob. 4.5 „<i>Harmonogram Połączenia</i>”).</p>
Warunki Połączenia
<p>Połączenia z KISA zależy od spełnienia przewidzianych prawem warunków w postaci uzyskania wymaganych prawem zgód i dokonania pozostałych wymaganych prawem działań związanych z Połączeniem, w tym szczególności:</p> <ul style="list-style-type: none"> (i) podjęcia uchwał połączeniowych przez Walne Zgromadzenie oraz walne zgromadzenia KISA; (ii) złożenia przez Zarząd w terminie 6 miesięcy od dnia podjęcia uchwały połączeniowej wniosku do sądu rejestrowego o rejestrację podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji Akcji Połączeniowych; (iii) rejestracji Połączenia przez sąd rejestrowy. <p>(zob. szerzej. Pkt 4.1 „<i>Opis Połączenia i jego warunki</i>”).</p>
Kluczowe informacje na temat emitenta
Dane identyfikacyjne i kontaktowe emitenta
BEST Spółka Akcyjna, spółka akcyjna prawa polskiego z siedzibą w Gdyni (adres: ul. Łużycka 8A, 81-537 Gdynia, Polska): (i) KRS 0000017158; (ii) REGON 190400344; (iii) NIP 5850011412; (iv) kod LEI 2594000NL3ACJPV93J19; tel. +48 58 769 92 00; (vi) strona internetowa: https://www.best.com.pl/ ; (vii) email: best@best.com.pl
Działalność podstawowa Emitenta
<p>Grupę tworzy jednostka dominująca BEST S.A. oraz jednostki zależne. Grupa prowadzi swoją działalność na dwóch rynkach – polskim od 1994 r. i włoskim od 2017 r. Podstawowym przedmiotem działalności Grupy jest nabywanie i odzyskiwanie wierzycielności. W tym celu Grupa inwestuje w portfele wierzycielności i zarządza nimi. Działalność ta jest realizowana dzięki współpracy podmiotów należących do Grupy, w tym funduszy inwestycyjnych. Bieżącą obsługę prawną i wsparcie zapewnia Spółce jej wyspecjalizowana kancelaria – Kancelaria Radcy Prawnego Rybszleger sp. k., będąca jej spółką zależną. Na dzień 30 września 2024 r. łączna wartość portfeli wierzycielności nabytych przez Grupę wynosiła 1.499,9 mln zł, z czego 81% stanowiły wierzycielności nabyte na rynku polskim, a 19% wierzycielności nabyte na rynku włoskim. Portfele wierzycielności stanowiły 86% wartości aktywów Grupy. Grupa koncentruje się przede wszystkim na nabywaniu wierzycielności bankowych, ale także z innych segmentów rynku – telekomunikacyjnego czy pożyczkowego. Realizacja inwestycji w portfele jest w dużej mierze uzależniona od dostępności finansowania zewnętrznego, dlatego Grupa cały czas rozwija współpracę kredytową z bankami oraz inwestorami na rynku obligacji korporacyjnych. Proces dochodzenia wierzycielności jest realizowany w kilku etapach: (i) etap polubowny, (ii) etap prawny oraz (iii) etap po zakończeniu postępowania prawnego, przy wsparciu autorskiego systemu operacyjnego</p>

SIGMA. Spółka stosuje zaawansowane metody i modele statystyczne służące do wyceny wiarytelności 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 wiarytelności. Grupa przywiązuje wagę do uwzględnienia w swoich procesach innowacji technologicznych, w taki sposób, aby zwiększały efektywność procesów Grupy, a także ułatwiały komunikację i obsługę produktów dla klientów BEST, jak np. program BEST Online. Od 2023 roku Grupa realizuje Program Transformacji Cyfrowej, który m. in. zakłada automatyzację procesów, której skutkiem ma być zwiększenie skalowności biznesu, a także modernizacja architektury systemowej z wykorzystaniem niezależnych mikroserwisów, co ma mieć wpływ na zwiększenie bezpieczeństwa prowadzonej działalności oraz usprawnienie już funkcjonujących procesów. Głównymi czynnikami rozwoju działalności Grupy są: podaż wiarytelności nieregularnych; wielkość i koszt pozyskania finansowania transakcji zakupu portfeli wiarytelności; sprawne i wydajne operacje wspierane przez technologię. Założeniem Grupy jest wzrost skali jej działalności poprzez nabywanie nowych portfeli wiarytelności, zarówno w Polsce, jak i we Włoszech. Spółka 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.

Jakie są kluczowe ryzyka właściwe dla emitenta?

Poniżej przedstawiono wybrane najważniejsze czynniki ryzyka związane z Połączeniem, działalnością Grupy oraz sektorem, w którym prowadzi działalność wraz z oceną danego czynnika ryzyka pod kątem: (i) jego istotności ze względu na przewidywaną skalę jego negatywnego wpływu na działalność Grupy, jej sytuację finansową, wyniki działalności lub perspektywy rozwoju, a także cenę Akcji Połączeniowych oraz (ii) prawdopodobieństwa jego wystąpienia. Ocena została dokonana w oparciu o najlepszą wiedzę Zarządu z uwzględnieniem faktów i okoliczności, których Zarząd był świadomy na Datę Dokumentu Wyłączeniowego. Dla określenia istotności danego ryzyka przyjęto skalę: nieznaczna – umiarkowana – znaczna, natomiast dla prawdopodobieństwa jego wystąpienia skalę: niskie – średnie – wysokie.

Ryzyko związane z brakiem realizacji połączenia Spółki z KISA

Niezrealizowanie przez Spółkę Połączenia, odmowa rejestracji Połączenia lub przedłużający się proces jego rejestracji może wydłużyć okres niepewności operacyjnej między spółkami, co może doprowadzić do braku możliwości osiągnięcia planowanych celów strategicznych i może mieć niekorzystny wpływ na działalność Grupy, jej sytuację finansową, wyniki działalności lub perspektywy rozwoju. Spółka ocenia istotność powyższego ryzyka jako znaczne ze względu na przewidywaną skalę jego negatywnego wpływu na działalność Grupy, jej sytuację finansową, wyniki działalności lub perspektywy rozwoju, a także cenę Akcji. Natomiast, z uwagi na uzgodnienie i podpisanie, w dniu 20 lutego 2025 roku, przez zarządy obydwu spółek Planu Połączenia oraz zawarcie przez Waterland, Krzysztofa Borusowskiego i Marka Kucnera Umowy Inwestycyjnej, prawdopodobieństwo jego wystąpienia ocenia jako niskie.

Ryzyko związane z nieosiągnięciem oczekiwanych korzyści z połączenia Spółki z KISA

Proces łączenia Spółki z KISA jest obciążony ryzykiem związanym z ewentualnymi opóźnieniami procedury łączenia spółek lub wystąpienie nieprzewidywanych problemów w procesie ich integracji, a także możliwością wystąpienia czynników (zob. pkt 2.1 – Czynniki ryzyka związane z połączeniem Spółki z KISA), które spowodują, że osiągnięte korzyści będą znacznie mniejsze niż wcześniej zakładano, czas ich osiągnięcia wydłuży się, a oszczędności związane z efektem skali zostaną osiągnięte w mniejszym stopniu lub wcale, co z kolei może mieć negatywny wpływ na działalność Grupy, na jej sytuację finansową, wyniki działalności lub perspektywy rozwoju. Spółka ocenia istotność powyższego ryzyka jako znaczne ze względu na przewidywaną skalę jego negatywnego wpływu na działalność Grupy, jej sytuację finansową, wyniki działalności lub perspektywy rozwoju, a także cenę Akcji, w tym Akcji Połączeniowych. Natomiast prawdopodobieństwo jego wystąpienia ocenia jako średnie.

Ryzyko wzrostu kosztów obsługi zadłużenia w związku ze zmianą poziomu stóp rynkowych

Utrzymująca się niepewność na rynku oraz wzrost inflacji lub utrzymanie jej na podwyższonym poziomie, zarówno w Polsce, jak i w krajach prowadzonej działalności, mogą wpływać na dalsze podnoszenie stóp procentowych, a tym samym na wzrost kosztów finansowania, obsługi zadłużenia i wyniki finansowe osiągnięte przez Grupę oraz Grupę KISA. Spółka ocenia istotność powyższego ryzyka jako umiarkowane ze względu na przewidywaną skalę jego negatywnego wpływu na działalność Spółki, jej sytuację finansową, wyniki działalności lub perspektywy rozwoju. Natomiast prawdopodobieństwo jego wystąpienia ocenia jako średnie.

Ryzyko naruszenia przepisów w zakresie cen transferowych

Pomiędzy podmiotami Grupy oraz Grupy KISA w związku z podziałem funkcji zawierane są transakcje wewnętrzne o charakterze finansowym i operacyjnym. Parametry tych transakcji mogą podlegać badaniu przez organy podatkowe pod kątem zgodności z warunkami rynkowymi. W związku z trwającą w KISA kontrolą celno-skarbową w zakresie podatku dochodowego od osób prawnych istnieje ryzyko, że parametry dokonanych transakcji zostaną zakwestionowane, w związku z czym, w wyniku Połączenia Spółka może ponieść potencjalne sankcje z tym związane. Spółka ocenia istotność powyższego ryzyka jako umiarkowane ze względu na przewidywaną skalę jego negatywnego wpływu na działalność Spółki, jej sytuację finansową, wyniki działalności lub perspektywy rozwoju. Natomiast prawdopodobieństwo jego wystąpienia ocenia jako średnie.

Zmiany lokalnych i globalnych warunków makroekonomicznych mogą niekorzystnie wpłynąć na działalność Grupy, jej sytuację finansową i wyniki działalności

Pogorszenie sytuacji gospodarczej i zahamowanie wzrostu gospodarczego może skutkować spadkiem realnych dochodów klientów zobowiązanych do spłat nabytych przez Grupę wiarytelności, co może się przełożyć na wysokość ich spłat. Inflacja skutkuje wzrostem poziomu kosztów operacyjnych, co ma negatywny wpływ na wyniki finansowe Grupy. Spółka ocenia istotność powyższego ryzyka jako umiarkowane ze względu na przewidywaną skalę jego negatywnego wpływu na działalność Spółki, jej sytuację finansową, wyniki działalności lub perspektywy rozwoju, a także cenę Akcji, w tym Akcji Połączeniowych. Natomiast prawdopodobieństwo jego wystąpienia ocenia jako niskie.

Ryzyko negatywnego przeszacowania portfeli wiarytelności

Założenia przyjęte do wyceny portfeli wiarytelności, 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. Spółka ocenia istotność powyższego ryzyka jako umiarkowane ze względu na przewidywaną skalę jego negatywnego wpływu na działalność Spółki, jej sytuację finansową, wyniki działalności lub perspektywy rozwoju. Natomiast prawdopodobieństwo jego wystąpienia ocenia jako średnie.

Ryzyko braku pozyskania finansowania na dokonanie nowych inwestycji w portfele wiarytelności w związku z ograniczeniem dostępności finansowania zewnętrznego

Nabywanie przez Grupę oraz Grupę KISA pakietów wiarytelności na własny rachunek wiąże się z inwestowaniem znacznych środków pieniężnych, co z uwagi na wieloletni okres obsługi zakupionych portfeli wiarytelności wymaga pozyskania finansowania zewnętrznego, w tym m.in. przez emisję obligacji lub zaciągnięcia kredytów. Inwestorzy w okresie pogarszającej się koniunktury przejawiają 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 lub Grupa KISA. Podobna sytuacja może mieć miejsce w przypadku finansowania w drodze kredytów bankowych. Spółka ocenia istotność powyższego ryzyka jako umiarkowane ze względu na przewidywaną skalę jego negatywnego wpływu na działalność Spółki, jej sytuację finansową, wyniki działalności lub perspektywy rozwoju. Natomiast prawdopodobieństwo jego wystąpienia ocenia jako średnie.

Kluczowe informacje na temat KISA

Działalność podstawowa Spółki Przejmowanej

Podstawowym przedmiotem działalności operacyjnej Grupy KISA jest zarządzanie portfelami wiarytelności, nabywanych przez jednostki zależne z Grupy KISA oraz przez zewnętrzne fundusze inwestycyjne, których portfele wiarytelności zostały powierzone do zarządzania. Podmioty z Grupy KISA nabywają portfele wiarytelności zarówno w Polsce, jak i za granicą. Grupa KISA dochodzi należnych wiarytelności głównie od osób fizycznych, na drodze polubownej lub prawnej, w tym drugim przypadku przy współpracy z wchodzącą w skład Grupy KISA Kancelarią Prawną Forum, która jest wyspecjalizowanym podmiotem świadczącym obsługę prawną. Działalność Grupy KISA jest prowadzona z wykorzystaniem funduszy inwestycyjnych. Działalność operacyjna Grupy KISA opiera się na sprawdzonym modelu biznesowym: (i) nabywanie przez Grupę KISA na własny rachunek portfeli wiarytelności oraz zarządzanie tymi portfelami; (ii) zarządzanie aktywami niestandardowych funduszy inwestycyjnych zamkniętych wiarytelności stanowi działalność regulowaną, wykonywaną na podstawie zezwolenia KNF, wydawanego zgodnie z przepisami Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych. Na przestrzeni ostatnich dwóch lat obrotowych Grupa KISA skutecznie powróciła na ścieżkę intensywnych zakupów portfeli wiarytelności, dokonując transakcji głównie na rynku długu telekomunikacyjnego oraz bankowego. Grupa KISA, tworząc strategię odzyskania konkretnej wiarytelności lub grupy podobnych do siebie wiarytelności, ustala segment i strategię dla pakietu wiarytelności na podstawie cech dłużnika i wiarytelności, przy założeniu

maksymalizacji zabezpieczenia interesów wierzyciela, dążenia do zapewnienia maksymalnych wpływów z wierzytelności, optymalizacji kosztów zarządzania, z uwzględnieniem obowiązujących uwarunkowań prawnych, technicznych i organizacyjnych oraz przy zachowaniu najwyższych standardów etycznych. Optymalizacja działań w odniesieniu do poszczególnych portfeli, a nawet pojedynczych wierzytelności, jest możliwa dzięki odpowiednio dużej i systematycznie rosnącej skali działalności oraz zastosowaniu: (i) zaawansowanych i wciąż udoskonalanych modeli statystycznych definiujących najbardziej efektywną ścieżkę windykacji; (ii) zaawansowanych systemów informatycznych, w tym wykorzystujących robotyzację oraz automatyzację; (iii) metodologii *lean* w odniesieniu do wszystkich kluczowych procesów operacyjnych w Grupie KISA; (iv) zaawansowanej analityki danych oraz systemowego podejścia do zarządzania jakością danych oraz (v) narzędzi oraz działań zorientowanych na klienta (portal self-service, kampanie marketingowe, spersonalizowane produkty i ugody). Grupa KISA podejmuje działania ukierunkowane na rozwój technologii informatycznych i innowacji technologicznych. Grupa KISA nieustannie rozwija na rynku polskim system operacyjny. Na rynku rumuńskim system operacyjny Grupy KISA został zaktualizowany do najnowszej wersji opartej o rozwiązania chmurowe. Na rok 2025 planowane jest wdrożenie tego systemu także na rynku bułgarskim. Grupa KISA w 2021 r. uruchomiła internetowy portal obsługi klientów. Portal obsługi klientów został uruchomiony w pierwszej kolejności na rynku polskim, zaś uruchomienie portalu samoobsługowego w Rumunii planowane jest najwcześniej w 2025 r., a w Bułgarii w 2026 r. Grupa KISA kładzie istotny nacisk na transformację kultury organizacyjnej oraz na poprawę efektywności procesów operacyjnych i dalszą implementację metodologii *lean*.

Informacje Finansowe Pro Forma

Niezbadane skonsolidowane informacje finansowe pro forma grupy kapitałowej BEST S.A. („Grupa”) zostały przygotowane w związku z planowanym połączeniem BEST S.A. z siedzibą w Gdyni („BEST”, „Spółka”, „Spółka Przejmująca”) z Kredyt Inkaso S.A. z siedzibą w Warszawie („KISA”, „Spółka Przejmowana”) („Połączenie”).

Połączenie przeprowadzone będzie w trybie przepisu art. 492 § 1 pkt 1 KSH, a więc poprzez przeniesienie całego majątku KISA obejmującego wszystkie prawa i obowiązki (aktywa i pasywa) Spółki Przejmowanej na BEST, przy jednoczesnym podwyższeniu kapitału zakładowego BEST w drodze emisji Akcji Połączeniowych, które Spółka wyda Uprawnionym Akcjonariuszom KISA.

Niniejsze niezbadane skonsolidowane informacje finansowe pro forma obejmują:

- (i) Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej pro forma Grupy, w której jednostką dominującą jest BEST na dzień 30 czerwca 2024 r.,
- (ii) Skonsolidowane sprawozdanie z zysków i strat pro forma Grupy za okres 6 miesięcy rozpoczynający się 1 stycznia 2024 r. i kończący się 30 czerwca 2024 r.,
- (iii) noty objaśniające

razem „Informacje Finansowe Pro Forma”.

Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej pro forma ma na celu przedstawienie w sposób hipotetyczny sytuacji finansowej Grupy, przy założeniu jak gdyby Połączenie miało miejsce w dniu 30 czerwca 2024 r. Z kolei skonsolidowane sprawozdanie z zysków i strat pro forma przedstawia hipotetyczne wyniki finansowe Grupy przy założeniu, jak gdyby Połączenie miało miejsce na początku prezentowanego okresu tj. 1 stycznia 2024 r. Sam proces Połączenia i jego warunki zostały szczegółowo opisane w Dokumencie Wyłączeniowym w rozdziale 4 „Połączenie oraz warunki otrzymania akcji połączeniowych”.

Informacje Finansowe Pro Forma zostały przygotowane tylko i wyłącznie w celach poglądowych na potrzeby zamieszczenia ich w Dokumencie Wyłączeniowym. Z uwagi na ich hipotetyczny charakter, nie przedstawiają one rzeczywistej sytuacji finansowej Grupy, jej aktywów, pasywów ani wyników finansowych. Nie stanowią również podstawy do jakichkolwiek prognoz czy porównań, a faktyczna sytuacja finansowa i faktyczne wyniki finansowe Grupy po Połączeniu mogą różnić się od przedstawionych w niniejszym dokumencie.

Informacje Finansowe Pro Forma zostały przygotowane zgodnie z zasadami opisanymi w Rozporządzeniu Wyłączeniowym oraz zgodnie z wytycznymi wydanymi przez Europejski Urząd Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych (ESMA) (Guidelines on disclosure requirements under the Prospectus Regulation). Grupa nie podlega wymogom raportowania określonym w amerykańskich regulacjach dotyczących emitentów papierów wartościowych i w konsekwencji niezbadane skonsolidowane informacje finansowe pro forma nie zostały przygotowane w celu wypełnienia wymogów wskazanych w Regulacji S-X, określonej w Amerykańskiej Ustawie o Papierach Wartościowych z 1933 r. ze zm.

2. CZYNNIKI RYZYKA

Przed podjęciem decyzji o inwestycji w Akcje Połączeniowe potencjalni inwestorzy powinni starannie przeanalizować czynniki ryzyka przedstawione poniżej oraz inne informacje zawarte w Dokumencie Wyłączeniowym. Wystąpienie jednego lub kilku z wymienionych ryzyk samodzielnie lub w połączeniu z innymi okolicznościami może mieć istotny, negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, wyniki działalności lub perspektywy rozwoju Grupy, a także może spowodować spadek ceny rynkowej Akcji, w tym Akcji Połączeniowych, w wyniku czego inwestorzy, którzy nabędą Akcje Połączeniowe, mogą ponieść stratę równą całości lub części ich inwestycji.

Wskazane poniżej czynniki ryzyka są kluczowymi istotnymi czynnikami ryzyka właściwymi i specyficznymi dla Spółki, Grupy, KISA lub Grupy KISA oraz Oferty i notowania Akcji Połączeniowych na rynku regulowanym. W związku z tym nie są jedynymi czynnikami ryzyka, na które Grupa jest narażona na Datę Dokumentu Wyłączeniowego. Pozostałe czynniki ryzyka obejmują ryzyka charakterystyczne generalnie dla spółek prowadzących działalność w Polsce oraz regionie, globalną ekonomię i warunki polityczne oraz rozwój, jak również dla spółek prowadzących działalność na tych rynkach co Grupa, a także związane z ofertami publicznymi akcji i notowaniem akcji na rynku regulowanym na terenie Unii Europejskiej. Podejmując decyzję inwestycyjną co do nabycia Akcji Połączeniowych, inwestorzy powinni wziąć pod uwagę również wszelkie inne czynniki ryzyka, gdyż ich ziszczenie się może również mieć istotny, negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, wyniki działalności lub perspektywy rozwoju Grupy, a także może spowodować spadek ceny rynkowej Akcji, w tym Akcji Połączeniowych. Wiele z czynników ryzyka opisanych poniżej znajduje zastosowanie zarówno do Grupy jak i do Grupy KISA, z tego względu czynniki te nie zostały przedstawione oddzielnie. W przypadkach, w których Spółka uznała to za stosowne, w danym czynniku ryzyka wskazano okoliczności dotyczące KISA lub Grupy KISA.

Dokonując oceny istotności danego ryzyka ze względu na przewidywaną skalę jego negatywnego wpływu na działalność Grupy, jej sytuację finansową, wyniki działalności lub perspektywy rozwoju, a także na cenę Akcji, w tym Akcji Połączeniowych oraz prawdopodobieństwa jego wystąpienia, Spółka brała pod uwagę szereg okoliczności, w tym przypadki materializacji danego ryzyka w przeszłości i skutki, które wtedy wystąpiły, a także działania zaradcze/mitygujące takie skutki, które mogą zostać wdrożone. Taka ocena została dokonana w oparciu o najlepszą wiedzę Zarządu z uwzględnieniem faktów i okoliczności, których Zarząd był świadomy na Datę Dokumentu Wyłączeniowego. Dla określenia istotności danego ryzyka przyjęto skalę: nieznaczne – umiarkowane – znaczne, natomiast dla prawdopodobieństwa jego wystąpienia skalę: niskie – średnie – wysokie.

Nie można zapewnić, że w miarę upływu czasu, lista istotnych ryzyk właściwych dla Spółki, Grupy oraz Oferty i notowania Akcji Połączeniowych na rynku regulowanym wskazanych poniżej będzie nadal aktualna i nie zmieni się. W związku z powyższym, na Datę Dokumentu Wyłączeniowego ryzyka te nie mogą być traktowane jako jedyne, na które Grupa jest narażona. Grupa może być narażona na dodatkowe właściwe jej ryzyka i negatywne czynniki, które nie są na Datę Dokumentu Wyłączeniowego znane Grupie lub na Datę Dokumentu Wyłączeniowego są uznawane przez Grupę za nieistotne.

2.1. Czynniki ryzyka związane z połączeniem Spółki z KISA

Poniżej opisane czynniki ryzyka są specyficzne oraz odnoszą się wyłącznie do Połączenia, w związku z czym Spółka nie wskazuje, czy jakiegokolwiek z niżej wymienionych ryzyk wystąpiły w przeszłości ani czy miały miejsce w kontekście poprzednich działań Spółki. Czynniki ryzyka wymienione poniżej są jedynie potencjalnymi zagrożeniami, które mogą wystąpić w przyszłości w związku z realizacją Połączenia.

Ryzyko związane z nieosiągnięciem oczekiwanych korzyści z połączenia Spółki z KISA

Na Datę Dokumentu Wyłączeniowego Grupa jest zaangażowana w proces dotyczący Połączenia. Proces łączenia spółek, w tym Połączenia, jest obciążony ryzykiem związanym z efektywnym przeprowadzeniem integracji zasobów operacyjnych zaangażowanych spółek. Osiągnięcie planowanych korzyści z Połączenia będzie w dużym stopniu zależało od terminowej i skutecznej integracji działalności Grupy i Grupy KISA oraz zdolności do osiągnięcia zakładanych efektów na poziomie procesu integracji. Grupa opracowuje szacunkowe dane dotyczące przewidywanego wpływu Połączenia na działalność Spółki, synergii oczekiwanych na skutek integracji działalności Grupy oraz Grupy KISA, a także związanych z nim kosztów, na podstawie wielu szacunków i założeń, które cechują się niepewnością. Ponadto wspomniane szacunki i założenia są także przedmiotem ryzyka, które, jeżeli się zmaterializuje, może spowodować, że faktyczne wyniki Spółki po Połączeniu będą istotnie różne od zakładanych. Osiągnięcie oczekiwanych synergii wynikających z Połączenia może zostać opóźnione lub może nie nastąpić, między innymi, na skutek opisanych poniżej okoliczności:

- warunki ekonomiczne i regulacje dotyczące nabywania i zarządzania wierzytelnościami w krajach, w których Grupa oraz Grupa KISA prowadzą swoją działalność mogą stać się mniej korzystne niż zakładane;
- pozyskanie finansowania niezbędnego do realizacji założonych inwestycji w portfele wierzytelności, może okazać się niemożliwe lub warunki jego pozyskania mogą być mniej korzystne od zakładanych;

- proces integracji operacyjnej, systemów informatycznych i baz danych może przebiegać w sposób mniej efektywny od zakładanego i tym samym obniżyć efektywność realizowanych procesów biznesowych, jakość i ciągłość raportowania, zarządzania środkami pieniężnymi oraz poziom *compliance*;
- różnorodność kultur organizacyjnych, polityk i systemów HR może mieć wpływ na sprawność zarządzania grupą kapitałową i integrację nowego zespołu;
- zwiększona ilość zadań może wpłynąć na jakość relacji z interesariuszami oraz warunki współpracy z nimi a także tempo realizacji biznesowych założeń Połączenia.

Ewentualne opóźnienia procedury łączenia spółek lub wystąpienie nieprzewidzianych problemów w procesie ich integracji, a także każdy z wyżej wskazanych czynników, może spowodować, że osiągnięte korzyści będą znacznie mniejsze niż wcześniej zakładano, czas ich osiągnięcia wydłuży się, a oszczędności związane z efektem skali zostaną osiągnięte w mniejszym stopniu lub wcale, co z kolei może mieć negatywny wpływ na działalność Grupy, na jej sytuację finansową, wyniki działalności lub perspektywy rozwoju.

Spółka ocenia istotność powyższego ryzyka jako znaczne ze względu na potencjalną skalę jego negatywnego wpływu na działalność Grupy, jej sytuację finansową, wyniki działalności lub perspektywy rozwoju, a także cenę Akcji, w tym Akcji Połączeniowych. Natomiast prawdopodobieństwo jego wystąpienia ocenia jako średnie.

Ryzyko związane z brakiem realizacji Połączenia

Realizacja Połączenia wymaga od każdej z łączących się spółek podjęcia licznych kroków formalnych wynikających z odpowiednich przepisów prawa. W szczególności, Połączenie powinno zostać zatwierdzone przez akcjonariuszy Spółki i KISA podczas odpowiednich walnych zgromadzeń Spółki i KISA większością 2/3 oddanych głosów w przypadku Spółki oraz, w przypadku KISA – większością 3/4 głosów, reprezentujących co najmniej połowę kapitału zakładowego KISA.

Ponadto Połączenie i emisja Akcji Połączeniowych będą także wymagały ich rejestracji przez sąd rejestrowy oraz dopuszczenia i wprowadzenia takich akcji do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW, co będzie wymagało spełnienia dodatkowych warunków formalnych. Ryzyko związane z brakiem realizacji Połączenia może także zrealizować się, gdy zaistnieje którykolwiek z następujących przypadków: (i) nie dojdzie do przyznania Akcji Połączeniowych na rzecz Uprawnionych Akcjonariuszy KISA; (ii) Zarząd nie złoży w terminie 6 miesięcy od dnia podjęcia uchwały połączeniowej wniosku do sądu rejestrowego o rejestrację podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji Akcji Połączeniowych; lub (iii) postanowienie sądu rejestrowego o odmowie rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji Akcji Połączeniowych stanie się prawomocne i ostateczne. Ponadto należy zwrócić uwagę, że obowiązujące przepisy prawa nie określają terminu, w jakim sąd rejestrowy jest obowiązany wpisać Połączenie do rejestru. W związku z powyższym nie można jednoznacznie określić jak długo potrwa postępowanie rejestrowe w sprawie zarejestrowania Połączenia.

Niezrealizowanie przez Spółkę Połączenia, odmowa rejestracji Połączenia lub przedłużający się proces jego rejestracji może wydłużyć okres niepewności operacyjnej między spółkami, co może doprowadzić do braku możliwości osiągnięcia planowanych celów strategicznych i może mieć niekorzystny wpływ na działalność Grupy, jej sytuację finansową, wyniki działalności lub perspektywy rozwoju.

Spółka ocenia istotność powyższego ryzyka jako znaczne ze względu na przewidywaną skalę jego negatywnego wpływu na działalność Grupy, jej sytuację finansową, wyniki działalności lub perspektywy rozwoju, a także cenę Akcji. Natomiast, z uwagi na uzgodnienie i podpisanie, w dniu 20 lutego 2025 roku, przez zarządy obydwu spółek Planu Połączenia oraz zawarcie przez Waterland, Krzysztofa Borusowskiego i Marka Kucnera Umowy Inwestycyjnej, prawdopodobieństwo jego wystąpienia ocenia jako niskie.

Ryzyko związane z tym, że historycznie stabilne i solidne wyniki Grupy mogą, w wyniku integracji z KISA nie być dobrym wyznacznikiem i gwarancją osiągnięcia podobnych wyników w przyszłości

Proces Połączenia wiąże się przede wszystkim z przejęciem przez Spółkę wszystkich aktywów oraz zobowiązań KISA oraz z kontynuacją dotychczasowych działalności w tym obsłudze klientów Spółki oraz KISA. Biorąc pod uwagę złożoność przeprowadzanej integracji, która na wielu jej etapach może napotykać różne trudności, może się okazać, że historycznie stabilne i solidne wyniki Grupy mogą, w kontekście realizowanego Połączenia, nie być rzetelnym wyznacznikiem i gwarancją osiągnięcia podobnych wyników w przyszłości. Proces Połączenia może początkowo obciążyć Spółkę dodatkowymi kosztami związanymi ze wzrostem i dostosowaniem organizacji oraz rozwiązywaniem nieprzewidzianych trudności, co może wpłynąć na sytuację finansową.

Spółka ocenia istotność powyższego ryzyka jako znaczne ze względu na przewidywaną skalę jego negatywnego wpływu na działalność Grupy, jej sytuację finansową, wyniki działalności lub perspektywy rozwoju, a także cenę Akcji, w tym Akcji Połączeniowych. Natomiast prawdopodobieństwo jego wystąpienia ocenia jako niskie.

Ryzyko związane z oddzielnym zarządzaniem majątkiem Spółki i majątkiem KISA

Stosownie do art. 495 KSH, majątek każdej z łączących się spółek powinien być zarządzany przez Spółkę oddzielnie aż do dnia zaspokojenia lub zabezpieczenia wierzycieli, których wierzytelności powstały przed dniem wpisania

Połączenia do rejestru przedsiębiorców przez sąd, a którzy przed upływem sześciu miesięcy od dnia ogłoszenia danego połączenia zażądali na piśmie zapłaty. W wypadku, gdyby takie żądania zostały zgłoszone niezbędne będzie przeprowadzenie procedury oddzielnego zarządzania majątkiem Spółki oraz KISA przez Spółkę po Połączeniu, co w praktyce wiąże się z prowadzeniem odrębnych rachunków, odrębnych ksiąg rachunkowych, jak również wymaga prowadzenia oddzielnej rachunkowości analitycznej, tak, aby można było na tej podstawie odróżnić aktywa i pasywa Spółki od aktywów i pasywów KISA i w ten sposób zapewnić realizację praw wierzycieli. Oddzielne zarządzanie majątkiem Spółki oraz KISA może wiązać się z utrudnieniami operacyjnymi, może opóźnić proces integracji, jak również może wygenerować dodatkowe koszty dla Spółki po Połączeniu. Powyższe okoliczności mogą mieć istotny negatywny wpływ na działalność Spółki, na jej sytuację finansową, wyniki działalności lub perspektywy rozwoju.

Spółka ocenia istotność powyższego ryzyka jako nieznaczne ze względu na przewidywaną skalę jego negatywnego wpływu na działalność Spółki, jej sytuację finansową, wyniki działalności lub perspektywy rozwoju, a także cenę Akcji, w tym Akcji Połączeniowych. Natomiast prawdopodobieństwo jego wystąpienia ocenia jako niskie.

Ryzyko prowadzenia działalności na rynkach zagranicznych, na których Grupa obecnie nie funkcjonuje

W wyniku Połączenia Grupa zacznie operować na kilku nowych rynkach zagranicznych, na których dotychczas operowała wyłącznie Grupa KISA. W konsekwencji po połączeniu działalność operacyjna i inwestycyjna prowadzona na tych rynkach może nie być w pełni efektywna, co może przejściowo prowadzić do obniżenia rentowności dokonanych tam inwestycji.

Wpływ na efektywność działania na tych rynkach będzie miała także sytuacja polityczna i makroekonomiczna w poszczególnych krajach, poziom rynkowych stóp procentowych oraz regulacje prawne dotyczące nabywania i dochodzenia wierzytelności. Dodatkowo, rozszerzenie działalności o nowe rynki zagraniczne zwiększa ekspozycję Grupy na ryzyko kursowe, gdyż część posiadanych aktywów będzie wyrażona w walutach innych niż polski złoty, podczas gdy walutą sprawozdawczą Grupy jest polski złoty. Negatywne zmiany kursu wymiany mogą niekorzystnie wpływać na wyniki finansowe Grupy oraz wartości portfeli wierzytelności. Inwestycje na rynkach zagranicznych mogą być finansowane także poprzez zaciągnięcie zobowiązań wyrażonych w polskim złotym. Istnieje więc ryzyko, że Grupa będzie ponosić zwiększone koszty obsługi tych zobowiązań związane z zarządzaniem pozycją walutową.

Spółka ocenia istotność powyższego ryzyka jako umiarkowane ze względu na przewidywaną skalę jego negatywnego wpływu na działalność Spółki, jej sytuację finansową, wyniki działalności lub perspektywy rozwoju. Natomiast prawdopodobieństwo jego wystąpienia ocenia jako średnie.

Ryzyko związane z zaskarżeniem uchwał w sprawie Połączenia podjętych przez walne zgromadzenia Spółki oraz KISA

Zgodnie z przepisami KSH, uchwały w sprawie Połączenia podjęte przez walne zgromadzenia Spółki oraz Spółek Przejmowanych mogą zostać zaskarżone w drodze: (i) powództwa o uchylenie uchwały w wypadku, w którym zostaną one uznane za sprzeczne ze statutem, bądź dobrymi obyczajami i za godzące w interes spółki lub mające na celu pokrzywdzenie akcjonariusza; albo (ii) powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały sprzecznej z ustawą. Od chwili rejestracji Połączenia powództwo takie będzie mogło zostać skierowane wyłącznie przeciwko Spółce w terminie miesiąca od dnia powzięcia uchwały. W wypadku zaskarżenia uchwały połączeniowej w wyżej opisanym trybie i uchylenia jej przez sąd, z urzędu podlegają wykreśleniu wpisy dokonane w związku z Połączeniem. Mimo, że zaskarżenie uchwały nie wstrzymuje toczącego się postępowania rejestrowego w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji Akcji Połączeniowych, sąd rejestrowy może jednak zawiesić postępowanie po przeprowadzeniu posiedzenia jawnego do czasu wydania wyroku w sprawie o uchylenie lub stwierdzenie nieważności uchwały połączeniowej, co mogłoby skutkować opóźnieniem lub niedośćciem do skutku rejestracji Połączenia. Zgodnie z art. 510 § 2 KSH wykreślenie połączenia nie wpływa na ważność czynności prawnych podjętych przez Spółkę po Połączeniu, a za zobowiązania wynikające z tych czynności odpowiadają solidarnie Spółka oraz KISA. Pomimo tego, że na Datę Dokumentu Wyłączeniowego Spółka nie ma wiedzy w odniesieniu do ewentualnych zamiarów akcjonariuszy w zakresie zaskarżenia uchwał dotyczących Połączenia, nie można jednak wykluczyć takiego scenariusza. Mogłoby to doprowadzić do wystąpienia istotnych negatywnych skutków dla działalności Spółki, jej sytuacji finansowej, wyników działalności lub perspektyw rozwoju.

Spółka ocenia istotność powyższego ryzyka jako znaczne ze względu na przewidywaną skalę jego negatywnego wpływu na działalność Spółki, jej sytuację finansową, wyniki działalności lub perspektywy rozwoju, a także cenę Akcji, w tym Akcji Połączeniowych. Natomiast prawdopodobieństwo jego wystąpienia ocenia jako niskie.

2.2. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem rynkowym, na którym Grupa oraz Grupa KISA prowadzą swoją działalność

Zmiany lokalnych i globalnych warunków makroekonomicznych mogą niekorzystnie wpłynąć na działalność Grupy oraz Grupy KISA, ich sytuację finansową i wyniki z prowadzonej działalności

Na działalność Grupy oraz Grupy KISA mają wpływ czynniki makroekonomiczne dotyczące Polski oraz innych gospodarek, głównie w krajach, w których prowadzą działalność (tj. Polska, Włochy – Grupa; Polska, Rumunia, Bułgaria oraz Rosja – Grupa KISA). Pogorszenie sytuacji gospodarczej i zahamowanie wzrostu gospodarczego może

skutkować spadkiem realnych dochodów klientów zobowiązanych do spłat nabytych przez Grupę wierzytelności, co może się przełożyć na wysokość ich spłat. Inflacja skutkuje wzrostem poziomu kosztów operacyjnych, co ma negatywny wpływ na wyniki finansowe Grupy.

W dotychczasowej działalności Grupy powyższe ryzyko zmaterializowało się w zakresie wzrostu kosztów działalności związanych ze wzrostem poziomu inflacji, także w przypadku dotychczasowej działalności Grupy KISA powyższe ryzyko zmaterializowało się. Spółka ocenia istotność powyższego ryzyka jako umiarkowane ze względu na przewidywaną skalę jego negatywnego wpływu na działalność Spółki, jej sytuację finansową, wyniki działalności lub perspektywy rozwoju, a także cenę Akcji, w tym Akcji Połączeniowych. Natomiast prawdopodobieństwo jego wystąpienia ocenia jako niskie.

Grupa narażona jest na ryzyko związane z utratą kluczowych pracowników

Wykwalifikowani i doświadczeni pracownicy są niezbędni dla zachowania ciągłości funkcjonowania Grupy. Ich utrata może wpłynąć negatywnie na tempo i zakres realizacji założeń biznesowych.

W dotychczasowej działalności Grupy oraz Grupy KISA powyższe ryzyko nie zmaterializowało się. Spółka ocenia istotność powyższego ryzyka jako umiarkowane ze względu na przewidywaną skalę jego negatywnego wpływu na działalność Spółki, jej sytuację finansową, wyniki działalności lub perspektywy rozwoju. Natomiast prawdopodobieństwo jego wystąpienia ocenia jako średnie.

Ryzyko wzrostu kosztów obsługi zadłużenia w związku ze zmianą poziomu stóp rynkowych

Głównymi ekspozycjami Grupy oraz Grupy KISA 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. Zatem utrzymująca się niepewność na rynku oraz wzrost inflacji lub utrzymanie jej na podwyższonym poziomie, zarówno w Polsce, jak i w krajach prowadzonej działalności, mogą wpływać na dalsze podnoszenie stóp procentowych, a tym samym na wzrost kosztów finansowania, obsługi zadłużenia i wyniki finansowe osiągnięte przez Grupę oraz Grupę KISA.

W dotychczasowej działalności Grupy oraz Grupy KISA powyższe ryzyko zmaterializowało się. Spółka ocenia istotność powyższego ryzyka jako umiarkowane ze względu na przewidywaną skalę jego negatywnego wpływu na działalność Spółki, jej sytuację finansową, wyniki działalności lub perspektywy rozwoju. Natomiast prawdopodobieństwo jego wystąpienia ocenia jako średnie.

2.3. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem regulacyjnym i prawnym

Ryzyko związane ze zmianami przepisów prawa oraz ich interpretacji

Istotnym elementem funkcjonowania Grupy oraz Grupy KISA są regulacje prawne dotyczące dochodzenia roszczeń. Ewentualne zmiany w prawodawstwie, mogą mieć wpływ na perspektywy Grupy oraz Grupy KISA. 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. Nie można wykluczyć sytuacji, że wprowadzone zostaną zmiany, które będą wiązać się z koniecznością poniesienia wysokich nakładów związanych z dostosowaniem do nich działalności Grupy oraz Grupy KISA, przez co istotnie wpłyną na osiągnięte wyniki finansowe Grupy.

W dotychczasowej działalności Grupy oraz Grupy KISA powyższe ryzyko zmaterializowało się. Spółka ocenia istotność powyższego ryzyka jako umiarkowane ze względu na przewidywaną skalę jego negatywnego wpływu na działalność Spółki, jej sytuację finansową, wyniki działalności lub perspektywy rozwoju. Natomiast prawdopodobieństwo jego wystąpienia ocenia jako średnie.

Ryzyko związane z nałożeniem kar za naruszenie zbiorowych interesów konsumentów

Działalność Grupy oraz Grupy KISA nadzorowana jest m.in. przez UOKiK. Grupa oraz Grupa KISA stosuje się do obowiązujących przepisów dotyczących ochrony konkurencji i konsumentów. Istnieje jednak ryzyko interpretacji, że działalność Grupy oraz Grupy KISA w pewnych obszarach narusza zbiorowy interes konsumentów. Stwierdzenie przez Prezesa UOKiK naruszenia zbiorowego interesu konsumentów może skutkować wezwaniem do zaprzestania takich praktyk, jak również nałożeniem na Grupę lub Grupę KISA kar pieniężnych.

Niezależnie od powyższego, istnieje potencjalne ryzyko pozwów zbiorowych kierowanych przez grupy konsumentów. Powyższe zagrożenia mogą negatywnie wpłynąć na osiągnięte przez Grupę wyniki.

W dotychczasowej działalności Grupy oraz Grupy KISA powyższe ryzyko nie zmaterializowało się. Spółka ocenia istotność powyższego ryzyka jako nieznaczne ze względu na przewidywaną skalę jego negatywnego wpływu na działalność Spółki, jej sytuację finansową, wyniki działalności lub perspektywy rozwoju. Natomiast prawdopodobieństwo jego wystąpienia ocenia jako niskie.

Ryzyko naruszenia przepisów w zakresie cen transferowych

Pomiędzy podmiotami Grupy oraz Grupy KISA w związku z podziałem funkcji zawierane są transakcje wewnętrzne o charakterze finansowym i operacyjnym. Parametry tych transakcji mogą podlegać badaniu przez organy podatkowe, zarówno polskie, jak i innych krajów, w których działalność prowadzi Grupa, pod kątem zgodności z warunkami rynkowymi. Emitent nie może wykluczyć ryzyka, że w wyniku badania parametry tych transakcji zostaną zakwestionowane, co może doprowadzić do ustalenia dodatkowych zobowiązań podatkowych.

W dniu 13 grudnia 2024 r. KISA otrzymała wezwanie od Naczelnika Małopolskiego Urzędu Celno-Skarbowego do przedłożenia dokumentacji cen transferowych w związku z wszczęciem kontroli celno-skarbowej dotyczącej podatku dochodowego od osób prawnych za okres od 1 kwietnia 2020 do 31 marca 2021 r. Na Datę Dokumentu Wyłączeniowego KISA przekazała wszelkie dokumenty żądane przez Naczelnika Małopolskiego Urzędu Celno-Skarbowego. Spółka nie ma informacji na temat prawdopodobnego dalszego przebiegu oraz finalnych rozstrzygnięć w ramach przedmiotowej kontroli. W związku z trwającą w KISA kontrolą istnieje ryzyko, że parametry dokonanych transakcji zostaną zakwestionowane, w związku z czym, w wyniku Połączenia Spółka może ponieść potencjalne sankcje z tym związane.

W dotychczasowej działalności Spółki oraz Grupy KISA ryzyko naruszenia przepisów w zakresie cen transferowych nie zmaterializowało się. Spółka ocenia istotność powyższego ryzyka jako umiarkowane ze względu na przewidywaną skalę jego negatywnego wpływu na działalność Spółki, jej sytuację finansową, wyniki działalności lub perspektywy rozwoju. Natomiast prawdopodobieństwo jego wystąpienia ocenia jako średnie.

Ryzyko związane z przetwarzaniem informacji, w tym danych osobowych

Działalność Grupy oraz Grupy KISA związana jest z koniecznością przetwarzania informacji prawnie chronionych, w tym danych osobowych. Utrzymując odpowiednie rozwiązania techniczne oraz organizacyjne, Grupa dokłada wszelkich starań, aby dane objęte tajemnicą – w szczególności dane osobowe – były należycie chronione a ich przetwarzanie dokonywane było w sposób zgodny z 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 lub Grupa KISA 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 oraz Grupy KISA.

W dotychczasowej działalności Grupy oraz Grupy KISA powyższe ryzyko zmaterializowało się, jednak nie miało istotnego wpływu na wyniki Grupy oraz Grupy KISA. Spółka ocenia istotność powyższego ryzyka jako umiarkowane ze względu na przewidywaną skalę jego negatywnego wpływu na działalność Spółki, jej sytuację finansową, wyniki działalności lub perspektywy rozwoju. Natomiast prawdopodobieństwo jego wystąpienia ocenia jako niskie.

2.4. Czynniki ryzyka związane z działalnością Grupy oraz Grupy KISA

Ryzyko zaprzestania realizacji świadczeń z tytułu zobowiązań Grupy związane z utratą płynności

Grupa korzysta i zamierza w przyszłości korzystać 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.

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 realizowania świadczeń z tytułu zaciągniętych przez Emitenta zobowiązań.

W dotychczasowej działalności Grupy oraz Grupy KISA powyższe ryzyko nie zmaterializowało się. Spółka ocenia istotność powyższego ryzyka jako znaczne ze względu na przewidywaną skalę jego negatywnego wpływu na działalność Spółki, jej sytuację finansową, wyniki działalności lub perspektywy rozwoju. Natomiast prawdopodobieństwo jego wystąpienia ocenia jako niskie.

Ryzyko negatywnego przeszacowania portfeli wierzytelności

Portfele wierzytelności są głównym aktywem posiadany przez Grupę oraz Grupę KISA. Na dzień 30 września 2024 r. wartość portfeli wierzytelności Grupy stanowiła 86% sumy bilansowej Grupy, zaś wobec Grupy KISA wartość portfeli wierzytelności na dzień 31 grudnia 2024 r. stanowiła 84% sumy bilansowej Grupy KISA. Na podstawie Informacji Finansowej Pro Forma (zob. *Rozdział 5 – Informacje Finansowe Pro Forma*) portfele wierzytelności na dzień 30 czerwca 2024 r. stanowiłyby 87% sumy bilansowej Grupy pro forma. Nabycie portfeli wierzytelności

poprzedzone jest wyceną, która stanowi wypadkową wielu elementów, do których należą m.in.: 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 wartości portfeli wierzytelności oraz wpływa na wysokość osiąganych przez Grupę oraz Grupę KISA przychodów, wynik finansowy i kapitały własne.

W dotychczasowej działalności Spółki oraz Grupy KISA powyższe ryzyko zmaterializowało się. Spółka ocenia istotność powyższego ryzyka jako umiarkowane ze względu na przewidywaną skalę jego negatywnego wpływu na działalność Spółki, jej sytuację finansową, wyniki działalności lub perspektywy rozwoju. Natomiast prawdopodobieństwo jego wystąpienia ocenia jako średnie.

Ryzyko braku pozyskania finansowania na dokonanie nowych inwestycji w portfele wierzytelności w związku z ograniczeniem dostępności finansowania zewnętrznego

Nabywanie przez Grupę oraz Grupę KISA pakietów wierzytelności na własny rachunek wiąże się z inwestowaniem znacznych środków pieniężnych, co z uwagi na wieloletni okres obsługi zakupionych portfeli wierzytelności 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 przejawiają 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 lub Grupa KISA. 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.

W dotychczasowej działalności Grupy oraz Grupy KISA powyższe ryzyko zmaterializowało się. Spółka ocenia istotność powyższego ryzyka jako umiarkowane ze względu na przewidywaną skalę jego negatywnego wpływu na działalność Spółki, jej sytuację finansową, wyniki działalności lub perspektywy rozwoju. Natomiast prawdopodobieństwo jego wystąpienia ocenia jako średnie.

Ryzyko konieczności przymusowej przedterminowej spłaty zobowiązań finansowych

Grupa oraz Grupa KISA zobowiązana jest do utrzymywania określonych parametrów finansowych, wskazanych szczegółowo w warunkach emisji obligacji oraz umowach kredytu i umowach pożyczki. Warunki emisji wyemitowanych przez Grupę lub Grupę KISA obligacji oraz zaciągniętych kredytów i pożyczek zawierają klauzule, których niedochowanie może uprawniać wierzycieli do żądania od Grupy lub Grupy KISA przedterminowej spłaty tych zobowiązań. Istnieje ryzyko, że w przypadku złożenia takiego żądania Grupa może być zmuszona do zaniechania planowanych inwestycji, a także może mieć istotne problemy z bieżącym regulowaniem zobowiązań, co może mieć wpływ na sytuację finansową oraz wyniki Grupy.

Poniżej zaprezentowano wartość zobowiązań z tytułu wyemitowanych obligacji i kredytów w analogicznych okresach za trzeci kwartał roku obrotowego dla Grupy oraz Grupy KISA odpowiednio na dzień 30 września 2024 r. oraz 31 grudnia 2024 r.

	<u>Na 30 września 2024</u>	<u>Na 31 grudnia 2024</u>
	<u>Grupa</u>	<u>Grupa KISA</u>
	<i>(w tys. zł, o ile nie wskazano inaczej)</i>	
Zobowiązania z tyt. obligacji	355.548	301.227
Zobowiązania z tyt. kredytów i pożyczek	401.352	168.081
RAZEM	756.900	469.308

Źródło: Sprawozdanie Finansowe Grupy za Trzeci Kwartał 2024 oraz Sprawozdanie Finansowe Grupy KISA za Trzeci Kwartał 2024/2025

W dotychczasowej działalności Spółki oraz Grupy KISA powyższe ryzyko nie zmaterializowało się. Spółka ocenia istotność powyższego ryzyka jako umiarkowane ze względu na przewidywaną skalę jego negatywnego wpływu na

działalność Spółki, jej sytuację finansową, wyniki działalności lub perspektywy rozwoju. Natomiast prawdopodobieństwo jego wystąpienia ocenia jako niskie.

Ryzyko negatywnego PR

Działalność Grupy niejednokrotnie związana jest z windykacją należności od osób fizycznych, które często znajdują się w trudnej sytuacji materialnej i życiowej. Część z tych osób nie zawsze rozumie konsekwencje zaciągniętych i niespłaconych w terminie zobowiązań finansowych i wobec tego może się zdecydować na kreowanie negatywnego PR wobec Grupy. Ryzyko publikacji niekorzystnych lub fałszywych informacji może dotyczyć również działalności innych, konkurencyjnych przedsiębiorstw z branży, tworząc jednocześnie przekonanie, że wszystkie przedsiębiorstwa windykacyjne działają nieetycznie. Zdarzenia takie, poprzez nagłośnienie sprawy przez media, mogą mieć bezpośredni wpływ na wiarygodność Grupy w oczach inwestorów, klientów i kontrahentów. Może się to przełożyć na mniejszą liczbę zawieranych transakcji zakupu portfeli i zleceń obsługi wierzytelności oraz ograniczenie dostępności finansowania, a w konsekwencji na gorsze wyniki finansowe Grupy.

W dotychczasowej działalności Grupy oraz Grupy KISA powyższe ryzyko zmaterializowało się, jednak nie miało istotnego wpływu na wyniki Grupy. Spółka ocenia istotność powyższego ryzyka jako nieznaczne ze względu na przewidywaną skalę jego negatywnego wpływu na działalność Spółki, jej sytuację finansową, wyniki działalności lub perspektywy rozwoju. Natomiast prawdopodobieństwo jego wystąpienia ocenia jako niskie.

Ryzyko związane z prowadzeniem przez Grupę KISA działalności na terenie Rosji

W dniu 24 lutego 2022 r. wojska Federacji Rosyjskiej wkroczyły na terytorium Ukrainy rozpoczynając działania wojenne w tym regionie. Agresja Rosji spotkała się z szeregiem sankcji ze strony przede wszystkim państw Europy, Stanów Zjednoczonych, Japonii i Australii. Federacja Rosyjska odpowiedziała kontrsankcjami oraz szeregiem wewnętrznych działań formalnych i nieformalnych. Działania nieformalne to przede wszystkim nasilona propaganda skierowana przeciwko tzw. krajom Zachodu i ich interesom w Rosji oraz takie stosowanie narzędzi administracyjnych, które utrudniają prowadzenie normalnej działalności operacyjnej i negatywnie wpływają na poczucie komfortu pracy personelu (głównie różnorakie kontrole). Działania formalne obejmują uchwalanie niekorzystnej legislacji skierowanej przeciwko operacjom spółek z kapitałem zagranicznym (np. przejmowanie tzw. opuszczonych przedsiębiorstw, brak ochrony własności intelektualnej itp.) lub uniemożliwiających działalność operacyjną (np. utrudnianie możliwości transferu środków za granicę).

KISA posiada jedną spółkę zależną w Rosji (KI RUS), której działalność polega na zarządzaniu portfelami wierzytelności. Jej przychody stanowiły około 6% przychodów Grupy KISA w roku finansowym zakończonym 31 marca 2024 r. oraz 4% za okres 9 miesięcy zakończony dnia 31 grudnia 2024 r. Saldo środków pieniężnych na dzień 31 grudnia 2024 r. w KI RUS wynosiło po przeliczeniu na zł 13,1 mln zł, więc wartość aktywów spółki rosyjskiej oraz generowane przez tę spółkę przepływy pieniężne nie mają istotnego znaczenia dla sytuacji finansowej i perspektyw rozwoju Grupy KISA, a dodatkowo znaczenie to z każdym kolejnym okresem jest coraz mniejsze – Grupa KISA od 2018 r. nie dokonywała w Rosji żadnych inwestycji i obecnie działa tam na starzejących się portfelach. Od końca roku obrotowego 2023/2024 KISA klasyfikuje KI RUS w sprawozdaniach finansowych jako działalność zaniechaną, a sam podmiot jest funkcjonalnie wydzielony z Grupy KISA. Grupa KISA podejmuje starania w celu sprzedaży KI RUS.

Dystrybucja środków pieniężnych z KI RUS do pozostałych spółek z Grupy KISA uzależniona jest od spełnienia dodatkowych warunków, w tym przede wszystkim dotyczących waluty, banku po stronie rosyjskiej oraz wprowadzenia dodatkowej kontroli osób zadłużonych spółki rosyjskiej pod kątem występowania na listach sankcyjnych. Na Datę Dokumentu Wyłączeniowego dystrybucja środków pieniężnych z KI RUS do pozostałych spółek z Grupy KISA jest niemożliwa. Regulacje rosyjskie są sprzeczne z regulacjami UE i USA więc Grupa KISA nie znalazła możliwości do wdrożenia rozwiązania pozwalającego na korzystanie ze środków KI RUS przez pozostałe podmioty z Grupy KISA.

W związku z powyższym istnieje ryzyko, iż w najbliższym czasie utrzyma się stan niemożności dystrybucji środków pieniężnych wchodzących w skład majątku KI RUS do pozostałych spółek z Grupy KISA, czego konsekwencją może być utrata wartości tych środków pieniężnych wchodzących w skład majątku KI RUS. Grupa KISA nie jest w stanie przewidzieć jak długo powyżej opisany stan może się utrzymać oraz, czy lub w jakim stopniu stan taki może wpłynąć na utratę wartości środków pieniężnych KI RUS.

W dotychczasowej działalności KISA powyższe ryzyko zmaterializowało się i dalej trwa. Spółka ocenia istotność powyższego ryzyka jako umiarkowane ze względu na ograniczoną skalę jego negatywnego wpływu na działalność Spółki, jej sytuację finansową, wyniki działalności lub perspektywy rozwoju.

Ryzyko związane z awarią wykorzystywanej infrastruktury teleinformatycznej

Długotrwałe zakłócenie w pracy sprzętu teleinformatycznego może spowodować zatrzymanie bądź istotne ograniczenie zakresu realizowanych procesów operacyjnych. Sytuacja taka może mieć istotny wpływ na osiągnięte przez Grupę wyniki finansowe, a w skrajnych sytuacjach nawet na kontynuację działania.

W dotychczasowej działalności Grupy oraz Grupy KISA powyższe ryzyko nie zmaterializowało się. Spółka ocenia istotność powyższego ryzyka jako znaczne ze względu na przewidywaną skalę jego negatywnego wpływu na działalność Spółki, jej sytuację finansową, wyniki działalności lub perspektywy rozwoju. Natomiast prawdopodobieństwo jego wystąpienia ocenia jako niskie.

2.5. Czynniki ryzyka związane ze strukturą akcjonariatu, Akcjami Połączeniowymi oraz notowaniem Akcji Połączeniowych

Ryzyko związane z decyzjami podejmowanymi przez głównych akcjonariuszy Spółki

Krzysztof Borusowski, posiada 80,46% akcji w kapitale zakładowym Spółki, co uprawnia go do wykonywania 84,93% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu. Zakładając emisję wszystkich Akcji Połączeniowych, Krzysztof Borusowski będzie posiadał 64% akcji w kapitale zakładowym Spółki po rejestracji Akcji Połączeniowych na rachunkach akcjonariuszy, co będzie uprawniało go do wykonywania 70,87% głosów na Walnym Zgromadzeniu. Jako większościowy akcjonariusz Spółki, Krzysztof Borusowski może istotnie wpływać na decyzje Walnego Zgromadzenia w sprawie wypłaty dywidendy i jej wysokości albo zdecydować o głosowaniu za wypłatą dywidendy w większej lub mniejszej niż rekomendowana przez Zarząd wysokości, co może stać w sprzeczności z interesem i oczekiwaniami innych akcjonariuszy, rekomendacją Zarządu lub interesami Spółki. Krzysztof Borusowski wykonując przysługujące mu zgodnie z prawem uprawnienia korporacyjne ma decydujący wpływ na sprawy Spółki, w tym m.in. na kształtowanie polityki i strategii Spółki, kierunków rozwoju jej działalności. Zgodnie z § 14 ust. 1 Statutu Radę Nadzorczą powołuje i odwołuje Walne Zgromadzenie, zatem Krzysztof Borusowski jako główny akcjonariusz ma wpływ na wybór członków Rady Nadzorczej. W konsekwencji uchwały Walnego Zgromadzenia – w tym m. in. dotyczące kształtowania składu personalnego organów Spółki – podjęte głosami akcjonariusza większościowego mogą być niezgodne z zamierzeniami lub interesami akcjonariuszy mniejszościowych. Po realizacji Połączenia pozycję głównego akcjonariusza uzyska także Waterland, któremu na podstawie Umowy Inwestycyjnej oraz Statutu zostaną przyznane uprawnienia osobiste. W ramach uprawnień osobistych Waterland będzie przysługiwać m. in. prawo do powołania, zawieszenia oraz odwołania jednego członka Rady Nadzorczej. Tak długo jak Waterland będzie posiadał akcje reprezentujące co najmniej 10% (dziesięć procent) kapitału zakładowego Spółki, ale nie dłużej niż do dnia przypadającego 5 lat po rejestracji przez sąd rejestrowy połączenia Spółki z KISA, uchwały Walnego Zgromadzenia w następujących sprawach nie mogą zapaść w przypadku głosu „przeciw” oddanego przez Waterland: (1) podwyższenie kapitału zakładowego Spółki z zachowaniem prawa poboru; (ii) podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji nowych akcji Spółki w celu ich zaoferowania w ofercie publicznej obejmującej również istniejące akcje Spółki posiadane przez Waterland; lub (iii) podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji nie więcej niż 826.250 akcji Spółki w celu ich zaoferowania członkom Zarządu, pracownikom lub współpracownikom Spółki lub innych podmiotów wchodzących w skład Grupy, a także wspólnikom spółek osobowych wchodzących w skład Grupy, w ramach programów motywacyjnych; (2) emisja obligacji zamiennych lub z prawem pierwszeństwa, warrantów lub, jeżeli zgodnie z przepisami prawa wymaga to uchwały Walnego Zgromadzenia, innych instrumentów finansowych zamiennych na akcje Spółki; (3) połączenie, podział, przekształcenie lub likwidacja Spółki, z wyłączeniem połączenia Spółki ze spółką, w której wszystkie udziały lub akcje posiada bezpośrednio lub pośrednio Spółka; (4) wycofanie akcji Spółki z obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.; (5) ubieganie się przez Spółkę o dopuszczenie akcji Spółki do obrotu na rynku alternatywnym lub na innym rynku regulowanym niż rynek regulowany prowadzony przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.; (6) zbycie przedsiębiorstwa Spółki lub jego zorganizowanej części do podmiotu niewchodzącego w skład Grupy; lub (7) zmiana Statutu obejmująca uprawnienia osobiste Waterland. Powyższe może mieć wpływ na proces podejmowania decyzji na Walnym Zgromadzeniu. Ponadto od wyrażenia pisemnej zgody przez Waterland zależy możliwość dokonania m. in. następujących czynności: (i) zbycie poza grupę kapitałową Połączonej Spółki jakichkolwiek istotnych aktywów o wartości księgowej przekraczającej 10% (dziesięć procent) kapitałów własnych Połączonej Spółki; (ii) zawarcie, zmiana lub wypowiedzenie przez członka grupy kapitałowej Połączonej Spółki umowy m.in. z obecnymi członkami Zarządu, o wartości przekraczającej 2.000.000,00 PLN; (iii) udzielenie zgody na podejmowanie działalności konkurencyjnej wobec grupy kapitałowej Połączonej Spółki przez członków zarządu Połączonej Spółki oraz (iv) zmiany wynagrodzeń oraz programów motywacyjnych członków zarządu Połączonej Spółki powyżej określonych parametrów (por. 4.6 *Istotne Umowy*). Nie można przewidzieć czy polityka i działania głównych akcjonariuszy Spółki będą zbieżne z interesami innych akcjonariuszy Spółki lub samej Spółki.

W dotychczasowej działalności Spółki powyższe ryzyko nie zmaterializowało się. Spółka ocenia istotność powyższego ryzyka jako umiarkowane ze względu na przewidywaną skalę jego negatywnego wpływu na działalność Grupy, jej sytuację finansową, wyniki działalności lub perspektywy rozwoju, a także cenę Akcji, w tym Akcji Połączeniowych. Natomiast prawdopodobieństwo jego wystąpienia ocenia jako niskie.

Akcje Połączeniowe mogą nie zostać dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym (rynku podstawowym) prowadzonym przez GPW

Dopuszczenie i wprowadzenie Akcji Połączeniowych do obrotu na rynku regulowanym (w tym na rynku podstawowym) GPW wymaga zgody Zarządu GPW i zarejestrowania Akcji Połączeniowych w depozycie papierów

wartościowych prowadzonym przez KDPW. Taka zgoda może być udzielona, jeśli Spółka spełni wszystkie wymogi prawne określone w stosownych regulacjach GPW i KDPW oraz w rozporządzeniu w sprawie szczegółowych warunków, jakie musi spełniać rynek oficjalnych notowań oraz emitenci papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na tym rynku (Dz. U. 2019, poz. 803) („**Rozporządzenie o Ryнку i Emitentach**”), w tym, w szczególności wymogi w zakresie minimalnej liczby akcji w wolnym obrocie. Warunki dotyczące dopuszczenia i wprowadzenia akcji do obrotu na GPW, które zostały szczegółowo określone w Rozporządzeniu o Ryнку i Emitentach oraz w odpowiednich regulacjach GPW, dotyczących m.in. zapewnienia odpowiedniej płynności akcji oraz odpowiedniego poziomu kapitalizacji. Biorąc pod uwagę, że niektóre kryteria dopuszczenia i wprowadzenia do obrotu na GPW są uznaniowe i należą do oceny Zarządu GPW, Spółka nie może zapewnić, że takie zgody i zezwolenia zostaną uzyskane ani że Akcje Połączeniowe zostaną dopuszczone i wprowadzone do obrotu na rynku regulowanym GPW. Spółka nie może całkowicie wykluczyć, że z powodu okoliczności leżących poza jej kontrolą, dopuszczenie i wprowadzenie Akcji Połączeniowych do obrotu na rynku podstawowym GPW nastąpi w terminach innych, niż pierwotnie zakładano. Istnieje ryzyko, że Spółka nie spełni kryteriów określonych w Rozporządzeniu o Ryнку i Emitentach oraz w Regulaminie GPW i nie uzyska zgody Zarządu GPW na dopuszczenie Akcji Połączeniowych do obrotu giełdowego. Jeżeli Akcje Połączeniowe nie zostaną dopuszczone do obrotu na GPW, Spółka nie będzie mogła złożyć kolejnego wniosku w sprawie dopuszczenia tych samych akcji do obrotu przez okres sześciu miesięcy od dnia doręczenia uchwały Zarządu GPW, a w przypadku odwołania się od wyżej wymienionej uchwały – od dnia doręczenia uchwały Rady Nadzorczej GPW.

W dotychczasowej działalności Spółki powyższe ryzyko nie zmaterializowało się. Spółka ocenia istotność powyższego ryzyka jako umiarkowane ze względu na przewidywaną skalę jego negatywnego wpływu na działalność Grupy, jej sytuację finansową, wyniki działalności lub perspektywy rozwoju, a także cenę Akcji, w tym Akcji Połączeniowych. Natomiast prawdopodobieństwo jego wystąpienia ocenia jako niskie.

Ryzyko związane z uprawnieniem KOWR do nabycia Akcji Połączeniowych

Istnieje możliwość, że w Dniu Połączenia spółka Finsano S.A., której Spółka stanie się jedynym akcjonariuszem w wyniku Połączenia, będzie właścicielem lub użytkownikiem wieczystym nieruchomości rolnych o powierzchni przekraczającej 5 ha. Jeżeli powyższy scenariusz się ziści, to zgodnie z art. 4 ust. 6 pkt 2 w zw. z art. 4 ust. 1 Ustawy o Kształtowaniu Ustroju Rolnego, KOWR działający na rzecz Skarbu Państwa będzie mógł złożyć oświadczenie o nabyciu Akcji Połączeniowych. KOWR będzie miał prawo wykonać przedmiotowe uprawnienie w terminie dwóch miesięcy od dnia otrzymania zawiadomienia od Spółki.

W przypadku opisanym powyżej Spółka zawiadomi KOWR o możliwości realizacji uprawnienia do nabycia Akcji Połączeniowych bezpośrednio po zarejestrowaniu przez sąd rejestrowy podwyższenia kapitału zakładowego Spółki. Spółka wskaże KOWR, jako cenę Akcji Połączeniowych wynikającą z treści czynności prawnej związanej z Połączeniem, kwotę będącą wynikiem podzielenia wartości majątku Spółki na dzień 1 stycznia 2025 r., rozumianej jako księgowo wartość aktywów netto w ujęciu jednostkowym (zamieszczonej w Załączniku nr 5 do Planu Połączenia) przez liczbę akcji Spółki na dzień podpisania Planu Połączenia. Mając na względzie złożoność czynności prawnych składających się na Połączenie, nie można jednak wykluczyć odmiennego sposobu określenia ceny Akcji Połączeniowych przez KOWR zgodnie z przepisami Ustawy o Kształtowaniu Ustroju Rolnego.

W przypadku wykonania przez KOWR prawa nabycia Akcji Połączeniowych, Uprawnieni Akcjonariusze KISA otrzymają od Skarbu Państwa, działającego przez KOWR, kwotę równą iloczynowi ceny Akcji Połączeniowych oraz liczby posiadanych Akcji Połączeniowych, w stosunku do których wykonane zostało prawo nabycia. Proces wykonywania prawa pierwokupu przez KOWR może być nieefektywny, co może zablokować możliwość kontynuacji z kolejnymi formalnymi krokami koniecznymi do podjęcia w celu realizacji Połączenia, co może w rezultacie opóźnić proces realizacji Połączenia.

Spółka ocenia istotność powyższego ryzyka jako znaczne ze względu na fundamentalne znaczenie dla możliwości objęcia Akcji Połączeniowych przez Uprawnionych Akcjonariuszy KISA. Natomiast prawdopodobieństwo jego wystąpienia ocenia jako niskie, w szczególności z uwagi na to, że jego materializacja wymagałaby wygospodarowania przez Skarb Państwa, działający przez KOWR istotnych środków finansowych celem realizacji prawa nabycia Akcji Połączeniowych.

Przyjęty Parytet Wymiany Akcji może okazać się nieprawidłowo ustalony

Akcje Połączeniowe będą przydzielane Uprawnionym Akcjonariuszom KISA w oparciu o Parytet Wymiany Akcji. Może zdarzyć się, że Parytet Wymiany Akcji zastosowany na potrzeby Połączenia zostanie nieprawidłowo ustalony. Mimo, że zgodnie z przepisami KSH, uchwała w sprawie Połączenia nie podlega zaskarżeniu ze względu na zastrzeżenia dotyczące wyłącznie stosunku wymiany akcji, o którym mowa w art. 499 § 1 pkt 2 KSH, to nie pozbawia to jednak ochrony uzasadnionych interesów akcjonariuszy, gdyż mogą oni dochodzić odszkodowania na zasadach ogólnych jako ekwiwalentu mającego na celu wyrównanie niekorzystnego dla nich Parytetu Wymiany Akcji. Jeżeli zdarzy się, że niektórzy akcjonariusze będą dochodzić odszkodowania w związku z nieprawidłowo ustalonym Parytetem Wymiany Akcji czy to w związku z naruszeniem dobrych obyczajów, w zamiarze wyrządzenia szkody akcjonariuszom jednej z łączących się spółek lub uznając, że wartość ich spółki została zaniżona, będzie to mogło

negatywnie wpłynąć na działalność Grupy, na jej sytuację finansową, wyniki działalności lub perspektywy rozwoju. W dotychczasowej działalności Grupy powyższe ryzyko nie zmaterializowało się.

Spółka ocenia istotność powyższego ryzyka jako nieznaczne ze względu na przewidywaną skalę jego negatywnego wpływu na działalność Grupy, jej sytuację finansową, wyniki działalności lub perspektywy rozwoju, a także cenę Akcji, w tym Akcji Połączeniowych. Natomiast prawdopodobieństwo jego wystąpienia ocenia jako niskie.

Ryzyko braku rejestracji Akcji Połączeniowych przez KDPW w związku z sankcjami wprowadzonymi z powodu inwazji militarnej Rosji na Ukrainę

W związku z inwazją militarną Rosji na Ukrainę, społeczność międzynarodowa, w tym Unia Europejska przyjęła szereg sankcji skierowanych wobec Rosji, Białorusi, ich obywatelom oraz podmiotom z siedzibą w tych państwach, w tym sankcji dotyczących uczestnictwa takich osób lub podmiotów na rynku finansowym lub kapitałowym.

Przykładowo, zgodnie z art. 5e rozporządzenia Rady (UE) nr 833/2014 z dnia 31 lipca 2014 r. dotyczącego środków ograniczających w związku z działaniami Rosji destabilizującymi sytuację na Ukrainie („**Rozporządzenie 833/2014**”), a także art. 1x rozporządzenia Rady (WE) nr 765/2006 z dnia 18 maja 2006 r. dotyczącego środków ograniczających w związku z sytuacją na Białorusi i udziałem Białorusi w agresji Rosji wobec Ukrainy („**Rozporządzenie 765/2006**”), KDPW nie może świadczyć jakichkolwiek usług w odniesieniu do zbywalnych papierów wartościowych wyemitowanych po dniu 12 kwietnia 2022 r. na rzecz jakichkolwiek obywateli rosyjskich albo białoruskich lub osób fizycznych zamieszkałych w Rosji albo na Białorusi, lub na rzecz jakichkolwiek osób prawnych, podmiotów lub organów z siedzibą w Rosji albo na Białorusi. Ograniczenia te nie mają zastosowania do obywateli państw członkowskich i osób fizycznych posiadających zezwolenie na pobyt czasowy lub stały w państwie członkowskim.

Jeśli wśród Uprawnionych Akcjonariuszy KISA znajdować się będą osoby objęte wskazanymi powyżej ograniczeniami, może powstać ryzyko odmowy rejestracji przez KDPW Akcji Połączeniowych obejmowanych przez takie osoby, co z kolei uniemożliwi również dopuszczenie i wprowadzenie takich Akcji Połączeniowych do obrotu na rynku regulowanym (w tym rynku podstawowym) prowadzonym przez GPW.

Na Datę Dokumentu Wyłączeniowego, Spółka nie posiada informacji czy wśród Uprawnionych Akcjonariuszy KISA mogą znaleźć się osoby objęte takimi ograniczeniami. Jeśli wśród Uprawnionych Akcjonariuszy KISA będą osoby objęte wskazanymi ograniczeniami, Akcje Połączeniowe, które mają zostać objęte przez takie osoby, a także Dopłaty, zostaną zapisane odpowiednio na rachunku papierów wartościowych i pieniężnym / bankowym prowadzonym na rzecz Spółki do czasu zniesienia opisanych powyżej ograniczeń. Po zniesieniu ograniczeń, Akcje Połączeniowe oraz Dopłaty zostaną przeniesione odpowiednio na rachunki papierów wartościowych oraz pieniężne właściwych akcjonariuszy. Ponadto, do czasu zniesienia ograniczeń, Uprawnieni Akcjonariusze KISA objęci wskazanymi ograniczeniami nie będą mogli wykonywać praw związanych z akcjami, w tym prawa głosu oraz prawa do wypłaty dywidendy. Procedura wydawania Akcji Połączeniowych i Dopłat Uprawnionym Akcjonariuszom KISA objętych wskazanymi ograniczeniami po ustaniu wskazanych wyżej ograniczeń zostanie przekazana do publicznej wiadomości przez Spółkę odrębnym komunikatem skierowanym do Uprawnionych Akcjonariuszy KISA po rozliczeniu Połączenia.

Rozporządzenie 833/2014 oraz Rozporządzenie 765/2006 zakazują również świadczenia usług inwestycyjnych lub pomocy w emisji, lub wszelkich innych czynności związanych z papierami wartościowymi posiadającymi cechy określone w tych przepisach oraz emitowanymi przez wymienione w nich podmioty. W ocenie Spółki, w związku z Ofertą Akcji Połączeniowych, nie będą świadczone żadne usługi zakazane przez Rozporządzenie 833/2014 oraz Rozporządzenie 765/2006.

Spółka ocenia istotność powyższego ryzyka jako nieznaczną ze względu na przewidywaną niską skalę jego negatywnego wpływu na Ofertę. Prawdopodobieństwo jego wystąpienia Spółka ocenia jako niskie.

3. ISTOTNE INFORMACJE

Niniejszy Dokument Wyłączeniowy został sporządzony zgodnie z Rozporządzeniem Delegowanym Komisji (UE) 2021/528 z dnia 16 grudnia 2020 r. uzupełniającym rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1129 w odniesieniu do minimalnego zakresu informacji w dokumencie, który należy opublikować do celów wyłączenia dotyczącego prospektu w związku z przejęciem poprzez ofertę wymiany, połączeniem lub podziałem („**Rozporządzenie Wyłączeniowe**”) oraz innymi obowiązującymi przepisami regulującymi przeprowadzenie oferty publicznej papierów wartościowych w Polsce. Dokument Wyłączeniowy nie stanowi prospektu w rozumieniu Rozporządzenia (UE) 2017/1129 Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 14 czerwca 2017 r. w sprawie prospektu, który ma być publikowany w związku z ofertą publiczną papierów wartościowych lub dopuszczeniem ich do obrotu na rynku regulowanym oraz uchylecia dyrektywy 2003/71/WE („**Rozporządzenie Prospektowe**”). Dokument Wyłączeniowy nie podlegał weryfikacji lub zatwierdzeniu przez właściwy organ zgodnie z art. 20 Rozporządzenia Prospektowego, w szczególności nie podlegał zatwierdzeniu przez KNF.

3.1. Definicje i terminologia

Terminy pisane w Dokumencie Wyłączeniowym wielkimi literami, o ile nie zostały zdefiniowane inaczej w treści Dokumentu Wyłączeniowego, mają znaczenie nadane im w rozdziale 17 „*Skróty i definicje*”.

Terminy „Spółka”, „Emitent”, „BEST” odnoszą się wyłącznie do BEST S.A. będącego emitentem Akcji Połączeniowych/Akcji Dopuszczanych. O ile z kontekstu nie wynika inaczej, używany w Dokumencie Wyłączeniowym termin „Grupa” odnosi się wyłącznie do Spółki wraz ze wszystkimi jej Spółkami Zależnymi. Termin „KISA” odnosi się wyłącznie do spółki Kredyt Inkaso S.A., jako Spółki Przejmowanej w ramach Połączenia, natomiast termin „Grupa KISA” odnosi się wyłącznie do KISA wraz ze wszystkimi jej spółkami zależnymi.

O ile nie wskazano inaczej, oświadczenia wyrażające przekonania, oczekiwania, szacunki i opinie Spółki lub kierownictwa odnoszą się do przekonania, oczekiwań, szacunków i opinii Zarządu.

3.2. Zastrzeżenia

Zwraca się uwagę inwestorom, że inwestycja w Akcje Połączeniowe pociąga za sobą ryzyko finansowe i że w związku z tym przed podjęciem jakiegokolwiek decyzji dotyczącej nabycia Akcji Połączeniowych inwestorzy powinni wnikliwie zapoznać się ze wszystkimi informacjami przedstawionymi w Dokumencie Wyłączeniowym, a w szczególności z treścią rozdziału 2 „*Czynniki ryzyka*”, i samodzielnie ocenić ich znaczenie dla planowanej przez nich inwestycji. Przy podejmowaniu decyzji o inwestycji w Akcje Połączeniowe inwestorzy powinni opierać się na samodzielnej analizie działalności Spółki oraz na informacjach znajdujących się w Dokumencie Wyłączeniowym, a w szczególności wziąć pod uwagę ryzyko związane z inwestycją w Akcje Połączeniowe. Polskie przepisy prawa podatkowego oraz przepisy podatkowe Państwa Członkowskiego inwestora nabywającego Akcje Połączeniowe mogą mieć wpływ na dochody uzyskiwane z tytułu papierów wartościowych.

Inwestorzy nie powinni polegać wyłącznie na informacjach znajdujących się w Dokumencie Wyłączeniowym, z uwzględnieniem faktu, że wszelkie zawarte w Dokumencie Wyłączeniowym podsumowania lub opisy regulacji prawnych, zasad rachunkowości czy ich porównania, opis struktury korporacyjnej, zobowiązań czy stosunków umownych mają charakter wyłącznie informacyjny i nie powinny być interpretowane jako doradztwo prawne, księgowo i podatkowe, w szczególności co do ich interpretacji czy wykonalności, jak również nie stanowią interpretacji zobowiązań Spółki, praktyki rynkowej lub umów zawartych przez Spółkę.

Dokument Wyłączeniowy nie stanowi oferty sprzedaży ani zaproszenia do złożenia zapisu na Akcje Połączeniowe w ramach Oferty, składanych przez lub w imieniu Spółki jakiegokolwiek osobie lub podmiotowi w jakiegokolwiek jurysdykcji, w której złożenie takiej oferty lub zaproszenia jest niezgodne z prawem. Oferta publiczna Akcji Połączeniowych jest dokonywana wyłącznie na terytorium Polski. Publikacja czy rozpowszechnianie Dokumentu Wyłączeniowego w niektórych jurysdykcjach może podlegać ograniczeniom wynikającym z odpowiednich przepisów prawa obowiązujących w takich jurysdykcjach. Osoby, które wejdą w posiadanie Dokumentu Wyłączeniowego, w szczególności inwestorzy zamieszkali bądź mający siedzibę poza terytorium Polski zamierzający uczestniczyć w Ofercie, powinny zapoznać się z przepisami prawa polskiego oraz przepisami praw innych państw (w zakresie, w jakim mogą znaleźć zastosowanie do uczestnictwa danego inwestora w Ofercie) oraz stosować się do ich przestrzegania. Poza działaniami związanymi z Ofertą na terytorium Polski, Spółka nie podjęła i nie zamierza podjąć żadnych działań o charakterze regulacyjnym, które byłyby wymagane dla zaoferowania Akcji Połączeniowych, publikacji lub rozpowszechniania Dokumentu Wyłączeniowego, innych materiałów ofertowych lub formularzy zapisów na Akcje Połączeniowe w jakiegokolwiek jurysdykcji, w której w powyższym celu byłoby wymagane podjęcie takich działań regulacyjnych. Dokument Wyłączeniowy nie może być wykorzystywany w celu ani w związku z żadną ofertą lub zaproszeniem do składania ofert przez osoby/podmioty znajdujące się na terytorium jakiegokolwiek jurysdykcji, ani w żadnych okolicznościach, w których taka oferta lub zaproszenie nie są dozwolone lub są niezgodne z prawem. Spółka nie ponosi odpowiedzialności za jakiegokolwiek naruszenie przez jakąkolwiek osobę wspomnianych powyżej ograniczeń, niezależnie od tego, czy taka osoba jest potencjalnym inwestorem.

Z zastrzeżeniem obowiązujących przepisów prawa żadna osoba nie została upoważniona do udzielania informacji lub składania oświadczeń w związku z Ofertą innych niż zawarte w Dokumencie Wyłączeniowym, a jeżeli informacje takie lub oświadczenia zostały udzielone lub złożone, nie należy ich uznawać za autoryzowane przez Spółkę, chyba że wyraźnie to zaznaczono inaczej.

Informacje zawarte w Dokumencie Wyłączeniowym nie stanowią porady inwestycyjnej, prawnej, finansowej, podatkowej ani porady jakiegokolwiek innego rodzaju. Zaleca się, aby przed dokonaniem inwestycji w Akcje Połączeniowe każdy inwestor uzyskał poradę swoich doradców inwestycyjnych, prawnych, finansowych lub podatkowych w kwestiach inwestycyjnych, prawnych, finansowych lub podatkowych. Należy przy tym mieć świadomość, że zarówno cena papierów wartościowych, jak i ich rentowność mogą podlegać wahaniom.

Ani Spółka, ani którykolwiek z jej odpowiednich przedstawicieli nie składają inwestorom żadnych zapewnień co do inwestycji w Akcje Połączeniowe dokonywanej przez danego inwestora, w szczególności w odniesieniu do zgodności takiej inwestycji z przepisami prawa obowiązującymi w stosunku do danego inwestora.

3.3. Prezentacja historycznych informacji finansowych oraz innych danych

Niektóre terminy dotyczące działalności Spółki, rynku, na którym prowadzi działalność, terminy finansowe, kluczowe wskaźniki operacyjne oraz prezentacja danych/metody obliczeń zastosowane przez Spółkę w Dokumencie Wyłączeniowym mogą różnić się od znaczeń przypisanych danemu terminowi, sposobowi prezentacji lub metodologii obliczenia stosowanej przez inne podmioty prowadzące działalność, w której działa Grupa.

O ile nie wskazano inaczej, dane odnoszące się do KISA oraz Grupy KISA pochodzą ze skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy KISA.

Informacje finansowe

Zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2023 r. obejmujące dane finansowe na dzień i za okres 12 miesięcy zakończony w dniu 31 grudnia 2023 r. wraz z danymi porównywalnymi za 2022 rok („**Sprawozdanie Finansowe Grupy 2023**”) oraz skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2024 r. („**Śródroczne Sprawozdanie Finansowe Grupy**”), a łącznie ze Sprawozdaniem Finansowym Grupy 2023, „**Sprawozdania Finansowe Grupy**”), a także zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy KISA za rok zakończony 31 marca 2024 r. obejmujące dane finansowe na dzień i za okres 12 miesięcy zakończony w dniu 31 marca 2024 r. wraz z danymi porównywalnymi za rok rozpoczynający się 1 kwietnia 2022 r. i kończący się 31 marca 2023 r. („**Sprawozdanie Finansowe Grupy KISA 23/24**”) oraz skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy KISA za okres 6 miesięcy zakończony 30 września 2024 r. („**Śródroczne Sprawozdanie Finansowe Grupy KISA**”, a łącznie ze Sprawozdaniem Finansowym Grupy KISA 23/24, „**Sprawozdania Finansowe Grupy KISA**”, a łącznie ze Sprawozdaniem Finansowym Grupy, „**Sprawozdania Finansowe Łączących się Spółek**”) zostały zamieszczone w Dokumencie Wyłączeniowym przez odniesienie (zob. 3.6 „*Dokumenty zamieszczone w Dokumencie Wyłączeniowym przez odniesienie*” poniżej).

Sprawozdania Finansowe Łączących się Spółek zostały sporządzone zgodnie z MSSF zatwierdzonymi przez UE, które różnią się w niektórych aspektach od MSSF wydanych przez IASB. Prezentacja informacji finansowych zgodnie z MSSF wymaga przyjęcia przez kierownictwo szacunków i założeń, które mogą mieć wpływ na wartości wykazane w sprawozdaniach finansowych i notach do sprawozdań finansowych. Rzeczywiste wartości mogą różnić się od przyjętych szacunków.

Niezależny biegły rewident działający w imieniu niezależnej firmy audytorskiej, – Ernst & Young Audyt Polska sp. z o.o. sp.k., z siedzibą w Warszawie przy ul. Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa („**EY**”) przeprowadził badanie Sprawozdania Finansowego Grupy 2023 zamieszczonego w Dokumencie Wyłączeniowym, a także przeprowadził przegląd Śródrocznego Sprawozdania Finansowego Grupy, zamieszczonego w Dokumencie Wyłączeniowym przez odniesienie. Zob. także pkt 15.2 „*Niezależny biegły rewident*”.

Niezależny biegły rewident działający w imieniu niezależnej firmy audytorskiej, PKF Consult Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k., z siedzibą w Warszawie przy ul. Orzyckiej 6/1B, 02-695 Warszawa („**PKF**”) przeprowadził badanie Sprawozdania Finansowego Grupy KISA 23/24 zamieszczonego w Dokumencie Wyłączeniowym, a także przeprowadził przegląd Śródrocznego Sprawozdania Finansowego Grupy KISA, zamieszczonego w Dokumencie Wyłączeniowym przez odniesienie. Zob. także pkt 15.2 „*Niezależny biegły rewident*”.

Po dacie bilansowej i dacie publikacji Sprawozdań Finansowych Łączących się Spółek do Daty Dokumentu Wyłączeniowego KISA opublikowała Sprawozdanie Finansowe Grupy KISA za Trzeci Kwartał 2024/2025, które zostało opublikowane na stronie internetowej KISA (https://relacjeinwestorskie.kredytinkaso.pl/wp-content/uploads/2025/02/SSF-KISA-2024-12-31-Q3_final-sig.pdf), zaś Spółka opublikowała Sprawozdanie Finansowe Grupy za Trzeci Kwartał 2024, które zostało opublikowane na stronie internetowej Spółki (https://www.best.com.pl/wp-content/uploads/2024/11/SR_GK_BEST_IIIQ_2024.pdf).

Odniesienia do przymiotnika „zbadane” używanego w stosunku do danych finansowych zamieszczonych w Dokumencie Wyłączeniowym na dzień i za okresy 12 miesięcy zakończone dnia 31 grudnia 2023 r. oznaczają, że

dane te pochodzą ze Sprawozdania Finansowego Grupy 2023, a dane finansowe na dzień i za okresy 12 miesięcy zakończone dnia 31 marca 2024 r. pochodzą ze Sprawozdania Finansowego Grupy KISA 23/24, chyba że wyraźnie stwierdzono inaczej. O ile nie wskazano inaczej, odniesienia do przymiotnika „niebadane” używanego w stosunku do danych finansowych zamieszczonych w Dokumencie Wyłączeniowym na dzień i za lata zakończone dnia 31 grudnia 2023 r. lub na dzień i za okresy 12 miesięcy zakończone dnia 31 marca 2024 r. oznaczają, że dane te nie pochodzą, odpowiednio, ze Sprawozdania Finansowego Grupy 2023 lub Sprawozdania Finansowego Grupy KISA 23/24.

Dane zamieszczone w Sprawozdaniach Finansowych Łączących się Spółek, jak również inne dane finansowe oraz operacyjne zamieszczone w Dokumencie Wyłączeniowym, są przedstawiane w złotym (zł) jako walucie funkcjonalnej Spółki i KISA oraz ich spółek zależnych podlegających konsolidacji sprawozdawczej (w tysiącach złotych, jeżeli nie wskazano inaczej).

W niektórych wypadkach suma liczb w poszczególnych kolumnach lub wierszach tabel zawartych w Dokumencie Wyłączeniowym może nie odpowiadać dokładnie łącznej sumie wyliczonej dla danej kolumny lub wiersza. Niektóre wartości procentowe w tabelach zamieszczonych w Dokumencie Wyłączeniowym również zostały zaokrąglone i sumy w tych tabelach mogą nie odpowiadać dokładnie 100%. Zmiany procentowe pomiędzy porównywanymi okresami zostały obliczone na bazie kwot oryginalnych (a nie zaokrąglonych).

Informacje Finansowe Pro Forma

W związku z Połączeniem, w Dokumencie Wyłączeniowym zamieszczono niezbadane skonsolidowane informacje finansowe pro forma obejmujące: (i) skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej pro forma Grupy, w której jednostką dominującą jest BEST na dzień 30 czerwca 2024 r.; (ii) skonsolidowane sprawozdanie z zysków i strat pro forma Grupy za okres 6 miesięcy rozpoczynający się 1 stycznia 2024 r. i kończący się 30 czerwca 2024 r., a także (iii) noty objaśniające („**Informacje Finansowe Pro Forma**”). Dodatkowo, w Dokumencie Wyłączeniowym zamieszczono raport atestacyjny niezależnego biegłego rewidenta na temat kompilacji niezbadanych skonsolidowanych Informacji Finansowych Pro Forma (zob. rozdział 5 „*Informacje finansowe pro forma*”). Informacje te zostały przygotowane wyłącznie na potrzeby zamieszczenia w niniejszym Dokumencie Wyłączeniowym.

Zamieszczone w Informacjach Finansowych Pro Forma niezbadane skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej pro forma przedstawia w sposób hipotetyczny sytuację finansową Grupy tak, jak gdyby Połączenie oraz warunki Połączenia (opisane w rozdziale 4), a także zdarzenia i operacje bezpośrednio związane z Połączeniem miały miejsce 30 czerwca 2024 r. Niezbadany skonsolidowany rachunek zysków lub strat pro forma przedstawia w sposób hipotetyczny wyniki finansowe Grupy tak, jak gdyby Połączenie miało miejsce na początek prezentowanego okresu, tj. 1 stycznia 2024 r.

Informacje Finansowe Pro Forma zostały przygotowane wyłącznie w celach ilustracyjnych i ze względu na swój charakter prezentują hipotetyczną sytuację, dlatego też nie przedstawiają rzeczywistych wyników i sytuacji finansowej Grupy za przedstawiony okres, a także nie jest ich celem określenie wyników i sytuacji finansowej w jakichkolwiek przyszłych okresach. Hipotetyczna sytuacja finansowa lub hipotetyczne wyniki finansowe uwzględnione w Informacjach Finansowych Pro Forma mogą różnić się od faktycznej sytuacji finansowej lub faktycznych wyników finansowych Grupy. Niezależny biegły rewident, który dokonał weryfikacji Informacji Finansowej Pro Forma, został wskazany w pkt 15.2 „*Niezależny biegły rewident*”. Informacje Finansowe Pro Forma powinny być analizowane łącznie z opublikowanymi przez Spółkę oraz KISA historycznymi informacjami finansowymi. Informacje Finansowe Pro Forma przedstawione zostały w rozdziale 5 „*Informacje Finansowe Pro Forma*”.

3.4. Alternatywne Pomiary Wyników

Zarząd ocenia wyniki Spółki i Grupy, stosując wybrane wskaźniki kapitałowe, wskaźniki rentowności, zobowiązań i płynności, które, o ile nie wskazano inaczej, nie pochodzą ze Sprawozdań Finansowych Spółki, ale jedynie zostały obliczone na podstawie informacji finansowych znajdujących się w Sprawozdań Finansowych Spółki. Przedstawione w tym punkcie wskaźniki stanowią Alternatywne Pomiary Wyników (APM) (*alternative performance measures*) w rozumieniu Wytucznych ESMA dot. Alternatywnych Pomiarów Wyników. O ile nie wskazano inaczej, dane te nie podlegały badaniu ani przeglądowi przez niezależnego biegłego rewidenta. Alternatywne Pomiary Wyników nie są miernikiem wyników finansowych ani nie zostały sporządzone zgodnie z MSSF ani innymi powszechnie przyjętymi zasadami czy standardami rachunkowości. Alternatywne Pomiary Wyników znajdują się wśród wskaźników stosowanych przez Zarząd do oceny wyników finansowych Spółki oraz Grupy i są często stosowane przez analityków papierów wartościowych, inwestorów i inne podmioty na potrzeby przeprowadzania ich własnych analiz i ocen. Wskaźniki te nie są jednolicie definiowane ani obliczane i w konsekwencji nie można zapewnić, że Alternatywne Pomiary Wyników Grupy będą porównywalne do podobnych wskaźników prezentowanych przez inne podmioty, w tym podmioty prowadzące działalność w tym samym sektorze co Grupa. W związku z tym dane przedstawiane lub raportowane przez inne podmioty mogą nie być porównywalne z danymi przedstawionymi poniżej. Alternatywne Pomiary Wyników nie powinny być uznawane za alternatywę dla mierników finansowych wynikających bezpośrednio ze Sprawozdań Finansowych Spółki, a ich zamieszczenie w Dokumencie

Wyłączeniowym należy traktować jako przedstawienie dodatkowych informacji obok takich mierników. W związku z tym inwestorzy nie powinni analizować Alternatywnych Pomiarów Wyników zamiast zysku z działalności operacyjnej lub innych danych przedstawionych w pozostałych punktach tego rozdziału lub w innych rozdziałach Dokumentu Wyłączeniowego ani w oderwaniu od nich. Alternatywnym Pomiarom Wyników nie należy przypisywać wyższego poziomu istotności niż miernikom wynikającym wprost z Sprawozdań Finansowych Spółki.

W tabeli poniżej przedstawiono podstawowe Alternatywne Pomiar Wyników Grupy stosowane przez Zarząd na wskazane daty i za wskazany okres wraz z uzasadnieniem ich stosowania, a także metody dokonywania obliczeń poszczególnych Alternatywnych Pomiarów Wyników wraz z odniesieniem do poszczególnych pozycji sprawozdań finansowych (tam, gdzie było to możliwe).

Alternatywne Pomiar Wyników Grupy za okres 12 miesięcy zakończony w dniu 31 grudnia 2023 r. oraz za okres 9 miesięcy zakończony w dniu 30 września 2024 r.

	Za okres 9 miesięcy zakończony w dniu 30 września	Za okres 12 miesięcy zakończony w dniu 31 grudnia
	2024 (niebadane)	2023 (zbadane)
	<i>(w tys. zł, o ile nie wskazano inaczej)</i>	
<i>EBITDA gotówkowa</i>	192.535	220.244
<i>Zadłużenie finansowe netto</i>	704.143	622.341
<i>Wskaźnik zadłużenia I</i>	0,83	0,83
<i>Wskaźnik zadłużenia II</i>	2,93	2,83

Źródło: Spółka

W tabeli poniżej przedstawiono definicje Alternatywnych Pomiarów Wyników i uzasadnienie ich użycia.

Nazwa Alternatywnego Pomiaru Wyników	Definicja	Uzasadnienie użycia Alternatywnego Pomiaru Wyników
<i>EBITDA gotówkowa</i>	EBITDA gotówkowa stanowi zysk na działalności operacyjnej pomniejszony o przychody z wierzytelności nabytych i powiększony o spłaty wierzytelności nabytych i amortyzację	EBITDA gotówkowa pozwala na ocenę firmy pod względem skali operacji i generowanych z niej faktycznych przepływów netto
<i>Zadłużenie finansowe netto</i>	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.	Zadłużenie finansowe netto pozwala na ocenę wielkości realnego zadłużenia wobec finansujących działalność Grupy
<i>Wskaźnik zadłużenia I</i>	oznacza stosunek Zadłużenia finansowego netto do kapitałów własnych Grupy.	Wskaźnik pozwalający ocenić poziom zadłużenia Grupy oraz wielkości możliwego zaciągnięcia nowego długu
<i>Wskaźnik zadłużenia II</i>	oznacza stosunek Zadłużenia finansowego netto do EBITDA gotówkowa Grupy za okres ostatnich 12 miesięcy kalendarzowych	Wskaźnik pozwalający ocenić poziom zadłużenia Grupy oraz wielkości możliwego zaciągnięcia nowego długu

Źródło: Spółka

Stwierdzenia dotyczące przyszłości

Dokument Wyłączeniowy zawiera stwierdzenia dotyczące przyszłości, co oznacza wszelkie oświadczenia inne niż oświadczenia dotyczące faktów mających miejsce w przeszłości, w tym oświadczenia, w których, przed którymi albo po których występują wyrazy takie jak: „cele”, „założenia”, „sądzi”, „przewiduje”, „dąży”, „zamierza”, „będzie”, „może”, „oczekuje”, „planuje”, „zakłada”, „byłby”, „mógłby”, jak również inne podobne wyrażenia lub ich zaprzeczenia. Stwierdzenia dotyczące przyszłości dotyczą w szczególności polityki dywidendy, strategii, celów

i planów Spółki, w tym co do zaistnienia zdarzeń gospodarczych, jak również zakładanych tendencji, w tym rozwoju działalności Spółki oraz czynników i oszacowań, które w przyszłości mogą wpływać na wyniki finansowe, sytuację finansową i przepływy pieniężne Spółki. Stwierdzenia dotyczące przyszłości odnoszą się do znanych i nieznanych kwestii obarczonych ryzykiem i niepewnością lub innych ważnych czynników będących poza kontrolą, które mogą spowodować, że rzeczywiste zdarzenia oraz faktycznie zrealizowane i osiągnięte założenia, cele, plany, szacunki, rozwój działalności, a w konsekwencji wyniki działalności Spółki, jej sytuacja finansowa lub perspektywy rozwoju będą się istotnie różniły od tych przedstawionych w stwierdzeniach dotyczących przyszłości znajdujących się w Dokumencie Wyłączeniowym lub z nich wynikających. Stwierdzenia dotyczące przyszłości zamieszczone w Dokumencie Wyłączeniowym opierają się na wielu założeniach dotyczących przyszłości, w tym dotyczących działalności Spółki w przyszłości, obecnych i przyszłych strategii w tym zakresie, wystąpienia pewnych zdarzeń oraz otoczenia, w którym Spółka prowadzi i będzie prowadzić działalność w przyszłości. Niektóre czynniki i ryzyka, mogące spowodować, że działalność Spółki w przyszłości i rzeczywiste wyniki Spółki, jej sytuacja finansowa lub perspektywy Spółki będą różniły się od tych założonych w stwierdzeniach dotyczących przyszłości, zostały przedstawione w rozdziale 2 „Czynniki ryzyka” oraz w innych rozdziałach Dokumentu Wyłączeniowego, w szczególności niepewności i skutki będące następstwem pandemii koronawirusa i wojny w Ukrainie oraz ich wpływu na wyniki finansowe, działalność operacyjną, perspektywy rozwoju, strategię i jej cele, przepływy pieniężne, płynność, reputację Spółki i cenę Akcji, w tym Akcji Połączeniowych. Stwierdzenia dotyczące przyszłości są aktualne jedynie na Datę Dokumentu Wyłączeniowego. Oprócz obowiązków wynikających z przepisów prawa lub Regulaminu GPW Spółka nie ma obowiązku przekazywać do wiadomości publicznej aktualizacji lub weryfikacji jakichkolwiek stwierdzeń dotyczących przyszłości zamieszczonych w Dokumencie Wyłączeniowym w związku z pojawieniem się nowych informacji, wystąpieniem przyszłych zdarzeń lub zaistnieniem innych okoliczności.

Inwestorzy powinni mieć świadomość, że niektóre istotne czynniki i ryzyka mogą spowodować, że faktyczne wyniki działalności Spółki mogą być istotnie różne od planów, celów, oczekiwań, szacunków i zamiarów wyrażonych w takich stwierdzeniach dotyczących przyszłości.

Inwestorzy, zapoznając się ze stwierdzeniami dotyczącymi przyszłości, powinni z należytą starannością wziąć pod uwagę czynniki wskazane m.in. w rozdz. 2 „Czynniki ryzyka” oraz inne zdarzenia przeszłe i niepewne, zwłaszcza w kontekście otoczenia politycznego, ekonomicznego, społecznego i regulacyjnego, w którym Spółka prowadzi działalność.

Spółka nie składa oświadczeń ani zapewnień, że zdarzenia czy czynniki wskazane w stwierdzeniach dotyczących przyszłości faktycznie wystąpią, i podkreśla, że każde stwierdzenie dotyczące przyszłości stanowi jedną z możliwych opcji, która nie powinna być uznawana za opcję najbardziej prawdopodobną lub typową.

3.5. Oświadczenie o wysokości kapitału obrotowego

Zarząd oświadcza, że w jego ocenie poziom kapitału obrotowego posiadanego przez Grupę oraz zdolność Grupy do generowania dodatnich przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej są wystarczające do pokrycia przez nią bieżących potrzeb i do prowadzenia działalności w okresie co najmniej 12 miesięcy od Daty Dokumentu Wyłączeniowego.

3.6. Dokumenty zamieszczone w Dokumencie Wyłączeniowym przez odniesienie

Dokumenty Spółki

Z uwagi na to, iż Spółka jest spółką publiczną, której akcje znajdują się w obrocie na rynku podstawowym GPW, i podlega obowiązkowi informacyjnym wynikającym z obowiązujących przepisów prawa oraz regulacji giełdowych, poniższe informacje i dokumenty zostały zamieszczone w Dokumencie Wyłączeniowym przez odniesienie.

Sprawozdanie Finansowe Grupy 2023 wraz ze sprawozdaniem niezależnego biegłego rewidenta z badania zostało zamieszczone w Dokumencie Wyłączeniowym przez odniesienie do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2023 r., opublikowanego w dniu 5 kwietnia 2024 r.

Śródroczne Sprawozdanie Finansowe Grupy wraz z raportem niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu zostało zamieszczone w Dokumencie Wyłączeniowym przez odniesienie do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2024 r., opublikowanego w dniu 13 września 2024 r.

Sprawozdanie Finansowe Grupy 2023 jest dostępne na stronie internetowej Spółki 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>

Śródroczne Sprawozdanie Finansowe Grupy jest dostępne na stronie internetowej Spółki pod adresem: https://www.best.com.pl/wp-content/uploads/2024/03/SSF_GK_BEST_IP_2023.pdf

Sprawozdania Finansowe Grupy zawierają, m.in., informacje finansowe dotyczące aktywów i pasywów Grupy, sytuacji finansowej oraz zysków i strat, których zamieszczenie w Dokumencie Wyłączeniowym jest wymagane przez Załącznik I do Rozporządzenia Wyłączeniowego.

Dodatkowo następujące dokumenty Spółki zostały zamieszczone w Dokumencie Wyłączeniowym przez odniesienie:

- sprawozdanie Zarządu sporządzone dla celów Połączenia zgodnie z treścią przepisu art. 501 KSH;
- Plan Połączenia wraz z załącznikami; oraz
- opinia biegłego rewidenta z badania Planu Połączenia.

Powyższe dokumenty zostały opublikowane na stronie internetowej Spółki pod adresem <https://www.best.com.pl/polaczenie-z-kredyt-inkaso-s-a/>, o czym Spółka poinformowała w raporcie bieżącym nr 6/2025.

Z zastrzeżeniem wskazanym powyżej, treść strony internetowej Spółki, inne dokumenty poza wyżej wymienionymi dokumentami zamieszczonymi pod ww. wskazanym adresem strony internetowej, ani treść jakiegokolwiek strony internetowej, o której mowa na stronie internetowej Spółki, nie stanowią części Dokumentu Wyłączeniowego.

Dokumenty KISA

Z uwagi na to, iż KISA jest spółką publiczną, której akcje znajdują się w obrocie na rynku podstawowym GPW, i podlega obowiązkowi informacyjnym wynikającym z obowiązujących przepisów prawa oraz regulacji giełdowych, poniższe informacje i dokumenty zostały zamieszczone w Dokumencie Wyłączeniowym przez odniesienie.

Sprawozdanie Finansowe Grupy KISA 23/24 wraz ze sprawozdaniem niezależnego biegłego rewidenta z badania zostało zamieszczone w Dokumencie Wyłączeniowym przez odniesienie do raportu rocznego KISA za rok zakończony 31 marca 2024 r., opublikowanego w dniu 11 lipca 2024 r.

Śródroczne Sprawozdanie Finansowe Grupy KISA wraz z raportem niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu zostało zamieszczone w Dokumencie Wyłączeniowym przez odniesienie do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy KISA za okres 6 miesięcy zakończony 30 września 2024 r. opublikowanego w dniu 18 grudnia 2024 r.

Sprawozdanie Finansowe Grupy KISA 23/24 jest dostępne na stronie internetowej KISA pod nazwą „KISA Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe” pod adresem: <https://relacjeinwestorskie.kredytinkaso.pl/wp-content/uploads/2024/07/kri-2024-03-31-pl.zip>

Śródroczne Sprawozdanie Finansowe Grupy KISA jest dostępne na stronie internetowej KISA pod nazwą: „KISA_Śródroczne skrócone skonsolidowane i jednostkowe sprawozdanie finansowe” pod adresem:

https://relacjeinwestorskie.kredytinkaso.pl/wp-content/uploads/2024/12/SSF-KISA-2024-09-30-HY_final-sig.pdf

Sprawozdania Finansowe Grupy KISA, m.in., zawierają informacje finansowe dotyczące aktywów i pasywów Grupy KISA, sytuacji finansowej oraz zysków i strat, których zamieszczenie w Dokumencie Wyłączeniowym jest wymagane przez Załącznik I do Rozporządzenia Wyłączeniowego.

Dodatkowo w Dokumencie Wyłączeniowym przez odniesienie zostało zamieszczone sprawozdanie zarządu KISA sporządzone dla celów Połączenia zgodnie z treścią przepisu art. 501 KSH (opublikowane w dniu 20 lutego 2025 r., o czym KISA wskazała w raporcie bieżącym nr 5/2025 z dnia 20 lutego 2025 r. i dostępne pod adresem: <https://relacjeinwestorskie.kredytinkaso.pl/wp-content/uploads/2025/02/Sprawozdanie-Zarzadu-Kredyt-Inkaso-S.A.-sporządzone-dla-celow-Polaczenia.pdf>. Z zastrzeżeniem wskazanym powyżej, treść strony internetowej KISA ani treść jakiegokolwiek strony internetowej, o której mowa na stronie internetowej KISA, nie stanowią części Dokumentu Wyłączeniowego.

4. POŁĄCZENIE ORAZ WARUNKI OTRZYMANIA AKCJI POŁĄCZENIOWYCH

4.1. Opis Połączenia i jego warunki

Podstawa prawna i sposób połączenia

Połączenie przeprowadzone będzie w trybie przepisu art. 492 § 1 pkt 1 KSH, a więc poprzez przeniesienie całego majątku KISA obejmującego wszystkie prawa i obowiązki (aktywa i pasywa) KISA („**Spółki Przejmowanej**”), na Spółkę („**Spółkę Przejmującą**”), przy jednoczesnym podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji Akcji Połączeniowych, które Spółka wyda uprawnionym akcjonariuszom KISA tj. podmiotom, które na Dzień Referencyjny będą posiadały akcje KISA zapisane na swoim rachunku papierów wartościowych, a w odniesieniu do rachunków zbiorczych, podmiotom wskazanym przez posiadacza rachunku zbiorczego podmiotowi prowadzącemu ten rachunek, jako faktyczni właściciele (*beneficial owners*) akcji KISA zapisanych na tym rachunku, według stanu na Dzień Referencyjny, z wyłączeniem Spółki oraz osób działających we własnym imieniu, lecz na rachunek Spółki, które zgodnie z art. 514 § 1 i 2 KSH, nie nabędą żadnych Akcji Połączeniowych w wyniku Połączenia w zamian za posiadane przez siebie akcje KISA („**Uprawnieni Akcjonariusze KISA**”).

Przeniesienie całego majątku obejmującego wszystkie aktywa i pasywa KISA na Spółkę będzie miało miejsce z Dniem Połączenia, to jest z dniem wpisania Połączenia do rejestru przedsiębiorców KRS przez sąd rejestrowy właściwy dla siedziby Spółki.

Z Dniem Połączenia Spółka wstąpi we wszystkie prawa i obowiązki KISA, zgodnie z przepisem art. 494 § 1 KSH (sukcesja uniwersalna). W szczególności, zgodnie z art. 494 § 2 KSH, na Spółkę przejdą z Dniem Połączenia zezwolenia, koncesje oraz ulgi udzielone KISA, chyba że ustawa lub decyzja o udzieleniu zezwolenia, koncesji lub ulgi stanowi inaczej.

Zgodnie z art. 494 § 4 KSH, z Dniem Połączenia Uprawnieni Akcjonariusze KISA staną się akcjonariuszami Spółki.

W przypadku, gdy Akcje Połączeniowe zostaną po raz pierwszy zapisane na rachunku papierów wartościowych Uprawnionego Akcjonariusza KISA do dnia dywidendy, o którym mowa w art. 348 § 3 KSH, ustalonego w 2025 roku, z tym dniem włącznie, Akcje Połączeniowe będą uczestniczyć w zysku począwszy od dnia 1 stycznia 2024 r., natomiast w przypadku, gdy Akcje Połączeniowe zostaną po raz pierwszy zapisane na rachunku papierów wartościowych Uprawnionego Akcjonariusza KISA po dniu dywidendy, o którym mowa w art. 348 § 3 KSH, ustalonym w 2025 roku, Akcje Połączeniowe będą uczestniczyć w zysku począwszy od dnia 1 stycznia 2025 r.

Zgodnie z art. 493 § 1 KSH, KISA zostanie rozwiązana bez przeprowadzania postępowania likwidacyjnego, w dniu wykreślenia jej z rejestru przedsiębiorców KRS, które nastąpi nie wcześniej niż w dniu zarejestrowania podwyższenia kapitału zakładowego Spółki i wpisania Połączenia do rejestru przedsiębiorców KRS.

W związku z Połączeniem akcjonariuszowi KISA WPEF VI Holding 5 B.V. („**Waterland**”) zostaną przyznane w statucie Spółki następujące uprawnienia:

- (i) tak długo jak Waterland będzie posiadać co najmniej 10% (dziesięć procent) kapitału zakładowego Spółki, będzie mu przysługiwać uprawnienie osobiste do powoływania, odwoływania i zawieszania 1 (jednego) członka Rady Nadzorczej;
- (ii) tak długo jak Waterland będzie posiadać co najmniej 10% (dziesięć procent) kapitału zakładowego Spółki, uchwały Walnego Zgromadzenia w następujących sprawach nie będą mogły zapaść w przypadku głosu „przeciw” oddanego przez Waterland:
 - (a) podwyższenie kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji nowych akcji Spółki, z wyłączeniem podwyższenia kapitału zakładowego Spółki z zachowaniem prawa poboru oraz podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji nowych akcji Spółki w celu ich zaoferowania w ofercie publicznej obejmującej również istniejące akcje Spółki posiadane przez Waterland lub podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji nie więcej niż 826.250 akcji Spółki w celu ich zaoferowania członkom Zarządu, pracownikom lub współpracownikom Spółki lub innych podmiotów wchodzących w skład Grupy, a także wspólnikom spółek osobowych wchodzących w skład Grupy, w ramach programów motywacyjnych;
 - (b) emisja obligacji zamiennych lub z prawem pierwszeństwa, warrantów lub, jeżeli zgodnie z przepisami prawa wymaga to uchwały Walnego Zgromadzenia, innych instrumentów finansowych zamiennych na akcje Spółki;
 - (c) połączenie, podział, przekształcenie lub likwidacja Spółki, z wyłączeniem połączenia Spółki ze spółką, w której wszystkie udziały lub akcje posiada bezpośrednio lub pośrednio Spółka;
 - (d) wycofanie akcji Spółki z obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW;
 - (e) ubieganie się przez Spółkę o dopuszczenie akcji Spółki do obrotu na rynku alternatywnym lub na innym rynku regulowanym niż rynek regulowany prowadzony przez GPW;

- (f) zbycie przedsiębiorstwa Spółki lub jego zorganizowanej części do podmiotu niewchodzącego w skład Grupy; lub
- (g) zmiana Statutu obejmująca kwestie wskazane w punkcie (i) powyżej oraz punkcie (ii) podpunkty od (a) do (f).

Poza wskazanymi powyżej uprawnieniami, nie jest przewidziane przyznanie żadnych dodatkowych praw akcjonariuszom KISA lub BEST ani osobom szczególnie uprawnionym w KISA lub BEST. Wszystkie Akcje Połączeniowe stanowią będą akcje zwykłe na okaziciela serii K Spółki.

Po Połączeniu Spółka będzie, jak dotychczas, prowadziła działalność pod firmą: BEST Spółka Akcyjna.

Uchwały połączeniowe

Zgodnie z art. 506 § 2 oraz 4 KSH, jak również postanowieniami Statutu, Walnemu Zgromadzeniu zostanie przedłożona do podjęcia uchwała zawierająca w szczególności zgodę na: (a) połączenie Spółki z KISA poprzez przeniesienie całego majątku obejmującego wszystkie aktywa i pasywa KISA na Spółkę w zamian za akcje, które Spółka wyda Uprawnionym Akcjonariuszom KISA zgodnie z postanowieniami Planu Połączenia; (b) Plan Połączenia; (c) zmiany Statutu w związku z Połączeniem; (d) podwyższenie kapitału zakładowego Spółki w związku z Połączeniem; oraz (e) dopuszczenie i wprowadzenie Akcji Połączeniowych do obrotu na rynku regulowanym. Ponadto, Walnemu Zgromadzeniu zostanie przedłożona do podjęcia uchwała w sprawie ustalenia tekstu jednolitego Statutu uwzględniającego (obejmującego) zmiany proponowane w związku z Połączeniem.

Zgodnie z art. 506 § 2 oraz 4 KSH, jak również postanowieniami statutu KISA, walnemu zgromadzeniu KISA zostanie przedłożona do podjęcia uchwała w sprawie wyrażenia zgody na: (a) połączenie KISA ze Spółką poprzez przeniesienie całego majątku obejmującego wszystkie aktywa i pasywa KISA na Spółkę w zamian za akcje, które Spółka wyda Uprawnionym Akcjonariuszom KISA zgodnie z postanowieniami Planu Połączenia; (b) Plan Połączenia; (c) zmiany Statutu w związku z Połączeniem.

Podwyższenie kapitału zakładowego Spółki w związku z Połączeniem

Uchwałą, o której mowa w pkt. „*Uchwały połączeniowe*” powyżej, kapitał zakładowy Spółki zostanie podwyższony z kwoty 22.652.014,00 zł (słownie: dwadzieścia dwa miliony sześćset pięćdziesiąt dwa tysiące czternaście złotych) do kwoty 28.480.549,00 zł (słownie: dwadzieścia osiem milionów czterysta osiemdziesiąt tysięcy pięćset czterdzieści dziewięć złotych) w drodze emisji Akcji Połączeniowych, tj. 5.828.535 akcji zwykłych na okaziciela serii K Spółki o wartości nominalnej 1 zł (jeden złoty) każda, o łącznej wartości nominalnej w kwocie 5.828.535,00 zł (słownie: pięć milionów osiemset dwadzieścia osiem tysięcy pięćset trzydzieści pięć złotych) zł, które zostaną następnie przyznane Uprawnionym Akcjonariuszom KISA, zgodnie z zasadami opisanymi poniżej.

Spółka przeprowadzi czynności mające na celu dopuszczenie i wprowadzenie Akcji Połączeniowych do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW.

Rejestracja Połączenia

Zgodnie z art. 507 § 1 KSH, po podjęciu uchwał połączeniowych (zob. „*Uchwały połączeniowe*” powyżej), Zarząd oraz zarząd KISA zgłoszą ich podjęcie do sądów rejestrowych właściwych ze względu na siedziby Spółki oraz KISA w celu wpisania do rejestru przedsiębiorców KRS wzmianek o ich podjęciu, ze wskazaniem, czy łącząca się spółka jest spółką przejmującą, czy spółką przejmowaną.

Ponadto, zgodnie z postanowieniami art. 493 § 2 KSH, niezwłocznie po podjęciu przez Walne Zgromadzenie i walne zgromadzenie KISA uchwał połączeniowych, Zarząd zgłosi Połączenie do sądu rejestrowego celem jego rejestracji.

Spółka spodziewa się, że rejestracja Połączenia nastąpi w dniu 1 kwietnia 2025 r. Informacja w sprawie rejestracji lub odmowy rejestracji Połączenia zostanie przekazana do publicznej wiadomości w formie raportu bieżącego w trybie przewidzianym w art. 56 ust. 1 pkt. 2 lit. a Ustawy o Ofercie Publicznej.

Zasady przydziału Akcji Połączeniowych

Ze względu na fakt, że Akcje Połączeniowe zostaną wyemitowane z związku z Połączeniem, osoby uprawnione do obejmowania Akcji Połączeniowych nie są zobowiązane do składania żadnych zapisów czy zleceń. Przydział Akcji Połączeniowych zostanie przeprowadzony w drodze stosownych księgowani akcji obu łączących się spółek, na zasadach określonych w Szczegółowych Zasadach Działania KDPW oraz z uwzględnieniem przedstawionych poniżej warunków.

Osoby uprawnione do obejmowania Akcji Połączeniowych

Osobami uprawnionymi do obejmowania Akcji Połączeniowych będą Uprawnieni Akcjonariusze KISA. Przez Uprawnionego Akcjonariusza KISA należy rozumieć podmiot, który na Dzień Referencyjny będzie posiadać akcje KISA zapisane na swoim rachunku papierów wartościowych, a w odniesieniu do rachunków zbiorczych, podmiot wskazany przez posiadacza rachunku zbiorczego podmiotowi prowadzącemu ten rachunek, jako faktyczny właściciel (*beneficial owner*) akcji KISA zapisanych na tym rachunku, według stanu na Dzień Referencyjny,

z wyłączeniem Spółki oraz osób działających we własnym imieniu, lecz na rachunek Spółki, które zgodnie z art. 514 § 1 i 2 KSH, nie nabędą żadnych Akcji Połączeniowych w wyniku Połączenia w zamian za posiadane przez siebie akcje KISA.

Akcje Połączeniowe będą przydzielane Uprawnionym Akcjonariuszom KISA za pośrednictwem KDPW, z zastosowaniem Parytetu Wymiany Akcji, proporcjonalnie do liczby akcji KISA posiadanych w Dniu Referencyjnym, ustalonym zgodnie z właściwymi postanowieniami Szczegółowych Zasad Działania KDPW („**Dzień Referencyjny**”). W szczególności, Zarząd dokonując wyboru Dnia Referencyjnego uwzględni, że dzień ten nie może przypadać wcześniej niż drugiego dnia po dniu otrzymania przez KDPW dokumentów, o których mowa w § 227 Szczegółowych Zasad Działania KDPW oraz nie może przypadać wcześniej niż na dzień dokonania rozrachunku transakcji, których przedmiotem są akcje Spółki Przejmowanej, zawartych w obrocie zorganizowanym przed zawieszeniem obrotu tymi akcjami. Informację o wybranym Dniu Referencyjnym Zarząd przekaże KDPW. W sytuacji, w której Zarząd zaniechałby wskazania Dnia Referencyjnego albo wskazałby go z naruszeniem warunków określonych w Szczegółowych Zasadach Działania KDPW, Dniem Referencyjnym będzie pierwszy dzień roboczy spełniający warunki określone w Szczegółowych Zasadach Działania KDPW.

Parytet Wymiany Akcji

Uprawnionym Akcjonariuszom KISA, w zamian za posiadane przez nich akcje KISA, zostaną wydane w związku z Połączeniem Akcje Połączeniowe w następującym stosunku: 0,67537 (akcji BEST): 1 (akcję KISA) („**Parytet Wymiany Akcji**”).

Przez powyższe należy rozumieć, że w zamian za 1 (jedną) akcją KISA Uprawnieni Akcjonariusze KISA otrzymają 0,67537 akcji Spółki (Akcji Połączeniowych), przy czym liczba przyznanych akcji stanowić będzie liczbę naturalną, a w zamian za nieprzyznane ułamki Akcji Połączeniowych wynikające z zastosowania Parytetu Wymiany Akcji akcjonariusze KISA otrzymają Dopłaty.

Liczba Akcji Połączeniowych, która ma zostać przyznana każdemu z Uprawnionych Akcjonariuszy KISA, zostanie określona poprzez pomnożenie liczby akcji KISA znajdujących się w posiadaniu danego Uprawnionego Akcjonariusza KISA według stanu na Dzień Referencyjny przez Parytet Wymiany Akcji, z zaokrągleniem w dół do najbliższej liczby naturalnej (chyba, że sam iloczyn jest liczbą naturalną).

Dopłaty

Gdyby w związku z zastosowaniem Parytetu Wymiany Akcji Uprawnionemu Akcjonariuszowi KISA przysługiwała ułamkowa część Akcji Połączeniowej, danemu Uprawnionemu Akcjonariuszowi KISA przysługiwać będzie dopłata w gotówce, o której mowa w art. 492 § 2 KSH („**Dopłata**”).

Wysokość Dopłaty przypadającej każdemu z Uprawnionych Akcjonariuszy KISA zostanie obliczona przez przemnożenie wartości:

- (i) ułamkowej części Akcji Połączeniowej przypadającej danemu Uprawnionemu Akcjonariuszowi KISA zgodnie z Parytetem Wymiany Akcji, która nie została mu przyznana w związku z zaokrągleniem, o którym mowa powyżej, oraz
- (ii) średniej arytmetycznej kursów zamknięcia akcji Spółki ustalonych na GPW w okresie 30 dni kalendarzowych poprzedzających Dzień Referencyjny, z tym zastrzeżeniem, że jeżeli kurs zamknięcia nie będzie ustalony w danym dniu notowań, przy ustaleniu średniej arytmetycznej kursów zamknięcia akcji Spółki uwzględniony zostanie ustalony w danym dniu notowań kurs akcji Spółki na GPW.

Kwota należnej Uprawnionemu Akcjonariuszowi KISA Dopłaty zostanie zaokrąglona do 1 grosza (0,01 zł), przy czym części ułamkowe grosza równe lub większe od 0,005 zł będą zaokrąglone w górę.

Łączna wysokość Dopłat będzie podlegać ograniczeniu wynikającemu z art. 492 § 2 KSH. Wysokość Dopłaty zostanie w każdym przypadku pomniejszona także o kwotę podatku dochodowego należną zgodnie z przepisami prawa obowiązującymi na dzień wypłaty Dopłat, o ile będzie to wymagane zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa.

Dopłaty zostaną wypłacone zgodnie z regułami właściwymi dla dokonywania wypłat na rzecz akcjonariuszy spółek publicznych (w rozumieniu Ustawy o Ofercie Publicznej), zgodnie z zasadami działania systemu depozytowego i rozliczeniowego KDPW, w terminie 14 dni roboczych od Dnia Referencyjnego.

Zasady opodatkowania Dopłat

Cechą charakterystyczną połączeń spółek kapitałowych jest to, że z punktu widzenia ich wspólników mają one charakter bezgotówkowy, tj. w zamian za dotychczas posiadane udziały (akcje) wspólnicy spółek przejmowanych otrzymują udziały (akcje) w spółce przejmującej. Liczba tych otrzymanych walorów wiąże się z tzw. parytetem wymiany akcji (udziałów) ustalonym w trakcie procedury połączenia odnoszonym do wartości majątków łączących się spółek. W określonych (biznesowo) sytuacjach połączeniu towarzyszyć jednak mogą dopłaty gotówkowe (zarówno na rzecz wspólników, jak i Spółki Przejmującej). Wspólnicy Spółki Przejmowanej lub spółek łączących się przez zawiązanie nowej spółki mogą bowiem oprócz udziałów lub akcji Spółki Przejmującej bądź spółki nowo

zawiazanej otrzymać także dopłaty w gotówce, nieprzekraczające łącznie 10% wartości bilansowej przyznaných udziałów albo akcji Spółki Przejmującej bądź 10% wartości nominalnej przyznaných udziałów albo akcji spółki nowo zawiązanej. Dopłaty dokonywane są przez spółki przejmujące lub nowo zawiązane, przy czym w przypadku Spółki Przejmującej są one dokonywane z zysku bądź z kapitału zapasowego tej spółki. Analogicznie wspólnicy Spółki Przejmowanej lub spółek łączących się przez zawiązanie nowej spółki mogą być zobowiązani do wniesienia dopłat w gotówce nieprzekraczających wartości wspomnianych wyżej.

Dopłaty kwalifikowane będą jako dochody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych (przychody z zysków kapitałowych – art. 7b ust. 1 pkt 1 lit. g) Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych oraz art. 24 ust. 5 pkt 6 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych. Podlegają one zryczałtowanemu opodatkowaniu (bez uwzględnienia kosztów) według stawki 19% na zasadach określonych w art. 22 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych i art. 30a ust. 1 pkt 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych. Dopłaty te nie mogą jednak skorzystać ze zwolnienia, z jakiego korzystają dywidendy czy niektóre inne przychody z udziału w zyskach osób prawnych na mocy przepisów implementujących dyrektywę Rady 2011/96/UE z dnia 30 listopada 2011 r. w sprawie wspólnego systemu opodatkowania mającego zastosowanie w przypadku spółek dominujących i spółek zależnych różnych państw członkowskich. Art. 22 ust. 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych zwalnia od podatku przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych wymienionych w art. 7b ust. 1 pkt 1 lit. a, f, oraz j, przy czym przypadki te nie obejmują dopłat otrzymywanych przez wspólników w razie połączenia spółek.

Zgodnie z art. 26 ust. 2a–2c Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych. oraz art. 41 ust. 4d i 10 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych płatnikiem podatku dochodowego z tytułu Dopłat będą podmioty prowadzące rachunki papierów wartościowych albo rachunki zbiorcze, jeżeli wypłata należności następuje za pośrednictwem tych podmiotów.

Akcje nieprzydzielone w wyniku zastosowania Parytetu Wymiany Akcji

Akcje Połączeniowe, które nie zostaną wydane Uprawnionym Akcjonariuszom KISA z uwagi na przyjęty Parytet Wymiany Akcji oraz przyjęte zaokrąglenie (zob. „Parytet Wymiany Akcji” powyżej), zostaną zatrzymane w Spółce jako akcje własne z przeznaczeniem na zbycie, umorzenie lub inny prawnie dopuszczalny cel.

Zawieszenie obrotu akcjami KISA

Zarząd KISA, działając na podstawie § 30 ust. 1 pkt 1 Regulaminu GPW, wystąpi z wnioskiem do GPW o zawieszenie obrotu akcjami KISA na okres rozpoczynający się nie wcześniej niż w dniu następującym po dniu, w którym złożono wniosek o wpis Połączenia do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego, a upływający w dniu, w którym akcje KISA zostaną wycofane z obrotu.

Niedojście Połączenia do skutku

Połączenie i związana z nim emisja Akcji Połączeniowych nie dojdzie do skutku, jeżeli:

- Walne Zgromadzenie lub walne zgromadzenie KISA nie podejmie uchwały połączeniowej;
- Zarząd nie złoży w terminie 6 miesięcy od dnia podjęcia uchwały połączeniowej wniosku do sądu rejestrowego o rejestrację podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji Akcji Połączeniowych;
- sąd odmówi zarejestrowania Połączenia.

Rejestracja Akcji Połączeniowych w KDPW

Akcje Połączeniowe zostaną zdematerializowane zgodnie z obowiązującymi w tym zakresie przepisami prawa polskiego oraz regulacjami KDPW. Akcje Połączeniowe zostaną zarejestrowane w systemie depozytowym prowadzonym przez KDPW (z siedzibą w Warszawie i adresem: ul. Książęca 4, 00-498 Warszawa), będącym centralną instytucją depozytową papierów wartościowych w Polsce. KDPW_CCP S.A. – spółka zależna KDPW – będzie rozliczać transakcje na akcjach Spółki, w tym Akcjach Połączeniowych w ramach wtórnego obrotu tymi papierami wartościowymi, w szczególności obrotu na GPW.

Notowanie Akcji Połączeniowych

Intencją Spółki jest rejestracja Akcji Połączeniowych w KDPW oraz ich dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym (rynku podstawowym) prowadzonym przez GPW. Zarząd będzie ubiegał się o dopuszczenie i wprowadzenie Akcji Połączeniowych do obrotu pod tym samym kodem ISIN, pod jakim są notowane pozostałe zdematerializowane akcje Spółki. Na Datę Dokumentu Wyłączeniowego 20.972.014 akcji zwykłych Spółki, zdematerializowanych i oznaczonych w KDPW kodem ISIN: PLBEST000010, jest przedmiotem obrotu na rynku regulowanym (rynku podstawowym) prowadzonym przez GPW.

Niezwłocznie po rejestracji Połączenia przez sąd rejestrowy (zob. „Rejestracja Połączenia” powyżej), Zarząd planuje złożyć odpowiednie wnioski do KDPW i GPW celem dopuszczenia i wprowadzenia Akcji Połączeniowych do obrotu na GPW. Termin dopuszczenia i wprowadzenia Akcji Połączeniowych do obrotu na GPW nie jest jeszcze znany przez Spółkę.

4.2. Strategia Grupy po Połączeniu, powody przeprowadzenia Połączenia, przewidywane korzyści oraz wpływ Połączenia na Spółkę

Spółka identyfikuje poniższe okoliczności jako powody dla przeprowadzenia Połączenia, które stanowią zarazem przewidywane korzyści wynikające z Połączenia.

Ekonomiczne uzasadnienie dla Połączenia

Wprowadzenie

Połączenie spółek BEST oraz KISA to strategiczny krok, który ma przynieść korzyści obu spółkom oraz ich akcjonariuszom. Poniżej przedstawiono szczegółowe ekonomiczne uzasadnienie tego procesu, z uwzględnieniem różnorodnych aspektów finansowych, operacyjnych i rynkowych.

Celem Połączenia jest zwiększenie skali działania obu podmiotów, utrzymanie ich mocnych stron oraz budowa zdyweryfikowanej geograficznie grupy kapitałowej działającej na rynku zarządzania portfelami wierzytelności nieregularnych. Łączące się spółki aktualnie działają na kilku rynkach (obejmujących m. in. kraje takie jak Polska, Włochy, Rumunia i Bułgaria), z których tylko jeden się pokrywa (Polska).

Skalowanie działalności i efekty synergii

Jednym z kluczowych czynników przemawiających za Połączeniem Spółki i KISA jest możliwość skorzystania z efektów skali. Obecnie łączące się spółki są relatywnie małymi graczami na rynku europejskim. Zwiększenie skali ich działania pozwoli na bardziej efektywne wykorzystanie zasobów, redukcję kosztów operacyjnych oraz wzrost konkurencyjności na rynku. Połączenie pozwoli na osiągnięcie synergii w zakresie niektórych funkcji operacyjnych, lepsze wykorzystanie posiadanej infrastruktury, rozwiązań prawnych i technologicznych a także zasobów ludzkich. Optymalne wykorzystanie kreatywnego potencjału pracowników łączących się spółek zwiększy możliwości dalszego wzrostu oraz rozwoju działalności na rynkach zagranicznych. Proces poprawi również współpracę z kontrahentami i podniesie efektywność podejmowanych działań operacyjnych.

Technologia

Połączony podmiot będzie mógł skuteczniej rozwijać nowoczesne systemy operacyjne oparte na najnowszej technologii IT oraz AI. Nastąpi koncentracja zasobów w tym obszarze i możliwość przeznaczenia większych kwot na konkretne projekty i rozwiązania. W chwili obecnej rozwój technologii jest podstawowym źródłem przewag konkurencyjnych oraz umożliwia trwałe obniżenie kosztów operacyjnych.

Dywersyfikacja portfela

Połączenie pozwoli na dywersyfikację portfela usług i produktów oferowanych przez funkcjonującą w wyniku Połączenia spółkę. Spółka i KISA posiadają uzupełniające się kluczowe kompetencje w różnych segmentach rynku. Dla przykładu, w Polsce Spółka posiada wieloletnie doświadczenie w zarządzaniu portfelami bankowymi podczas gdy KISA specjalizuje się w portfelach telekomunikacyjnych. Funkcjonująca w wyniku Połączenia spółka zwiększy swoją konkurencyjność i będzie mogła lepiej wykorzystywać możliwości inwestycyjne w poszczególnych segmentach rynku w danym kraju.

Ekspansja na rynki zagraniczne

Połączenie sił dwóch średniej wielkości graczy na polskim rynku zarządzania wierzytelnościami stworzy nowy duży podmiot. Dodatkowo Grupa działań będzie na co najmniej kilku rynkach zagranicznych (w tym: we Włoszech, w Rumunii oraz w Bułgarii). Zwiększona skala działalności, wzrost zasobów finansowych i dywersyfikacja geograficzna poprawią alokację inwestowanego kapitału oraz umożliwią dalszy wzrost zarządzanego portfela wierzytelności. Dodatkowo obecność w kilku krajach europejskich pozwoli na lepsze zarządzanie ryzykiem biznesowym oraz minimalizację wpływu potencjalnych zagrożeń właściwych dla danej jurysdykcji na sytuację całej grupy kapitałowej.

Lepsze zarządzanie ryzykiem kredytowym

Zintegrowana struktura będzie mogła skuteczniej zarządzać ryzykiem kredytowym, dzięki większej bazie danych oraz lepszemu dostępowi do informacji o klientach. Połączenie zasobów obu spółek pozwoli na opracowanie bardziej zaawansowanych narzędzi analizy ryzyka, skuteczniejsze monitorowanie sytuacji finansowej klientów oraz optymalizację strategii postępowania. Doświadczenia płynące z różnych krajów umożliwią wykorzystywanie najlepszych praktyk i najbardziej skutecznych działań w optymalizacji operacyjnej łączących się spółek na innych rynkach.

Wzrost stabilności finansowej

Zwiększona skala działalności oraz dywersyfikacja portfela przyczynią się do wzrostu stabilności finansowej funkcjonującej w wyniku Połączenia spółki. Grupa będzie mniej podatna na wahania koniunktury oraz zmiany w otoczeniu rynkowym, co powinno wpłynąć na utrzymanie stabilnych wyników finansowych nawet w trudniejszych warunkach gospodarczych. Silniejsza pozycja nowego podmiotu może mieć pozytywny wpływ na koszty

finansowania, w tym na rynkach zagranicznych. Połączenie ułatwi pozyskanie i zabezpieczenie środków finansowych na nowe inwestycje w portfele, zarówno zwiększające zaangażowanie spółki na obecnie obsługiwanych rynkach jak i w nowych, potencjalnych jurysdykcjach. Większa skala działalności oraz możliwości w zakresie pozyskiwania finansowania pozwolą również na dotarcie do nowych, atrakcyjnych segmentów rynku w zakresie inwestycji w portfele wierzytelności o jednostkowo większej wartości nominalnej.

Wzrost wartości rynkowej i atrakcyjności inwestycyjnej

Połączenie Spółki oraz KISA przyczyni się do zwiększenia wartości rynkowej funkcjonującej w wyniku Połączenia spółki. Współpraca w akcjonariacie, zwiększona skala działalności, lepsze wyniki finansowe oraz efekty synergii sprawią, że stanie się ona bardziej atrakcyjna dla inwestorów. Połączenie może przynieść bardziej atrakcyjne parametry wyceny i przyczynić się do wzrostu notowań akcji na giełdzie, co będzie korzystne dla akcjonariuszy łączących się spółek.

Zwiększenie siły negocjacyjnej

Poprzez wzrost skali działalności oraz wzmocnienie pozycji finansowej łączące się spółki wzmocnią swoją pozycję na rynku europejskim. Wspólne działanie łączących się spółek umożliwi również lepsze negocjowanie warunków z dostawcami usług finansowych, technologicznych a także innych podmiotów współpracujących. Dzięki temu możliwe będzie uzyskanie korzystniejszych warunków biznesowych, co powinno przełożyć się na zwiększenie marż i poprawę rentowności działalności.

Podsumowanie

Połączenie niesie za sobą liczne korzyści ekonomiczne, które przyczynią się do wzrostu efektywności operacyjnej, zwiększenia wartości rynkowej oraz poprawy stabilności finansowej spółki funkcjonującej w wyniku Połączenia. Efekty synergii, oszczędności kosztowe, wzrost siły negocjacyjnej oraz lepsze zarządzanie ryzykiem to tylko niektóre z argumentów przemawiających za tym strategicznym krokiem. Połączenie pozwoli na stworzenie silniejszego i bardziej konkurencyjnego gracza na rynku zarządzania portfelami wierzytelności nieregularnych, co przyniesie korzyści wszystkim interesariuszom Spółki.

4.3. Warunki wymagane do spełnienia w celu przeprowadzenia Połączenia

Spółka i KISA wskazują, że zgoda Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów wymagana do przeprowadzenia Połączenia została już udzielona (decyzja Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów nr DKK-312/2024 z dnia 16 grudnia 2024 r.). Nie jest wymagane uzyskanie innych zgód regulacyjnych, a Połączenie zależy od spełnienia wymaganych zgodnie z prawem działań, w tym podjęcia przez walne zgromadzenia Spółki oraz KISA uchwał w sprawie Połączenia.

4.4. Dezinwestycje

Na Datę Dokumentu Wyłączeniowego Spółka nie podjęła wiążących zobowiązań w zakresie przeprowadzenia dezinwestycji po wejściu Połączenia w życie.

4.5. Harmonogram Połączenia

Poniżej zostały przedstawione kluczowe kroki w procesie Połączenia ze wskazaniem ich przewidywalnych terminów. Wskazane daty mają charakter orientacyjny, ponieważ zależą one od czynników niezależnych od Spółki oraz KISA (takich jak długość postępowania przed sądem rejestrowym).

Podpisanie Planu Połączenia	20 lutego 2025 r.
Pierwsze zawiadomienie akcjonariuszy Spółki oraz Grupy KISA o Połączeniu wraz dokumentami, o których mowa w art. 505 § 1 KSH, innych niż opinii biegłego.....	20 lutego 2025 r.
Zgłoszenie Planu Połączenia do KRS oraz złożenie wniosku o wyznaczenie biegłego do zbadania Planu Połączenia	21 lutego 2025 r.
Powołanie biegłego do zbadania Planu Połączenia przez sąd rejestrowy	24 lutego 2025 r.
Wydanie opinii dotyczącej Planu Połączenia przez biegłego powołanego przez sąd rejestrowy	25 lutego 2025 r.
Uzupełnienie pierwszego zawiadomienia akcjonariuszy Spółki oraz Grupy KISA o zamiarze Połączenia.....	25 lutego 2025 r.
Drugie zawiadomienie akcjonariuszy Spółki oraz Grupy KISA o Połączeniu	13 marca 2025 r.
Publikacja Dokumentu Wyłączeniowego	17 marca 2025 r.
Walne Zgromadzenie Spółki (podjęcie uchwały w sprawie Połączenia).....	26 marca 2025 r.
Walne Zgromadzenie Grupy KISA (podjęcie uchwały w sprawie Połączenia).....	26 marca 2025 r.
Złożenie wniosku do KRS o rejestrację Połączenia	26 marca 2025 r.

Planowana rejestracja Połączenia przez sąd rejestrowy.....

1 kwietnia 2025 r.

4.6. Istotne umowy

Poniżej przedstawiono przegląd istotnych umów których stroną jest Spółka lub KISA zawartych w inny sposób niż w ramach toku zwykłej działalności, na które Połączenie wywrze istotny wpływ.

Umowa inwestycyjna

Przedmiot umowy

Umowa inwestycyjna została zawarta 20 lutego 2025 r. pomiędzy BEST, Waterland, Krzysztofem Borusowskim oraz Markiem Kucnerem („**Strony**”) („**Umowa Inwestycyjna**”). Przedmiotem Umowy Inwestycyjnej jest określenie szczegółowych warunków współpracy stron w przeprowadzeniu połączenia BEST oraz KISA w trybie art. 492 § 1 pkt 1 KSH, tj. poprzez przeniesienie całego majątku KISA na BEST w zamian za akcje BEST przyznane akcjonariuszom KISA innym niż BEST.

W Umowie Inwestycyjnej Krzysztof Borusowski oraz Marek Kucner zobowiązali się do głosowania na walnym zgromadzeniu BEST, a Waterland i BEST, na walnym zgromadzeniu KISA, za Połączeniem, m.in. jeżeli parytet wymiany akcji na potrzeby Połączenia, uzgodniony między zarządami BEST i KISA w Planie Połączenia, będzie wynosił 0,67537 akcji BEST za jedną akcją KISA oraz Plan Połączenia będzie przewidywał określone zmiany Statutu (zob. sekcja „**Ład korporacyjny**” poniżej).

Ład korporacyjny

W Umowie Inwestycyjnej Strony dokonały ustaleń w zakresie ładu korporacyjnego, który ma obowiązywać w Połączonej Spółce, od dnia rejestracji Połączenia przez sąd rejestrowy. Zmiany Statutu służące wprowadzeniu uzgodnionych zasad ładu korporacyjnego, obejmujące m.in. przyznanie uprawnień osobistych Waterland, zostaną wskazane w Planie Połączenia. Będą one obowiązywały tak długo jak Waterland będzie posiadać akcje Połączonej Spółki reprezentujące co najmniej 10% (dziesięć procent) jej kapitału zakładowego, ale nie dłużej niż do dnia przypadającego 5 lat po Dniu Połączenia („**Dzień Upływu 5 Lat od Połączenia**”).

W tym okresie, niezależnie od zmian statutu BEST, następujące działania nie będą mogły być podejmowane przez Połączoną Spółkę w przypadku sprzeciwu Waterland (w tym w formie uchwały Rady Nadzorczej Połączonej Spółki):

(i) zbycie poza grupę kapitałową Połączonej Spółki jakichkolwiek istotnych aktywów o wartości księgowej przekraczającej 10% (dziesięć procent) kapitałów własnych Połączonej Spółki; (ii) zawarcie, zmiana lub wypowiedzenie przez członka grupy kapitałowej Połączonej Spółki umowy m.in. z obecnymi członkami Zarządu, o wartości przekraczającej 2.000.000,00 PLN; (iii) udzielenie zgody na podejmowanie działalności konkurencyjnej wobec grupy kapitałowej Połączonej Spółki przez członków zarządu Połączonej Spółki oraz (iv) zmiany wynagrodzeń oraz programów motywacyjnych członków zarządu Połączonej Spółki powyżej określonych parametrów.

Prawo Pierwszeństwa

W wyniku Połączenia Waterland zostanie akcjonariuszem Połączonej Spółki. W Umowie Inwestycyjnej Waterland zobowiązał się, że w przypadku zamiaru zbycia akcji Połączonej Spółki lub ich części, Waterland powiadomi Krzysztofa Borusowskiego i Marka Kucnera oraz Połączoną Spółkę, którzy będą mieli prawo nabycia takich akcji („**Prawo Pierwszeństwa**”). Jeżeli nie skorzystają z powyższego prawa, Waterland będzie mógł zbyć, bez powtarzania wspomnianej wyżej procedury, akcje Połączonej Spółki podmiotom trzecim w okresie kolejnych 12 miesięcy, na warunkach nie mniej korzystnych dla Waterland niż te zaproponowane Krzysztofowi Borusowskiemu i Markowi Kucnerowi oraz Połączonej Spółce. Umowa przewiduje określone wyjątki od Prawa Pierwszeństwa, w szczególności w przypadku Wtórnej Oferty Publicznej, Prawa Przyłączenia do Wtórnej Oferty Publicznej Połączonej Spółki (zgodnie z definicjami poniżej) oraz zbycia akcji Połączonej Spółki w procesie przyspieszonego budowania księgi popytu.

Wtórna Oferta Publiczna

Zgodnie z Umową Inwestycyjną, najwcześniej po publikacji raportu okresowego Połączonej Spółki za I półrocze 2027 roku (lub po upływie terminu na taką publikację) („**Najwcześniejsza Data Wyjścia**”), Waterland może zgłosić żądanie przeprowadzenia wyjścia z inwestycji w akcje Połączonej Spółki w drodze wtórnej oferty publicznej, na podstawie prospektu emisyjnego lub innego dokumentu ofertowego, jeżeli będą one wymagane zgodnie z przepisami prawa („**Wtórna Oferta Publiczna**”).

W ramach Wtórnej Oferty Publicznej Waterland zaoferuje posiadane akcje Połączonej Spółki. Połączona Spółka oraz Krzysztof Borusowski oraz Marek Kucner będą zobowiązani, na żądanie Waterland, do uczestniczenia we Wtórnej Ofercie Publicznej i zaoferowania w niej, z pewnymi wyjątkami, takiej liczby akcji, by łącznie oferta ta obejmowała 25% akcji Połączonej Spółki („**Dodatkowe Akcje w Ofercie**”). Dodatkowe Akcje w Ofercie mogą stanowić kombinację akcji nowej emisji emitowanych przez Połączoną Spółkę oraz istniejących akcji sprzedawanych przez Panów Krzysztofa Borusowskiego i Marka Kucnera.

Połączona Spółka pokryje koszty Wtórnej Oferty Publicznej do łącznej kwoty 2.000.000,00 PLN netto.

Prawo Przyłączenia do Wtórnej Oferty Publicznej Połączonej Spółki

W przypadku zamiaru przeprowadzenia emisji nowych akcji przez Połączoną Spółkę, Połączona Spółka zawiadomi o tym Waterland, który będzie miał prawo dołączenia do takiej oferty, oferując w niej, proporcjonalnie, posiadane akcje Połączonej Spółki („**Prawo Przyłączenia do Wtórnej Oferty Publicznej Połączonej Spółki**”).

Oplata Za Wyjście

W przypadku sprzedaży przez Waterland przed Najwcześniejszą Datą Wyjścia wszystkich akcji Połączonej Spółki innych niż pakiet 307 692 akcji Połączonej Spółki („**Akcje Zbywane przez Waterland**”), Waterland zapłaci Połączonej Spółce opłatę za wyjście w wysokości 10.000.000,00 PLN („**Oplata Za Wyjście**”).

Dochodzenie roszczeń

W celu polubownego uregulowania wcześniejszych rozbieżności między stronami Umowy Inwestycyjnej, ze skutkiem na Dzień Połączenia, BEST oraz Krzysztof Borusowski i Marek Kucner, z jednej strony, oraz Waterland, z drugiej, zrzekli się aktualnie dochodzonych roszczeń cywilnoprawnych przeciwko sobie (oraz przeciwko określonym powiązanim podmiotom), związanych z KISA, a także zobowiązali się nie podnosić nowych roszczeń związanych z działalnością KISA sprzed dnia podpisania Umowy Inwestycyjnej. Waterland złożył również analogiczne zobowiązania odnoszące się do działalności BEST sprzed dnia podpisania Umowy Inwestycyjnej. W Umowie ustalono również działania poszczególnych jej stron służące zakończeniu toczących się spraw sądowych oraz określonych innych postępowań związanych z KISA.

Pokrycie określonych zobowiązań

W Umowie Inwestycyjnej Waterland zobowiązał się do pokrycia określonej części wydatków, które mogą zostać poniesione przez Połączoną Spółkę oraz jej spółki zależne w następstwie zapłaty ewentualnych zobowiązań, ujawnionych po dniu podpisania Umowy Inwestycyjnej, a będących wynikiem działalności KISA sprzed Dnia Połączenia. Zobowiązanie Waterland ograniczone jest do kwoty 20.000.000,00 PLN i obowiązuje w okresie dwóch lat od Dnia Połączenia. Zobowiązanie to, z zastrzeżeniem określonych wyjątków, wygasa, jeżeli wcześniej Waterland zbędzie wszystkie Akcje Zbywane przez Waterland oraz zapłaci na rzecz Połączonej Spółki Oplatę Za Wyjście.

Rozliczenie z Połączoną Spółką z tytułu pokrycia powyższych zobowiązań może nastąpić w akcjach Połączonej Spółki lub w gotówce, ale wtedy z płatnością należną w momencie wyjścia Waterland z Połączonej Spółki.

Okres Obowiązkiwania Umowy i prawo do odstąpienia od Umowy

Umowa Inwestycyjna została zawarta na czas określony do Dnia Upiływu 5 Lat od Połączenia, z tym zastrzeżeniem, że w niektórych przypadkach określone jej postanowienia mogą obowiązywać również po tym terminie (w szczególności związane z Wtórą Ofertą Publiczną). Umowa wygaśnie też przed Dniem Upiływu 5 lat od Połączenia, z chwilą zbycia przez Waterland wszystkich Akcji Zbywanych przez Waterland.

Strony mogą odstąpić od Umowy Inwestycyjnej w przypadku braku podjęcia przez walne zgromadzenie KISA oraz BEST uchwał dotyczących Połączenia do dnia 30 kwietnia 2025 r. oraz braku rejestracji Połączenia przez sąd rejestrowy do dnia 30 czerwca 2025 r.

Ponadto BEST może odstąpić od Umowy Inwestycyjnej w przypadku powołania nowych członków zarządu KISA lub odwołania któregośkolwiek z obecnych członków zarządu KISA w okresie do Dnia Połączenia, a także w przypadku braku uzyskania w określonym czasie stosownej polisy ubezpieczeniowej W&I (warranty & indemnity insurance) dotyczącej oświadczeń i zapewnień złożonych przez obecnych członków zarządu KISA w osobnej umowie dot. zapewnień zawartej w dniu 20 lutego 2025 r.

Kary umowne

W Umowie Inwestycyjnej przewidziano m.in. kary umowne za: (i) naruszenie przez Waterland postanowień dot. Prawa Pierwszeństwa oraz naruszenie przez Połączoną Spółkę postanowień Umowy dot. Dodatkowych Akcji (łącznie nie więcej niż 15.000.000 PLN na każdą z powyższych stron), (ii) poszczególne naruszenia postanowień Umowy dot. dochodzenia roszczeń (łącznie nie więcej niż 10.000.000 PLN na każdą z powyższych stron), (iii) naruszenie przez Połączoną Spółkę lub jej przedstawicieli określonych postanowień Umowy dotyczących Wtórnej Oferty Publicznej (łącznie nie więcej niż 4.000.000 PLN) oraz (iv) naruszenie przez Połączoną Spółkę obowiązków związanych z publikacją dokumentu wyłączeniowego niezbędnego do przeprowadzenia Połączenia oraz złożeniem do sądu rejestrowego wniosku o rejestrację Połączenia (łącznie nie więcej niż 4.000.000 PLN). Kary umowne nie wyłączają możliwości dochodzenia roszczeń odszkodowawczych przekraczających ich wysokość.

Połączenie

Zawarcie Umowy Inwestycyjnej nie oznacza, iż Połączenie dojdzie do skutku. Jego przeprowadzenie jest uzależnione od szeregu dalszych kroków prawnych i faktycznych, w szczególności braku odstąpienia przez strony

od Umowy Inwestycyjnej, podjęcia wymaganych uchwał przez walne zgromadzenia BEST i KISA oraz rejestracji Połączenia przez sąd rejestrowy.

Pozostałe istotne umowy

Poza wyżej opisaną Umową Inwestycyjną Grupa oraz Grupa KISA nie identyfikuje poza umowami zawartymi przez Grupę lub Grupę KISA w toku normalnej działalności innych istotnych umów, na które Połączenie wywrze istotny wpływ.

4.7. Konflikty interesów

Na Datę Dokumentu Wyłączeniowego Waterland, posiada 7.929.983 akcji KISA, stanowiących około 61,49% udziału w kapitale zakładowym KISA i około 61,49% udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu KISA. W związku z powyższym Waterland może wywierać istotny wpływ na decyzje podejmowane przez walne zgromadzenie KISA, w tym dotyczące Połączenia i podejmowania uchwał wyrażających zgodę na Połączenie.

Z zastrzeżeniem powyższego, w ocenie Spółki, Połączenie nie wiąże się z ryzykiem powstania konfliktów interesów.

4.8. Umowne ograniczenia zbywalności akcji typu „lock up”

W związku z Połączeniem Spółka nie przewiduje zawierania umów ograniczających zbywalność jej akcji (w tym Akcji Połączeniowych) typu „lock up”.

5. INFORMACJE FINANSOWE PRO FORMA

5.1. Niezbadane Skonsolidowane Informacje Finansowe Pro Forma

Wprowadzenie

Niniejsze niezbadane skonsolidowane informacje finansowe pro forma grupy kapitałowej BEST S.A. („Grupa”) zostały przygotowane w związku z planowanym połączeniem BEST S.A. z siedzibą w Gdyni („BEST”, „Spółka”, „Spółka Przejmująca”) z Kredyt Inkaso S.A. z siedzibą w Warszawie („KISA”, „Spółka Przejmowana”) („Połączenie”).

Połączenie przeprowadzone będzie w trybie przepisu art. 492 § 1 pkt 1 KSH, a więc poprzez przeniesienie całego majątku KISA obejmującego wszystkie prawa i obowiązki (aktywa i pasywa) Spółki Przejmowanej na BEST, przy jednoczesnym podwyższeniu kapitału zakładowego BEST w drodze emisji Akcji Połączeniowych, które Spółka wyda Uprawnionym Akcjonariuszom KISA.

Niniejsze niezbadane skonsolidowane informacje finansowe pro forma obejmują:

- (a) Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej pro forma Grupy, w której jednostką dominującą jest BEST na dzień 30 czerwca 2024 r.,
- (b) Skonsolidowane sprawozdanie z zysków i strat pro forma Grupy za okres 6 miesięcy rozpoczynający się 1 stycznia 2024 r. i kończący się 30 czerwca 2024 r.,
noty objaśniające

razem „Informacje Finansowe Pro Forma”.

Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej pro forma ma na celu przedstawienie w sposób hipotetyczny sytuacji finansowej Grupy, przy założeniu jak gdyby Połączenie miało miejsce w dniu 30 czerwca 2024 r. Z kolei skonsolidowane sprawozdanie z zysków i strat pro forma przedstawia hipotetyczne wyniki finansowe Grupy przy założeniu, jak gdyby Połączenie miało miejsce na początku prezentowanego okresu tj. 1 stycznia 2024 r. Sam proces Połączenia i jego warunki zostały szczegółowo opisane w Dokumencie Wyłączeniowym w rozdziale 4 „Połączenie oraz warunki otrzymania akcji połączeniowych”.

Informacje Finansowe Pro Forma zostały przygotowane tylko i wyłącznie w celach poglądowych na potrzeby zamieszczenia ich w Dokumencie Wyłączeniowym. Z uwagi na ich hipotetyczny charakter, nie przedstawiają one rzeczywistej sytuacji finansowej Grupy, jej aktywów, pasywów ani wyników finansowych. Nie stanowią również podstawy do jakichkolwiek prognoz czy porównań, a faktyczna sytuacja finansowa i faktyczne wyniki finansowe Grupy po Połączeniu mogą różnić się od przedstawionych w niniejszym dokumencie.

Podstawa sporządzenia i istotne założenia przyjęte przy sporządzeniu Informacji Finansowych Pro Forma

Informacje Finansowe Pro Forma zostały przygotowane zgodnie z zasadami opisanymi w Rozporządzeniu Wyłączeniowym oraz zgodnie z wytycznymi wydanymi przez Europejski Urząd Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych (ESMA) (*Guidelines on disclosure requirements under the Prospectus Regulation*). Grupa nie podlega wymogom raportowania określonym w amerykańskich regulacjach dotyczących emitentów papierów wartościowych i w konsekwencji niezbadane skonsolidowane informacje finansowe pro forma nie zostały przygotowane w celu wypełnienia wymogów wskazanych w Regulacji S-X, określonej w Amerykańskiej Ustawie o Papierach Wartościowych z 1933 r. ze zm.

Informacje Finansowe Pro Forma zostały przygotowane w oparciu o następujące opublikowane sprawozdania finansowe:

- (a) niezbadane skrócone śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za pierwsze półrocze 2024 r.,
- (b) zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe grupy kapitałowej KISA („Grupa KISA”), w której jednostką dominującą jest KISA za rok obrotowy 2023 – 2024, tj. za okres od 1 kwietnia 2023 do 31 marca 2024 r.,
- (c) niezbadane śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy KISA za okres 3 miesięcy roku obrotowego 2024 – 2025, tj. za okres od 1 kwietnia 2024 do 30 czerwca 2024 r.,
- (d) niezbadane śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy KISA za okres 9 miesięcy roku obrotowego 2023 – 2024, tj. za okres od 1 kwietnia 2023 do 31 grudnia 2023 r.

Ze względu na fakt, że rok obrotowy KISA rozpoczyna się 1 kwietnia i kończy 31 marca następnego roku kalendarzowego, dane finansowe Grupy KISA wskazane w wyżej wymienionych sprawozdaniach finansowych zostały odpowiednio skompilowane, aby zapewnić porównywalność wyników w prezentowanym okresie od 1 stycznia 2024 roku do 30 czerwca 2024 r.

Informacje Finansowe Pro Forma powinny być czytane w powiązaniu z odpowiednimi, osobno opublikowanymi skonsolidowanymi sprawozdaniami finansowymi Grupy i Grupy KISA.

Informacje Finansowe Pro Forma zostały przygotowane w oparciu o zasady (politykę) rachunkowości przyjęte przez Grupę i opisane szczegółowo w zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy za 2023 rok.

Połączenie zostanie rozliczone w oparciu metodę przejścia opisaną w Międzynarodowym Standardzie Sprawozdawczości Finansowej 3 – „Połączenia jednostek” („MSSF 3”). Zgodnie z zapisami MSSF 3 Połączenie ma charakter połączenia realizowanego etapami. Pierwszy etap polegał na nabyciu przez Grupę łącznie 4.274.228 akcji KISA. Zgodnie z zasadami (polityką) rachunkowości Spółki, akcje te były klasyfikowane jako inwestycja kapitałowa wyceniana w wartości godziwej przez pozostałe całkowite dochody. Na dzień 30 czerwca 2024 r. łączna wartość bilansowa tych akcji wynosiła 71.953 tys. zł., a łączna wartość zmian ich wartości ujęta w pozostałych kapitałach rezerwowych wynosiła 50.017 tys. zł. Po dniu 30 czerwca 2024 r. Grupa zbyła 7.000 sztuk akcji, wobec czego w dniu podpisania Planu Połączenia liczba akcji KISA będących w posiadaniu Grupy wynosiła 4.267.228 sztuk. Drugi etap Połączenia polega na przeniesieniu całego majątku KISA w zamian za Akcje Połączeniowe. W związku z tym, zgodnie z Planem Połączenia, kapitał zakładowy BEST zostanie podwyższony z kwoty 22.652.014 zł do kwoty 28.480.549 zł w drodze emisji 5.828.535 sztuk akcji o wartości nominalnej 1 zł każda. Akcje te zostaną przyznane Uprawnionym Akcjonariuszom KISA w ten sposób, że w zamian za 1 akcję KISA Uprawnieni Akcjonariusze KISA otrzymają 0,67537 akcji BEST.

Zgodnie z metodą przejścia, łączna cena nabycia alokowana jest na przejęte aktywa oraz zobowiązania na podstawie ich wartości godziwych ustalonych na datę ich przejścia. Ewentualna nadwyżka ceny nabycia nad wartością możliwych do zidentyfikowania aktywów netto podmiotu przejmowanego stanowi wartość *firmy* a ewentualna nadwyżka wartości możliwych do zidentyfikowania aktywów netto ponad cenę nabycia jest ujmowana w sprawozdaniu z zysków lub strat jako *zysk na okazyjnym nabyciu*.

Zgodnie z MSSF 3 Spółka Przejmująca powinna zakończyć wycenę do wartości godziwej przejętych aktywów i zobowiązań podmiotu przejmowanego oraz alokację ceny nabycia, w ciągu 12 miesięcy od momentu połączenia.

Na potrzeby sporządzenia Informacji Finansowych Pro Forma stanowiących element Dokumentu Wyłączeniowego nie przeprowadzono jeszcze takiej wyceny w odniesieniu do wszystkich aktywów, w tym posiadanych przez Grupę KISA pakietów wierzytelności, i zobowiązań Spółki Przejmowanej i przyjęto założenie, że wartość godziwa nabytych aktywów i przejętych zobowiązań nie różni się do ich wartości bilansowej. W konsekwencji nie ujęto wszystkich korekt związanych z wyceną do wartości godziwej. Na moment rzeczywistego połączenia zarówno wartości przejętych aktywów, jak i wartości przejętych zobowiązań mogą różnić się od ich wartości księgowych.

Wszystkie kwoty w Informacjach Finansowych Pro Forma wykazane zostały w walucie polskiej w zaokrągleniu do tysiąca złotych, chyba że wskazano inaczej.

Niezbadane skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej pro forma na dzień 30 czerwca 2024 r.

	Grupa	Grupa KISA - dane skompilowane	Rachunkowość połączeń	Koszty połączenia	Korekty prezentacyjne	Grupa pro forma
	Nota (1)	Nota (2)	Nota (3)	Nota (4)	Nota (5)	
AKTYWA						
Środki pieniężne	46.654	83.862				130.516
Należności z tytułu dostaw i usług	143				8.677	8.820
Pozostałe należności	671		116		2.831	3.618
Należności finansowe.....	-					-
Inwestycje w jednostkach spółkontrolowanych.....	1.680					1.680
Wierzytelności nabyte	1.457.653	744.352				2.202.005
Nieruchomości inwestycyjne.....	41.303	9.513				50.816
Inwestycje kapitałowe wyceniane w wartości godziwej przez pozostałe całkowite dochody.....	71.953	-	-71.953			-
Rzeczowe aktywa trwałe.....	33.787	14.234				48.021
Wartości niematerialne	21.883	5.589				27.472
Wartość firmy	12	4.948	4.187			9.147
Pozostałe aktywa	5.775	-			2.453	8.228
Należności i pożyczki (długoterminowe).....		241			-241	-
Pochodne instrumenty finansowe.....		819				819
Aktywa z tytułu podatku odroczonego		880				880
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności.....		10.489			-10.489	-
Należności z tyt. podatku dochodowego		778			-778	-
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe		2.453			-2.453	-
Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży.....		15.104				15.104
Suma aktywów	1.681.514	893.262	-67.650	-	-	2.507 126

PASYWA						
Zobowiązania:	865.465	530.848	32.078	5.208	-	1.433.599
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	12.121				8.403	20.524
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	73	1.850				1.923
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	52.888	21.400	17.424	6.430	4.030	102.172
Przychody przyszłych okresów	533				6	539
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek, obligacji i leasingu	735.740				479.754	1.215.494
Pochodne instrumenty finansowe	-	-				-
Rezerwy na świadczenia pracownicze	936				109	1.045
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	40.971	3.156	3.222	-1.222		46.127
Pozostałe rezerwy	22.203	16.703	11.432		-7.413	42.925
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne (długoterminowe)		382.098			-382.098	-
Zobowiązania z tytułu leasingu (długoterminowe)		7.714			-7.714	-
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe		6			-6	-
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne (krótkoterminowe)		86.169			-86.169	-
Zobowiązania z tytułu leasingu (krótkoterminowe)		3.773			-3.773	-
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe		5.129			-5.129	-
Zobowiązania związane z aktywami trwałymi przeznaczonymi do sprzedaży		2.850				2.850
Kapitał własny przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej:	816.044	361.933	-99.728	-5.208	-	1.073.041
Kapitał akcyjny	22.806	12.897	-7.068			28.635
Akcje własne	-5.042					-5.042
Kapitał z emisji akcji powyżej wartości nominalnej	5.052		217.692			222.744
Pozostałe kapitały rezerwowe	63.280		-50.017	-44		13.219
Kapitał zapasowy		104.145	-104.145			-
Kapitał z aktualizacji wyceny		499	-499			-
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	-210	-5.051	5.051			-210
Zyski zatrzymane	697.473	236.420	-147.719			786.174
Zysk netto	32.685	13.023	-13.023	-5.164		27.521
Kapitał własny przypisany udziałom niesprawnym kontroli	5	481				486
Kapitał własny razem	816.049	362.414	-99.728	-5.208	-	1.073.527
Suma pasywów	1.681.514	893.262	-67.650	-	-	2.507.126

Noty objaśniające do niezbadanego skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej pro forma

Nota (1)

Nota zawiera dane liczbowe pochodzące z opublikowanego niezbadanego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za pierwsze półrocze 2024 r.

Nota (2)

Nota prezentuje aktywa, zobowiązania i kapitały własne Grupy KISA na dzień 30 czerwca 2024 r. pochodzące z niezbadanego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego za okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2024 r.

W celu dostosowania opublikowanych danych finansowych do roku obrotowego Spółki Przejmującej dokonano przesunięcia zysku netto w kwocie 4.446 tys. zł osiągniętego przez Grupę KISA za okres od 1 stycznia 2024 r. do 31 marca 2024 r. z pozycji *zysków zatrzymanych* do pozycji *zysk netto*.

Nota (3)

Nota prezentuje wpływ rachunkowości połączeń, zgodnie z MSSF 3, na skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej pro forma, tak jakby Połączenie miało miejsce na koniec prezentowanego okresu, tj. 30 czerwca 2024 roku.

Na potrzeby rozliczenia połączenia wartość aktywów netto Grupy KISA pochodzącą ze śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego na dzień 30 czerwca 2024 r. skorygowano o kwotę 37.026 tys. zł do poziomu 325.388 tys. zł, w następujący sposób:

- (a) wyeliminowano wartość *firmy* jednostek zależnych Grupy KISA w kwocie 4 948 tys. zł,
- (b) zwiększono *zobowiązania z tytułu dostaw i usług* oraz pozostałe o kwotę 17.424 tys. zł w wyniku:
 - (i) ujęcia zobowiązań w kwocie 10.899 tys. zł, które powstaną w związku z Połączeniem i są efektem przyjętego programu retencyjnego dla kluczowych pracowników i współpracowników Grupy KISA, ustalonych wynagrodzeń dla członków zarządu KISA i doradcy transakcyjnego oraz ubezpieczeń,
 - (ii) ujęcia zobowiązań z tytułu nadpłat wierzytelności w kwocie 6.525 tys. zł związanych z dostosowaniem polityki rachunkowości Grupy KISA do polityki rachunkowości Spółki Przejmującej,
- (c) ujęto rezerwę w kwocie 11.988 tys. zł na koszty sądowo-egzekucyjne związane z umorzeniem postępowań egzekucyjnych w celu dostosowania polityki rachunkowości Grupy KISA do polityki rachunkowości Spółki Przejmującej, a także zmniejszono dotychczasowe rezerwy z tytułu nadpłat klientów o kwotę 556 tys. zł,
- (d) zwiększono rezerwę z tyt. podatku odroczonego o kwotę 3.222 tys. zł w wyniku:
 - (i) zmniejszenia o 5.293 tys. zł aktywa na straty podatkowe, które nie mogą być wykorzystywane przez Spółkę Przejmującą z uwagi na ograniczenia wynikające z przepisów podatkowych (brak sukcesji podatkowej),
 - (ii) efektu podatkowego korekty, o której mowa w lit. b) pkt (i) powyżej, w wysokości 2.071 tys. zł.

Na potrzeby Informacji Finansowych Pro Forma przyjęto, iż wartość godziwa akcji Spółki Przejmowanej będzie bardziej wiarygodnie wyceniona aniżeli wartość godziwa wyemitowanych akcji Spółki Przejmującej. Do celów wyceny pakietu akcji posiadanego na Dzień Połączenia oraz ustalenia wartości godziwej przekazanej zapłaty przyjęto wartość jednej akcji KISA na poziomie 25,90 zł.

Wobec powyższego, a także mając na uwadze fakt, iż Połączenie realizowane jest etapami, na dzień hipotetycznego Połączenia, BEST dokonał oszacowania wartości godziwej:

- (i) posiadanego w dniu podpisania Planu Połączenia pakietu 4.267.228. akcji, stanowiących 33,09% wszystkich akcji KISA, w następujący sposób:

wartość akcji KISA [w zł/szt.]	25,90
liczba akcji KISA posiadanych przez BEST [szt.]	4.267.228
wartość godziwa posiadanego udziału kapitałowego [tys. zł]	110.521

(ii) przekazanej zapłaty w formie akcji połączeniowych, w następujący sposób:

wartość akcji KISA [w zł/szt.]	25,90
liczba akcji KISA uprawnionych do wymiany na akcje BEST [szt.]	8.630.136
wartość godziwa przekazanej zapłaty [tys. zł]	223.521

Przekazana zapłata w formie Akcji Połączeniowych została zaalokowana na następujące kapitały:

Kapitał akcyjny [tys. zł]	5.829
Kapitał z emisji akcji powyżej wartości nominalnej [tys. zł]	217.692

W związku rozliczeniem Połączenia dokonano następujących korekt wynikających z wyłączenia dotychczas posiadanego przez BEST udziału kapitałowego w KISA:

- (a) Ujęto zbycie 7.000 tys. sztuk akcji KISA, które nastąpiło po 30 czerwca 2024 r., a ich wartość w kwocie 116 tys. zł przeniesiono do pozycji *pozostałe należności*,
- (b) Wylimitowano z aktywów pozostały pakiet akcji o wartości na dzień 30 czerwca 2024 r. 71.835 tys. zł
- (c) Dotychczasową wycenę inwestycji w kwocie 50.017 tys. zł przesunięto z pozycji *pozostałe kapitały rezerwowe* do pozycji *zyski zatrzymane*.

Z uwagi na fakt, iż oszacowana łączna wartość dotychczas posiadanego udziału kapitałowego i przekazanej zapłaty była wyższa od oszacowanej wartości aktywów netto Grupy KISA - ujęta została wartość *firmy* w wysokości 9.135 tys. zł.

dotychczas posiadany udział kapitałowy w KISA [tys. zł]	110.521
przekazana zapłata [tys. zł]	223.521
udziały niesprawujące kontroli [tys. zł]	481
wartość aktywów netto Grupy KISA [tys. zł]	-325.388
Wartość firmy [tys. zł]	9.135

Ostateczna wartość przekazanej zapłaty i dotychczasowego udziału kapitałowego oraz wartość przejętych aktywów netto, a także ewentualna, wynikająca z nich, wartość firmy lub zysk na okazjnym nabyciu na dzień rzeczywistego Połączenia mogą odbiegać od kwot wskazanych powyżej.

Nota (4)

W nocie zaprezentowano oszacowane wydatki i koszty Grupy i Grupy KISA związane bezpośrednio z Połączeniem w łącznej wysokości 6.430 tys. zł. Obejmują one w szczególności:

- (a) usługi doradcze i atestacyjne, opinie prawne i podatkowe, przygotowanie wycen i wszelkie inne wydatki związane z Połączeniem w wysokości 6.376 tys. zł, które zostały ujęte w pozycji *zobowiązania z tyt. dostaw i usług* oraz drugostronnie w pozycjach: *zysk netto* w wysokości (5.164) tys. zł oraz *rezerwa na odroczony podatek dochodowy w wysokości* (1.222) tys. zł,
- (b) wydatki związane z emisją Akcji Połączeniowych o wartości 54 tys. zł, które po uwzględnieniu efektu podatkowego w wysokości (10) tys. zł zostały ujęte w pozycji *pozostałe kapitały rezerwowe* w wysokości netto (44) tys. zł.

Nota (5)

Nota zawiera korekty prezentacyjne pozycji ze skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy KISA w celu dostosowania do sposobu prezentacji stosowanego przez Grupę. Korekty te nie mają wpływu na sumę bilansową.

Niezbadane skonsolidowane sprawozdanie z zysków i strat pro forma za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2024 r.

	Grupa KISA -					Grupa pro forma
	Grupa	dane skompilowane	Rachunkowość połączeń	Koszty połączenia	Korekty prezentacyjne	
	Nota (1)	Nota (2)	Nota (3)	Nota (4)	Nota (5)	
Przychody z działalności operacyjnej uwzględniające wynik na oczekiwanych stratach kredytowych:	181.309	138.074	-1.264	-	1.486	319.605
Przychody odsetkowe od wierzytelności obliczone przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej.....	152.095	86.196	-	-	-	238.291
Pozostałe przychody z działalności operacyjnej	2.208	-	29	-	2.860	5.097
Wynik na oczekiwanych stratach kredytowych z pakietów wierzytelności.....	27.006	-	-1.293	-	50.504	76.217
Aktualizacja wyceny pakietów	-	49.338	-	-	-49.338	-
Inne przychody/ koszty	-	2.540	-	-	-2.540	-
Koszty działalności operacyjnej:	114.216	99.852	12.692	6.376	1.255	234.391
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników.....	50.030	32.419	5.253	-	-	87.702
Amortyzacja	4.824	4.252	-	-	-	9.076
Usługi obce	24.259	26.880	1.875	-	-	53.014
Podatki i opłaty	32.478	-	2.224	-	30.820	65.522
Pozostałe koszty operacyjne.....	2.625	13.741	3.340	6.376	-7.005	19.077
Opłaty sądowe i egzekucyjne	-	22.560	-	-	-22.560	-
Zysk na działalności operacyjnej	67.093	38.222	-13.956	-6.376	231	85.214
Przychody finansowe.....	1.285	1.884	-	-	-	3.169
Koszty finansowe	35.568	25.984	335	-	231	62.118
Wynik na udziale w jednostce współkontrolowanej	224	-	-	-	-	224
Zysk przed opodatkowaniem	33.034	14.122	-14.291	-6.376	-	26.489
Podatek dochodowy	79	4.115	-2.133	-1.212	-	849
Zysk netto z działalności kontynuowanej	32.955	10.007	-12.158	-5.164	-	25.640
Zysk netto z działalności zaniechanej	-	3.016	-	-	-	3.016
Zysk netto, w tym przypisany:	32.955	13.023	-12.158	-5.164	-	28.656
Akcjonariuszom jednostki dominującej	32 685	13 211				
Udziałom niesprawnym kontroli	270	-188				

Noty objaśniające do niezbadanego skonsolidowanego sprawozdania z zysków i strat pro forma**Nota (1)**

Nota zawiera dane finansowe Grupy za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2024 roku pochodzące z opublikowanego niezbadanego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za pierwsze półrocze 2024 r.

Nota (2)

Ze względu na fakt, że rok obrotowy KISA rozpoczyna się 1 kwietnia i kończy 31 marca następnego roku kalendarzowego, niniejsza nota prezentuje dane finansowe Grupy KISA za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2024 r., obliczone w drodze kompilacji danych pochodzących z poniższych sprawozdań:

- (a) zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy KISA, w której jednostką dominującą jest KISA za rok obrotowy 2023 – 2024, tj. za okres od 1 kwietnia 2023 do 31 marca 2024 r.,
- (b) niezbadane śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy KISA za okres 3 miesięcy roku obrotowego 2024 – 2025, tj. za okres od 1 kwietnia 2024 do 30 czerwca 2024 r.,
- (c) niezbadane śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy KISA za okres 9 miesięcy roku obrotowego 2023 – 2024, tj. za okres od 1 kwietnia 2023 do 31 grudnia 2023 r.

Nota (3)

Nota prezentuje wpływ rachunkowości połączeń na skonsolidowane sprawozdanie z rachunku zysków i strat pro forma, tak jakby Połączenie miało miejsce na początku prezentowanego okresu, tj. 1 stycznia 2024 roku.

Dokonane korekty są konsekwencją korekt zaprezentowanych w nocie (3) skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej pro forma i obejmują:

- (a) wpływ ujęcia dodatkowego zobowiązania z tytułu nadpłat wierzytelności na wartość *przychodów z działalności operacyjnej* w wysokości 29 tys. zł i *wynik na oczekiwanych stratach kredytowych* w wysokości (1.293) tys. zł,
- (b) wpływ ujęcia dodatkowych zobowiązań, które powstaną w związku z Połączeniem, na wartość *kosztów operacyjnych* w wysokości 10.899 tys. zł
- (c) wpływ ujęcia rezerwy na koszty sądowo-egzekucyjne w wysokości 1.793 tys. zł na wartość *kosztów podatków i opłat*.
- (d) zmniejszenie podatku dochodowego odroczonego o:
 - (i) 2 tys. zł wartości utworzonego aktywa na straty podatkowe, które nie mogą być wykorzystywane przez Spółkę Przejmującą z uwagi na ograniczenia wynikające z przepisów podatkowych (brak sukcesji podatkowej),
 - (ii) efekt podatkowy korekty, o której mowa w lit. b) powyżej, w wysokości (2.071) tys. zł.

Dodatkowo zaprezentowany został wpływ zerwania rachunkowości zabezpieczeń związanej z zabezpieczeniem przyszłych przepływów pieniężnych Grupy KISA na poziom *kosztów finansowych* w wysokości 335 tys. zł i *odroczonego podatku dochodowego* w wysokości (64) tys. zł. Korekta ta nie ma wpływu na wartość aktywów netto Spółki Przejmowanej.

Nota (4)

Korekta uwzględnia oszacowane koszty związane bezpośrednio z Połączeniem, nieujęte w zaprezentowanych opublikowanych sprawozdaniach finansowych. Jak wskazano w nocie (4) do skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej pro forma, obejmują one:

- (a) usługi doradcze i atestacyjne, opinie prawne i podatkowe, przygotowanie wycen o wartości 6.376 tys. zł, obciążające *pozostałe koszty operacyjne*,
- (b) efekt podatkowy powyższej korekty o wartości 1.212 tys. zł.

Koszty transakcyjne mają charakter jednorazowy i nie będą miały ciągłego wpływu na przyszłe wyniki finansowe Grupy.

Nota (5)

Nota zawiera korekty prezentacyjne pozycji sprawozdania z zysków i strat Grupy KISA w celu dostosowania do sposobu prezentacji stosowanego przez Grupę. Korekty te nie mają wpływu na wynik finansowy przedstawionego okresu.

5.2. Raport atestacyjny niezależnego biegłego rewidenta na temat kompilacji Niezbadanych Skonsolidowanych Informacji Finansowych Pro Forma

Raport atestacyjny niezależnego biegłego rewidenta na temat kompilacji Niezbadanych Skonsolidowanych Informacji Finansowych Pro Forma został załączony do niniejszego Dokumentu Wyłączeniowego (zob. Załącznik nr 1).

6. OPIS DZIAŁALNOŚCI GRUPY

6.1. Wstęp

Grupę tworzy jednostka dominująca BEST S.A. oraz jednostki zależne. Grupa prowadzi swoją działalność na dwóch rynkach – polskim od 1994 r. i włoskim od 2017 r. Głównym przedmiotem działalności Grupy jest nabywanie oraz odzyskiwanie wierzytelności.

Grupa koncentruje się przede wszystkim na nabywaniu wierzytelności bankowych ale także z innych segmentów rynku – telekomunikacyjnego czy pożyczkowego. Realizacja inwestycji w portfele jest w dużej mierze uzależniona od dostępności finansowania zewnętrznego, dlatego Grupa cały czas rozwija współpracę kredytową z bankami oraz inwestorami na rynku obligacji korporacyjnych.

Proces dochodzenia wierzytelności jest realizowany w kilku etapach: (i) etap polubowny, (ii) etap prawny oraz (iii) etap po zakończeniu postępowania prawnego, przy wsparciu autorskiego systemu operacyjnego – SIGMA. Grupa przywiązuje wagę do uwzględnienia w swoich procesach innowacji technologicznych, w taki sposób, aby zwiększały efektywność procesów Grupy, a także ułatwiały komunikację i obsługę produktów dla klientów BEST, jak np. program BEST Online. Od 2023 roku Grupa realizuje Program Transformacji Cyfrowej, który m. in. zakłada automatyzację procesów, której skutkiem ma być zwiększenie skalowalności biznesu, a także modernizację architektury systemowej z wykorzystaniem niezależnych mikroserwisów, co ma mieć wpływ na zwiększenie bezpieczeństwa prowadzonej działalności oraz usprawnienie już funkcjonujących procesów.

6.2. Działalność podstawowa

Podstawowym przedmiotem działalności Grupy jest nabywanie i odzyskiwanie wierzytelności. W tym celu Grupa inwestuje w portfele wierzytelności i zarządza nimi. Działalność ta jest realizowana dzięki współpracy podmiotów należących do Grupy, w tym funduszy inwestycyjnych. Na dzień 30 września 2024 r. łączna wartość portfeli wierzytelności nabytych przez Grupę wynosiła 1.499,9 mln zł, z czego 81% stanowiły wierzytelności nabyte na rynku polskim, a 19% wierzytelności nabyte na rynku włoskim. Portfele wierzytelności stanowiły 86% wartości aktywów Grupy. Kluczowymi procesami w ramach prowadzenia podstawowej działalności Grupy jest proces wyceny wierzytelności oraz proces zarządzania wierzytelnościami. Grupa nie wydziela poszczególnych segmentów działalności.

Proces wyceny wierzytelności

Wycena nabywanych przez Grupę wierzytelności 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 odchyłeń weryfikowane są ich przyczyny, które mogą wynikać z czynników zewnętrznych (takich jak np. zmiana koniunktury gospodarczej, zmiana współczynnika spłacalności uгод, zmiany otoczenia prawnego itp.) lub czynników wewnętrznych (takich jak np. etap obsługi, intensywność podejmowanych działań, dostępność dłużnika, zmiany w charakterystyce i wielkości pakietu zawartych uгод, zmiany sposobu dochodzenia wierzytelności).

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

Proces zarządzania wierzytelnościami

Na przestrzeni lat Spółka wypracowała proces zarządzania wierzytelnościami, który składa się z trzech etapów: (i) etapu polubownego, (ii) etapu prawnego oraz (iii) etapu po zakończeniu postępowania prawnego. W tym celu Spółka zbudowała doświadczony zespół ekspertów z dziedziny prawa, finansów i restrukturyzacji, który aktywnie uczestniczy w procesie zarządzania wierzytelnościami na wszystkich etapach obsługi począwszy od wyceny wierzytelności po całkowitą spłatę wierzytelności.

Dzięki aktywnemu uczestnictwu specjalistów w procesie wyceny wierzytelności Spółka 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 strategii i testowanie nowych rozwiązań (tzw. metodyka *champion-challenger*).

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, etapie prawnym lub etapie po zakończeniu postępowania prawnego.

Etap polubowny

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.

Etap polubowny prowadzony jest w następujących formach:

- Windykacja telefoniczna
Spółka dysponuje zespołem wykwalifikowanych konsultantów call center, którzy prowadzą rozmowy z klientami w celu nawiązania współpracy i negocjowania warunków spłaty. Rozmowy są nagrywane i monitorowane za pomocą nowoczesnych programów do transkrypcji, co umożliwia poprawę jakości procesu. Konsultanci wyjaśniają korzyści wynikające z oferty oraz konsekwencje braku współpracy, aktualizując dane teled adresowe klientów. Dzięki zaawansowanej technologii i narzędziom statystycznym, Spółka opracowuje strategie windykacyjne określającą częstotliwość kontaktów z klientem w celu optymalizacji nakładów finansowych, aby uzyskać jak najwyższe wpłaty.
- Windykacja pisemna
Windykacja pisemna jest prowadzona 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
Proces windykacji terenowej wykorzystywany jest w sytuacji, gdy niemożliwy jest kontakt telefoniczny lub pisemny z klientem, a także w celu podniesienia efektywności działań windykacji telefonicznej lub pisemnej. Tego rodzaju działania wykonywane są w stosunku do spraw, które mają odpowiednio duży potencjał i charakteryzują się wyższą stopą zwrotu. Spółka współpracuje z siecią doradców terenowych w kluczowych lokalizacjach w Polsce, którzy pozyskują wpłaty, korzystając z oferty produktowej dostępnej u Spółki. Doradcom terenowym, na potrzebę obsługi bezpośredniej spraw, Spółka udostępnia nowoczesny system BEST Partner: mobilną aplikację pozwalającą w czasie rzeczywistym komunikować się z systemami Spółki.
- BEST Online
W celu ułatwienia komunikacji i kontaktu, Spółka uruchomiła 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 dają rokowań na spłatę, spełniające jednocześnie odpowiednie kryteria prawno-ekonomiczne kierowane są na drogę windykacji prawnej.

Etap prawny prowadzony jest w następujących formach:

- Postępowanie sądowe
System operacyjny Spółki umożliwia masowe kierowanie spraw do sądów tradycyjnych (pozwy w tradycyjnej formie pisemnej) oraz realizację elektronicznych masowych pozwołów do e-sądu z wykorzystaniem EPU (elektroniczne postępowanie upominawcze). Treści uzasadnień do pozwołów 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 Spółki 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 Spółkę są na bieżąco monitorowane, co pozwala na szybsze i skuteczniejsze podejmowanie stosownych czynności egzekucyjnych. Podejmowane przez Spółkę czynności w postępowaniu egzekucyjnym polegające na składaniu wniosków o przeprowadzenie dodatkowych czynności, opłacaniu zaliczek na poczet podejmowanych czynności oraz monitorowaniu czynnych postępowań skutkują wysokimi wpływami oraz brakiem umorzeń z uwagi na beczynność wierzyciela.

Etap po zakończeniu postępowania prawnego

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 Spółki, a także komunikacja za pośrednictwem portalu BEST Online;
- narzędzia i modele statystyczne wykorzystywane są głównie do wyceny wierzytelności, ich segmentacji i tworzenia strategii windykacyjnych. W obsłudze masowej umożliwiają obniżenie kosztów, obiektywizację kryteriów i wspierają podejmowanie decyzji, dopasowując narzędzia do specyfiki wierzytelności. W obsłudze indywidualnej, w tym przy wycenie nieruchomości zabezpieczających wierzytelności, zapewniają obiektywny punkt odniesienia dla ekspertów. Spółka rozwija także innowacyjne projekty, takie jak platforma do importu danych, generowania korespondencji oraz autorski system CRM, który umożliwia szybkie wdrażanie nowych produktów i strategii;
- Spółka oferuje różnorodne produkty wspierające restrukturyzację zadłużenia na etapie windykacji polubownej, sądowo egzekucyjnej i po umorzeniu egzekucji. Produkty obejmują rozłożenie zadłużenia na raty, umorzenie części długu przy spłacie reszty oraz zamrożenie odsetek pod warunkiem terminowej spłaty zobowiązania. Konsultanci dobierają je indywidualnie, wspierani przez modele prognostyczne, dopasowując do sytuacji dłużnika i celów wierzyciela. Elastyczny system umożliwia dynamiczną modyfikację oferty w odpowiedzi na zmiany rynkowe i niespodziewane wydarzenia.

Spółka 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.

6.3. Strategia Grupy, segmenty działalności oraz rynki geograficzne

Strategia Grupy

Grupa prowadzi swoją działalność na dwóch rynkach – polskim od 1994 roku i włoskim od 2017 r. Koncentruje się przede wszystkim na nabywaniu wierzycielności bankowych ale także z innych segmentów rynku – telekomunikacyjnego czy pożyczkowego.

Głównymi czynnikami rozwoju działalności Grupy są: podaż wierzycielności nieregularnych; wielkość i koszt pozyskania finansowania transakcji zakupu portfeli wierzycielności; sprawne i wydajne operacje wspierane przez technologię oraz stabilność otoczenia prawnego.

Założeniem Grupy jest wzrost skali jej działalności poprzez nabywanie nowych portfeli wierzycielności, 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.

Główne rynki

Działalność na rynku polskim

- W Polsce Grupa prowadzi działalność inwestycyjną z wykorzystaniem należącego do Grupy BEST Niestandaryzowanego Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Wierzycielności, funkcjonującego na podstawie przepisów Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych. Fundusz ten jest zarządzany przez BEST TFI S.A. Portfele wierzycielności nabywane przez fundusz są powierzane do zarządzania Emitentowi, który nimi zarządza.
- Spółka posiada ponad dwudziestoletnie doświadczenie w zarządzaniu portfelami nieregularnych wierzycielności na rynku polskim oraz wpierający ten proces własny system operacyjny SIGMA umożliwiający elastyczne reagowanie na zmieniające się czynniki zewnętrzne i potrzeby biznesowe. Spółka stosuje także zaawansowane metody i modele statystyczne służące do wyceny wierzycielności 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 wierzycielności.

Działalność na rynku włoskim

Od 2017 r. Emitent prowadzi działalność inwestycyjną na rynku włoskim za pośrednictwem BEST Capital Italy. Spółka ta jest elementem struktury transakcyjnej przewidzianej dla celów realizacji programów sekurytyzacyjnych i jest zarządzana przez podmiot posiadający odpowiednią licencję bankową. Zarządzaniem wierzycielnościami nabywanymi przez BEST Capital Italy zajmuje się należąca do Grupy spółka operacyjna BEST Italia, która posiada odpowiednią licencję w tym zakresie. W procesie zarządzania wierzycielnościami na tym rynku wykorzystywane są także najlepsze praktyki wypracowane przez Grupę na rynku polskim.

Przychody z działalności operacyjnej w podziale na rynki

Podział przychodów z działalności operacyjnej za okres od 1 stycznia 2023 r. do 31 grudnia 2023 r. na terenie Polski wynosi 94%, zaś na terenie Włoch – 6% wartości wszystkich przychodów z działalności operacyjnej. W okresie od 1 stycznia 2024 r. do 30 września 2024 r. przychody z działalności operacyjnej prowadzonej w Polsce wynoszą 88%, a z działalności operacyjnej prowadzonej we Włoszech 12% wartości wszystkich przychodów z działalności operacyjnej.

Poniższa tabela przedstawia przychody z działalności operacyjnej za:

	Przychody z działalności operacyjnej za okres			
	9 miesięcy zakończony w dniu	12 miesięcy zakończony w dniu	Wierzycielności nabyte na dzień	
	30 września 2024 (niebadane)	31 grudnia 2023 (zbadane)	30 września 2024 (niebadane)	31 grudnia 2023 (zbadane)
	(w tys. zł, o ile nie wskazano inaczej))		(w tys. zł, o ile nie wskazano inaczej))	
Polska	258.492	333.139	1.217.722	1.182.003
Włochy	34.024	20.694	282.208	160.415
Razem	292.516	353.833	1.499.930	1.342.418

Źródło: Sprawozdanie Finansowe Grupy za Trzeci Kwartał 2024 oraz Sprawozdanie Finansowe Grupy 2023

Procentowy udział poszczególnych obszarów geograficznych wskazanych powyżej:

	Przychody z działalności operacyjnej za okres			
	9 miesięcy zakończony w dniu		12 miesięcy zakończony w dniu	
	30 września 2024	31 grudnia 2023	Wierzytelności nabyte na dzień	
			30 września 2024	31 grudnia 2023
Polska	88%	94%	81%	88%
Włochy	12%	6%	19%	12%
Razem	100%	100%	100%	100%

Źródło: Sprawozdanie Finansowe Grupy za Trzeci Kwartał 2024 oraz Sprawozdanie Finansowe Grupy 2023

Grupa nie wyodrębnia segmentów operacyjnych ani sprawozdawczych, biorąc pod uwagę, że Zarząd obecnie analizuje wyniki skonsolidowane oraz podejmuje decyzje gospodarcze w oparciu o te wyniki.

Kategorie nabywanych wierzytelności

Grupa wyróżnia podział nabywanych wierzytelności ze względu na segment rynku, z którego pochodzą nabywane wierzytelności, a także ze względu na rodzaj zabezpieczenia wierzytelności, w tym zakresie Grupa dzieli wierzytelności na te zabezpieczone hipotecznie oraz na pozostałe wierzytelności. Tabele przedstawione poniżej szczegółowo obrazują procentową i finansową wartość wierzytelności w portfelu wierzytelności Grupy.

Sektorowy podział wierzytelności

Grupa inwestuje w portfele nieregularnych wierzytelności, głównie bankowych, które na dzień 30 września 2024 r. stanowiły 82,8% wartości księgowej portfela Grupy. Kolejnymi co do wielkości kategoriami wierzytelności znajdujących się w portfelu Grupy są wierzytelności telekomunikacyjne, które stanowią 13,4% łącznej wartości księgowej zarządzanego portfela oraz wierzytelności pożyczkowe i pozostałe, które łącznie stanowią 3,8% łącznej wartości księgowej zarządzanego portfela. Poniższa tabela prezentuje strukturę wartości zarządzanych wierzytelności według segmentów (w %) na dzień 30 września 2024 r. oraz na dzień 31 grudnia 2023 r. oraz wartość finansową takich wierzytelności (dane w tys. zł):

	Na dzień 30 września 2024		Na dzień 31 grudnia 2023	
	(w tys. zł)	(%)	(w tys. zł)	(%)
Wierzytelności bankowe	1.241.744	82,8	1.089.525	81,2
Wierzytelności telekomunikacyjne.....	201.234	13,4	189.622	14,1
Wierzytelności pożyczkowe.....	55.699	3,7	61.982	4,6
Pozostałe	1.254	0,1	1.289	0,1
RAZEM	1.499.930	100,0	1.342.418	100,0

Źródło: Opracowanie własne Emitenta.

Wierzytelności zabezpieczone hipotecznie

Grupa ponadto dzieli obsługiwane wierzytelności na zabezpieczone hipotecznie oraz pozostałe. Poniższa tabela prezentuje ich udział w wartości zarządzanego portfela wierzytelności (w %) oraz wartość finansową takich wierzytelności (dane w tys. zł):

	Na dzień 30 września 2024		Na dzień 31 grudnia 2023	
	(w tys. zł)	(%)	(w tys. zł)	(%)
Wierzytelności pozostałe	1.449.274	96,6	1.285.900	95,8
Wierzytelności zabezpieczone hipotecznie	50.656	3,4	56.517	4,2
RAZEM	1.499.930	100,0	1.342.418	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 30 września 2024 r. stanowiły 3,4% w łącznej strukturze wierzytelności i ich wartość wynosiła 50,7 mln zł. W przypadku wierzytelności zabezpieczonych hipotecznie zdarza się, że egzekucja kończy się przejęciem nieruchomości w zamian za wierzytelność. Przejęcie nieruchomości umożliwia uporządkowanie jej stanu prawnego, a przez to jej zbycie lub komercjalizację we współpracy z renomowanymi partnerami, którzy posiadają ugruntowane doświadczenie w tej dziedzinie.

6.4. Szczegółne nadzwyczajne czynniki mające wpływ na wyniki operacyjne i finansowe oraz tendencje

Znaczące zmiany mające wpływ na działalność Grupy

Poniżej przedstawiono znaczące zmiany mające wpływ na działalność Grupy i podstawowe obszary jej działalności od daty Sprawozdania Finansowego Grupy 2023.

Główny wpływ na wyniki osiągane przez Grupę ma wartość spłat uzyskanych z nabytych wierzytelności oraz wielkość i rentowność inwestycji w portfele wierzytelności. W okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2024 r. Grupa uzyskała 465, 2 mln spłat należnych Grupie, tj. 21% więcej niż w 2023 r. W całym 2024 r. Grupa nabyła portfele wierzytelności o łącznej wartości nominalnej 1.437,1 mln zł przeznaczając na ten cel 320,9 mln zł, tj. 3% więcej r/r.

Realizacja inwestycji w portfele jest także uzależniona od dostępności finansowania zewnętrznego. Grupa cały czas rozwija współpracę kredytową z bankami oraz inwestorami na rynku obligacji korporacyjnych. W maju 2024 r. został zawarty aneks do umowy o kredyt rewolwingowy pomiędzy funduszami z Grupy a Santander Bank Polska S.A., o którym Emitent informował w raporcie bieżącym 9/2024, w następstwie którego kwota kredytu została zwiększona ze 100 mln zł do 200 mln zł. Natomiast w ramach finansowania obligacyjnego Grupa od 1 stycznia 2024 r. do Daty Dokumentu Wyłączeniowego wyemitowała obligacje o łącznej wartości nominalnej 320 mln zł.

Znaczące zmiany mające wpływ na sytuację finansową Grupy

Poniżej przedstawiono informacje na temat znaczących zmian mających wpływ na sytuację finansową Grupy od daty ostatniego śródrocznego sprawozdania finansowego Spółki (tj. od dnia 30 września 2024 r.).

- 30 października 2024 r., Spółka dokonała przydziału obligacji serii AC3 o wartości 60 mln zł z terminem wykupu w dniu 30 października 2029 r. Emisja obligacji nastąpiła w ramach zatwierdzonego przez KNF w dniu 28 czerwca 2024 r. prospektu podstawowego.
- 5 grudnia 2024 r., Spółka dokonała przydziału obligacji serii AC4 o wartości 41,6 mln zł z terminem wykupu w dniu 5 czerwca 2030 r. Emisja obligacji nastąpiła w ramach zatwierdzonego przez KNF w dniu 28 czerwca 2024 r. prospektu podstawowego.
- 13 marca 2025 r., Spółka dokonała przydziału obligacji serii AC5 o wartości 83,4 mln zł z terminem wykupu w dniu 13 września 2030 r. Emisja obligacji nastąpiła w ramach zatwierdzonego przez KNF w dniu 28 czerwca 2024 r. prospektu podstawowego.

Kluczowe czynniki, które będą miały wpływ na przyszłe wyniki finansowe i operacyjne Grupy

Grupa identyfikuje następujące czynniki, mogące mieć znaczący wpływ na wyniki finansowe i operacyjne Grupy w ciągu bieżącego roku obrotowego:

Realizacja programu transformacji cyfrowej

W celu osiągnięcia jak najwyższej rentowności z realizowanych inwestycji Grupa doskonali procesy operacyjne oraz inwestuje w technologię, m.in. poprzez realizację tzw. „Programu Transformacji Cyfrowej”, który obejmuje główne procesy biznesowe, wytwórcze, architekturę IT oraz zarządzanie danymi, i którego celem jest:

- zapewnienie skalowalności prowadzonego biznesu poprzez skrócenie czasu wprowadzania wierzytelności do obsługi, automatyzację procesów operacyjnych, automatyzację procesów podejmowania decyzji a także rozwój procesów on-line;
- dotrzymanie 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 Grupa zaplanowała działania umożliwiające wejście i optymalne wykorzystanie środowiska chmury obliczeniowej. Ważnym elementem Programu Transformacji Cyfrowej 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.

Sytuacja makroekonomiczna w Polsce i zagranicą

Grupa działa na rynku polskim oraz włoskim. Większość przychodów Grupy realizowana jest w Polsce, co oznacza, że główny wpływ na sytuację ekonomiczną Grupy 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. Grupa 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

Podaż na polskim rynku obrotu wierzytelnościami jest generowana głównie poprzez sektor bankowy, natomiast inne sektory, jak pożyczkowy czy telekomunikacyjny, odpowiadają za nią w niewielkim stopniu. Głównym przedmiotem inwestycji Grupy są nieregularne, niezabezpieczone bankowe wierzytelności detaliczne, tj. wynikające z kredytów i pożyczek udzielonych gospodarstwom domowym oraz w mniejszym stopniu, wierzytelności zabezpieczone hipotecznie.

Wartość bilansowa kredytów sektora niefinansowego na koniec trzeciego kwartału 2024 roku wyniosła 1.196 mld zł, z czego 63,6% stanowiły kredyty dla gospodarstw domowych. Łączna wartość kredytów zagrożonych na koniec trzeciego kwartału 2024 roku wyniosła 63,0 mld zł, co stanowiło 5,3% wartości bilansowej kredytów sektora niefinansowego. Wartość kredytów zagrożonych gospodarstw domowych wynosiła 33,5 mld zł (*źródło: Dane miesięczne sektora bankowego według stanu na koniec września 2024 r., Urząd Komisji Nadzoru Finansowego*).

Największy segment stanowiący 40,2% kredytów sektora niefinansowego, tj. kredyty na nieruchomości gospodarstw domowych, charakteryzuje się najniższym udziałem kredytów zagrożonych (ok. 1,8%). Kredyty te, ze względu na zabezpieczenie, zwykle znajdują się na szczycie listy zobowiązań do uregulowania. Jednocześnie segmentem o najwyższym odsetku kredytów zagrożonych (ok. 8,8%) są pozostałe kredyty gospodarstw domowych. Akcja kredytowa dla gospodarstw domowych do końca trzeciego kwartału 2024 roku utrzymywała się na wysokim poziomie ze wzrostem r/r o 3,5%. W obszarze kredytów konsumpcyjnych, będących głównym źródłem podaży portfeli wierzytelności bankowych, obserwowany jest systematyczny wzrost akcji kredytowej, na koniec trzeciego kwartału 2024 r. sięgający 7,5% r/r.

Według szacunków Grupy na koniec trzeciego kwartału 2024 r. wartość rynku obrotu wierzytelnościami bankowymi konsumenckimi oraz wierzytelnościami zabezpieczonymi hipotecznie wyniosła 8,5 mld zł. 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 2025 r. przewidywane jest utrzymanie poziomu akcji kredytowej oraz wartości kredytów zagrożonych gospodarstw domowych, w szczególności konsumpcyjnych, na poziomie porównywalnym do wartości z 2024 r. 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. Grupa nie wyklucza jednak pojawienia się na rynku nowych podmiotów, co może doprowadzić do zwiększenia konkurencji i w efekcie do osłabienia pozycji konkurencyjnej Grupy. Spółka 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, mogą mieć wpływ na perspektywy Grupy. Szczególnie ważne dla działalności Grupy są regulacje prawne dotyczące dochodzenia roszczeń. Wszelkie niekorzystne zmiany w tym zakresie, a przede wszystkim zmiany dotyczące prowadzenia postępowań sądowych i egzekucyjnych, działalności komorników sądowych, wysokości kwot wolnych od zajęć komorniczych oraz opłat sądowych i kosztów zastępstwa procesowego mogą mieć negatywny wpływ na efektywność i zakres prowadzonej windykacji, a tym samym negatywnie wpłynąć na poziom przychodów i rentowność działalności prowadzonej przez Grupę. Grupa monitoruje projekty zmian regulacji prawnych mogących mieć wpływ na jego działalność operacyjną, 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.

Poza wymienionymi wyżej czynnikami Grupie nie są znane inne czynniki mogące mieć znaczący wpływ na wyniki finansowe i operacyjne Grupy, które na Datę Dokumentu Wyłączeniowego mogłyby mieć istotny wpływ na perspektywy Grupy w ciągu bieżącego roku obrotowego.

6.5. Inwestycje

Od daty ostatniego śródrocznego sprawozdania finansowego Spółki (tj. od dnia 30 września 2024 r.) Grupa nabyła portfele wierzytelności za 92,9 mln zł o łącznej wartości nominalnej 326,1 mln zł (do 31 grudnia 2024 r.).

6.6. Pracownicy

Grupa zatrudnia pracowników na podstawie umów o pracę, a także zleca wykonywanie określonych czynności na podstawie umów cywilnoprawnych (takich jak umowy zlecenia, umowy o dzieło i umowy o współpracę z osobami prowadzącymi indywidualną działalność gospodarczą).

W tabeli poniżej przedstawiono informacje na temat liczby pracowników Grupy (w przeliczeniu na pełne etaty), zatrudnionych na podstawie umowy o pracę o dzień 31 grudnia 2024 r.

Liczba pracowników Grupy na dzień 31 grudnia 2024 r.

	Liczba etatów aktywnych na dzień 31 grudnia	
	2024	
Grupa ogółem, a w tym		595
Spółka		549
Pozostałe spółki z Grupy.....		46

Źródło: Spółka.

6.7. Postępowania sądowe, administracyjne i arbitrażowe

Zgodnie z wiedzą Zarządu, z zastrzeżeniem poniższych postępowań, na Datę Dokumentu Wyłączeniowego brak jest postępowań przed organami rządowymi, postępowań sądowych lub arbitrażowych (łącznie ze wszelkimi postępowaniami w toku lub które, według wiedzy Emitenta, mogą wystąpić), za okres obejmujący co najmniej ostatnie 12 miesięcy, które to postępowania mogły mieć lub miały w niedawnej przeszłości istotny wpływ na sytuację finansową lub rentowność Spółki lub Grupy.

Postępowanie z powództwa BEST przeciwko KISA i jej byłych władz o zapłatę odszkodowanie

Przed Sądem Okręgowym w Warszawie toczy się postępowanie pod sygnaturą akt XVI GC 72/19 w sprawie z powództwa Emitenta przeciwko KISA, Pawłowi Szewczykowi – byłemu prezesowi zarządu KISA, Janowi Lisickiemu – byłemu wiceprezesowi zarządu KISA oraz Grant Thornton Frąckowiak Spółce z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. z siedzibą w Poznaniu o zapłatę solidarnie przez pozwanych kwoty 51.847.764,00 zł z ograniczeniem odpowiedzialności pozwanego Grant Thornton Frąckowiak Spółki z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. do kwoty 2.260.000,00 zł z tytułu szkody poniesionej przez Emitenta w związku z nabyciem przez Emitenta akcji KISA po zawyżonej cenie, ustalonej na podstawie nieprawdziwych i nierzetelnych sprawozdań finansowych KISA za rok obrotowy 2014/15, opublikowanych na stronie internetowej KISA w dniu 19 czerwca 2015 r., a skorygowanych w następnych latach. Postępowanie jest w toku i obecnie prowadzone jest postępowanie dowodowe. W konsekwencji Połączenia dojdzie do konfuzji procesowej, tj. połączenia się w jeden podmiot powoda (Spółka) z jednym z pozwanych (KISA), czego skutkiem będzie częściowe umorzenie postępowania przez sąd, przed którym toczy się niniejsze postępowanie. Postępowanie będzie toczyć się jednak dalej wobec byłych władz KISA oraz Grant Thornton Frąckowiak Spółce z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. z siedzibą w Poznaniu.

Postępowanie z powództwa KISA przeciwko BEST oraz Krzysztofowi Borusowskiemu o zapłatę odszkodowania

Przed Sądem Okręgowym w Warszawie pod sygnaturą akt III C 1088/16 toczyło się postępowanie z powództwa KISA przeciwko Spółce i Krzysztofowi Borusowskiemu (Prezesowi Zarządu BEST) o zapłatę solidarnie kwoty 60.734.500,00 zł tytułem odszkodowania za rzekomą utratę przez KISA kontraktów na zarządzanie portfelami wierzytelności funduszy zarządzanych przez AgioFunds TFI S.A. i Trigon TFI S.A. W ocenie Spółki powyższe roszczenie było od początku całkowicie bezpodstawne, a dodatkowo, zgodnie z ustaleniami zawartymi w raporcie rewidenta ds. szczególnych z dnia 21 listopada 2023 r. powołanego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, wniesienie pozwu mogło służyć nagłośnieniu konfliktu w akcjonariacie KISA, co mogło mieć na celu nakłonienie ówczesnych akcjonariuszy (ze szczególnym naciskiem na akcjonariuszy indywidualnych) do sprzedaży akcji na rzecz Waterland na warunkach określonych w ogłoszonym przez ten podmiot wezwaniu. W dniu 12 marca 2024 r. Sąd Okręgowy w Warszawie uznał racje Spółki oraz Krzysztofa Borusowskiego, oddalił powództwo KISA w całości i zasądził solidarnie na rzecz Emitenta oraz Krzysztofa Borusowskiego kwotę 100.000,00 zł tytułem zwrotu kosztów procesu. Wyrok jest nieprawomocny.

Informacje dodatkowe

Niezależnie od powyższego w celu polubownego uregulowania wcześniejszych rozbieżności, ze skutkiem na Dzień Połączenia, Spółka oraz Krzysztof Borusowski i Marek Kucner, z jednej strony, oraz Waterland, z drugiej, rzekli się aktualnie dochodzonych roszczeń cywilnoprawnych przeciwko sobie (oraz przeciwko określonym powiązanym podmiotom), związanych z KISA, a także zobowiązali się nie podnosić nowych roszczeń związanych z działalnością KISA sprzed 20 lutego 2025 r. Waterland złożył również analogiczne zobowiązania odnoszące się do działalności BEST sprzed dnia 20 lutego 2025 r.

7. OPIS DZIAŁALNOŚCI GRUPY KISA

7.1. Wstęp

KISA powstała 11 grudnia 2001 r. jako Kredyt Inkaso spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa, następnie 28 grudnia 2006 r. została przekształcona w Kredyt Inkaso spółka akcyjna, tym samym została wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego. Grupa KISA jest obecna w branży windykacyjnej. Grupa KISA przeważającą część swojej działalności prowadzi m. in. w Polsce, Bułgarii oraz Rumunii. Głównym przedmiotem działalności Grupy KISA jest nabywanie portfeli wierzytelności oraz zarządzaniem nimi. Grupa KISA nabywa głównie wierzytelności z sektora bankowego, telekomunikacyjnego oraz ubezpieczeniowego. Przez lata prowadzonej działalności Grupa KISA wypracowała szereg wyróżniających ją czynników pozwalających odnieść sukces w branży windykacyjnej, należą do nich m. in. zaawansowany poziom modeli statystycznych definiujących najbardziej efektywną ścieżkę windykacji, zaawansowane i nieustannie rozwijane systemy informatyczne, które wykorzystują robotyzację i automatyzację oraz wprowadzanie oraz ujednolicanie rozwiązań chmurowych w systemach operacyjnych spółek zależnych z Grupy KISA. Ponadto w swojej działalności Grupa KISA wdraża innowacje technologiczne oraz informatyczne, których celem jest uproszczenie i ułatwienie komunikacji z klientami np. internetowy portal obsługi klientów. Jednym z fundamentalnych założeń procesów operacyjnych funkcjonujących w strukturach Grupy KISA jest ich oparcie na metodologii *lean*, której celem jest zwiększenie efektywności, poprawa jakości produktów oraz usług, a także zwiększenie satysfakcji klientów.

7.2. Działalność podstawowa

Podstawowym przedmiotem działalności operacyjnej Grupy KISA jest zarządzanie portfelami wierzytelności sekurytyzowanych, nabywanych przez jednostki zależne z Grupy KISA oraz przez zewnętrzne fundusze inwestycyjne, których portfele wierzytelności zostały powierzone w zarządzanie. Podmioty z Grupy KISA nabywają portfele wierzytelności zarówno w Polsce, jak i za granicą. Grupa KISA dochodzi należnych wierzytelności głównie od osób fizycznych, na drodze polubownej lub prawnej, w tym drugim przypadku przy współpracy z wchodzącą w skład Grupy KISA Kancelarią Prawną Forum, która jest wyspecjalizowanym podmiotem świadczącym obsługę prawną. Działalność Grupy KISA jest prowadzona z wykorzystaniem funduszy inwestycyjnych. Działalność operacyjna Grupy KISA opiera się na sprawdzonym modelu biznesowym:

- nabywanie przez Grupę KISA na własny rachunek portfeli wierzytelności oraz zarządzanie tymi portfelami. Dochodzenie wierzytelności z nabytych portfeli wierzytelności odbywa się na własny rachunek i własne ryzyko podmiotów z Grupy KISA. Grupa KISA nabywa pakiety wierzytelności pochodzące głównie z sektora bankowego, pożyczkowego, telekomunikacyjnego i ubezpieczeniowego;
- zarządzanie aktywami niestandardowych funduszy inwestycyjnych zamkniętych wierzytelności stanowi działalność regulowaną, wykonywaną na podstawie zezwolenia KNF, wydawanego zgodnie z przepisami Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych;
- na przestrzeni ostatnich dwóch lat obrotowych Grupa KISA skutecznie powróciła na ścieżkę intensywnych zakupów portfeli wierzytelności, dokonując transakcji głównie na rynku długu telekomunikacyjnego oraz bankowego. Grupa KISA, tworząc strategię odzyskania konkretnej wierzytelności lub grupy podobnych do siebie wierzytelności, ustala segment i strategię dla pakietu wierzytelności na podstawie cech dłużnika i wierzytelności, przy założeniu maksymalizacji zabezpieczenia interesów wierzyciela, dążenia do zapewnienia maksymalnych wpływów z wierzytelności, optymalizacji kosztów zarządzania, z uwzględnieniem obowiązujących uwarunkowań prawnych, technicznych i organizacyjnych oraz przy zachowaniu najwyższych standardów etycznych.

Przewagą działalności Grupy KISA jest optymalizacja procesu dochodzenia wierzytelności tak, aby był on efektywny, zarówno pod względem kosztowym, jak i przychodowym. Optymalizacja działań w odniesieniu do poszczególnych portfeli, a nawet pojedynczych wierzytelności, jest możliwa dzięki odpowiednio dużej i systematycznie rosnącej skali działalności oraz zastosowaniu:

- zaawansowanych i wciąż udoskonalanych modeli statystycznych definiujących najbardziej efektywną ścieżkę windykacji;
- zaawansowanych systemów informatycznych, w tym wykorzystujących robotyzację oraz automatyzację;
- metodologii *lean* w odniesieniu do wszystkich kluczowych procesów operacyjnych w Grupie KISA;
- zaawansowanej analityki danych oraz systemowego podejścia do zarządzania jakością danych;
- narzędzi oraz działań zorientowanych na klienta (portal *self-service*, kampanie marketingowe, spersonalizowane produkty i usługi).

Grupa KISA nabywa głównie pakiety wierzytelności pochodzące z sektora bankowego, pożyczkowego, telekomunikacyjnego oraz ubezpieczeniowego.

Grupa KISA podejmuje działania ukierunkowane na rozwój technologii informatycznych i innowacji technologicznych. Grupa KISA nieustannie rozwija na rynku polskim system operacyjny. Na rynku rumuńskim system operacyjny Grupy KISA został zaktualizowany do najnowszej wersji opartej o rozwiązania chmurowe. Na rok 2025 planowane jest wdrożenie tego systemu także na rynku bułgarskim. Grupa KISA w 2021 r. uruchomiła internetowy portal obsługi klientów. Portal obsługi klientów został uruchomiony w pierwszej kolejności na rynku polskim, zaś uruchomienie portalu samoobsługowego

w Rumunii planowane jest najwcześniej w 2025 r., a w Bułgarii w 2026 r. Grupa KISA kładzie istotny nacisk na transformację kultury organizacyjnej oraz na poprawę efektywności procesów operacyjnych i dalszą implementację metodologii *lean*.

7.3. Segmenty działalności oraz rynki geograficzne Grupy KISA

Grupa KISA prowadzi swoją działalność na czterech rynkach: polskim, rumuńskim, bułgarskim oraz rosyjskim, z zastrzeżeniem, iż działalność na rynku rosyjskim Grupa KISA uznaje za zaniechaną z powodu zaprzestania dalszych inwestycji na rynku rosyjskim oraz podjęcia działań w celu zbycia KI RUS. Grupa KISA prowadzi swoją działalność z wykorzystaniem funduszy inwestycyjnych. Podział przychodów z działalności operacyjnej za okres od 1 kwietnia 2023 r. do 31 marca 2024 r. w podziale według rynku geograficznego został przedstawiony w tabelach poniżej.

Główne rynki

Grupa KISA wyróżnia następujące główne obszary geograficzne swojej działalności: Polska i Rumunia. Grupa KISA prowadzi również działalność w Bułgarii, a także kontynuuje działalność w Rosji, gdzie jednak nie dokonuje nowych inwestycji. Grupa KISA rozwija działalność w Polsce, kupując nowe portfele wierzytelności i rozwijając systemy do zarządzania tymi wierzytelnościami. Grupa KISA wdraża sprawdzone w Polsce rozwiązania w Rumunii, Bułgarii.

Działalność na rynku polskim

W Polsce Grupa KISA prowadzi swoją działalność z wykorzystaniem KISA oraz funduszy inwestycyjnych, które nabywają wierzytelności, które są następnie zarządzane przez KISA (zob. szerzej ad. 9.3 *Struktura Grupy KISA*). Grupa KISA na rynku polskim nieustannie rozwija system operacyjny oraz wprowadza nowe rozwiązania (m. in. internetowy portal obsługi klientów), które sukcesywnie są wdrażane na pozostałych rynkach, na których obecna jest Grupa KISA. Obsługa nabytych wierzytelności obejmuje windykację polubowną oraz sądowo-egzekucyjną.

Grupa KISA rozwija działalność w Polsce, kupując nowe portfele wierzytelności. Oprócz powyższych procesów, Grupa KISA kładzie nacisk na nieustanny wzrost jakości zarządzania nabytymi wierzytelnościami. KISA optymalizuje strategię obsługi portfeli wierzytelności, koordynując wykorzystanie szerokiej gamy dostępnych kanałów komunikacji w zakresie windykacji polubownej oraz dostosowując ofertę produktów refinansowych do sytuacji osób zobowiązanych.

Działalność na rynku rumuńskim

Na rynku rumuńskim Grupa KISA prowadzi swoją działalność z wykorzystaniem Kredyt Inkaso Investments RO S.A. Działalność prowadzona przez rumuńską spółkę polega na inwestowaniu w portfele wierzytelności na rynku lokalnym oraz zarządzanie własnymi portfelami wierzytelności, jak również posiadanymi przez podmioty z Grupy KISA oraz jednostki niepowiązane (spoza Grupy KISA). Obsługa nabytych wierzytelności obejmuje windykację polubowną oraz sądowo-egzekucyjną.

Działalność na rynku bułgarskim

Działalność prowadzona przez Kredyt Inkaso Investments BG EAD polega na inwestowaniu w portfele wierzytelności na rynku lokalnym oraz zarządzanie własnymi portfelami wierzytelności (w niewielkim zakresie również portfelami posiadanymi przez jednostki niepowiązane). Obsługa nabytych wierzytelności obejmuje windykację polubowną oraz sądowo-egzekucyjną.

Działalność na rynku rosyjskim

Rynek rosyjski nie jest podstawowym ani rozwojowym rynkiem dla Grupy KISA. Pomimo wprowadzonych przez Federację Rosyjską kontr sankcji, utrudniających prowadzenie działalności operacyjnej, spółka zależna KI RUS prowadzi dalej działalność operacyjną. KI RUS działa w niezależnym, od pozostałych spółek, środowisku informatycznym i posiada zdolność samofinansowania swojej działalności operacyjnej.

Działalność na rynku chorwackim (zakończona)

Dnia 4 marca 2025 r. KISA zawarła umowę z Panem Mitija Arapović na mocy której sprzedała 1 udział, stanowiący 100% kapitału zakładowego, w spółce zależnej KISA – Kredyt Inkaso d. o. o. z siedzibą w Zagrzebiu („KI CRO”), tym samym zakończyła działalność na rynku chorwackim, na którym była obecna od 2015 r., następnie w latach 2017-2018 Grupa KISA nabyła na tym rynku 3 portfele wierzytelności, których odzyskiwaniem w kolejnych okresach zajmował się zewnętrzny, lokalny podmiot specjalizujący się w serwisie wierzytelności tj. Prima Collect d. o. o. for business advisory services (Grupa KISA nie utrzymywała na rynku chorwackim struktur operacyjnych). Decyzja o zakończeniu działalności w Chorwacji została podyktowana niską oceną potencjału lokalnego rynku zarządzania wierzytelnościami, pogorszoną dodatkowo o niekorzystne dla branży windykacyjnej zmiany w chorwackim prawodawstwie.

Tabela poniżej prezentuje podział terytorialny przychodów z tytułu wpłat dłużników dla roku obrotowego rozpoczynającego się w dniu 1 kwietnia 2023 r. i kończącego się 31 marca 2024 r. oraz za okres 9 miesięcy zakończony 31 grudnia 2024 r. (dane w tys. zł).

	Za okres 12 miesięcy zakończony w dniu 31 marca		Za okres 9 miesięcy zakończony w dniu 31 grudnia	
	2024		2024	
	(w tys. zł)	(%)	(w tys. zł)	(%)
Przychody netto z działalności operacyjnej:				
Polska.....	173.694	63,6	134.450	71,3
Rumunia.....	47.136	17,3	30.620	16,3
Rosja.....	14.926	5,4	8.381	4,4
Bułgaria.....	37.112	13,6	15.086	8,0
Pozostałe	187	0,1	7	0
Razem	273.055	100,00%	188.544	100,00%

Źródło: Sprawozdanie Finansowe Grupy KISA 23/24 oraz Sprawozdanie Finansowe Grupy KISA za Trzeci Kwartał 2024/2025.

Grupa KISA w swoich sprawozdaniach finansowych nie wyodrębniła zakończonej działalności prowadzonej w Chorwacji jako odrębnego segmentu i zalicza go do kategorii „Pozostałe”.

Grupa KISA wyróżnia podział nabywanych wierzytelności ze względu na segment rynku, z którego pochodzą nabywane wierzytelności. Tabela przedstawiona poniżej szczegółowo obrazuje strukturę wartościową i procentową wierzytelności Grupy KISA.

Sektorowy podział wierzytelności

Poniższa tabela prezentuje strukturę wartości procentowej zarządzanych wierzytelności według segmentów oraz wartość finansową na dzień 31 grudnia 2024 r. oraz na dzień 31 marca 2024 r.:

	Na dzień 31 grudnia		Na dzień 31 marca	
	2024		2024	
	(w tys. zł)	(%)	(w tys. zł)	(%)
Wierzytelności detaliczne	357.207	46,6	344.487	48,3
Wierzytelności telekomunikacyjne.....	328.749	42,9	264.185	37,0
Wierzytelności pożyczkowe.....	63.039	8,2	89.792	12,6
Wierzytelności korporacyjne	2.257	0,3	2.089	0,3
Wierzytelności hipoteczne.....	1.412	0,2	1.301	0,2
Wierzytelności ubezpieczeniowe.....	173	0	210	0
Pozostałe	13.451	1,8	11.300	1,6
Razem	766.288	100	713.364	100,00

Źródło: Sprawozdanie Finansowe Grupy KISA 23/24, Sprawozdanie Finansowe Grupy KISA za Trzeci Kwartał 2024/2025.

7.4. Szczególne nadzwyczajne czynniki mające wpływ na wyniki operacyjne i finansowe oraz tendencje

Znaczące zmiany mające wpływ na działalność Grupy KISA

Poniżej przedstawiono znaczące zmiany mające wpływ na działalność Grupy KISA i podstawowe obszary tej działalności od daty Sprawozdania Finansowego Grupy KISA 23/24.

Otoczenie makroekonomiczne

KISA realizuje przychody z windykacji posiadanych pakietów wierzytelności oraz z usługowego zarządzania wierzytelnościami zarówno na rynku polskim, jak i na rynkach zagranicznych. Tym samym wyniki finansowe KISA są w części uzależnione od sytuacji makroekonomicznej nie tylko w Polsce, ale i na rynkach zagranicznych – głównie w Rumunii, Bułgarii i Rosji.

Wpływ mają tu przede wszystkim stopy wzrostu PKB oraz ogólna koniunktura gospodarcza, w tym poziom bezrobocia. Spadek PKB oraz wzrost bezrobocia może negatywnie przełożyć się na poziom wpłat dłużników. Ponadto, wysoka inflacja oraz wzrost stóp procentowych mają wpływ na zmniejszenie się dochodów rozporządzalnych przez dłużników. Wyniki finansowe są również częściowo uzależnione od kursu wymiany złotego do innych walut obcych, w których realizowany jest zakup portfeli wierzytelności, jak również ponoszona jest część kosztów operacyjnych. KISA analizuje na bieżąco sytuację makroekonomiczną w Polsce i na rynkach zagranicznych. Nie jest jednak możliwe w pełni precyzyjne przewidzenie ewolucji tej sytuacji w przyszłych okresach, ani dokładna ocena wpływu tej ewolucji na poziom spłacalności posiadanych przez KISA pakietów wierzytelności i na koszty operacyjne KISA.

Regulacje prawne dotyczące windykacji i przepisy podatkowe

Elementem, który wpływa na każdy rodzaj działalności są ewentualne zmiany w prawodawstwie oraz w systemie podatkowym, których w chwili obecnej nie da się przewidzieć. Perspektywy KISA uzależnione są w dużym stopniu od uregulowań prawnych w zakresie obrotu i windykacji należności zarówno na rynku polskim, jak i na rynkach zagranicznych. Wpływ na działalność Grupy KISA w każdej jurysdykcji, w której Grupa KISA jest obecna i zaangażowana na rynku obrotu oraz zarządzania wierzytelnościami, mają zmiany prawa z obszaru:

- prawa cywilnego;
- postępowania cywilnego;
- dotyczącego uczestników obrotu gospodarczego i konsumenckiego oraz podmiotów zaangażowanych zawodowo w dochodzenie i egzekwowanie praw majątkowych;
- prawa bankowego; oraz
- rynku kapitałowego.

KISA monitoruje na bieżąco procesy legislacyjne dotyczące proponowanych zmian w przepisach w powyższych obszarach, które mogą w znaczący sposób wpłynąć na działalność i wyniki finansowe Grupy KISA.

Istotny wpływ na wyniki Grupy KISA mają też w każdej jurysdykcji regulacje podatkowe dotyczące obrotu wierzytelnościami, a także VAT i CIT.

Na Datę Dokumentu Wyłączeniowego KISA nie może określić precyzyjnie skali zmian powyżej wymienionych regulacji, ani wpływu tych zmian na działalność Emitenta bądź pozostałych podmiotów z Grupy lub Grupy KISA.

Konkurencja

Tempo rozwoju Grupy KISA jest po części uzależnione od działań podmiotów konkurencyjnych, funkcjonujących na tych samych rynkach co Grupa KISA. Grupa KISA obecnie operuje w otoczeniu konkurencyjnym, w którym funkcjonują zarówno podmioty krajowe, jak i zagraniczne. Podmioty te podejmują działania mające na celu poprawę swoich wyników i pozycji rynkowej. Grupa KISA nie może wykluczyć, że działania te mogą wzmocnić się w przyszłości.

Podaż pakietów i regulacje dotyczące zbywców pakietów

Perspektywy rozwoju Grupy KISA uzależnione są od wielkości i dynamiki rozwoju poszczególnych rynków obrotu wierzytelnościami, na których działa Grupa KISA. Szczególnie istotna jest wielkość podaży pakietów wierzytelności dostępnych na rynku, jak również skłonność podmiotów gospodarczych do korzystania z usług outsourcingu w zakresie zarządzania wierzytelnościami. Według danych prezentowanych przez Związek Przedsiębiorstw Finansowych w Polsce, na koniec drugiego kwartału 2024 r. łączna wartość nominalna obsługiwanych wierzytelności zarządzanych przez członków Związku Przedsiębiorstw Finansowych w Polsce na rynku polskim wynosiła 178,4 mld zł. Obecnie większość transakcji nabycia pakietów wierzytelności przeprowadzają wyspecjalizowane fundusze, które są nadzorowane przez KNF. Na rynku wierzytelności konsumenckich zauważalny jest wzrost podaży ze strony banków, które są zainteresowane sprzedażą trudno ściąganych zobowiązań swoich klientów profesjonalnym podmiotom.

Inwazja Rosji na Ukrainę

W dniu 24 lutego 2022 r. wojska Federacji Rosyjskiej wkroczyły na terytorium Ukrainy rozpoczynając działania wojenne w tym regionie. Agresja Rosji spotkała się z szeregiem sankcji ze strony przede wszystkim krajów Europy, Stanów Zjednoczonych, Japonii i Australii. Federacja Rosyjska odpowiedziała kontrsankcjami oraz szeregiem wewnętrznych działań formalnych i nieformalnych. Działania nieformalne to przede wszystkim nasilona propaganda skierowana przeciwko tzw. krajom Zachodu i ich interesom w Rosji oraz takie stosowanie narzędzi administracyjnych (głównie różnorakich kontroli), które utrudniają prowadzenie normalnej działalności operacyjnej i negatywnie wpływa na poczucie komfortu pracy personelu. Działania formalne obejmują uchwalanie niekorzystnej legislacji skierowanej przeciwko operacjom spółek z kapitałem zagranicznym (np. przejmowanie tzw. opuszczonych przedsiębiorstw, brak ochrony własności intelektualnej lub uniemożliwiających normalne operacje (np. utrudnianie możliwości transferu środków za granicę).

W drugim kwartale roku obrotowego 2023/24 Grupa KISA powzięła od banku realizującego transakcje informację, że dalsze transfery środków pieniężnych z jurysdykcji rosyjskiej do pozostałych spółek z Grupy KISA uzależnione będą od spełnienia dodatkowych warunków, w tym przede wszystkim dotyczących waluty, banku po stronie rosyjskiej oraz wprowadzenia dodatkowej kontroli osób zadłużonych spółki rosyjskiej pod kątem występowania na listach sankcyjnych. Na obecnym etapie trudno jest określić, czy i kiedy wypracowane zostaną skuteczne metody transferu środków z KI RUS. Regulacje rosyjskie są sprzeczne z regulacjami UE i USA, więc Grupa KISA nie znalazła możliwości do wdrożenia rozwiązania, pozwalającego na korzystanie ze środków KI RUS przez pozostałe podmioty z Grupy KISA.

Ostatni przelew środków z KI RUS do Grupy KISA miał miejsce we wrześniu 2023 r., zaś saldo środków pieniężnych na dzień 31 grudnia 2024 r. w KI RUS wynosiło po przeliczeniu na zł 13,1 mln zł. Wartość aktywów spółki rosyjskiej oraz generowane przez tę spółkę przepływy pieniężne nie mają istotnego znaczenia dla sytuacji finansowej i perspektyw rozwoju Grupy KISA, dodatkowo znaczenie to z każdym kolejnym okresem jest coraz mniejsze – Grupa KISA od 2018 roku nie dokonywała w Rosji żadnych inwestycji i obecnie działa tam na starzejących się portfelach.

W odniesieniu do innych lokalizacji geograficznych Grupa KISA nie stwierdziła istotnej zmiany w spłacalności pakietów, którą można przypisać działaniom wojennym. Podobnie sytuacja płynnościowa Grupy KISA jest stabilna. W przypadku finansowania dłużnego obserwowany jest wzrost rynkowych stóp procentowych, który wynika z rosnącej inflacji, a ta pośrednio – z działań Federacji Rosyjskiej (wojskowych i na rynkach surowcowych).

Na Datę Dokumentu Wyłączeniowego działalność Grupy KISA lub KI RUS nie stanowi naruszenia sankcji nałożonych przez UE.

Znaczące zmiany mające wpływ na sytuację finansową Grupy KISA

Poniżej przedstawiono informacje na temat znaczących zmian mających wpływ na sytuację finansową Grupy KISA od daty ostatniego śródrocznego sprawozdania finansowego KISA (tj. od dnia 31 grudnia 2024 r.).

W dniu 31 stycznia 2025 r. KNF wydała decyzję o zatwierdzeniu prospektu podstawowego sporządzonego przez KISA w związku z ustanowieniem i w celu realizacji programu emisji niezabezpieczonych obligacji zwykłych na okaziciela o łącznej wartości nominalnej wyemitowanych i niewykupionych obligacji nie wyższej niż 200.000.000,00 PLN lub równowartość tej kwoty wyrażona w euro.

Poza wskazaną wyżej zmianą KISA nie identyfikuje innych znaczących zmian mających wpływ na sytuację finansową Grupy KISA od daty ostatniego śródrocznego sprawozdania finansowego KISA (tj. od dnia 31 grudnia 2024 r.).

Kluczowe czynniki, które będą miały wpływ na przyszłe wyniki finansowe i operacyjne Grupy KISA

Dodatkowo, poniżej wskazano kluczowe czynniki, które będą miały wpływ na przyszłe wyniki finansowe Grupy KISA, które obejmują, m.in.:

- utrzymanie zdolności obsługi spraw – sprawność i bezpieczeństwo funkcjonowania systemów teleinformatycznych;
- stabilną sytuację finansową Grupy KISA umożliwiającą dalsze pozyskiwanie środków finansowych na rozwój działalności w postaci długu lub kapitału;
- rozwój kompetencji zasobów ludzkich dla zapewnienia sprawnego działania KISA jako centrum decyzyjnego oraz rozwój kadry średniego szczebla;
- zatrzymanie kluczowych pracowników w Grupie KISA;
- robotyzację procesów (RPA) oraz wykorzystanie AI;
- ewolucję podejścia do zbywania wierzytelności przez usługodawców usług powszechnych i sektor bankowy.

Poza informacjami wymienionymi powyżej KISA nie posiada wiedzy odnośnie innych czynników mogących mieć istotny wpływ na Grupę KISA ani na branżę, w której KISA i Grupa KISA prowadzi działalność.

7.5. Inwestycje

Grupa KISA realizuje szereg inwestycji, spośród których najistotniejsze z punktu widzenia KISA są inwestycje w portfele wierzytelności. Nabywanie portfeli wierzytelności nieregularnych jest finansowane ze środków własnych, kredytów bankowych oraz pośrednio przez emisje obligacji.

Grupa KISA zrealizowała następujące inwestycje w portfele wierzytelności:

- W trzecim kwartale 2024/2025 r. zainwestowano 67,2 mln zł, co stanowi wzrost o 36% w porównaniu do trzeciego kwartału 2023/2024 r. (49,4 mln zł);
- W pierwszych trzech kwartałach 2024/2025 r. zainwestowano 135,5 mln zł, co oznacza spadek o 27% w porównaniu do analogicznego okresu w 2023/2024 r. (185,2 mln zł).

7.6. Pracownicy

Grupa KISA zatrudnia pracowników na podstawie umów o pracę, a także zleca wykonywanie określonych czynności na podstawie umów cywilnoprawnych (m.in. umowy zlecenia, umowy o dzieło i umowy o współpracę z osobami prowadzącymi jednoosobową działalność gospodarczą).

W tabeli poniżej przedstawiono informacje na temat liczby pracowników Grupy KISA (w przeliczeniu na pełne etaty), zatrudnionych na podstawie umowy o pracę w datach w niej wskazanych.

Liczba pracowników Grupy KISA na dzień 31 grudnia 2024 r.

	Na dzień 31 grudnia	
	2024	
Grupa KISA ogółem, w tym.....		565
KISA.....		359

Źródło: Spółka

7.7. Postępowania sądowe, administracyjne i arbitrażowe

Zgodnie z wiedzą zarządu KISA, z zastrzeżeniem poniższego, na Datę Dokumentu Wyłączeniowego brak jest postępowań przed organami rządowymi, postępowań sądowych lub arbitrażowych (łącznie ze wszelkimi postępowaniami w toku lub które, według wiedzy emitenta, mogą wystąpić), za okres obejmujący co najmniej ostatnie 12 miesięcy, które to postępowania mogły mieć lub miały w niedawnej przeszłości istotny wpływ na sytuację finansową lub rentowność KISA lub Grupy KISA.

Postępowanie z powództwa J.H. van Kannela przeciwko KISA ws. istnienia i wadliwości podjęcia niektórych uchwał

Dnia 28 grudnia 2020 r. John Harvey van Kannel wniósł przeciwko KISA pozew o (i) ustalenie istnienia uchwały w sprawie odwołania Macieja Jerzego Szymańskiego z zarządu KISA oraz (ii) stwierdzenie nieważności uchwały nr 38/2020 zwyczajnego walnego zgromadzenia KISA z dnia 27 listopada 2020 r. w sprawie powołania Daniela Dąbrowskiego w skład rady nadzorczej KISA na nową kadencję. Wniosek Johna Harvey'a van Kannela o udzielenie zabezpieczenia w niniejszej sprawie został prawomocnie oddalony w całości, o czym KISA informowała w raporcie bieżącym nr 11/2021. KISA uznaje żądania zawarte w pozwie za całkowicie bezzasadne i przeciwstawia się im, czynnie uczestnicząc w postępowaniu sądowym (raport bieżący nr 26/2021). BEST Niestandaryzowany Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Wierzytelności (następca prawny BEST Capital Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych) występuje w tej sprawie jako interwenient uboczny po stronie Johna Harvey'a van Kannela. Postępowanie toczy się przed Sądem Okręgowym w Warszawie XXVI Wydziałem Gospodarczym pod sygn. akt. XXVI GC 1383/20. Trwa postępowanie dowodowe. Na podstawie Umowy Inwestycyjnej Spółka zobowiązała się spowodować, aby J.H. van Kannel oraz BEST Niestandaryzowany Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Wierzytelności (następca prawny BEST Capital Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych) w ciągu 5 dni od Dnia Połączenia cofnęli pozew wraz ze złożeniem oświadczenia o zrzeczeniu się wszelkich roszczeń cywilnych związanych z niniejszą sprawą. Ponadto Spółka, Krzysztof Borusowski oraz Marek Kucner zrzekli się wszelkich roszczeń cywilnych związanych bezpośrednio lub pośrednio z KISA, przysługujących im względem Macieja Szymańskiego jako podmiotu powiązanego Waterland.

Postępowanie z powództwa J.H. van Kannela przeciwko KISA ws. stwierdzenia nieważności uchwały

Dnia 22 czerwca 2021 r. John Harvey van Kannel wniósł przeciwko KISA drugi pozew o stwierdzenie nieważności uchwały nr 12/2021 nadzwyczajnego walnego zgromadzenia KISA z dnia 24 maja 2021 r. w sprawie powołania Daniela Dąbrowskiego na członka rady nadzorczej KISA. KISA uznaje żądania zawarte w pozwie za całkowicie bezzasadne i przeciwstawia się im, czynnie uczestnicząc w postępowaniu sądowym (raport bieżący nr 31/2021). Sprawa została zakończona korzystnym dla KISA wyrokiem sądu apelacyjnego wydanym w dniu 4 kwietnia 2023 r. oddalającym w całości apelację Johna Harvey'a van Kannela w całości (raport bieżący nr 8/2023). W dniu 1 sierpnia 2023 r. pełnomocnik procesowy KISA otrzymał skargę kasacyjną wniesioną od wyroku, przez interwenienta po stronie powoda BEST Niestandaryzowany Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Wierzytelności (następca prawny BEST Capital Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych). KISA uznaje żądanie zawarte w skardze kasacyjnej za całkowicie bezzasadne (raport bieżący nr 32/2023). Postępowanie toczy się przed Sądem Najwyższym Izbą Cywilną pod sygn. akt I CSK 3249/23, sprawa oczekuje na wyznaczenie terminu. Na podstawie Umowy Inwestycyjnej Spółka zobowiązała się spowodować, aby J.H. van Kannel oraz BEST Niestandaryzowany Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Wierzytelności (następca prawny BEST Capital Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych) w ciągu 5 dni od Dnia Połączenia cofnęli pozew wraz ze złożeniem oświadczenia o zrzeczeniu się wszelkich roszczeń cywilnych związanych z niniejszą sprawą. Ponadto Spółka, Krzysztof Borusowski oraz Marek Kucner zrzekli się wszelkich roszczeń cywilnych związanych bezpośrednio lub pośrednio z KISA, przysługujących im względem Daniela Dąbrowskiego jako podmiotu powiązanego Waterland.

Postępowanie z powództwa KISA przeciwko Pawłowi Szewczykowi, Ionowi Melnic i KI Servcollect SRL o zapłatę odszkodowania

Dnia 8 czerwca 2020 r. KISA wniosła przeciwko pozwanym solidarnie Pawłowi Szewczykowi, Ionowi Melnicowi i spółce KI Servcollect SRL o zasądzenie solidarnie od pozwanych na rzecz KISA zapłaty kwoty 21.320.000,00 zł tytułem odszkodowania za szkody pośrednie jakie KISA poniosła w związku z działaniami pozwanych pomiędzy czerwcem 2014 roku a kwietniem 2016 roku przy organizowaniu oraz przeprowadzaniu transakcji zakupu oraz sprzedaży portfeli wierzytelności na rynku rumuńskim wraz z odsetkami ustawowymi za opóźnienie liczonymi od dnia 26 maja 2020 r. do dnia zapłaty, 30.000,00 zł tytułem zwrotu kosztów poniesionych przez KISA na przygotowanie prywatnej opinii biegłego z zakresu wyceny przedsiębiorstw wraz z odsetkami ustawowymi za opóźnienie liczonymi od dnia doręczenia odpisu pozwu ostatniemu z pozwanych do dnia zapłaty oraz 44.000,00 zł tytułem zwrotu kosztów wykonania tłumaczeń przysięgłych pozwu oraz części załączników do pozwu wraz z odsetkami ustawowymi za opóźnienie liczonymi od dnia doręczenia odpisu pozwu ostatniemu z pozwanych do dnia zapłaty. Wniosek KISA o zabezpieczenie roszczeń został przez Sąd oddalony i w związku z negatywnym rozpatrzeniem zażalenia złożonego przez pełnomocnika KISA przez Sąd II instancji, postanowienie to należy uznać za ostateczne. W styczniu 2024 r. BEST złożył interwencję uboczną po stronie KISA, a pozwani złożyli przeciwko temu opozycję. W maju 2024 r. Sąd rozpatrzył opozycję pozwanych i wykluczył BEST z postępowania jako interwenienta ubocznego. W sprawie przesłuchiwani są jeszcze świadkowie i wyznaczane kolejne terminy rozpraw. Składane są również kolejne wnioski dowodowe przez KISA. Zgodnie z informacjami od pełnomocnika, w sprawie będzie sporządzana opinia biegłego. Postępowanie toczy się przed Sądem Okręgowym w Warszawie XX Wydziałem Gospodarczym pod sygn. akt XX GC 561/20.

Postępowanie z drugiego pozwu członków rady nadzorczej KISA o uchylenie uchwały

Postępowanie z drugiego pozwu dwóch członków rady nadzorczej KISA z dnia 25 maja 2022 r. o uchylenie uchwały grupy akcjonariuszy uprawnionej do dokonania wyboru członków rady nadzorczej KISA w drodze głosowania oddzielnymi grupami nr 6/2022 nadzwyczajnego walnego zgromadzenia KISA z dnia 25 kwietnia 2022 r. w sprawie powołania Pana Karola Szymańskiego w skład rady nadzorczej KISA na nową kadencję oraz przyznającej mu uprawnienia do stałego, indywidualnego wykonywania czynności nadzorczych. Sprawa toczy się obecnie przed Sądem Okręgowym w Warszawie, XVI Wydziałem Gospodarczym pod sygn. XVI GC 709/22. KISA zamierza czynnie uczestniczyć w postępowaniu sądowym (raport bieżący nr 36/2022 i 38/2022). Postanowieniem z dnia 6 lipca 2022 r. Sąd udzielił zabezpieczenia roszczenia powodów o uchylenie ww. uchwały poprzez wstrzymanie jej skuteczności do czasu prawomocnego zakończenia procesu. Zgodnie z informacją przekazaną w raporcie bieżącym 60/2023 Sąd Apelacyjny w dniu 23 listopada 2023 r. uchylił postanowienie o zabezpieczeniu z dnia 6 lipca 2022 r. i przekazał wniosek o zabezpieczenie roszczenia do ponownego rozpoznania Sądowi Okręgowemu w Warszawie. Sąd Apelacyjny nie wypowiedział się co do żadnych przesłanek merytorycznych dotyczących zasadności bądź braku zasadności udzielenia zabezpieczenia. Wniosek o zabezpieczenie będzie ponownie rozpoznawany. Na podstawie Umowy Inwestycyjnej Waterland zobowiązał się spowodować, że członkowie rady nadzorczej KISA, którzy wytoczyli powództwo cofną pozew wraz ze złożeniem oświadczenia o zrzeczeniu się roszczeń w tym zakresie nie później niż w ciągu 5 dni od Dnia Połączenia.

Kontrola celno-skarbowa

W dniu 13 grudnia 2024 r. KISA otrzymała wezwanie od Naczelnika Małopolskiego Urzędu Celno-Skarbowego do przedłożenia dokumentacji cen transferowych w związku z wszczęciem kontroli celno-skarbowej dotyczącej podatku dochodowego od osób prawnych za okres od 1 kwietnia 2020 do 31 marca 2021 r. Na Datę Dokumentu Wyłączeniowego KISA przekazała wszelkie dokumenty żądane przez Naczelnika Małopolskiego Urzędu Celno-Skarbowego. Spółka nie ma informacji na temat prawdopodobnego dalszego przebiegu oraz finalnych rozstrzygnięć w ramach przedmiotowej kontroli.

8. OGÓLNE INFORMACJE O GRUPIE

8.1. Podstawowe informacje o Spółce

Podstawowe informacje o Spółce

Nazwa i forma prawna:.....	BEST Spółka Akcyjna
Nazwa skrócona:.....	BEST S.A.
Siedziba i adres:.....	ul. Łużycka 8A, 81-537 Gdynia, Polska
Numer telefonu:	+48 58 769 92 00
Strona internetowa*:.....	https://www.best.com.pl/
Adres poczty elektronicznej:	korespondencja@best.com.pl
KRS:.....	0000017158
REGON:.....	190400344
NIP:.....	5850011412
Identyfikator podmiotu prawnego (LEI):.....	2594000NL3ACJPV93J19

* Informacje zamieszczone na stronie internetowej KISA nie stanowią części Dokumentu Wyłączeniowego, chyba że informacje te byłyby włączone do Dokumentu Wyłączeniowego.

Spółka została wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego 5 czerwca 2001 r., a powstała w 1994 r. Spółka pierwotnie zajmowała się pośrednictwem kredytowym, szybko stając się liderem na rynku sprzedaży ratalnej i dystrybucji produktów bankowych. W 2002 r. Spółka została przejęta przez Krzysztofa Borusowskiego oraz Marka Kucnera – z tym wydarzeniem jest związane odejście od działalności w zakresie pośrednictwa kredytowego na rzecz działalności windykacyjnej.

Spółka została utworzona zgodnie z prawem polskim, na czas nieokreślony i działa na podstawie przepisów Kodeksu Spółek Handlowych oraz innych przepisów prawa dotyczących spółek handlowych, a także postanowień Statutu i innych regulacji wewnętrznych.

Do Spółki nie znajdują zastosowania przepisy dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/59/UE w zakresie restrukturyzacji i uporządkowanej likwidacji.

Przedmiot działalności Spółki jest określony w § 6 Statutu. Głównym przedmiotem działalności Spółki jest finansowa działalność usługowa, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych oraz między innymi: (i) ubezpieczenia, reasekuracja oraz fundusze emerytalne, z wyłączeniem obowiązkowego ubezpieczenia społecznego, (ii) działalność wspomagająca usługi finansowe oraz ubezpieczenia i fundusze emerytalne, (iii) działalność prawnicza, oraz (iv) działalność rachunkowo-księgową; doradztwo podatkowe.

Informacje dotyczące opisu rodzaju działalności prowadzonej przez Spółkę znajdują się w rozdziale 6 „Opis działalności Grupy”.

8.2. Kapitał zakładowy

Na Datę Dokumentu Wyłączeniowego kapitał zakładowy Spółki wynosi 22.652.014,00 zł i składa się z 22.652.014 Akcji o wartości nominalnej 1,00 zł każda, w tym: (i) 1.680.000 (słownie: jeden milion sześćset osiemdziesiąt tysięcy) akcji imiennych, uprzywilejowanych serii A; (ii) 18.164.705 (słownie: osiemnaście milionów sto sześćdziesiąt cztery tysiące siedemset pięć) akcji na okaziciela serii B; (iii) 108.000 (słownie: sto osiem tysięcy) akcji na okaziciela serii C; (iv) 1.362.957 (słownie: jeden milion trzysta sześćdziesiąt dwa tysiące dziewięćset pięćdziesiąt siedem) akcji na okaziciela serii D; (v) 407.400 (słownie: czterysta siedem tysięcy czterysta) akcji na okaziciela serii E; (vi) 690.652 (słownie: sześćset dziewięćdziesiąt tysięcy sześćset pięćdziesiąt dwie) akcje na okaziciela serii G; (vii) 128.500 (słownie: sto dwadzieścia osiem tysięcy pięćset) akcji na okaziciela serii I; oraz (viii) 109.800 (słownie: sto dziewięć tysięcy osiemset) akcji na okaziciela serii J.

Akcje serii A są uprzywilejowane w zakresie prawa głosu i jedna akcja daje prawo do pięciu głosów na Walnym Zgromadzeniu. Akcje nie są uprzywilejowane w zakresie prawa do dywidendy ani podziału majątku w przypadku likwidacji Spółki. W zakresie ograniczeń wykonywania prawa głosu, zob. pkt 14 „Prawa i obowiązki związane z Walnym Zgromadzeniem” – „Prawo do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu oraz prawo głosu” – „Prawo głosu”.

Na Datę Dokumentu Wyłączeniowego:

- nie istnieją Akcje, które nie reprezentują kapitału zakładowego Spółki (nie stanowią udziału w kapitale zakładowym),
- Spółka nie posiada Akcji własnych; Akcji nie posiada również żadna z jej Spółek Zależnych ani osoba trzecia działająca w imieniu lub na rzecz Spółki,
- ani kapitał Spółki, ani kapitał jej Spółek Zależnych nie jest przedmiotem opcji, nie zostało również uzgodnione warunkowo ani bezwarunkowo, że kapitał zakładowy któregokolwiek z tych podmiotów stanie się przedmiotem opcji, oraz

- nie istnieją papiery wartościowe zamienne lub wymienne na papiery wartościowe (w tym Akcje) Spółki ani wyemitowane przez Spółkę papiery wartościowe z warrantami.

Statut w § 7a ustanawia warunkowy kapitał zakładowy Spółki, który wynosi nie więcej niż 1.898.000,00 zł i dzieli się na nie więcej niż 108.000 (słownie: sto osiem tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 1,00 zł (słownie: jeden złoty) każda, 630.000 (słownie: sześćset trzydzieści tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii E o wartości nominalnej 1,00 zł (słownie: jeden złoty) każda, 30.000 (słownie: trzydzieści tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii F o wartości nominalnej 1,00 zł (słownie: jeden złoty) każda oraz 1.130.000 (słownie: jeden milion sto trzydzieści tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii H o wartości nominalnej 1,00 zł (słownie: jeden złoty) każda.

Na Datę Dokumentu Wyłączeniowego w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego zostało wyemitowanych 108.000 akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 1 zł każda oraz 407.400 akcji zwykłych na okaziciela serii E o wartości nominalnej 1 zł każda w związku z czym według stanu na Datę Dokumentu Wyłączeniowego warunkowy kapitał zakładowy Emitenta wynosi nie więcej niż 1.382.600 zł i dzieli się na nie więcej niż 222.600 akcji zwykłych na okaziciela serii E o wartości nominalnej 1 zł każda, 30.000 akcji zwykłych na okaziciela serii F o wartości nominalnej 1 zł każda oraz 1.130.000 akcji zwykłych imiennych serii H o wartości nominalnej 1 zł każda.

Statut w § 7b stanowi, że Zarząd jest upoważniony, w okresie do dnia 29 czerwca 2025 r., do podwyższenia kapitału zakładowego o kwotę nie większą niż 16.618.371,00 zł (szesnaście milionów sześćset osiemnaście tysięcy trzysta siedemdziesiąt jeden złotych zero groszy) (kapitał docelowy). Zarząd może wykonywać przyznane mu upoważnienie poprzez dokonanie jednego lub kilku kolejnych podwyższeń kapitału zakładowego, przy czym akcje mogą być obejmowane tak za wkłady pieniężne, jak i niepieniężne (aporty). W razie dokonania podwyższenia kapitału zakładowego zgodnie z ust. 1 Zarząd upoważniony jest do pozbawienia dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru w całości lub w części za zgodą Rady Nadzorczej.

Zgodnie z postanowieniami Statutu Akcje mogą podlegać dobrowolnemu umorzeniu w drodze ich nabycia za wynagrodzeniem. Umorzenie Akcji wymaga zgody akcjonariusza, którego akcje mają zostać umorzone oraz podjęcia przez Walne Zgromadzenie uchwały określającej warunki oraz metodę umorzenia. Akcjonariusz, którego Akcje podlegają umorzeniu, jest uprawniony do otrzymania wynagrodzenia. Statut zawiera postanowienie dotyczące automatycznego umorzenia Akcji, które stanowi, że w przypadku, gdy prawa z tytułu akcji imiennych Spółki serii A staną się przedmiotem zajęcia w trybie egzekucji administracyjnej lub sądowej albo wejdą w skład masy upadłości i w wyniku zbycia tychże praw w trybie odpowiednich przepisów nie zostaną nabyte przez akcjonariusza, posiadacza akcji serii A lub osobę wskazaną przez Radę Nadzorczą, to akcje te ulegają umorzeniu bez powzięcia uchwały przez Walne Zgromadzenie, po upływie 60 dni od daty otrzymania przez Spółkę zawiadomienia o nabyciu praw z tychże akcji przez inną osobę niż akcjonariusz, posiadacz akcji serii A albo osoba wskazana przez Radę Nadzorczą.

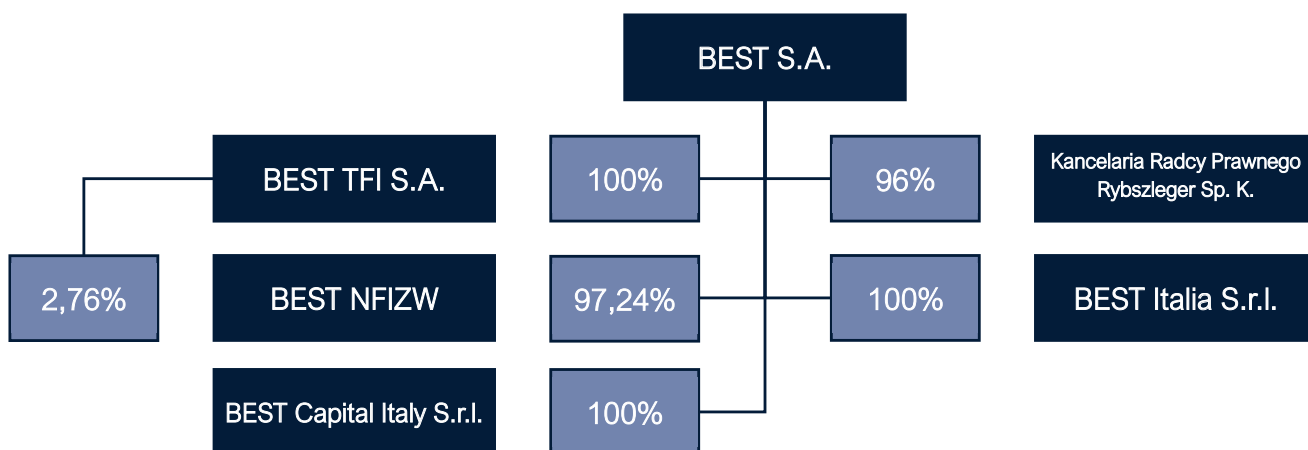
Ograniczenia zbywalności Akcji

Statut nie przewiduje ograniczeń zbywalności Akcji, w tym Akcji Połączeniowych. Informacje dotyczące ograniczeń regulacyjnych zbywalności Akcji, zob. rozdział 14 „Prawa i obowiązki związane z Akcjami Połączeniowymi i Walne Zgromadzenie”.

8.3. Struktura Grupy

Na Datę Dokumentu Wyłączeniowego Grupa składa się ze Spółki oraz jednostek zależnych, w skład których wchodzi: (a) Kancelaria Radcy Prawnego Rybszleger sp. k., (b) BEST Capital ITALY s.r.l., (c) BEST Italia s.r.l., oraz (d) BEST Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., która zarządza: BEST Niestandaryzowany Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Wierzytelności (następca prawny BEST Capital Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych, BEST I Niestandaryzowany Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Wierzytelności, BEST II Niestandaryzowany Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Wierzytelności oraz BEST IV Niestandaryzowany Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Wierzytelności). Spółka pełni rolę jednostki dominującej w ramach Grupy, do której są odpowiednio alokowane wszystkie segmenty operacyjne i funkcje korporacyjne Grupy. Spółki Zależne zlokalizowane w Polsce oraz we Włoszech. Grupa składa się z dwóch segmentów: polskiego oraz włoskiego.

Poniższy schemat przedstawia strukturę Grupy na Datę Dokumentu Wyłączeniowego.



8.4. Główni akcjonariusze Spółki

W związku z tym, że Spółka jest spółką publiczną, a jej akcje są notowane na głównym rynku GPW, Spółka nie ma szczegółowych informacji dotyczących struktury własnego akcjonariatu na Datę Dokumentu Wyłączeniowego. Informacje dotyczące struktury akcjonariatu Spółki, które zostały opisane poniżej, wynikają z listy akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% liczby głosów na dzień Sprawozdania Finansowego Grupy za Trzeci Kwartał 2024. Zgodnie z powyższym, na dzień 30 września 2024 r. akcjonariuszami Spółki byli:

- Krzysztof Borusowski, posiadający 18.226.589 Akcji stanowiących około 80,46% udziału w kapitale zakładowym Spółki i około 84,93% udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu;
- Marek Kucner, posiadający 3.250.496 akcji stanowiących około 14,35% udziału w kapitale zakładowym Spółki i około 11,07% udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu; oraz
- pozostali akcjonariusze, posiadający łącznie 1.174.929 akcji stanowiących około 5,19% kapitału zakładowego Spółki uprawniających do wykonywania około 4,00% łącznej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu.

9. OGÓLNE INFORMACJE O GRUPIE KISA

9.1. Podstawowe informacje o KISA

Podstawowe informacje o KISA

Nazwa i forma prawna:.....	Kredyt Inkaso Spółka Akcyjna
Nazwa skrócona:.....	Kredyt Inkaso S.A.
Siedziba i adres:.....	Ul. Postępu 21B, 02-676 Warszawa
Nr telefonu:.....	+48 22 212 57 00
Strona internetowa*:.....	https://www.kredytinkaso.pl/
Adres poczty elektronicznej:.....	kontakt@kredytinkaso.pl
KRS:.....	0000270672
REGON:.....	951078572
NIP:.....	9222544099
Identyfikator podmiotu prawnego (LEI):.....	259400XWM5B5P4ONAG56

**Informacje zamieszczone na stronie internetowej KISA nie stanowią części Dokumentu Wyłączeniowego, chyba że informacje te byłyby włączone do dokumentu wyłączeniowego poprzez odniesienie się do nich, przy czym do niniejszego Dokumentu Wyłączeniowego nie zostały włączone poprzez odniesienie się do nich żadne informacje.*

KISA powstała 11 grudnia 2001 r. jako Kredyt Inkaso spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa, następnie 28 grudnia 2006 r. została przekształcona w Kredyt Inkaso spółka akcyjna, tym samym została wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego.

KISA została utworzona zgodnie z prawem polskim, na czas nieokreślony i działa na podstawie przepisów Kodeksu Spółek Handlowych oraz innych przepisów prawa dotyczących spółek handlowych, a także postanowień statutu KISA i innych regulacji wewnętrznych.

Przedmiot działalności KISA jest określony w § 2 ust. 2 Statutu KISA. Głównym przedmiotem działalności KISA jest pozostała działalność usługowa, gdzie indziej niesklasyfikowana, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszów emerytalnych oraz między innymi: (i) leasing finansowy; (ii) pozostałe formy udzielania kredytów; (iii) pozostała działalność wspomagająca usługi finansowe, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszów emerytalnych; (iv) działalność prawnicza; (v) działalność związana z zarządzaniem funduszami; (vi) działalność rachunkowo-księgową; doradztwo podatkowe; (vii) działalność holdingów finansowych.

Informacje dotyczące faktycznego rodzaju działalności KISA, zob. rozdział 7 „Opis działalności Grupy KISA”, a w szczególności punkty 7.1 „Wstęp” oraz 7.2 „Działalność podstawowa”.

9.2. Kapitał zakładowy

Na Datę Dokumentu Wyłączeniowego kapitał zakładowy KISA wynosi 12.897.364,00 zł i dzieli się na 12.897.364 akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 1,00 zł każda. Akcje nie są uprzywilejowane w zakresie prawa głosu i jedna akcja daje prawo do jednego głosu na walnym zgromadzeniu KISA. Akcje nie są uprzywilejowane w zakresie prawa do dywidendy ani podziału majątku w przypadku likwidacji KISA.

Na Datę Dokumentu Wyłączeniowego:

- nie istnieją akcje, które nie reprezentują kapitału zakładowego KISA (nie stanowią udziału w kapitale zakładowym),
- KISA nie posiada akcji własnych;
- kapitał KISA nie jest przedmiotem opcji, nie zostało również uzgodnione warunkowo ani bezwarunkowo, że kapitał zakładowy któregośkolwiek z tych podmiotów stanie się przedmiotem opcji,
- nie istnieją papiery wartościowe zamienne lub wymienne na papiery wartościowe (w tym akcje) KISA ani wyemitowane przez KISA papiery wartościowe z warrantami, oraz
- statut KISA zawiera wygasłe upoważnienie zarządu KISA do podwyższenia kapitału zakładowego KISA w ramach kapitału docelowego, które obowiązywało do 1 lipca 2013 r. Obecnie statut KISA nie zawiera postanowień umożliwiających zarządowi KISA podwyższenie kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego.

Zgodnie z postanowieniami statutu KISA, akcje KISA mogą być umarżane wyłącznie w drodze obniżenia kapitału zakładowego na warunkach określonych przez walne zgromadzenie KISA, chyba że na mocy postanowień KSH umorzenie akcji może zostać dokonane bez konieczności podjęcia uchwały przez walne zgromadzenie KISA.

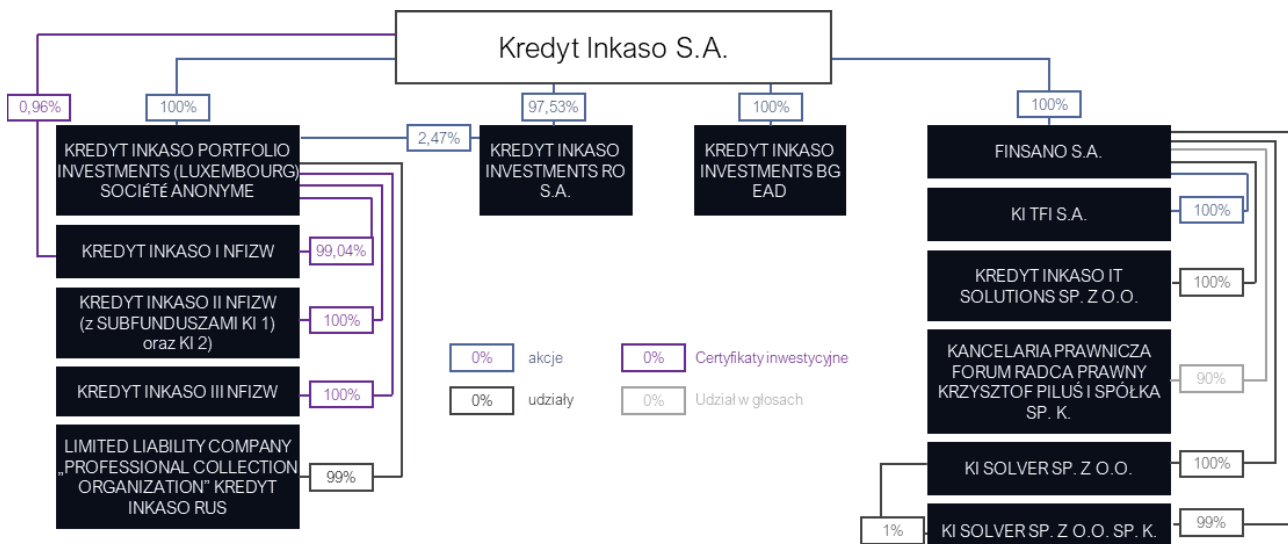
Ograniczenia zbywalności akcji

Statut KISA nie przewiduje ograniczeń zbywalności akcji.

9.3. Struktura Grupy KISA

Na Datę Dokumentu Wyłączeniowego Grupa KISA składa się z KISA oraz 13 spółek zależnych KISA, w tym 4 bezpośrednio zależnych od KISA, w skład których wchodzi: (i) Kredyt Inkaso Portfolio Investments (Luxembourg) Société Anonyme z siedzibą w Luksemburgu; (ii) Kredyt Inkaso Investments RO S.A z siedzibą w Bukareszcie (Rumunia); (iii) Kredyt Inkaso Investments BG EAD z siedzibą w Sofii (Bułgaria) oraz (iv) Finsano S.A. z siedzibą w Warszawie. Spółkami zależnymi pośrednio od KISA na Datę Dokumentu Wyłączeniowego są: (i) Kancelaria Prawnicza FORUM radca prawny Krzysztof Pilus i spółka sp.k. z siedzibą w Warszawie, w której to spółce Finsano S.A. posiada 90% udziału w głosach; (ii) Kredyt Inkaso IT Solutions sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, w której to spółce Finsano S.A. posiada 100% udziału w kapitale zakładowym; (iii) KI Solver sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, w której to spółce Finsano S.A. posiada 100% udziałów w kapitale zakładowym; (iv) KI Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie, w której to spółce Finsano S.A. posiada 100% akcji w kapitale zakładowym; (v) Limited Liability Company "Professional Collection Organization" Kredyt Inkaso RUS z siedzibą w Moskwie (Rosja), w której to spółce Kredyt Inkaso Portfolio Investments (Luxembourg) Société Anonyme posiada 99% udziału w kapitale zakładowym; (vi) Kredyt Inkaso I Niestandaryzowany Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Wierzytelności z siedzibą w Warszawie, w którym to podmiocie Kredyt Inkaso Portfolio Investments (Luxembourg) Société Anonyme posiada 99,04% certyfikatów inwestycyjnych; oraz (vii) Kredyt Inkaso II Niestandaryzowany Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Wierzytelności z siedzibą w Warszawie, w którym to podmiocie Kredyt Inkaso Portfolio Investments (Luxembourg) Société Anonyme posiada 100% certyfikatów inwestycyjnych; (viii) Kredyt Inkaso III Niestandaryzowany Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Wierzytelności z siedzibą w Warszawie, w którym to podmiocie Kredyt Inkaso Portfolio Investments (Luxembourg) Société Anonyme posiada 100% certyfikatów inwestycyjnych; (ix) KI Solver sp. z o.o. sp.k. z siedzibą w Warszawie, w której to spółce Finsano S.A. posiada 99% udziałów w głosach a KI Solver sp. z o.o. posiada 1% udziałów w głosach. KISA pełni rolę jednostki dominującej w ramach Grupy KISA. Szczegółowe informacje dot. działalności KISA zob. rozdział 9 „Opis działalności Grupy KISA” pkt. 7.2 „Działalność podstawowa”.

Poniższy schemat przedstawia strukturę Grupy KISA na Datę Dokumentu Wyłączeniowego.



9.4. Główni akcjonariusze KISA

W związku z tym, że KISA jest spółką publiczną, a jej akcje są notowane na głównym rynku GPW, KISA nie ma szczegółowych informacji dotyczących struktury własnego akcjonariatu na Datę Dokumentu Wyłączeniowego. Informacje dotyczące struktury akcjonariatu KISA, które zostały opisane poniżej, wynikają z listy akcjonariuszy posiadających, co najmniej 5% liczby głosów na dzień Sprawozdania Finansowego Grupy KISA za Trzeci Kwartał 2024/2025, tj. 31 grudnia 2024 r. Zgodnie z powyższym, na dzień 31 grudnia 2024 r. akcjonariuszami KISA byli:

- BEST posiadający 4.267.228 akcji stanowiących około 33,09% udziału kapitału zakładowego KISA i uprawniających do wykonywania około 33,09% łącznej liczby głosów na walnym zgromadzeniu KISA;
- Waterland posiadający 7.929.983 akcji stanowiących około 61,49% udziału kapitału zakładowego KISA i uprawniających do wykonywania około 61,49% łącznej liczby głosów na walnym zgromadzeniu KISA; oraz
- pozostali akcjonariusze, posiadający łącznie 700.153 akcji KISA stanowiących około 5,42% kapitału zakładowego KISA i uprawniających do wykonywania około 5,42% łącznej liczby głosów na walnym zgromadzeniu KISA.

10. ZARZĄDZANIE I ŁĄD KORPORACYJNY SPÓŁKI

Zgodnie z Kodeksem Spółek Handlowych organem zarządzającym w Spółce jest Zarząd, a organem nadzorującym Rada Nadzorcza. Opis Zarządu oraz Rady Nadzorczej został przygotowany w oparciu o Kodeks Spółek Handlowych, Statut, Regulamin Zarządu oraz Regulamin Rady Nadzorczej.

10.1. Zarząd

Organem zarządzającym Spółki jest Zarząd.

Skład Zarządu

Zgodnie z postanowieniami Statutu:

- w skład Zarządu wchodzi od jednego do sześciu członków, w tym prezes, wiceprezesi i pozostali członkowie Zarządu;
- członkowie Zarządu są powoływani lub odwoływani przez Radę Nadzorczą w drodze uchwały podjętej bezwzględną większością głosów, na wniosek prezesa Zarządu. Jeżeli prezes Zarządu nie złoży wniosków, o których wyżej mowa, Rada Nadzorcza uprawniona jest do działania w tym zakresie z własnej inicjatywy.
- kadencja członków Zarządu jest wspólna i trwa 3 lata.

Na Datę Dokumentu Wyłączeniowego Pan Krzysztof Borusowski (akcjonariusz większościowy Spółki) pełni funkcję Prezesa Zarządu, a Pan Marek Kucner (akcjonariusz Spółki posiadający ponad 5% głosów w kapitale zakładowym Spółki) pełni funkcję Wiceprezesa Zarządu. Adres służbowy wszystkich członków Zarządu to: ul. Łużycka 8A, 81-537 Gdynia, Polska. Kadencja członków Zarządu jest wspólna i trwa trzy lata. Mandaty członków Zarządu wygasają najpóźniej z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji członka Zarządu., tj. za rok 2025.

Kompetencje Zarządu

Zarząd prowadzi sprawy Spółki i reprezentuje Spółkę wobec osób trzecich. Zarząd podejmuje decyzje we wszystkich sprawach niezastrzeżonych przez przepisy prawa lub postanowienia Statutu do wyłącznej kompetencji Walnego Zgromadzenia lub Rady Nadzorczej. Każdy członek Zarządu jest obowiązany i uprawniony do prowadzenia spraw Spółki.

Sposób funkcjonowania Zarządu

Zarząd działa zgodnie z postanowieniami Kodeksu Spółek Handlowych, Statutu i Regulaminu Zarządu. Zgodnie z postanowieniami Statutu, regulamin Zarządu uchwalany jest przez Zarząd i zatwierdzany przez Radę Nadzorczą.

Zgodnie postanowieniami Statutu i Regulaminu Zarządu, uchwały Zarządu podejmowane są bezwzględną większością głosów oddanych przez członków uczestniczących w posiedzeniu, za wyjątkiem uchwały w sprawie ustanowienia prokury, której podjęcie wymaga zgody wszystkich członków Zarządu. Każdy członek Zarządu jest uprawniony do oddania jednego głosu. W przypadku równości głosów, decyduje głos prezesa Zarządu.

Zgodnie z postanowieniami Statutu, do składania oświadczeń w imieniu Spółki wymagane jest współdziałanie dwóch członków Zarządu albo jednego członka Zarządu łącznie z prokurentem.

Zarząd może podejmować uchwały w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość. Członkowie Zarządu mogą uczestniczyć w posiedzeniu Zarządu także w drodze telekonferencji, pod warunkiem, że wszyscy biorący udział w posiedzeniu członkowie Zarządu słyszą się wzajemnie.

Skład Zarządu po wejściu Połączenia w życie

W zakresie znanym Emitentowi, poniżej wymienione osoby będą rekomendowane do składu Zarządu po wejściu Połączenia w życie:

- Krzysztof Borusowski – Prezes Zarządu;
- Marek Kucner – Wiceprezes Zarządu;
- Agnieszka Pakos – Członek Zarządu;
- Mariusz Gryglicki – Członek Zarządu.

Wspólny adres służbowy dla ww. osób wchodzących w skład Zarządu po wejściu w życie Połączenia to: ul. Łużycka 8A, 81-537 Gdynia, Polska.

10.2. Rada Nadzorcza

Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich dziedzinach jej działalności.

Skład Rady Nadzorczej

Zgodnie z postanowieniami Statutu:

- w skład Rady Nadzorczej wchodzi od pięciu do siedmiu członków, powoływanych i odwoływanych przez Walne Zgromadzenie (z zastrzeżeniem poniższego);
- Rada Nadzorcza wybiera ze swego grona przewodniczącego oraz wiceprzewodniczącego. Wybór odbywa się bezwzględną większością głosów obecnych na posiedzeniu członków Rady Nadzorczej w głosowaniu tajnym;
- kadencja członków Rady Nadzorczej jest wspólna i trwa 3 lata.

Członkowie Rady Nadzorczej

Na Datę Dokumentu Wyłączeniowego w skład Rady Nadzorczej wchodzi następujących sześciu członków:

- Dariusz Filar – Przewodniczący;
- Leszek Pawłowicz – Wiceprzewodniczący;
- Mirosław Gronicki – Członek;
- Wacław Nitka – Członek;
- Eva Sudol – Członek; oraz
- Maciej Matusiak – Członek.

Adres służbowy wszystkich członków Rady Nadzorczej to: ul. Łużycka 8A, 81-537 Gdynia, Polska. Kadencja członków Rady Nadzorczej jest wspólna i trwa trzy lata. Mandaty członków Rady Nadzorczej wygasają najpóźniej z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej, tj. za rok 2026.

Po Połączeniu, zgodnie z planowanymi zmianami do Statutu, tak długo jak Waterland będzie posiadać co najmniej 10% (dziesięć procent) kapitału zakładowego Spółki, będzie mu przysługiwać uprawnienie osobiste do powoływania, odwoływania i zawieszania 1 (jednego) członka Rady Nadzorczej.

Kompetencje Rady Nadzorczej

Poza sprawami zastrzeżonymi do kompetencji Rady Nadzorczej na mocy obowiązujących przepisów prawa, do szczególnych uprawnień Rady Nadzorczej należą: (i) zawieszanie, z ważnych powodów, w czynnościach poszczególnych lub wszystkich członków Zarządu oraz delegowanie członków Rady Nadzorczej, na okres nie dłuższy niż trzy miesiące, do czasowego wykonywania czynności członków Zarządu, którzy zostali odwołani, złożyli rezygnację albo z innych przyczyn nie mogą sprawować swoich czynności; (ii) ustalanie zasad wynagradzania oraz wynagrodzeń dla Członków Zarządu; (iii) udzielanie zgody na zajmowanie się przez członków Zarządu interesami konkurencyjnymi lub uczestnictwo w spółce konkurencyjnej; (iv) wybór podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego Spółki i sprawozdania finansowego Grupy; (v) powoływanie i odwoływanie członków Zarządu, w tym Prezesa Zarządu oraz Wiceprezesa Zarządu lub Wiceprezesów Zarządu; (vi) wyrażanie uprzedniej zgody na zawarcie przez Spółkę istotnej umowy z akcjonariuszem posiadającym co najmniej 5% ogólnej liczby głosów w Spółce lub z podmiotem powiązany, z tym zastrzeżeniem, że powyższemu obowiązkowi nie podlegają transakcje typowe, zawierane na warunkach rynkowych w ramach prowadzonej działalności operacyjnej przez Spółkę z podmiotami wchodzącymi w skład Grupy; Rada przed wyrażeniem zgody dokonuje oceny wpływu takiej transakcji na interes Spółki; (vii) przedstawianie Walnemu Zgromadzeniu oceny sytuacji Spółki, z uwzględnieniem oceny systemów kontroli wewnętrznej, zarządzania ryzykiem, compliance oraz funkcji audytu wewnętrznego; (viii) wyrażanie zgody na zasiadanie członków Zarządu Spółki w zarządach lub Radach Nadzorczych spółek spoza Grupy; (ix) przedstawianie oceny sposobu wypełniania przez Spółkę obowiązków informacyjnych dotyczących stosowania zasad ładu korporacyjnego.

Ponadto Zarząd zobowiązany jest uzyskać zgodę Rady Nadzorczej na dokonanie niektórych czynności określonych w § 20 ust. 2 pkt 9 Statutu. Jeżeli Rada Nadzorcza nie wyrazi zgody na dokonanie określonej czynności, Zarząd może zwrócić się do Walnego Zgromadzenia o powzięcie uchwały udzielającej zgody na dokonanie tejże czynności.

Do kompetencji Rady Nadzorczej należy także podejmowanie działań mających na celu budowanie pozytywnego wizerunku Spółki na rynku, w szczególności przez udział jej członków w debatach publicznych dotyczących systemów kontroli wewnętrznej, etyki w biznesie i ochrony praw konsumenta.

Sposób funkcjonowania Rady Nadzorczej

Rada Nadzorcza działa zgodnie z postanowieniami Kodeksu Spółek Handlowych, Statutu i Regulaminu Rady Nadzorczej.

Członkowie Rady Nadzorczej mogą uczestniczyć w danym posiedzeniu osobiście lub za pośrednictwem środków porozumiewania się na odległość.

Uchwały Rady Nadzorczej podejmowane są bezwzględną większością głosów oddanych przez członków Rady Nadzorczej uczestniczących w posiedzeniu. Uchwała Rady Nadzorczej jest ważna, jeżeli wszyscy członkowie Rady Nadzorczej zostali powiadomieni o posiedzeniu i co najmniej połowa członków Rady Nadzorczej uczestniczyła w jej podejmowaniu. W razie równości głosów decyduje głos Przewodniczącego Rady Nadzorczej. Posiedzenia Rady Nadzorczej mogą się odbywać także bez formalnego zwołania, jeżeli wszyscy członkowie Rady Nadzorczej są obecni i wyrażają zgodę na odbycie posiedzenia i umieszczenie określonych spraw w porządku obrad. Rada Nadzorcza może także podejmować uchwały:

- w trybie pisemnym, o ile wszyscy członkowie Rady Nadzorczej zostali powiadomieni o treści projektu uchwały i wyrazili zgodę na taki tryb głosowania; oraz
- przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość, o ile wszyscy członkowie Rady Nadzorczej zostali powiadomieni o treści projektu uchwały i wyrazili zgodę na taki tryb głosowania.

Komitety Rady Nadzorczej

Zgodnie z Regulaminem Rady Nadzorczej, w ramach Rady Nadzorczej działają następujące komitety, które są organami wewnętrznymi Rady Nadzorczej o charakterze opiniodawczo-doradczym: (i) komitet audytu oraz (ii) komitet wynagrodzeń.

W skład komitetów wchodzi członkowie Rady Nadzorczej. Komitet audytu składa się z przynajmniej 3 członków, a komitet wynagrodzeń z przynajmniej 2 członków, przy czym większość członków każdego z komitetów powinna spełniać kryteria niezależności.

Głównym celem komitetu audytu jest wspomaganie Rady Nadzorczej w sprawowaniu nadzoru finansowego nad Spółką oraz dostarczanie Radzie Nadzorczej miarodajnych informacji i opinii pozwalających sprawnie podjąć właściwe decyzje w zakresie sprawozdawczości finansowej, kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem, w szczególności poprzez: (i) wyrażanie opinii na temat funkcjonującej w Spółce polityki rachunkowości i stosowanych zasad sporządzenia sprawozdań finansowych; (ii) weryfikację sprawozdań finansowych, w tym w zakresie poprawności i kompletności zawartych w nich informacji; (iii) analizę sprawozdania z badania sprawozdań finansowych; (iv) ocenę procesu komunikacji informacji finansowych.

Zadaniem komitetu wynagrodzeń jest: (i) przedstawianie Radzie Nadzorczej propozycji dotyczących zasad wynagradzania członków Zarządu; (ii) przedstawianie Radzie Nadzorczej propozycji dotyczących wynagrodzeń poszczególnych członków Zarządu; (iii) przedstawianie Radzie Nadzorczej propozycji dotyczących odpowiednich form umów pomiędzy Spółką a członkiem Zarządu; (iv) przedstawianie Radzie Nadzorczej propozycji zasad realizowania systemów opartych na opcjach na akcje lub innych bodźcach motywacyjnych opartych na akcjach.

Skład Rady Nadzorczej po wejściu Połączenia w życie

Zgodnie z wiedzą Emitenta decyzja odnośnie zmian składu osobowego Rady Nadzorczej po wejściu w życie Połączenia nie jest jeszcze znana. Należy wskazać, że stosownie do postanowień Umowy Inwestycyjnej tak długo, jak Waterland będzie posiadać akcje reprezentujące co najmniej 10% (dziesięć procent) kapitału zakładowego BEST, ale nie dłużej, niż do dnia przypadającego 5 lat po rejestracji przez sąd rejestrowy Połączenia, Waterland przysługiwać będzie uprawnienie osobiste do powoływania, odwoływania i zawieszania 1 (jednego) członka Rady Nadzorczej.

10.3. Konflikty interesów

Na Datę Dokumentu Wyłączeniowego Pan Krzysztof Borusowski, prezes Zarządu, posiada 18.226.589 Akcji, stanowiących około 80,46% udziału w kapitale zakładowym Spółki i około 84,93% udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu, a Pan Marek Kucner, wiceprezes Zarządu, posiada 3.250.496 akcji, stanowiących około 14,35% udziału w kapitale zakładowym Spółki i około 11,07% udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu. W związku z powyższym prezes Zarządu oraz wiceprezes Zarządu mogą wywierać istotny wpływ na decyzje podejmowane przez Walne Zgromadzenie, w tym dotyczące Połączenia i podejmowania uchwał wyrażających zgodę na Połączenie.

Z zastrzeżeniem powyższego, zgodnie z informacjami posiadanymi przez Spółkę, nie występują faktyczne ani potencjalne konflikty interesów pomiędzy obowiązkami członków Zarządu i Rady Nadzorczej wobec Spółki a ich prywatnymi interesami lub innymi obowiązkami.

11. ZARZĄDZANIE I ŁAD KORPORACYJNY KISA

Zgodnie z Kodeksem Spółek Handlowych, organem zarządzającym w KISA jest zarząd, a organem nadzorującym rada nadzorcza. Opis zarządu oraz rady nadzorczej KISA został przygotowany w oparciu o Kodeks Spółek Handlowych oraz dokumenty korporacyjne KISA: statut, regulamin zarządu oraz regulamin rady nadzorczej.

11.1. Zarząd

Skład zarządu

Zgodnie z postanowieniami statutu KISA:

- w skład zarządu wchodzi od jednego do czterech członków, w tym prezes, wiceprezesi i pozostali członkowie zarządu;
- członkowie zarządu są powoływani przez radę nadzorczą, na wniosek prezesa zarządu w drodze uchwały podjętej bezwzględną większością głosów oddanych przez członków rady nadzorczej;
- kadencja członków zarządu jest wspólna i trwa 3 lata.

Mandat członka zarządu wygasa najpóźniej z dniem odbycia walnego zgromadzenia KISA zatwierdzającego sprawozdanie finansowe KISA za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji członka zarządu. Kadencja członków zarządu jest wspólna i trwa trzy lata. Mandaty członków zarządu wygasają najpóźniej z dniem odbycia walnego zgromadzenia KISA zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji członka zarządu. Prezes, wiceprezesi i członkowie zarządu mogą być odwołani w każdym czasie przed upływem kadencji. Prezes, wiceprezesi i członkowie zarządu mogą być zawieszani w czynnościach z ważnych powodów przez radę nadzorczą.

Kompetencje zarządu

Zarząd KISA prowadzi sprawy KISA i reprezentuje KISA wobec osób trzecich. Zarząd podejmuje decyzje we wszystkich sprawach niezastrzeżonych przez przepisy prawa lub postanowienia statutu do wyłącznej kompetencji walnego zgromadzenia KISA lub rady nadzorczej. Każdy członek zarządu jest obowiązany i uprawniony do prowadzenia spraw KISA.

Sposób funkcjonowania zarządu

Zarząd KISA działa zgodnie z postanowieniami Kodeksu Spółek Handlowych, statutu i regulaminu zarządu. Zgodnie z postanowieniami statutu, regulamin zarządu uchwalany jest przez zarząd i zatwierdzany przez radę nadzorczą.

Uchwały zarządu podejmowane są bezwzględną większością głosów oddanych przez członków uczestniczących w posiedzeniu, za wyjątkiem uchwały w sprawie ustanowienia prokury, której podjęcie wymaga zgody wszystkich. Każdy członek zarządu jest uprawniony do oddania jednego głosu. W przypadku równości głosów decyduje głos prezesa zarządu.

Zgodnie z postanowieniami statutu, do składania oświadczeń w imieniu KISA wymagane jest współdziałanie dwóch członków zarządu KISA albo jednego członka zarządu KISA łącznie z prokurentem.

Zarząd KISA może podejmować uchwały w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość.

Członkowie zarządu

Na Datę Dokumentu Wyłączeniowego w skład zarządu KISA wchodzi następujących czterech członków:

- Barbara Rudziks – Prezes zarządu;
- Maciej J. Szymański – Wiceprezes zarządu;
- Iwona Słomska – Wiceprezes zarządu;
- Mateusz Boguta – Członek zarządu.

Adres służbowy wszystkich członków zarządu KISA to: Ul. Postępu 21B, 02-676 Warszawa, Polska.

11.2. Rada Nadzorcza

Rada nadzorcza KISA sprawuje stały nadzór nad działalnością KISA we wszystkich dziedzinach jej działalności.

Skład rady nadzorczej

Zgodnie z postanowieniami statutu KISA:

- w skład rady nadzorczej wchodzi od pięciu do dziewięciu członków, w tym przewodniczący, wiceprzewodniczący i sekretarz, powoływanych przez walne zgromadzenie KISA;
- przewodniczący rady nadzorczej, wiceprzewodniczący oraz sekretarz wybierani są przez radę nadzorczą z grona członków rady uchwałą podjętą bezwzględną większością głosów;
- kadencja rady nadzorczej jest kadencją wspólną i trwa 3 lata.

Kompetencje rady nadzorczej

Poza sprawami zastrzeżonymi do kompetencji rady nadzorczej na mocy obowiązujących przepisów prawa, do szczególnych uprawnień rady nadzorczej należą: (i) powoływanie i odwoływanie prezesa, wiceprezesów i pozostałych członków zarządu; (ii) reprezentowanie KISA w umowach z członkami zarządu, w tym również w zakresie warunków zatrudniania członków zarządu; (iii) zawieszanie, z ważnych powodów, w czynnościach poszczególnych lub wszystkich członków zarządu, a także delegowanie członka lub członków rady do czasowego wykonywania czynności członków zarządu nie mogących sprawować swych czynności; (iv) zatwierdzanie regulaminu zarządu; (v) wybór biegłego rewidenta uprawnionego do badania sprawozdań finansowych KISA i Grupy KISA zgodnie z przepisami ustawy o rachunkowości; (vi) ocena sprawozdania finansowego, zarówno co do zgodności z księgami i dokumentami, jak i ze stanem faktycznym, ocena sprawozdania zarządu oraz wniosków zarządu co do podziału zysku i pokrycia straty oraz składanie walnemu zgromadzeniu KISA corocznego sprawozdania pisemnego z wyników tej oceny; (vii) zatwierdzanie strategii rozwoju KISA i wieloletnich planów finansowych; (viii) opiniowanie rocznych planów finansowych.

Ponadto zarząd zobowiązany jest uzyskać zgodę rady nadzorczej na dokonanie niektórych czynności określonych w § 8 ust. 8 statutu KISA. Jeżeli rada nadzorcza nie wyrazi zgody na dokonanie określonej czynności, zarząd może zwrócić się do walnego zgromadzenia KISA o powzięcie uchwały udzielającej zgody na dokonanie tejże czynności.

Sposób funkcjonowania rady nadzorczej

Rada nadzorcza KISA działa zgodnie z postanowieniami Kodeksu Spółek Handlowych, statutu i regulaminu rady nadzorczej.

Członkowie rady nadzorczej mogą uczestniczyć w danym posiedzeniu osobiście lub za pośrednictwem środków porozumiewania się na odległość.

Uchwały rady nadzorczej podejmowane są bezwzględną większością głosów oddanych przez członków rady nadzorczej uczestniczących w posiedzeniu. Uchwała rady nadzorczej jest ważna, jeżeli wszyscy członkowie rady nadzorczej zostali powiadomieni o posiedzeniu i co najmniej połowa członków rady nadzorczej uczestniczyła w jej podejmowaniu, z zastrzeżeniem, że do odwołania lub zawieszenia poszczególnych członków zarządu lub całego składu zarządu wymagana jest większość 2/3 (dwóch trzecich) wszystkich członków rady nadzorczej. W razie równości głosów decyduje głos Przewodniczącego Rady Nadzorczej. Posiedzenia rady nadzorczej mogą się odbywać także bez formalnego zwołania, jeżeli wszyscy członkowie rady nadzorczej są obecni i wyrażają zgodę na odbycie posiedzenia i umieszczenie określonych spraw w porządku obrad. Rada nadzorcza może także podejmować uchwały:

- w trybie pisemnym, o ile wszyscy członkowie rady nadzorczej zostali powiadomieni o treści projektu uchwały i wyrazili zgodę na taki tryb głosowania; oraz
- przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość, o ile wszyscy członkowie rady nadzorczej zostali powiadomieni o treści projektu uchwały i wyrazili zgodę na taki tryb głosowania.

Komitet audytu

W KISA działa komitet audytu, którego członkowie są powoływani przez radę nadzorczą. Jednakże, jeżeli rada nadzorcza jest 5 osobowa pełni ona zadania komitetu audytu, chyba że powoła ona odrębny komitet audytu. Do zadań komitetu audytu należy w szczególności: (i) monitorowanie procesu sprawozdawczości finansowej; (ii) monitorowanie skuteczności systemów kontroli wewnętrznej, audytu wewnętrznego oraz zarządzania ryzykiem; (iii) monitorowanie wykonywania czynności rewizji finansowej; (iii) monitorowanie niezależności biegłego rewidenta i podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych.

Członkowie rady nadzorczej

Na Datę Dokumentu Wyłączeniowego w skład rady nadzorczej KISA wchodzi następujących pięciu członków:

- Bogdan Dzudzewicz – Przewodniczący
- Tomasz Karpiński – Wiceprzewodniczący
- Raimondo Eggink – Członek
- Piotr Urbańczyk – Członek
- Karol Sowa – Sekretarz

Adres służbowy wszystkich członków rady nadzorczej KISA to: ul. Postępu 21B, 02-676 Warszawa, Polska.

12. ROZWODNIENIE

W związku z tym, że Spółka jest spółką publiczną, a jej akcje są notowane na głównym rynku GPW, Spółka nie ma szczegółowych informacji dotyczących struktury własnego akcjonariatu na Datę Dokumentu Wyłączeniowego. Informacje dotyczące struktury akcjonariatu Spółki, które zostały opisane poniżej, wynikają z listy akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% na dzień Sprawozdania Finansowego Grupy za Trzeci Kwartał 2024.

Struktura akcjonariatu Spółki na dzień 30 września 2024 r.

	Liczba Akcji	% akcji w kapitale zakładowym	i % głosów na Walnym Zgromadzeniu
Krzysztof Borusowski	18.226.589	80,46	84,93
Marek Kucner.....	3.250.496	14,35	11,07
Pozostali.....	1.174.929	5,19	4,00
Ogółem	22.652.014	100,00	100,00

Źródło: Spółka

W ramach emisji Akcji Połączeniowych Spółka zamierza wyemitować 5.828.535 (słownie: pięć milionów osiemset dwadzieścia osiem tysięcy pięćset trzydzieści pięć) Akcji Połączeniowych. Poniższa tabela przedstawia informacje na temat składu akcjonariatu Spółki po Połączeniu (przy założeniu, że wszystkie Akcje Połączeniowe zostaną objęte oraz że stan akcjonariatu zarówno w Spółce, jak i KISA nie ulegnie zmianie).

Informacje dotyczące przewidywanej struktury akcjonariatu Spółki po Połączeniu.

	Liczba Akcji	% akcji w kapitale zakładowym	% głosów na Walnym Zgromadzeniu
Krzysztof Borusowski	18.226.589	64,00	70,87
Waterland	5.355.672	18,80	15,21
Marek Kucner.....	3.250.496	11,41	9,23
Pozostali.....	1.647.791	5,79	4,68
Ogółem	28.480.549	100,00	100,00

Źródło: Spółka

13. STRESZCZENIE UJAWNIONYCH INFORMACJI

13.1. Informacje ujawnione przez Spółkę

Poniżej zamieszczono podsumowanie informacji ujawnionych przez Spółkę jako spółkę publiczną, której akcje są notowane na głównym rynku GPW, w ciągu ostatnich 12 miesięcy poprzedzających Datę Dokumentu Wyłączeniowego na podstawie Rozporządzenia MAR, które są istotne na Datę Dokumentu Wyłączeniowego.

Podsumowanie istotnych informacji ujawnionych przez Spółkę na podstawie Rozporządzenia MAR, w ciągu 12 miesięcy od Daty Dokumentu Wyłączeniowego

Data	Tytuł	Opis	Kategoria
15 lutego 2024 r.	Ustanowienie publicznego programu emisji obligacji	Informacja o podjęciu przez Zarząd uchwały w przedmiocie ustanowienia publicznego programu emisji obligacji przez Spółkę.	Obligacje
13 marca 2024 r.	Wyrok Sądu Okręgowego w Warszawie	Informacja o wyroku wydanym przez Sąd Okręgowy w Warszawie w sprawie toczącej się przeciwko Emitentowi i Krzysztofowi Borusowskiemu (prezesowi Zarządu Emitenta) z powództwa KISA (sygn. akt. III C 1088/16). Sąd uznał racje Emitenta oraz Krzysztofa Borusowskiego i oddalił powództwo KISA o zapłatę 60,7 mln zł w całości.	Postępowania
12 kwietnia 2024 r.	Łączna wartość nominalna nabytych portfeli wierzytelności przez podmioty z Grupy	Informacja o łącznej wartości nominalnej nabytych portfeli wierzytelności przez podmioty z Grupy, koszcie nabycia nowych portfeli wierzytelności oraz wartości spłat z posiadanych portfeli wierzytelności w pierwszym kwartale 2024 roku.	Inwestycje
25 kwietnia 2024 r.	Emisja obligacji serii AA2	Informacja o podjęciu przez Zarząd uchwały w sprawie emisji obligacji serii AA2 przez Emitenta oraz ustaleniu warunków emisji obligacji.	Obligacje
8 maja 2024 r.	Przydział obligacji serii AA2	Informacja o dokonaniu definitywnego przydziału i emisji 50.000 niezabezpieczonych obligacji na okaziciela serii AA2, o wartości nominalnej 1.000,00 zł każda, oraz o łącznej wartości nominalnej 50.000.000,00 zł.	Obligacje
14 maja 2024 r.	Zawarcie aneksu do umowy kredytu z Santander Bank Polska S.A.	Informacja o zawarciu aneksu do umowy z dnia 5 września 2022 r. o kredyt rewolwingowy zawartej pomiędzy BEST I Niestandaryzowany Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Wierzytelności z siedzibą w Gdyni BEST II Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Wierzytelności z siedzibą w Gdyni BEST IV Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Wierzytelności z siedzibą w Gdyni jako kredytobiorcami, Santander Bank Polska S.A. jako kredytodawcą oraz Emitentem jako poręczycielem.	Zobowiązania
24 maja 2024 r.	Złożenie oferty nabycia akcji w KISA	Informacja o otrzymaniu przez Emitenta zaproszenia do złożenia wiążącej oferty w ramach przeglądu opcji strategicznych prowadzonego przez KISA oraz o skierowaniu oferty nabycia akcji	Opcje strategiczne

		bezpośrednio do akcjonariusza KISA, WPEF VI Holding 5 B.V.	
12 lipca 2024 r.	Łączna wartość nominalna nabytych portfeli wierzytelności przez podmioty z Grupy	Informacja o łącznej wartości nominalnej nabytych portfeli wierzytelności przez podmioty z Grupy, koszcie nabycia nowych portfeli wierzytelności oraz wartości spłat z posiadanych portfeli wierzytelności w pierwszym półroczu 2024 roku oraz samym drugim kwartale 2024 roku.	Inwestycje
18 lipca 2024 r.	Emisja obligacji w ramach oferty publicznej	Informacja o podjęciu przez Zarząd uchwały w sprawie emisji obligacji serii AC1 przez Emitenta oraz o ustaleniu ostatecznych warunków emisji obligacji. Zostanie wyemitowanych nie więcej niż 250.000 sztuk obligacji o wartości nominalnej 100,00 złotych każda o łącznej wartości nominalnej nie wyższej niż 25.000.000 zł	Obligacje
5 sierpnia 2024 r.	Emisja obligacji w ramach oferty publicznej	Informacja o podjęciu przez Zarząd uchwały w sprawie emisji obligacji serii AC2 przez Emitenta oraz o ustaleniu ostatecznych warunków emisji obligacji. Zostanie wyemitowanych nie więcej niż 400.000 sztuk obligacji o wartości nominalnej 100,00 złotych każda o łącznej wartości nominalnej nie wyższej niż 40.000.000 zł	Obligacje
7 sierpnia 2024 r.	Zawarcie przez Emitenta oraz jednostki zależne od BEST S.A. umowy uzupełniającej do umowy kredytowej	Informacja o zawarciu z ING Bank Śląski S.A. umowy uzupełniającej nr 6 do umowy kredytowej z 19 lipca 2016 r. zawartej pomiędzy BEST I Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Wierzytelności, BEST II Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Wierzytelności, BEST IV Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Wierzytelności jako kredytobiorcami, ING Bank Śląski S.A. jako kredytodawcą oraz Emitentem jako poręczycielem.	Zobowiązania
26 sierpnia 2024 r.	Warunek zawieszający do umowy uzupełniającej do umowy kredytowej	Informacja o spełnieniu warunku zawieszającego dotyczącego zawartej przez Emitenta oraz wskazane wyżej Spółki Zależne od Spółki umowy uzupełniającej do umowy kredytowej z ING Bank Śląski S.A.	Zobowiązania
10 października 2024 r.	Zawarcie umowy o współpracę pomiędzy Emitentem a WPEF VI Holding 5 B.V.	Informacja o zawarciu umowy współpracy pomiędzy Emitentem a WPEF VI Holding 5 B.V., akcjonariuszem KISA, zgodnie z którą negocjowanym przez Emitenta i WPEF VI Holding 5 B.V. wariantem transakcyjnym dotyczącym KISA będzie połączenie Emitenta i KISA (Potencjalne Połączenie), a nie nabycie akcji KISA przez Emitenta.	Opcje strategiczne
10 października 2024 r.	Zawarcie umowy o rozpoczęciu negocjacji i współpracy pomiędzy Emitentem a KISA	Informacja o rozpoczęciu przez Emitenta rozmów z KISA na temat potencjalnego połączenia Emitenta i KISA.	Opcje strategiczne

11 października 2024 r.	Emisja obligacji w ramach oferty publicznej	Informacja o podjęciu przez Zarząd uchwały w sprawie emisji obligacji serii AC3 przez Emitenta oraz ustaleniu warunków emisji obligacji.	Obligacje
14 października 2024 r.	Łączna wartość nominalna nabytych portfeli wierzytelności przez podmioty z Grupy	Informacja o łącznej wartości nominalnej nabytych portfeli wierzytelności przez podmioty z Grupy, koszcie nabycia nowych portfeli wierzytelności oraz wartości spłat z posiadanych portfeli wierzytelności w okresie trzech kwartałów 2024 r. oraz samym trzecim kwartale 2024 r.	Inwestycje
19 listopada 2024 r.	Emisja obligacji w ramach oferty publicznej	Informacja o podjęciu przez Zarząd uchwały w sprawie emisji obligacji serii AC4 przez Emitenta oraz ustaleniu warunków emisji obligacji.	Obligacje
5 grudnia 2024 r.	Przydział warrantów subskrypcyjnych serii D2	Informacja o podjęciu przez Zarząd uchwały ws. przydziału osobom uprawnionym łącznie 161.826 warrantów subskrypcyjnych serii D2 w ramach realizacji programu motywacyjnego dla członków Zarządu BEST S.A. oraz kluczowych osób, w tym pracowników Grupy na lata obrotowe 2022 – 2026.	Zobowiązania
19 grudnia 2024 r.	Zgoda Prezesa UOKiK	Informacja o wyrażeniu zgody przez Prezesa UOKiK na dokonanie koncentracji polegającej na połączeniu BEST z KISA	Opcje strategiczne
15 stycznia 2025 r.	Łączna wartość nominalna nabytych portfeli wierzytelności przez podmioty z Grupy	Informacja o łącznej wartości nominalnej nabytych portfeli wierzytelności przez podmioty z Grupy, koszcie nabycia nowych portfeli wierzytelności oraz wartości spłat z posiadanych portfeli wierzytelności w okresie czterech kwartałów 2024 r. oraz samym czwartym kwartale 2024 r.	Inwestycje
20 lutego 2025 r.	Zawarcie przez BEST, Waterland, oraz Krzysztofa Borusowskiego i Marka Kucnera Umowy Inwestycyjnej i poprzedzającej Połączenie.	Informacja o zawarciu z Waterland, dominującym akcjonariuszem KISA, oraz z Krzysztofem Borusowskim oraz Markiem Kucnerem, dominującymi akcjonariuszami i członkami Zarządu, Umowy Inwestycyjnej oraz poprzedzającej Połączenie.	Połączenie
20 lutego 2025 r.	Uzgodnienie planu połączenia pomiędzy KISA a BEST oraz ustalenie parytetu wymiany akcji w związku z Połączeniem	Informacja o podpisaniu przez zarządy BEST oraz KISA planu połączenia. Plan Połączenia zakłada połączenie w trybie art. 492 § 1 pkt 1 KSH, to jest połączenie przez przejęcie KISA (spółka przejmowana) przez BEST (spółka przejmująca), polegające na przeniesieniu całego majątku KISA na Spółkę, w zamian za akcje Spółki przyznawane Uprawnionym Akcjonariuszom KISA, z wyłączeniem BEST oraz osób działających we własnym imieniu, lecz na rachunek BEST, które zgodnie z art. 514 § 1 i 2 KSH nie nabędą żadnych Akcji Połączeniowych w wyniku Połączenia w zamian za posiadane przez siebie akcje KISA.	Połączenie

26 lutego 2025 r.	Emisja obligacji w ramach oferty publicznej	Informacja o podjęciu uchwały ws. emisji obligacji serii AC5 o wartości nominalnej ok. 83 mln zł.	Obligacje
-------------------	---	---	-----------

13.2. Informacje ujawnione przez KISA

Poniżej zamieszczono podsumowanie informacji ujawnionych przez KISA jako spółkę publiczną, której akcje są notowane na głównym rynku GPW, w ciągu ostatnich 12 miesięcy poprzedzających Datę Dokumentu Wyłączeniowego na podstawie Rozporządzenia MAR, które są istotne na Datę Dokumentu Wyłączeniowego.

Podsumowanie istotnych informacji ujawnionych przez KISA na podstawie Rozporządzenia MAR, w ciągu 12 miesięcy od Daty Dokumentu Wyłączeniowego

Data	Tytuł	Opis	Kategoria
1 marca 2024 r.	Podwyższenie kapitału zakładowego w spółce zależnej	Informacja o podjęciu przez walne zgromadzenie akcjonariuszy spółki zależnej KISA, tj. Kredyt Inkaso Investments RO S.A. (KIRO) podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego. W wyniku podwyższenia kapitału zakładowego KISA obejmie nowo wyemitowane akcje, więc dojdzie do zwiększenia udziału KISA w kapitale zakładowym KIRO z 75% do 97,53%	Sprawy korporacyjne
4 marca 2024 r.	Podwyższenie kapitału zakładowego w spółce zależnej – aktualizacja	Informacja o potwierdzeniu opłacenia kwoty 41.000.000,00 RON tytułem pokrycia wkładem pieniężnym akcji w podwyższonym kapitale zakładowym KIRO.	Sprawy korporacyjne
6 marca 2024 r.	Emisja obligacji serii S1	Informacja o podjęciu przez zarząd KISA uchwały w sprawie emisji obligacji serii S1 przez KISA oraz ustaleniu warunków emisji obligacji.	Obligacje
13 marca 2024 r.	Wyrok Sądu Okręgowego w Warszawie	Informacja o wydaniu przez Sąd Okręgowy w Warszawie wyroku oddalającego powództwo KISA przeciwko BEST oraz Krzysztofowi Borusowskiemu o odszkodowanie.	Postępowania
22 marca 2022 r.	Warunkowy przydział obligacji serii S1	Informacja o podjęciu uchwały przez zarząd o warunkowym przydziale 49 999 niezabezpieczonych obligacji zwykłych na okaziciela serii S1 o wartości nominalnej 100,00 EUR każda i łącznej wartości nominalnej 4 999 900,00 EUR.	Obligacje
25 kwietnia 2024 r.	Łączna wartość nominalna nabytych portfeli wierzytelności przez podmioty z Grupy KISA	Informacja o łącznej wartości nominalnej nabytych portfeli wierzytelności przez KISA, koszcie nabycia nowych portfeli wierzytelności oraz wartości spłat z posiadanych portfeli wierzytelności za czwarty kwartał 2023/2024 r.	Inwestycje
13 maja 2024 r.	Wybór podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych	Informacja o podjęciu uchwały przez radę nadzorczą KISA ws. wyboru PKF Consult sp. z o. o. sp. k. jako podmiotu uprawnionego do przeprowadzenia badania i przeglądów sprawozdań finansowych KISA i Grupy KISA.	Audytory

28 maja 2024 r.	Ustanowienie pakietu zabezpieczeń obligacji serii K1	Informacja o ustanowieniu pakietu zabezpieczeń obligacji serii K1 w formie zastawu rządzonego prawem rumuńskim na należących do spółki zależnej KISA (Kredyt Inkaso Investments RO S.A. z siedzibą w Bukareszcie) portfelach wierzytelności.	Obligacje
7 czerwca 2024 r.	Zawarcie przez jednostkę zależną KISA umowy znaczącej	Informacja o zawarciu przez spółkę zależną KISA (Kredyt Inkaso I Niestandaryzowany Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Wierzytelności) umowy przelewu wierzytelności z PKO BP. Umowa przewiduje przeniesienie na Fundusz wierzytelności o wartości nominalnej wynoszącej ok. 128.000.000,00 zł.	Zobowiązania
22 lipca 2024 r.	Zawarcie przez jednostkę zależną KISA umowy kredytu	Informacja o zawarciu przez Kredyt Inkaso III Niestandaryzowany Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Wierzytelności umowy kredytu z Santander Bank Polska S.A.	Zobowiązania
26 lipca 2024 r.	Łączna wartość nominalna nabytych portfeli wierzytelności przez podmioty z Grupy KISA	Informacja o łącznej wartości nominalnej nabytych portfeli wierzytelności przez KISA, koszcie nabycia nowych portfeli wierzytelności oraz wartości spłat z posiadanych portfeli wierzytelności za pierwszy kwartał 2024/2025 r.	Inwestycje
8 sierpnia 2024 r.	Ujawnienie opóźnionej informacji poufnej	Informacja o ujawnieniu opóźnionej informacji poufnej z dnia 29 maja 2024 r., w sprawie uzgodnienia przez KISA z potencjalnym inwestorem wyłączności w zakresie negocjacji warunków potencjalnej transakcji, w ramach scenariusza zakładającego sprzedaż aktywów Grupy KISA, polegającej na nabyciu przez inwestora portfeli bułgarskich wierzytelności i realizowanej w ramach prowadzonego przez zarząd KISA przeglądu opcji strategicznych, a także rozpoczęcia negocjacji z tym inwestorem.	Opóźnienie ujawnienia
8 sierpnia 2024 r.	Ujawnienie opóźnionej informacji poufnej	Informacja o ujawnieniu opóźnionej informacji poufnej z dnia 29 maja 2024 r., w sprawie uzgodnienia przez KISA z potencjalnym inwestorem wyłączności w zakresie negocjacji warunków potencjalnej transakcji, w ramach scenariusza zakładającego sprzedaż aktywów Grupy KISA, polegającej na nabyciu przez inwestora portfeli rumuńskich wierzytelności i realizowanej w ramach prowadzonego przez zarząd KISA przeglądu opcji strategicznych, a także rozpoczęcia negocjacji z tym inwestorem.	Opóźnienie ujawnienia
8 sierpnia 2024 r.	Ujawnienie opóźnionej informacji poufnej	Informacja o ujawnieniu opóźnionej informacji poufnej z dnia 3 czerwca 2024 r., w sprawie uzgodnienia przez KISA z potencjalnym inwestorem wyłączności w zakresie negocjacji warunków potencjalnej transakcji, w ramach scenariusza zakładającego sprzedaż aktywów Grupy KISA, polegającej na	Opóźnienie ujawnienia

		nabyciu portfeli polskich wierzytelności oraz certyfikatów inwestycyjnych i realizowanej w ramach prowadzonego przez zarząd KISA przeglądu opcji strategicznych, a także rozpoczęcia negocjacji z tym inwestorem.	
8 sierpnia 2024 r.	Ujawnienie opóźnionej informacji poufnej	Informacja o ujawnieniu opóźnionej informacji poufnej z dnia 28 lipca 2024 r., w sprawie przedłużenia okresu wyłączności w zakresie negocjacji warunków potencjalnej transakcji, w ramach scenariusza zakładającego sprzedaż aktywów Grupy KISA, polegającej na nabyciu portfeli polskich wierzytelności oraz certyfikatów inwestycyjnych i realizowanej w ramach prowadzonego przez zarząd KISA przeglądu opcji strategicznych	Opóźnienie ujawnienia
8 sierpnia 2024 r.	Ujawnienie opóźnionej informacji poufnej	Informacja o ujawnieniu opóźnionej informacji poufnej z dnia 29 lipca w sprawie przedłużenia okresu wyłączności w zakresie negocjacji warunków potencjalnej transakcji na aktywach Grupy KISA polegającej na nabyciu przez inwestora portfeli bułgarskich wierzytelności i realizowanej w ramach prowadzonego przez zarząd KISA przeglądu opcji strategicznych	Opóźnienie ujawnienia
8 sierpnia 2024 r.	Ujawnienie opóźnionej informacji poufnej	Informacja o ujawnieniu opóźnionej informacji poufnej z dnia 29 lipca 2024 r., w sprawie przedłużenia okresu wyłączności w zakresie negocjacji warunków potencjalnej transakcji na aktywach Grupy KISA polegającej na nabyciu przez inwestora portfeli rumuńskich wierzytelności i realizowanej w ramach prowadzonego przez zarząd KISA przeglądu opcji strategicznych.	Opóźnienie ujawnienia
8 sierpnia 2024 r.	Ujawnienie opóźnionej informacji poufnej	Informacja o ujawnieniu opóźnionej informacji poufnej z dnia 1 sierpnia 2024 r., w sprawie przedłużenia okresu wyłączności w zakresie negocjacji warunków potencjalnej transakcji na aktywach Grupy KISA polegającej na nabyciu przez inwestora portfeli bułgarskich wierzytelności i realizowanej w ramach prowadzonego przez zarząd KISA przeglądu opcji strategicznych.	Opóźnienie ujawnienia
8 sierpnia 2024 r.	Ujawnienie opóźnionej informacji poufnej	Informacja o ujawnieniu opóźnionej informacji poufnej z dnia 1 sierpnia 2024 r., w sprawie przedłużenia okresu wyłączności w zakresie negocjacji warunków potencjalnej transakcji na aktywach Grupy KISA polegającej na nabyciu przez inwestora portfeli rumuńskich wierzytelności i realizowanej w ramach prowadzonego przez zarząd KISA przeglądu opcji strategicznych.	Opóźnienie ujawnienia
8 sierpnia 2024 r.	Ujawnienie opóźnionej informacji poufnej	Informacja o ujawnieniu opóźnionej informacji poufnej z dnia 1 sierpnia 2024 r., w sprawie przedłużenia okresu wyłączności w zakresie negocjacji warunków potencjalnej transakcji na aktywach Grupy	Opóźnienie ujawnienia

		KISA polegającej na nabyciu przez inwestora portfeli polskich wierzytelności i realizowanej w ramach prowadzonego przez zarząd KISA przeglądu opcji strategicznych.	
8 sierpnia 2024 r.	Ujawnienie opóźnionej informacji poufnej	Informacja o ujawnieniu opóźnionej informacji poufnej z dnia 1 sierpnia 2024 r. w sprawie podpisania przez KISA niewiążącego porozumienia w sprawie kluczowych warunków potencjalnej transakcji na aktywach Grupy KISA (ang. Heads of Terms) z APS Investments s.r.o. w ramach scenariusza zakładającego sprzedaż aktywów Grupy KISA, polegającej na nabyciu przez inwestora portfeli bułgarskich wierzytelności i realizowanej w ramach prowadzonego przez zarząd KISA przeglądu opcji strategicznych	Opóźnienie ujawnienia
8 sierpnia 2024 r.	Ujawnienie opóźnionej informacji poufnej	Informacja o ujawnieniu opóźnionej informacji poufnej z dnia 1 sierpnia 2024 r. w sprawie podpisania przez KISA niewiążącego porozumienia w sprawie kluczowych warunków potencjalnej transakcji na aktywach Grupy KISA (ang. Heads of Terms) z APS Investments s.r.o. w ramach scenariusza zakładającego sprzedaż aktywów Grupy KISA, polegającej na nabyciu przez inwestora portfeli rumuńskich wierzytelności i realizowanej w ramach prowadzonego przez zarząd KISA przeglądu opcji strategicznych	Opóźnienie ujawnienia
8 sierpnia 2024 r.	Ujawnienie opóźnionej informacji poufnej	Informacja o ujawnieniu opóźnionej informacji poufnej z dnia 3 sierpnia 2024 r. w sprawie podpisania przez KISA niewiążącego porozumienia w sprawie kluczowych warunków potencjalnej transakcji (ang. Heads of Terms) z LCM Partners Limited w ramach scenariusza zakładającego sprzedaż aktywów Grupy KISA, polegającej na nabyciu portfeli polskich wierzytelności oraz certyfikatów inwestycyjnych i realizowanej w ramach prowadzonego przez zarząd KISA przeglądu opcji strategicznych	Opóźnienie ujawnienia
12 sierpnia 2024 r.	Poręczenie w celu zabezpieczenia zobowiązań jednostek zależnych KISA	Informacja o udzieleniu przez KISA poręczenia w celu zabezpieczenia zobowiązań Kredyt Inkaso I Niestandaryzowany Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Wierzytelności oraz Kredyt Inkaso II Niestandaryzowany Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Wierzytelności, Subfundusz KI 1 wobec ING Bank Śląski S.A.	Zobowiązania
22 sierpnia 2024 r.	Poręczenie w celu zabezpieczenia zobowiązań jednostek zależnych KISA	Informacja o udzieleniu przez KISA poręczenia w celu zabezpieczenia zobowiązań Kredyt Inkaso III Niestandaryzowanego Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Wierzytelności wobec Santander Bank Polska S.A.	Zobowiązania

9 października 2024 r.	Zawarcie przez KISA umowy zastawu rejestrowego	Informacja o zawarciu przez KISA umowy zastawu rejestrowego z Santander Bank Polska S.A. na wierzytelności wynikającej z umowy rachunku bankowego w celu zabezpieczenia zobowiązań wynikających z kredytu udzielonego Kredyt Inkaso III Niestandardyzowanego Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Wierzytelności przez Santander Bank Polska S.A.	Zobowiązania
9 października 2024 r.	Zawarcie przez jednostkę zależną KISA umowy zastawu rejestrowego	Informacja o zawarciu przez Kredyt Inkaso III Niestandardyzowany Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Wierzytelności umowy zastawu rejestrowego z Santander Bank Polska S.A. na wierzytelności wynikającej z umowy rachunku bankowego w celu zabezpieczenia zobowiązań wynikających z kredytu udzielonego Kredyt Inkaso III Niestandardyzowany Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Wierzytelności przez Santander Bank Polska S.A.	Zobowiązania
10 października 2024 r.	Zawarcie umowy o rozpoczęciu negocjacji i współpracy pomiędzy KISA a BEST oraz zawieszenie negocjacji dotyczących potencjalnej transakcji na aktywach spółek z Grupy KISA.	Informacja o zawarciu umowy o rozpoczęciu negocjacji i współpracy pomiędzy KISA a BEST dot. potencjalnego połączenia.	Opcje strategiczne
18 października 2024 r.	Emisja obligacji serii T1	Podjęcie przez zarząd KISA uchwały w sprawie emisji obligacji serii T1	Obligacje
31 października 2024 r.	Łączna wartość nominalna nabytych portfeli wierzytelności przez podmioty z Grupy KISA	Informacja o łącznej wartości nominalnej nabytych portfeli wierzytelności przez KISA, koszcie nabycia nowych portfeli wierzytelności oraz wartości spłat z posiadanych portfeli wierzytelności za drugi kwartał 2024/2025 r.	Inwestycje
6 listopada 2024 r.	Informacja o wstępnej alokacji obligacji serii T1	Informacja o ustaleniu wstępnej alokacji obligacji serii T1	Obligacje
8 listopada 2024 r.	Wprowadzenie obligacji do alternatywnego systemu obrotu	Informacja o wprowadzeniu do alternatywnego systemu obrotu na Catalyst obligacji na okaziciela serii T1	Obligacje
12 listopada 2024 r.	Rejestracja obligacji serii T1	Informacja o rejestracji w KDPW obligacji serii T1	Obligacje
15 listopada 2024 r.	Pierwszy dzień notowań obligacji serii T1	Informacja o ustaleniu pierwszego dnia notowań obligacji serii T1	Obligacje
3 grudnia 2024 r.	Maksymalna wielkość programu emisji obligacji KISA	Informacja o zmianie maksymalnej wielkości programu emisji obligacji KISA do łącznej wartości nominalnej wyemitowanych i niewykupionych obligacji do kwoty nie wyższej niż 200.000.000,00 zł lub równowartości tej kwoty wyrażonej w EUR.	Obligacje
19 grudnia 2024 r.	Zgoda Prezesa UOKiK na dokonanie koncentracji	Informacja o bezwarunkowej zgodzie Prezesa UOKiK na dokonanie koncentracji polegającej na połączeniu KISA oraz BEST	Opcje strategiczne

		przez przeniesienie całego majątku KISA na BEST w zamian za akcje BEST przyznane akcjonariuszom KISA innym niż BEST.	
16 stycznia 2025 r.	Nabycie przez jednostkę zależną znaczących aktywów	Informacja o nabyciu przez Kredyt Inkaso Investments RO S.A. z siedzibą w Bukareszcie wierzytelności z tytułu usług telekomunikacyjnych świadczonych przez Orange Romania S.A. na rzecz osób fizycznych oraz osób prawnych, o wartości nominalnej wynoszącej, według stanu na dzień 3 grudnia 2024 r. (data wyliczenia wartości nominalnej Aktywów wskazana w Aneksie), 239 mln RON (206 mln zł wg. średniego kursu NBP RON z dnia 3 grudnia 2024 r.). Aktywa zostały nabyte ze środków pochodzących z pożyczki udzielonej jednostce zależnej przez KISA.	Inwestycje
17 stycznia 2025 r.	Łączna wartość nominalna nabytych portfeli wierzytelności przez podmioty z Grupy KISA	Informacja o łącznej wartości nominalnej nabytych portfeli wierzytelności przez KISA, koszcie nabycia nowych portfeli wierzytelności oraz wartości spłat z posiadanych portfeli wierzytelności za trzeci kwartał 2024/2025 r.	Inwestycje
20 lutego 2025 r.	Uzgodnienie planu połączenia pomiędzy KISA a BEST oraz ustalenie parytetu wymiany akcji w związku z Połączeniem	Informacja o podpisaniu przez zarządy BEST oraz KISA planu połączenia. Plan Połączenia zakłada połączenie w trybie art. 492 § 1 pkt 1 KSH, to jest połączenie przez przejęcie KISA (spółka przejmowana) przez BEST (spółka przejmująca), polegające na przeniesieniu całego majątku KISA na Spółkę, w zamian za akcje Spółki przyznawane Uprawnionym Akcjonariuszom KISA, z wyłączeniem BEST oraz osób działających we własnym imieniu, lecz na rachunek BEST, które zgodnie z art. 514 § 1 i 2 KSH nie nabędą żadnych Akcji Połączeniowych w wyniku Połączenia w zamian za posiadane przez siebie akcje KISA	Połączenie
24 lutego 2025 r.	Informacja o ujęciu istotnych kosztów wynikających z podpisania Planu Połączenia ze spółką BEST S.A. oraz szacunkowym wpływie tych kosztów na wyniki netto Grupy KISA oraz KISA za trzeci kwartał roku obrotowego 2024/25 oraz 9 miesięcy zakończonych dnia 31 grudnia 2024 r.	W związku z podpisaniem Planu Połączenia ze spółką BEST S.A., o którym mowa w raporcie bieżącym nr 4/2025, zarząd KISA dokonał zmiany szacunków dotyczących prawdopodobieństwa połączenia ze spółką BEST S.A., co spowodowało ujęcie istotnych kosztów wpływających na wysokość wyniku netto KISA i Grupy KISA za trzeci kwartał roku obrotowego 2024/2025 oraz za 9 miesięcy zakończonych dnia 31 grudnia 2024 r.	Połączenie
28 lutego 2025 r.	Żądanie przedterminowego wykupu całości obligacji serii I1 z inicjatywy Spółki	Informacja o podjęciu przez zarząd KISA decyzji o przedterminowym wykupie 170.797 obligacji serii I1 o wartości nominalnej 100 zł każda. Podstawę przedterminowego wykupu obligacji stanowi pkt. 3 ostatecznych warunków obligacji	Obligacje

4 marca 2025 r.	Zakończenie działalności na rynku chorwackim	Informacja o zawarciu umowy sprzedaży 1 udziału, co stanowi 100% kapitału zakładowego, w spółce zależnej KISA – KI CRO za cenę 90 tys. EUR oraz umowy sprzedaży wierzytelności KISA wobec KI CRO z tytułu dwóch pożyczek udzielonych przez KISA spółce KI CRO za cenę 10 EUR	Opcje strategiczne
7 marca 2025 r.	Zwołanie Zgromadzenia Obligatariuszy obligacji serii K1 wyemitowanych przez KISA	Informacja o zwołaniu Zgromadzenia Obligatariuszy obligacji serii K1 wyemitowanych przez KISA	Obligacje
12 marca 2025 r.	Żądanie przedterminowego wykupu całości obligacji serii J1 z inicjatywy KISA	Informacja o podjęciu decyzji o przedterminowym wykupie 55.749 obligacji serii J1 o wartości nominalnej w dniu emisji 1.000 zł	Obligacje

14. PRAWA I OBOWIĄZKI ZWIĄZANE Z AKCJAMI POŁĄCZENIOWYMI I WALNE ZGROMADZENIE

Informacje zawarte w niniejszym rozdziale mają charakter ogólny oraz zostały sporządzone zgodnie z właściwymi przepisami prawa i regulacjami obowiązującymi na Datę Dokumentu Wyłączeniowego, a także w Statucie. W związku z powyższym inwestorzy powinni dokonać wnikliwej analizy Statutu, a także zasięgnąć opinii swoich doradców prawnych w celu uzyskania szczegółowych informacji na temat praw i obowiązków związanych z Akcjami Połączeniowymi oraz Walnym Zgromadzeniem. Ponadto, ilekroć w niniejszym rozdziale jest mowa o terminach określonych w dniach roboczych w kontekście praw wykonywanych za pośrednictwem KDPW, należy przez to rozumieć terminy, których bieg jest liczony zgodnie z § 9 Regulaminu KDPW, a zatem z wyłączeniem dni uznanych za wolne od pracy na podstawie właściwych przepisów oraz sobót, z zastrzeżeniem, iż Zarząd KDPW – jeżeli wymagają tego potrzeby systemu depozytowego, o czym jest obowiązuje każdorazowo informować uczestników KDPW, z co najmniej miesięcznym wyprzedzeniem – może w drodze uchwały wprowadzać dodatkowe dni robocze podlegające wyłączeniu przy obliczaniu terminów oraz wskazywać takie dodatkowe dni wolne od pracy oraz soboty, które podlegają będą uwzględnieniu przy obliczaniu terminów.

14.1. Prawa i obowiązki związane z Akcjami Połączeniowymi

Poniżej wymienione zostały niektóre prawa i obowiązki związane z Akcjami Połączeniowymi.

Kwestie dotyczące praw i obowiązków związanych z Akcjami Połączeniowymi uregulowane są szczegółowo przede wszystkim w Kodeksie Spółek Handlowych, Ustawie o Ofercie Publicznej, Ustawie o Obrocie Instrumentami Finansowymi oraz Statucie.

Statut nie zawiera postanowień w zakresie progowej wielkości posiadanych Akcji, po przekroczeniu której konieczne jest podanie stanu posiadania Akcji przez akcjonariusza Spółki ani nie zawiera postanowień nakładających bardziej rygorystyczne warunki, którym podlegają zmiany kapitału inne, niż określone wymogami obowiązującego prawa.

Prawo do rozporządzania Akcjami Połączeniowymi

Akcjonariuszom Spółki przysługuje prawo do rozporządzania Akcjami Połączeniowymi. Na rozporządzenie Akcjami Połączeniowymi składa się ich zbycie (przeniesienie własności) oraz inne formy rozporządzenia, w tym zastawienie, ustanowienie na Akcjach Połączeniowych prawa użytkowania i ich wydzierżawienie. Statut nie przewiduje ograniczeń w zakresie zbywalności Akcji Połączeniowych.

Obowiązki związane z nabywaniem i zbywaniem Akcji Połączeniowych

Obowiązek zawiadomienia KNF o nabyciu lub zbyciu akcji

Zgodnie z Ustawą o Ofercie Publicznej, każdy kto:

- osiągnął lub przekroczył 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33 $\frac{1}{3}$ %, 50%, 75% albo 90% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej; albo
- posiadał co najmniej 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33 $\frac{1}{3}$ %, 50%, 75% albo 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce, a w wyniku zmniejszenia tego udziału osiągnął, odpowiednio, 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33 $\frac{1}{3}$ %, 50%, 75% albo 90% lub mniej ogólnej liczby głosów,

jest obowiązany niezwłocznie zawiadomić o tym KNF oraz tę spółkę publiczną, nie później niż w terminie 4 (czterech) dni roboczych od dnia, w którym dowiedział się o zmianie udziału w ogólnej liczbie głosów lub przy zachowaniu należytej staranności mógł się o niej dowiedzieć, a w przypadku zmiany wynikającej z nabycia lub zbycia akcji spółki publicznej w transakcji zawartej na rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu – nie później niż w terminie 6 (sześciu) dni sesyjnych od dnia zawarcia transakcji. Dniami sesyjnymi są dni sesyjne określone przez spółkę prowadzącą rynek regulowany (w przypadku Spółki – GPW) lub przez podmiot organizujący Alternatywny System Obrotu w regulaminie, zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, oraz ogłoszone przez KNF w drodze publikacji na stronie internetowej.

Obowiązek dokonania zawiadomienia KNF oraz spółki publicznej powstaje również w przypadku:

- zmiany dotychczas posiadanego udziału ponad 10% ogólnej liczby głosów o co najmniej: – 2% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej, której akcje są dopuszczone do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych (na Datę Dokumentu Wyłączeniowego takim rynkiem jest rynek podstawowy GPW); – 5% ogólnej liczby głosów – w spółce publicznej, której akcje są dopuszczone do obrotu na innym rynku regulowanym niż rynek oficjalnych notowań giełdowych lub wprowadzone do Alternatywnego Systemu Obrotu;
- zmiany dotychczas posiadanego udziału ponad 33% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej o co najmniej 1% ogólnej liczby głosów.

Obowiązek dokonania zawiadomienia, o którym mowa powyżej, nie powstaje w przypadku, gdy po rozrachunku w depozycie papierów wartościowych kilku transakcji zawartych na rynku regulowanym lub w Alternatywnym Systemie Obrotu w tym samym dniu zmiana udziału w ogólnej liczbie głosów w spółce publicznej na koniec dnia rozliczenia nie powoduje osiągnięcia lub przekroczenia progu ogólnej liczby głosów, z którym wiąże się powstanie tych obowiązków.

Zawiadomienie może być sporządzone w języku angielskim.

Obowiązek zawiadomienia KNF oraz spółki publicznej spoczywa również na podmiocie, który osiągnął lub przekroczył określony próg ogólnej liczby głosów w związku z nabywaniem lub zbywaniem instrumentów finansowych, które:

- po upływie terminu zapadalności bezwarunkowo uprawniają lub zobowiązują ich posiadacza do nabycia akcji, z którymi związane są prawa głosu, wyemitowanych już przez emitenta, lub
- odnoszą się do akcji emitenta w sposób pośredni lub bezpośredni i mają skutki ekonomiczne podobne do skutków instrumentów finansowych określonych w punkcie powyżej, niezależnie od tego, czy instrumenty te są wykonywane przez rozliczenie pieniężne.

W przypadku instrumentów finansowych określonych w akapicie powyżej liczba głosów posiadanych w spółce publicznej odpowiada liczbie głosów wynikających z akcji, do których nabycia uprawniony lub zobowiązany jest posiadacz tych instrumentów finansowych.

W przypadku instrumentów finansowych określonych w punkcie (ii) powyżej, które są wykonywane wyłącznie przez rozliczenie pieniężne, liczba głosów posiadanych w spółce publicznej, związanych z tymi instrumentami finansowymi, odpowiada iloczynowi liczby głosów wynikających z akcji, do których w sposób pośredni lub bezpośredni odnoszą się te instrumenty finansowe, oraz współczynnika delta danego typu instrumentu finansowego. Wartość współczynnika delta określa się zgodnie z rozporządzeniem delegowanym Komisji (UE) 2015/761 z dnia 17 grudnia 2014 r. uzupełniającym dyrektywę 2004/109/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w odniesieniu do określonych regulacyjnych standardów technicznych stosowanych do znaczących pakietów akcji.

Przy obliczaniu liczby głosów uwzględnia się wyłącznie pozycje długie w rozumieniu rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 236/2012 z dnia 14 marca 2012 r. w sprawie krótkiej sprzedaży i wybranych aspektów dotyczących swapów ryzyka kredytowego.

Obowiązki zawiadomienia KNF i spółki publicznej powstają również w przypadku wykonania uprawnienia do nabycia akcji spółki publicznej, mimo złożenia uprzednio zawiadomienia, jeżeli wskutek nabycia akcji łączna liczba głosów wynikających z akcji tego samego emitenta osiąga lub przekracza określone powyżej progi ogólnej liczby głosów w spółce publicznej.

Po otrzymaniu zawiadomienia spółka publiczna ma obowiązek niezwłocznego przekazania otrzymanej informacji równocześnie do publicznej wiadomości, KNF oraz spółki prowadzącej rynek regulowany, na którym są notowane akcje tej spółki lub podmiotowi organizującemu Alternatywny System Obrotu, w którym są notowane te akcje.

KNF może zwolnić spółkę publiczną z obowiązku przekazania informacji do publicznej wiadomości, jeżeli ujawnienie takich informacji mogłoby:

- zaszkodzić interesowi publicznemu, lub
- spowodować istotną szkodę dla interesów tej spółki – o ile brak odpowiedniej informacji nie spowoduje wprowadzenia w błąd ogółu inwestorów w zakresie oceny wartości papierów wartościowych.

Wezwania

Wezwanie Dobrowolne

Nabycie akcji spółki publicznej, której akcje są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym, może nastąpić w wyniku wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji tej spółki (zwane dalej „Wezwaniem Dobrowolnym”).

Wezwanie Dobrowolne może zawierać zastrzeżenie, że wezwanie to zostaje ogłoszone pod warunkiem, że do dnia wskazanego w treści tego wezwania, nie później jednak niż do zakończenia przyjmowania zapisów w odpowiedzi na to wezwanie:

- właściwy organ
 - udzieli zezwolenia na dokonanie koncentracji przedsiębiorców;
 - udzieli zgody lub zezwolenia na nabycie akcji będących przedmiotem tego wezwania;
 - nie zgłosi sprzeciwu wobec nabycia akcji będących przedmiotem tego wezwania.
- walne zgromadzenie lub inny organ stanowiący lub nadzorujący wzywającego wyrazi wymaganą przepisami prawa zgodę na nabycie akcji, lub
- zostanie:
 - podjęta przez walne zgromadzenie lub radę nadzorczą spółki publicznej, której akcje są objęte tym wezwaniem, uchwała w określonej sprawie;
 - zakończone z określonym skutkiem inne wezwanie do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji spółki należącej do tej samej grupy kapitałowej co spółka publiczna, której akcje są objęte tym Wezwaniem Dobrowolnym, ogłoszone na terytorium państwa należącego do Organizacji Współpracy Gospodarczej i Rozwoju (OECD) przez wzywającego lub spółkę należącą do tej samej co wzywający grupy kapitałowej;

- zawarta przez spółkę publiczną, na której akcje to wezwanie jest ogłaszane, umowa określona w treści warunku.

Wezwanie Dobrowolne może zawierać zastrzeżenie określające minimalną liczbę akcji objętą zapisami, po której osiągnięciu podmiot nabywający akcje zobowiązuje się do nabycia tych akcji. Minimalna liczba akcji określona w tym wezwaniu wraz z liczbą akcji posiadanych przez podmioty, o których mowa w art. 87 Ustawy o Ofercie Publicznej, których udział w ogólnej liczbie głosów uwzględnia się na potrzeby powstania obowiązku ogłoszenia wezwania, nie może stanowić więcej niż suma 50% ogólnej liczby głosów.

Wzywający może zastrzec możliwość nabycia akcji objętych zapisami złożonymi w odpowiedzi na Wezwanie Dobrowolne mimo nieziszczenia się zastrzeżonego warunku (nie dotyczy to przypadku ogłoszenia wezwania pod warunkiem udzielenia zezwolenia na dokonanie koncentracji przedsiębiorców, udzielenia zgody lub zezwolenia na nabycie akcji będących przedmiotem tego wezwania lub niezgłoszenia sprzeciwu wobec nabycia akcji będących przedmiotem tego wezwania przez właściwy organ).

Wzywający jest obowiązany przekazać niezwłocznie agencji informacyjnej informację o ziszczeniu albo nieziszczeniu się warunku, w terminie określonym w treści Wezwania Dobrowolnego, lub o podjęciu przez wzywającego decyzji o nabywaniu akcji w tym wezwaniu mimo nieziszczenia się zastrzeżonego warunku. Powyższy obowiązek stosuje się odpowiednio do otrzymania zawiadomienia właściwego organu o udzieleniu albo nieudzieleniu zezwolenia na dokonanie koncentracji przedsiębiorców, udzieleniu zgody lub zezwolenia albo nieudzieleniu zgody lub zezwolenia na nabycie akcji będących przedmiotem Wezwania Dobrowolnego lub braku sprzeciwu albo sprzeciwie wobec nabycia akcji będących przedmiotem Wezwania Dobrowolnego.

Wezwanie obowiązkowe

W przypadku przekroczenia progu 50% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej, akcjonariusz lub podmiot, który pośrednio nabył akcje, jest obowiązany, w terminie trzech miesięcy od przekroczenia tego progu, do ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji tej spółki (zwanego dalej „Wezwaniem Obowiązkowym”). Powyższy obowiązek nie powstaje w przypadku, gdy udział akcjonariusza lub podmiotu, który pośrednio nabył akcje, w ogólnej liczbie głosów ulegnie zmniejszeniu do nie więcej niż 50% ogólnej liczby głosów, w wyniku podwyższenia kapitału zakładowego, zmiany statutu spółki publicznej lub wygaśnięcia uprzywilejowania jego akcji, w terminie trzech miesięcy od przekroczenia progu 50% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej.

Jeżeli przekroczenie progu 50% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej nastąpiło w wyniku dziedziczenia, obowiązek ogłoszenia Wezwania Obowiązkowego będzie miał zastosowanie w przypadku, gdy po takim przekroczeniu udział w ogólnej liczbie głosów uległ dalszemu zwiększeniu.

Termin do ogłoszenia Wezwania Obowiązkowego liczył się będzie od dnia, w którym nastąpiło zdarzenie powodujące dalsze zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów. Udział w ogólnej liczbie głosów powodujący obowiązek ogłoszenia Wezwania Obowiązkowego ustala się na koniec dnia. Obowiązek ogłoszenia Wezwania Obowiązkowego nie powstaje w przypadku przekroczenia progu 50% ogólnej liczby głosów w wyniku ogłoszenia Wezwania Dobrowolnego.

Zasady ogłaszania wezwania

Wezwanie jest ogłaszane i przeprowadzane za pośrednictwem podmiotu pośredniczącego.

Ogłoszenie wezwania następuje po ustanowieniu na rzecz podmiotu pośredniczącego zabezpieczenia w wysokości nie niższej niż 100% wartości akcji, które mają być przedmiotem wezwania. Ustanowienie zabezpieczenia jest dokumentowane zaświadczeniem banku lub innej instytucji finansowej udzielającej zabezpieczenia lub pośredniczącej w jego udzieleniu.

Najpóźniej na 17 dni roboczych przed planowanym dniem ogłoszenia wezwania, podmiot pośredniczący jest obowiązany do przekazania KNF zawiadomienia o zamiarze ogłoszenia wezwania. Podmiot ten załącza do zawiadomienia treść wezwania oraz zaświadczenie o ustanowieniu zabezpieczenia. Następnie, nie później niż w terminie 24 godzin po przekazaniu KNF powyższego zawiadomienia, podmiot pośredniczący jest obowiązany do przekazania agencjom informacyjnym informacji zawierającej: (i) firmę (nazwę) wzywającego, a w przypadku wzywającego będącego osobą fizyczną – jego imię i nazwisko, (ii) liczbę akcji, na którą ogłoszone będzie wezwanie, (iii) dane podmiotu pośredniczącego, (iv) cenę, po jakiej wzywający zamierza nabywać akcje, oraz stosunek zamiany. Agencja informacyjna publikuje powyższe informacje w serwisie bezpłatnym i dostępnym dla wszystkich inwestorów na niedyskryminacyjnych warunkach. Niezwłocznie po opublikowaniu powyższych informacji przez jedną z agencji informacyjnych, podmiot pośredniczący udostępnia te informacje na swojej stronie internetowej.

Odstąpienie od ogłoszonego wezwania jest niedopuszczalne, chyba że po jego ogłoszeniu inny podmiot ogłosi po wyższej cenie wezwanie do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji spółki publicznej i w wezwaniu tym nie zastrzeżono żadnego warunku.

KNF może, w terminie 10 dni roboczych od dnia otrzymania zawiadomienia o zamiarze ogłoszenia wezwania, zgłosić żądanie wprowadzenia niezbędnych zmian lub uzupełnień w treści wezwania lub przekazania wyjaśnień dotyczących jego treści lub dokonania zmiany rodzaju lub wysokości zabezpieczenia, w terminie określonym w żądaniu, nie krótszym niż 2 dni robocze. W uzasadnionych przypadkach, KNF może wydłużyć termin 10 dni roboczych o nie więcej niż 5 dni roboczych.

Po nabyciu akcji objętych zapisami złożonymi w odpowiedzi na wezwanie wzywający jest obowiązany zawiadomić w trybie, o którym mowa w art. 69 Ustawy o Ofercie Publicznej, o liczbie akcji nabytych w wezwaniu oraz procentowym udziale w ogólnej liczbie głosów osiągniętym w wyniku wezwania.

W okresie między dokonaniem zawiadomienia o zamiarze ogłoszenia wezwania, a zakończeniem wezwania, wzywający oraz podmioty od niego zależne lub wobec niego dominujące, lub podmioty będące stronami zawartego z nim porozumienia dotyczącego (i) nabywania bezpośrednio lub pośrednio lub obejmowania w wyniku oferty niebędącej ofertą publiczną przez podmioty będące stronami takich porozumień lub przez osobę trzecią działającą w imieniu własnym, lecz na zlecenie lub na rzecz takich podmiotów; (ii) zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu spółki publicznej lub; (iii) realizacji długoterminowej polityki wobec spółki publicznej (porozumienia, o których mowa w art. 87 ust 1 pkt 5 i 6 Ustawy o Ofercie Publicznej, będą nazywane „Umową o Działaniu w porozumieniu”):

- mogą nabywać akcje spółki publicznej, której dotyczy wezwanie, jedynie w ramach tego wezwania i w sposób w nim określony;
- nie mogą zbywać akcji spółki publicznej, której dotyczy wezwanie, ani zawierać umów, z których mógłby wynikać obowiązek zbycia przez nie tych akcji, oraz
- nie mogą nabywać pośrednio akcji spółki publicznej, której dotyczy wezwanie.

Cena akcji w wezwaniu

W przypadku gdy którekolwiek z akcji spółki są przedmiotem obrotu na rynku regulowanym, cena akcji proponowana w wezwaniu nie może być niższa od:

- średniej ceny rynkowej z okresu 3 miesięcy poprzedzających przekazanie zawiadomienia o zamiarze ogłoszenia wezwania, w czasie których dokonywany był obrót tymi akcjami na rynku głównym, oraz z okresu 6 miesięcy poprzedzających przekazanie zawiadomienia o zamiarze ogłoszenia wezwania, w czasie których dokonywany był obrót tymi akcjami na rynku głównym, oraz
- średniej ceny rynkowej z krótszego okresu – jeżeli obrót akcjami spółki był dokonywany na rynku głównym przez okres krótszy niż 6 miesięcy poprzedzających przekazanie zawiadomienia o zamiarze ogłoszenia wezwania.

W przypadku gdy nie jest możliwe ustalenie ceny, zgodnie z zasadami wskazanymi powyżej, albo w przypadku spółki, w stosunku do której zostało otwarte postępowanie restrukturyzacyjne lub ogłoszono upadłość – nie może być niższa od ich wartości godziwej.

Cena akcji proponowana w wezwaniu nie może być również niższa od:

- najwyższej ceny, jaką za akcje będące przedmiotem wezwania, podmiot obowiązany do jego ogłoszenia, podmioty od niego zależne lub wobec niego dominujące, podmioty będące osobami trzecimi, posiadające akcje w imieniu własnym, lecz na zlecenie lub rzecz podmiotu obowiązane do ogłoszenia wezwania lub podmioty będące stronami zawartej z nim Umowy o działaniu w porozumieniu, zapłaciły lub zobowiązały się zapłacić w okresie 12 miesięcy poprzedzających przekazanie zawiadomienia o zamiarze ogłoszenia wezwania; albo
- najwyższej wartości rzeczy lub praw, które podmiot obowiązany do ogłoszenia wezwania lub podmioty, o których mowa powyżej, wydały lub zobowiązały się wydać w zamian za akcje będące przedmiotem wezwania w okresie 12 miesięcy poprzedzających przekazanie zawiadomienia o zamiarze ogłoszenia wezwania.

W przypadku gdy średnia cena rynkowa akcji ustalona dla akcji spółki będących przedmiotem obrotu na rynku regulowanym znacznie odbiega od wartości godziwej tych akcji z powodu:

- przyznania akcjonariuszom prawa poboru, prawa do dywidendy, prawa do nabycia akcji Spółki Przejmującej w związku z podziałem spółki publicznej przez wydzielenie lub innych praw majątkowych związanych z posiadaniem akcji spółki publicznej,
- znacznego pogorszenia sytuacji finansowej lub majątkowej spółki na skutek zdarzeń lub okoliczności, których spółka nie mogła przewidzieć lub im zapobiec,
- zagrożenia spółki trwałą niewypłacalnością,

wzywający może zwrócić się do KNF z wnioskiem o udzielenie zgody na zaproponowanie w wezwaniu ceny niespełniającej kryteriów, o których mowa powyżej. KNF może udzielić zgody o ile proponowana cena nie jest niższa od wartości godziwej tych akcji, a ogłoszenie takiego wezwania nie naruszy uzasadnionego interesu akcjonariuszy.

Cena proponowana w wezwaniu może być niższa od ceny ustalonej zgodnie z zasadami wskazanymi powyżej w odniesieniu do akcji stanowiących co najmniej 5% wszystkich akcji spółki, które będą nabyte w wezwaniu od osoby zgłaszającej się na wezwanie, jeżeli wzywający tak ustali z tą osobą.

Przymusowy wykup akcji (squeeze out)

Akcjonariuszowi spółki publicznej, który samodzielnie lub wspólnie z podmiotami od niego zależnymi lub wobec niego dominującymi oraz podmiotami będącymi stronami Umowy o działaniu w porozumieniu, zawartej z takim akcjonariuszem osiągnął lub przekroczył 95% ogólnej liczby głosów w tej spółce, przysługuje, w terminie trzech miesięcy od osiągnięcia lub przekroczenia tego progu, prawo żądania od pozostałych akcjonariuszy sprzedaży wszystkich posiadanych przez nich akcji (przymusowy wykup akcji).

Cenę akcji dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym podlegających przymusowemu wykupowi ustala się na zasadach określonych w art. 79 ust. 1-7 Ustawy o Ofercie Publicznej odnoszących się do ustalania ceny akcji w wezwaniu

z zastrzeżeniem, że jeśli osiągnięcie lub przekroczenie progu 95% ogólnej liczby głosów nastąpiło w wyniku ogłoszonego wezwania na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji spółki, cena przymusowego wykupu nie może być niższa od ceny proponowanej w tym wezwaniu.

Przymusowy wykup jest ogłaszany i przeprowadzany za pośrednictwem podmiotu prowadzącego działalność maklerską na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, który jest obowiązany – nie później niż na 14 dni roboczych przed rozpoczęciem przymusowego wykupu – do równoczesnego zawiadomienia o zamiarze jego ogłoszenia KNF oraz spółki prowadzącej rynek regulowany, na którym notowane są dane akcje, a jeżeli akcje spółki notowane są na kilku rynkach regulowanych – wszystkich spółek prowadzących takie rynki regulowane. Podmiot ten zobowiązany jest załączyć do zawiadomienia informacje na temat przymusowego wykupu.

Odstąpienie od ogłoszonego przymusowego wykupu jest niedopuszczalne.

Przymusowy odkup akcji (sell out)

Akcjonariusz spółki publicznej może zażądać wykupienia posiadanych przez niego akcji przez innego akcjonariusza, który osiągnął lub przekroczył 95% ogólnej liczby głosów w tej spółce. Żądanie składa się na piśmie w terminie trzech miesięcy od dnia, w którym nastąpiło osiągnięcie lub przekroczenie tego progu przez innego akcjonariusza. W przypadku, gdy informacja o osiągnięciu lub przekroczeniu progu 95% ogólnej liczby głosów nie została przekazana do publicznej wiadomości w trybie określonym w Ustawie o Ofercie Publicznej, termin na złożenie żądania biegnie od dnia, w którym akcjonariusz spółki publicznej, który może żądać wykupienia posiadanych przez niego akcji, dowiedział się lub przy zachowaniu należytej staranności mógł się dowiedzieć o osiągnięciu lub przekroczeniu tego progu przez innego akcjonariusza.

Żądaniu temu, w terminie 30 dni od dnia jego zgłoszenia, są obowiązani zadośćuczynić solidarnie zarówno akcjonariusz, który osiągnął lub przekroczył 95% ogólnej liczby głosów, jak również podmioty wobec niego zależne i dominujące. Obowiązek nabycia akcji od akcjonariusza spoczywa również solidarnie na każdej ze stron Umowy o Działaniu w porozumieniu o ile strony tej umowy posiadają wspólnie, wraz z podmiotami dominującymi i zależnymi, co najmniej 95% ogólnej liczby głosów.

Cenę akcji dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym podlegających przymusowemu odkupowi ustala się na zasadach określonych w art. 79 ust. 1–3 Ustawy o Ofercie Publicznej odnoszących się do ustalania ceny akcji w wezwaniu, z zastrzeżeniem, że jeżeli osiągnięcie lub przekroczenie progu 95% ogólnej liczby głosów nastąpiło w wyniku ogłoszonego wezwania na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji spółki, akcjonariusz żądający wykupienia akcji jest uprawniony do otrzymania ceny nie niższej niż cena proponowana w tym wezwaniu.

Przymusowy odkup akcji na skutek wykluczenia akcji z obrotu na rynku regulowanym

Akcjonariusz spółki publicznej, której akcje zostały wykluczone z obrotu na rynku regulowanym w przypadkach wskazanych w art. 83a Ustawy o Ofercie Publicznej, posiadający bezpośrednio, pośrednio lub na podstawie Umowy o Działaniu w porozumieniu, mniej niż 5% ogólnej liczby głosów odpowiednio na dzień: (i) wszczęcia postępowania zakończonego wydaniem przez KNF decyzji o wykluczeniu akcji z obrotu na rynku regulowanym; (ii) wszczęcia postępowania, o którym mowa w art. 20 ust. 3, 4c lub 7d lub w art. 78 ust. 4, 4d lub 4e Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi; (iii) podjęcia przez spółkę prowadzącą rynek regulowany decyzji o wykluczeniu akcji z obrotu na rynku regulowanym – może żądać odkupu posiadanych przez siebie na ten dzień akcji, które zostały wykluczone z obrotu na rynku regulowanym.

Wspomniane wyżej żądanie nie może zostać złożone: (i) przez członka zarządu lub rady nadzorczej spółki, której akcje zostały wykluczone z obrotu na rynku regulowanym lub (ii) w przypadku ogłoszenia upadłości spółki lub wydania postanowienia o oddaleniu wniosku o ogłoszenie jej upadłości ze względu na to, że majątek spółki nie wystarcza albo wystarcza jedynie na zaspokojenie kosztów postępowania upadłościowego.

Pisemne żądanie odkupu akcji musi zostać złożone spółce, akcje której zostały wykluczone z obrotu na rynku regulowanym, w terminie trzech miesięcy od dnia ich wykluczenia. W przypadku złożenia skargi do sądu administracyjnego na decyzję, w której KNF wyklucza lub żąda wykluczenia akcji z obrotu na rynku regulowanym, termin na złożenie żądania biegnie od dnia uprawomocnienia się wyroku oddalającego skargę. Spółka dokonuje odkupu wszystkich akcji na rachunek własny lub na rachunek akcjonariuszy pozostających w spółce po trzech miesiącach od dnia upływu powyższego terminu. W przypadku braku środków na zaspokojenie wszystkich roszczeń, odkup akcji następuje na zasadzie proporcjonalności.

Cena odkupu akcji nie może być niższa od ceny określonej zgodnie z art. 79 ust. 1–7 Ustawy o Ofercie Publicznej.

Odkupione akcje ulegają umorzeniu. Umorzenia dokonuje zarząd emitenta bez zwoływania walnego zgromadzenia (zgodnie z przepisami art. 359 § 7 Kodeksu Spółek Handlowych, który stosuje się odpowiednio).

Podmioty objęte obowiązkami związanymi ze znacznymi pakietami akcji

Obowiązki określone w przepisach dotyczących zawiadomienia KNF o osiągnięciu/przekroczeniu określonego progu liczby głosów w spółce publicznej, wezwań, przymusowego wykupu lub odkupu spoczywają, odpowiednio:

- 1) również na podmiocie, który osiągnął lub przekroczył określony w ustawie próg ogólnej liczby głosów w związku z nabywaniem lub zbywaniem kwitów depozytowych wystawionych w związku z akcjami spółki publicznej,
- 2) na funduszu inwestycyjnym – również w przypadku, gdy osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach następuje w związku z posiadaniem akcji łącznie przez inne fundusze inwestycyjne zarządzane przez to samo towarzystwo funduszy inwestycyjnych oraz inne fundusze

inwestycyjne lub alternatywne fundusze inwestycyjne utworzone poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, zarządzane przez ten sam podmiot,

- 3) na alternatywnej spółce inwestycyjnej – również w przypadku, gdy osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach następuje w związku z posiadaniem akcji łącznie przez: inne alternatywne spółki inwestycyjne zarządzane przez tego samego zarządzającego ASI w rozumieniu ustawy o funduszach inwestycyjnych lub inne alternatywne fundusze inwestycyjne utworzone poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, zarządzane przez ten sam podmiot,
- 4) na funduszu emerytalnym – również w przypadku, gdy osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach następuje w związku z posiadaniem akcji łącznie przez inne fundusze emerytalne zarządzane przez to samo towarzystwo emerytalne,
- 5) również na podmiocie, w przypadku którego osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w przepisach Ustawy o Ofercie Publicznej następuje w związku z posiadaniem akcji: (i) przez osobę trzecią w imieniu własnym, lecz na zlecenie lub na rzecz tego podmiotu, z wyłączeniem akcji nabytych w ramach wykonywania czynności polegających na wykonywaniu zleceń nabycia lub zbycia maklerskich instrumentów finansowych, na rachunek dającego zlecenie; (ii) w ramach wykonywania czynności polegających na zarządzaniu portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych, zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi oraz Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych – w zakresie akcji wchodzących w skład zarządzanych portfeli papierów wartościowych, z których podmiot ten jako zarządzający, może w imieniu zleceniodawców wykonywać prawo głosu na walnym zgromadzeniu; (iii) przez osobę trzecią, z którą ten podmiot zawarł umowę, której przedmiotem jest przekazanie uprawnienia do wykonywania prawa głosu na walnym zgromadzeniu,
- 6) również na pełnomocniku, który w ramach reprezentowania akcjonariusza na walnym zgromadzeniu został upoważniony do wykonywania prawa głosu z akcji spółki publicznej, jeżeli akcjonariusz ten nie wydał wiążących pisemnych dyspozycji co do sposobu głosowania,
- 7) również łącznie na wszystkich podmiotach, które łączy Umowa o Działaniu w porozumieniu, chociażby tylko jeden z tych podmiotów podjął lub zamierzał podjąć czynności powodujące powstanie tych obowiązków (które to obowiązki mogą także powstać w przypadku obniżenia udziału w łącznej liczbie głosów w spółce publicznej w związku z rozwiązaniem Umowy o Działaniu w porozumieniu lub w związku z obniżeniem udziału w łącznej liczbie głosów w spółce publicznej stron takiej Umowy o Działaniu w porozumieniu),
- 8) na podmiotach, które zawierają porozumienie, o którym mowa w punkcie powyżej, posiadające akcje spółki publicznej w liczbie zapewniającej łącznie osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach, oraz
- 9) na pełnomocniku innym niż firma inwestycyjna upoważniona do zbywania i nabywania papierów wartościowych zapisanych na rachunku papierów wartościowych.

W przypadkach, o których mowa w punktach: 7) i 8) powyżej, obowiązki określone w przepisach dotyczących znacznych pakietów akcji spółek publicznych mogą być wykonywane przez jedną ze stron porozumienia, wskazaną przez strony porozumienia.

Obowiązki określone w przepisach dotyczących zawiadomienia KNF o osiągnięciu, przekroczeniu określonego progu głosów w spółce publicznej, wezwań, przymusowego wykupu lub odkupu powstają również w przypadku, gdy prawa głosu są związane z papierami wartościowymi zdeponowanymi lub zarejestrowanymi w podmiocie, który może nimi rozporządzać według własnego uznania.

Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi i Rozporządzenie MAR

Manipulacja

Art. 12 Rozporządzenia MAR definiuje manipulację na rynku, która obejmuje następujące działania:

zawieranie transakcji, składanie zleceń lub inne zachowania, które:

- wprowadzają lub mogą wprowadzać w błąd co do podaży lub popytu na instrument finansowy, powiązany kontrakt towarowy na rynku kasowym lub sprzedawany na aukcji produkt oparty na uprawnieniach do emisji, lub co do ich ceny; lub
- utrzymują albo mogą utrzymywać cenę jednego lub kilku instrumentów finansowych, powiązanego kontraktu towarowego na rynku kasowym lub sprzedawanego na aukcji produktu opartego na uprawnieniach do emisji na nienaturalnym lub sztucznym poziomie;
- chyba że osoba zawierająca transakcję, składająca zlecenie transakcji lub podejmująca każde inne zachowanie dowiedzie, iż dana transakcja, zlecenie lub zachowanie nastąpiły z zasadnych powodów i są zgodne z przyjętymi praktykami rynkowymi ustanowionymi zgodnie z art. 13 Rozporządzenia MAR;
- zawieranie transakcji, składanie zleceń lub inne działania lub zachowania wpływające albo mogące wpływać na cenę jednego lub kilku instrumentów finansowych, powiązanego kontraktu towarowego na rynku kasowym lub

sprzedawanego na aukcji produktu opartego na uprawnieniach do emisji, związane z użyciem fikcyjnych narzędzi lub innych form wprowadzania w błąd lub podstęp;

- rozpowszechnianie za pośrednictwem mediów, w tym Internetu, lub przy użyciu innych środków, informacji, które wprowadzają lub mogą wprowadzać w błąd co do podaży lub popytu na instrument finansowy, powiązany kontrakt towarowy na rynku kasowym lub sprzedawany na aukcji produkt oparty na uprawnieniach do emisji, lub co do ich ceny, lub zapewniają utrzymanie się lub mogą zapewnić utrzymanie się ceny jednego lub kilku instrumentów finansowych, powiązanego kontraktu towarowego na rynku kasowym lub sprzedawanego na aukcji produktu opartego na uprawnieniach do emisji na nienaturalnym lub sztucznym poziomie, w tym rozpowszechnianie plotek, w przypadku gdy osoba rozpowszechniająca te informacje wiedziała lub powinna była wiedzieć, że informacje te były fałszywe lub wprowadzające w błąd;
- przekazywanie fałszywych lub wprowadzających w błąd informacji, lub dostarczanie fałszywych lub wprowadzających w błąd danych dotyczących wskaźnika referencyjnego, jeżeli osoba przekazująca informacje lub dostarczająca dane wiedziała lub powinna była wiedzieć, że są one fałszywe i wprowadzające w błąd, lub każde inne zachowanie stanowiące manipulowanie obliczaniem wskaźnika referencyjnego.

Zgodnie z art. 12 Rozporządzenia MAR, za manipulację na rynku uznaje się m.in. następujące zachowania:

- postępowanie osoby lub osób działających wspólnie, mające na celu utrzymanie dominującej pozycji w zakresie podaży lub popytu na instrument finansowy, powiązane kontrakty towarowe na rynku kasowym lub sprzedawane na aukcji produkty oparte na uprawnieniach do emisji, które skutkuje albo może skutkować, bezpośrednio lub pośrednio, ustaleniem poziomu cen sprzedaży lub kupna lub stwarza albo może stwarzać nieuczciwe warunki transakcji;
- nabywanie lub zbywanie instrumentów finansowych na otwarciu lub zamknięciu rynku, które skutkuje albo może skutkować wprowadzeniem w błąd inwestorów kierujących się cenami podanymi do wiadomości publicznej, w tym cenami otwarcia i zamknięcia;
- składanie zleceń w systemie obrotu, w tym ich anulowanie lub zmiana, za pomocą wszelkich dostępnych metod handlu, w tym środków elektronicznych, takich jak strategie handlu algorytmicznego i handlu wysokiej częstotliwości, i które wywołuje jeden ze skutków, o których mowa w art. 12 ust. 1 lit. a) lub b) Rozporządzenia MAR poprzez:
 - zakłócenia lub opóźnienia w funkcjonowaniu transakcji w danym systemie obrotu albo prawdopodobieństwo ich spowodowania;
 - utrudnianie innym osobom identyfikacji prawdziwych zleceń w danym systemie obrotu lub prawdopodobieństwo utrudniania tej identyfikacji, w szczególności poprzez składanie zleceń, które skutkują przepełnieniem lub destabilizacją arkusza zleceń; lub
 - tworzenie lub prawdopodobieństwo stworzenia fałszywego lub wprowadzającego w błąd sygnału w zakresie podaży lub popytu na instrument finansowy lub jego ceny, w szczególności poprzez składanie zleceń w celu zapoczątkowania lub nasilenia danego trendu;
- wykorzystywanie okazjonalnego lub regularnego dostępu do mediów tradycyjnych lub elektronicznych do wygłaszania opinii na temat instrumentu finansowego, powiązanego kontraktu towarowego na rynku kasowym lub sprzedawanego na aukcji produktu opartego na uprawnieniach do emisji (lub pośrednio na temat jego emitenta) po uprzednim zajęciu pozycji na danym instrumencie finansowym, powiązany kontrakcie towarowym na rynku kasowym lub sprzedawanym na aukcji produkcie opartym na uprawnieniach do emisji, a następnie czerpanie zysku ze skutków opinii wygłaszanych na temat ceny tego instrumentu, powiązanego kontraktu towarowego na rynku kasowym lub sprzedawanego na aukcji produktu opartego na uprawnieniach do emisji, bez jednoczesnego podania do publicznej wiadomości istniejącego konfliktu interesów w sposób odpowiedni i skuteczny;
- nabywanie lub zbywanie na rynku wtórnym uprawnień do emisji lub powiązanych instrumentów pochodnych przed aukcją zorganizowaną zgodnie z rozporządzeniem (UE) nr 1031/2010, ze skutkiem ustalenia rozliczeniowej ceny aukcyjnej sprzedawanych na aukcji produktów na nienaturalnym lub sztucznym poziomie lub wprowadzenie w błąd oferentów składających oferty na aukcjach.

Rozporządzenie MAR definiuje „wskaźnik referencyjny”, o którym mowa powyżej, jako dowolny opublikowany wskaźnik, indeks lub liczbę, udostępniane publicznie lub publikowane, określane okresowo lub regularnie przy zastosowaniu wzoru lub na podstawie wartości jednego lub większej liczby aktywów lub cen bazowych, w tym cen szacunkowych, rzeczywistych lub szacunkowych stóp procentowych lub innych wartości, lub danych z przeprowadzonych badań, w odniesieniu do których określa się kwotę do zapłaty z tytułu instrumentu finansowego lub wartość instrumentu finansowego.

Rozporządzenie MAR przewiduje maksymalne administracyjne sankcje pieniężne dotyczące naruszeń przepisów o manipulacji na rynku, które wynoszą: (i) 5 mln EUR (lub równowartość w walucie krajowej w Państwie Członkowskim, w którym walutą nie jest EUR) w przypadku osób fizycznych oraz (ii) 15 mln EUR (lub równowartość w walucie krajowej w Państwie Członkowskim, w którym walutą nie jest EUR) lub 15% całkowitych rocznych obrotów osoby prawnej na podstawie ostatniego dostępnego sprawozdania zatwierdzonego przez organ zarządzający w przypadku osób prawnych, przy czym jeżeli osoba prawna jest jednostką dominującą lub jednostką zależną, która ma obowiązek sporządzać skonsolidowane sprawozdania finansowe, całkowity roczny obrót stanowi kwota całkowitego rocznego obrotu lub

odpowiadający mu rodzaj dochodu zgodnie z odpowiednimi dyrektywami o rachunkowości na podstawie ostatniego dostępnego skonsolidowanego sprawozdania zatwierdzonego przez organ zarządzający najwyższej jednostki dominującej.

Jak wskazano powyżej, Rozporządzenie MAR jest stosowane bezpośrednio na terenie całej Unii Europejskiej, przy czym w zakresie sankcji administracyjnych określonych w Rozporządzeniu MAR, Państwa Członkowskie same przyznają właściwym organom uprawnienia do stosowania odpowiednich sankcji administracyjnych i innych środków administracyjnych. Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi przewiduje możliwość nałożenia przez KNF kary pieniężnej w wysokości do 2.072.800 zł na osobę fizyczną albo 4.145.600 zł lub do kwoty stanowiącej równowartość 2% całkowitego rocznego przychodu wykazanego w ostatnim zbadanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy, jeżeli przekracza ona 4.145.600 zł na inne podmioty za: (i) sporządzanie lub rozpowszechnienie rekomendacji inwestycyjnej lub innej informacji rekomendującej lub sugerującej strategię inwestycyjną z naruszeniem Rozporządzenia MAR, (ii) za nienależyte lub nierzetelne wykonanie tych czynności, (iii) nie ujawnienie swojego interesu lub konfliktu interesów istniejących w chwili wykonywania tych czynności lub (iv) naruszenie obowiązków wynikających z Rozporządzenia MAR, dotyczących zawierania na własny rachunek transakcji przez osoby zajmujące funkcje zarządcze. W przypadku gdy jest możliwe ustalenie kwoty korzyści osiągniętej lub straty uniknionej przez podmiot w wyniku naruszeń KNF zamiast kary pieniężnej, o której mowa powyżej, może nałożyć karę pieniężną do wysokości trzykrotnej kwoty osiągniętej korzyści lub uniknionej straty. Za niewypełnianie poszczególnych obowiązków wynikających z Rozporządzenia MAR Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi przewiduje karę pieniężną do wysokości 2.072.800 zł w stosunku do osób fizycznych albo 4.145.600 zł lub do kwoty stanowiącej równowartość 2% całkowitego rocznego przychodu wykazanego w ostatnim zbadanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy, jeżeli przekracza ona 4.145.600 zł w stosunku do innych podmiotów. Ponadto, implementując Dyrektywę MAD, Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi ustanowiła sankcję karną w wysokości do 5.000.000 zł lub w postaci kary pozbawienia wolności od 3 miesięcy do lat 5, lub zastosowania obu tych kar łącznie, za wykorzystanie informacji poufnych i dokonanie manipulacji. Ujawnienie informacji poufnej, udzielenie rekomendacji lub nakłonienie do nabycia lub zbycia instrumentów finansowych, których dotyczy informacja poufna jest zagrożone grzywną do 2.000.000 zł albo karą pozbawienia wolności do lat 4, albo obu tym karom łącznie. Ponadto, w przypadku, gdy jest możliwe ustalenie kwoty korzyści osiągniętej lub straty uniknionej przez dany podmiot w wyniku określonych naruszeń, zamiast kary pieniężnej, o której mowa powyżej, KNF może nałożyć karę pieniężną do wysokości trzykrotności kwoty osiągniętej korzyści lub uniknionej straty.

Informacje poufne

Zgodnie z przepisami Rozporządzenia MAR informacje poufne obejmują:

- określone w sposób precyzyjny informacje, które nie zostały podane do wiadomości publicznej, dotyczące, bezpośrednio lub pośrednio, jednego lub większej liczby emitentów lub jednego lub większej liczby instrumentów finansowych, a które w przypadku podania ich do wiadomości publicznej miałyby prawdopodobnie znaczący wpływ na ceny tych instrumentów finansowych lub na ceny powiązanych pochodnych instrumentów finansowych;
- w odniesieniu do towarowych instrumentów pochodnych, określone w sposób precyzyjny informacje, które nie zostały podane do wiadomości publicznej, dotyczące bezpośrednio lub pośrednio jednego lub większej liczby takich instrumentów pochodnych lub dotyczące bezpośrednio powiązanych kontraktów towarowych na rynku kasowym, a które w przypadku podania ich do wiadomości publicznej miałyby prawdopodobnie znaczący wpływ na ceny takich instrumentów pochodnych lub powiązanych kontraktów towarowych na rynku kasowym, oraz gdy można zasadnie oczekiwać, że dane informacje zostaną ujawnione lub ich ujawnienie jest wymagane zgodnie z przepisami ustawowymi lub wykonawczymi na szczeblu unijnym lub krajowym, zasadami rynku, umową, praktyką lub zwyczajem, na odpowiednich rynkach towarowych instrumentów pochodnych lub rynkach kasowych;
- w odniesieniu do uprawnień do emisji lub opartych na nich produktów sprzedawanych na aukcjach, określone w sposób precyzyjny informacje, które nie zostały podane do wiadomości publicznej, dotyczące, bezpośrednio lub pośrednio, jednego lub większej liczby takich instrumentów, a które w przypadku podania ich do wiadomości publicznej miałyby prawdopodobnie znaczący wpływ na ceny tych instrumentów lub na ceny powiązanych pochodnych instrumentów finansowych;
- informacje przekazane przez klienta lub przez inne osoby działające w imieniu klienta lub informacje, o których wiadomo w związku z zarządzaniem rachunkiem własnym lub zarządzanym funduszem i które są związane ze zleceniami dotyczącymi instrumentów finansowych będącymi w trakcie realizacji, określone w sposób precyzyjny, dotyczące – bezpośrednio lub pośrednio – jednego lub większej liczby emitentów lub jednego lub większej liczby instrumentów finansowych, a które w przypadku podania ich do wiadomości publicznej miałyby prawdopodobnie znaczący wpływ na ceny tych instrumentów finansowych, cenę powiązanych kontraktów towarowych na rynku kasowym lub cenę powiązanych pochodnych instrumentów finansowych.

Informacje uznaje się za określone w sposób precyzyjny, jeżeli wskazują one na zbiór okoliczności, które istnieją lub można zasadnie oczekiwać, że zaistnieją, lub na zdarzenie, które miało miejsce lub można zasadnie oczekiwać, że będzie miało miejsce, jeżeli informacje te są w wystarczającym stopniu szczegółowe, aby można było wyciągnąć z nich wnioski co do prawdopodobnego wpływu tego szeregu okoliczności lub zdarzenia na ceny instrumentów finansowych lub powiązanych instrumentów pochodnych, powiązanych kontraktów towarowych na rynku kasowym lub sprzedawanych na aukcji produktów opartych na uprawnieniach do emisji. W związku z tym, w przypadku rozciągniętego w czasie procesu, którego celem lub wynikiem jest zaistnienie szczególnych okoliczności lub szczególnego wydarzenia, za informacje określone w sposób precyzyjny można uznać te przyszłe okoliczności lub to przyszłe wydarzenie, ale także etapy pośrednie tego procesu, związane z zaistnieniem lub spowodowaniem tych przyszłych okoliczności lub tego przyszłego wydarzenia. Etap

pośredni rozciągniętego w czasie procesu jest uznany za informację poufną, jeżeli sam w sobie spełnia kryteria informacji poufnych.

Ponadto, do celów definicji informacji poufnych, informacje, które w przypadku podania ich do wiadomości publicznej miałyby prawdopodobnie znaczący wpływ na ceny instrumentów finansowych, instrumentów pochodnych, powiązanych kontraktów towarowych na rynku kasowym lub sprzedawanych na aukcji produktów opartych na uprawnieniach do emisji, oznaczają informacje, których racjonalny inwestor prawdopodobnie wykorzystałby, opierając się na nich w części przy podejmowaniu swych decyzji inwestycyjnych.

Obrót papierami wartościowymi z wykorzystaniem informacji poufnych

Wykorzystywanie informacji poufnych lub udzielenie rekomendacji, aby inna osoba wykorzystwała informacje poufne, a także bezprawne ujawnianie informacji poufnych jest zakazane. Każdy, kto wchodzi w posiadanie informacji poufnej w związku z: (i) pełnieniem funkcji w organach administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych spółki lub innym podmiocie, (ii) posiadaniem w spółce lub innym podmiocie akcji lub udziałów, (iii) dostępem do informacji z racji zatrudnienia, wykonywania zawodu lub obowiązków lub (iv) przestępstwem oraz (v) okolicznościami innymi niż wspomniane powyżej, jeżeli wiedział lub powinien wiedzieć, że jest to informacja poufna, nie może wykorzystywać takiej informacji.

Wykorzystywanie informacji poufnej ma miejsce wówczas, gdy dana osoba znajduje się w posiadaniu informacji poufnej i wykorzystuje tę informację, nabywając lub zbywając, na własny rachunek lub na rzecz osoby trzeciej, bezpośrednio lub pośrednio, instrumenty finansowe, których informacja ta dotyczy. Wykorzystanie informacji poufnej w formie anulowania lub zmiany zlecenia dotyczącego instrumentu finansowego, którego informacja ta dotyczy, w przypadku gdy zlecenie złożono przed wejściem danej osoby w posiadanie informacji poufnej, również uznaje się za wykorzystywanie informacji poufnej.

Osoba wykorzystująca informację poufną z naruszeniem przepisów prawa może podlegać karze pozbawienia wolności lub grzywnie albo obu tym sankcjom łącznie. Maksymalna wysokość grzywny wynosi 5 mln zł, a okres pozbawienia wolności może wynosić od trzech miesięcy do lat 5.

Udzielanie rekomendacji, aby inna osoba wykorzystwała informacje poufne, lub nakłanianie innej osoby do wykorzystania informacji poufnych ma miejsce wówczas, gdy dana osoba znajduje się w posiadaniu informacji poufnych oraz: (i) udziela rekomendacji, na podstawie tych informacji, aby inna osoba nabyła lub zbyła instrumenty finansowe, których informacja te dotyczą, lub nakłania tę osobę do takiego nabycia lub zbycia, lub (ii) udziela rekomendacji, na podstawie tych informacji, aby inna osoba anulowała lub zmieniła zlecenie dotyczące instrumentu finansowego, którego informacja te dotyczą, lub nakłania tę osobę do takiego anulowania lub zmiany.

Bezprawne ujawnienie informacji poufnych ma miejsce wówczas, gdy osoba znajduje się w posiadaniu informacji poufnych i ujawnia te informacje innej osobie, z wyjątkiem przypadków, gdy ujawnienie to odbywa się w normalnym trybie wykonywania czynności w ramach zatrudnienia, zawodu lub obowiązków.

Osoba, która: (i) udziela rekomendacji, aby inna osoba wykorzystwała informacje poufne lub nakłania inną osobę do wykorzystania informacji poufnych, lub (ii) wykorzystuje informację poufną z naruszeniem przepisów prawa może podlegać karze pozbawienia wolności lub grzywnie albo obu tym sankcjom łącznie. Maksymalna wysokość grzywny wynosi 2 mln zł, a maksymalny okres pozbawienia wolności wynosi 4 lata.

Emitent zobowiązany jest podać do wiadomości publicznej informacje poufne bezpośrednio go dotyczące niezwłocznie.

Emitent może na własną odpowiedzialność opóźnić podanie do wiadomości publicznej informacji poufnych, pod warunkiem że spełnione są łącznie następujące warunki:

- (a) niezwłoczne ujawnienie informacji mogłoby naruszyć prawnie uzasadnione interesy Emitenta;
- (b) opóźnienie podania do wiadomości informacji prawdopodobnie nie wprowadzi w błąd opinii publicznej;
- (c) Emitent jest w stanie zapewnić poufność takich informacji.

Jeżeli emitent nie wykonuje lub nienależycie wykonuje obowiązki w zakresie podawania informacji poufnych do wiadomości publicznej, KNF może wydać decyzję o wykluczeniu papierów wartościowych z obrotu na rynku regulowanym lub, jeżeli papiery wartościowe emitenta są notowane w alternatywnym systemie obrotu – decyzję o wykluczeniu tych papierów wartościowych z obrotu w takim systemie, albo nałożyć karę pieniężną do wysokości 10.364.000 zł lub kwoty stanowiącej 2% wartości obrotów wykazanych w ostatnim zbadanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy, jeżeli jest to kwota wyższa od kwoty 10.364.000 zł, albo zastosować obie sankcje łącznie. W przypadku gdy jest możliwe ustalenie kwoty korzyści osiągniętej lub straty unikniętej przez emitenta w wyniku naruszenia wyżej określonych obowiązków, KNF może nałożyć karę pieniężną do wysokości trzykrotnej kwoty osiągniętej korzyści lub unikniętej straty.

Nabywanie lub zbywanie akcji w trakcie trwania okresów zamkniętych

Osoba pełniąca obowiązki zarządcze u emitenta nie może dokonywać żadnych transakcji na swój rachunek ani na rachunek strony trzeciej, bezpośrednio lub pośrednio, dotyczących akcji lub instrumentów dłużnych emitenta, lub instrumentów pochodnych lub innych związanych z nimi instrumentów finansowych w okresie zamkniętym.

Osoba pełniąca obowiązki zarządcze u emitenta oznacza osobę, która: (i) jest członkiem organu administracyjnego, zarządzającego lub nadzorczego emitenta, lub (ii) pełni funkcje kierownicze, nie będąc członkiem organów, o których mowa w punkcie (i), przy czym ma stały dostęp do informacji poufnych dotyczących pośrednio lub bezpośrednio tego emitenta

oraz uprawnienia do podejmowania decyzji zarządczych mających wpływ na dalszy rozwój i perspektywy gospodarcze tego emitenta.

Osoba blisko związana oznacza: (i) małżonka lub partnera uznawanego zgodnie z prawem krajowym za równoważnego z małżonkiem, (ii) dziecko będące na utrzymaniu zgodnie z prawem krajowym, (iii) członka rodziny, który w dniu danej transakcji pozostaje we wspólnym gospodarstwie domowym przez okres co najmniej roku, lub (iv) osobę prawną, grupę przedsiębiorstw lub spółkę osobową, w której obowiązki zarządcze pełni osoba pełniąca obowiązki zarządcze lub osoba, o której mowa w punktach (i)-(iii), nad którą osoba taka sprawuje pośrednią lub bezpośrednią kontrolę, która została utworzona, by przynosić korzyści takiej osobie, lub której interesy gospodarcze są w znacznym stopniu zbieżne z interesami takiej osoby;

Zgodnie z Rozporządzeniem MAR okres zamknięty stanowi okres 30 dni kalendarzowych przed ogłoszeniem śródrocznego raportu finansowego lub sprawozdania na koniec roku rozliczeniowego, które emitent ma obowiązek podać do wiadomości publicznej zgodnie z: (i) przepisami systemu obrotu, w którym akcje emitenta są dopuszczone do obrotu, lub (ii) prawem krajowym.

Naruszenie zakazu dokonywania transakcji w okresach zamkniętych podlega karze pieniężnej do kwoty 2.072.800 zł. W przypadku gdy jest możliwe ustalenie kwoty korzyści osiągniętej lub straty unikniętej w wyniku naruszenia, KNF może zamiast wyżej wymienionej kary nałożyć karę pieniężną do wysokości trzykrotnej kwoty osiągniętej korzyści lub unikniętej straty. Jeżeli emitent zezwolił osobie pełniącej obowiązki zarządcze na realizację transakcji w jakimkolwiek okresie zamkniętym z naruszeniem przepisów prawa, KNF może nałożyć na emitenta karę pieniężną do wysokości 4.145.600 zł.

Zawiadomienia o transakcjach osób pełniących obowiązki zarządcze i osób blisko związanych

Osoby pełniące obowiązki zarządcze oraz osoby blisko z nimi związane mają obowiązek powiadomić emitenta oraz KNF o każdej transakcji zawieranej na ich własny rachunek w odniesieniu do akcji lub instrumentów dłużnych tego emitenta lub do instrumentów pochodnych bądź innych powiązanych z nimi instrumentów finansowych. Powyższy obowiązek ma zastosowanie do każdej kolejnej transakcji, gdy zostanie osiągnięta łączna kwota 20.000,00 EUR w trakcie jednego roku kalendarzowego. Próg 20 000 EUR oblicza się poprzez dodanie bez kompensowania pozycji wszystkich transakcji. Powiadomienia dokonuje się niezwłocznie, ale nie później niż w terminie trzech dni roboczych po dniu transakcji. Emitent podaje do wiadomości publicznej informacje zawarte w powiadomieniu, o którym mowa powyżej, w terminie dwóch dni roboczych po otrzymaniu takiego powiadomienia.

W przypadku naruszenia obowiązków związanych z zawiadamianiem o transakcjach realizowanych z wykorzystaniem informacji poufnych KNF może nałożyć karę pieniężną w kwocie: (i) 2.072.800 zł w stosunku do osób fizycznych, (ii) 4.145.600 zł w przypadku innych podmiotów. KNF może nałożyć karę pieniężną do trzykrotnej wartości kwoty korzyści osiągniętej lub straty unikniętej w wyniku naruszenia, jeżeli ustalenie takiej kwoty jest możliwe.

Kodeks Spółek Handlowych

Obowiązek zawiadomienia spółki o osiągnięciu stosunku dominacji

Spółka dominująca, w rozumieniu art. 4 § 1 pkt 4 Kodeksu Spółek Handlowych, ma obowiązek zawiadomić spółkę zależną o powstaniu lub ustaniu stosunku dominacji w terminie dwóch tygodni od dnia powstania tego stosunku, pod rygorem zawieszenia wykonywania prawa głosu z akcji albo udziałów spółki dominującej reprezentujących więcej niż 33% kapitału zakładowego spółki zależnej.

Uchwała walnego zgromadzenia, powzięta z naruszeniem obowiązku zawiadomienia, jest nieważna, chyba że spełnia wymogi kworum oraz większości głosów bez uwzględnienia głosów nieważnych.

Wyżej wskazane obowiązki stosuje się odpowiednio w przypadku ustania stosunku zależności i są wykonywane przez spółkę, która przestaje być spółką dominującą.

Zobowiązania informacyjne oraz inne ograniczenia wynikające z przepisów antymonopolowych

Ustawa o Ochronie Konkurencji i Konsumentów

Zgodnie z art. 13 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, planowana koncentracja podlega zgłoszeniu Prezesowi UOKiK, jeżeli spełnione zostaną następujące warunki:

- łączny światowy obrót przedsiębiorców uczestniczących w transakcji w roku obrotowym poprzedzającym rok zgłoszenia przekracza równowartość 1 miliarda euro lub
- łączny obrót na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przedsiębiorców uczestniczących w transakcji w roku obrotowym poprzedzającym rok zgłoszenia przekracza równowartość 50 milionów euro.

Zgodnie z art. 13 ust. 2 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, koncentrację stanowi: (i) połączenie dwóch lub więcej samodzielnych przedsiębiorców; (ii) przejęcie kontroli (bezpośredniej lub pośredniej) nad jednym lub większą liczbą przedsiębiorców przez jednego lub więcej przedsiębiorców; (iii) utworzenie przez przedsiębiorców wspólnego przedsiębiorcy (bez względu na to czy będzie pełnił w sposób trwały wszystkie funkcje samodzielnego przedsiębiorcy lub (4) nabycie przez przedsiębiorcę części mienia innego przedsiębiorcy (całości lub części przedsiębiorstwa), jeżeli obrót realizowany przez to mienie w którymkolwiek z poprzednich dwóch lat obrotowych przekroczył na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej równowartość 10 milionów euro.

Zgodnie z art. 16 ust. 1 i 3 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, przedmiotowy obrót obejmuje obrót: (i) przedsiębiorców bezpośrednio uczestniczących w koncentracji, (ii) pozostałych przedsiębiorców należących do grup kapitałowych, do których należą przedsiębiorcy bezpośrednio uczestniczący w koncentracji, (iii) przedsiębiorców, nad którymi przedsiębiorcy, o których mowa w punktach (i) i (ii) powyżej, sprawują kontrolę wspólnie z innym przedsiębiorcą lub przedsiębiorcami – proporcjonalnie do liczby przedsiębiorców sprawujących kontrolę, oraz (iv) przedsiębiorców, którzy sprawują wspólnie kontrolę nad grupą kapitałową, do której należy przedsiębiorca bezpośrednio uczestniczący w koncentracji – proporcjonalnie do liczby przedsiębiorców sprawujących kontrolę. Jednakże w przypadku przejęcia kontroli obrót po stronie sprzedającego obejmuje wyłącznie obrót przejmowanego przedsiębiorcy (oraz podmiotów podlegających wyłącznej lub wspólnej kontroli przejmowanego przedsiębiorcy), tj. nie obejmuje już całej grupy sprzedającego. Ponadto, w przypadku przejęcia przez jednego przedsiębiorcę mienia innego przedsiębiorcy obrót po stronie sprzedającego obejmuje wyłącznie obrót realizowany przez nabywaną część mienia.

Zgodnie z art. 18 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, Prezes UOKiK wydaje zgodę na dokonanie koncentracji, w wyniku której konkurencja na rynku nie zostanie istotnie ograniczona, w szczególności przez powstanie lub umocnienie pozycji dominującej na rynku.

Przepisy Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów mają zastosowanie nie tylko do przedsiębiorców zdefiniowanych w ustawie z dnia 6 marca 2018 r. – Prawo przedsiębiorców („**Prawo Przedsiębiorców**”), lecz także, przykładowo – zgodnie z przepisami art. 4 pkt 1 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów – do osób fizycznych, które posiadają kontrolę, w rozumieniu Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, nad co najmniej jednym przedsiębiorcą, choćby nie prowadziły działalności gospodarczej w rozumieniu przepisów Prawa Przedsiębiorców, jeżeli podejmują dalsze działania podlegające kontroli koncentracji w znaczeniu przepisów Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów.

W Ustawie o Ochronie Konkurencji i Konsumentów przejęcie kontroli rozumiane jest jako wszelkie formy bezpośredniego lub pośredniego uzyskania przez przedsiębiorcę uprawnień, które osobno albo łącznie, przy uwzględnieniu wszystkich okoliczności prawnych lub faktycznych, umożliwiają wywieranie decydującego wpływu na innego przedsiębiorcę lub przedsiębiorców. Powyższe uprawnienia wynikają, w szczególności, z:

- dysponowania bezpośrednio lub pośrednio większością głosów na zgromadzeniu wspólników albo na walnym zgromadzeniu, także jako zastawnik albo użytkownik, bądź w zarządzie innego przedsiębiorcy (przedsiębiorcy zależnego), także na podstawie porozumień z innymi osobami,
- uprawnienia do powoływania lub odwoływania większości członków zarządu lub rady nadzorczej innego przedsiębiorcy (przedsiębiorcy zależnego), także na podstawie porozumień z innymi osobami,
- członków zarządu lub rady nadzorczej jednego przedsiębiorcy stanowiących więcej niż połowę członków zarządu innego przedsiębiorcy (przedsiębiorcy zależnego),
- dysponowania bezpośrednio lub pośrednio większością głosów w spółce osobowej zależnej albo na walnym zgromadzeniu spółdzielni zależnej, także na podstawie porozumień z innymi osobami,
- posiadania praw do całego albo do części mienia innego przedsiębiorcy (przedsiębiorcy zależnego), oraz
- umowy przewidującej zarządzanie innym przedsiębiorcą (przedsiębiorcą zależnym) lub przekazywanie zysku przez takiego przedsiębiorcę.

Zgodnie z art. 14 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, zamiar przejęcia kontroli nad przedsiębiorcą lub przedsiębiorcami nie podlega zgłoszeniu, jeżeli obrót przedsiębiorcy, nad którym ma nastąpić przejęcie kontroli, nie przekroczył na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej w żadnym z dwóch lat obrotowych poprzedzających zgłoszenie równowartości 10 milionów EUR. Zamiar koncentracji w formie połączenia przedsiębiorców lub utworzenia przez przedsiębiorców wspólnego przedsiębiorcy nie podlega zgłoszeniu, jeżeli obrót żadnej z grup kapitałowych stron uczestniczących w koncentracji nie przekroczył na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej w żadnym z dwóch lat obrotowych poprzedzających zgłoszenie równowartości 10 milionów EUR. Jeżeli koncentracja obejmuje jednocześnie przejęcie kontroli i nabycie mienia od tego samego sprzedającego, próg 10 milionów EUR ma zastosowanie do połączonego obrotu podmiotu przejmowanego (i podmiotów kontrolowanych przez podmiot przejmowany) i nabywanego mienia. Jednakże, jeżeli jednocześnie lub w okresie nieprzekraczającym dwóch lat:

- następuje przejęcie kontroli nad co najmniej dwoma przedsiębiorcami należącymi do jednej grupy kapitałowej, obrót, o którym mowa w art. 14 pkt 1 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, uwzględnia łączny obrót wszystkich tych przedsiębiorców oraz ich spółek zależnych,
- przedsiębiorca nabywa część mienia innego przedsiębiorcy lub przedsiębiorców należących do tej samej grupy kapitałowej, obrót, o którym mowa w art. 13 ust. 2 pkt 4 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, obejmuje łączny obrót realizowany przez wszystkie te części mienia,
- następuje przejęcie kontroli nad przedsiębiorcą lub przedsiębiorcami należącymi do jednej grupy kapitałowej i nabycie części mienia przedsiębiorcy lub przedsiębiorców należących do tej samej grupy kapitałowej, obrót, o którym mowa w art. 14 pkt 1b Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, obejmuje łącznie obrót wszystkich przedsiębiorców oraz obrót realizowany przez wszystkie nabywane części mienia.

Ponadto zgodnie z art. 14 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów nie podlega zgłoszeniu zamiar koncentracji: (a) polegającej na czasowym nabyciu lub objęciu przez instytucję finansową akcji albo udziałów w celu ich odsprzedaży, jeżeli przedmiotem działalności gospodarczej tej instytucji jest prowadzone na własny lub cudzy rachunek inwestowanie w akcje

albo udziały innych przedsiębiorców, pod warunkiem, że odsprzedaż ta nastąpi przed upływem roku od dnia nabycia lub objęcia, oraz że: (i) instytucja ta nie wykonuje praw z tych akcji albo udziałów, z wyjątkiem prawa do dywidendy, lub (ii) wykonuje te prawa wyłącznie w celu przygotowania odsprzedaży całości lub części przedsiębiorstwa, jego majątku lub tych akcji albo udziałów; (b) polegającej na czasowym nabyciu lub objęciu przez przedsiębiorcę akcji lub udziałów w celu zabezpieczenia wierzytelności, pod warunkiem że nie będzie on wykonywał praw z tych akcji lub udziałów, z wyłączeniem prawa do ich sprzedaży; (c) następującej w toku postępowania upadłościowego, z wyłączeniem przypadków, gdy zamierzający przejąć kontrolę lub nabywający część mienia jest konkurentem albo należy do grupy kapitałowej, do której należą konkurenci przedsiębiorcy przejmowanego lub którego część mienia jest nabywana; oraz (d) przedsiębiorców należących do tej samej grupy kapitałowej.

Art. 15 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów stanowi, że dokonanie koncentracji przez przedsiębiorcę zależnego uważa się za jej dokonanie przez przedsiębiorcę dominującego.

Zgodnie z art. 97 ust. 1 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, przedsiębiorcy, których zamiar koncentracji podlega zgłoszeniu, są obowiązani do wstrzymania się od dokonania koncentracji do czasu wydania przez Prezesa UOKiK decyzji lub upływu terminu, w jakim decyzja powinna zostać wydana.

Zgodnie z art. 98 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, realizacja publicznej oferty kupna lub zamiany akcji, zgłoszonej Prezesowi UOKiK na podstawie art. 13 ust. 1 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, nie stanowi naruszenia obowiązku wstrzymania się od dokonania koncentracji, jeżeli nabywca nie korzysta z prawa głosu wynikającego z nabytych akcji lub czyni to wyłącznie w celu utrzymania pełnej wartości swej inwestycji kapitałowej lub dla zapobieżenia poważnej szkodzie, jaka może powstać u przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji.

Zgodnie z przepisami art. 106 ust. 1 pkt 3 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, jeżeli przedsiębiorca dokonał koncentracji, nawet nieumyślnie, bez uzyskania zgody Prezesa UOKiK, Prezes UOKiK może nałożyć na przedsiębiorcę, w drodze decyzji, karę pieniężną w wysokości nie większej niż 10% obrotu osiągniętego przez tego przedsiębiorcę (ale nie jego całą grupę kapitałową) w roku obrotowym poprzedzającym rok nałożenia kary. Ponadto, zgodnie z art. 108 ust. 1 pkt 2 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, Prezes UOKiK może, w drodze decyzji, nałożyć na osobę pełniącą funkcję kierowniczą lub wchodzącą w skład organu zarządzającego przedsiębiorcy karę pieniężną w wysokości do pięćdziesięciokrotności przeciętnego wynagrodzenia, jeżeli osoba ta umyślnie albo nieumyślnie nie zgłosiła zamiaru koncentracji Prezesowi UOKiK.

Unijna kontrola koncentracji przedsiębiorstw

Wymogi dotyczące kontroli koncentracji wynikają także z Rozporządzenia Rady (WE) nr 139/2004 z dnia 20 stycznia 2004 r. w sprawie koncentracji przedsiębiorstw (rozporządzenie WE w sprawie kontroli łączenia przedsiębiorstw) („**Rozporządzenie w sprawie kontroli koncentracji**”). Rozporządzenie to dotyczy koncentracji, które mają wymiar wspólnotowy, a zatem ma zastosowanie do przedsiębiorców i ich podmiotów zależnych, którzy przekraczają określone progi sprzedaży towarów i usług. Rozporządzenie w sprawie kontroli koncentracji obejmuje wyłącznie takie koncentracje, w których trwała zmiana kontroli wynika z: (i) łączenia się dwóch lub więcej wcześniej samodzielnych przedsiębiorstw lub części przedsiębiorstw, lub (ii) przejęcia, przez jedną lub więcej osób już kontrolujących co najmniej jedno przedsiębiorstwo albo przez jedno lub więcej przedsiębiorstw, bezpośredniej lub pośredniej kontroli nad całym lub częścią jednego lub więcej innych przedsiębiorstw, w drodze zakupu papierów wartościowych lub aktywów, czy to w drodze umowy lub w jakikolwiek inny sposób.

Koncentracja mająca wymiar wspólnotowy podlega zgłoszeniu do Komisji Europejskiej, której zgoda na koncentrację musi zostać uzyskana przed ostatecznym dokonaniem takiej koncentracji.

Zgodnie z przepisami Rozporządzenia w sprawie kontroli koncentracji, koncentracja ma wymiar wspólnotowy, jeżeli:

- łączny światowy obrót wszystkich zainteresowanych przedsiębiorstw wynosi więcej niż 5000 mln euro, oraz
- łączny obrót przypadający na Wspólnotę, każdego z co najmniej dwóch zainteresowanych przedsiębiorstw, wynosi więcej niż 250 mln euro,

chyba że każde z zainteresowanych przedsiębiorstw uzyskuje więcej niż dwie trzecie swoich łącznych obrotów przypadających na Wspólnotę w jednym i tym samym Państwie Członkowskim.

Koncentracja, która nie spełnia powyższych kryteriów, ma wymiar wspólnotowy, w przypadku gdy:

- łączny światowy obrót wszystkich zainteresowanych przedsiębiorstw wynosi więcej niż 2.500 mln euro,
- w każdym z co najmniej trzech Państw Członkowskich łączny obrót wszystkich zainteresowanych przedsiębiorstw wynosi więcej niż 100 mln euro,
- w każdym z co najmniej trzech Państw Członkowskich ujętych dla celów powyższego punktu łączny obrót każdego z co najmniej dwóch zainteresowanych przedsiębiorstw wynosi więcej niż 25 mln euro, oraz
- łączny obrót przypadający na Wspólnotę każdego z co najmniej dwóch zainteresowanych przedsiębiorstw wynosi więcej niż 100 mln euro,

chyba że każde z zainteresowanych przedsiębiorstw uzyskuje więcej niż dwie trzecie swoich łącznych obrotów przypadających na Wspólnotę w jednym i tym samym państwie członkowskim.

W określonych przypadkach koncentracja, która nie ma wymiaru wspólnotowego, może zostać, zgodnie z przepisami Rozporządzenia w sprawie kontroli koncentracji, odesłana do Komisji Europejskiej w celu zbadania jej i uzyskania zgody antymonopolowej.

Koncentracja, o której zawiadomiona zostanie Komisja Europejska i na którą zostanie wydana zgoda na podstawie Rozporządzenia w sprawie kontroli koncentracji, nie podlega obowiązkowi uzyskania zgody Prezesa UOKiK.

Dywidenda

Prawo do dywidendy

Akcjonariuszom Spółki przysługuje prawo do udziału w zysku, który zostanie wykazany w rocznym, zbadanym przez biegłego rewidenta jednostkowym sprawozdaniu finansowym, przeznaczonym uchwałą Walnego Zgromadzenia do wypłaty na rzecz akcjonariuszy Spółki (prawo do dywidendy).

Organem uprawnionym do podejmowania decyzji o podziale zysku Spółki i wypłacie dywidendy jest zwyczajne Walne Zgromadzenie. Zwyczajne Walne Zgromadzenie podejmuje uchwałę o tym, czy i jaką część zysku Spółki wykazanego w sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta, przeznaczyć na wypłatę dywidendy. Zwyczajne Walne Zgromadzenie powinno odbyć się w ciągu sześciu miesięcy po upływie każdego roku obrotowego.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie ustala również dzień dywidendy oraz termin wypłaty dywidendy. Dzień dywidendy może przypaść nie wcześniej niż pięć dni i nie później niż trzy miesiące od dnia powzięcia uchwały o podziale zysku. Jeżeli uchwała zwyczajnego Walnego Zgromadzenia nie określa dnia dywidendy, dniem dywidendy jest dzień przypadający pięć dni od dnia powzięcia uchwały o podziale zysku. Dywidendę wypłaca się w terminie określonym w uchwale Walnego Zgromadzenia, a jeżeli uchwała Walnego Zgromadzenia nie określa terminu jej wypłaty, dywidenda jest wypłacana w terminie określonym przez Radę Nadzorczą. Termin wypłaty dywidendy wyznacza się w okresie trzech miesięcy, licząc od dnia dywidendy. Jeżeli Walne Zgromadzenie ani Rada Nadzorcza nie określą terminu wypłaty dywidendy, wypłata dywidendy powinna nastąpić niezwłocznie po dniu dywidendy.

Kwota przeznaczona do podziału między akcjonariuszy Spółki nie może przekroczyć zysku za ostatni rok obrotowy, powiększonego o niepodzielone zyski z lat ubiegłych oraz o kwoty przeniesione z utworzonego z zysku kapitałów zapasowego i rezerwowego, które mogą być przeznaczone na wypłatę dywidendy. Kwotę tę należy jednak pomniejszyć o niepokryte straty, akcje własne oraz o kwoty, które zgodnie z Kodeksem Spółek Handlowych lub Statutem powinny być przeznaczone z zysku za ostatni rok obrotowy na kapitał zapasowy lub kapitały rezerwowe.

Zarząd może wypłacić akcjonariuszom zaliczkę na poczet przewidywanej dywidendy na koniec roku obrotowego, jeżeli Spółka posiada środki wystarczające na wypłatę. Wypłata zaliczki wymaga zgody Rady Nadzorczej. Spółka może wypłacić zaliczkę, jeżeli jej zatwierdzone sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy wykazuje zysk. Zaliczka może stanowić najwyżej połowę zysku osiągniętego od końca poprzedniego roku obrotowego, wykazanego w sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta, powiększonego o kapitały rezerwowe utworzone z zysku, którymi w celu wypłaty zaliczek może dysponować Zarząd, oraz pomniejszonego o niepokryte straty i akcje własne.

Prawo do dywidendy przysługuje (i) podmiotom, na rachunkach których w dniu dywidendy zapisane są Akcje Połączeniowe oraz (ii) podmiotom uprawnionym z Akcji Połączeniowych zapisanych na rachunku zbiorczym.

Roszczenie akcjonariusza wobec Spółki o wypłatę dywidendy może być zrealizowane w ciągu 6 lat od dnia podjęcia przez zwyczajne Walne Zgromadzenie uchwały o przeznaczeniu całości lub części zysku Spółki do wypłaty akcjonariuszom. Po upływie tego terminu Spółka może uchylić się od wypłaty dywidendy, podnosząc zarzut przedawnienia.

Warunki wypłaty dywidendy

Warunki wypłaty dywidendy na rzecz akcjonariuszy Spółki odpowiadają zasadom przyjętym dla spółek publicznych. Zwyczajne walne zgromadzenie spółki publicznej ustala datę ustalenia prawa do dywidendy (dzień dywidendy) oraz termin wypłaty dywidendy. Dzień dywidendy może być wyznaczony na dzień przypadający nie wcześniej niż pięć dni i nie później niż trzy miesiące od dnia powzięcia uchwały o podziale zysku. Jeżeli uchwała zwyczajnego Walnego Zgromadzenia nie określa dnia dywidendy, dniem dywidendy jest dzień przypadający pięć dni od dnia powzięcia uchwały o podziale zysku. Dywidendę wypłaca się w terminie określonym w uchwale Walnego Zgromadzenia, a jeżeli uchwała Walnego Zgromadzenia nie określa terminu jej wypłaty, dywidenda jest wypłacana w terminie określonym przez Radę Nadzorczą. Termin wypłaty dywidendy wyznacza się w okresie trzech miesięcy, licząc od dnia dywidendy. Jeżeli Walne Zgromadzenie ani Rada Nadzorcza nie określą terminu wypłaty dywidendy, wypłata dywidendy powinna nastąpić niezwłocznie po dniu dywidendy.

O planowanej wypłacie zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy na koniec roku obrotowego Zarząd ogłasza w Monitorze Sądowym i Gospodarczym i na stronie internetowej Spółki na co najmniej cztery tygodnie przed rozpoczęciem wypłat, podając dzień, na który zostało sporządzone sprawozdanie finansowe, wysokość kwoty przeznaczonej do wypłaty, a także dzień, według którego ustala się uprawnionych do zaliczek. Dzień ten powinien przypadać w okresie siedmiu dni przed dniem rozpoczęcia wypłat.

Zgodnie z § 127 Oddział 4 Rozdział 13 Działu IV Szczegółowych Zasad Obrotu Giełdowego, Spółka jest zobowiązana niezwłocznie przekazać GPW informację o podjęciu uchwały o przeznaczeniu zysku na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy, wysokości dywidendy, liczbie akcji, z których przysługuje prawo do dywidendy, wartości dywidendy przypadającej na jedną akcję, dniu ustalenia prawa do dywidendy oraz dniu wypłaty dywidendy. Ponadto § 121 Szczegółowych Zasad Działania KDPW nakłada na Spółkę obowiązek poinformowania KDPW nie później niż na 2 dni przed

dniem ustalenia prawa do dywidendy (dzień dywidendy) o wysokości dywidendy przypadającej na jedną akcję, dniu ustalenia prawa do dywidendy oraz terminie wypłaty dywidendy. Zgodnie z § 121 ust. 2 Szczegółowych Zasad Działania KDPW, dzień wypłaty dywidendy może przypadać najwcześniej drugiego dnia po dniu ustalenia prawa do dywidendy. Powyższe regulacje znajdują odpowiednie zastosowanie do zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy.

Wypłata dywidendy oraz zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy posiadaczom Akcji Połączeniowych następuje za pośrednictwem systemu depozytowego KDPW. KDPW przekazuje środki z tytułu dywidendy i zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy na rachunki uczestników KDPW, którzy następnie przekazują otrzymane środki pieniężne na rachunki gotówkowe akcjonariuszy Spółki prowadzone przez poszczególne domy maklerskie. Dywidendę należną osobom uprawnionym z Akcji Połączeniowych zapisanych na rachunku zbiorczym podmiot prowadzący taki rachunek przekazuje jego posiadaczowi.

Prawo poboru

Akcjonariuszom Spółki przysługuje prawo objęcia akcji Spółki nowej emisji w stosunku do liczby posiadanych Akcji (prawo poboru). Akcjonariusze Spółki mają prawo pierwszeństwa do objęcia nowych akcji Spółki w stosunku do liczby posiadanych Akcji, przy czym prawo poboru przysługuje również w przypadku emisji papierów wartościowych zamiennych na akcje Spółki lub inkorporujących prawo zapisu na akcje Spółki. Uchwała o podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki powinna wskazywać dzień, według którego określa się akcjonariuszy Spółki, którym przysługuje prawo poboru nowych akcji (dzień prawa poboru). Dzień prawa poboru nie może być ustalony później niż z upływem sześciu miesięcy, licząc od dnia powzięcia uchwały. Porządek obrad Walnego Zgromadzenia, na którym ma być podjęta uchwała o podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki, powinien określać proponowany dzień prawa poboru.

Pozbawienie akcjonariuszy Spółki prawa poboru akcji Spółki nowej emisji może nastąpić wyłącznie w interesie Spółki i w przypadku, gdy zostało ono zapowiedziane w porządku obrad Walnego Zgromadzenia. Zarząd przedstawia Walnemu Zgromadzeniu pisemną opinię uzasadniającą powody pozbawienia prawa poboru oraz proponowaną cenę emisyjną nowych akcji Spółki bądź sposób jej ustalenia. Do podjęcia uchwały w sprawie pozbawienia akcjonariuszy Spółki prawa poboru wymagana jest większość co najmniej czterech piątych głosów.

Przedstawione powyżej wymogi dotyczące podjęcia uchwały w sprawie pozbawienia dotychczasowych akcjonariuszy Spółki prawa poboru nie znajdują zastosowania w przypadku, gdy:

- uchwała o podwyższeniu kapitału stanowi, że nowe akcje Spółki mają być objęte w całości przez instytucję finansową (gwaranta emisji), z obowiązkiem oferowania ich następnie akcjonariuszom Spółki celem umożliwienia im wykonania prawa poboru na warunkach określonych w uchwale;
- uchwała stanowi, że nowe akcje Spółki mają być objęte przez gwaranta emisji w przypadku, gdy akcjonariusze Spółki, którym służy prawo poboru, nie obejmą części lub wszystkich oferowanych im akcji.

Prawo do udziału w majątku w przypadku likwidacji Spółki

W przypadku likwidacji Spółki majątek pozostały po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli Spółki dzieli się pomiędzy akcjonariuszy Spółki w stosunku do dokonanych przez każdego z nich wpłat na kapitał zakładowy.

14.2. Prawa i obowiązki związane z Walnym Zgromadzeniem

Prawo do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu oraz prawo głosu

Prawo głosu

Akcjonariusz wykonuje prawo głosu na Walnych Zgromadzeniach. Zgodnie z Kodeksem Spółek Handlowych, Walne Zgromadzenia mogą być zwyczajne (zwyczajne Walne Zgromadzenia) lub nadzwyczajne (nadzwyczajne Walne Zgromadzenia). Każda Akcja daje prawo do jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu, z zastrzeżeniem poniższego.

Zgodnie z §9 Statutu, akcje imienne Spółki Serii A uprzywilejowane są co do prawa głosu w ten sposób, że jedna akcja daje prawo do pięciu głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Wykonywanie prawa głosu przez podmiot zależny uważa się za jego wykonywanie przez podmiot dominujący w rozumieniu Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, Ustawy o Rachunkowości, Ustawy o Przejrzystości Stosunków Finansowych i Ustawy o Ofercie Publicznej oraz dla obliczania liczby głosów przysługujących akcjonariuszowi sumuje się liczbę głosów z akcji i liczbę głosów, które uzyskałby ten akcjonariusz w przypadku zamiany posiadanych przez siebie kwitów depozytowych na Akcje. Za akcjonariusza, podlegającego Ograniczeniu Prawa Głosu, rozumie się każdą osobę w tym jej podmiot dominujący i zależny, której przysługuje bezpośrednio lub pośrednio prawo głosu na Walnym Zgromadzeniu na podstawie dowolnego tytułu prawnego. Dotyczy to także osoby, która nie posiada akcji Spółki, a w szczególności użytkownika, zastawnika, osoby uprawnionej z kwitu depozytowego w rozumieniu przepisów Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, a także osoby uprawnionej do udziału w Walnym Zgromadzeniu mimo zbycia posiadanych akcji po dniu ustalenia prawa do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu.

Sposób udziału w Walnym Zgromadzeniu oraz sposób wykonywania prawa głosu

Akcjonariusz Spółki może uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu oraz wykonywać prawo głosu osobiście lub przez pełnomocnika. Akcjonariusz Spółki zamierzający uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu za pośrednictwem pełnomocnika musi udzielić pełnomocnikowi pełnomocnictwa na piśmie lub w postaci elektronicznej. Spółka podejmuje odpowiednie

działania służące identyfikacji akcjonariusza Spółki i pełnomocnika w celu weryfikacji ważności pełnomocnictwa udzielonego w postaci elektronicznej. Szczegółowy opis sposobu weryfikacji ważności pełnomocnictwa udzielonego w postaci elektronicznej zawarty jest w ogłoszeniu o zwołaniu Walnego Zgromadzenia.

Udział w Walnym Zgromadzeniu dopuszczalny jest przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej. O udziale w Walnym Zgromadzeniu w powyższy sposób postanawia zwołujący to zgromadzenie. Udział w Walnym Zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej obejmuje w szczególności: (i) dwustronną komunikację w czasie rzeczywistym wszystkich osób uczestniczących w walnym zgromadzeniu, w ramach której mogą one wypowiadać się w toku obrad walnego zgromadzenia, przebywając w innym miejscu niż miejsce obrad walnego zgromadzenia, oraz (ii) wykonywanie osobiście lub przez pełnomocnika prawa głosu przed lub w toku walnego zgromadzenia. Spółka zapewnia transmisję obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym. W przypadku wykonywania prawa głosu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej spółka niezwłocznie przesyła akcjonariuszowi elektroniczne potwierdzenie otrzymania głosu. Na wniosek Akcjonariusza, złożony nie później niż po upływie trzech miesięcy od dnia walnego zgromadzenia, spółka przesyła akcjonariuszowi lub jego pełnomocnikowi potwierdzenie, że jego głos został prawidłowo zarejestrowany oraz policzony, chyba że takie potwierdzenie zostało przekazane akcjonariuszowi lub jego pełnomocnikowi wcześniej.

Akcjonariusz Spółki posiadający Akcje Połączeniowe zapisane na więcej niż jednym rachunku papierów wartościowych może ustanowić oddzielnych pełnomocników do wykonywania praw z Akcji Połączeniowych zapisanych na każdym z rachunków.

Jeżeli pełnomocnikiem akcjonariusza Spółki na Walnym Zgromadzeniu jest członek Zarządu, członek Rady Nadzorczej, likwidator, pracownik Spółki lub członek organów lub pracownik spółki lub spółdzielni zależnej Spółki, pełnomocnictwo może upoważniać do reprezentacji tylko na jednym Walnym Zgromadzeniu. Pełnomocnik ma obowiązek ujawnić akcjonariuszowi Spółki okoliczności wskazujące na istnienie bądź możliwość wystąpienia konfliktu interesów. W takim przypadku udzielenie dalszego pełnomocnictwa jest niedopuszczalne. Pełnomocnik, o którym mowa powyżej, głosuje zgodnie z instrukcjami udzielonymi przez akcjonariusza Spółki.

Akcjonariusz może głosować odmiennie z każdej z posiadanych akcji. Pełnomocnik może reprezentować więcej niż jednego akcjonariusza Spółki i głosować odmiennie z Akcji każdego akcjonariusza Spółki.

Akcjonariusz Spółki nie może ani osobiście, ani przez pełnomocnika głosować przy powzięciu uchwał dotyczących jego odpowiedzialności wobec Spółki z jakiegokolwiek tytułu, w tym udzielenia absolutorium, zwolnienia z zobowiązania wobec Spółki oraz sporu pomiędzy nim a Spółką. Powyższe ograniczenie nie dotyczy głosowania przez akcjonariusza Spółki jako pełnomocnika innego akcjonariusza przy powzięciu uchwał dotyczących swojej osoby, o których mowa powyżej.

Osoby uprawnione do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu i wykonywania prawa głosu

Prawo uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu mają tylko osoby będące akcjonariuszami Spółki na 16 dni przed datą Walnego Zgromadzenia (dzień rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu).

W celu uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu uprawnieni z Akcji Połączeniowych oraz zastawnicy lub użytkownicy, którym przysługuje prawo głosu powinni zażądać od podmiotu prowadzącego ich rachunek papierów wartościowych wystawienia imiennego zaświadczenia o prawie uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu. Żądanie to należy przedstawić nie wcześniej niż po ogłoszeniu o zwołaniu Walnego Zgromadzenia i nie później niż w pierwszym dniu powszednim po dniu rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu.

Zastawnicy i użytkownicy, którym przysługuje prawo głosu, mają prawo uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu, jeżeli ustanowienie na ich rzecz ograniczonego prawa rzeczowego jest zarejestrowane na rachunku papierów wartościowych w dniu rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu.

Listę uprawnionych do udziału w Walnym Zgromadzeniu Spółka ustala na podstawie wykazu sporządzonego przez podmiot prowadzący depozyt papierów wartościowych zgodnie z Ustawą o Obrocie Instrumentami Finansowymi. Powyższa lista jest wyłożona w siedzibie Spółki przez trzy dni powszednie poprzedzające dzień odbycia Walnego Zgromadzenia. Akcjonariusz Spółki może żądać przesłania mu listy akcjonariuszy uprawnionych do udziału w Walnym Zgromadzeniu nieodpłatnie pocztą elektroniczną, podając adres e-mail, na który lista powinna być wysłana.

W stosunku do akcji zapisanych na rachunku zbiorczym zaświadczeniem potwierdzającym prawo do udziału w Walnym Zgromadzeniu będzie dokument o odpowiedniej treści wydany przez posiadacza wspomnianego rachunku. Jeżeli rachunek zbiorczy nie jest prowadzony przez KDPW (albo spółkę, której KDPW przekazał wykonywanie czynności z zakresu prowadzenia depozytu papierów wartościowych), posiadacz takiego rachunku powinien zostać wskazany KDPW (albo spółce, której KDPW przekazał wykonywanie czynności z zakresu prowadzenia depozytu papierów wartościowych) przez podmiot prowadzący dla niego rachunek zbiorczy przed pierwszym wystawieniem takiego dokumentu.

Na podstawie dokumentów, o których mowa powyżej, posiadacz rachunku zbiorczego sporządza wykaz uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu. W przypadku, gdy posiadacz rachunku zbiorczego nie jest uczestnikiem KDPW (albo spółki, której KDPW przekazał wykonywanie czynności z zakresu prowadzenia depozytu papierów wartościowych), wykaz uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu jest przekazywany za pośrednictwem uczestnika KDPW (albo spółki, której KDPW przekazał wykonywanie czynności z zakresu prowadzenia depozytu papierów wartościowych).

Akcjonariusz Spółki może przenosić Akcje w okresie między dniem rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu a dniem zakończenia Walnego Zgromadzenia.

Zwołanie Walnego Zgromadzenia

Podmioty uprawnione do zwołania Walnego Zgromadzenia

Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd. Rada Nadzorcza może zwołać zwyczajne Walne Zgromadzenie, jeżeli Zarząd nie zwoła go w wymaganym terminie, oraz nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, jeżeli zwołanie go uzna za wskazane. Prawo zwołania nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia przysługuje również akcjonariuszom Spółki reprezentującym co najmniej połowę kapitału zakładowego Spółki lub co najmniej połowę ogółu głosów w Spółce. W takim przypadku akcjonariusze Spółki wyznaczają przewodniczącego tego Walnego Zgromadzenia.

Ponadto akcjonariusz lub akcjonariusze Spółki reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego Spółki mogą żądać zwołania nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia i umieszczenia określonych spraw w porządku obrad tego Walnego Zgromadzenia. Żądanie zwołania nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia należy złożyć Zarządowi na piśmie lub w postaci elektronicznej. Jeżeli w terminie dwóch tygodni od dnia przedstawienia żądania Zarządowi nadzwyczajne Walne Zgromadzenie nie zostanie zwołane, sąd rejestrowy może upoważnić do zwołania nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia akcjonariuszy Spółki występujących z tym żądaniem. Sąd wyznacza przewodniczącego tego Walnego Zgromadzenia.

Prawo umieszczenia określonych spraw w porządku obrad Walnego Zgromadzenia

Akcjonariusz lub akcjonariusze Spółki reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego Spółki mogą żądać umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia. Żądanie powinno zostać zgłoszone Zarządowi nie później niż na 21 dni przed wyznaczonym terminem Walnego Zgromadzenia. Żądanie może zostać złożone w postaci elektronicznej. Zarząd jest obowiązany niezwłocznie, jednak nie później niż na 18 dni przed wyznaczonym terminem Walnego Zgromadzenia, ogłosić zmiany w porządku obrad wprowadzone na żądanie akcjonariuszy Spółki. Ogłoszenie następuje w sposób właściwy dla zwołania Walnego Zgromadzenia.

Sposób zwołania Walnego Zgromadzenia

Walne Zgromadzenie zwołuje się przez ogłoszenie dokonywane na stronie internetowej Spółki oraz w sposób określony dla przekazywania informacji bieżących zgodnie z Ustawą o Ofercie Publicznej. Ogłoszenie powinno być dokonane co najmniej na 26 dni przed terminem Walnego Zgromadzenia. Ogłoszenie o Walnym Zgromadzeniu powinno zawierać w szczególności: (i) datę, godzinę i miejsce Walnego Zgromadzenia oraz szczegółowy porządek obrad; (ii) precyzyjny opis procedur dotyczących uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu i wykonywania prawa głosu; (iii) dzień rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu; (iv) informację, że prawo uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu mają tylko osoby będące akcjonariuszami Spółki w dniu rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu; (v) wskazanie, gdzie i w jaki sposób osoba uprawniona do uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu może uzyskać pełny tekst dokumentacji, która ma być przedstawiona Walnemu Zgromadzeniu, oraz projekty uchwał lub, jeżeli nie przewiduje się podejmowania uchwał, uwagi Zarządu lub Rady Nadzorczej, dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad Walnego Zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad przed terminem Walnego Zgromadzenia, oraz (vi) wskazanie adresu strony internetowej, na której będą udostępnione informacje dotyczące Walnego Zgromadzenia.

Zgodnie z Rozporządzeniem o Raportach, Spółka zobowiązana jest do przekazania w formie raportu bieżącego m. in. daty, godziny i miejsca Walnego Zgromadzenia wraz z jego szczegółowym porządkiem obrad. Ponadto w przypadku zamierzonej zmiany Statutu obowiązkowi ogłoszenia w formie raportu bieżącego podlegają dotychczas obowiązujące jego postanowienia, treść proponowanych zmian oraz, w przypadku, gdy w związku ze znacznym zakresem zamierzonych zmian Spółka podejmuje decyzję o sporządzeniu nowego tekstu jednolitego, treść nowego tekstu jednolitego Statutu wraz z wyliczeniem jego nowych postanowień. Ogłoszeniu w formie raportu bieżącego podlega także treść projektów uchwał oraz załączników do projektów, które mają być przedmiotem obrad Walnego Zgromadzenia, istotnych dla podejmowanych uchwał.

Miejsce Walnego Zgromadzenia

Walne Zgromadzenie odbywa się w siedzibie Spółki, w Warszawie, w Gdańsku, w Sopocie bądź w innym miejscu wskazanym w ogłoszeniu o zwołaniu Walnego Zgromadzenia.

Prawa zgłaszania Spółce projektów uchwał

Akcjonariusz lub akcjonariusze Spółki reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego mogą przed terminem Walnego Zgromadzenia zgłaszać Spółce na piśmie lub przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad Walnego Zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad. Spółka niezwłocznie ogłasza projekty uchwał na swojej stronie internetowej.

Prawo żądania wydania odpisów wniosków

Każdy akcjonariusz Spółki ma prawo żądania wydania mu odpisów wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia. Żądanie takie należy złożyć do Zarządu. Wydanie odpisów wniosków powinno nastąpić nie później niż w terminie tygodnia przed Walnym Zgromadzeniem.

Prawo żądania sprawdzenia listy obecności akcjonariuszy obecnych na Walnym Zgromadzeniu

Niezwłocznie po wyborze przewodniczącego Walnego Zgromadzenia należy sporządzić listę obecności zawierającą spis uczestników Walnego Zgromadzenia z wymianieniem liczby akcji Spółki, które każdy z nich przedstawia, oraz służących im głosów. Lista obecności powinna zostać podpisana przez przewodniczącego Walnego Zgromadzenia i wyłożona podczas obrad tego zgromadzenia. Na wniosek akcjonariuszy, posiadających jedną dziesiątą kapitału zakładowego

reprezentowanego na Walnym Zgromadzeniu, lista obecności powinna być sprawdzona przez wybraną w tym celu komisję, złożoną co najmniej z trzech osób. Wnioskodawcy mają prawo wyboru jednego członka komisji.

Prawo do uzyskania informacji

Zarząd jest zobowiązany do udzielenia akcjonariuszowi Spółki, podczas obrad Walnego Zgromadzenia, na jego żądanie, informacji dotyczących Spółki, jeżeli jest to uzasadnione dla oceny sprawy objętej porządkiem obrad Walnego Zgromadzenia. Jeżeli przemawiają za tym ważne powody, Zarząd może udzielić informacji na piśmie poza Walnym Zgromadzeniem. W takim przypadku Zarząd jest obowiązany udzielić informacji nie później niż w terminie dwóch tygodni od dnia zgłoszenia przez akcjonariusza Spółki żądania podczas Walnego Zgromadzenia.

Zarząd odmawia udzielenia informacji, jeżeli mogłoby to wyrządzić szkodę Spółce, spółce powiązanej ze Spółką albo spółce lub spółdzielni zależnej od Spółki, w szczególności przez ujawnienie tajemnic technicznych, handlowych lub organizacyjnych przedsiębiorstwa. Członek Zarządu może odmówić udzielenia informacji, jeżeli udzielenie informacji mogłoby stanowić podstawę jego odpowiedzialności karnej, cywilnoprawnej bądź administracyjnej.

Informacje przekazane akcjonariuszowi Spółki powinny być przekazane do publicznej wiadomości w formie raportu bieżącego.

Akcjonariusz, któremu odmówiono ujawnienia żądanej informacji podczas obrad Walnego Zgromadzenia i który zgłosił sprzeciw do protokołu, może złożyć wniosek do sądu rejestrowego o zobowiązanie Zarządu do udzielenia informacji. Wniosek taki należy złożyć w terminie tygodnia od zakończenia Walnego Zgromadzenia, na którym odmówiono udzielenia informacji. Akcjonariusz może również złożyć wniosek do sądu rejestrowego o zobowiązanie Spółki do ogłoszenia informacji udzielonych innemu akcjonariuszowi poza Walnym Zgromadzeniem. Zgodnie z Rozporządzeniem o Raportach Spółka będzie zobowiązana przekazać w formie raportu bieżącego informacje udzielone akcjonariuszowi w następstwie zobowiązania Zarządu przez sąd rejestrowy w przypadkach, o których mowa powyżej.

Prawo żądania wydania odpisów rocznego sprawozdania finansowego

Każdy akcjonariusz Spółki ma prawo żądać wydania odpisów sprawozdania Zarządu z działalności Spółki i sprawozdania finansowego wraz z odpisem sprawozdania Rady Nadzorczej oraz opinii biegłego rewidenta najpóźniej na piętnaście dni przed Walnym Zgromadzeniem.

14.3. Kompetencje Walnego Zgromadzenia

Zgodnie ze Statutem, do kompetencji Walnego Zgromadzenia należą w szczególności:

- rozpatrzenie i zatwierdzanie rocznego sprawozdania finansowego Spółki, rocznego sprawozdania Zarządu z działalności Spółki, a także skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy oraz sprawozdania Zarządu z działalności Grupy za poprzedni rok obrotowy;
- udzielenie absolutorium członkom Zarządu i Rady Nadzorczej z wykonania przez nich obowiązków;
- decydowanie o podziale zysku oraz o pokrywaniu strat, a także sposobie wykorzystania funduszy utworzonych z zysku, z zastrzeżeniem przepisów szczególnych regulujących w sposób odmienny tryb wykorzystania takich funduszy;
- powoływanie członków Rady Nadzorczej;
- zmiana Statutu oraz ustalenie jego tekstu jednolitego;
- postanowienie dotyczące roszczeń o naprawienie szkody wyrządzonej przy zawiązaniu Spółki lub sprawowaniu zarządu albo nadzoru;
- zbycie lub wydzierżawienie przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienie na nich ograniczonego prawa rzeczowego;
- podwyższenie lub obniżenie kapitału zakładowego Spółki;
- emitowanie obligacji zamiennych i obligacji z prawem pierwszeństwa objęcia akcji;
- umorzenie akcji i określenie szczegółowych warunków tego umorzenia;
- połączenie, podział lub likwidacja Spółki, wybór likwidatorów oraz sposób prowadzenia likwidacji;
- powoływanie i odwoływanie członków Rady Nadzorczej;
- ustalanie zasad wynagradzania i wynagrodzeń członków Rady Nadzorczej; oraz
- inne sprawy, zastrzeżone z mocy przepisów prawa i niniejszego Statutu do decyzji Walnego Zgromadzenia.

Uchwały Walnego Zgromadzenia zapadają bezwzględną większością głosów, chyba że przepisy prawa lub postanowienia Statutu przewidują surowsze wymogi dla powzięcia danej uchwały.

Prawo do żądania wyboru Rady Nadzorczej w drodze głosowania oddzielnymi grupami

Na wniosek akcjonariuszy Spółki reprezentujących co najmniej jedną piątą kapitału zakładowego Spółki wybór Rady Nadzorczej powinien zostać dokonany przez najbliższe Walne Zgromadzenie w drodze głosowania oddzielnymi grupami. W takim przypadku tryb przewidziany w Statucie nie znajdzie zastosowania, a akcjonariusze będą stosować procedurę przewidzianą w Kodeksie Spółek Handlowych. Mechanizm takiego wyboru jest następujący: całkowita liczba akcji Spółki jest dzielona przez całkowitą liczbę członków Rady Nadzorczej Spółki (liczba ta, na Datę Dokumentu Wyłączeniowego, wynosi dziewięć). Akcjonariusze, którzy reprezentują taką liczbę akcji, mogą utworzyć oddzielną grupę celem wyboru jednego członka Rady Nadzorczej i nie mogą głosować przy wyborze innych członków. Jeżeli po głosowaniu w trybie głosowania oddzielnymi grupami w Radzie Nadzorczej pozostaną nieobsadzone miejsca, akcjonariusze, którzy nie uczestniczyli w utworzeniu żadnej grupy, będą uprawnieni do wyboru pozostałych członków Rady Nadzorczej. Jeżeli wyboru Rady Nadzorczej dokonuje się w trybie głosowania oddzielnymi grupami, ograniczenia lub uprzywilejowanie co do prawa głosu nie mają zastosowania, a każda Akcja daje prawo do jednego głosu z wyłączeniem ograniczeń dotyczących akcji, które nie uprawniają do wykonywania prawa głosu.

Prawo do zaskarżania uchwał Walnego Zgromadzenia

Akcjonariusze Spółki są uprawnieni do zaskarżania uchwał podjętych przez Walne Zgromadzenie w drodze powództwa o uchylene uchwały lub powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały.

Powództwo o uchylenie uchwały

Uchwała Walnego Zgromadzenia sprzeczna ze Statutem bądź dobrymi obyczajami i jednocześnie godząca w interes Spółki lub mająca na celu pokrzywdzenie akcjonariusza Spółki może być zaskarżona w drodze wytoczonego przeciwko Spółce powództwa o uchylenie uchwały.

Powództwo o uchylenie uchwały Walnego Zgromadzenia powinno być wniesione w terminie miesiąca od dnia otrzymania wiadomości o uchwale, nie później jednak niż w terminie trzech miesięcy od dnia powzięcia uchwały.

Powództwo o stwierdzenie nieważności uchwały

Uchwała Walnego Zgromadzenia sprzeczna z ustawą może być zaskarżona w drodze powództwa wytoczonego przeciwko Spółce o stwierdzenie nieważności uchwały.

Powództwo o stwierdzenie nieważności uchwały Walnego Zgromadzenia powinno być wniesione w terminie 30 dni od dnia jej ogłoszenia, nie później jednak niż w terminie roku od dnia powzięcia uchwały.

Podmioty uprawnione do zaskarżenia uchwał Walnego Zgromadzenia

Prawo do wytoczenia powództwa o stwierdzenie nieważności lub powództwa o uchylenie uchwały Walnego Zgromadzenia przysługuje:

- Zarządowi, Radzie Nadzorczej oraz poszczególnym członkom tych organów;
- akcjonariuszowi Spółki, który głosował przeciwko uchwale, a po jej powzięciu zażądał zaprotokołowania sprzeciwu;
- akcjonariuszowi Spółki bezzasadnie niedopuszczonemu do udziału w Walnym Zgromadzeniu; oraz
- akcjonariuszom Spółki, którzy nie byli obecni na Walnym Zgromadzeniu, jedynie w przypadku wadliwego zwołania Walnego Zgromadzenia lub też powzięcia uchwały w sprawie nieobjętej porządkiem obrad.

Zmiana praw akcjonariuszy Spółki

Z zastrzeżeniem poniższego, zmiana praw posiadaczy Akcji Połączeniowych w formie zmiany postanowień Statutu wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia podjętej większością trzech czwartych głosów oraz wpisu do rejestru przedsiębiorców KRS. Ponadto uchwała dotycząca zmiany Statutu, zwiększająca świadczenia akcjonariuszy Spółki lub uszczuplająca prawa przyznane osobiście akcjonariuszom Spółki, wymaga zgody wszystkich akcjonariuszy Spółki, których dotyczy.

Umorzenie Akcji Połączeniowych

Akcje Połączeniowe mogą być umarzone w drodze obniżenia kapitału zakładowego Spółki, przy czym umorzenie wymaga zgody akcjonariusza Spółki.

Akcje Połączeniowe mogą być dobrowolnie umarzone za zgodą akcjonariusza, którego Akcje Połączeniowe podlegają umorzeniu, na warunkach określonych w Kodeksie Spółek Handlowych i Statucie. Akcjonariusz, którego Akcje Połączeniowe mają zostać umorzone, otrzyma w zamian za umarzone Akcje Połączeniowe wynagrodzenie w formie pieniężnej bądź niepieniężnej, chyba że wyrazi zgodę na umorzenie bez wynagrodzenia. Statut nie zawiera postanowień dotyczących przymusowego umorzenia Akcji.

Prawo do żądania wyboru rewidenta do spraw szczególnych

Zgodnie z art. 84 Ustawy o Ofercie Publicznej, na wniosek akcjonariusza lub akcjonariuszy Spółki, posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów, Walne Zgromadzenie może podjąć uchwałę w sprawie zbadania przez biegłego, na koszt Spółki, określonego zagadnienia związanego z utworzeniem Spółki lub prowadzeniem jej spraw. Akcjonariusze ci mogą w tym celu żądać zwołania nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia lub żądać umieszczenia sprawy podjęcia tej uchwały w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia.

Jeżeli w terminie dwóch tygodni od dnia przedstawienia żądania Zarządowi nadzwyczajne Walne Zgromadzenie nie zostanie zwołane, sąd rejestrowy po wezwaniu Zarządu do złożenia oświadczenia może upoważnić do zwołania nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia akcjonariuszy Spółki występujących z tym żądaniem. Sąd wyznacza przewodniczącego tego Walnego Zgromadzenia.

Uchwała Walnego Zgromadzenia w sprawie wyboru rewidenta do spraw szczególnych powinna określać w szczególności:

- oznaczenie rewidenta do spraw szczególnych, na którego wnioskodawca wyraził zgodę na piśmie;
- przedmiot i zakres badania, zgodny z treścią wniosku, chyba że wnioskodawca wyraził na piśmie zgodę na ich zmianę;
- rodzaje dokumentów, które Spółka powinna udostępnić biegłemu; oraz
- termin rozpoczęcia badania, nie dłuższy niż trzy miesiące od dnia podjęcia uchwały.

Zarząd i Rada Nadzorcza są zobowiązane udostępnić rewidentowi do spraw szczególnych dokumenty określone w uchwale Walnego Zgromadzenia w sprawie wyboru rewidenta do spraw szczególnych albo w postanowieniu sądu o wyznaczeniu rewidenta do spraw szczególnych, a także udzielić wyjaśnień niezbędnych do przeprowadzenia badania.

Rewident do spraw szczególnych jest obowiązany przedstawić Zarządowi i Radzie Nadzorczej pisemne sprawozdanie z wyników badania. Zarząd jest zobowiązany opublikować to sprawozdanie w trybie raportu bieżącego. Sprawozdanie rewidenta do spraw szczególnych nie może ujawniać informacji stanowiących tajemnicę techniczną, handlową lub organizacyjną Spółki, chyba że jest to niezbędne do uzasadnienia stanowiska zawartego w tym sprawozdaniu.

Zarząd zobowiązany jest złożyć sprawozdanie ze sposobu uwzględnienia wyników badania na najbliższym Walnym Zgromadzeniu.

15. INFORMACJE DODATKOWE

15.1. Dokumenty udostępnione do wglądu

Następujące dokumenty będą dostępne do wglądu w ciągu 12 miesięcy od Daty Dokumentu Wyłączeniowego na stronie internetowej Spółki (<https://www.best.com.pl/>), chyba że wskazano inaczej:

- Statut (<https://www.best.com.pl/lad-korporacyjny/>);
- Sprawozdanie Finansowe Grupy 2023 (<https://www.best.com.pl/wp-content/uploads/2024/04/ESEF-Skonsolidowane-sprawozdanie-finansowe-Grupy-Kapitalowej-BEST-S.A.-za-2023-rok.zip>);
- Sprawozdanie Finansowe Grupy KISA 23/24 (<https://relacjeinwestorskie.kredytinkaso.pl/wp-content/uploads/2024/07/kri-2024-03-31-pl.zip>);
- Śródroczne Sprawozdanie Finansowe Grupy (https://www.best.com.pl/wp-content/uploads/2024/03/SSF_GK_BEST_IP_2023.pdf);
- Śródroczne Sprawozdanie Finansowe Grupy KISA (https://relacjeinwestorskie.kredytinkaso.pl/wp-content/uploads/2024/12/SSF-KISA-2024-09-30-HY_final-sig.pdf);
- Sprawozdanie Zarządu sporządzone dla celów Połączenia zgodnie z treścią przepisu art. 501 KSH (opublikowane wraz z raportem bieżącym Spółki nr 5/2025 z dnia 20 lutego 2025 r.);
- Plan Połączenia wraz z załącznikami (opublikowany wraz z raportem bieżącym Spółki nr 4/2025 z dnia 20 lutego 2025 r.);
- Opinia biegłego rewidenta z badania Planu Połączenia opublikowana raportem bieżącym Spółki nr 6/2025 z dnia 20 lutego 2025 r.;
- Uchwała Walnego Zgromadzenia w sprawie Połączenia oraz upoważnienia Zarządu do ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie Akcji Połączeniowych na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW oraz ich dematerializację i upoważnienie Zarządu do zawarcia umowy z KDPW (po jej podjęciu).

Na stronie internetowej KISA (<https://relacjeinwestorskie.kredytinkaso.pl/>) będzie dostępne do wglądu w ciągu 12 miesięcy od Daty Dokumentu Wyłączeniowego, chyba że wskazano inaczej:

- Sprawozdanie Finansowe Grupy KISA 23/24 (https://relacjeinwestorskie.kredytinkaso.pl/raporty_okresowe/raport-roczy-2023-2024/);
- sprawozdanie zarządu KISA sporządzone dla celów Połączenia zgodnie z treścią przepisu art. 501 KSH (opublikowane wraz z raportem bieżącym Spółki nr 5/2025 z dnia 20 lutego 2025 r.);
- uchwała walnego zgromadzenia KISA w sprawie Połączenia (po jej podjęciu).

15.2. Niezależny biegły rewident

Sprawozdanie Finansowe Grupy 2023 zostało zbadane przez Ernst & Young Audyt Polska sp. z o.o. sp. k.

Sprawozdanie Finansowe Grupy KISA 23/24 zostało zbadane przez PKF Consult Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.

Poza Sprawozdaniem Finansowym Grupy 2023 oraz Sprawozdaniem Finansowym Grupy KISA 23/24 żadne inne informacje zawarte w Dokumentcie Wyłączeniowym nie zostały zbadane przez biegłych rewidentów.

Adres Ernst & Young Audyt Polska sp. z o.o. sp. k. to: ul. Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa, Polska („**Audytorka Spółki**”). Audytorka Spółki jest wpisany na listę firm audytorskich – podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych w Polsce prowadzoną przez Polską Agencję Nadzoru Audytowego pod numerem identyfikacyjnym 130.

Adres PKF Consult Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. to ul. Orzycka 6/1B, 02-695 Warszawa, Polska („**Audytorka KISA**”). Audytorka KISA jest wpisany na listę firm audytorskich – podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych w Polsce prowadzoną przez Polską Agencję Nadzoru Audytowego pod numerem identyfikacyjnym 477.

W okresie objętym Sprawozdaniami Finansowymi nie miały miejsca przypadki rezygnacji lub zwolnienia biegłego rewidenta uprawnionego od badania sprawozdań finansowych Spółki oraz KISA. W ww. okresie nie miała miejsca sytuacja, w której biegły rewident nie został wybrany na kolejny rok obrotowy.

15.3. Podmioty zaangażowane w Połączenie

Pomiędzy osobami fizycznymi oraz prawnymi zaangażowanymi w Ofertę nie występują konflikty o istotnym znaczeniu dla Oferty. Wskazane poniżej podmioty są zaangażowane w Ofertę.

Firma Inwestycyjna pośrednicząca w Ofercie

Oferta będzie realizowana przez uprawnioną firmę inwestycyjną.

Doradca prawny Spółki

W związku z Ofertą usługi prawne w zakresie prawa polskiego na rzecz Spółki świadczy kancelaria prawna Rymarz, Zdort, Maruta, Wachta, Gasiński, Her i Wspólnicy sp.k. z siedzibą w Warszawie (adres: ul. Prosta 18, 00-850 Warszawa, Polska) („Doradca prawny”).

Ponadto, Doradca prawny świadczył i może świadczyć w przyszłości inne usługi prawne na rzecz Spółki, KISA, Grupy lub Grupy KISA w zakresie prowadzonej przez Spółkę, Grupę, lub Grupę KISA działalności na podstawie odpowiednich umów o świadczenie usług prawnych.

Wynagrodzenie Doradcy prawnego nie jest powiązane z powodzeniem Oferty. Doradca prawny Spółki nie posiada istotnych interesów w Spółce, w tym w szczególności na Datę Dokumentu Wyłączeniowego nie posiada akcji Spółki ani akcji KISA.

Biegły sądowy

Badanie Planu Połączenia w zakresie jego poprawności i rzetelności zostało przeprowadzone przez biegłego rewidenta Lidie Skudławską (wpisaną na listę podmiotów prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów pod numerem 9500), wykonującą zawód w ramach Moore Polska Audyt sp. z o. o., wpisaną na listę firm audytorskich pod numerem 4326 (adres: 00-844 Warszawa, ul. Grzybowska 87).

15.4. Publiczne oferty przejęć

W 2024 oraz w 2023 roku do Daty Dokumentu Wyłączeniowego akcje Spółki nie były przedmiotem żadnej publicznej oferty przejęcia.

15.5. Informacje pochodzące od osób trzecich

Z zastrzeżeniem zbadania przez biegłego rewidenta Sprawozdania Finansowego Grupy 2023 oraz raportu dotyczącego Informacji Finansowych Pro Forma, żadne inne informacje nie zostały sporządzone na zlecenie Spółki na potrzeby Oferty w celu ich zamieszczenia w Dokumentcie Wyłączeniowym oraz nie wykorzystywano innych informacji stanowiących oświadczenia lub raporty ekspertów i Dokument Wyłączeniowy nie zawiera do nich odniesień. Informacje te zostały dokładnie powtórzone. Ponadto w stopniu, w jakim Spółka jest tego świadoma i w jakim może to ocenić na podstawie informacji pochodzących od osób trzecich, Spółka potwierdza, że nie zostały pominięte żadne fakty, które sprawiłyby, że powtórzone informacje byłyby niedokładne lub wprowadzałyby w błąd.

15.6. Miejsce rejestracji Akcji Połączeniowych


Akcje Połączeniowe zostaną zarejestrowane w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. z siedzibą w Warszawie (adres: ul. Książęca 4, 00-498 Warszawa, Polska).

16. OSOBY ODPOWIEDZIALNE ZA INFORMACJE ZAMIESZCZONE W DOKUMENCIE WYŁĄCZENIOWYM**16.1. Oświadczenie Spółki**

Działając w imieniu BEST S.A. z siedzibą w Gdyni, będącej odpowiedzialną za wszystkie informacje zawarte w Dokumencie Wyłączeniowym, niniejszym oświadczamy, że zgodnie z naszą najlepszą wiedzą, informacje zawarte w Dokumencie Wyłączeniowym są zgodne ze stanem faktycznym, i że w Dokumencie Wyłączeniowym nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na jego znaczenie.

**Krzysztof
Borusowski**  Elektronicznie podpisany
przez Krzysztof Borusowski
Data: 2025.03.17 10:57:34
+01'00'

Krzysztof Borusowski
Prezes Zarządu

**MAREK
KUCNER**  Elektronicznie podpisany
przez MAREK KUCNER
Data: 2025.03.17 11:32:03
+01'00'

Marek Kucner
Wiceprezes Zarządu

17. SKRÓTY I DEFINICJE

Terminy pisane wielką literą mają znaczenie nadane im poniżej, o ile z kontekstu nie wynika inaczej.

Akcje	wszystkie akcje w kapitale zakładowym Spółki, tj. 22.652.014.
Akcje Dopuszczane	5.828.535 akcji zwykłych na okaziciela serii K Spółki o wartości nominalnej 1 zł każda, które będą objęte wnioskiem o ich dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW.
Akcje Połączeniowe	akcje przydzielane Uprawnionym Akcjonariuszom KISA w związku z Połączeniem w zamian za posiadane przez nich akcje w KISA, tj. 5.828.535 akcji zwykłych na okaziciela serii K Spółki o wartości nominalnej 1 zł każda, o łącznej wartości nominalnej w kwocie 5.828.535,00 zł (słownie: pięć milionów osiemset dwadzieścia osiem tysięcy pięćset trzydzieści pięć złotych) zł.
Akcjonariusze	akcjonariusze Spółki.
Alternatywny System Obrotu	rynek pozagiełdowy, organizowany przez firmę inwestycyjną lub spółkę prowadzącą rynek regulowany.
Amerykańska Ustawa o Papierach Wartościowych	Amerykańska Ustawa o Papierach Wartościowych z 1933 roku (ang. The United States Securities Act of 1933), ze zm.
APM, Alternatywne Pomiar Wyników	alternatywne pomiary wyników w rozumieniu Wytycznych ESMA dotyczących Alternatywnych Pomiarów Wyników (ang. <i>Alternative Performance Measures</i>).
Data Dokumentu Wyłączeniowego	dzień publikacji Dokumentu Wyłączeniowego.
Dokument Wyłączeniowy	dokument wyłączeniowy Spółki, na podstawie którego, po jego publikacji, Spółka będzie przeprowadzać Ofertę oraz ubiegać się o Dopuszczenie.
Dopuszczenie	dopuszczenie i wprowadzenie Akcji Dopuszczanych do obrotu na rynku regulowanym (podstawowym) prowadzonym przez GPW.
Doradca Prawny	Rymarz, Zdort, Maruta, Wachta, Gasiński, Her i Wspólnicy sp.k. z siedzibą w Warszawie.
Dopłata	dopłata w gotówce, o której mowa w art. 492 § 2 KSH, która zostanie przyznana Uprawnionym Akcjonariuszom KISA, którzy nie otrzymają ułamkowej części Akcji Połączeniowych, jaka przypadła im w związku z zastosowaniem Parytetu Wymiany Akcji.
Dyrektywa MAD	dyrektywa Parlamentu Europejskiego i Rady nr 2014/57/UE z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie sankcji karnych za nadużycia na rynku, ze zm.
Dzień Połączenia	dzień wpisania do rejestru przedsiębiorców KRS podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w wyniku emisji Akcji Połączeniowych dokonywanej w związku z Połączeniem.
Dzień Referencyjny	dzień określony w sposób wskazany w Szczegółowych Zasadach Działania KDPW, według stanu, na który określa się listę Uprawnionych Akcjonariuszy KISA.
Dzień Upływu 5 Lat od Połączenia	dzień przypadający 5 lat po Dniu Połączenia.
EOG	Europejski Obszar Gospodarczy, strefa wolnego handlu obejmująca kraje Unii Europejskiej i Europejskiego Stowarzyszenia Wolnego Handlu (z wyjątkiem Szwajcarii).

EUR, euro	jednostka walutowa wprowadzona na początku trzeciego etapu Europejskiej Unii Gospodarczej i Walutowej na mocy Traktatu ustanawiającego Wspólnotę Europejską.
EY	Ernst & Young Audyt Polska sp. z o.o. sp.k., z siedzibą w Warszawie przy ul. Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa.
GPW	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
Grupa KISA	KISA i jej spółki zależne.
KISA	Kredyt Inkaso S.A. z siedzibą w Warszawie.
KI CRO	Kredyt Inkaso d. o. o. z siedzibą w Zagrzebiu.
KI RUS	Limited Liability Company „Professional Collection Organization” Kredyt Inkaso RUS.
KI LUX	Kredyt Inkaso Portfolio Investments (Luxembourg) Societe Anonyme.
Grupa	Spółka i jej Spółki Zależne.
Informacje Finansowe Pro Forma	Niezbadane skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej pro forma Grupy na dzień 30 czerwca 2024 r., niezbadane skonsolidowane sprawozdanie z zysków lub strat pro forma za okres 6 miesięcy rozpoczynający się 1 stycznia 2024 r. a kończący się 30 czerwca 2024 r. oraz związane z nim noty objaśniające.
KDPW	Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A.
KNF	Komisja Nadzoru Finansowego.
Kodeks Spółek Handlowych, KSH	ustawa z dnia 15 września 2000 r. – Kodeks spółek handlowych, ze zm.
KOWR	Krajowy Ośrodek Wsparcia Rolnictwa
KRS	Krajowy Rejestr Sądowy.
MSSF	Standardy oraz interpretacje przyjęte przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR) zatwierdzone do stosowania w Unii Europejskiej i ogłaszane w formie rozporządzeń przez Komisję Europejską. Obejmują one: <ul style="list-style-type: none"> (a) Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej; (b) Międzynarodowe Standardy Rachunkowości (MSR); oraz Interpretacje wydane przez Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej (KIMSF) lub istniejący wcześniej Stały Komitet ds. Interpretacji (SKI).
NBP	Narodowy Bank Polski.
Oferta	oferta publiczna Akcji Oferowanych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, przeprowadzana na podstawie Dokumentu Wyłączeniowego.
Państwo Członkowskie	państwo członkowskie UE.
Parytet Wymiany Akcji	przyjęty w Planie Połączenia parytet wymiany akcji KISA na akcje Spółki w związku z Połączeniem.
PKB	Produkt Krajowy Brutto.
PKF	PKF Consult Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k., z siedzibą w Warszawie przy ul. Orzyckiej 6/1B, 02-695 Warszawa.

Plan Połączenia	plan Połączenia uzgodniony pomiędzy Spółką a KISA na podstawie art. 498 KSH.
zł, zł, złoty	złoty polski, waluta obowiązująca w Polsce.
Połączenie	połączenie pomiędzy Spółką a KISA w trybie przepisu art. 492 § 1 pkt 1 KSH poprzez przeniesienie całego majątku obejmującego wszystkie prawa i obowiązki (aktywa i pasywa) KISA (Spółki Przejmowanej) na rzecz Spółki (Spółki Przejmującej).
Połączona Spółka	BEST po Połączeniu z KISA.
Prezes UOKiK	Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów.
Rada Nadzorcza	rada nadzorcza Spółki.
Regulamin GPW	Regulamin Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w wersji obowiązującej na Datę Dokumentu Wyłączeniowego.
Regulamin KDPW	regulamin Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie w wersji obowiązującej na Datę Dokumentu Wyłączeniowego.
Regulamin Rady Nadzorczej	regulamin Rady Nadzorczej obowiązujący na Datę Dokumentu Wyłączeniowego
Regulamin Zarządu	regulamin Zarządu obowiązujący na Datę Dokumentu Wyłączeniowego.
RODO	Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2016/679 z dnia 27 kwietnia 2016 r. w sprawie ochrony osób fizycznych w związku z przetwarzaniem danych osobowych i w sprawie swobodnego przepływu takich danych oraz uchylenia dyrektywy 95/46/WE (Ogólne Rozporządzenie o Ochronie Danych).
Rozporządzenie MAR	Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie nadużyć na rynku (rozporządzenie w sprawie nadużyć na rynku) oraz uchylające dyrektywę 2003/6/WE Parlamentu Europejskiego i Rady i dyrektywy Komisji 2003/124/WE, 2003/125/WE i 2004/72/WE, ze zm.
Rozporządzenie o Raportach	rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 29 marca 2018 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami państwa niebędącego państwem członkowskim, ze zm.
Rozporządzenie o Rynku i Emitentach	Rozporządzenie w sprawie szczegółowych warunków, jakie musi spełniać rynek oficjalnych notowań oraz emitenci papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na tym rynku, ze zm.
Rozporządzenie Prospektowe	Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1129 z dnia 14 czerwca 2017 r. w sprawie prospektu, który ma być publikowany w związku z ofertą publiczną papierów wartościowych lub dopuszczeniem ich do obrotu na rynku regulowanym oraz uchylenia dyrektywy 2003/71/WE.
Rozporządzenie w Sprawie Kontroli Koncentracji	Rozporządzenie Rady (WE) nr 139/2004 z dnia 20 stycznia 2004 r. w sprawie kontroli koncentracji przedsiębiorstw (rozporządzenie w sprawie kontroli łączenia przedsiębiorstw).
Rozporządzenie Wyłączeniowe	Rozporządzenie Delegowane Komisji (UE) 2021/528 z dnia 16 grudnia 2020 r. uzupełniające rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1129 w odniesieniu do minimalnego zakresu informacji w dokumencie, który należy opublikować do celów wyłączenia dotyczącego prospektu w związku z przejściem poprzez ofertę wymiany, połączeniem lub podziałem.
RP	Rzeczpospolita Polska.
Spółka, Spółka Przejmująca, Emitent lub BEST	BEST Spółka Akcyjna, z siedzibą w Gdyni.

Spółka Przejmowana	KISA.
Spółki Zależne	jednostki zależne od Spółki w rozumieniu MSSF 10.
Sprawozdania Finansowe	Sprawozdanie Finansowe Grupy 2023, Śródroczne Sprawozdanie Finansowe Grupy, Sprawozdanie Finansowe Grupy KISA 23/24 oraz Śródroczne Sprawozdanie Finansowe Grupy KISA
Sprawozdanie Finansowe Grupy 2023	skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy na dzień i za okresy 12 miesięcy zakończone w dniu 31 grudnia 2023 r.
Sprawozdanie Finansowe Grupy KISA 23/24	skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy KISA na dzień i za okresy 12 miesięcy zakończone w dniu 31 marca 2024 r.
Sprawozdanie Finansowe Grupy za Trzeci Kwartał 2024	skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy na dzień i za okresy 9 miesięcy zakończone w dniu 30 września 2024 r.
Sprawozdanie Finansowe Grupy KISA za Trzeci Kwartał 2024/2025	skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy KISA na dzień i za okresy 9 miesięcy zakończone w dniu 31 grudnia 2024 r.
Statut	statut Spółki obowiązujący na Datę Dokumentu Wyłączeniowego.
Szczegółowe Zasady Działania KDPW	szczegółowe zasady działania Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych obowiązujące na Datę Dokumentu Wyłączeniowego
Szczegółowe Zasady Obrotu Giełdowego	szczegółowe zasady obrotu giełdowego w systemie UTP obowiązujące na Datę Dokumentu Wyłączeniowego.
Śródroczne Sprawozdanie Finansowe Grupy	skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2024 r.
Śródroczne Sprawozdanie Finansowe Grupy KISA	skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy KISA za okres 6 miesięcy zakończony 30 września 2024 r.
UE	Unia Europejska.
Ustawa o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych	ustawa z dnia 15 lutego 1992 r. o podatku dochodowym od osób prawnych, ze zm.
Ustawa o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych	ustawa z dnia 26 lipca 1991 r. o podatku dochodowym od osób fizycznych, ze zm.
UOKiK	Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów.
Uprawnieni Akcjonariusz(e) KISA	podmiot(y), który(e) na Dzień Referencyjny będzie (będą) posiadał(y) akcje KISA zapisane na swoim rachunku papierów wartościowych, a w odniesieniu do rachunków zbiorczych, oznacza(ją) podmiot(y) wskazany(e) przez posiadacza rachunku zbiorczego podmiotowi prowadzącemu ten rachunek, jako faktyczni właściciele (<i>beneficial owners</i>) akcji KISA zapisanych na tym rachunku, według stanu na Dzień Referencyjny, z wyłączeniem Spółki oraz osób działających we własnym imieniu, lecz na rachunek Spółki, które zgodnie z art. 514 § 1 i 2 KSH, nie nabędą żadnych Akcji Połączeniowych w wyniku Połączenia w zamian za posiadane przez siebie akcje KISA;
USD	dolar amerykański, waluta obowiązująca w Stanach Zjednoczonych.
Ustawa o Funduszach Inwestycyjnych	ustawa z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi.
Ustawa o Kontroli Niektórych Inwestycji	ustawa z dnia 24 lipca 2015 r. o kontroli niektórych inwestycji.

Ustawa o Kształtowaniu Ustroju Rolnego	ustawa z dnia 11 kwietnia 2003 r. o kształtowaniu ustroju rolnego, ze zm.
Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi	ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi, ze zm.
Ustawa o Ochronie Konkurencji i Konsumentów	ustawa z dnia 16 lutego 2007 r. o ochronie konkurencji i konsumentów, ze zm.
Ustawa o Ofercie Publicznej	ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, z późn. zm.
Ustawa o Przejrzystości Stosunków Finansowych	ustawa z dnia 22 września 2006 r. o przejrzystości stosunków finansowych pomiędzy organami publicznymi a przedsiębiorcami publicznymi oraz o przejrzystości finansowej niektórych przedsiębiorców, ze zm.
Ustawa o Rachunkowości	ustawa z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości, ze zm.
VAT	podatek od towarów i usług.
Walne Zgromadzenie	walne zgromadzenie Spółki.
Waterland	WPEF VI Holding 5 B.V.
Wezwanie Dobrowolne	wezwanie do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji spółki, uregulowane w art. 72a ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej.
Wezwanie Obowiązkowe	wezwanie do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji spółki, uregulowane w art. 73 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej.
Zarząd	zarząd Spółki.
Zarząd KDPW	zarząd Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie.
zł	polski złoty.

18. ZAŁĄCZNIKI

18.1. Raport atestacyjny niezależnego biegłego rewidenta na temat kompilacji Niezbadanych Skonsolidowanych Informacji Finansowych Pro Forma

Raport biegłego rewidenta



etyka
jakość
kompetencje
transparentność

RAPORT ATESTACYJNY NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA NA TEMAT KOMPILACJI NIEZBADANYCH INFORMACJI FINANSOWYCH PRO FORMA ZAWARTYCH W DOKUMENCIE WYŁĄCZENIOWYM dla Zarządu BEST S.A.

Raport na temat kompilacji niezbadanych informacji finansowych pro forma zawartych w dokumencie wyłączeniowym

Wykonaliśmy usługę atestacyjną mającą na celu wydanie raportu na temat kompilacji niezbadanych skonsolidowanych informacji finansowych pro forma spółki BEST S.A. („Spółka”) sporządzonych przez Zarząd BEST S.A. (dalej „Zarząd”) zamieszczonych w rozdziale 5.1 „Niezbadane Skonsolidowane Informacje Finansowe pro Forma” Dokumentu Wyłączeniowego (zdefiniowanego poniżej) z dnia 17 marca 2025 roku. Niezbadane skonsolidowane informacje pro forma składają się z niezbadanego skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej pro forma na dzień 30 czerwca 2024 r.,

niezbadanego skonsolidowanego sprawozdania z zysków lub strat pro forma za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2024 r. oraz powiązanych not objaśniających (razem „Informacje Finansowe Pro Forma”). Mające zastosowanie kryteria, na podstawie których Zarząd skompiłował Informacje Finansowe Pro Forma, zostały wyszczególnione w Rozporządzeniu Komisji 2021/528 z dnia 16 grudnia 2020 roku oraz we wstępie do niezbadanych skonsolidowanych informacji finansowych pro forma.

PRZEDMIOT I KRYTERIA OCENY

Informacje Finansowe Pro Forma zostały skompilowane przez Zarząd, aby zilustrować wpływ połączenia BEST S.A. ze spółką Kredyt Inkaso S.A., opisanego we wstępie do Informacji Finansowych Pro Forma („Połączenie”), na sytuację finansową Spółki na dzień 30 czerwca 2024 r. oraz na wynik finansowy Spółki za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2024 r. jak gdyby Połączenie miało miejsce 30 czerwca 2024 r. oraz na wynik finansowy Spółki za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2024 r. jak gdyby Połączenie miało miejsce na dzień 1 stycznia 2024 r. Jako część tego procesu nieskorygowane informacje na temat sytuacji finansowej oraz wyniku finansowego zostały pozyskane przez Zarząd BEST S.A. ze skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kredyt Inkaso S.A. za okres 3 miesięcy

zakończony 30 czerwca 2024 r. na temat których raport z przeglądu nie został wydany.

Informacje Finansowe Pro Forma zostały przygotowane jedynie w celu uwzględnienia ich w przygotowanym przez BEST S.A. dokumencie do celów wyłączenia zgodnie z kryteriami określonymi Rozporządzeniem Delegowanym Komisji (UE) 2021/528 z dnia 16 grudnia 2020 roku uzupełniającym rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1129 w odniesieniu do minimalnego zakresu informacji w dokumencie, które należy opublikować do celów wyłączenia dotyczącego prospektu w związku z przejęciem poprzez ofertę wymiany, połączeniem lub podziałem („Dokument Wyłączeniowy”).

ODPOWIEDZIALNOŚĆ ZARZĄDU ZA INFORMACJĘ FINANSOWĄ PRO FORMA

Zarząd jest odpowiedzialny za skompilowanie informacji finansowych pro forma na podstawie mających zastosowanie kryteriów opisanych powyżej.

NASZA NIEZALEŻNOŚĆ I ZARZĄDZANIE JAKOŚCIĄ

Przestrzegaliśmy niezależności i innych wymogów etycznych Międzynarodowego kodeksu etyki zawodowych księgowych (w tym Międzynarodowych standardów niezależności) wydanych przez Radę Międzynarodowych Standardów Etyki dla Księgowych (Kodeks IESBA), opartego na podstawowych zasadach uczciwości, obiektywizmu, kompetencji zawodowych oraz należytej staranności, zachowania poufności i profesjonalnego postępowania.

PKF Consult Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. stosuje Krajowy Standard Kontroli Jakości 1 w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Kontroli Jakości (PL) 1

Zarządzanie jakością dla firm wykonujących badania lub przeglądy sprawozdań finansowych lub zlecenia innych usług atestacyjnych lub pokrewnych, Krajowy Standard Kontroli Jakości 2 w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Kontroli Jakości (PL) 2 Kontrole jakości wykonania zlecenia przyjęte uchwałą Rady Polskiej Agencji Nadzoru Audytowego i zgodnie z nimi utrzymuje kompleksowy system kontroli jakości obejmujący udokumentowane polityki i procedury odnośnie zgodności z wymogami etycznymi, standardami zawodowymi oraz mającymi zastosowanie wymogami prawnymi i regulacyjnymi.

ODPOWIEDZIALNOŚĆ BIEGŁEGO REWIDENTA

Jesteśmy odpowiedzialni za wyrażenie opinii, czy Informacje Finansowe Pro Forma zostały skompilowane, we wszystkich istotnych aspektach, przez Zarząd na podstawie mających zastosowanie kryteriów.

Nasze zlecenie wykonaliśmy zgodnie z Krajowym Standardem Usług Atestacyjnych Innych niż badanie i przegląd 3420 w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Atestacyjnych 3420 – „Usługi atestacyjne polegające na wydaniu raportu na temat kompilacji informacji finansowych pro forma zawartych w prospekcie”, przyjętych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów. Standard ten wymaga, aby biegły rewident zaplanował i przeprowadził procedury, aby uzyskać racjonalną pewność, czy Zarząd skompilował, we wszystkich istotnych aspektach, Informacje Finansowe Pro Forma zgodnie z mającymi zastosowanie kryteriami.

Dla celów tego zlecenia nie jesteśmy odpowiedzialni za aktualizowanie lub ponowne wydanie jakichkolwiek raportów lub opinii na temat jakichkolwiek historycznych informacji finansowych wykorzystanych przy kompilacji informacji finansowych pro forma, ani w trakcie tego zlecenia nie przeprowadziliśmy badania lub przeglądu informacji finansowych wykorzystanych przy kompilacji informacji finansowych pro forma.

Celem Informacji Finansowych Pro Forma zawartych w Dokumencie Wyłączeniowym jest wyłącznie zilustrowanie wpływu znaczącego zdarzenia lub transakcji na nieskorygowane informacje finansowe jednostki, jak gdyby zdarzenie zaistniało lub transakcja miała miejsce na datę wcześniejszą wybraną dla celów tej ilustracji. W związku z tym nie dostarczamy żadnego zapewnienia, że rzeczywiste skutki

zdarzenia lub transakcji na dzień 30 czerwca 2024 roku byłyby takie, jak zaprezentowano.

Usługa atestacyjna o racjonalnej pewności polegająca na wydaniu raportu, czy Informacje Finansowe Pro Forma zostały skompilowane, we wszystkich istotnych aspektach, na podstawie mających zastosowanie kryteriów, wymaga przeprowadzania procedur, aby ocenić, czy mające zastosowanie kryteria wykorzystane przez Zarząd przy kompilacji informacji finansowych pro forma stanowią wystarczającą podstawę dla prezentacji znaczących skutków dających się bezpośrednio przyporządkować do zdarzenia lub transakcji oraz, aby uzyskać wystarczające i odpowiednie dowody dotyczące tego, czy:

- dokonane korekty pro forma właściwie wyrażają skutek zastosowania tych kryteriów oraz
- Informacje Finansowe Pro Forma odzwierciedlają prawidłowe zastosowanie tych korekt do nieskorygowanych informacji finansowych.

Wybrane procedury są uzależnione od osądu biegłego rewidenta z uwzględnieniem zrozumienia przez biegłego rewidenta charakterystyki spółki, zdarzenia lub transakcji, w odniesieniu do których Informacje Finansowe Pro Forma zostały skompilowane, oraz innych odpowiednich okoliczności zlecenia.

Zlecenie obejmuje również ocenę ogólnej prezentacji Informacji Finansowych Pro Forma.

Jesteśmy przekonani, że uzyskane przez nas dowody stanowią wystarczającą i odpowiednią podstawę dla naszej opinii.

OPINIA

Naszym zdaniem, Informacje Finansowe Pro Forma zostały skompilowane, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z mającymi zastosowanie kryteriami.



Signed by /
Podpisano przez:

Cezary Hubert
Bąkiewicz

Date / Data: 2025-
03-17 12:41

Cezary Bąkiewicz
Biegły rewident nr 12 232

wykonujący usługę atestacyjną
w imieniu PKF Consult Spółki z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k.
firmy audytorskiej nr 477

ul. Orzycka 6 lok. 1B
02-695 Warszawa

Warszawa, 17 marca 2025 roku

PKF Consult Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. wchodzi w skład Grupy PKF Polska, do której należą również PKF BPO Sadowska-Malczevska Sp. k., PKF Tax&Legal Chamera Orczykowski Sp. k., PKF Advisory Sp. z o.o., PKF Brevells Cekiera Sp. k. oraz EUROTAX Podatki Sp. z o.o.

PKF Consult Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k.
ul. Orzycka 6 lok. 1B • 02-695 Warszawa • Polska
Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie XIII Wydział Gospodarczy KRS 579479
NIP 521-052-77-10 • REGON 010143080 • NR na liście firm audytorskich PANA: 477
www.pkfpolska.pl