

PROSPEKT EMISYJNY PODSTAWOWY



SPÓŁKA AKCYJNA

BEST S.A.

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

PROGRAM EMISJI OBLIGACJI O WARTOŚCI DO 350.000.000 PLN

Na podstawie niniejszego programu emisji obligacji (**Program**) BEST S.A. (**Emitent**) może emitować obligacje (**Obligacje**), których wartość nominalna wyrażona będzie w złotych polskich.

Maksymalna łączna wartość nominalna Obligacji wyemitowanych w ramach Programu nie może przekroczyć kwoty 350.000.000 PLN.

Inwestycja w Obligacje emitowane w ramach Programu wiąże się z pewnymi ryzykami. Opis tych ryzyk znajduje się w części „Czynniki ryzyka”.

Niniejszy prospekt emisyjny podstawowy (**Prospekt**) został zatwierdzony przez Komisję Nadzoru Finansowego (**KNF**). Niniejszy Prospekt został sporządzony w związku z zamiarem prowadzenia ofert publicznych Obligacji. Emitent zamierza złożyć wniosek do Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. (**GPW**) o dopuszczenie Obligacji emitowanych w ramach Programu do obrotu na rynku regulowanym dla dłużnych papierów wartościowych prowadzonym przez GPW (**Rynek Regulowany**) i o wprowadzenie Obligacji do obrotu na Rynku Regulowanym. Prospekt został przygotowany na podstawie Ustawy o Ofercie Publicznej oraz Rozporządzenia Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 r., a w szczególności Załączników IV, V, XX i XXII do Rozporządzenia.

Globalny Koordynator, Współorganizator, Oferujący



Dom Maklerski

Dom Maklerski PKO Banku Polskiego

Współorganizator



Alior Bank S.A.

Oferujący



Alior Bank S.A. – Biuro Maklerskie

Niniejszy Prospekt został zatwierdzony przez KNF w dniu 25 października 2017 r. Termin ważności prospektu emisyjnego wynosi 12 miesięcy od dnia jego zatwierdzenia przez KNF, chyba że nie został on uzupełniony o aneks, o którym mowa w art. 51 ust. 1 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, w przypadku powstania obowiązku tego uzupełnienia.

Rozdział	Strona
I. Podsumowanie	3
II. Czynniki ryzyka.....	16
1. Czynniki ryzyka, które mogą wpłynąć na zdolność Emitenta do wykonania jego zobowiązań wynikających z Obligacji wyemitowanych w ramach Programu	16
1.1 Ryzyka gospodarcze	16
1.2 Ryzyka prawne	17
1.3 Pozostałe ryzyka	19
1.4 Ryzyka strategiczne (wymiar finansowy).....	19
1.5 Ryzyka transakcyjne	20
1.6 Ryzyka operacyjne.....	21
2. Czynniki ryzyka, które mogą być istotne dla oceny ryzyk rynkowych związanych z Obligacjami emitowanymi w ramach Programu	22
2.1 Ryzyka dotyczące wartości rynkowej Obligacji.....	22
2.2 Ryzyka związane z rynkiem.....	23
2.3 Ryzyka prawne dotyczące Obligacji.....	23
2.4 Pozostałe ryzyka.....	27
III. Ważna informacja dotycząca stosowania niniejszego prospektu oraz oferowania obligacji	28
IV. Przedstawienie informacji.....	29
V. Dokumenty włączone przez odesłanie	30
VI. Warunki Emisji Obligacji	31
VII. Przeznaczenie wpływów z emisji Obligacji	39
VIII. Opis Emitenta.....	40
1. Informacje o Emitencie	40
2. Struktura organizacyjna	41
3. Zarys działalności	43
3.1 Działalność podstawowa.....	43
3.2 Rodzaje nabywanych i obsługiwanych wierzytelności	44
3.3 Narzędzia wspomagające procesy windykacyjne	47
3.4 Inwestycje	48
4. Strategia	48
4.1 Cel strategiczny	48
4.2 Planowane działania zmierzające do realizacji celu strategicznego.....	48
5. Główne rynki	49
5.1 Polski rynek obrotu wierzytelnościami.....	49
5.2 Polski rynek zarządzania wierzytelnościami	58
5.3 Polski rynek zarządzania funduszami sekurytyzacyjnymi	59
5.4 Włoski rynek obrotu i zarządzania wierzytelnościami.....	64
5.5 Podstawy wszelkich oświadczeń Emitenta dotyczących jego pozycji konkurencyjnej	67
6. Informacje o tendencjach	67
7. Prognozy wyników lub wyniki szacunkowe	68
8. Organy administracyjne, zarządzające i nadzorcze	68
8.1 Zarząd	68
8.2 Rada Nadzorcza.....	69
8.3 Komitet Audytu oraz Komitet Wynagrodzeń	71
8.4 Zasady Ładu Korporacyjnego	73
9. Znaczeni akcjonariusze	75
10. Informacje dodatkowe.....	76
10.1 Kapitał akcyjny	76
10.2 Umowa spółki (statut)	77
11. Emisje obligacji	77
12. Istotne umowy zawarte przez Emitenta i podmioty zależne należące do Grupy	78
13. Analiza wskaźnikowa.....	80
13.1 Wskaźniki operacyjne.....	80
13.2 Wskaźniki rentowności	81
13.3 Wskaźniki płynności.....	81
14. Wskaźniki finansowe/Kowenanty dotyczące zaciągniętych zobowiązań finansowych	83
14.1 Wskaźnik Zadłużenia.....	83
14.2 Wskaźnik (Pełne Zadłużenie Finansowe Netto minus Nadwyżka Inwestycji) / Pełna EBITDA Gotówkowa.....	83
14.3 Wskaźnik Zadłużenie Finansowe Netto / Aktywa Finansowe.....	84
IX. Wybrane informacje finansowe	85
X. Subskrypcja	87
1. Informacje o warunkach Oferty.....	87

1.1 Warunki, parametry i przewidywany harmonogram Oferty oraz działania wymagane przy składaniu zapisów	87
1.2 Zasady dystrybucji i przydziału	93
1.3 Cena Obligacji.....	94
1.4 Plasowanie i gwarantowanie	94
2. Ograniczenia sprzedaży	95
2.1 Rzeczpospolita Polska	95
2.2 Stany Zjednoczone Ameryki Północnej	95
2.3 Oferta publiczna na podstawie Dyrektywy Prospektowej	95
2.4 Japonia.....	96
3. Dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu i ustalenia dotyczące obrotu.....	96
XI. Informacje ogólne	99
1. Zgoda na ustanowienie Programu	99
2. Notowanie Obligacji.....	99
3. Dokumenty udostępnione do wglądu.....	99
4. Systemy rozliczeniowe.....	99
5. Warunki ustalenia ceny.....	99
6. Rentowność	100
7. Istotna lub znacząca zmiana	100
8. Postępowania sądowe	101
9. Biegli rewidenci	101
10. Podmioty zaangażowane w ofertę	101
11. Transakcje pomiędzy Oferującymi a Emitentem	102
XII. Podatki	103
1. Podatek dochodowy	103
1.1 Osoby fizyczne podlegające nieograniczonemu obowiązkowi podatkowemu w Polsce	103
1.2 Osoby fizyczne podlegające ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu w Polsce	105
1.3 Podatnicy podatku dochodowego od osób prawnych podlegający nieograniczonemu obowiązkowi podatkowemu w Polsce	105
1.4 Podatnicy podatku dochodowego od osób prawnych podlegający ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu w Polsce	106
2. Podatek od czynności cywilnoprawnych.....	107
3. Podatek od spadków i darowizn	108
4. Odpowiedzialność płatnika	109
XIII. Osoby odpowiedzialne za informacje zamieszczone w Prospekcie	110
XIV. Opis Programu	114
XV. Wzór formularza Ostatecznych Warunków	115
XVI. Definicje	118

I. PODSUMOWANIE

Podsumowania są opracowane na podstawie wymogów przedstawienia informacji określanych jako „Elementy”. Elementy są ponumerowane i podzielone na Sekcje A – E (A.1 – E.7). Niniejsze podsumowanie zawiera wszystkie Elementy, które muszą być zawarte w podsumowaniu dla Obligacji i Emitenta. W numeracji Elementów mogą wystąpić luki, ponieważ nie jest wymagane opisanie niektórych elementów. Istnieje możliwość, że nawet jeśli dany Element musi zostać umieszczony w Podsumowaniu z uwagi na rodzaj emitowanych papierów wartościowych i Emitenta, nie będzie możliwe podanie żadnych informacji dotyczących danego Elementu. W takim przypadku Podsumowanie będzie zawierać krótki opis Elementu wskazujący, czemu nie znajduje on zastosowania.

Dział A – Wstęp i ostrzeżenia

Element	Wymogi informacyjne
A.1	<p>Ostrzeżenie wskazujące, że:</p> <ul style="list-style-type: none"> • podsumowanie należy czytać jako wstęp do prospektu emisyjnego, • każda decyzja o inwestycji w papiery wartościowe powinna być oparta na rozważeniu przez inwestora całości prospektu emisyjnego, • w przypadku wystąpienia do sądu z roszczeniem odnoszącym się do informacji zawartych w prospekcie emisyjnym skarżący inwestor może, na mocy ustawodawstwa krajowego państwa członkowskiego, mieć obowiązek poniesienia kosztów przetłumaczenia prospektu emisyjnego przed rozpoczęciem postępowania sądowego, oraz • odpowiedzialność cywilna dotyczy wyłącznie tych osób, które przedłożyły podsumowanie, w tym jego tłumaczenia, jednak tylko w przypadku, gdy podsumowanie wprowadza w błąd, jest nieprecyzyjne lub niespójne w przypadku czytania go łącznie z innymi częściami prospektu emisyjnego, bądź gdy nie przedstawia, w przypadku czytania go łącznie z innymi częściami prospektu emisyjnego, najważniejszych informacji mających pomóc inwestorom przy rozważaniu inwestycji w dane papiery wartościowe. <p>Podsumowanie należy czytać jako wstęp do Prospektu.</p> <p>Każda decyzja o inwestycji w Obligacje powinna być oparta na rozważeniu przez inwestora całości Prospektu.</p> <p>W przypadku wystąpienia do sądu z roszczeniem odnoszącym się do informacji zawartych w Prospekcie skarżący inwestor może, na mocy ustawodawstwa krajowego państwa członkowskiego, mieć obowiązek poniesienia kosztów przetłumaczenia prospektu emisyjnego przed rozpoczęciem postępowania sądowego.</p> <p>Odpowiedzialność cywilna dotyczy tylko tych osób, które przedłożyły podsumowanie, w tym jego tłumaczenia, jednak tylko w przypadku, gdy podsumowanie wprowadza w błąd, jest nieprecyzyjne lub niespójne w przypadku czytania go łącznie z innymi częściami Prospektu, bądź gdy nie przedstawia, w przypadku czytania go łącznie z innymi częściami Prospektu, najważniejszych informacji mających pomóc inwestorom przy rozważaniu inwestycji w Obligacje.</p>
A.2	<ul style="list-style-type: none"> • Zgoda emitenta lub osoby odpowiedzialnej za sporządzenie prospektu emisyjnego na wykorzystanie prospektu emisyjnego do celów późniejszej odsprzedaży papierów wartościowych lub ich ostatecznego plasowania przez pośredników finansowych. • Wskazanie okresu ważności oferty, podczas którego pośrednicy finansowi mogą dokonywać późniejszej odsprzedaży papierów wartościowych lub ich ostatecznego plasowania i na czas którego jest udzielana zgoda na wykorzystywanie prospektu emisyjnego. • Wszelkie inne jasne i obiektywne warunki, od których uzależniona jest zgoda, które mają zastosowanie do wykorzystywania prospektu emisyjnego. • Wyróżniona wytłuszczonym drukiem informacja dla inwestorów, że pośrednik finansowy ma obowiązek udzielać informacji na temat warunków oferty w chwili składania przez niego tej oferty. <p>Nie dotyczy. Nie jest przewidziane wykorzystanie niniejszego Prospektu do celów późniejszej odsprzedaży Obligacji lub ich ostatecznego plasowania przez pośredników finansowych.</p>

Dział B – Emitent

B.1	Prawna (statutowa) i handlowa nazwa Emitenta.	Emitent działa pod firmą BEST Spółka Akcyjna. Emitent posługuje się nazwą handlową BEST S.A.
B.2	Siedziba oraz forma prawna emitenta, ustawodawstwo, zgodnie z którym emitent prowadzi swoją działalność, a także kraj siedziby emitenta.	Siedziba Emitenta znajduje się na terytorium Polski, w Gdyni. Emitent jest spółką akcyjną, utworzoną na podstawie Rozporządzenia Prezydenta Rzeczypospolitej z dnia 27 czerwca 1934 r. – Kodeks Handlowy i prowadzi swoją działalność zgodnie z ustawodawstwem obowiązującym na terenie Rzeczypospolitej Polskiej.
B.4b	Informacja na temat jakichkolwiek znanych tendencji mających wpływ na emitenta oraz na branże, w których emitent prowadzi działalność.	<p>Czynniki zewnętrzne</p> <p>(a) Sytuacja makroekonomiczna w Polsce i za granicą Grupa działa na rynku krajowym oraz włoskim. Większość przychodów Grupy realizowana jest w kraju macierzystym, co oznacza, że główny wpływ na sytuację ekonomiczną Emitenta ma sytuacja makroekonomiczna w Polsce. Korzystna koniunktura gospodarcza oznacza, że dłużnicy mogą dysponować wyższym dochodem rozporządzalnym, aby regulować swoje zobowiązania – w tym te wobec Grupy, a inwestorzy skłonni są zaakceptować niższą marżę, co pozytywnie wpływa na koszt finansowania inwestycji. Jednakże w związku z rozszerzeniem terytorialnym działalności wyniki finansowe Emitenta mogą być częściowo uzależnione od koniunktury gospodarczej na rynkach zagranicznych oraz od kursów wymiany walut.</p> <p>(b) Sytuacja na rynku obrotu wierzytelnościami W najbliższych latach można spodziewać się zwiększonej podaży portfeli wierzytelności sprzedawanych przez banki. Na taką sytuację wpływa kilka czynników. W Polsce jednym z nich jest wprowadzenie podatku od wartości aktywów posiadanych przez banki, tzw. „podatek bankowy”. Banki, chcąc obniżyć podstawę opodatkowania, mogą dążyć do zmniejszenia wartości sumy aktywów, a tym samym do zwiększenia rentowności posiadanych aktywów, np. poprzez sprzedaż portfeli wierzytelności nieregularnych, w tym zabezpieczonych hipotecznie.</p> <p>(c) Niepewność dotycząca regulacji prawnych W ostatnim czasie zaobserwowano w Polsce liczne propozycje i inicjatywy zmian zmierzających do gruntownej przebudowy systemu prawnego. Ewentualne zmiany regulacji prawnych dotyczących w szczególności dochodzenia wierzytelności, podatków, upadłości konsumenckiej oraz ochrony i przetwarzania danych osobowych mogą mieć wpływ na efektywność działalności prowadzonej przez Grupę. Emitent dostrzega również ryzyko niekorzystnych zmian systemu prawnego na rynkach zagranicznych, na których rozpoczyna prowadzenie działalności, co może utrudnić proces nabywania portfeli czy prowadzenie działań windykacyjnych.</p> <p>(d) Konkurencja ze strony innych podmiotów Rynek zarządzania wierzytelnościami w Polsce i na rynku włoskim cechuje się relatywnie wysokimi stopami zwrotu, które przyciągają inwestorów również w okresie spowolnienia gospodarczego. Atrakcyjność takiej formy prowadzenia działalności gospodarczej powoduje, iż istnieje ryzyko pojawienia się na rynku kolejnych podmiotów i zwiększenia konkurencji. Najbardziej dochodowa działalność polegająca na nabywaniu i odzyskiwaniu portfeli wierzytelności cechuje się dużą kapitałochłonnością, co tworzy naturalne bariery wejścia, które mogą zniechęcać nowe podmioty.</p> <p>Czynniki wewnętrzne</p> <p>(a) Efektywność prowadzonych działań operacyjnych Głównym czynnikiem wewnętrznym mającym wpływ na wyniki osiągnięte przez Grupę będzie efektywność prowadzonych działań windykacyjnych, w tym poprzez wykorzystanie nowego systemu operacyjnego SIGMA oraz poszerzenie oferty produktowej w ramach windykacji polubownej. Emitent liczy, że w średnim i długim okresie działania te spowodują wzrost odzyskiwanych kwot wierzytelności, a w konsekwencji zwiększenie efektywności inwestycji w portfele.</p>

		<p>(b) Realizacja założeń biznesowych</p> <p>Dalszy rozwój Grupy zależy także od powodzenia i tempa realizacji przyjętych przez zarząd założeń biznesowych. Konsekwentna realizacja tych założeń powinna przełożyć się w ciągu najbliższych kilku lat na osiągnięte przez Grupę wyniki finansowe.</p> <p>Poza wymienionymi wyżej czynnikami Emitentowi nie są znane inne tendencje, które na dzień zatwierdzenia Prospektu mogłyby mieć istotny wpływ na perspektywę Grupy.</p>
B.5	Opis grupy kapitałowej emitenta oraz miejsca emitenta w tej grupie – w przypadku emitenta, który jest częścią grupy.	<p>Na dzień zatwierdzenia niniejszego Prospektu w skład Grupy wchodziły następujące podmioty:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Emitent, jako jednostka dominująca; • BEST TFI S.A. z siedzibą w Gdyni (Towarzystwo) – podmiot zależny Emitenta; • BEST I Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty (BEST I NSFIZ) – podmiot zależny Emitenta; • BEST II Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty (BEST II NSFIZ) – podmiot zależny Emitenta; • BEST IV Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty (BEST IV NSFIZ) – podmiot zależny Emitenta; • BEST Capital Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych (BEST Capital FIZAN) – podmiot zależny Emitenta; • BEST Nieruchomości sp. z o.o. z siedzibą w Gdyni – podmiot zależny Emitenta; • Kancelaria Radcy Prawnego Rybszleger sp.k. z siedzibą w Gdyni (Kancelaria) – podmiot zależny Emitenta; • Actinium sp. z o.o. w likwidacji – podmiot zależny Emitenta; oraz • BEST Capital Italy S.r.L. z siedzibą w Mediolanie we Włoszech – podmiot zależny Emitenta. <p>Dodatkowo Grupa jest zaangażowana kapitałowo w następujące podmioty:</p> <ul style="list-style-type: none"> • BEST III NSFIZ – jednostce współkontrolowanej; oraz • Kredyt Inkaso S.A. – jednostce stowarzyszonej. <p>Wycena tych jednostek odbywa się metodą praw własności.</p>
B.9	W przypadku prognozowania lub szacowania zysków należy podać wartość liczbową.	<p>Nie dotyczy – Prospekt nie zawiera prognoz lub szacunków zysków. Emitent nie publikował prognoz ani szacunków zysków.</p>
B.10	Opis charakteru wszystkich zastrzeżeń zawartych w raporcie biegłego rewidenta w odniesieniu do historycznych informacji finansowych.	<p>Nie dotyczy – opinie biegłego rewidenta nie zawierają zastrzeżeń.</p>
B.12	<p>Wybrane najważniejsze historyczne informacje finansowe dotyczące emitenta, przedstawione dla każdego roku obrotowego objętego historycznymi informacjami finansowymi, jak również dla następującego po nim okresu śródrocznego, wraz z porównywalnymi danymi za ten sam okres poprzedniego roku obrotowego, przy czym wymóg przedstawienia porównywalnych informacji bilansowych uznaje się za spełniony przez podanie informacji finansowych na koniec roku.</p> <p>Należy załączyć oświadczenie, że nie wystąpiły żadne istotne niekorzystne zmiany w perspektywach emitenta od czasu opublikowania jego ostatniego sprawozdania finansowego zbadanego przez biegłego rewidenta, lub zamieścić opis wszystkich istotnych niekorzystnych zmian. Należy załączyć opis znaczących zmian w sytuacji finansowej lub handlowej emitenta, które wystąpiły po zakończeniu okresu ujętego w historycznej informacji finansowej.</p>	

Dane skonsolidowane	od 01.01.2016 do 31.12.2016 zbadane	od 01.01.2015 do 31.12.2015 zbadane
	w tys. PLN	
Przychody operacyjne	210.278	140.908
Zysk przed opodatkowaniem	39.768	71.320
Zysk netto	38.771	82.176
Zysk netto przypisany Akcjonariuszom BEST	38.245	81.809
Całkowite dochody	38.726	82.166
Całkowite dochody netto przypisane Akcjonariuszom BEST	38.200	81.799
Liczba akcji (w tys. szt.) - podstawowa	21.915	20.853
Liczba akcji (w tys. szt.) - rozwodniona	22.004	20.853
Zysk na jedną akcję (w PLN)	1,75	3,92
Rozwodniony zysk na jedną akcję (w PLN)	1,74	3,92
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(117.763)	(169.182)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(17.295)	(8.566)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	113.909	183.487
Przepływy pieniężne netto razem	(21.149)	5.739
Stan na dzień:	31.12.2016	31.12.2015
Aktywa	904.865	694.108
Zobowiązania	548.638	411.147
Kapitał własny	356.227	282.961
Kapitał własny przypisany Akcjonariuszom BEST	356.127	282.929
Kapitał akcyjny	22.328	20.966
Dane skonsolidowane	od 01.01.2017 do 30.06.2017 poddane przeładowi	od 01.01.2016 do 30.06.2016 poddane przeładowi
	w tys. PLN	
Przychody operacyjne	91.842	116.354
Zysk przed opodatkowaniem	30.408	44.097
Zysk netto	30.278	43.798
Zysk netto przypisany Akcjonariuszom BEST	30.062	43.519
Całkowite dochody	28.522	45.593
Całkowite dochody netto przypisane Akcjonariuszom BEST	28.307	45.314
Liczba akcji (w tys. szt.) - podstawowa	22.418	21.610
Liczba akcji (w tys. szt.) - rozwodniona	22.577	21.661
Zysk na jedną akcję (w PLN)	1,34	2,01
Rozwodniony zysk na jedną akcję (w PLN)	1,33	2,01
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(100.145)	(21.360)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(1.948)	(9.135)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	197.670	42.594
Przepływy pieniężne netto razem	95.577	12.099
Stan na dzień:	30.06.2017	31.12.2016
Aktywa	1.123.534	904.865
Zobowiązania	718.408	548.638
Kapitał własny	405.126	356.227
Kapitał własny przypisany Akcjonariuszom BEST	404.940	356.127
Kapitał akcyjny	23.019	22.328

	<p>Do najważniejszych zdarzeń mających miejsce w 2017 roku należą:</p> <ul style="list-style-type: none"> • inwestycje w wierzytelności (Grupa nabyła za 200,2 mln zł nowe pakiety wierzytelności o wartości nominalnej wynoszącej blisko 1,7 mld zł); • emisje obligacji (Emitent wyemitował obligacje o wartości 150 mln zł w ramach publicznego programu emisji obligacji, a także przeprowadził pierwszą emisję obligacji, których wartość nominalna wyrażona jest w EUR o wartości nominalnej ok. 7,5 mln EUR); • utworzenie struktury inwestycyjnej na rynku włoskim (BEST Capital Italy S.r.L.) oraz nabycie pierwszych portfeli wierzytelności na tym rynku (o łącznej wartości nominalnej ok. 151 mln EUR); • zawarcie z członkami zarządu Emitenta aneksów do umów pożyczek dotyczących przedłużenia terminu ich spłaty do końca 2017 roku; • podwyższenie kapitału własnego o 19 mln zł poprzez emisję akcji do funduszu zarządzanego przez Quercus TFI; • utworzenie BEST IV NSFIZ; • zakończenie likwidacji BEST Capital (CY) Ltd. z siedzibą na Cyprze; • ogłoszenie przez Emitenta w lipcu 2017 roku wezwania do sprzedaży 33,01% akcji Kredyt Inkaso S.A., w następstwie którego Emitent nabył w sierpniu 2017 r. 6.094 sztuki akcji Kredyt Inkaso S.A., co łącznie z dotychczas posiadanymi akcjami tej spółki przez Emitenta stanowi 33,04% ogólnej liczby akcji w kapitale zakładowym i ogólnej liczby głosów w Kredyt Inkaso S.A.; • przyjęcie do używania systemu do zarządzania wierzytelnościami SIGMA; • usunięcie od 1 stycznia 2017 roku z Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych zwolnienia podmiotowego dotyczącego funduszy inwestycyjnych zamkniętych i zastąpienie go zwolnieniem przedmiotowym; • złożenie przez członków zarządu Emitenta oświadczeń o objęciu 108.000 akcji serii C w kapitale zakładowym Emitenta w zamian za warranty subskrypcyjne serii A; oraz • poniesienie istotnych kosztów zabezpieczenia spraw przed przedawnieniem związane z projektem zmian do Kodeksu Cywilnego <p>Od dnia 31 grudnia 2016 r. nie wystąpiła żadna istotna niekorzystna zmiana w perspektywach Grupy. Od dnia 31 grudnia 2016 r. nie wystąpiły żadne znaczące zmiany w sytuacji finansowej ani handlowej Grupy.</p>	
B.13	Opis wydarzeń z ostatniego okresu odnoszących się do emitenta, które mają istotne znaczenie dla oceny wypłacalności emitenta.	Nie dotyczy – w ostatnim okresie nie wystąpiły zdarzenia odnoszące się do Emitenta, które mają istotne znaczenie dla oceny wypłacalności Emitenta.
B.14	Opis grupy kapitałowej emitenta oraz miejsca emitenta w tej grupie – w przypadku emitenta, który jest częścią grupy. Jeżeli emitent jest zależny od innych jednostek w ramach grupy, należy to wyraźnie wskazać.	<p>Na dzień zatwierdzenia niniejszego Prospektu w skład Grupy wchodziły następujące podmioty:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Emitent, jako jednostka dominująca; • Towarzystwo – podmiot zależny Emitenta; • BEST I NSFIZ – podmiot zależny Emitenta; • BEST II NSFIZ – podmiot zależny Emitenta; • BEST IV NSFIZ – podmiot zależny Emitenta; • BEST Capital FIZAN – podmiot zależny Emitenta; • BEST Nieruchomości sp. z o.o. z siedzibą w Gdyni – podmiot zależny Emitenta; • Kancelaria – podmiot zależny Emitenta; • Actinium sp. z o.o. w likwidacji – podmiot zależny Emitenta; oraz • BEST Capital Italy S.r.L. z siedzibą w Mediolanie we Włoszech – podmiot zależny Emitenta. <p>Emitent jest zależny od innych podmiotów działających w Grupie, ponieważ kompleksowe świadczenie usług zarządzania wierzytelnościami wymaga współdziałania wszystkich podmiotów z Grupy.</p> <p>Dodatkowo Grupa jest zaangażowana kapitałowo w następujące podmioty:</p> <ul style="list-style-type: none"> • BEST III NSFIZ – jednostce spółkontrolowanej; oraz • Kredyt Inkaso S.A. – jednostce stowarzyszonej. <p>Wycena tych jednostek odbywa się metodą praw własności.</p>

B.15	Opis podstawowej działalności emitenta.	Podstawowym przedmiotem działalności Emitenta jest zarządzanie wierzytelnościami funduszy inwestycyjnych oraz inwestowanie w portfele wierzytelności. Podstawowym przedmiotem działalności Grupy jest nabywanie i windykacja portfeli wierzytelności. Nabywaniem wierzytelności na rynku polskim zajmują się obecnie: BEST I NSFIZ, BEST II NSFIZ i BEST IV NSFIZ, w których Emitent pośrednio posiada 100-procentowy udział, oraz BEST III NSFIZ, w którym Emitent posiada pośrednio 50-procentowy udział. Na rynku włoskim nabywaniem portfeli wierzytelności zajmuje się BEST Capital Italy, w którym Emitent posiada 51% udziałów. Windykację wierzytelności prowadzi Emitent we współpracy z Kancelarią. Na rynku włoskim jest dodatkowo wspierany przez lokalnych serwiserów wierzytelności.
B.16	W zakresie, w jakim znane jest to emitentowi, należy podać, czy emitent jest bezpośrednio lub pośrednio podmiotem posiadającym lub kontrolowanym oraz wskazać podmiot posiadający lub kontrolujący, a także opisać charakter tej kontroli.	Krzysztof Borusowski posiada 84,89% głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta, w związku z czym jest podmiotem dominującym w stosunku do Emitenta w rozumieniu art. 4 pkt 14) Ustawy o Ofercie Publicznej. Jako podmiot dominujący i jednocześnie Prezes Zarządu Emitenta Krzysztof Borusowski sprawuje kontrolę nad Emitentem.
B.17	Ratingi kredytowe przyznane emitentowi lub jego instrumentom dłużnym na wniosek emitenta lub przy współpracy emitenta w procesie pozyskiwania ratingu.	Emitentowi[, ani dłużnym papierom wartościowym wyemitowanym przez Emitenta,] nie przyznano, na żądanie lub we współpracy z Emitentem, żadnych ratingów kredytowych. [[Obligacjom przyznano]/[Emitent oczekuje, że Obligacjom zostaną przyznane] następujące oceny ratingowe [opis ocen ratingowych, agencji ratingowych]]/[Emitent nie ubiegał się o przyznanie Obligacjom ocen ratingowych.]

Dział C – Papiery wartościowe

C.1	Opis typu i klasy papierów wartościowych stanowiących przedmiot oferty lub dopuszczenia do obrotu, w tym ewentualny kod identyfikacyjny papierów wartościowych.	Maksymalna łączna wartość nominalna Obligacji wyemitowanych w ramach Programu nie może przekroczyć kwoty 350.000.000 PLN. Obligacje emitowane w ramach Programu będą niezabezpieczonymi obligacjami na okaziciela. Obligacje emitowane w ramach Programu mogą być obligacjami o zmiennej stopie procentowej lub obligacjami o stałej stopie procentowej. Obligacje nie będą miały formy dokumentu. Obligacje zostaną zarejestrowane w systemie rejestracji zdigitalizowanych papierów wartościowych prowadzonym przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. Emitent będzie ubiegał się o dopuszczenie do obrotu i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Obligacji emitowanych w ramach Programu. Przedmiotem niniejszej oferty jest [] Obligacji serii [] o łącznej wartości nominalnej [] PLN. Wartość nominalna jednej Obligacji wynosi []. Obligacje [są oprocentowane według [zmiennej stopy procentowej stanowiącej sumę stawki WIBOR dla depozytów []-miesięcznych i marży w wysokości [] procent w skali roku]/[stałej stopy procentowej wynoszącej [] procent w skali roku]]. Dzień Wykupu Obligacji przypada []. Wstępny kod ISIN [].
C.2	Waluta emisji papierów wartościowych.	Wartość nominalna Obligacji emitowanych w ramach Programu wyrażona będzie w złotych polskich.
C.5	Opis wszystkich ograniczeń dotyczących swobodnej zbywalności papierów wartościowych.	Zbywalność Obligacji jest nieograniczona, z tym że zgodnie z art. 8 ust. 6 Ustawy o Obligacjach, po ustaleniu uprawnionych do świadczeń z tytułu wykupu Obligacji, prawa z Obligacji nie mogą być przenoszone.

C.8	Opis praw związanych z papierami wartościowymi, w tym ranking oraz ograniczenia tych praw.	<p>Prawa związane z Obligacjami</p> <p>Obligacje będą uprawniać ich posiadaczy do otrzymania od Emitenta świadczenia pieniężnego w postaci wartości nominalnej Obligacji oraz odsetek od wartości nominalnej Obligacji obliczonych według zmiennej lub stałej stopy procentowej. Prawa Obligatariuszy do otrzymania świadczeń wynikających z Obligacji nie są ograniczone.</p> <p>Zbywalność Obligacji jest nieograniczona, z tym że zgodnie z art. 8 ust. 6 Ustawy o Obligacjach, po ustaleniu uprawnionych do świadczeń z tytułu wykupu Obligacji, prawa z Obligacji nie mogą być przenoszone.</p> <p>Ranking</p> <p>Obligacje będą stanowić bezpośrednie, bezwarunkowe i niezabezpieczone zobowiązania Emitenta oraz będą mieć równorzędny status, bez żadnego uprzywilejowania względem siebie nawzajem, z wszelkimi innymi istniejącymi, bieżącymi i przyszłymi, niezabezpieczonymi i niepodporządkowanymi zobowiązaniami Emitenta, z wyjątkiem zobowiązań, które są uprzywilejowane z mocy prawa.</p> <p>Podatki</p> <p>Wszelkie płatności z tytułu Obligacji zostaną dokonane bez potrąceń lub odliczeń z tytułu lub na poczet obecnych lub przyszłych podatków lub jakiegokolwiek rodzaju należności publicznoprawnych wymierzonych lub nałożonych przez odpowiednie władze podatkowe lub w ich imieniu, chyba że potrącenia lub odliczenia tych podatków lub należności publicznoprawnych wymagają bezwzględnie obowiązujące przepisy prawa. Emitent nie będzie płacił kwot wyrównujących pobrane podatki lub należności publicznoprawne, jeżeli z jakąkolwiek płatnością z tytułu Obligacji związany będzie obowiązek pobrania i zapłaty jakiegokolwiek podatku lub innej należności publicznoprawnej.</p> <p>Przypadki naruszenia</p> <p>Warunki emisji Obligacji, zatwierdzone uchwałą zarządu Emitenta nr 116/2017 z dnia 13 października 2017 r., przewidują następujące przypadki naruszenia:</p> <ul style="list-style-type: none"> • przekroczenie przez wskaźnik zadłużenia poziomu 2,50; • zaprzestanie przez Grupę prowadzenia w całości lub w znacznej części podstawowej działalności gospodarczej, polegającej na nabywaniu wierzycieli, windykacji wierzycieli oraz świadczeniu usług związanych z zarządzaniem funduszami sekurytyzacyjnymi; • niespłacenie przez Emitenta zadłużenia finansowego Emitenta w łącznej kwocie przekraczającej 10% kapitałów własnych Grupy; oraz • przyznanie przez Emitenta, że jest niezdolny do spłaty swoich zobowiązań pieniężnych w terminie ich wymagalności; rozpoczęcie przez Emitenta z powodu kłopotów finansowych negocjacji z ogółem swoich wierzycieli lub pewną kategorią swoich wierzycieli z zamiarem zmiany zasad spłaty zadłużenia Emitenta; zawarcie przez Emitenta z nadzorcą układu umowy o sprawowanie nadzoru nad przebiegiem postępowania o zatwierdzenie układu; lub rozpoczęcie przez Emitenta samodzielnego zbierania głosów dotyczącego propozycji układowej. <p>Prawo właściwe</p> <p>Obligacje podlegają prawu polskiemu.</p>
C.9	<p>Opis praw związanych z papierami wartościowymi, w tym ranking oraz ograniczenia tych praw oraz: nominalna stopa procentowa, data rozpoczęcia wypłaty odsetek oraz daty wymagalności odsetek, w przypadku, gdy stopa procentowa nie jest ustalona, opis instrumentu bazowego stanowiącego jego podstawę, data zapadalności i ustalenia dotyczące amortyzacji pożyczki, łącznie z procedurami dokonywania spłat, wskazanie poziomu rentowności oraz imię i nazwisko (nazwa) osoby reprezentującej posiadaczy dłużnych papierów wartościowych.</p> <p>Prawa związane z Obligacjami</p> <p>Obligacje będą uprawniać ich posiadaczy do otrzymania od Emitenta świadczenia pieniężnego w postaci wartości nominalnej Obligacji oraz odsetek od wartości nominalnej Obligacji obliczonych według zmiennej lub stałej stopy procentowej. Prawa Obligatariuszy do otrzymania świadczeń wynikających z Obligacji nie są ograniczone.</p>	

Ranking

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

Podatki

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

Przypadki naruszenia

Warunki emisji Obligacji, zatwierdzone uchwałą zarządu Emitenta nr 116/2017 z dnia 13 października 2017 r., przewidują następujące przypadki naruszenia:

- przekroczenie przez wskaźnik zadłużenia poziomu 2,50;
- zaprzestanie przez Grupę prowadzenia w całości lub w znacznej części podstawowej działalności gospodarczej, polegającej na nabywaniu wierzycielności, windykacji wierzycielności oraz świadczeniu usług związanych z zarządzaniem funduszami sekurytyzacyjnymi;
- niespłacenie przez Emitenta zadłużenia finansowego Emitenta w łącznej kwocie przekraczającej 10% kapitałów własnych Grupy; oraz
- przyznanie przez Emitenta, że jest niezdolny do spłaty swoich zobowiązań pieniężnych w terminie ich wymagalności; rozpoczęcie przez Emitenta z powodu kłopotów finansowych negocjacji z ogółem swoich wierzycieli lub pewną kategorią swoich wierzycieli z zamiarem zmiany zasad spłaty zadłużenia Emitenta; zawarcie przez Emitenta z nadzorcą układu umowy o sprawowanie nadzoru nad przebiegiem postępowania o zatwierdzenie układu; lub rozpoczęcie przez Emitenta samodzielnego zbierania głosów dotyczącego propozycji układowej.

Prawo właściwe

Obligacje podlegają prawu polskiemu.

Odsetki

Obligacje mogą być oprocentowane według stałej stopy procentowej lub zmiennej stopy procentowej.

[Obligacje są oprocentowane według stałej stopy procentowej wynoszącej [] procent w skali roku. Dni Płatności Odsetek: [], [] oraz []. Dni Ustalenia Praw: [], [] oraz [].]

[Obligacje są oprocentowane według zmiennej stopy procentowej równej sumie marży wynoszącej [] oraz WIBOR (*Warsaw Interbank Offered Rate*). Emitent ustali WIBOR w każdym dniu ustalenia stopy procentowej. WIBOR oznacza, wyrażoną w procentach w skali roku, stopę procentową podaną przez Monitor Rates Services Reuters lub każdego jej oficjalnego następcę, dla depozytów w PLN o długości [], z kwotowania fixingu o godzinie 11:00 czasu warszawskiego (lub około tej godziny) w dniu ustalenia stopy procentowej, lub inną stopę procentową, która zastąpi powyższą stopę procentową. Informacje dotyczące wysokości stopy WIBOR w przeszłości są dostępne w serwisie Monitor Rates Services Reuters. Jeżeli WIBOR nie jest dostępny, Emitent zwróci się do banku Powszechnej Kasy Oszczędności Banku Polskiego S.A. o uzyskanie od banków referencyjnych wskazanych w Ostatecznych Warunkach stóp procentowych dla depozytów w PLN o długości odpowiadającej długości okresu odsetkowego, oferowanych przez nie na rynku międzybankowym innym bankom w danym dniu ustalenia stopy procentowej. Jeżeli nie jest możliwe ustalenie dla danego okresu odsetkowego stopy procentowej na podstawie stóp procentowych uzyskanych od banków referencyjnych, stopa procentowa w tym okresie odsetkowym zostanie ustalona w oparciu o ostatni dostępny WIBOR. W przypadku gdy zmienna stopa procentowa ustalona zgodnie z powyższymi zapisami jest mniejsza niż zero, przyjmuje się, że zmienna stopa procentowa wynosi zero. Dni Płatności Odsetek: [], [] oraz []. Dni Ustalenia Praw: [], [] oraz [].]

Wskazanie poziomu rentowności

Nominalną rentowność obligacji oprocentowanych można obliczyć według poniższego wzoru:

$$R_N = \frac{O}{W_N} \times 100\%$$

gdzie:

R_N – nominalna rentowność obligacji

O – suma rocznych płatności odsetek

W_N – wartość nominalna obligacji

	<p>Nominalna rentowność obligacji obliczona według powyższego wzoru w przypadku wyemitowania obligacji po cenie emisyjnej różnej od nominalnej i/lub z okresami odsetkowymi o różnej długości może być różna od rzeczywistej i nie stanowi wskazania rentowności obligacji w przyszłości.</p> <p>[Rentowność obligacji wynosi []] / [Dokładne obliczenie rentowności obligacji w okresie przekraczającym bieżący okres odsetkowy jest niemożliwe ze względu na możliwe zmiany Kwoty Odsetek w każdym okresie odsetkowym na skutek obecności niestałego składnika oprocentowania obligacji, którym jest stopa bazowa.]</p> <p>Zapadalność</p> <p>Dzień wykupu Obligacji oraz zasady skorzystania przez Emitenta z możliwości wcześniejszego wykupu Obligacji będą uzgadniane pomiędzy Emitentem i Oferującymi w odniesieniu do każdej serii Obligacji i wskazywane w Ostatecznych Warunkach.</p> <p>Ustalenia dotyczące amortyzacji</p> <p>Nie dotyczy – Obligacje nie będą obligacjami amortyzowanymi.</p> <p>[Z zastrzeżeniem skorzystania przez Emitenta z możliwości wcześniejszego wykupu Obligacji] Obligacje zostaną wykupione w dniu [].</p> <p>Reprezentacja posiadaczy Obligacji</p> <p>Nie dotyczy – nie został powołany reprezentant posiadaczy Obligacji.</p>
C.10	<p>Opis praw związanych z papierami wartościowymi, w tym ranking oraz ograniczenia tych praw oraz: nominalna stopa procentowa, data rozpoczęcia wypłaty odsetek oraz daty wymagalności odsetek, w przypadku, gdy stopa procentowa nie jest ustalona, opis instrumentu bazowego stanowiącego jego podstawę, data zapadalności i ustalenia dotyczące amortyzacji pożyczki, łącznie z procedurami dokonywania spłat, wskazanie poziomu rentowności oraz imię i nazwisko (nazwa) osoby reprezentującej posiadaczy dłużnych papierów wartościowych. W przypadku gdy konstrukcja odsetek dla danego papieru wartościowego zawiera element pochodny, należy przedstawić jasne i wyczerpujące wyjaśnienie, aby ułatwić inwestorom zrozumienie, w jaki sposób wartość ich inwestycji zależy od wartości instrumentu(-ów) bazowego(-ych), zwłaszcza w sytuacji, gdy ryzyko jest najbardziej wyraźne.</p> <p>Prawa związane z Obligacjami</p> <p>Obligacje będą uprawniać ich posiadaczy do otrzymania od Emitenta świadczenia pieniężnego w postaci wartości nominalnej Obligacji oraz odsetek od wartości nominalnej Obligacji obliczonych według zmiennej lub stałej stopy procentowej. Prawa Obligatariuszy do otrzymania świadczeń wynikających z Obligacji nie są ograniczone.</p> <p>Ranking</p> <p>Obligacje będą stanowić bezpośrednie, bezwarunkowe i niezabezpieczone zobowiązania Emitenta oraz będą mieć równorzędny status, bez żadnego uprzywilejowania względem siebie nawzajem, z wszelkimi innymi istniejącymi, bieżącymi i przyszłymi, niezabezpieczonymi i niepodporządkowanymi zobowiązaniami Emitenta, z wyjątkiem zobowiązań, które są uprzywilejowane z mocy prawa.</p> <p>Podatki</p> <p>Wszelkie płatności z tytułu Obligacji zostaną dokonane bez potrąceń lub odliczeń z tytułu lub na poczet obecnych lub przyszłych podatków lub jakiegokolwiek rodzaju należności publicznoprawnych wymierzonych lub nałożonych przez odpowiednie władze podatkowe lub w ich imieniu, chyba że potrącenia lub odliczenia tych podatków lub należności publicznoprawnych wymagają bezwzględnie obowiązujące przepisy prawa. Emitent nie będzie płacił kwot wyrównujących pobrane podatki lub należności publicznoprawne, jeżeli z jakąkolwiek płatnością z tytułu Obligacji związany będzie obowiązek pobrania i zapłaty jakiegokolwiek podatku lub innej należności publicznoprawnej.</p> <p>Przypadki naruszenia</p> <p>Warunki emisji Obligacji, zatwierdzone uchwałą zarządu Emitenta 116/2017 z dnia 13 października 2017 r., przewidują następujące przypadki naruszenia:</p> <ul style="list-style-type: none"> • przekroczenie przez wskaźnik zadłużenia poziomu 2,50; • zaprzestanie przez Grupę prowadzenia w całości lub w znacznej części podstawowej działalności gospodarczej, polegającej na nabywaniu wierzytelności, windykacji wierzytelności oraz świadczeniu usług związanych z zarządzaniem funduszami sekurytyzacyjnymi; • niespłacenie przez Emitenta zadłużenia finansowego Emitenta w łącznej kwocie przekraczającej 10% kapitałów własnych Grupy; oraz • przyznanie przez Emitenta, że jest niezdolny do spłaty swoich zobowiązań pieniężnych w terminie ich wymagalności; rozpoczęcie przez Emitenta z powodu kłopotów finansowych negocjacji z ogółem swoich wierzycieli lub pewną kategorią swoich wierzycieli

z zamiarem zmiany zasad spłaty zadłużenia Emitenta; zawarcie przez Emitenta z nadzorcą układu umowy o sprawowanie nadzoru nad przebiegiem postępowania o zatwierdzenie układu; lub rozpoczęcie przez Emitenta samodzielnego zbierania głosów dotyczącego propozycji układowej.

Prawo właściwe

Obligacje podlegają prawu polskiemu.

Odsetki

Obligacje mogą być oprocentowane według stałej stopy procentowej lub zmiennej stopy procentowej.

[Obligacje są oprocentowane według stałej stopy procentowej wynoszącej [] procent w skali roku. Dni Płatności Odsetek: [], [] oraz []. Dni Ustalenia Praw: [], [] oraz [].]

[Obligacje są oprocentowane według zmiennej stopy procentowej równej sumie marży wynoszącej [] oraz WIBOR (*Warsaw Interbank Offered Rate*). Emitent ustali WIBOR w każdym dniu ustalenia stopy procentowej. WIBOR oznacza, wyrażoną w procentach w skali roku, stopę procentową podaną przez Monitor Rates Services Reuters lub każdego jej oficjalnego następcę, dla depozytów w PLN o długości [], z kwotowania fixingu o godzinie 11:00 czasu warszawskiego (lub około tej godziny) w dniu ustalenia stopy procentowej, lub inną stopę procentową, która zastąpi powyższą stopę procentową. Informacje dotyczące wysokości stopy WIBOR w przeszłości są dostępne w serwisie Monitor Rates Services Reuters. Jeżeli WIBOR nie jest dostępny, Emitent zwróci się do banku Powszechnej Kasy Oszczędności Banku Polskiego S.A. o uzyskanie od banków referencyjnych wskazanych w Ostatecznych Warunkach stóp procentowych dla depozytów w PLN o długości odpowiadającej długości okresu odsetkowego, oferowanych przez nie na rynku międzybankowym innym bankom w danym dniu ustalenia stopy procentowej. Jeżeli nie jest możliwe ustalenie dla danego okresu odsetkowego stopy procentowej na podstawie stóp procentowych uzyskanych od banków referencyjnych, stopa procentowa w tym okresie odsetkowym zostanie ustalona w oparciu o ostatni dostępny WIBOR. W przypadku gdy zmienna stopa procentowa ustalona zgodnie z powyższymi zapisami jest mniejsza niż zero, przyjmuje się, że zmienna stopa procentowa wynosi zero. Dni Płatności Odsetek: [], [] oraz []. Dni Ustalenia Praw: [], [] oraz [].]

Wskazanie poziomu rentowności

Nominalną rentowność obligacji oprocentowanych można obliczyć według poniższego wzoru:

$$R_N = \frac{O}{W_N} \times 100\%$$

gdzie:

R_N – nominalna rentowność obligacji

O – suma rocznych płatności odsetek

W_N – wartość nominalna obligacji

Nominalna rentowność obligacji obliczona według powyższego wzoru w przypadku wyemitowania obligacji po cenie emisyjnej różnej od nominalnej i/lub z okresami odsetkowymi o różnej długości może być różna od rzeczywistej i nie stanowi wskazania rentowności obligacji w przyszłości.

[Rentowność obligacji wynosi [].] / [Dokładne obliczenie rentowności obligacji w okresie przekraczającym bieżący okres odsetkowy jest niemożliwe ze względu na możliwe zmiany Kwoty Odsetek w każdym okresie odsetkowym na skutek obecności niestalego składnika oprocentowania obligacji, którym jest stopa bazowa.]

Zapadalność

Dzień wykupu Obligacji oraz zasady skorzystania przez Emitenta z możliwości wcześniejszego wykupu Obligacji będą uzgadniane pomiędzy Emitentem i Oferującymi w odniesieniu do każdej serii Obligacji. Dzień wykupu Obligacji zostanie wskazany w Ostatecznych Warunkach.

Ustalenia dotyczące amortyzacji

Nie dotyczy – Obligacje nie będą obligacjami amortyzowanymi.

[Z zastrzeżeniem skorzystania przez Emitenta z możliwości wcześniejszego wykupu Obligacji] Obligacje zostaną wykupione w dniu [].

Reprezentacja posiadaczy Obligacji

Nie dotyczy – nie został powołany reprezentant posiadaczy Obligacji.

Element pochodny

Konstrukcja odsetek od Obligacji nie zawiera elementu pochodnego.

C.11	Wskazanie, czy oferowane papiery wartościowe są lub będą przedmiotem wniosku o dopuszczenie do obrotu, z uwzględnieniem ich dystrybucji na rynku regulowanym lub na innych rynkach równoważnych, wraz z określeniem tych rynków.	<p>Emitent będzie ubiegał się o dopuszczenie do obrotu i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Obligacji emitowanych w ramach Programu.</p> <p>Emitent złoży odpowiednie wnioski w celu dopuszczenia oraz wprowadzenia Obligacji do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.</p> <p>W przypadku, jeśli po zakończeniu przyjmowania zapisów nie zostaną spełnione warunki dopuszczenia Obligacji na rynek regulowany lub pomimo spełnienia powyższych warunków GPW ostatecznie odmówi dopuszczenia i wprowadzenia Obligacji do obrotu na rynku regulowanym, Emitent może podjąć decyzję o zmianie rynku notowania z rynku regulowanego na alternatywny system obrotu. Informacja taka zostanie podana przez Emitenta w formie Aneksu. W przypadku, gdy Aneks będzie udostępniany w związku z decyzją o zmianie rynku notowania podjętą przed przydziałem Obligacji, data przydziału Obligacji zostanie odpowiednio przesunięta, aby umożliwić Inwestorom złożenie oświadczenia o uchyleniu się od skutków prawnych złożonego zapisu w terminie 2 dni roboczych od udostępnienia Aneksu. Inwestorom zwraca się uwagę, iż alternatywny system obrotu nie jest rynkiem regulowanym lub innym rynkiem równoważnym w rozumieniu Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi.</p>
-------------	--	--

Dział D – Ryzyko

D.2	Najważniejsze informacje o głównych czynnikach ryzyka charakterystycznych dla emitenta.	<p>Poprzez nabycie Obligacji inwestorzy przyjmują ryzyko, że Emitent może stać się niewypłacalny lub z innych przyczyn może nie być w stanie wykonać swoich zobowiązań wynikających z Obligacji. Istnieje szereg okoliczności które mogą do tego doprowadzić. Nie jest możliwe zidentyfikowanie wszystkich takich okoliczności, ani stwierdzenie, wystąpienie jakich okoliczności jest najbardziej prawdopodobne, gdyż Emitent może nie znać wszystkich takich okoliczności. Emitent opisał szereg czynników ryzyka, które mogą w istotnie negatywny sposób wpłynąć na prowadzoną przez Emitenta działalność lub jego zdolność do wykonania zobowiązań wynikających z Obligacji, do których należą ryzyka:</p> <ul style="list-style-type: none"> • wystąpienia negatywnej koniunktury gospodarczej; • zmian poziomu rynkowych stóp procentowych; • ograniczenia dostępności portfeli wierzytelności; • opóźnienia postępowań sądowych i egzekucyjnych; • zmiany przepisów prawa; • zmiany przepisów podatkowych; • naruszenia przepisów prawa o ochronie danych osobowych; • związane z prowadzeniem działalności wymagającej posiadania zezwolenia; • naruszenia zbiorowych interesów konsumentów; • powstania dodatkowych zobowiązań podatkowych w związku z przepisami podatkowymi dotyczącymi cen transferowych; • braku realizacji założeń biznesowych; • niepozyskania odpowiedniego finansowania lub pozyskania go na mniej korzystnych warunkach; • niedopasowania terminów zapadalności Obligacji z terminem zakładanego zwrotu z inwestycji; • nieprawidłowej wyceny nabywanych portfeli wierzytelności; • związane z inwestycjami kapitałowymi w inne podmioty; • wzrostu kosztów działalności Grupy; • spadku efektywności operacyjnej; • znacznego spadku poziomu spłat z portfeli wierzytelności;
------------	---	--

		<ul style="list-style-type: none"> zakłóceń w pracy infrastruktury teleinformatycznej; konieczności przymusowej przedterminowej spłaty zobowiązań finansowych; prowadzenia działalności na rynkach zagranicznych; oraz związane z zadłużeniem Grupy.
D.3	Najważniejsze informacje o głównych czynnikach ryzyka charakterystycznych dla papierów wartościowych.	Występują również czynniki ryzyka związane z Obligacjami, w tym ryzyka rynkowe, do których należą ryzyka: <ul style="list-style-type: none"> wcześniejszego wykupu Obligacji; zmiany prawa polskiego lub praktyki organów administracji publicznej; braku zaspokojenia wierzytelności Obligatariuszy w przypadku upadłości Emitenta; opóźnień w wypłacie świadczeń związanych z Obligacjami oraz niewypłacenia świadczeń związanych z Obligacjami; powstania sporów z organami podatkowymi lub organami kontroli celno-skarbowej; zawieszenia subskrypcji Obligacji; związane z rejestracją Obligacji w KDPW; niedopuszczenia lub niewprowadzenia Obligacji do obrotu na rynku regulowanym; wstrzymania dopuszczenia lub rozpoczęcia obrotu Obligacjami na rynku regulowanym ze względu na bezpieczeństwo obrotu na rynku regulowanym lub zagrożenie interesu inwestorów; wykluczenia Obligacji z obrotu lub nałożenia kary pieniężnej na Emitenta ze względu na naruszenie przepisów prawa przez Emitenta; oraz poniesienia kosztów pośrednich, braku oprocentowania dokonanych wpłat oraz braku odszkodowania w przypadku ich zwrotu.

Dział E – Oferta

E.2b	Przyczyny oferty i opis wykorzystania wpływów pieniężnych, gdy są one inne niż osiągnięcie zysku lub zabezpieczenie przed określonymi rodzajami ryzyka.	Wpływy netto z każdej emisji Obligacji zostaną przeznaczone na finansowanie wydatków związanych z prowadzeniem działalności operacyjnej oraz inwestycyjnej podmiotów z Grupy, refinansowanie ich zadłużenia lub akwizycje, z zastrzeżeniem, że: (i) nie będą one wykorzystane na udzielanie pożyczek ani innego rodzaju finansowania osobom fizycznym lub podmiotom spoza Grupy; oraz (ii) nie zostaną one przeznaczone na bezpośrednie nabycie przez Emitenta portfeli wierzytelności. [opis przeznaczenia wpływów netto z danej serii Obligacji] [przewidywane wpływy netto] [szacunkowe całkowite koszty emisji lub oferty]
E.3	Opis warunków oferty.	Obligacje będą przedmiotem oferty publicznej na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. Warunki każdej oferty Obligacji zostaną uzgodnione pomiędzy Emitentem i Oferującymi dla potrzeb danej serii Obligacji i określone w Ostatecznych Warunkach dotyczących tej serii Obligacji. Rodzaj Obligacji: Obligacje na okaziciela oprocentowane według [zmiennej]/[stałej] stopy procentowej. Liczba oferowanych Obligacji wynosi: []. Łączna wartość nominalna oferowanych Obligacji: []. [Próg emisji: [].] Wartość nominalna jednej Obligacji wynosi: []. Podstawa ustalenia oprocentowania: [].

		<p>Cena emisyjna jednej Obligacji wynosi: [].</p> <p>Okres oferty: [].</p> <p>Opis procedury składania zapisów: [].</p> <p>Lista punktów obsługi klienta, w których będą przyjmowane zapisy: [].</p> <p>Szczegóły dotyczące minimalnej i maksymalnej wysokości zapisu: [].</p> <p>Opis możliwości redukcji zapisów: [].</p>
E.4	Opis interesów, włącznie z konfliktem interesów, o istotnym znaczeniu dla emisji lub oferty.	<p>Podmioty z Grupy zawierały z Powszechną Kasą Oszczędności Bankiem Polskim S.A. umowy sprzedaży wierzytelności zabezpieczonych hipotecznie i niezabezpieczonych wobec osób fizycznych oraz podmiotów gospodarczych, w tym małych i średnich przedsiębiorstw, obejmujących wierzytelności Powszechnej Kasy Oszczędności Banku Polskiego S.A. wobec osób zadłużonych z umów i innych czynności prawnych. W toku bieżącej działalności podmioty z Grupy mogą w przyszłości nabywać portfele wierzytelności od Powszechnej Kasy Oszczędności Banku Polskiego S.A., w transakcjach w części lub w całości finansowanych z emisji Obligacji.</p> <p>Podmioty z Grupy zawierały z Alior Bank S.A. umowy sprzedaży wierzytelności wobec osób fizycznych, obejmujących wierzytelności Alior Bank S.A. wobec osób zadłużonych z umów i innych czynności prawnych. W toku bieżącej działalności podmioty z Grupy mogą w przyszłości nabywać portfele wierzytelności od Alior Bank S.A., w transakcjach w części lub w całości finansowanych z emisji Obligacji.</p> <p>Oferujący mogą otrzymywać od Emitenta wynagrodzenie w związku z emisjami Obligacji w ramach Programu. Oferujący oraz ich podmioty zależne lub powiązane współpracują lub mogą w przyszłości rozpocząć współpracę, w zakresie działalności finansowej, z Emitentem oraz mogą świadczyć usługi na rzecz Emitenta lub jego podmiotów zależnych lub powiązanych, w swoim normalnym toku działalności.</p> <p>Na dzień zatwierdzenia Prospektu Allen & Overy, A. Pędzich sp.k. nie posiada akcji Emitenta i żaden z Oferujących nie posiada akcji Emitenta stanowiących więcej niż 1% udziału w jego kapitale zakładowym. [Z zastrzeżeniem informacji wskazanych powyżej], według wiedzy Emitenta, żadna osoba zaangażowana w emisję Obligacji nie posiada istotnych interesów w związku z ofertą ani nie występuje konflikt interesów.</p>
E.7	Szacunkowe koszty pobierane od inwestora przez Emitenta lub Oferujących.	<p>Emitent nie będzie pobierał żadnych kosztów od inwestorów.</p> <p>Złożenie zapisu na Obligację nie jest związane z dodatkowymi opłatami nakładanymi przez Oferujących i podmioty biorące udział w Ofercie wchodzące w skład konsorcjum dystrybucyjnego, jeżeli takie konsorcjum zostanie powołane. Inwestor może być zobowiązany do zapłaty innych kosztów pośrednio związanych z subskrybowaniem Obligacji, w tym w szczególności koszty założenia lub prowadzenia rachunku inwestycyjnego, oraz inne możliwe koszty bankowe związane z dokonywaniem wpłaty na Obligację, ewentualne koszty wymiany walut obcych na PLN itp. Zwraca się także uwagę inwestorom, że wpłaty na Obligację nie są oprocentowane i w przypadku zwrotu części lub całej wpłaconej kwoty inwestorowi nie przysługują odsetki ani odszkodowanie.</p>

II. CZYNNIKI RYZYKA

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

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

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

1. CZYNNIKI RYZYKA, KTÓRE MOGĄ WPŁYNAĆ NA ZDOLNOŚĆ EMITENTA DO WYKONANIA JEGO ZOBOWIĄZAŃ WYNIKAJĄCYCH Z OBLIGACJI WYEMITOWANYCH W RAMACH PROGRAMU

1.1 Ryzyka gospodarcze

Ryzyko wystąpienia negatywnej koniunktury gospodarczej

Pogorszenie sytuacji gospodarczej może skutkować zahamowaniem wzrostu gospodarczego, wzrostem stopy bezrobocia, spadkiem konsumpcji, spadkiem realnych dochodów i tym samym pogorszeniem sytuacji finansowej dłużników i możliwości regulowania przez nich zobowiązań. Powyższe czynniki mogą mieć bezpośredni wpływ na skuteczność prowadzonych przez Emitenta działań windykacyjnych, a w konsekwencji na jego przychody i rentowność dokonanych inwestycji.

Ryzyko zmian poziomu rynkowych stóp procentowych

Oprocentowanie zaciągniętych przez Emitenta zobowiązań finansowych jest najczęściej uzależnione od zmiennych stawek WIBOR/EURIBOR, ustalanych odrębnie dla każdego okresu odsetkowego. Niepewność na rynku oraz wzrost inflacji mogą wpływać na podniesienie stóp procentowych, co w konsekwencji może prowadzić do wzrostu tych stawek, a tym samym do wzrostu kosztów finansowania. Zmiany stóp procentowych mogą także wpływać na wartość aktywów finansowych, w tym wartość godziwą portfeli wierzytelności wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Grupy.

Ryzyko zmian kursów walut obcych

Część wierzytelności, którymi zarządza Emitent, może być wyrażona w walutach obcych. Dotyczy to kredytów hipotecznych, a także wierzytelności związanych z działalnością na rynkach zagranicznych. Obecnie Emitent prowadzi działalność na rynku polskim oraz włoskim. Nie wyklucza również wejścia na inne rynki zagraniczne.

Negatywne zmiany kursów walut obcych, w których są wyrażone wierzytelności, mogą wpłynąć na zmniejszenie wyników finansowych poprzez wystąpienie negatywnych różnic kursowych oraz na zmniejszenie wartości godziwej zarządzanych portfeli wierzytelności.

Ryzyko ograniczenia dostępności portfeli wierzytelności

Głównymi aktywami Grupy i potencjalnym celem inwestycyjnym są portfele wierzytelności nieregularnych – czyli takich, które nie zostały uregulowane w terminie. Na dostępność portfeli wierzytelności mają wpływ zarówno podaż, jak i otoczenie konkurencyjne w Polsce i za granicą. Wielkość podaży zależy od ogólnej sytuacji gospodarczej, zmian w sektorze finansowym, zmian w polityce wewnętrznej zbywców portfeli wierzytelności oraz regulacji prawnych (np. preferencje lub ograniczenia w zakresie zbywania wierzytelności), a otoczenie konkurencyjne od dojrzałości rynku i atrakcyjności możliwych do zrealizowania stóp zwrotu z inwestycji. Negatywny wpływ powyższych czynników może ograniczać dostępność portfeli wierzytelności i tym samym wpłynąć na skalę działalności i wyniki finansowe osiągnięte przez Grupę.

1.2 Ryzyka prawne

Ryzyko opóźnienia postępowań sądowych i egzekucyjnych

Istotna część przychodów Grupy związana jest z windykacją sądowo-egzekucyjną, w związku z czym Grupa narażona jest na ryzyko opóźnień postępowań sądowych i egzekucji komorniczych. Niespodziewane odchylenia wydłużające okres windykacji w tym obszarze mogą mieć negatywny wpływ na osiągnięte przez Grupę wyniki finansowe.

Ryzyko zmiany przepisów prawa

Niezmiernie ważne dla procesu zarządzania wierzytelnościami są regulacje prawne, na podstawie których działają podmioty z Grupy, oraz regulacje dotyczące dochodzenia roszczeń. Wszelkie niekorzystne zmiany w tym zakresie mogą mieć wpływ na efektywność prowadzonej windykacji bądź w znaczny sposób ograniczyć możliwość jej prowadzenia, a tym samym negatywnie wpłynąć na poziom przychodów i rentowność działalności prowadzonej przez Emitenta. Szczególnie istotny wpływ na działalność Emitenta mogą mieć zmiany dotyczące terminów przedawnienia roszczeń, dochodzenia roszczeń w zwykłym i elektronicznym postępowaniu upominawczym, działalności komorników sądowych, wysokości kwot wolnych od zajęć komorniczych, wysokości opłat sądowych i kosztów zastępstwa procesowego, funkcjonowania biur informacji gospodarczych czy też wysokości odsetek za zwłokę,

W dniu 13 listopada 2017 r. wchodzi w życie zmiany przewidziane ustawą o zmianie niektórych ustaw w celu ułatwienia dochodzenia wierzytelności nowelizujące m.in. ustawę o udostępnianiu informacji gospodarczych i wymianie danych gospodarczych. Nowelizacja przewiduje m.in. określenie maksymalnego okresu wymagalności roszczeń, po upływie którego nie będzie możliwe przekazanie informacji gospodarczej dotyczącej dłużnika będącego konsumentem bądź po upływie którego przekazane informacje gospodarcze będą usuwane przez biuro, nałożenie na wierzyciela, przekazującego do biura informacje gospodarcze o zobowiązaniu dłużnika, szeregu dodatkowych obowiązków, w tym obowiązek wskazania, czy dłużnik uznaje wierzytelność za przedawnioną, obowiązek pouczenia dłużnika o możliwości wniesienia sprzeciwu wobec przekazania informacji wprost do wierzyciela, uprawnienia dłużnika do złożenia sprzeciwu wierzycielowi przed dokonaniem wpisu bądź po dokonaniu tego wpisu wprost do biura.

Istotne znaczenie mają również obecnie projektowane zmiany prawa.

Rządowe Centrum Legislacyjne prowadzi prace nad zmianą Kodeksu Cywilnego, Kodeksu Postępowania Cywilnego oraz Ustawy o Prawach Konsumenta, obejmującą m.in. zmiany w zakresie instytucji przedawnienia, w tym skracającą ogólny termin przedawnienia roszczeń stwierdzonych tytułem wykonawczym z 10 lat na 6 lat, przyjęcie odrębnych zasad przedawnienia roszczeń przysługujących przeciwko konsumentom połączone z brakiem możliwości ich przymusowej realizacji, wprowadzenie badania przez sąd z urzędu okoliczności przedawnienia. Emitent na dzień sporządzenia Prospektu ocenia, że zaproponowane zmiany przepisów będą wiązały się z przyspieszeniem powstania kosztów, które dotychczas miały być poniesione w późniejszym okresie albo koniecznością poniesienia dodatkowych kosztów i tym samym mogą wpłynąć na wyniki finansowe osiągnięte przez Grupę.

Planowane jest uchwalenie nowej ustawy o komornikach sądowych. Projekt tej ustawy przewiduje m.in. dodatkowe ograniczenia w zakresie możliwości przyjmowania przez komorników spraw spoza rewiru komorniczego, a ponadto dalsze ograniczenie liczbowe przyjmowania spraw z wyboru wierzyciela. W związku z planowanymi zmianami dotyczącymi komorników sądowych trwają prace nad ustawą o kosztach komorniczych, która ma wprowadzić różne rodzaje i wysokości opłat egzekucyjnych z podziałem na stosunkowe i stałe, a także z uwzględnieniem rodzaju świadczenia, które komornik egzekwuje.

Emitent monitoruje projekty zmian regulacji prawnych i stara się z wyprzedzeniem dostosować się do nich. Nie jest jednak możliwe wskazanie całkowitego wpływu na naszą działalność bieżących i planowanych zmian regulacji prawnych. W szczególności, na datę zatwierdzenia Prospektu nie jest możliwe określenie wpływu opisanych powyżej zmian regulacji prawnych na (i) podaż portfeli wierzytelności; (ii) wartość wierzytelności, które zostały nabyte przez Grupę lub (iii) koszty prowadzenia przez Grupę działalności. W związku z tym nie można wykluczyć, że zmiany regulacji prawnych mogą mieć znaczący wpływ na działalność Grupy, w tym istotnie wpłynąć na osiągnięte przez Grupę wyniki finansowe.

Ryzyko zmiany przepisów podatkowych

Wpływ na stabilność i rozwój biznesu prowadzonego przez Emitenta może mieć także zmienność zasad opodatkowania oraz różnice w interpretacji przepisów podatkowych przez organy podatkowe i sądy. W szczególności, Emitent, pomimo zachowania należytej staranności

i kontroli procesów, nie może wykluczyć ryzyka, że dokonane przez niego rozliczenia podatkowe, zostaną uznane przez organy podatkowe za nieprawidłowe, a uzyskane przez niego indywidualne interpretacje podatkowe zostaną zakwestionowane lub pozbawione mocy prawnej. Emitent nie może także wykluczyć ryzyka, że zmiany prawa podatkowego będą miały negatywny wpływ na jego wyniki finansowe i perspektywy rozwoju.

Przykładem takich zmian jest usunięcie od 1 stycznia 2017 roku z Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych zwolnienia podmiotowego dotyczącego funduszy inwestycyjnych zamkniętych. Na skutek tej zmiany fundusze inwestycyjne zamknięte przestały być podmiotowo zwolnione z podatku dochodowego od osób prawnych. Zgodnie z art. 17 ust. 1 pkt 57) ustawy wolne od podatku są dochody (przychody) funduszy inwestycyjnych zamkniętych lub specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych stosujących zasady i ograniczenia inwestycyjne określone dla funduszy inwestycyjnych zamkniętych, utworzonych na podstawie ustawy o funduszach inwestycyjnych, o ile nie zostały ujęte w zamkniętym katalogu dochodów wyłączonych ze zwolnienia określonym w Ustawie o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych. Ewentualne wprowadzenie zmian w zakresie przepisów prawnych dotyczących opodatkowania dochodów funduszy inwestycyjnych może wpłynąć na rentowność funduszy, którymi zarządza Grupa, co może mieć istotny niekorzystny wpływ na wyniki finansowe i perspektywy rozwoju Grupy.

Ryzyko naruszenia przepisów prawa o ochronie danych osobowych

Działalność Grupy związana jest z koniecznością stałego przetwarzania danych osobowych. Poprzez utrzymywanie odpowiednich środków technicznych oraz organizacyjnych Grupa dokłada wszelkich starań, aby dane objęte tajemnicą – w szczególności dane osobowe – były należycie chronione. System informatyczny służący do przetwarzania danych osobowych wyposażony jest w zabezpieczenia, które chronią przed próbą nielegalnego dostępu oraz przed utratą tych danych. Ryzyko wydania osobom postronnym dokumentów lub informacji jest ograniczone przez obowiązujące przepisy wewnętrzne. Niemniej jednak istnieje ryzyko związane z potencjalną możliwością działania na szkodę Grupy poprzez nielegalne udostępnienie lub wyniesienie danych na skutek świadomego działania lub zaniedbania osób lub podmiotów, z którymi Grupa współpracuje. Naruszenie zasad ochrony danych osobowych może skutkować: 1) odpowiedzialnością odszkodowawczą spółki (cywilną) z tytułu naruszenia dóbr osobistych osób, których dane dotyczą, 2) odpowiedzialnością administracyjną, która może przybrać formę wydania przez GIODO decyzji nakazującej usunięcie stanu niezgodności z przepisami ustawy i w skrajnym wypadku wydanie decyzji administracyjnej nakazującej usunięcie przetwarzanych danych osobowych oraz 3) odpowiedzialnością karną członków zarządu podmiotów z Grupy.

Ryzyko związane z prowadzeniem działalności wymagającej posiadania zezwolenia

Zarówno zarządzanie wierzytelnościami funduszy sekurytyzacyjnych, jak i zarządzanie samymi funduszami inwestycyjnymi obwarowane jest wieloma wymogami i regulacjami prawnymi i może być prowadzone wyłącznie po uzyskaniu zezwolenia KNF. W związku z otrzymanymi zezwoleniami Grupa musi spełniać szereg wymogów organizacyjno-prawnych. W przypadku uchybienia tym wymogom, przekroczenia zakresu zezwolenia lub naruszenia interesu uczestników zarządzanych funduszy inwestycyjnych KNF może cofnąć udzielone zezwolenie i nałożyć karę pieniężną.

Z drugiej strony w przypadku, gdyby wyniki lub sposób zarządzania funduszami zostały negatywnie ocenione przez inwestorów funduszu, mogliby oni dążyć do zmiany podmiotu zarządzającego.

Ryzyko naruszenia zbiorowych interesów konsumentów

Działalność Emitenta nadzorowana jest m.in. przez UOKiK. Emitent dokłada wszelkich starań i stosuje się do obowiązujących przepisów dotyczących ochrony konkurencji i konsumentów. Pomimo to istnieje ryzyko interpretacji, że działalność Emitenta w pewnych obszarach narusza zbiorowy interes konsumentów. Stwierdzenie przez Prezesa UOKiK naruszenia zbiorowego interesu konsumentów, m.in. przez stosowanie niedozwolonych klauzul, może skutkować wezwaniem do zaprzestania takich praktyk, jak również nałożeniem na Emitenta kar pieniężnych. Niezależnie od powyższego istnieje ewentualne ryzyko pozwów zbiorowych w przypadku dochodzenia swoich praw przez grupy konsumentów. Powyższe zagrożenia mogą negatywnie wpłynąć na wyniki osiągnięte przez Emitenta.

Ryzyko powstania dodatkowych zobowiązań podatkowych w związku z przepisami podatkowymi dotyczącymi cen transferowych

Emitent zawiera transakcje z podmiotami powiązаныmi. Transakcje te mogą być przedmiotem badania przez organy podatkowe pod względem dochowania w nich warunków rynkowych. Istnieje ryzyko, że badanie takich transakcji może zakończyć się zakwestionowaniem ich parametrów przez organy podatkowe i w konsekwencji ustaleniem dodatkowych zobowiązań podatkowych Emitenta.

1.3 Pozostałe ryzyka

Podmiot dominujący w stosunku do Emitenta potencjalnie może podejmować działania niezgodne z interesami Obligatariuszy

Pan Krzysztof Borusowski posiada 84,89% głosów na Walnym Zgromadzeniu, w związku z czym jest podmiotem dominującym w stosunku do Emitenta w rozumieniu art. 4 pkt 14) Ustawy o Ofercie Publicznej. Jako podmiot dominujący i jednocześnie prezes Zarządu sprawuje on kontrolę nad Emitentem i może w istotny sposób wpływać na decyzje Walnego Zgromadzenia oraz sposób prowadzenia spraw Emitenta, w tym m.in. na kształtowanie strategii Emitenta, kierunki rozwoju jego działalności, wybór członków Rady Nadzorczej i Zarządu. Działania te potencjalnie mogą być niezgodne z interesami Obligatariuszy.

Ryzyko wystąpienia negatywnego PR

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

1.4 Ryzyka strategiczne (wymiar finansowy)

Ryzyko braku realizacji założeń biznesowych

Opóźnienia bądź całkowity brak realizacji zakładanych przez Grupę celów biznesowych, opisanych w Rozdziale zatytułowanym „Opis Emitenta”, w punkcie – „Zarys działalności”, może mieć istotny wpływ na działalność operacyjną Grupy, a także na osiągnięte wyniki finansowe. Niedotrzymanie założeń dotyczących wielkości nabywanych portfeli wierzytelności może skutkować spadkiem przychodów i obniżeniem się wyników finansowych Emitenta, a nawet – w skrajnych przypadkach – poniesieniem przez Emitenta straty finansowej.

Ryzyko niepozyskania odpowiedniego finansowania lub pozyskania go na mniej korzystnych warunkach

Nabywanie portfeli wierzytelności wiąże się z inwestowaniem znacznych środków, a z uwagi na wieloletni cykl ich obsługi wymaga również pozyskiwania finansowania zewnętrznego, w tym m.in. poprzez emisję obligacji. Niezmiernie ważny dla Grupy jest zarówno okres, na jaki pożyczka środki, jak i ich koszt. Ograniczenia regulacyjne, wzrost atrakcyjności innych instrumentów finansowych (lokaty bankowe, listy zastawne, obligacje Skarbu Państwa, obligacje korporacyjne, akcje) lub skala ofert obligacji przeprowadzonych przez inne przedsiębiorstwa, jak również zmaterializowanie się czynników ryzyka mających istotny wpływ na wizerunek i sytuację ekonomiczną Emitenta, mogą negatywnie wpłynąć na zainteresowanie lub zaufanie inwestorów do emitowanych obligacji lub samej Grupy i w konsekwencji ograniczyć dostępność takiego finansowania lub wpłynąć na wzrost jego kosztu. Powyższe może negatywnie wpłynąć na możliwości nabywania przez Grupę kolejnych portfeli wierzytelności oraz osiągnięte wyniki finansowe.

Ryzyko niedopasowania terminów zapadalności Obligacji z terminem zakładanego zwrotu z inwestycji

Niższa od zakładanej efektywność operacyjna Emitenta lub ograniczenie dostępności długoterminowych źródeł finansowania transakcji nabywania portfeli wierzytelności może sprawić, że okres zwrotu z dokonywanych przez Emitenta inwestycji będzie dłuższy od terminu zapadalności zaciągniętych zobowiązań finansowych, w tym zobowiązań z obligacji. Jeżeli takie niedopasowanie terminów będzie istotne, może doprowadzić do problemów z bieżącym regulowaniem zobowiązań.

Ryzyko przyjętego modelu biznesowego

Obecnie Emitent nie nabywa portfeli wierzytelności bezpośrednio. Na rynku polskim wierzytelności nabywane są przez należące do Grupy niestandardyzowane sekurytyzacyjne fundusze inwestycyjne zamknięte zarządzane przez Towarzystwo. Na rynku włoskim wierzytelności nabywane są przez specjalnie powołaną do tego celu spółkę, zarządzaną przez podmiot posiadający odpowiednią licencję. Podmioty te

pozyskują środki na nabycie wierzytelności poprzez emisje papierów wartościowych (certyfikaty inwestycyjne, obligacje itp.). Papiery te są obejmowane m.in. za środki pozyskane w wyniku emisji Obligacji. Spłata i obsługa świadczeń z Obligacji jest dokonywana przez Emitenta z wpływów uzyskanych z zarządzania wierzytelnościami, kolejnych emisji obligacji lub realizacji praw (świadczeń pieniężnych) z papierów wartościowych wyemitowanych przez podmioty nabywające wierzytelności. Realizacja tych praw następuje poprzez wypłatę dochodów lub wykup papierów wartościowych. Taki model działania jest wynikiem regulacji prawnych dotyczących procesu sekurytyzacji przyjętych w obydwu krajach, jak również oczekiwań oraz preferencji obligatariuszy co do osoby emitenta i jest powszechny w branży wierzytelności. Wpływa on jednak na strukturę aktywów i pasywów, a także na źródła dochodów i wysokość kosztów finansowych Emitenta jako jednostki. Wymusza także centralne zarządzanie płynnością wszystkich podmiotów z Grupy. Istotne opóźnienia dotyczące terminu realizacji przepływów pieniężnych pomiędzy podmiotami z Grupy mogą wpłynąć na proces obsługi zobowiązań finansowych przez Emitenta. Powodem opóźnień może być m.in. nieterminowa wycena funduszu, bez której nie jest możliwa wypłata dochodów z papierów wartościowych.

1.5 Ryzyka transakcyjne

Ryzyko nieprawidłowej wyceny nabywanych portfeli wierzytelności

Dokonywane przez Emitenta transakcje nabycia portfeli wierzytelności są poprzedzone wyceną. Wycena ta jest wypadkową wielu elementów, do których należą m.in.: oszacowanie wpływów i wydatków, a także bieżąca i prognozowana sytuacja gospodarcza. Błędy popełnione podczas wyceny, niższa od zakładanej efektywność operacyjna, a także zmiany w sytuacji gospodarczej mogą spowodować, że rzeczywiste wpływy i wydatki mogą różnić się od pierwotnie oczekiwanych. Następstwem powyższego może być konieczność przeszacowania wartości portfeli wierzytelności i osiągnięcie niższej niż zakładana rentowności inwestycji.

Ryzyko związane z inwestycjami kapitałowymi w inne podmioty

W ramach rozwoju i zwiększania skali działalności podmioty z Grupy angażują lub mogą w przyszłości angażować się w proces przejęcia kontroli, nabycia papierów wartościowych innych podmiotów lub połączenia z innymi podmiotami, w tym podmiotami z tej samej branży zarówno w Polsce, jak i za granicą.

W ostatnich latach Grupa dokonała inwestycji kapitałowych poprzez nabycie funduszu BEST I NSFIZ, nad którym kontrola została przejęta w wyniku jednorazowej transakcji, oraz BEST II NSFIZ, nad którym kontrola została przejęta dwuetapowo, poprzez nabycie 17%, a następnie 83% certyfikatów funduszu.

Ponadto, w 2015 r. Grupa nabyła pakiet 32,99% akcji Kredyt Inkaso S.A. W 2016 r. WPEF VI Holding V B.V., podmiot zależny od Waterland Private Equity Investments (Waterland), w wyniku wezwania nabył 61,16% akcji Kredyt Inkaso S.A. Następnie w lipcu 2017 r. Emitent ogłosił wezwanie do sprzedaży 33,01% akcji Kredyt Inkaso S.A., w następstwie którego pod koniec sierpnia 2017 r. Emitent nabył 6.094 akcje Kredyt Inkaso S.A., co łącznie z dotychczas posiadanymi akcjami tej spółki przez Emitenta stanowi 33,04% ogólnej liczby akcji w kapitale zakładowym i ogólnej liczby głosów w Kredyt Inkaso S.A. Brak możliwości przejęcia przez Emitenta kontroli nad Kredyt Inkaso S.A. niesie ze sobą ryzyko odnośnie do realizacji przez Grupę planów związanych z Kredyt Inkaso S.A. i możliwości odzyskania dotychczas ujmowanej wartości tej inwestycji.

Każda taka transakcja jest złożonym i długotrwałym procesem. Tego rodzaju inwestycje mogą wiązać się z ryzykiem, że pomimo dochowania należytej staranności, przeprowadzenia odpowiednich analiz oraz *due diligence* Grupa może nie zidentyfikować wszystkich istotnych ryzyk, może mieć trudności z integracją organizacji lub planowane efekty synergii mogą nie wystąpić. Powoduje to, że Grupa może nie uzyskać korzyści w planowanej wysokości lub uzyskać je później, niż zakładała. To zaś może spowodować, że rentowność inwestycji może być inna niż oczekiwana. Nie można wykluczyć, że dana transakcja może nie dojść do skutku, może istotnie się wydłużyć, a założona stopa zwrotu z inwestycji nie zostanie osiągnięta. Ponadto, zrealizowane inwestycje Emitenta podlegają okresowej weryfikacji i w przypadku wystąpienia określonych przesłanek może być konieczne dokonanie odpisu z tytułu trwałej utraty wartości takiej inwestycji.

Wystąpienie jednego z powyższych czynników może mieć negatywny wpływ na sytuację finansową Emitenta, a tym samym może niekorzystnie wpłynąć na zdolność Emitenta do wykonywania jego zobowiązań wynikających z Obligacji.

1.6 Ryzyka operacyjne

Ryzyko wzrostu kosztów działalności Grupy

Wyniki finansowe Grupy są uzależnione od wielu pozycji kosztowych, również takich, które są niezależne od Emitenta. Do najważniejszych zalicza się koszty opłat sądowych i notarialnych, koszty wynagrodzeń, koszty podatkowe, koszty opłat pocztowych oraz koszty nabywania wierzytelności.

Istnieje ryzyko, że wzrost poszczególnych pozycji kosztów może negatywnie wpłynąć na wyniki finansowe Grupy, w szczególności przy braku równomiernego wzrostu przychodów.

Ryzyko spadku efektywności operacyjnej

Sprawne funkcjonowanie działalności Emitenta jest zależne od wielu czynników, m. in.: optymalnego dostosowania procedur wewnętrznych, poprawnej współpracy Emitenta z partnerami zewnętrznymi oraz niezakłóconego funkcjonowania systemów operacyjnych. Zaburzenie któregoś z czynników może przełożyć się na założoną realizację przychodów. Dodatkowo Emitent narażony jest na ryzyko związane z czynnikiem ludzkim, tj. błędy lub nieodpowiednie działanie pracowników. Materializacja wskazanego ryzyka może także negatywnie wpływać na przychody Grupy.

Niedostosowane do sytuacji rynkowej procesy mogą spowodować, że działalność Grupy może być prowadzona w sposób nieefektywny, przez co osiągnięte wpływy lub ponoszone koszty mogą być inne niż zakładane.

Ryzyko znacznego spadku poziomu spłat z portfeli wierzytelności

Poziom realizowanych spłat z portfeli wierzytelności może być w przyszłości uzależniony od czynników niezależnych od efektywności operacyjnej Emitenta, takich jak np. zmienność ogólnej koniunktury gospodarczej, wzrost liczby upadłości konsumenckich czy zmiany w systemie prawnym. Materializacja takiego ryzyka może negatywnie wpłynąć na wyniki finansowe osiągnięte przez Grupę.

Ryzyko utraty kluczowych pracowników

Wykwalifikowani i doświadczeni pracownicy są niezbędni dla zachowania sprawnego funkcjonowania Grupy. Utrata doświadczonej kadry menedżerskiej lub kluczowych pracowników może wpłynąć negatywnie na tempo i zakres realizacji założeń biznesowych.

Ryzyko zakłóceń w pracy infrastruktury teleinformatycznej

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

Ryzyko konieczności przymusowej przedterminowej spłaty zobowiązań finansowych

Warunki emisji wyemitowanych obligacji oraz warunki zaciągniętych kredytów i pożyczek zawierają wykaz okoliczności, których wystąpienie może spowodować, że Grupa będzie zobowiązana do ich przedterminowej spłaty na żądanie wierzyciela. W takiej sytuacji Grupa nie tylko może być zmuszona do zaniechania planowanych inwestycji, lecz także może mieć istotne problemy z bieżącym regulowaniem zobowiązań.

Ryzyko prowadzenia działalności na rynkach zagranicznych

Emitent do końca 2016 r. koncentrował się jedynie na działalności w Polsce. W 2017 r. rozszerzył swoją działalność o rynek włoski. W związku z rozszerzeniem działalności o rynki zagraniczne wyniki finansowe osiągnięte przez Grupę mogą być uzależnione od sytuacji makroekonomicznej na tych rynkach, a potencjalnie także od efektywności operacyjnej lokalnych podmiotów współpracujących z Emitentem na tych rynkach (w tym serwiserów wierzytelności). Powyższe czynniki mogą nieść za sobą także ryzyka związane z potencjalnym brakiem doświadczenia Emitenta w operowaniu w nowym otoczeniu, m.in. ekonomicznym, prawnym, kulturowym i personalnym. Dodatkowo, rozszerzenie działalności zwiększa ekspozycję Grupy na ryzyko kursowe. W związku z powyższym stopa zwrotu z inwestycji dokonanych na innych rynkach może być istotnie inna niż oczekiwana.

Ryzyko związane z zadłużeniem Grupy

Grupa korzysta i zamierza korzystać w przyszłości z finansowania dłużnego w postaci obligacji, kredytów bankowych oraz innych instrumentów dłużnych. Grupa, w dniu zatwierdzenia Prospektu, posiada pełną zdolność do wykonywania swoich zobowiązań finansowych, jednakże istnieje potencjalne ryzyko pogorszenia się jej sytuacji finansowej w przyszłości.

Ewentualne istotne pogorszenie się płynności Grupy może spowodować, że nie będzie ona w stanie spłacać swoich zobowiązań. W takiej sytuacji zadłużenie z tytułu obligacji oraz kredytów bankowych może zostać częściowo lub w całości postawione w stan natychmiastowej wymagalności, a Grupa nie tylko może być zmuszona do zaniechania planowanych inwestycji, lecz także może mieć istotne problemy z bieżącym regulowaniem zobowiązań.

2. CZYNNIKI RYZYKA, KTÓRE MOGĄ BYĆ ISTOTNE DLA OCENY RYZYK RYNKOWYCH ZWIĄZANYCH Z OBLIGACJAMI EMITOWANYMI W RAMACH PROGRAMU

2.1 Ryzyka dotyczące wartości rynkowej Obligacji

Ryzyko wcześniejszego wykupu Obligacji

Opcja wcześniejszego wykupu Obligacji może obniżyć ich wartość rynkową. W okresie, w którym Emitentowi będzie przysługiwało prawo wcześniejszego wykupu Obligacji, wartość rynkowa Obligacji co do zasady nie powinna wzrosnąć znacząco ponad wartość, po której Emitent może dokonać ich wcześniejszego wykupu. Taka sytuacja może nastąpić również w okresie poprzedzającym okres, w którym Emitentowi będzie przysługiwało prawo wcześniejszego wykupu Obligacji.

Emitent w przeszłości korzystał z opcji wcześniejszego wykupu obligacji i można się spodziewać, że skorzysta on z tego prawa w sytuacji, gdy jego potencjalne koszty finansowania będą niższe niż oprocentowanie Obligacji. W takim okresie inwestor może nie mieć możliwości zainwestowania środków uzyskanych z wcześniejszego wykupu Obligacji w sposób, który zapewniłby mu stopę zwrotu w takiej wysokości jak stopa zwrotu od Obligacji będących przedmiotem wcześniejszego wykupu.

Ryzyko emisji z premią

Wartość rynkowa Obligacji emitowanych z premią w stosunku do wartości nominalnej może podlegać większej zmienności niż wartość rynkowa Obligacji, które zostały wyemitowane po cenie emisyjnej równej wartości nominalnej. Emitent emitował w przeszłości obligacje z premią w stosunku do wartości nominalnej i nie wyklucza zastosowania takiego rozwiązania ponownie.

Ryzyko zmiany prawa polskiego lub praktyki organów administracji publicznej

Warunki Emisji Obligacji zostały sporządzone na podstawie prawa polskiego obowiązującego w dniu zatwierdzenia niniejszego Prospektu przez KNF. Dotychczasowe zmiany w polskim prawie lub praktyce organów administracji publicznej nie wpływały w istotny negatywny sposób na wartość rynkową obligacji emitowanych przez Emitenta. Nie można jednak wykluczyć, że zmiany w polskim prawie lub praktyce organów administracji publicznej po dniu zatwierdzenia niniejszego Prospektu przez KNF mogą negatywnie wpłynąć na wartość rynkową Obligacji.

Ryzyko braku zaspokojenia wierzytelności Obligatariuszy w przypadku upadłości Emitenta

Obligacje będą emitowane jako obligacje niezabezpieczone i Emitent nie ma obowiązku ustanowienia zabezpieczenia wierzytelności obligatariuszy wynikających z Obligacji. W przypadku ogłoszenia upadłości Emitenta wierzytelności obligatariuszy będą zaspokajane po zaspokojeniu wierzytelności innych, uprzywilejowanych wierzycieli Emitenta, w tym wierzycieli, na rzecz których ustanowiono zabezpieczenia na majątku Emitenta. W związku z tym istnieje ryzyko, że w przypadku upadłości Emitenta i braku aktywów wystarczających na zaspokojenie wszystkich wierzycieli Emitenta wierzytelności obligatariuszy nie zostaną zaspokojone w całości lub w części.

Ryzyko opóźnień w wypłacie świadczeń związanych z Obligacjami oraz niewypłacenia świadczeń związanych z Obligacjami

Istnieje ryzyko, że z różnych, często niezależnych od Emitenta, przyczyn może dojść do opóźnień w wypłacie odsetek z tytułu Obligacji lub wykupie Obligacji, a w skrajnych przypadkach do braku wypłaty odsetek z tytułu Obligacji lub niewykupienia Obligacji przez Emitenta.

Dotychczas nie doszło do opóźnień w wypłacie świadczeń związanych z Obligacjami lub niewypłacenia świadczeń związanych z Obligacjami. Nie można jednak wykluczyć, że taka sytuacja zaistnieje w przyszłości.

Ryzyko uprzywilejowania wierzycieli przejmowanych podmiotów

Proces przejmowania innego podmiotu wiąże się z ryzykiem naruszenia zobowiązań wynikających z zadłużenia Emitenta lub takiego podmiotu. Takie naruszenie może skutkować zgłoszeniem przez wierzycieli żądania dokonania wcześniejszej spłaty zadłużenia. Żądanie wcześniejszej spłaty zadłużenia może zaś rodzić ryzyko utraty płynności przez Emitenta lub przejmowany podmiot.

2.2 Ryzyka związane z rynkiem

Ryzyko braku obrotu na rynku wtórnym lub jego niskiej płynności

W dniu emisji danej serii Obligacji może nie istnieć obrót na rynku wtórnym dla takich Obligacji i istnieje możliwość, że taki obrót nigdy się nie rozpocznie. Jeśli obrót na rynku wtórnym się rozpocznie, płynność na rynku wtórnym może być mała. W związku z tym inwestor może mieć trudności z łatwym zbyciem Obligacji lub zbyciem Obligacji po cenie, która zapewniłaby mu dochód z inwestycji w Obligacje porównywalny z dochodem, który mógłby osiągnąć, gdyby zainwestował w inne instrumenty finansowe, dla których rozwinął się płynny rynek wtórny.

Ryzyko związane z wpływem zmian stóp procentowych na bieżącą wartość Obligacji o stałym oprocentowaniu

Obligacje o stałym oprocentowaniu narażone są w znacznie większym stopniu na zmianę bieżącej wartości związanej ze zmianą stóp procentowych niż Obligacje o zmiennym oprocentowaniu. Wzrost stóp procentowych, a w szczególnym przypadku wzrost powyżej stopy procentowej, według której oprocentowane są Obligacje o stałym oprocentowaniu, może negatywnie wpłynąć na bieżącą wartość tych Obligacji.

2.3 Ryzyka prawne dotyczące Obligacji

Ryzyko powstania sporów z organami podatkowymi lub organami kontroli celno-skarbowej

Niektóre przepisy polskiego prawa podatkowego są skomplikowane, niejasne oraz podlegają częstym zmianom. Powoduje to brak pewności w zakresie stosowania przepisów prawa podatkowego oraz niesie ze sobą ryzyko błędów. Na gruncie obecnych przepisów polskiego prawa podatkowego często możliwa jest różna, niekiedy rozbieżna wykładnia niektórych przepisów przez podatników i organy podatkowe. Może to prowadzić do sporów pomiędzy podatnikami a organami podatkowymi lub organami kontroli celno-skarbowej na gruncie wykładni lub stosowania przez Emitenta przepisów prawa podatkowego. Dotychczas nie doszło do takiej sytuacji, ale w przyszłości przyjęcie przez organy podatkowe interpretacji prawa podatkowego innej niż przyjęta przez Emitenta może powodować pogorszenie jego sytuacji finansowej, a w efekcie negatywnie wpłynąć na osiągnięte przez niego wyniki finansowe i perspektywy jego rozwoju.

Częste zmiany przepisów podatkowych, w szczególności te wprowadzane z niewystarczającym *vacatio legis*, mogą mieć istotny negatywny wpływ na działalność Emitenta oraz utrudniać jego bieżącą działalność. Dotychczas nie doszło do takiej sytuacji, ale istnieje ryzyko, że w przyszłości wprowadzenie nowych przepisów prawa podatkowego lub ich zmiana może skutkować powstaniem znaczących kosztów wymuszonych okolicznościami związanymi z dostosowaniem się do takich nowych lub zmienionych przepisów lub kosztów związanych z niestosowaniem się do nich.

Ryzyko zawieszenia subskrypcji Obligacji

Zgodnie z art. 16 Ustawy o Ofercie Publicznej, w przypadku naruszenia lub uzasadnionego podejrzenia naruszenia przepisów prawa w związku z ofertą publiczną lub subskrypcją Obligacji, dokonywaną na podstawie tej oferty, na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, przez Emitenta lub inne podmioty uczestniczące w tej ofercie lub subskrypcji w imieniu lub na zlecenie Emitenta albo uzasadnionego podejrzenia, że takie naruszenie może nastąpić, KNF, z zastrzeżeniem art. 19 Ustawy o Ofercie Publicznej, może: (i) nakazać wstrzymanie rozpoczęcia oferty publicznej lub subskrypcji albo przerwanie jej przebiegu, na okres nie dłuższy niż 10 dni roboczych; (ii) zakazać rozpoczęcia oferty publicznej lub subskrypcji albo dalszego jej prowadzenia; lub (iii) opublikować, na koszt Emitenta, informację o niezgodnym z prawem działaniu w związku z ofertą publiczną lub subskrypcją.

Zgodnie z art. 18 Ustawy o Ofercie Publicznej, KNF może zastosować środki, o których mowa powyżej, także w przypadku, gdy: (i) oferta publiczna lub subskrypcja Obligacji, dokonywana na podstawie tej oferty, lub ich dopuszczenie lub wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym w znaczący sposób naruszałoby interesy inwestorów; (ii) istnieją przesłanki, które w świetle przepisów prawa mogą prowadzić do ustania bytu prawnego Emitenta; (iii) działalność Emitenta była lub jest prowadzona z rażącym naruszeniem przepisów prawa, które to naruszenie może mieć istotny wpływ na ocenę papierów wartościowych Emitenta lub też w świetle przepisów prawa może prowadzić do ustania bytu prawnego lub upadłości Emitenta; lub (iv) status prawny Obligacji jest niezgodny z przepisami prawa, i w świetle tych przepisów istnieje ryzyko uznania Obligacji za nieistniejące lub obciążone wadą prawną mającą istotny wpływ na ich ocenę.

Dotychczas nie doszło do zawieszenia subskrypcji, o którym mowa powyżej. Nie można jednak wykluczyć, że taka sytuacja zaistnieje w przyszłości. W przypadku, gdy w okolicznościach opisanych powyżej dojdzie do zawieszenia subskrypcji Obligacji danej serii, Emitent udostępni do publicznej wiadomości Aneks do Prospektu, a osoby, które złożyły zapis na Obligację tej serii przed opublikowaniem Aneksu, będą mogły uchylić się od skutków prawnych złożonego zapisu, stosownie do art. 51a Ustawy o Ofercie Publicznej, w terminie do dnia (i) odstąpienia od Oferty Obligacji danej serii lub (ii) ponownego rozpoczęcia subskrypcji Obligacji danej serii, który to termin nie będzie jednak krótszy niż dwa dni robocze od dnia opublikowania Aneksu.

Ryzyko związane z rejestracją Obligacji w KDPW

Emisja Obligacji nastąpi poprzez zapisanie Obligacji na rachunkach Inwestorów prowadzonych przez uczestników KDPW. Emisja Obligacji może ulec opóźnieniu lub może nie dojść do skutku w przypadku opóźnienia w rejestracji Obligacji w KDPW lub gdy KDPW ostatecznie odmówi zarejestrowania Obligacji. Opóźnienie lub brak rejestracji Obligacji może nastąpić w przypadku, gdy Emitent nie spełni warunków uczestnictwa określonych w regulacjach KDPW lub gdy wniosek o rejestrację Obligacji w KDPW lub załączone do niego dokumenty nie będą spełniały warunków formalnych określonych w regulacjach KDPW.

Ryzyko niedopuszczenia lub niewprowadzenia Obligacji do obrotu na rynku regulowanym

Zgodnie z art. 17 Ustawy o Ofercie Publicznej, w przypadku naruszenia lub uzasadnionego podejrzenia naruszenia przepisów prawa w związku z ubieganiem się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przez Emitenta lub podmioty występujące w imieniu lub na zlecenie Emitenta albo uzasadnionego podejrzenia, że takie naruszenie może nastąpić, KNF, z zastrzeżeniem art. 19 Ustawy o Ofercie Publicznej, może (i) nakazać wstrzymanie ubiegania się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym, na okres nie dłuższy niż 10 dni roboczych; (ii) zakazać ubiegania się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym; lub (iii) opublikować, na koszt emitenta, informację o niezgodnym z prawem działaniu w związku z ubieganiem się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym.

Zgodnie z art. 18 Ustawy o Ofercie Publicznej, KNF może zastosować środki, o których mowa powyżej, także w przypadku, gdy: (i) oferta publiczna, subskrypcja lub sprzedaż papierów wartościowych, dokonywane na podstawie tej oferty, lub ich dopuszczenie lub wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym w znaczący sposób naruszałoby interesy inwestorów; (ii) istnieją przesłanki, które w świetle przepisów prawa mogą prowadzić do ustania bytu prawnego Emitenta; (iii) działalność Emitenta była lub jest prowadzona z rażącym naruszeniem przepisów prawa, które to naruszenie może mieć istotny wpływ na ocenę papierów wartościowych Emitenta lub też w świetle przepisów prawa może prowadzić do ustania bytu prawnego lub upadłości Emitenta; lub (iv) status prawny papierów wartościowych jest niezgodny z przepisami prawa, i w świetle tych przepisów istnieje ryzyko uznania tych papierów wartościowych za nieistniejące lub obciążone wadą prawną mającą istotny wpływ na ich ocenę.

Zgodnie z §10 Regulaminu Rynku Regulowanego, rozpoznając wniosek o dopuszczenie instrumentów finansowych do obrotu giełdowego, Zarząd GPW bierze pod uwagę (i) sytuację finansową Emitenta i jej prognozę, a zwłaszcza rentowność, płynność i zdolność do obsługi zadłużenia, jak również inne czynniki mające wpływ na wyniki finansowe Emitenta; (ii) perspektywy rozwoju Emitenta, a zwłaszcza ocenę możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych z uwzględnieniem źródeł ich finansowania; (iii) doświadczenie oraz kwalifikacje członków organów zarządzających i nadzorczych Emitenta; (iv) warunki, na jakich emitowane były instrumenty finansowe i ich zgodność z zasadami, o których mowa w § 35 Regulaminu Rynku Regulowanego; oraz (v) bezpieczeństwo obrotu giełdowego i interes jego uczestników. W przypadku, gdy Zarząd GPW stwierdzi, że któraś z tych przesłanek nie jest spełniona, Zarząd GPW może odmówić dopuszczenia instrumentów finansowych do obrotu giełdowego.

Dotychczas nie doszło do niedopuszczenia lub niewprowadzenia obligacji Emitenta do obrotu na rynku regulowanym ze wskazanych powyżej przyczyn. Nie można jednak wykluczyć, że taka sytuacja zaistnieje w przyszłości.

Ryzyko wstrzymania dopuszczenia lub rozpoczęcia obrotu Obligacjami na rynku regulowanym ze względu na bezpieczeństwo obrotu na rynku regulowanym lub zagrożenie interesu inwestorów

Zgodnie z art. 20 ust. 1 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, gdy wymaga tego bezpieczeństwo obrotu na rynku regulowanym lub jest zagrożony interes inwestorów np. na skutek naruszenia przepisów prawa przez Emitenta, spółka prowadząca rynek regulowany, na żądanie KNF, wstrzymuje dopuszczenie do obrotu na tym rynku lub rozpoczęcie notowań wskazanymi przez KNF papierami wartościowymi lub innymi instrumentami finansowymi, na okres nie dłuższy niż 10 dni.

Dotychczas nie doszło do wstrzymania, na podstawie art. 20 ust. 1 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, dopuszczenia lub rozpoczęcia notowań obligacji Emitenta na rynku regulowanym. Jednak jeśli taka sytuacja będzie miała miejsce, może to prowadzić do spadku wartości Obligacji lub zmniejszenia płynności Obligacji.

Jeśli po zakończeniu przyjmowania zapisów nie zostaną spełnione warunki dopuszczenia Obligacji na rynek regulowany lub pomimo spełnienia powyższych warunków GPW ostatecznie odmówi dopuszczenia i wprowadzenia Obligacji do obrotu na rynku regulowanym, Emitent może podjąć decyzję o zmianie rynku notowania z rynku regulowanego na alternatywny system obrotu. Inwestorom zwraca się uwagę, iż alternatywny system obrotu nie jest rynkiem regulowanym lub innym rynkiem równoważnym w rozumieniu Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi.

Ryzyko zawieszenia obrotu Obligacjami ze względu na zagrożenie prawidłowego funkcjonowania rynku regulowanego lub bezpieczeństwa obrotu na tym rynku, lub naruszenia interesów inwestorów

Zgodnie z art. 20 ust. 2 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, gdy obrót określonymi papierami wartościowymi lub innymi instrumentami finansowymi jest dokonywany w okolicznościach wskazujących na możliwość zagrożenia prawidłowego funkcjonowania rynku regulowanego lub bezpieczeństwa obrotu na tym rynku, lub naruszenia interesów inwestorów np. na skutek naruszenia przepisów prawa przez Emitenta, KNF może zażądać od spółki prowadzącej rynek regulowany zawieszenia obrotu tymi papierami lub instrumentami. W żądaniu, o którym mowa w zdaniu poprzedzającym, KNF może wskazać termin, do którego zawieszenie obrotu obowiązuje.

Zgodnie z § 30 Regulaminu Rynku Regulowanego, Zarząd GPW może zawiesić obrót Obligacjami na okres do trzech miesięcy: (i) na wniosek Emitenta; (ii) jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu; lub (iii) jeżeli Emitent narusza przepisy obowiązujące na giełdzie. Zarząd GPW zawiesza obrót Obligacjami na okres nie dłuższy niż miesiąc na żądanie KNF zgłoszone zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi.

Dotychczas nie doszło do zawieszenia obrotu obligacjami Emitenta na Rynku Regulowanym. Jeśli jednak taka sytuacja będzie miała miejsce w przyszłości, to może ona prowadzić do spadku wartości Obligacji lub zmniejszenia płynności Obligacji.

Ryzyko wykluczenia Obligacji z obrotu lub nałożenia kary pieniężnej na Emitenta ze względu na naruszenie przepisów prawa przez Emitenta

Zgodnie z art. 96 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej, w przypadku naruszenia przez Emitenta przepisów Ustawy o Ofercie Publicznej dotyczących m.in. sporządzenia i publikacji prospektu emisyjnego, sporządzenia i publikacji aneksu do prospektu emisyjnego lub niewypełniania obowiązków informacyjnych w zakresie dotyczącym informacji bieżących, KNF może wydać decyzję o wykluczeniu papierów wartościowych z obrotu na rynku regulowanym, a w przypadku gdy papiery wartościowe Emitenta są wprowadzone do obrotu w alternatywnym systemie obrotu – decyzję o wykluczeniu tych papierów wartościowych z obrotu w tym systemie, albo nałożyć, biorąc pod uwagę w szczególności sytuację finansową Emitenta, karę pieniężną do wysokości 1.000.000 PLN, albo zastosować obie te sankcje łącznie.

Zgodnie z art. 96 ust. 1b Ustawy o Ofercie Publicznej, w przypadku naruszenia przez Emitenta przepisów Ustawy o Ofercie Publicznej dotyczących wydanego przez KNF nakazu wstrzymania oferty publicznej, zakazu rozpoczęcia oferty publicznej, nakazu wstrzymania ubiegania się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym, zakazu ubiegania się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym, zakazu udostępniania określonych informacji albo dalszego ich udostępniania, nakazu wstrzymania rozpoczęcia akcji promocyjnej lub przerwania prowadzenia akcji promocyjnej lub zakazu prowadzenia akcji promocyjnej, KNF może nałożyć karę pieniężną do wysokości 5.000.000 PLN.

Zgodnie z art. 96 ust. 1e Ustawy o Ofercie Publicznej, w przypadku naruszenia przez Emitenta przepisów Ustawy o Ofercie Publicznej dotyczących obowiązków informacyjnych w zakresie informacji okresowych, KNF może wydać decyzję o wykluczeniu, na czas określony albo bezterminowo, papierów wartościowych z obrotu na rynku regulowanym. Ponadto KNF może nałożyć karę pieniężną do wysokości 5.000.000 PLN albo kwoty stanowiącej równowartość 5% całkowitego rocznego przychodu wykazanego w ostatnim zbadanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy, jeżeli przekracza ona 5.000.000 PLN, albo zastosować sankcję wykluczenia z obrotu na rynku regulowanym i karę pieniężną łącznie. W przypadku naruszenia przez Emitenta przepisów Ustawy o Ofercie Publicznej dotyczących obowiązków informacyjnych w zakresie stanu posiadania akcji Emitenta, KNF może wydać decyzję o wykluczeniu, na czas określony albo bezterminowo, papierów wartościowych z obrotu na rynku regulowanym, a w przypadku gdy papiery wartościowe Emitenta są wprowadzone do obrotu w alternatywnym systemie obrotu – decyzję o wykluczeniu tych papierów wartościowych z obrotu w tym systemie, albo nałożyć karę pieniężną do wysokości 5.000.000 PLN albo kwoty stanowiącej równowartość 5% całkowitego rocznego przychodu wykazanego w ostatnim zbadanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy, jeżeli przekracza ona 5.000.000 PLN, albo zastosować obie te sankcje łącznie. W przypadku gdy jest możliwe ustalenie kwoty korzyści osiągniętej lub straty unikniętej przez Emitenta w wyniku naruszenia powyższych obowiązków informacyjnych, zamiast kary, o której mowa powyżej, KNF może nałożyć karę pieniężną do wysokości dwukrotnej kwoty osiągniętej korzyści lub unikniętej straty.

Zgodnie z art. 20 ust. 3 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, na żądanie KNF spółka prowadząca rynek regulowany wyklucza z obrotu wskazane przez KNF papiery wartościowe lub inne instrumenty finansowe, w przypadku, gdy obrót nimi zagraża w sposób istotny prawidłowemu funkcjonowaniu rynku regulowanego lub bezpieczeństwu obrotu na tym rynku, albo powoduje naruszenie interesów inwestorów.

Zgodnie z art. 176 ust. 1 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, w przypadku, gdy Emitent nie wykonuje lub nienależyce wykonuje obowiązek prowadzenia list osób mających dostęp do informacji poufnych, określony w MAR, KNF może, w drodze decyzji, nałożyć karę pieniężną do wysokości 4.145.600 PLN lub do kwoty stanowiącej równowartość 2% całkowitego rocznego przychodu wykazanego w ostatnim zbadanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy, jeżeli przekracza ona 4.145.600 PLN. Ponadto, w przypadku naruszenia obowiązku prowadzenia list osób mających dostęp do informacji poufnych, KNF może nałożyć na osobę, która w tym okresie pełniła funkcję członka zarządu Emitenta, karę pieniężną do wysokości 2.072.800 PLN. W przypadku gdy jest możliwe ustalenie kwoty korzyści osiągniętej lub straty unikniętej przez Emitenta w wyniku naruszeń, o których mowa powyżej, zamiast kary, o której mowa powyżej, KNF może nałożyć karę pieniężną do wysokości trzykrotnej kwoty osiągniętej korzyści lub unikniętej straty.

Zgodnie z MAR, jeżeli osoba prawna dopuszcza się manipulacji, wykorzystania lub bezprawnego ujawniania informacji poufnych, organy państwowe mogą nałożyć na nią administracyjne sankcje pieniężne, których maksymalna wysokość powinna stanowić co najmniej równowartość 15 milionów EUR (lub 15% całkowitych rocznych obrotów podmiotu dominującego najwyższego szczebla).

Zgodnie z art. 180 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, kto wbrew zakazowi bezprawnego ujawniania informacji poufnych ujawnia informację poufną, podlega grzywnie do 2.000.000 PLN albo karze pozbawienia wolności do lat 4, albo obu tym karom łącznie. Takiej samej karze podlega, kto wbrew zakazowi rekomendowania innej osobie lub nakłaniania jej do wykorzystywania informacji poufnych, udziela rekomendacji lub nakłania do nabycia lub zbycia instrumentów finansowych, których dotyczy informacja poufna. Ponadto, zgodnie z art. 181 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, kto wbrew zakazowi wykorzystywania informacji poufnych lub usiłowania wykorzystywania informacji poufnych, wykorzystuje informację poufną, podlega grzywnie do 5.000.000 PLN albo karze pozbawienia wolności od 3 miesięcy do lat 5, albo obu tym karom łącznie.

Zgodnie z art. 183 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, kto wbrew zakazowi dokonywania manipulacji na rynku lub usiłowania dokonywania manipulacji na rynku, dokonuje manipulacji na rynku, podlega grzywnie do 5.000.000 PLN albo karze pozbawienia wolności od 3 miesięcy do lat 5, albo obu tym karom łącznie.

Zgodnie z § 31 Regulaminu Rynku Regulowanego, Zarząd GPW wyklucza instrumenty finansowe z obrotu giełdowego: (i) jeżeli ich zbywalność stała się ograniczona; (ii) na żądanie KNF zgłoszone zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi; (iii) w przypadku zniesienia ich dematerializacji; lub (iv) w przypadku wykluczenia ich z obrotu na rynku regulowanym przez właściwy organ nadzoru. Zarząd GPW może wykluczyć instrumenty finansowe z obrotu giełdowego: (i) jeżeli przestały spełniać inne, niż określony w ust. 1 pkt 1 Regulaminu Rynku Regulowanego warunki dopuszczenia do obrotu giełdowego na danym rynku; (ii) jeżeli Emitent uporczywie narusza przepisy obowiązujące na giełdzie; (iii) na wniosek Emitenta; (iv) wskutek ogłoszenia upadłości Emitenta albo w przypadku oddalenia przez sąd

wniosku o ogłoszenie upadłości z powodu braku środków w majątku Emitenta na zaspokojenie kosztów postępowania; (v) jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu; (vi) wskutek podjęcia decyzji o połączeniu Emitenta z innym podmiotem, jego podziale lub przekształceniu; (vii) jeżeli w ciągu ostatnich trzech miesięcy nie dokonano żadnych transakcji giełdowych na danym instrumencie finansowym; (viii) wskutek podjęcia przez Emitenta działalności, zakazanej przez obowiązujące przepisy prawa; lub (ix) wskutek otwarcia likwidacji Emitenta.

Dotychczas nie doszło do wykluczenia obligacji Emitenta z obrotu na rynku regulowanym. Jeśli jednak w przyszłości dojdzie do wykluczenia Obligacji z obrotu na rynku regulowanym, może to prowadzić do spadku wartości Obligacji lub zmniejszenia płynności Obligacji.

Ryzyko niedojścia Oferty Obligacji danej serii do skutku

Istnieje szereg sytuacji, w których Oferta Obligacji danej serii może nie dojść do skutku. Może to nastąpić, między innymi, jeśli:

- nie zostanie osiągnięty próg emisji określony w Ostatecznych Warunkach danej serii Obligacji (jeżeli taki próg emisji został ustanowiony i wskazany w Ostatecznych Warunkach);
- Emitent odstąpi od Oferty danej serii Obligacji; lub
- KDPW odmówi zarejestrowania danej serii Obligacji.

Informacja o niedojściu do skutku Oferty Obligacji danej serii zostanie podana do publicznej wiadomości w trybie, w jakim został opublikowany Prospekt oraz w formie raportu bieżącego Emitenta, jeśli będzie to wynikało z obowiązujących przepisów prawa.

2.4 Pozostałe ryzyka

Ryzyko poniesienia kosztów pośrednich, braku oprocentowania dokonanych wpłat oraz braku odszkodowania w przypadku ich zwrotu

Inwestor zapisujący się na Obligacje może ponosić dodatkowe koszty związane ze złożeniem zapisu. Mogą występować również inne koszty pośrednio związane ze złożeniem zapisu na Obligacje, w tym koszt założenia i prowadzenia rachunku inwestycyjnego. Należy również zwrócić uwagę, iż wpłaty na Obligacje dokonywane przez inwestorów nie są oprocentowane, a w przypadku zwrotu dokonanej wpłaty inwestorowi nie przysługują odsetki ani odszkodowanie.

III. WAŻNA INFORMACJA DOTYCZĄCA STOSOWANIA NINIEJSZEGO PROSPEKTU ORAZ OFEROWANIA OBLIGACJI

Niniejszy Prospekt stanowi prospekt emisyjny podstawowy dotyczący wszystkich Obligacji emitowanych w ramach Programu w rozumieniu art. 5.4 Dyrektywy 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 4 listopada 2003 r.

Niniejszy Prospekt powinien być czytany łącznie ze wszystkimi dokumentami włączonymi przez odesłanie, wskazanymi w części „Dokumenty włączone przez odesłanie”.

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

IV. PRZEDSTAWIENIE INFORMACJI

W niniejszym Prospekcie, wszelkie odniesienia do:

- **EUR, euro** oraz **€** stanowią odniesienia do waluty wprowadzonej w trzecim etapie europejskiej unii gospodarczej i walutowej, na podstawie Traktatu o funkcjonowaniu Unii Europejskiej, ze zmianami;
- **PLN, zł** oraz **złoty** stanowią odniesienia do złotego polskiego; oraz
- **USD, U.S.\$** oraz **\$** stanowią odniesienia do dolara amerykańskiego.

V. DOKUMENTY WŁĄCZONE PRZEZ ODESŁANIE

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

- zbadane przez biegłego rewidenta skonsolidowane sprawozdanie finansowe Emitenta za rok finansowy zakończony 31 grudnia 2015 r., wraz z opinią biegłego rewidenta;
- zbadane przez biegłego rewidenta skonsolidowane sprawozdanie finansowe Emitenta za rok finansowy zakończony 31 grudnia 2016 r., wraz z opinią biegłego rewidenta; oraz
- skonsolidowane sprawozdanie finansowe Emitenta za pierwsze półrocze 2017 r., które nie zostało zbadane przez biegłego rewidenta, wraz z raportem z przeglądu dokonanego przez biegłego rewidenta.

Emitent, po publikacji niniejszego Prospektu, może, zgodnie z art. 16 Dyrektywy Prospektowej oraz art. 51 Ustawy o Ofercie Publicznej, sporządzić i złożyć do zatwierdzenia przez KNF aneks do Prospektu. W aneksie zawarte będą informacje o istotnych błędach lub niedokładnościach w treści Prospektu lub znaczących czynnikach, mogących wpłynąć na ocenę Obligacji, zaistniałych w okresie od dnia zatwierdzenia Prospektu lub o których Emitent powziął wiadomość po jego zatwierdzeniu do dnia wygaśnięcia ważności Prospektu. Wszelkie stwierdzenia zmienione aneksem będą stanowiły część niniejszego Prospektu jedynie w ich nowym brzmieniu.

Opublikowane skonsolidowane sprawozdanie finansowe Emitenta za rok finansowy zakończony 31 grudnia 2015 r. wraz z opinią biegłego rewidenta dotyczącą tego sprawozdania finansowego jest dostępne na stronie internetowej Emitenta pod adresem:

http://www.best.com.pl/files/245/Skonsolidowany_raport_GK_BEST_2015.pdf

Opublikowane skonsolidowane sprawozdanie finansowe Emitenta za rok finansowy zakończony 31 grudnia 2016 r. wraz z opinią biegłego rewidenta dotyczącą tego sprawozdania finansowego jest dostępne na stronie internetowej Emitenta pod adresem:

https://www.best.com.pl/files/246/SSF_GK_BEST_2016_SKON_calosc.pdf

Opublikowane skonsolidowane sprawozdanie finansowe Emitenta za pierwsze półrocze 2017 r., które nie zostało zbadane przez biegłego rewidenta, wraz z raportem z przeglądu dokonanego przez biegłego rewidenta jest dostępne na stronie internetowej Emitenta pod adresem:

http://best.com.pl/files/247/ssf_gk_2017.pdf

Oryginały dokumentów włączonych przez odesłanie są także dostępne w siedzibie Emitenta, w Gdyni przy ul. Łużyckiej 8a.

VI. WARUNKI EMISJI OBLIGACJI

Niniejszy dokument (**Warunki Emisji**) został zatwierdzony uchwałą Zarządu Emitenta nr 116/2017 z dnia 13 października 2017 r. i dotyczy wszystkich obligacji (**Obligacje**) emitowanych przez BEST S.A. z siedzibą w Gdyni, wpisaną do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000017158 w ramach programu emisji obligacji (**Program**) od dnia zatwierdzenia Prospektu przez KNF. Szczegółowe parametry danej serii Obligacji zostaną określone w Ostatecznych Warunkach, które powinny być czytane łącznie z niniejszymi Warunkami Emisji. Niniejsze Warunki Emisji i Ostateczne Warunki dla danej serii Obligacji stanowią warunki emisji w rozumieniu art. 6 Ustawy o Obligacjach. Niniejsze Warunki Emisji zostały sporządzone w Gdyni w dniu 13 października 2017 r.

1. DEFINICJE I WYKLADNIA

1.1 Definicje

W niniejszych Warunkach Emisji:

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

Banki Referencyjne oznacza podmioty wskazane w Ostatecznych Warunkach.

Depozyt oznacza system rejestracji zdematerializowanych papierów wartościowych prowadzony przez KDPW.

Dzień Emisji oznacza dzień, w którym Obligacje danej serii zostaną po raz pierwszy zapisane na Rachunkach Papierów Wartościowych, Rachunkach Zbiorczych lub rachunku sponsora emisji (przewidywany Dzień Emisji wskazany jest w Ostatecznych Warunkach).

Dzień Płatności Odsetek oznacza dzień wskazany w Ostatecznych Warunkach.

Dzień Roboczy oznacza każdy dzień, z wyjątkiem sobót, niedziel i innych dni ustawowo wolnych od pracy, w którym KDPW, banki oraz podmioty prowadzące Rachunki Papierów Wartościowych i Rachunki Zbiorcze prowadzą działalność umożliwiającą przenoszenie Obligacji i dokonywanie płatności z tytułu Obligacji.

Dzień Rozpoczęcia Naliczania Odsetek oznacza dzień wskazany w Ostatecznych Warunkach.

Dzień Ustalenia Praw oznacza, o ile aktualnie obowiązujące regulacje KDPW nie stanowią inaczej, wskazany w Ostatecznych Warunkach dla danej serii Obligacji szósty Dzień Roboczy przed dniem płatności świadczeń z tytułu Obligacji, z wyjątkiem:

- (a) złożenia przez Obligatariusza żądania natychmiastowego lub wcześniejszego wykupu Obligacji, kiedy za Dzień Ustalenia Praw uznaje się dzień złożenia żądania natychmiastowego lub wcześniejszego wykupu;
- (b) otwarcia likwidacji Emitenta, kiedy za Dzień Ustalenia Praw uznaje się dzień otwarcia likwidacji Emitenta; oraz
- (c) połączenia Emitenta z innym podmiotem, jego podziału lub przekształcenia formy prawnej, jeżeli podmiot, który wstąpił w obowiązki Emitenta z tytułu Obligacji, nie posiada uprawnień do ich emitowania, kiedy za Dzień Ustalenia Praw uznaje się odpowiednio dzień połączenia, podziału lub przekształcenia formy prawnej Emitenta.

Dzień Ustalenia Stopy Procentowej oznacza, o ile aktualnie obowiązujące regulacje GPW nie stanowią inaczej, szósty Dzień Roboczy przed rozpoczęciem Okresu Odsetkowego, dla którego zostanie ustalona stopa procentowa.

Dzień Wcześniejszego Wykupu oznacza dzień, w którym Obligacje stają się wymagalne przed Dniem Wykupu w związku ze złożeniem przez Obligatariusza żądania wcześniejszego wykupu zgodnie z paragrafem 11.2.

Dzień Wykupu oznacza dzień wskazany w Ostatecznych Warunkach.

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

Grupa oznacza grupę kapitałową Emitenta w rozumieniu Odpowiednich Standardów Rachunkowości.

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

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

Obligatariusz oznacza posiadacza Obligacji.

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

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

Odpowiednie Standardy Rachunkowości oznacza Międzynarodowe Standardy Rachunkowości, Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej oraz związane z nimi interpretacje ogłaszane w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej.

Okres Odsetkowy oznacza okres od Dnia Rozpoczęcia Naliczania Odsetek (nie wliczając tego dnia) do pierwszego Dnia Płatności Odsetek (wliczając ten dzień) i każdy następny okres od Dnia Płatności Odsetek (nie wliczając tego dnia) do następnego Dnia Płatności Odsetek (wliczając ten dzień), z zastrzeżeniem, że w przypadku wcześniejszego wykupu Obligacji na podstawie paragrafu 11.2 lub 12 ostatni okres odsetkowy może mieć inną długość.

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

Przypadek Naruszenia oznacza każde zdarzenie określone w paragrafie 11.1.

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

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

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

Stopa Bazowa oznacza, wyrażoną w procentach w skali roku, stopę procentową WIBOR (*Warsaw Interbank Offered Rate*) podaną przez Monitor Rates Services Reuters lub każdego jej oficjalnego następcę, dla depozytów w PLN o długości wskazanej w Ostatecznych Warunkach, z kwotowania fixingu o godzinie 11:00 czasu warszawskiego (lub około tej godziny) w Dniu Ustalenia Stopy Procentowej, lub inną stopę procentową, która zastąpi powyższą stopę procentową. Informacje dotyczące wysokości stopy WIBOR w przeszłości są dostępne w serwisie Monitor Rates Services Reuters.

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

Ustawa o Obligacjach oznacza ustawę z dnia 15 stycznia 2015 r. o obligacjach (Dz.U. z 2015 r., poz. 238, ze zmianami).

Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi oznacza ustawę z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (tekst jedn. Dz.U. z 2017 r., poz. 1768, ze zmianami).

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

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

- (a) pożyczonych środków (pożyczka lub kredyt);
- (b) kwot zgromadzonych w drodze dyskontowania weksli lub emisji obligacji, weksli, skryptów dłużnych;
- (c) transakcji instrumentami pochodnymi, przy czym: (i) dla potrzeb wyliczenia Wskaźnika Zadłużenia będzie brane pod uwagę saldo wyceny wszystkich takich transakcji; (ii) dla potrzeb ustalania, czy nastąpił Przypadek Naruszenia wskazany w par. 11.1(c) będzie brana pod uwagę odrębna wycena poszczególnych transakcji pochodnych;
- (d) zobowiązań leasingowych;
- (e) akcji podlegających umorzeniu; lub
- (f) poręczeń, gwarancji lub podobnych zabezpieczeń udzielonych przez Emitenta na rzecz osób trzecich;

lub innych zobowiązań, które wiążą się z koniecznością zapłaty odsetek lub innego wynagrodzenia za korzystanie z kapitału.

Zadłużenie Finansowe Netto oznacza Zadłużenie Finansowe pomniejszone o:

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

1.2 Zasady wykładni

W niniejszych Warunkach Emisji:

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

2. PODSTAWA PRAWNA EMISJI

- 2.1 Obligacje są emitowane zgodnie z Ustawą o Obligacjach, na podstawie uchwały zarządu Emitenta nr 86/2017 z dnia 4 sierpnia 2017 r., uchwały zarządu Emitenta nr 116/2017 z dnia 13 października 2017 r. oraz uchwał zarządu Emitenta zatwierdzających emisje poszczególnych serii Obligacji.
- 2.2 Obligacje są oferowane w trybie określonym w art. 33 pkt 1 Ustawy o Obligacjach.

3. OPIS ŚWIADCZENIA

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

4. FORMA I MIEJSCE EMISJI

- 4.1 Obligacje są obligacjami na okaziciela. Obligacje nie mają formy dokumentu.
- 4.2 Obligacje są Obligacjami niezabezpieczonymi.
- 4.3 Obligacje zostaną zarejestrowane w Depozycie w Dniu Emisji.

5. STATUS OBLIGACJI

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

6. TYTUŁ PRAWNY ORAZ PRZENOSZENIE PRAW Z OBLIGACJI

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

7. OPROCENTOWANIE

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

7.1 Oprocentowanie Obligacji o Zmiennej Stopie Procentowej

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

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

(a) Zmienna Stopa Procentowa

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

- (i) W każdym Dniu Ustalenia Stopy Procentowej Emitent ustali Stopę Bazową, czyli stopę procentową WIBOR (*Warsaw Interbank Offered Rate*) podaną przez Monitor Rates Services Reuters lub każdego jej oficjalnego następcę, dla depozytów w PLN o długości wskazanej w Ostatecznych Warunkach, z kwotowania fixingu o godzinie 11:00 czasu warszawskiego (lub około tej godziny) w Dniu Ustalenia Stopy Procentowej, lub inną stopę procentową, która zastąpi powyższą stopę procentową. Jeżeli Stopa Bazowa nie jest dostępna, Emitent zwróci się do banku Powszechnej Kasy Oszczędności Banku Polskiego S.A. o uzyskanie od Banków Referencyjnych (wskazanych w Ostatecznych Warunkach danej serii Obligacji) stóp procentowych dla depozytów w PLN o długości odpowiadającej długości okresu odsetkowego, oferowanych przez nie na rynku międzybankowym innym bankom w danym Dniu Ustalenia Stopy Procentowej.
- (ii) Zmienna Stopa Procentowa dla danego Okresu Odsetkowego będzie równa sumie Stopy Bazowej i Marży albo, jeżeli Stopa Bazowa nie jest dostępna i Emitent za pośrednictwem banku Powszechnej Kasy Oszczędności Banku Polskiego S.A. uzyskał stopy procentowe oferowane przez co najmniej trzy Banki Referencyjne (wskazane w Ostatecznych Warunkach danej serii Obligacji), sumie Marży i średniej arytmetycznej (zaokrąglonej do drugiego miejsca po przecinku, przy czym 0,005 lub więcej zaokrągla się w górę) stóp procentowych zaoferowanych przez Banki Referencyjne (wskazane w Ostatecznych Warunkach danej serii Obligacji).
- (iii) Jeżeli nie jest możliwe ustalenie dla danego Okresu Odsetkowego Stopy Procentowej w sposób wskazany w paragrafach (i) i (ii) powyżej, Stopa Procentowa w tym Okresie Odsetkowym zostanie ustalona w oparciu o ostatnią dostępną Stopę Bazową.
- (iv) W przypadku gdy zmienna Stopa Procentowa ustalona zgodnie z paragrafem (i), (ii) oraz (iii) powyżej jest mniejsza niż zero, przyjmuje się, że zmienna Stopa Procentowa wynosi zero.

(b) Ustalenie kwoty odsetek

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

(c) Ogłoszenie Zmiennej Stopy Procentowej i kwoty odsetek

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

(d) Stopa Procentowa w przypadku opóźnienia

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

7.2 Oprocentowanie Obligacji o Stałej Stopie Procentowej

Obligacje o Stałej Stopie Procentowej są oprocentowane według stałej Stopy Procentowej. Wysokość stałej Stopy Procentowej nie jest znana na dzień zatwierdzenia Prospektu i zostanie wskazana w Ostatecznych Warunkach danej serii Obligacji.

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

(a) Ustalenie kwoty odsetek

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

(b) Ogłoszenie kwoty odsetek

Obligatariusze zostaną powiadomieni o kwocie odsetek za dany Okres Odsetkowy za pośrednictwem Rynku Regulowanego.

(c) Stopa Procentowa w przypadku opóźnienia

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

8. PŁATNOŚCI

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

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

8.3 Zasady dokonywania płatności:

(a) Wszelkie płatności z tytułu Obligacji będą dokonywane z uwzględnieniem przepisów prawa oraz regulacji obowiązujących w terminie płatności.

(b) Jeżeli dzień płatności z tytułu Obligacji przypada na dzień niebędący Dniem Roboczym, płatność na rzecz Obligatariusza nastąpi w pierwszym Dniu Roboczym przypadającym po tym dniu. W takim wypadku Obligatariuszowi nie będą przysługiwały odsetki za opóźnienie w dokonaniu płatności.

(c) Płatności świadczeń z tytułu Obligacji będą dokonywane bez potrącenia jakichkolwiek wierzytelności Emitenta z wierzytelnościami Obligatariuszy.

9. PODATKI

9.1 Wszelkie płatności z tytułu Obligacji zostaną dokonane bez potrąceń lub odliczeń z tytułu lub na poczet obecnych lub przyszłych podatków lub jakiegokolwiek rodzaju należności publicznoprawnych wymierzonych lub nałożonych przez odpowiednie władze podatkowe lub w ich imieniu, chyba że potrącenia lub odliczenia tych podatków lub należności publicznoprawnych wymagają

bezwzględnie obowiązujące przepisy prawa. Emitent nie będzie płacił kwot wyrównujących pobrane podatki lub należności publicznoprawne, jeżeli z jakkolwiek płatnością z tytułu Obligacji związany będzie obowiązek pobrania i zapłaty jakiegokolwiek podatku lub innej należności publicznoprawnej.

- 9.2 Jeżeli istnieje obowiązek potrącenia lub odliczenia jakiegokolwiek podatku, a Obligatariusz nie przekaze podmiotowi prowadzącemu Rachunek Papierów Wartościowych lub Rachunek Zbiorczy, najpóźniej w Dniu Ustalenia Praw, informacji i dokumentów, w tym aktualnego certyfikatu rezydencji podatkowej, niezbędnych do zastosowania obniżonej lub zerowej stawki opodatkowania, podatek zostanie pobrany w pełnej wysokości.

10. WYKUP OBLIGACJI

- 10.1 Z zastrzeżeniem paragrafu 10.2, Emitent wykupi wszystkie Obligacje według ich wartości nominalnej w Dniu Wykupu, który zostanie wskazany w Ostatecznych Warunkach.
- 10.2 Jeżeli Ostateczne Warunki przewidują taką możliwość, Emitent może podjąć decyzję o wykupie całości lub części Obligacji przed Dniem Wykupu. W przypadku wykupu, zgodnie z niniejszym paragrafem, części Obligacji wyemitowanych w ramach danej serii, wcześniejszemu wykupowi będą podlegały Obligacje w liczbie, która będzie równa mniejszej z dwóch wartości: (i) liczbie wszystkich niewykupionych Obligacji wyemitowanych w ramach danej serii, albo (ii) liczbie stanowiącej co najmniej 25% wszystkich Obligacji wyemitowanych w ramach danej serii. Wcześniejszy wykup Obligacji z inicjatywy Emitenta może nastąpić w Dniach Płatności Odsetek wskazanych w Ostatecznych Warunkach. Jeśli Emitent podejmie decyzję o wykupie Obligacji zgodnie z niniejszym paragrafem, Emitent zawiadomi Obligatariuszy o wcześniejszym wykupie Obligacji, ale nie wcześniej niż 60 dni i nie później niż 30 dni przed Dniem Płatności Odsetek, w którym zamierza wykupić Obligacje, wskazując liczbę Obligacji będących przedmiotem wcześniejszego wykupu. Wcześniejszy wykup Obligacji o Stałej Stopie Procentowej lub Obligacji o Zmiennej Stopie Procentowej nastąpi według ich wartości nominalnej wraz z narosłymi odsetkami. Dodatkowo, jeżeli tak wskazano w Ostatecznych Warunkach, wartość nominalna, Obligacji podlegających wcześniejszemu wykupowi z inicjatywy Emitenta, zostanie powiększona o premię o wysokości wskazanej w Ostatecznych Warunkach. Wcześniejszy wykup Obligacji zostanie przeprowadzony zgodnie z zasadami KDPW i nie będzie prowadził do powstania części ułamkowych Obligacji.

11. PRZYPADKI NARUSZENIA

11.1 Przypadki Naruszenia

Z zastrzeżeniem paragrafu 11.2, każdy Obligatariusz może zażądać wcześniejszego wykupu posiadanych Obligacji, jeżeli wystąpi i trwa którekolwiek z poniższych zdarzeń:

- (a) wartość Wskaźnika Zadłużenia przekroczyła 2,50;
- (b) Grupa trwale zaprzestanie prowadzenia w całości lub w znacznej części podstawowej działalności gospodarczej, polegającej na nabywaniu wierzycelności, windykacji wierzycelności oraz świadczeniu usług związanych z zarządzaniem funduszami sekurytyzacyjnymi;
- (c) jakiegokolwiek Zadłużenie Finansowe Emitenta, liczone łącznie, w kwocie przekraczającej 10% kapitałów własnych Grupy (według ostatniego opublikowanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Emitenta) nie zostało spłacone w terminie, z uwzględnieniem okresu naprawczego, jeżeli warunki tego Zadłużenia Finansowego przewidują taki okres naprawczy; lub
- (d) Emitent:
 - (i) przyzna, że jest niezdolny do spłaty swoich zobowiązań pieniężnych w terminie ich wymagalności;
 - (ii) z powodu kłopotów finansowych rozpocznie negocjacje z ogółem swoich wierzycieli lub pewną kategorią swoich wierzycieli z zamiarem zmiany zasad spłaty swojego zadłużenia;
 - (iii) zawrze z nadzorcą układu umowę o sprawowanie nadzoru nad przebiegiem postępowania o zatwierdzenie układu; lub

- (iv) rozpocznie samodzielne zbieranie głosów dotyczące propozycji układowej, np. dostarczy któremukolwiek ze swoich wierzycieli kartę do głosowania.

11.2 Skutek wystąpienia Przypadku Naruszenia

- (a) W razie wystąpienia i trwania Przypadku Naruszenia wskazanego:
 - (i) w paragrafach 11.1(a), 11.1(b) lub 11.1(c), każdy Obligatariusz, w terminie 30 dni od dnia wystąpienia takiego Przypadku Naruszenia lub poinformowania Obligatariuszy przez Emitenta o wystąpieniu takiego Przypadku Naruszenia, w zależności od tego, które z tych zdarzeń nastąpi później, może zażądać od Emitenta wcześniejszego wykupu posiadanych Obligacji; lub
 - (ii) w paragrafie 11.1(d), każdy Obligatariusz może zażądać od Emitenta wcześniejszego wykupu posiadanych Obligacji w całym okresie trwania tego Przypadku Naruszenia.
- (b) Obligatariusz może doręczyć Emitentowi żądanie wcześniejszego wykupu osobiście, listem poleconym lub pocztą kurierską. W żądaniu wcześniejszego wykupu Obligatariusz powinien wskazać Przypadek Naruszenia, który stanowi podstawę żądania wcześniejszego wykupu, oraz załączyć świadectwo depozytowe oraz certyfikat rezydencji podatkowej, jeśli płatność na rzecz Obligatariusza podlega podatkowi u źródła, a Obligatariusz chce skorzystać z obniżonej lub zerowej stawki tego podatku. Doręczenie żądania wcześniejszego wykupu powoduje, że Obligacje posiadane przez takiego Obligatariusza stają się wymagalne:
 - (i) w terminie 30 dni od dnia upływu terminu na złożenie Emitentowi żądania wcześniejszego wykupu zgodnie z paragrafem (a)(i); lub
 - (ii) w terminie pięciu dni od dnia doręczenia Emitentowi żądania wcześniejszego wykupu zgodnie z paragrafem (a)(ii).Dodatkowo, kopię żądania wcześniejszego wykupu wraz z załącznikami, Obligatariusz powinien przekazać również podmiotowi prowadzącemu Rachunek Papierów Wartościowych lub Rachunek Zbiorczy, na którym zapisane są należące do niego Obligacje.
- (c) W przypadku wcześniejszego wykupu Obligacji Emitent zapłaci Obligatariuszowi kwotę równą sumie: (i) wartości nominalnej Obligacji oraz (ii) kwoty odsetek naliczonych od dnia rozpoczęcia Okresu Odsetkowego (nie wliczając tego dnia) do Dnia Wcześniejszego Wykupu (wliczając ten dzień).

12. USTAWOWE PRZESŁANKI WYMAGALNOŚCI OBLIGACJI

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

13. ZAWIADOMIENIA

- 13.1 Zawiadomienia Obligatariuszy

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

13.2 Zawiadomienia Emitenta

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

14. OBOWIĄZKI INFORMACYJNE

14.1 Emitent będzie udostępniał Obligatariuszom informacje poufne, bieżące i okresowe zgodnie z przepisami regulującymi przekazywanie informacji przez spółki publiczne.

14.2 Emitent prześle dokumenty, informacje i komunikaty publikowane na stronie internetowej Emitenta www.best.com.pl w wykonaniu Ustawy o Obligacjach do Agenta ds. Dokumentacji.

15. PRZEDAWNIE

Roszczenia wynikające z Obligacji przedawniają się z upływem 10 lat.

16. PRAWO WŁAŚCIWE

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

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

VII. PRZEZNACZENIE WPŁYWÓW Z EMISJI OBLIGACJI

Wpływy netto z każdej emisji Obligacji zostaną przeznaczone na finansowanie wydatków związanych z prowadzeniem działalności operacyjnej oraz inwestycyjnej podmiotów z Grupy, refinansowanie ich zadłużenia lub akwizycje, z zastrzeżeniem, że: (i) nie będą one wykorzystane na udzielanie pożyczek ani innego rodzaju finansowania osobom fizycznym lub podmiotom spoza Grupy; oraz (ii) nie zostaną one przeznaczone na bezpośrednie nabycie przez Emitenta portfeli wierzytelności. Przewidywane wpływy netto, szacunkowe całkowite koszty emisji lub oferty, jak również szczegółowe przeznaczenie wpływów netto z danej emisji Obligacji zostaną wskazane w Ostatecznych Warunkach dla danej serii Obligacji.

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

VIII. OPIS EMITENTA

1. INFORMACJE O EMITENCIE

Historia i rozwój emitenta

Prawna (statutowa) i handlowa nazwa Emitenta

Nazwa prawna (statutowa) Emitenta BEST Spółka Akcyjna

Nazwa handlowa Emitenta BEST S.A.

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

Miejsce rejestracji Emitenta oraz jego numer rejestracyjny

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

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

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

Data utworzenia Emitenta oraz czas, na jaki został utworzony

Emitent został zawiązany w dniu 12 kwietnia 1994 r. w formie prawnej spółki akcyjnej działającej pod firmą Przedsiębiorstwo Handlowe BEST S.A. W dniu 2 grudnia 1998 r. nastąpiła zmiana firmy Emitenta na BEST S.A. Utworzenie Emitenta nastąpiło na podstawie art. 307 i n. rozporządzenia Prezydenta Rzeczypospolitej z dnia 27 czerwca 1934 r. – Kodeks handlowy (Dz.U. Nr 57, poz. 502, z późn. zm.), którego odpowiednikiem jest obecnie art. 301 i n. Kodeksu Spółek Handlowych.

Emitent został utworzony na czas nieokreślony.

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

Firma: BEST S.A.

Forma prawna: spółka akcyjna

Kraj siedziby: Polska

Siedziba i adres Emitenta: Gdynia, ul. Łużycka, nr 8A, 81-537 Gdynia

Telefon: +48 (58) 769-92-99

Faks: +48 (58) 769-92-26

Adres e-mail: best@best.com.pl

Adres www: www.best.com.pl

KRS: 0000017158

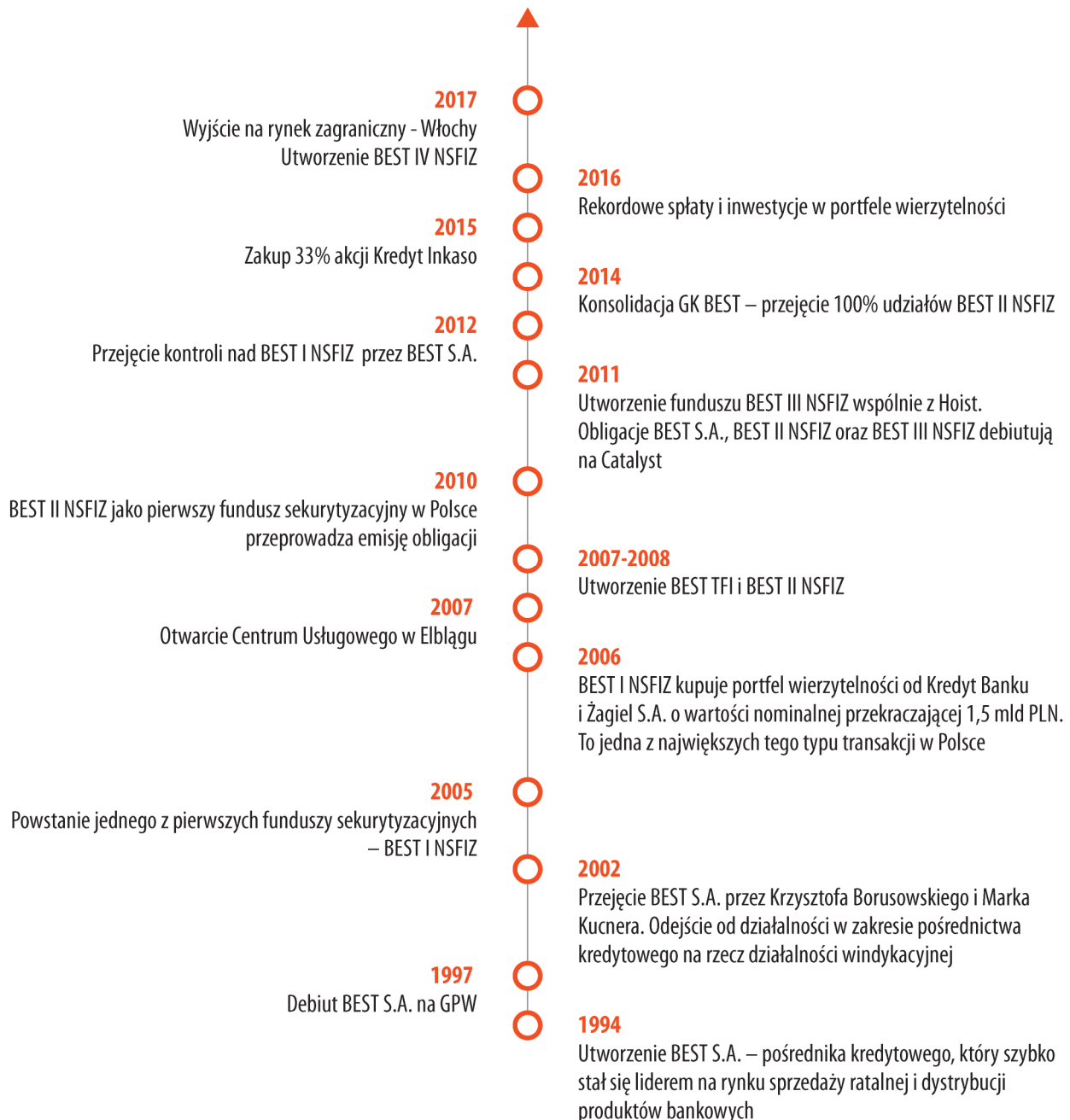
REGON: 190400344

NIP: 585-00-11-412

Przepisy prawa, zgodnie z którymi działa Emitent

Emitent działa na podstawie Kodeksu Spółek Handlowych i innych przepisów prawa dotyczących spółek prawa handlowego, w szczególności Ustawy o Ofercie Publicznej, a także postanowień Statutu i innych regulacji wewnętrznych.

Historia działalności BEST S.A.



2. STRUKTURA ORGANIZACYJNA

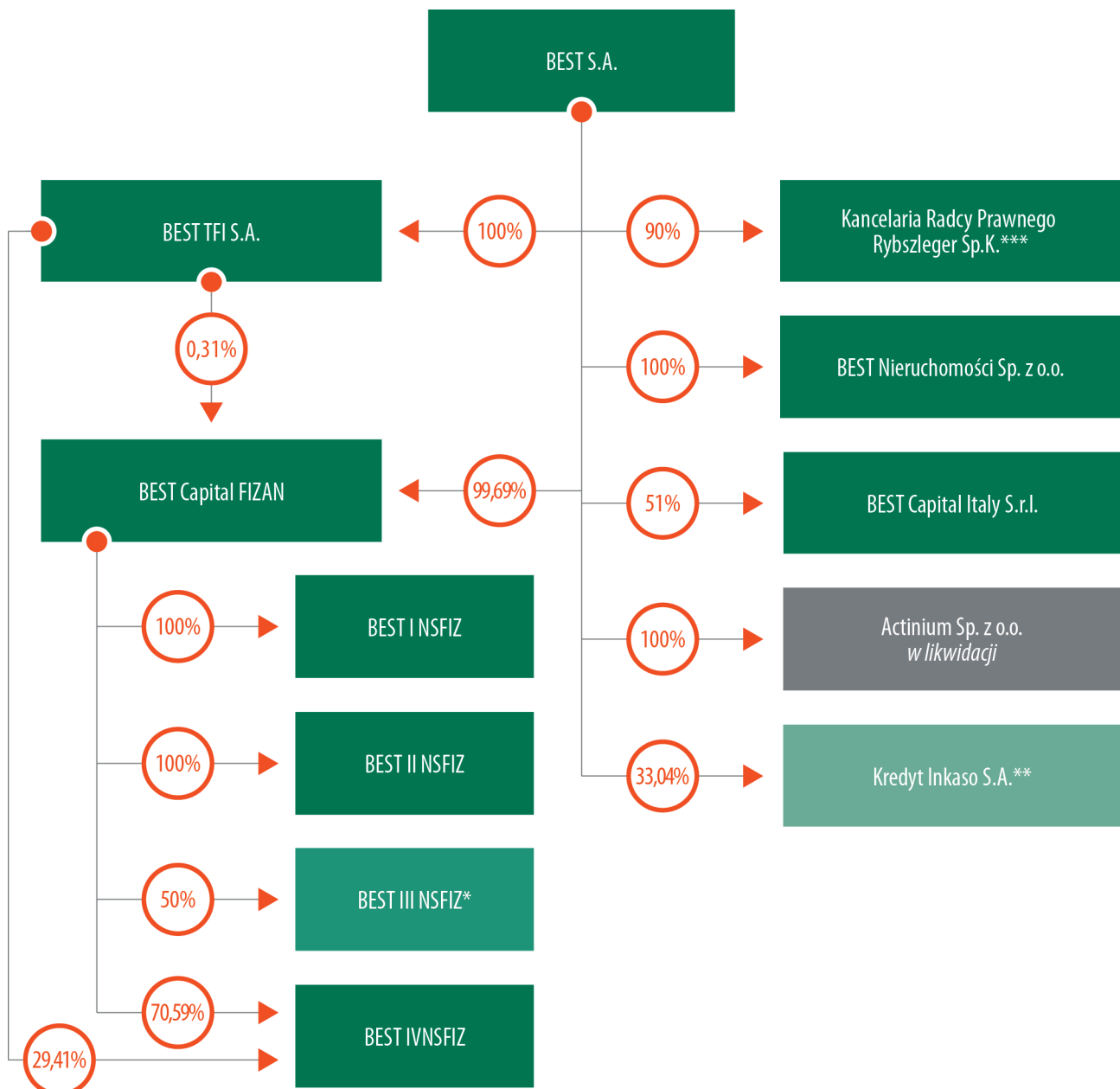
BEST S.A. została zawiązana aktem notarialnym 12 kwietnia 1994 r. i od 5 czerwca 2001 r. wpisana jest do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy Gdańsk-Północ w Gdańsku, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000017158. Siedziba Emitenta znajduje się w Gdyni przy ul. Łużyckiej 8A.

Podstawowym przedmiotem działalności Emitenta jest:

- zarządzanie wierzytelnościami funduszy sekurytyzacyjnych; oraz
- inwestowanie w portfele wierzytelności za pośrednictwem funduszy sekurytyzacyjnych.

Zarządzanie wierzytelnościami funduszy sekurytyzacyjnych Emitent wykonuje na podstawie zezwolenia KNF z dnia 19 lutego 2010 r., wydanego zgodnie z art. 192 ust. 1 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych. Na dzień zatwierdzenia niniejszego Prospektu Emitent zarządzał wierzytelnościami BEST I NSFIZ, BEST II NSFIZ, BEST III NSFIZ oraz BEST IV NSFIZ, których podstawowym przedmiotem działalności jest lokowanie środków w portfele wierzytelności.

Poniżej zaprezentowano strukturę kapitałową Grupy oraz wartość procentową udziału Emitenta w podmiotach współkontrolowanych i stowarzyszonych według stanu na dzień zatwierdzenia niniejszego Prospektu:



* Jednostka współkontrolowana.

** Jednostka stowarzyszona.

*** Emitent jest komandytariuszem w Kancelarii Radcy Prawnego Rybszleger sp.k., a wartość jego wkładu w tym podmiocie wynosi 90% wszystkich wkładów wniesionych do spółki.

Nazwa	Siedziba	Udział Emitenta	Udział Grupy	Przedmiot działalności
BEST TFI S.A.	Gdynia	100%	100%	tworzenie funduszy inwestycyjnych oraz zarządzanie nimi (Towarzystwo zarządza obecnie BEST I NSFIZ, BEST II NSFIZ, BEST III NSFIZ, BEST IV NSFIZ oraz BEST Capital FIZAN)
BEST Capital FIZAN	Gdynia	99,69%	100%	lokowanie środków pieniężnych w określone w statucie papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego oraz inne prawa majątkowe
BEST I NSFIZ	Gdynia	0%	100%	lokowanie środków pieniężnych w pakiety sekuryzowanych wierzytelności
BEST II NSFIZ	Gdynia	0%	100%	lokowanie środków pieniężnych w pakiety sekuryzowanych wierzytelności
BEST IV NSFIZ	Gdynia	0%	100%	lokowanie środków pieniężnych w pakiety sekuryzowanych wierzytelności
BEST Nieruchomości sp. z o.o.	Gdynia	100%	100%	zarządzanie nieruchomościami
Kancelaria Radcy Prawnego Rybszleger sp.k.	Gdynia	90%	90%	usługi prawne
BEST Capital Italy S.r.L	Mediolan	51%	51%	inwestowanie w wierzytelności lub aktywa związane z wierzytelnościami
Actinium sp. z o.o. w likwidacji	Gdynia	100%	100%	nie prowadzi działalności – w likwidacji
BEST III NSFIZ	Gdynia	0%	50%	lokowanie środków pieniężnych w pakiety sekuryzowanych wierzytelności
Kredyt Inkaso S.A.	Warszawa	33,04%	33,04%	pozostała finansowa działalność usługowa

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

Emitent jest zależny od innych podmiotów działających w Grupie, ponieważ kompleksowe świadczenie usług zarządzania wierzytelnościami wymaga współdziałania wszystkich podmiotów z Grupy.

3. ZARYS DZIAŁALNOŚCI

3.1 Działalność podstawowa

Opis i główne czynniki charakteryzujące podstawowe obszary działalności Emitenta oraz rodzaj prowadzonej przez Emitenta działalności operacyjnej

Grupa inwestuje przede wszystkim w portfele wierzytelności nieregularnych. Na rynku polskim wierzytelności te nabywane są przez fundusze inwestycyjne zarządzane przez Towarzystwo, a samo zarządzanie portfelami wierzytelności jest powierzane Emitentowi. Realizowany przez Emitenta w ramach zarządzania wierzytelnościami proces dochodzenia wierzytelności wspierany jest dodatkowo przez Kancelarię i BEST Nieruchomości.

Na rynku włoskim podmiotem z Grupy nabywającym portfele wierzytelności jest BEST Capital Italy, w którym Emitent posiada 51% udziałów. BEST Capital Italy jest spółką sekurytyzacyjną specjalnego przeznaczenia, której działalność obejmuje inwestowanie w wierzytelności lub aktywa związane z wierzytelnościami, na zasadach ściśle określonych w prawie włoskim. Spółka ta finansuje nabycie portfeli wierzytelności poprzez emisje papierów dłużnych, które co do zasady obejmowane będą przez Grupę. Zgodnie z prawem sekurytyzacyjnym oraz warunkami emisji nadwyżki środków generowane z działalności sekurytyzacyjnej prowadzonej przez ten podmiot będą należne jej wierzycielom.

Na dzień 31 sierpnia 2017 r. Grupa zarządzała portfelami wierzytelności o łącznej wartości nominalnej około 14,2 mld PLN.

3.2 Rodzaje nabywanych i obsługiwanych wierzytelności

Grupa do tej pory nabywała i obsługiwała przede wszystkim wierzytelności bankowe, ale w ciągu ostatnich dwunastu miesięcy Grupa istotnie zwiększyła inwestycje w wierzytelności pozabankowe, kupowane głównie od podmiotów świadczących usługi na masową skalę: przedsiębiorstw z branży telekomunikacyjnej, energetycznej oraz innych podmiotów posiadających wierzytelności masowe, a także sektora B2B. Strukturę nominalnej wartości wierzytelności zarządzanych przez Emitenta z uwagi na wierzyciela pierwotnego prezentuje poniższa tabela (stan na 31 sierpnia 2017 r.).

Struktura obsługiwanych wierzytelności z uwagi na wierzyciela pierwotnego	Udział
Wierzytelności bankowe	89,1%
Wierzytelności pozabankowe	10,9%

Źródło: dane własne Emitenta.

Z uwagi na charakter podmiotów zobowiązanych do spłaty obsługiwane przez Grupę wierzytelności dzielone są na dwa segmenty:

- detaliczny (tzn. wobec osób fizycznych);
- korporacyjny (tzn. wobec przedsiębiorców).

Z uwagi na odmienną specyfikę powyższych segmentów proces windykacji musi być odpowiednio dopasowany do ich charakterystyki.

Segment detaliczny charakteryzuje się dużą liczbą wierzytelności o stosunkowo niewielkich wartościach zadłużenia i jest obsługiwany w procesie masowym. Z kolei segment korporacyjny obsługiwany jest indywidualnie, gdyż każdy przypadek wymaga dogłębnej analizy prawnej. Ilość wierzytelności korporacyjnych podlegających obsłudze jest znacznie mniejsza, za to charakteryzują się one wielokrotnie wyższym zadłużeniem. Strukturę nominalnej wartości wierzytelności zarządzanych przez Emitenta z uwagi na charakter podmiotów zobowiązanych do spłaty prezentuje poniższa tabela (stan na 31 sierpnia 2017 r.).

Struktura obsługiwanych wierzytelności z uwagi na charakter podmiotów zobowiązanych do spłaty

Struktura obsługiwanych wierzytelności z uwagi na charakter podmiotów zobowiązanych do spłaty	Udział
Wierzytelności detaliczne	86,3%
Wierzytelności korporacyjne	13,7%

Źródło: dane własne Emitenta.

Proces dochodzenia wierzytelności

Prowadzony przez Emitenta proces dochodzenia wierzytelności oparty jest na trzech głównych filarach: wiedzy, etyce i skuteczności.

Ciągłe spełnianie finansowych oczekiwań zleceniodawców i inwestorów oraz wysokich norm etycznych wynikających z Zasad Dobrych Praktyk Windykacyjnych KPF powoduje, że działania podejmowane w tym procesie wymagają specjalistycznej wiedzy i doświadczenia.

Na przestrzeni ostatnich lat Emitent zbudował efektywny i doświadczony zespół ekspertów z dziedziny prawa, finansów i restrukturyzacji.

Proces dochodzenia wierzytelności przez Emitenta 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, 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.

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

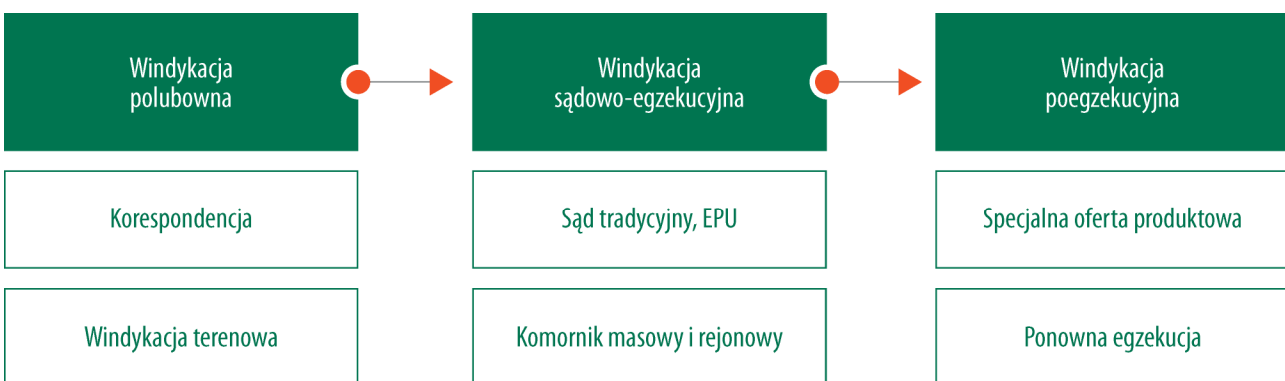
Wysyłka zawiadomienia o cesji i dedykowana oferta produktowa, która jest jej częścią, rozpoczyna proces odzyskiwania należności. Do przypisania odpowiedniej strategii działania dla danej wierzytelności wykorzystywane są narzędzia statystyczne takie jak: metoda drzew decyzyjnych, modele prognostyczne, a także ciągłe obserwowanie obowiązujących i testowanie nowych strategii (tzw. metodyka *champion-challenger*).

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

Standardowy proces dochodzenia wierzytelności dostosowany jest do ich specyfiki. Wierzytelności detaliczne obsługiwane są głównie w procesie masowym. Z kolei w przypadku wierzytelności zabezpieczonych (korporacyjne, hipoteczne) Emitent prowadzi działania indywidualne dedykowane do każdej odrębnej wierzytelności. Do ich obsługi zaangażowany jest dedykowany zespół specjalistów z dziedziny prawa, finansów i restrukturyzacji. Obsługa ta polega na konstruowaniu indywidualnych strategii windykacyjnych opartych na restrukturyzacji finansowej i prawnej. W ramach realizacji strategii podejmowane są działania z zakresu windykacji polubownej, prawnej, a także sprzedaży wierzytelności.

Ze względu na obecne otoczenie rynkowe i rosnącą podaż wierzytelności zabezpieczonych hipoteką Emitent rozwija także obsługę tego rodzaju wierzytelności. Strategia ich obsługi oparta jest na szczegółowej analizie każdego z zabezpieczeń i prowadzi do wypracowania optymalnych modeli działania, których celem jest odzyskanie wierzytelności przy uwzględnieniu interesu wierzyciela i właściciela nieruchomości. Poza działaniami typowymi dla procesu dochodzenia wierzytelności zabezpieczonych hipotecznie, w ramach realizacji strategii, mogą zostać podjęte także działania zmierzające do przejęcia nieruchomości w zamian za wierzytelność w toku postępowania egzekucyjnego i następnie ich sprzedaży. W procesie dochodzenia wierzytelności wykorzystywane jest również szerokie spektrum narzędzi, które mają na celu pomoc klientowi w dobrowolnym zbyciu nieruchomości z uwzględnieniem zabezpieczenia jego interesów.

Kiedy wierzytelność zostanie przyjęta do obsługi, następują kolejne elementy procesu dochodzenia wierzytelności.



Windykacja polubowna

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

Proces ten prowadzony jest w następujących formach:

(i) windykacja telefoniczna

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

(ii) windykacja pisemna

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

(iii) windykacja terenowa

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

Windykacja sądowo-egzekucyjna

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

(i) postępowanie sądowe

System operacyjny BEST umożliwia masowe kierowanie spraw do sądów tradycyjnych (pozwy papierowe) oraz realizację elektronicznych masowych pozwów do e-sądu z wykorzystaniem EPU. Treści uzasadnień do pozwów przygotowywane przez radców prawnych oraz adwokatów są dostosowywane do poszczególnych typów wierzytelności oraz klientów, co zapewnia wysoką konwersję pozwów na wnioski egzekucyjne. Jednocześnie stały monitoring spraw skierowanych do sądu pozwala na przyspieszenie tempa uzyskiwania nakazów i tytułów wykonawczych.

(ii) postępowanie egzekucyjne

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

Windykacja poegzekucyjna

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

Kiedy jednak w wyniku przeprowadzonego procesu windykacji oraz oceny stanu prawnego i jakości zabezpieczeń rokowania spłaty zobowiązania są bardzo niskie, Grupa podejmuje decyzję o zbyciu wierzytelności. Transakcja zbycia tego typu wierzytelności zapewnia najbardziej optymalne zabezpieczenie interesów inwestorów.

3.3 Narzędzia wspomagające procesy windykacyjne

Na każdym etapie procesu windykacji należności, oprócz nowoczesnych rozwiązań technologicznych i informatycznych oraz różnorodnych kanałów komunikacji, wykorzystywane są także narzędzia i modele statystyczne oraz bogata oferta produktowa, które dodatkowo wspomagają optymalizację procesu odzyskiwania wierzytelności.

Nowoczesne rozwiązania technologiczne i informatyczne – pozwalają na optymalizację kosztów poprzez zwielenokrotnienie ilości spraw procesowanych w tym samym czasie. Należą do nich przede wszystkim: automatyzacja połączeń telefonicznych, integracja systemu dialer z systemem operacyjnym do obsługi wierzytelności oraz automatyzacja masowych wysyłek korespondencji papierowej i elektronicznej (e-mail, SMS). Wychodząc naprzeciw oczekiwaniom klientów, Emitent prowadzi portal internetowy BEST Online, gdzie klienci mają pełny dostęp do swoich spraw, mogą dokonać szybko i bezpiecznie wpłaty, zapoznać się i skorzystać z oferty produktowej i przeanalizować ją pod kątem swoich potrzeb, uaktualnić swoje dane osobowe lub skontaktować się z konsultantem w celu wyjaśnienia jakichkolwiek niejasności.

Rozwiązania te zapewniają także ochronę przetwarzanych danych osobowych w stopniu wysokim w rozumieniu rozporządzenia Ministra Spraw Wewnętrznych i Administracji z dnia 29 kwietnia 2004 r. w sprawie dokumentacji przetwarzania danych osobowych oraz warunków technicznych i organizacyjnych, jakim powinny odpowiadać urządzenia i systemy informatyczne służące do przetwarzania danych osobowych.

Mając świadomość, że stosowane narzędzia wymagają ciągłych modyfikacji, doskonalenia i dostosowywania do zmieniającego się otoczenia, Grupa na bieżąco weryfikuje jakość realizowanych procesów, kompletność oferty produktowej oraz efektywność stosowanych rozwiązań technologicznych.

Narzędzia i modele statystyczne – wykorzystywane są przy wycenie wierzytelności, ich segmentacji i budowaniu strategii działań windykacyjnych. W przypadku obsługi masowej umożliwiają one zobjektywizowanie kryteriów oraz obniżenie kosztów, a także wspomaganie procesu podejmowania decyzji, pozwalając na dostosowanie odpowiednich narzędzi windykacyjnych i produktów do specyfiki danego zbioru wierzytelności. W przypadku obsługi indywidualnej, w tym wyceny nieruchomości stanowiących przedmiot zabezpieczenia wierzytelności, uzyskane dzięki nim wartości zapewniają obiektywny punkt odniesienia w zakresie procesu windykacji, stanowiąc istotne wsparcie dla ekspertów przy podejmowaniu strategicznych decyzji biznesowych.

Budując przewagę konkurencyjną, Spółka pracuje nad innymi innowacyjnymi projektami, m.in. wdrożyła platformę importu danych i generowania masowej korespondencji, a w drugiej połowie bieżącego roku uruchamia nowy autorski system CRM. System ten charakteryzuje się możliwością bardzo szybkiego wdrażania nowych produktów czy strategii biznesowych oraz pozwoli na budowanie przewagi konkurencyjnej.

Bogata oferta produktowa – dostępna jest zarówno na etapie windykacji polubownej, sądowo-egzekucyjnej, jak i po umorzonej egzekucji. Oferowane produkty wspierają restrukturyzację zadłużenia poprzez: rozłożenie spłaty zadłużenia na raty, umorzenie części zadłużenia pod warunkiem spłaty pozostałej kwoty i zamrożenie naliczania odsetek pod warunkiem terminowego regulowania zobowiązania oraz w zgodzie z założeniami biznesowymi wierzyciela. Produkty dobierane są przez konsultantów indywidualnie do sytuacji i możliwości spłacającego. System operacyjny umożliwia konsultantom negocjowanie parametrów finansowych produktów w ramach przewidzianej strategią oferty, co pozwala na dostosowanie warunków spłaty do możliwości spłacającego.

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

Wskazanie wszystkich istotnych nowych produktów lub usług

W 2017 r. Grupa konsekwentnie realizuje strategię wzrostu poprzez kolejne inwestycje w zakup portfeli wierzytelności zarówno w kraju, ale także za granicą. Ciągły rozwój oferty produktowej ma na celu optymalne dostosowanie narzędzi restrukturyzacyjnych do możliwości klientów. Dodatkowo, wdrożony portal BEST Online, w znaczny sposób zwiększył aktywność klientów w zakresie samoobsługi wierzytelności i ich spłat, a powiększany zespół doradców terenowych pozwala kompleksowo obsługiwać portfele zabezpieczone hipotecznie.

3.4 Inwestycje

Opis głównych inwestycji Emitenta i Grupy

W okresie od 1 stycznia 2017 r. do dnia 31 sierpnia 2017 r. Grupa dokonała inwestycji o łącznej wartości około 2,5 mln PLN. Poniższa tabela prezentuje ich główne rodzaje:

Rodzaj inwestycji	Wartość inwestycji (w tys. PLN)
Infrastruktura teleinformatyczna	1 123
Środki transportu	125
Nabyte licencje i oprogramowanie	971
Koszty prac rozwojowych	61
Inwestycje w lokalach biurowych	131
Pozostałe	84
RAZEM	2 495

Źródło: dane własne Grupy.

Większość inwestycji w 2017 r. wiązała się z przygotowaniem stanowisk pracy dla nowo zatrudnionych pracowników, przede wszystkim do call center.

Powyższe zestawienie nie zawiera kwot przeznaczonych na zakup portfeli wierzytelności, gdyż Emitent traktuje taką działalność jak działalność operacyjną.

Informacje dotyczące głównych inwestycji Emitenta i Grupy w przyszłości

Na dzień zatwierdzenia Prospektu Zarząd Emitenta nie podjął wiążących zobowiązań co do realizacji istotnych inwestycji Emitenta w przyszłości.

Informacje dotyczące przewidywanych źródeł środków niezbędnych do realizacji zobowiązań, o których mowa powyżej w punkcie „Informacje dotyczące głównych inwestycji Emitenta i Grupy w przyszłości”.

Ze względu na fakt, iż Zarząd Emitenta nie podjął wiążących zobowiązań co do głównych inwestycji w przyszłości, nie zamieszcza się też informacji dotyczących przewidywanych funduszy niezbędnych do ich realizacji.

4. STRATEGIA

4.1 Cel strategiczny

Nadrzędnym celem strategicznym Grupy na lata 2016-2020 jest osiągnięcie pozycji w pierwszej dziesiątce największych grup zarządzających wierzytelnościami w Europie pod względem kapitalizacji rynkowej.

4.2 Planowane działania zmierzające do realizacji celu strategicznego

Rentowne inwestycje w portfele wierzytelności w Polsce i za granicą

Grupa konsekwentnie rozwija swój warsztat w zakresie zawierania transakcji zakupu portfeli wierzytelności w Polsce z uwzględnieniem zmieniających się warunków rynkowych. Procesy dotyczące wyceny oraz zakupu takich portfeli są dostosowywane do większej liczby transakcji

oraz mniejszych ilościowo i wartościowo portfeli oferowanych do sprzedaży. Grupa przygotowana jest także na dokonywanie inwestycji na selektywnie wybranych, nowych rynkach europejskich, m.in. we Włoszech. Grupa zamierza dokonywać inwestycji w portfele wierzytelności poprzez niedawno utworzoną spółkę włoską, a ich obsługę prowadzić we współpracy z doświadczonymi serwiserami operującymi na tamtejszym rynku. Grupa nie wyklucza także budowania własnych struktur kompleksowej obsługi wierzytelności.

Efektywność i doskonalenie operacyjne

W zakresie serwisowania portfeli wierzytelności Grupa nadal będzie koncentrowała się na udoskonalaniu sposobu funkcjonowania operacji w szczególności poprzez:

- rozwój systemów informatycznych (niedawne wdrożenie i konfiguracja nowego systemu operacyjnego SIGMA) oraz dalsze inwestycje podnoszące efektywność i bezpieczeństwo stosowanych rozwiązań technologicznych;
- świadome i bezpieczne zarządzanie kosztami (procesowy rachunek kosztów);
- wykorzystywanie nowoczesnych narzędzi business intelligence;
- systemy zarządzania ciągłością działania;
- systemowe podejście do zarządzania procesami i projektami oparte o standardy Lean, Kaizen, Lean Startup, Agile PM oraz SixSigma;
- rozwój nowych kanałów komunikacji z klientem; oraz
- poszerzanie i udoskonalanie bazy oferowanych produktów.

Optymalizacja źródeł pozyskania kapitału

Grupa dąży do najbardziej efektywnego sposobu finansowania poprzez optymalizację źródeł pochodzenia kapitału (między innymi: emisje certyfikatów i obligacji funduszy sekurytyzacyjnych, kredyty bankowe, emisje obligacji oraz akcji przez Emitenta). W przypadku emitowanych obligacji celem Grupy jest minimalizacja kosztów związanych z ich emisją, w tym odsetek, wydłużanie terminów zapadalności oraz zapewnienie elastyczności w zakresie wykorzystania kapitału na inwestycje. W przypadku inwestycji na zagranicznych rynkach Grupa stara się dopasować pozyskiwany kapitał do waluty danego kraju, w celu zabezpieczenia się przed ryzykiem zmiany kursów walutowych.

Akwizycje lub połączenia z innymi krajowymi i zagranicznymi podmiotami

W związku z postępującą konsolidacją branży windykacyjnej Grupa na bieżąco pozyskuje informacje i analizuje silne i słabe strony konkurentów badając, możliwości nabycia podmiotów polskich, ale także zagranicznych. Ostatnie rozwiązanie może okazać się alternatywą do budowania własnych struktur na nowym rynku od podstaw.

5. GŁÓWNE RYNKI

Obecnie Grupa prowadzi działalność na polskim rynku, głównie w zakresie zakupu nieregularnych wierzytelności bankowych. Większość dochodów uzyskuje z tytułu obrotu wierzytelnościami – nabywa je i odzyskuje. Uzyskuje też przychody z tytułu zarządzania wierzytelnościami, zarządzania funduszami inwestycyjnymi i usług prawnych. W większości są to jednak usługi wewnętrzne, związane z nabytymi wierzytelnościami i świadczone na rzecz podmiotów należących do Grupy.

5.1 Polski rynek obrotu wierzytelnościami

Charakterystyka rynku i dokonywanych transakcji

W ciągu ostatnich lat polski rynek obrotu wierzytelnościami został mocno unormowany. Obecnie większość transakcji odbywa się z wykorzystaniem funduszy sekurytyzacyjnych, które zostały wyposażone w narzędzia prawne dochodzenia należności, dzięki czemu cały proces inwestycji, począwszy od emisji i nabycia certyfikatów przez inwestorów, poprzez zakup portfela, a kończąc na odzyskiwaniu należności, jest efektywny, w pełni transparentny i zgodny z obowiązującymi przepisami prawa. Zarówno działalność funduszy, jak i sam obrót wierzytelnościami nadzorowane są przez szereg organów administracji państwowej, m.in. KNF, GIODO i UOKiK. Przedsiębiorstwa zajmujące się zarządzaniem wierzytelnościami funduszy sekurytyzacyjnych muszą posiadać zezwolenia KNF. Niejednokrotnie, podobnie jak Emitent, są także spółkami publicznymi, których akcje notowane są na GPW.

Sytuacja makroekonomiczna

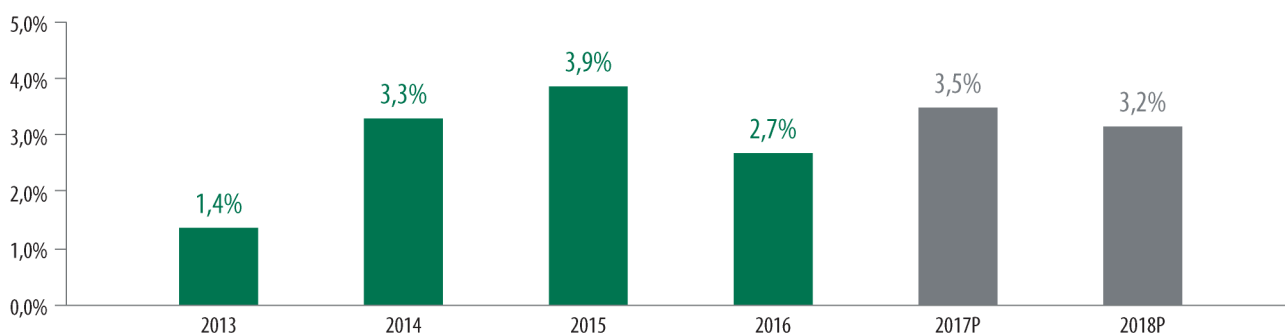
Na rynek ten duży wpływ ma sytuacja gospodarcza kraju poprzez powiązania koniunktury ze zdolnością spłaty zobowiązań przez dłużników.

PKB

Na koniec 2016 r. Polska była szóstym największym pod względem liczby ludności (38,5 mln) krajem Unii Europejskiej. Polska znajduje się na ścieżce wysokiego, około 3% wzrostu gospodarczego i zalicza się do najszybciej rozwijających się państw UE. Polska gospodarka jako jedyna w 2009 r. miała dodatni, realny wzrost PKB w UE (źródło: Eurostat).

Począwszy od 2014 r., polska gospodarka sukcesywnie osiąga wysoką dynamikę PKB. Wzrost PKB Polski w ostatnich latach był jednym z najwyższych spośród krajów UE (źródło: OECD). Jednym z fundamentów tego wzrostu był popyt wewnętrzny. Według prognoz Komisji Europejskiej (wiosna 2017 r.) wzrost PKB dla Polski wyniesie 3,5% w 2017 r. oraz 3,2% w 2018 r.

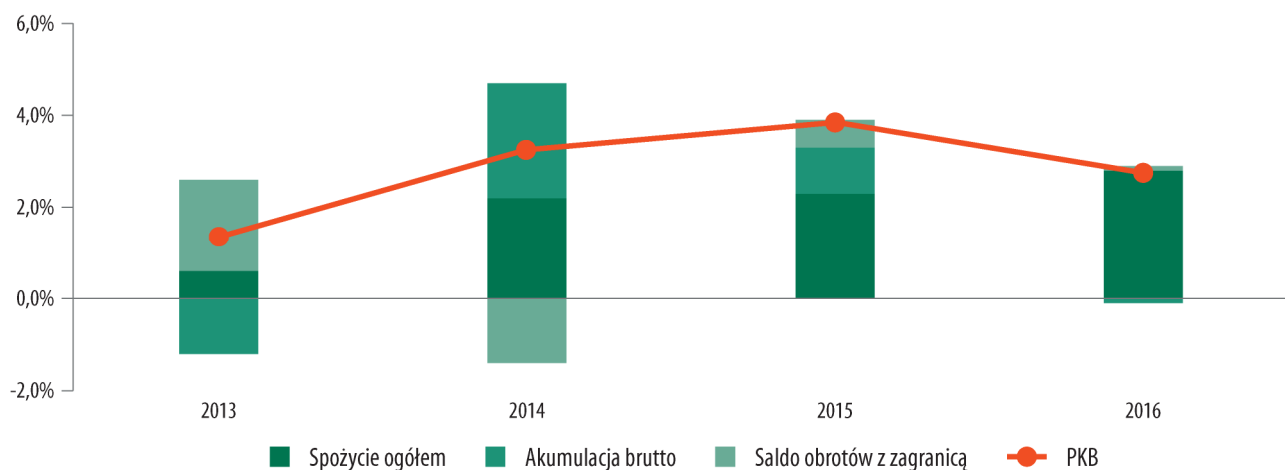
Wykres nr 1. Wzrost PKB w latach 2013-2016 oraz prognoza na lata 2017 i 2018



Źródło: GUS, Komisja Europejska; ceny stałe średnioroczne roku poprzedniego, P – prognoza Komisji Europejskiej.

Głównym motorem wzrostu gospodarczego w ostatnich latach był popyt konsumpcyjny, wspierany przez m.in. dobre perspektywy na rynku pracy, zmiany regulacyjne (w tym podniesienie płacy minimalnej) oraz ekspansywną politykę społeczną.

Wykres nr 2. Dekompozycja wzrostu PKB w latach 2013-2016



Źródło: GUS, NBP.

Prognozy Komisji Europejskiej na lata 2017-2018 wskazują, iż sytuacja makroekonomiczna w Polsce pozostanie stabilna. Wzrost gospodarczy w 2017 oraz 2018 roku będzie wspierany przez m.in. wysoką dynamikę spożycia prywatnego przy stabilnym wzroście spożycia publicznego. Prognozowany jest również wzrost inflacji, jednak jej poziom utrzymany będzie w granicach odchylenia od celu inflacyjnego.

Tabela nr 1. Prognozy makroekonomiczne dla Polski

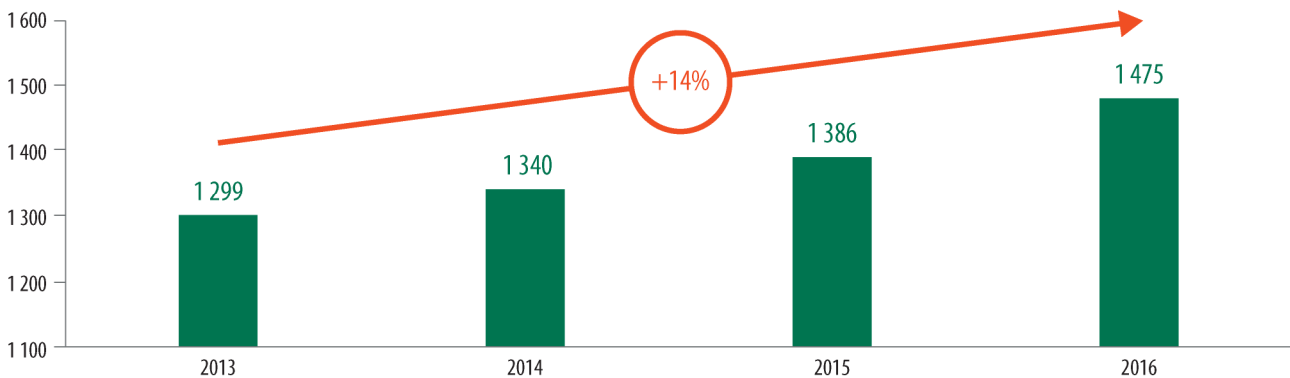
Wskaźniki makroekonomiczne	2016	2017P	2018P
Wzrost PKB (r/r)	2,7%	3,5%	3,2%
Spożycie prywatne (r/r)	3,8%	3,9%	3,1%
Spożycie publiczne (r/r)	2,8%	2,8%	2,8%
Inflacja [HICP] (r/r)	-0,2%	1,8%	2,1%
Stopa bezrobocia (%)	6,2%	5,2%	4,4%
Bilans obrotów bieżących (%PKB)	0,2%	-0,6%	-1,2%

Źródło: Komisja Europejska, wiosna 2017.

Dochód rozporządzalny oraz rynek pracy

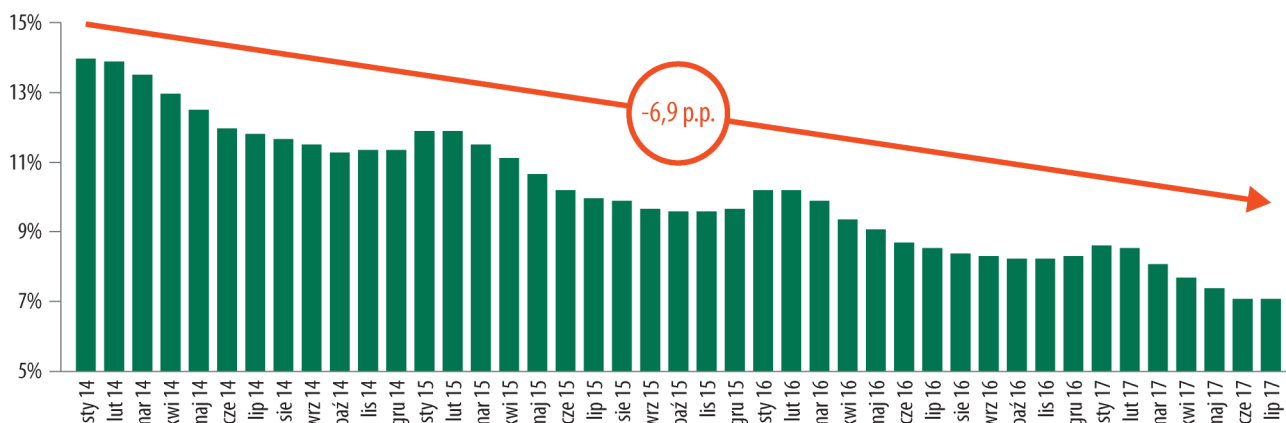
Na przestrzeni ostatnich lat występuje systematyczny wzrost dochodu rozporzadzalnego, na który wpływa między innymi: poprawiająca się sytuacja na rynku pracy (spadek stopy bezrobocia oraz realny wzrost wynagrodzeń), zwiększenie wydatków socjalnych (w tym program Rodzina 500 plus), zwiększenie płacy minimalnej (wzrost z 1850 zł w 2016 r. do 2000 zł w 2017 r.) oraz minimalnej stawki godzinowej.

Pozytywne trendy na rynku pracy przyczyniają się do poprawy zamożności Polaków, co w efekcie wpływa na poziom konsumpcji oraz zdolności do obsługi i spłaty zobowiązań finansowych. Wysoki poziom konsumpcji wewnętrznej jest również korzystnym czynnikiem dalszego wzrostu gospodarczego.

Wykres nr 3. Dochód rozporządzalny gospodarstw domowych w Polsce w latach 2013-2016 (PLN)

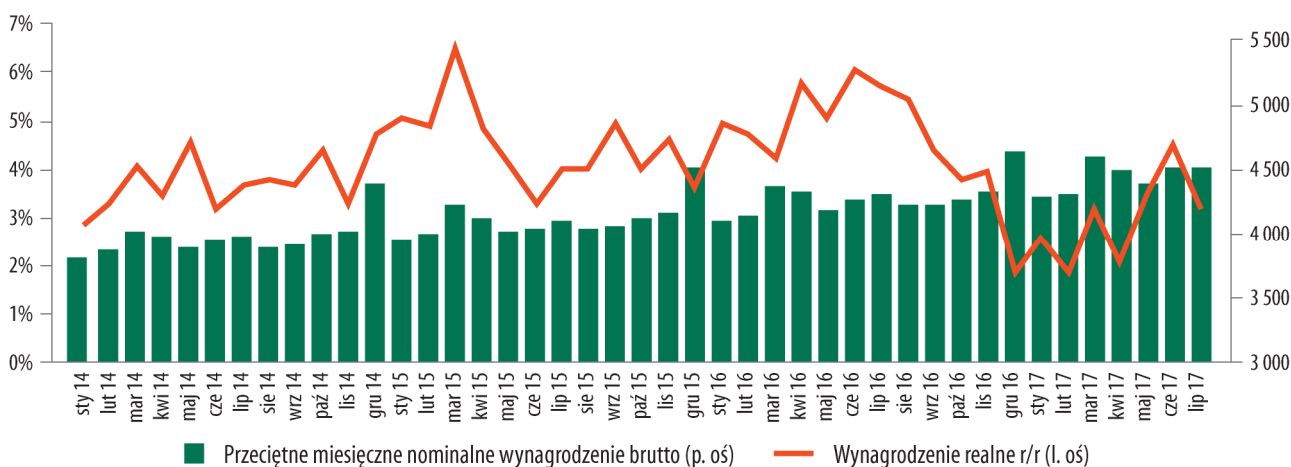
Źródło: GUS.

Stopa bezrobocia rejestrowanego nieprzerwanie spada od 2014 r. (wyłączając wahania sezonowe), co przełożyło się na spadek tego wskaźnika o 6,9 p.p. (styczeń 2014 r. – lipiec 2017 r.). W lipcu 2017 roku stopa bezrobocia wyniosła 7,1% i osiągnęła najniższy poziom w historii.

Wykres nr 4. Stopa bezrobocia w Polsce


Źródło: GUS.

Na przestrzeni ostatnich lat widoczny jest wzrost przeciętnego miesięcznego nominalnego wynagrodzenia brutto w sektorze przedsiębiorstw, które na koniec lipca wyniosło ok. 4501 zł. We wskazanym okresie występuje również wysoka, dodatnia dynamika realnych wynagrodzeń. Jej zwolnienie od drugiej połowy 2016 roku spowodowane jest stopniowym zmniejszaniem się deflacji, a następnie wzrostem poziomu inflacji. Jednocześnie pomimo wystąpienia inflacji w dolnych granicach odchylił od celu inflacyjnego (1,5-2,5%), realny wzrost wynagrodzeń w lipcu 2017 roku wyniósł ok. 3,2%.

Wykres nr 5. Przeciętne miesięczne wynagrodzenie brutto w sektorze przedsiębiorstw oraz jego dynamika realna


Źródło: opracowanie własne na podstawie danych GUS.

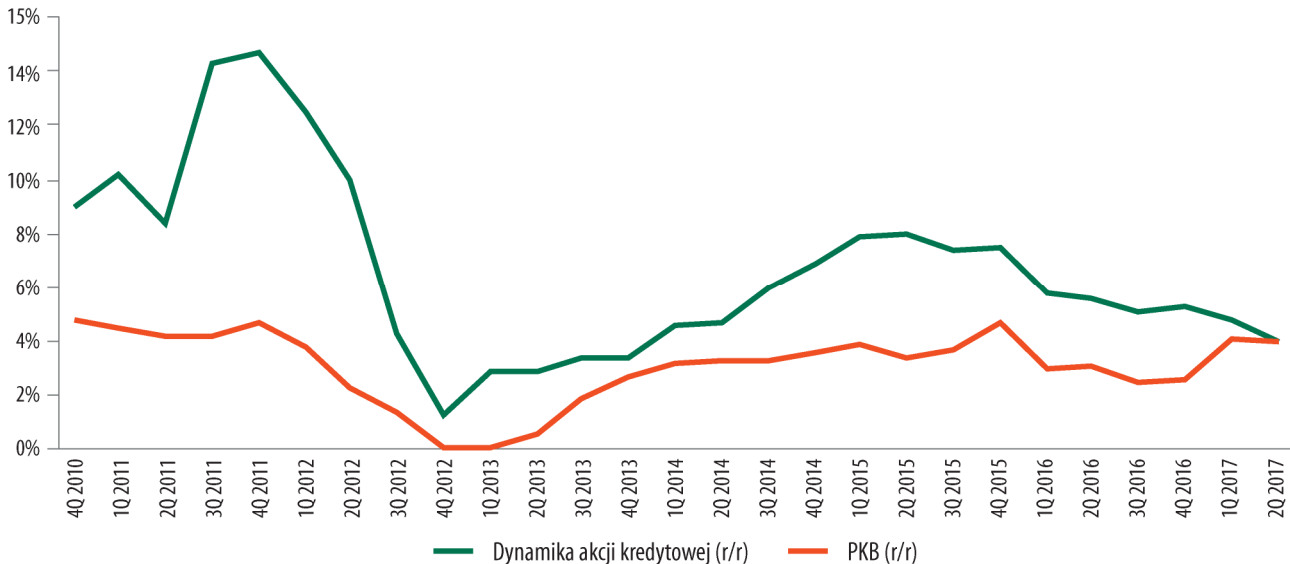
Podaż portfeli wierzytelności

Od 15 lat Grupa prowadzi działalność na rynku obrotu wierzytelnościami w Polsce. Grupa inwestuje w portfele wierzytelności nieregularnych, przede wszystkim bankowych, ale także innych segmentów rynku. Wielkość podaży nieregularnych wierzytelności bankowych, tj. wartość kredytów wystawionych przez banki do sprzedaży, uzależniona jest od wielu czynników. Są nimi: koniunktura i związana z nią zdolność kredytobiorców do regularnej spłaty zadłużenia, rentowność banków, regulacje dotyczące sektora bankowego, konsolidacje w sektorze bankowym, a także polityka wewnętrzna, efektywność systemów scoringowych banków i dynamika akcji kredytowej. W przypadku innych segmentów podaż wydaje się mniej zależeć od czynników zewnętrznych (regulacje, przepisy prawa itp.), a więcej od wewnętrznej polityki firm w tym zakresie.

Dynamika akcji kredytowej

Tempo wzrostu akcji kredytowej jest co do zasady skorelowane z tempem wzrostu nominalnego PKB (przy założeniu stabilnego poziomu jakościowego portfela kredytowego).

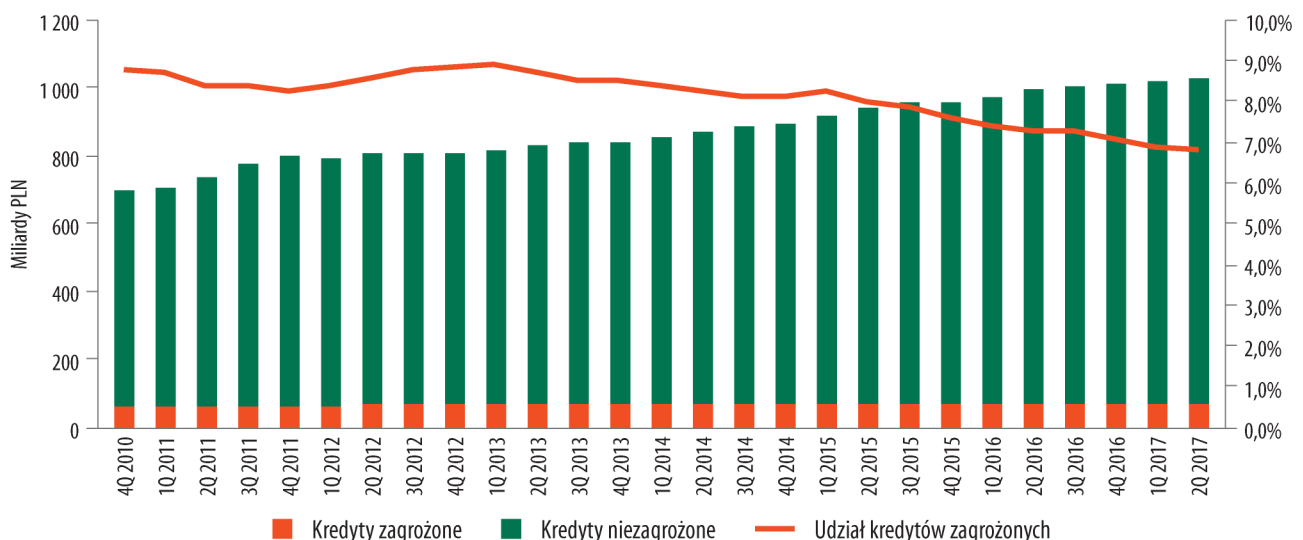
Wykres nr 6. Dynamika akcji kredytowej



Źródło: opracowanie własne na podstawie danych Komisji Nadzoru Finansowego.

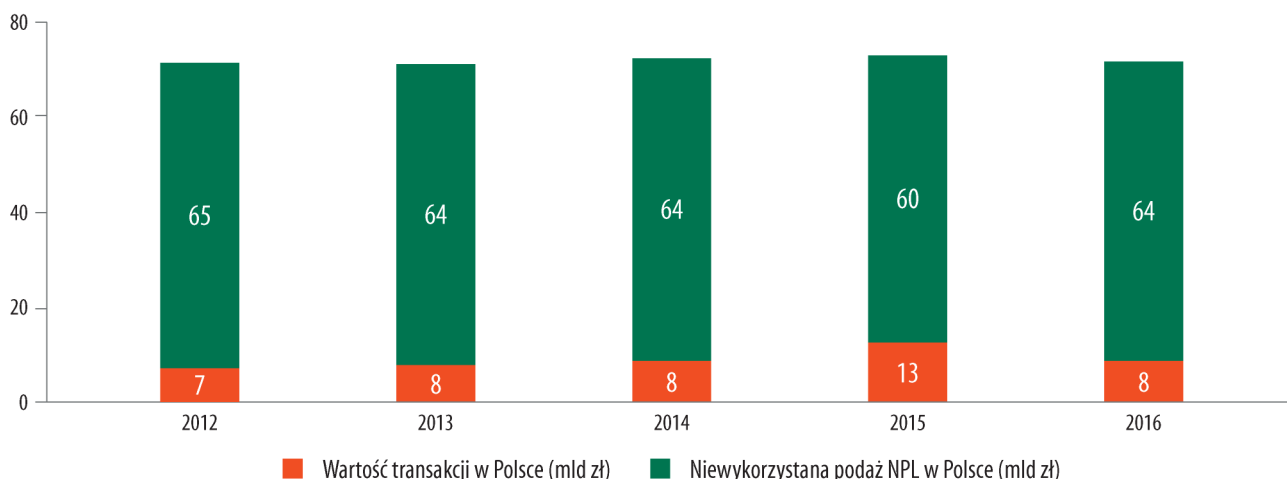
Od końca 2012 roku obserwuje się zwiększenie akcji kredytowej we wszystkich obszarach. Stabilnemu rozwojowi akcji kredytowej dla gospodarstw domowych i przedsiębiorstw sprzyja utrzymujący się wzrost PKB, poprawa sytuacji na rynku pracy, rekordowo niskie stopy procentowe oraz stabilna jakość portfela kredytowego. Przedstawiona powyżej dynamika akcji kredytowej byłaby wyższa, gdyby uwzględnić wpływ mocniejszego złotego w ostatnim czasie. Ponieważ część kredytów sektora bankowego wyrażona jest w walutach obcych, wskutek umocnienia złotego obniża się wartość tych kredytów wyrażona w złotych.

Wykres nr 7. Wartość bilansowa kredytów sektora niefinansowego



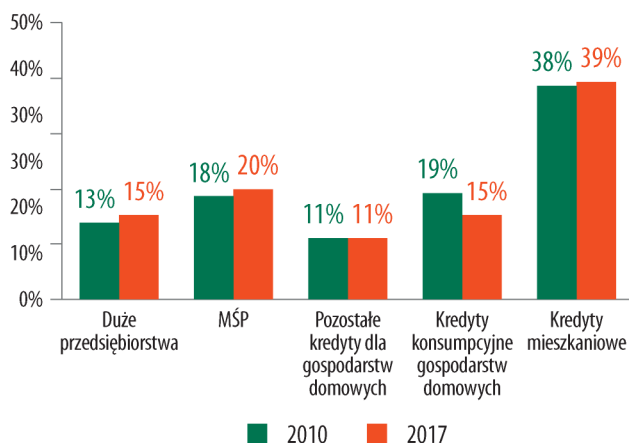
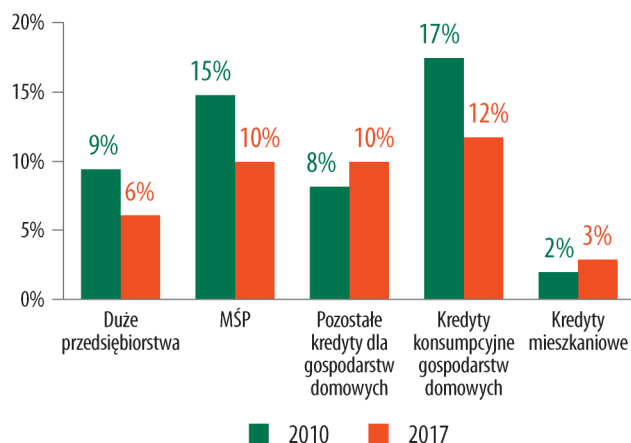
Źródło: opracowanie własne na podstawie danych Komisji Nadzoru Finansowego.

W drugim kwartale 2017 roku wartość bilansowa kredytów sektora niefinansowego w Polsce wyniosła 1 033 mld zł, co stanowi wzrost o 1,4% wobec poprzedniego kwartału i o 3,9% w skali roku. Wartość zagrożonych kredytów w badanym okresie wyniosła natomiast 70,6 mld zł. Dla porównania wartość transakcji przeprowadzonych na rynku polskim według szacunków Grupy wyniosła ok. 8 mld zł w 2016 roku i stanowiła 11,3% tej wartości.

Wykres nr 8. Wykorzystanie podaży NPL w Polsce


Źródło: opracowanie własne na podstawie danych Komisji Nadzoru Finansowego.

Zmniejszenie stanu kredytów ze stwierdzoną utratą wartości odnotowano w portfelu kredytów dla przedsiębiorstw oraz kredytów mieszkaniowych. Wartość portfela kredytów konsumpcyjnych i pozostałych kredytów dla gospodarstw domowych, które są naszym głównym celem inwestycyjnym, nieznacznie wzrosła. Od 2010 roku nastąpiły niewielkie zmiany w strukturze udzielanych kredytów sektora niefinansowego. Największą część stanowią kredyty mieszkaniowe, a ich udział zwiększył się o 1 p.p. Największy spadek zanotował natomiast istotny z punktu widzenia Grupy segment kredytów konsumpcyjnych gospodarstw domowych, który obecnie stanowi 15% wobec 19% w 2010 roku. Udział kredytów zagrożonych w tym segmencie w drugim kwartale 2017 wyniósł 12%, ale mimo istotnego spadku od 2010 roku nadal jest najwyższy spośród wszystkich segmentów.

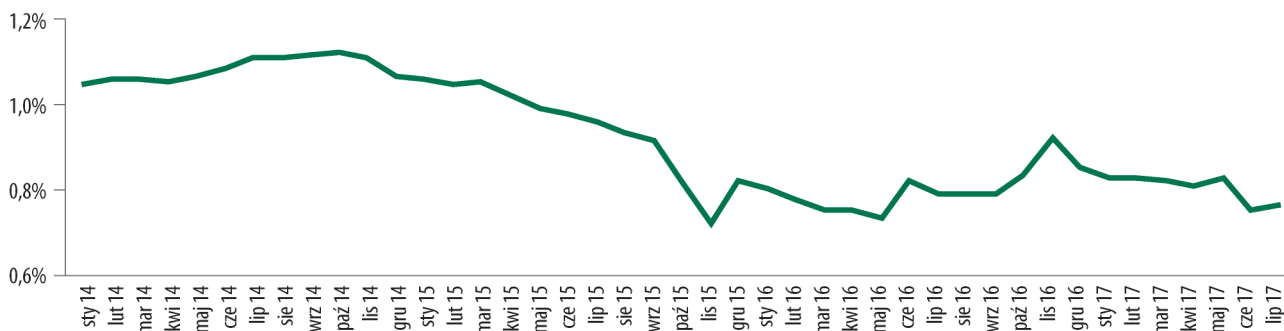
Wykres nr 9. Struktura udzielanych kredytów oraz odsetek kredytów zagrożonych w danym segmencie
Struktura udzielanych kredytów

Odsetek kredytów zagrożonych w danym segmencie


Źródło: opracowanie własne na podstawie danych Komisji Nadzoru Finansowego.

Utrzymanie rentowności sektora bankowego oraz inne czynniki mogące mieć wpływ na wielkość oferowanych wierzycelności

W ostatnich latach występuje silna presja w sektorze bankowym na osiągnięte wyniki, co dobrze uwidacznia wskaźnik rentowności aktywów sektora bankowego. Na koniec lipca 2017 roku wskaźnik ROA polskiego sektora bankowego wyniósł ok. 0,8%.

Wykres nr 10. Wskaźnik rentowności aktywów polskiego sektora bankowego



Źródło: NBP; wskaźnik rentowności aktywów obliczany jako wynik netto (ostatnie 12 miesięcy) sektora do średniej wartości aktywów sektora (ostatnie 12 miesięcy).

Impulsem do zwiększenia podaży portfeli wierzycelności bankowych na rynku jest wprowadzenie podatku od niektórych instytucji finansowych w wysokości 0,44% wartości posiadanych aktywów. Banki, chcąc obniżyć podstawę opodatkowania, dążą do zmniejszenia wartości sumy aktywów, np. poprzez sprzedaż portfeli wierzycelności nieregularnych, w tym zabezpieczonych hipotecznie, zwłaszcza powstałych z tytułu kredytów wyrażonych w walutach obcych.

Następujące czynniki mogą mieć wpływ na wyniki osiągnięte przez banki oraz pośrednio wpływać na wielkość oferowanych wierzycelności:

- utrzymujący się na historycznych minimach poziom stóp procentowych (wypowiedzi członków RPP wskazują na duże prawdopodobieństwo utrzymania tego poziomu w kolejnych miesiącach);
- wzrost kosztów pozostający pod wyraźnym wpływem jednorazowego obciążenia banków całoroczną składką na Fundusz Przymusowej Restrukturyzacji związany z systemem gwarantowania depozytów bankowych¹;
- wystąpienie zdarzeń jednorazowych, które wpłynęły na poprawę zysku netto sektora bankowego w 2016 roku (przychody z tytułu transakcji Visa wyniosły ok. 2,5 mld PLN brutto), co może wpływać na wystąpienie presji na wyniki w 2017 roku²;
- stopniowe przyspieszenie tempa wzrostu kredytów, w tym kredytów konsumpcyjnych (nastąpił wzrost udziału kredytów konsumpcyjnych w strukturze kredytów sektora bankowego wobec spadku udziału kredytów mieszkaniowych)³;
- utrzymująca się niepewność dotycząca zakresu przyszłych ustawowych rozwiązań kwestii walutowych kredytów mieszkaniowych (ewentualne rozwiązania zmierzające m.in. do przewalutowania, zwrotu spreadów bądź wyższych wymogów kapitałowych na ten portfel kredytów).

Procesy konsolidacyjne

Zwiększoną podaż może wywoływać również niezakończony proces konsolidacji polskiego sektora bankowego. W ramach przygotowania się do transakcji fuzji lub przejęcia może nastąpić zwiększona aktywność zbywania portfeli wierzycelności ze strony sprzedawanych banków.

¹ Bankowy Fundusz Gwarancyjny (<https://www.bfg.pl/>).

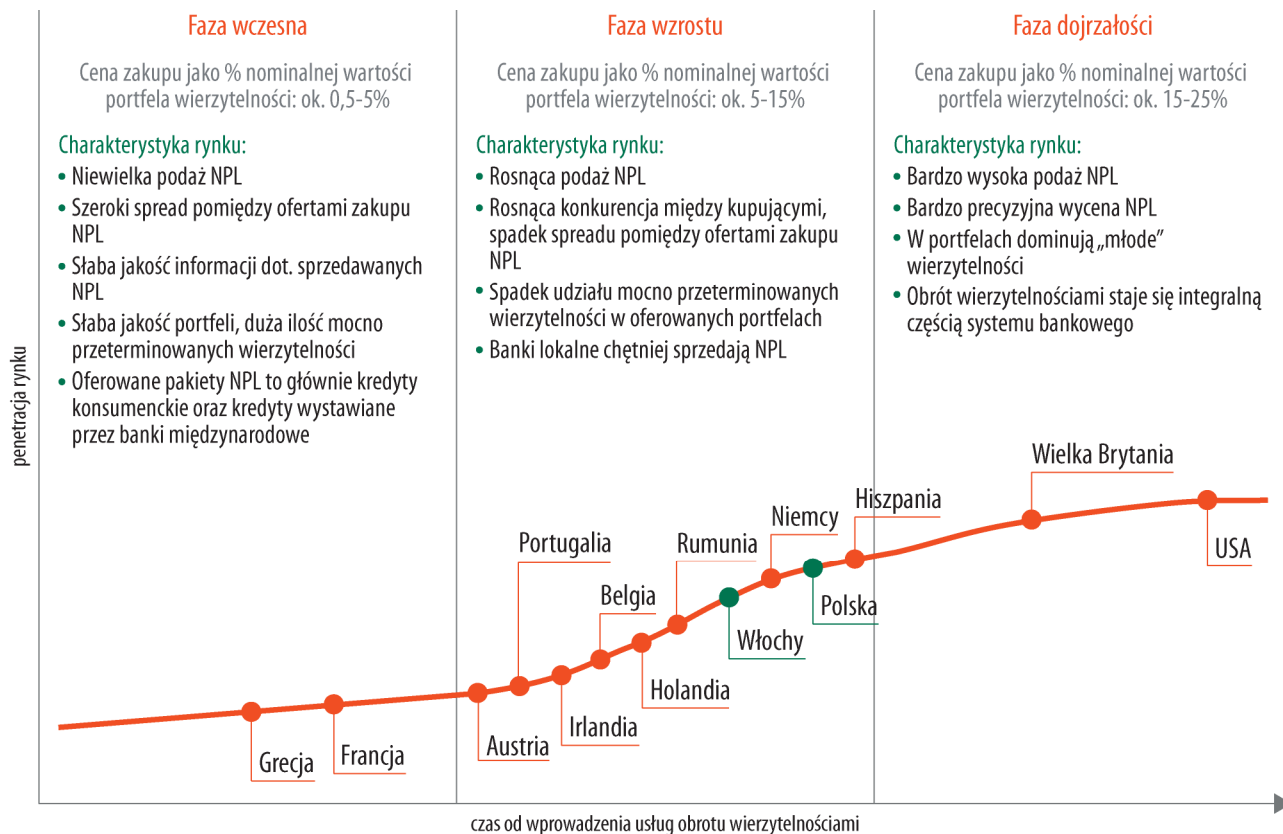
² Raport o sytuacji banków w 2016 r., Urząd Komisji Nadzoru Finansowego, Warszawa 2017.

³ Porównanie danych z maja 2016 roku i maja 2017 roku, z końca okresu.

Dojrzałość rynku

Polski rynek obrotu wierzytelnościami znajduje się obecnie w fazie wzrostu, co powoduje, że jest atrakcyjny i coraz bardziej konkurencyjny.

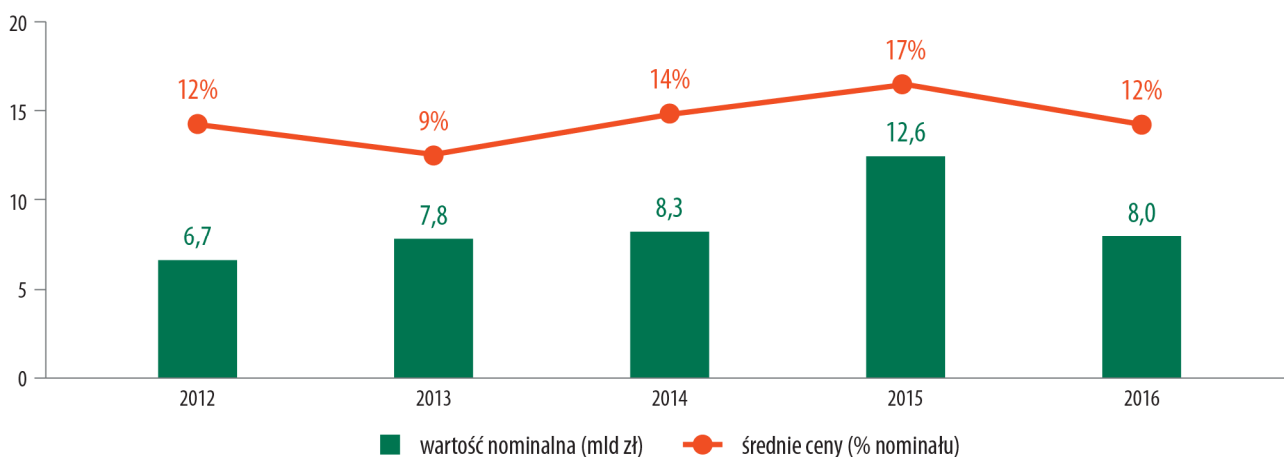
Wykres nr 11. Cykl rynku obrotu wierzytelnościami



Źródło: opracowane na podstawie Hoist Finance Annual Report 2016.

Konkurencyjność wpływa na poziom cen portfeli wierzytelności oferowanych do nabycia. Według szacunków Grupy w 2016 r. średnie ceny płacone przez nabywców wynosiły ok. 12% wartości nominalnej nabywanych portfeli. Spadek wolumenu transakcji miał również miejsce na rynku pierwotnym, co było efektem realizacji procesów konsolidacyjnych w branży (relatywnie większa atrakcyjność przejmowanych portfeli na rynku wtórnym).

Wykres nr 12. Średnie rynkowe ceny transakcyjne oraz wartość nominalna bankowych, niezabezpieczonych, detalicznych wierzytelności nieregularnych w latach 2012-2016

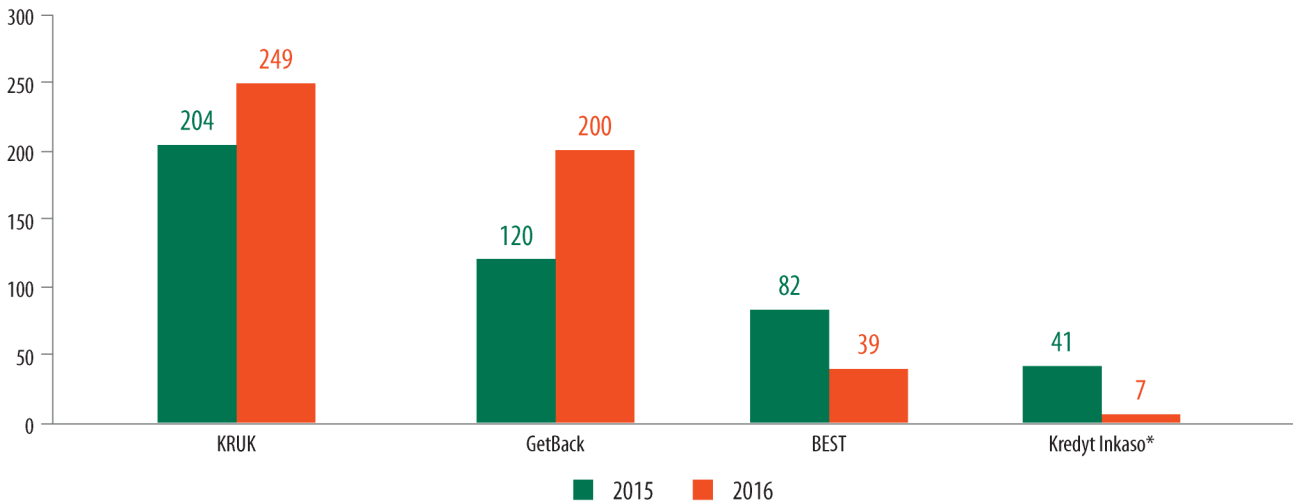


Źródło: opracowanie własne.

Pozycja konkurencyjna Emitenta

Grupa jest jednym z największych podmiotów działających na rynku zarządzania wierzytelnościami w Polsce zarówno pod względem zarządzanych wierzytelności, jak i wyników finansowych. Zysk netto Grupy wyniósł w 2016 roku 38,8 mln zł, gdyby jednak skorygować go o jednorazowy odpis z tytułu utraty wartości inwestycji w Kredyt Inkaso S.A., zysk netto kształtowałby się na poziomie 108,0 mln zł, co plasowałoby Grupę na trzecim miejscu wśród podmiotów z branży.

Wykres nr 13. Zysk netto podmiotów konkurencyjnych 2015-2016

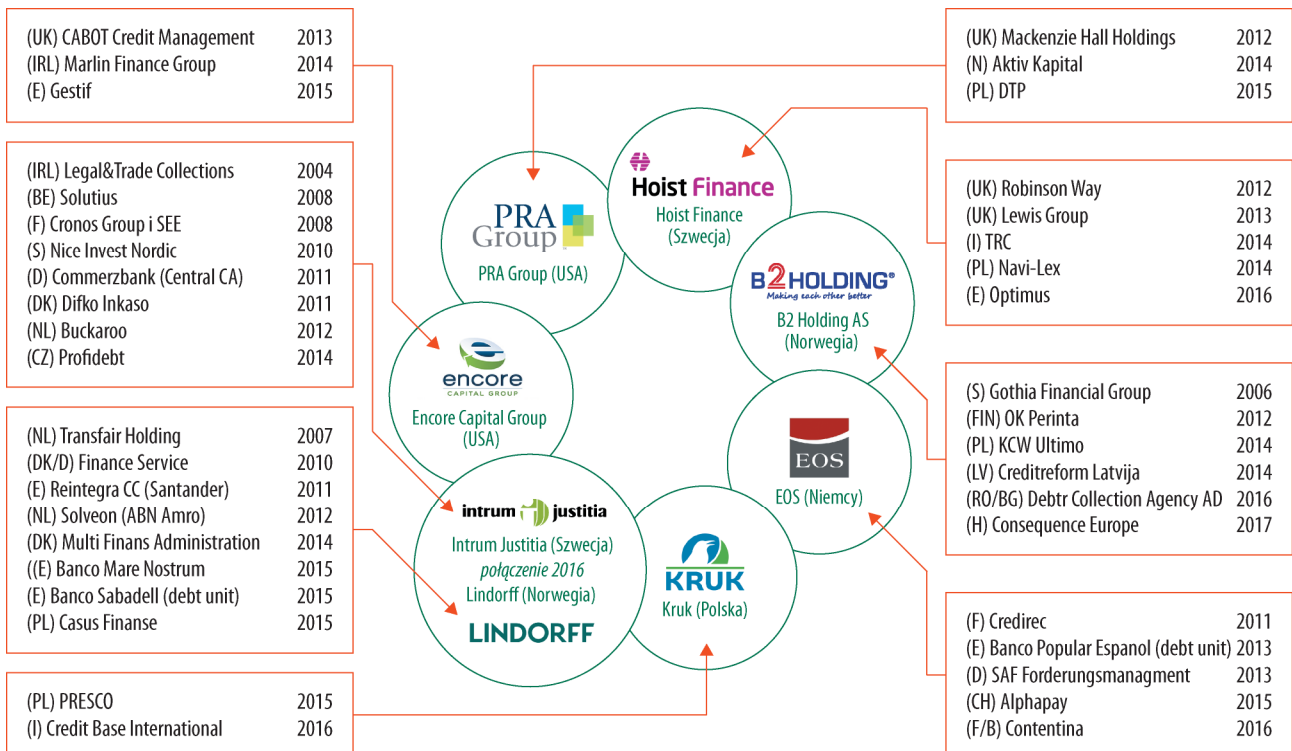


* Rok obrotowy Kredyt Inkaso S.A. kończy się, odpowiednio, 31 marca 2016 r. (2015) oraz 31 marca 2017 r. (2016).

Źródło: opracowanie własne na podstawie raportów okresowych podmiotów konkurencyjnych. Dane dla Kredyt Inkaso S.A. dotyczące roku obrotowego kończącego się 31 marca 2016 r. na podstawie danych porównawczych zaprezentowanych w sprawozdaniu dotyczącym roku obrotowego kończącego się 31 marca 2017 r.

W ostatnich latach zainteresowanie polskim rynkiem obrotu wierzytelnościami wykazują także międzynarodowe instytucje finansowe i firmy specjalizujące się w zarządzaniu wierzytelnościami. Ma miejsce postępująca konsolidacja branży w całej Europie. W jej wyniku ponad 30 podmiotów działających na rynku europejskim przekształciło się w ostatnich latach w siedem grup.

Wykres nr 14. Konsolidacja sektora zarządzania wierzytelnościami w Europie



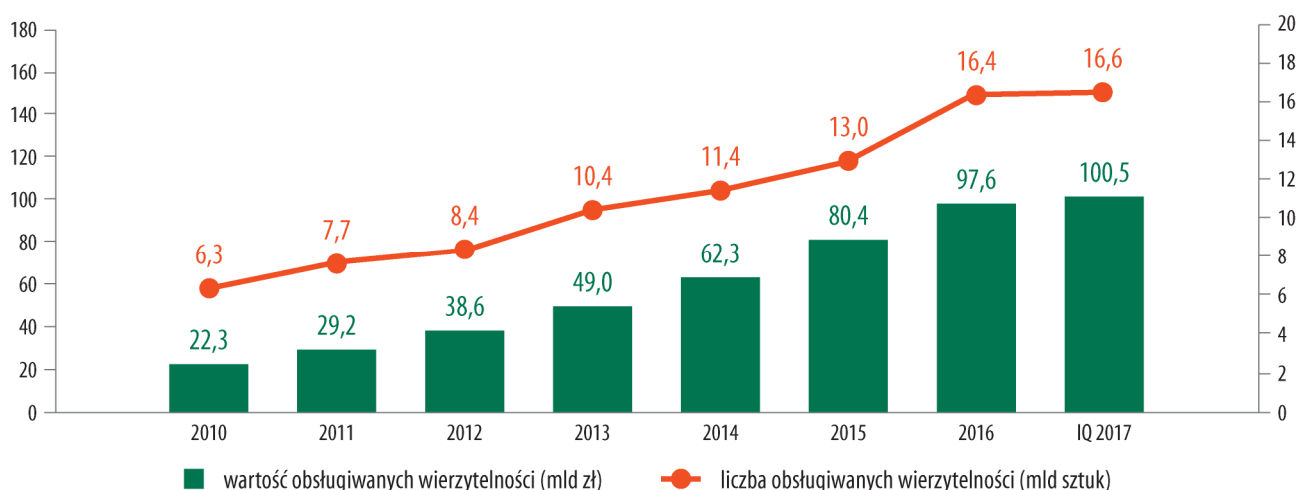
Z uwagi na fakt, że celem strategicznym Grupy na lata 2016-2020 jest osiągnięcie pozycji w pierwszej dziesiątce największych grup zarządzających wierzycelnościami w Europie pod względem kapitalizacji rynkowej, Grupa bacznie obserwuje kierunki rozwoju tych instytucji.

5.2 Polski rynek zarządzania wierzycelnościami

Rynek ten obejmuje podmioty zarządzające wierzycelnościami i znajduje się wciąż w fazie wzrostu. Systematyczny i znaczący przyrost wartości oraz liczby obsługiwanych wierzycelności jest wspierany przez korzystne trendy w sektorze bankowym.

Wielkość rynku

Wykres nr 15. Wartość oraz liczba obsługiwanych wierzycelności



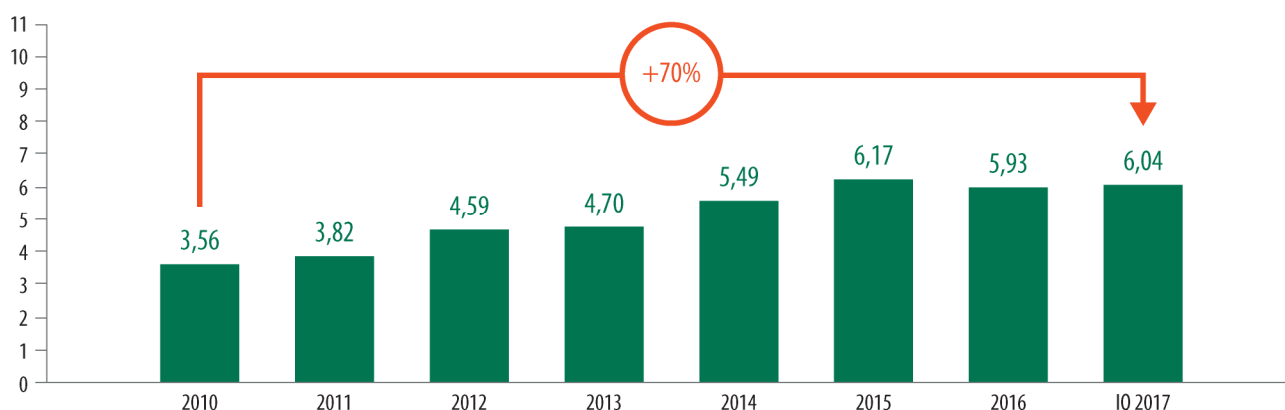
Źródło: opracowanie własne na podstawie Raportu KPF „Wielkość polskiego rynku wierzycelności. I kwartał 2017”, Konferencja Przedsiębiorstw Finansowych, Gdańsk lipiec 2017 r.

W okresie od 2010 r. do pierwszego kwartału 2017 r. wartość obsługiwanych wierzycelności wzrosła o 78,2 mld PLN i na koniec pierwszego kwartału 2017 r. osiągnęła historyczne maksimum na poziomie 100,5 mld PLN. Skumulowany średnioroczny wzrost (CAGR) w okresie od 2010 r. do pierwszego kwartału 2017 r. wyniósł ok. 27 %.

Podobnie jak wartość obsługiwanych wierzycelności, rośnie także ich liczba. Skumulowany średnioroczny wzrost liczby wierzycelności obsługiwanych w okresie 2010-2016 wyniósł ok. 17%.

Obserwowany średnioroczny wzrost łącznej wartości obsługiwanych wierzycelności był szybszy niż wzrost ich liczby, co było następstwem wzrostu średniej jednostkowej wartości wierzycelności. W analizowanym okresie średnia wartość obsługiwanej wierzycelności wzrosła o 70% – z 3,6 tys. PLN na koniec 2010 r. do 6,0 tys. PLN na koniec pierwszego kwartału 2017 r.

Wykres nr 16. Średnia wartość jednostkowa obsługiwanej wierzycelności (tys. PLN)

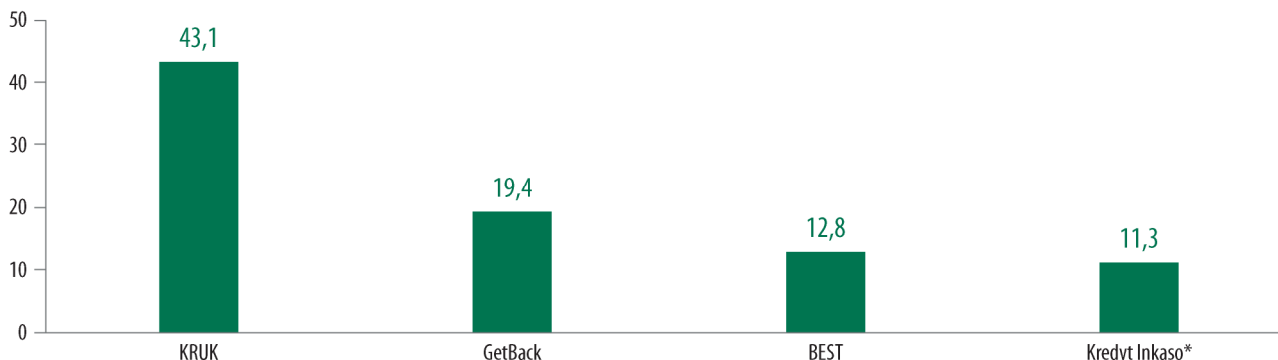


Źródło: „Wielkość polskiego rynku wierzycelności. I kwartał 2017”, Konferencja Przedsiębiorstw Finansowych, Gdańsk, lipiec 2017 r.

Pozycja konkurencyjna Emitenta

Grupa jest jednym z największych podmiotów działających na rynku zarządzania wierzytelnościami w Polsce zarówno pod względem zarządzanych wierzytelności, jak i wyników finansowych. Wartość nominalna nabytych przez Grupę i zarządzanych przez nią na zlecenie wierzytelności na koniec 2016 r. wyniosła 12,8 mld PLN, co plasowało ją na trzecim miejscu w Polsce.

Wykres nr 17. Wartość nominalna zarządzanych portfeli wierzytelności (w mld PLN; stan na koniec 2016 r.)



* Dane dla Kredyt Inkaso S.A. według stanu na 31 marca 2016 r.

Źródło: opracowanie własne na podstawie raportów okresowych i prezentacji podmiotów konkurencyjnych.

5.3 Polski rynek zarządzania funduszami sekurytyzacyjnymi

W ramach Grupy działa Towarzystwo, które funkcjonuje na rynku zarządzania funduszami sekurytyzacyjnymi. Towarzystwo zarządza czterema funduszami sekurytyzacyjnymi, w aktywach których, na dzień 31 sierpnia 2017 r., znajdowały się portfele wierzytelności o łącznej wartości nominalnej wynoszącej ok. 14,2 mld PLN.

Inwestorami funduszy sekurytyzacyjnych, obok podmiotów profesjonalnie zajmujących się windykacją wierzytelności, są także zagraniczne banki inwestycyjne i fundusze private equity. Instytucje takie mają w swoich strukturach jednostki zajmujące się analizowaniem rynków wierzytelności na całym świecie i szukaniem możliwości inwestowania w projekty przynoszące wysokie stopy zwrotu. Współpracują z lokalnymi partnerami, którzy zapewniają infrastrukturę i niezbędny know-how do przeprowadzenia wyceny i odzyskiwania wierzytelności. Podmioty te zarządzają portfelami o wartości wielu miliardów dolarów, dlatego ich celem jest uczestniczenie w największych transakcjach na polskim rynku, gdzie wartość nominalna sprzedawanych portfeli wierzytelności wynosi przynajmniej kilkaset milionów, a bywa, że przekracza miliard złotych. Od 2005 r. utrzymuje się zainteresowanie takich instytucji polskim rynkiem wierzytelności. Niemniej po 2009 r. wzrosło znaczenie obligacji korporacyjnych i funduszowych jako źródła finansowania inwestycji w portfele wierzytelności, co umożliwiło polskim firmom zbudować mocną pozycję na rynku.

Wielkość rynku

Na koniec czerwca 2017 r. na polskim rynku działały 23 towarzystwa funduszy inwestycyjnych, które zarządzały 117 niestandardowymi sekurytyzowanymi funduszami inwestycyjnymi zamkniętymi.

Lp.	TFI	Fundusz	Data rejestracji
1	Noble Funds TFI	Debito NSFIZ	27 marca 2008 r.
		Debtor NSFIZ	28 grudnia 2015 r.
		easyDEBT NSFIZ	1 marca 2013 r.
		Open Finance Wierzytelności Detalicznych NSFIZ	14 października 2013 r.
		Open Finance Wierzytelności NSFIZ	5 sierpnia 2014 r.
2	KRUK TFI	Prokura NSFIZ	4 listopada 2005 r.
		P.R.E.S.C.O. Investment I NSFIZ	6 czerwca 2011 r.

Lp.	TFI	Fundusz	Data rejestracji
3	Forum TFI	Fast Finance NSFIZ	20 grudnia 2011 r.
		HOIST I NSFIZ	25 stycznia 2012 r.
		Lindorff I NSFIZ	22 maja 2012 r.
		RAPORT NSFIZ	18 września 2013 r.
		RAPORT 2 NSFIZ W LIKWIDACJI	27 czerwca 2012 r.
		RAPORT 3 NSFIZ	27 czerwca 2012 r.
		RAPORT 4 NSFIZ	3 kwietnia 2013 r.
		RAPORT 6 NSFIZ	22 października 2014 r.
		RAPORT 7 NSFIZ	31 marca 2015 r.
		RAPORT 8 NSFIZ	26 października 2016 r.
		UNIFUND NSFIZ W LIKWIDACJI	21 grudnia 2011 r.
4	BEST TFI	BEST I NSFIZ	27 grudnia 2005 r.
		BEST II NSFIZ	1 kwietnia 2008 r.
		BEST III NSFIZ	29 marca 2011 r.
		BEST IV NSFIZ	24 kwietnia 2017 r.
5	Trigon TFI	Trigon Profit NSFIZ	13 października 2014 r.
		Trigon Profit II NSFIZ	12 lutego 2015 r.
		Trigon Profit IV NSFIZ	8 kwietnia 2015 r.
		Trigon Profit V NSFIZ	30 czerwca 2015 r.
		Trigon Profit VI NSFIZ	15 października 2015 r.
		Trigon Profit VII NSFIZ	14 sierpnia 2015 r.
		Trigon Profit VIII NSFIZ	24 grudnia 2015 r.
		Trigon Profit IX NSFIZ	17 listopada 2015 r.
		Trigon Profit X NSFIZ	16 listopada 2015 r.
		Trigon Profit XII NSFIZ	14 stycznia 2016 r.
		Trigon Profit XIV NSFIZ	14 stycznia 2016 r.
		Trigon Profit XV NSFIZ	12 stycznia 2016 r.
		Trigon Profit XVI NSFIZ	26 lutego 2016 r.
		Trigon Profit XVIII NSFIZ	7 czerwca 2016 r.
		Trigon Profit XX NSFIZ	17 stycznia 2017 r.
		Trigon Profit XXI NSFIZ	6 grudnia 2016 r.
Trigon Profit XXII NSFIZ	18 stycznia 2017 r.		
Trigon Profit XXIII NSFIZ	26 stycznia 2017 r.		
Trigon Profit XXIV NSFIZ	22 lutego 2017 r.		

Lp.	TFI	Fundusz	Data rejestracji
6	ALTUS TFI	ALTUS NSFIZ Wierzytelności	9 października 2014 r.
		ALTUS NSFIZ Wierzytelności 2	27 października 2015 r.
		ALTUS NSFIZ Wierzytelności 3	15 marca 2016 r.
		DTP NSFIZ W LIKWIDACJI	29 października 2009 r.
		EGB Wierzytelności 2 NSFIZ	27 marca 2013 r.
		OMEGA Wierzytelności NSFIZ	13 października 2014 r.
		PROTEGAT 1 NSFIZ	19 grudnia 2016 r.
		SECUS NSFIZ INSECURA	15 września 2011 r.
		TAKTO NSFIZ	24 sierpnia 2015 r.
		Ultimo NSFIZ	29 września 2006 r.
		Universe NSFIZ	12 września 2014 r.
		Universe 2 NSFIZ	19 grudnia 2014 r.
		7	AgioFunds TFI
AGIO Wierzytelności PLUS 2 NSFIZ	28 stycznia 2015 r.		
AGIO Wierzytelności PLUS NSFIZ	1 sierpnia 2013 r.		
Fortunato NSFIZ	22 listopada 2013 r.		
LC Asset NSFIZ	1 marca 2017 r.		
MEDICO NSFIZ	4 kwietnia 2017 r.		
OPUS NSFIZ	13 grudnia 2013 r.		
RCM-GNB-2017-1 NSFIZ	8 czerwca 2017 r.		
RCM-GNB-2017-2 NSFIZ	8 czerwca 2017 r.		
8	EQUES INVESTMENT TFI	EIPF 3 FIZ NFS	22 lutego 2017 r.
		EQUES CREDITUM FIZ NFS	20 sierpnia 2014 r.
		EQUES DEBITUM FIZ NFS	25 kwietnia 2012 r.
		EQUES DEBITUM 2 FIZ NFS	1 sierpnia 2013 r.
9	Intrum Justitia TFI	Intrum Justitia Debt Fund 1 FIZ NFS	20 października 2005 r.
10	Allianz Polska TFI	Kredyt Inkaso I NSFIZ	31 października 2006 r.
		Kredyt Inkaso II NSFIZ	1 marca 2012 r.
11	Copernicus Capital TFI	BISON NSFIZ	28 sierpnia 2006 r.
		CERES NSFIZ	31 maja 2011 r.
		EOS1 FIZ NFS	30 listopada 2011 r.
		Horyzont NSFIZ	14 kwietnia 2015 r.
		INDOS 2 NSFIZ W LIKWIDACJI	10 grudnia 2013 r.
		S-Collect FIZ NFS	5 sierpnia 2005 r.

Lp.	TFI	Fundusz	Data rejestracji
		Varsovia NSFIZ	16 września 2013 r.
		VPF I NSFIZ	3 kwietnia 2007 r.
		VPF III NSFIZ	4 października 2007 r.
12	Ipopema TFI	CORPUS IURIS NSFIZ	25 września 2008 r.
		IPOPEMA 130 NSFIZ	13 sierpnia 2015 r.
		IPOPEMA 135 NSFIZ W LIKWIDACJI	28 grudnia 2015 r.
		IPOPEMA 144 NSFIZ	2 czerwca 2016 r.
13	Opera TFI	Revenue NSFIZ	23 lipca 2013 r.
14	Fundusze Inwestycji Polskich TFI	FIP 17 NSFIZ	5 stycznia 2016 r.
15	Skarbiec TFI	EGB Podstawowy NSFIZ	30 czerwca 2006 r.
16	FINCREA TFI	Fincrea 1 FIZ NFS	13 czerwca 2006 r.
		FORNET NSFIZ	16 października 2014 r.
		KREOS NSFIZ	3 września 2015 r.
		SVEA NSFIZ	8 listopada 2016 r.
17	Saturn TFI	Centauris Windykacji NSFIZ	8 sierpnia 2016 r.
		GetBack Windykacji NSFIZ	15 marca 2016 r.
		GetBack Windykacji Platinum NSFIZ	25 maja 2015 r.
		GetPro NSFIZ	15 października 2007 r.
		OBLIGO NSFIZ	11 października 2016 r.
		PSF NSFIZ	1 lipca 2015 r.
		Universe 3 NSFIZ	18 grudnia 2014 r.
18	Mebis TFI	Alfa NSFIZ	18 stycznia 2013 r.
		Future NSFIZ	13 października 2011 r.
		GPM Vindexus NSFIZ	24 lipca 2007 r.
19	TFI BDM	Pragma 1 FIZ NFS	25 listopada 2013 r.
20	Money Makers TFI	Bonus Wierzytelności DTP NSFIZ	28 grudnia 2015 r.
		Bonus Wierzytelności 2 Pragma Inksaso NSFIZ	24 maja 2016 r.
21	GO TFI	GODEBT HIPO FIZ NFS	21 lipca 2014 r.
		GODEBT1 FIZ NFS	17 lutego 2012 r.
		PRIME FIZ NFS	17 lutego 2012 r.
		RCM-GNB-2015-1 NSFIZ	18 grudnia 2015 r.
		RCM-GNB-2015-2 NSFIZ	22 marca 2016 r.

Lp.	TFI	Fundusz	Data rejestracji
22	BPS TFI	BPS 1 NSFIZ	28 kwietnia 2011 r.
		BPS 3 NSFIZ	3 grudnia 2012 r.
		BPS 4 NSFIZ	11 września 2013 r.
		BPS Wierzytelności NSFIZ	12 kwietnia 2017 r.
		SGB NSFIZ	25 maja 2011 r.
23	Investors TFI	MFH NSFIZ W LIKWIDACJI	19 kwietnia 2016 r.

Źródło: opracowanie własne na podstawie danych KNF.

Pozycja konkurencyjna Emitenta

Według danych IZFiA na dzień 31 sierpnia 2017 r. oraz danych ze sprawozdania finansowego PROKURA NSFIZ oraz P.R.E.S.C.O. Investment I NSFIZ za 2016 r., aktywa netto funduszy sekurytyzacyjnych zarządzanych przez 14 największych towarzystw wyniosły ponad 7,4 mld PLN. Łączna wartość aktywów netto funduszy sekurytyzacyjnych zarządzanych przez Grupę na ten dzień wyniosła około 917 mln PLN, co plasowało Grupę na czwartym miejscu wśród podmiotów konkurencyjnych z ok. 12,3-procentowym udziałem w rynku.

TFI	WAN zarządzanych funduszy sekurytyzacyjnych	
	w mln PLN	wg udziału
Noble Funds TFI	1.458	19,6%
KRUK TFI	1.043*	14,0%
Forum TFI	952	12,8%
BEST TFI	917	12,3%
Trigon TFI	618	8,3%
ALTUS TFI	519	7,0%
EQUES INVESTMENT TFI	516	6,9%
AgioFunds TFI	430	5,8%
Copernicus Capital TFI	337	4,5%
Intrum Justitia TFI	265	3,6%
Allianz Polska TFI	253	3,4%
Ipopema TFI	71	1,0%
Skarbiec TFI	45	0,6%
Opera TFI	14	0,2%
RAZEM	7.438	

* Dane ze sprawozdania finansowego PROKURA NSFIZ oraz P.R.E.S.C.O. Investment I NSFIZ za 2016 r.

Źródło: opracowanie własne na podstawie danych IZFiA.

5.4 Włoski rynek obrotu i zarządzania wierzytelnościami

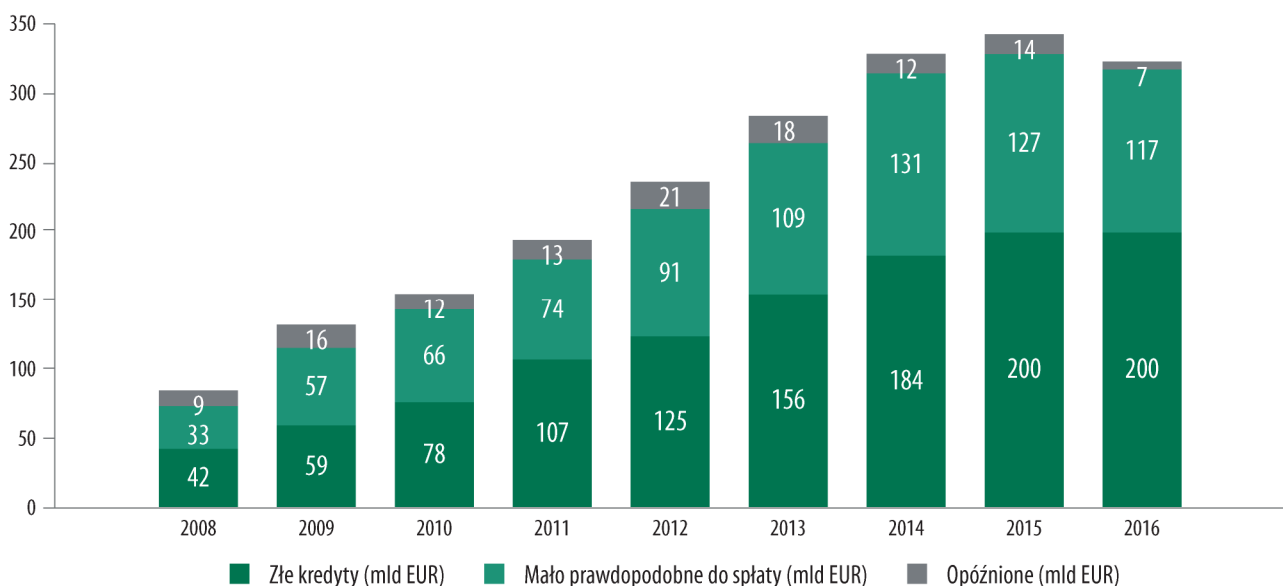
W 2017 r. Grupa rozpoczęła działalność na rynku włoskim. W kwietniu 2017 r. Emitent założył BEST Capital Italy, która jest spółką sekurytyzacyjną specjalnego przeznaczenia, której działalność obejmuje inwestowanie w wierzytelności lub aktywa związane z wierzytelnościami, na zasadach ściśle określonych w prawie włoskim. Spółka ta jest elementem struktury transakcyjnej powszechnie stosowanej dla celów realizacji programów sekurytyzacyjnych na rynku włoskim i jest zarządzana przez podmiot posiadający odpowiednią licencję. Podmioty te pozyskują środki na nabycie wierzytelności poprzez emisje papierów wartościowych (certyfikaty inwestycyjne, obligacje itp.). Papiery te są obejmowane m.in. za środki pozyskane w wyniku emisji obligacji. Spłata i obsługa świadczeń z obligacji jest dokonywana przez Emitenta z wpływów uzyskanych z zarządzania wierzytelnościami, kolejnych emisji obligacji lub realizacji praw (świadczeń pieniężnych) z papierów wartościowych wyemitowanych przez podmioty nabywające wierzytelności. Realizacja tych praw następuje poprzez wypłatę dochodów lub wykup papierów wartościowych.

Sytuacja w sektorze bankowym i podaż wierzytelności – Włochy

Sektor bankowy we Włoszech jest ponad dziesięciokrotnie większy niż w Polsce. Na koniec 2015 r. aktywa włoskiego sektora bankowego wyniosły 3,915 bln EUR w stosunku do 375,6 mld EUR w przypadku polskiego sektora bankowego (źródło: European Banking Federation). Włoski sektor bankowy charakteryzuje się również relatywnie dużym odsetkiem NPL (tzw. kredyty nieregularne)⁴ – ich wartość na koniec 2016 r. wyniosła ok. 324 mld EUR, co odpowiada wielkości zbliżonej do aktywów polskiego sektora bankowego.

Włoski rynek obrotu i zarządzania wierzytelnościami jest rynkiem o dużym potencjale. Problemy gospodarcze Włoch, które rozpoczęły się wraz z początkiem kryzysu finansowego, wpłynęły na obniżenie tempa wzrostu gospodarczego oraz spowodowały eskalację problemów w sektorze bankowym. Jednym z największych problemów włoskiego sektora bankowego jest znaczący wzrost kredytów nieregularnych, które obniżają rentowność banków, wpływając tym samym na pogłębienie problemów.

Wykres nr 18. Kredyty nieregularne brutto we włoskim sektorze bankowym (2008-2016)

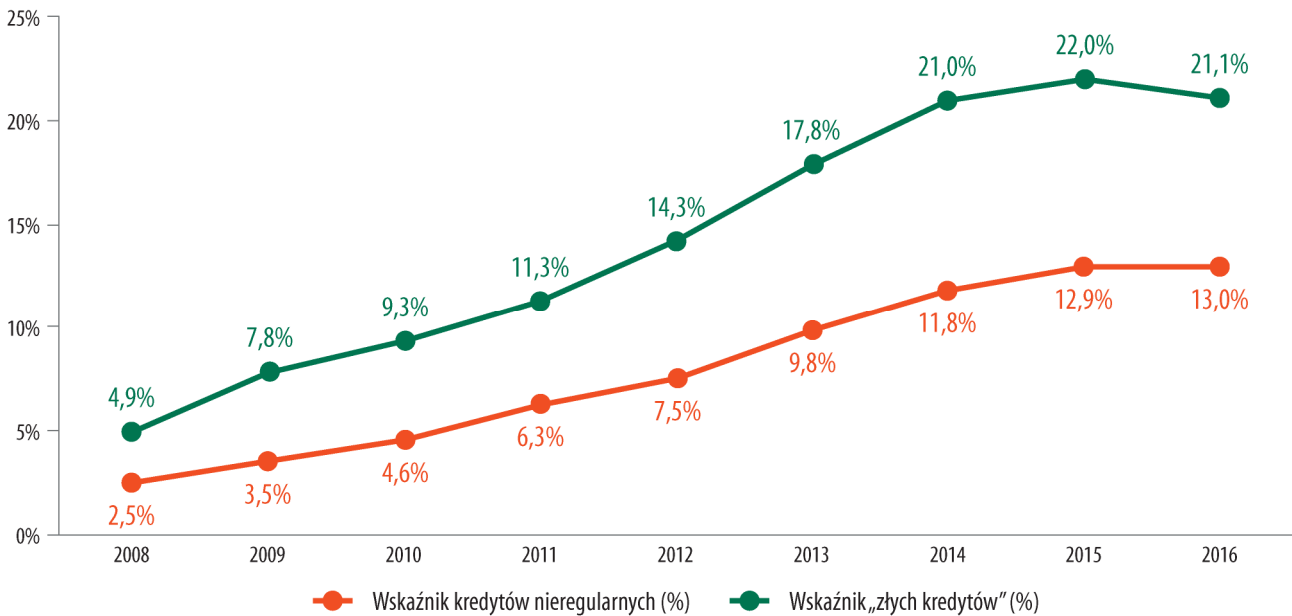


Źródło: *The Italian NPL market*, PwC, lipiec 2017.

⁴ Banki włoskie są zobowiązane do stosowania trzech klasyfikacji dla NPL: (i) złe kredyty; (ii) mało prawdopodobne do spłaty; (iii) opóźnione. Suma tych trzech grup odpowiada NPL wg Implementing Technical Standard (ITS) European Banking Authority (EBA). Opóźnione (przedawnione powyżej 90 dni), mało prawdopodobne do spłaty (klasyfikacja na podstawie osądu banku, który stwierdza, że występuje prawdopodobieństwo niespłacenia zobowiązania przez klienta), złe kredyty (ekspozycja na dłużnika niewypłacalnego).

Sytuacja we włoskim sektorze bankowym w ostatnich latach stawała się coraz bardziej poważna ze względu na dynamiczny wzrost udziału kredytów NPL w bilansach banków. Ich udział wzrósł z 4,9% w 2008 r. (brutto NPL) do ponad 21% w 2016 r. Ponad czterokrotny wzrost NPL brutto znacząco wpłynął na zmniejszenie rentowności włoskich banków, co miało swoje odzwierciedlenie w podejmowaniu działań w kierunku zwiększenia stabilności sektora bankowego oraz poprawy wyników.

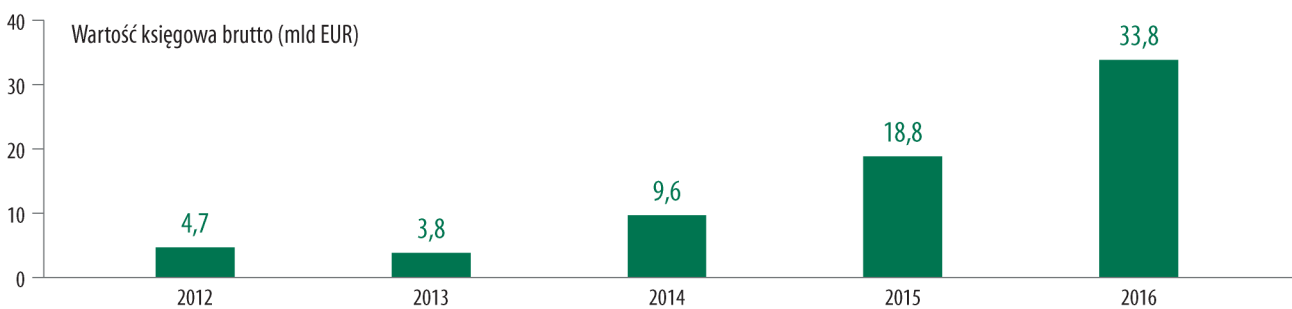
Wykres nr 19. Udział kredytów nieregularnych brutto w kredytach (2008-2016)



Źródło: *The Italian NPL market, PwC, lipiec 2017.*

W następstwie występujących problemów włoskiego sektora bankowego zostały podjęte działania przez rząd Włoch oraz Europejski Bank Centralny w kierunku ustabilizowania tej sytuacji. Jednym z elementów tych działań jest pozbywanie się przez włoskie banki kredytów nieregularnych ze swoich bilansów. Sprzyjać to będzie rozwojowi rynku obrotu i zarządzania wierzytelnościami. Jednocześnie znacząca podaż kredytów może wpływać na obniżenie cen sprzedawanych pakietów wierzytelności.

Wykres nr 20. Transakcje na rynku NPL (2012-2016)



Źródło: *The Italian NPL market, PwC, lipiec 2017.*

Sytuacja makroekonomiczna – Włochy

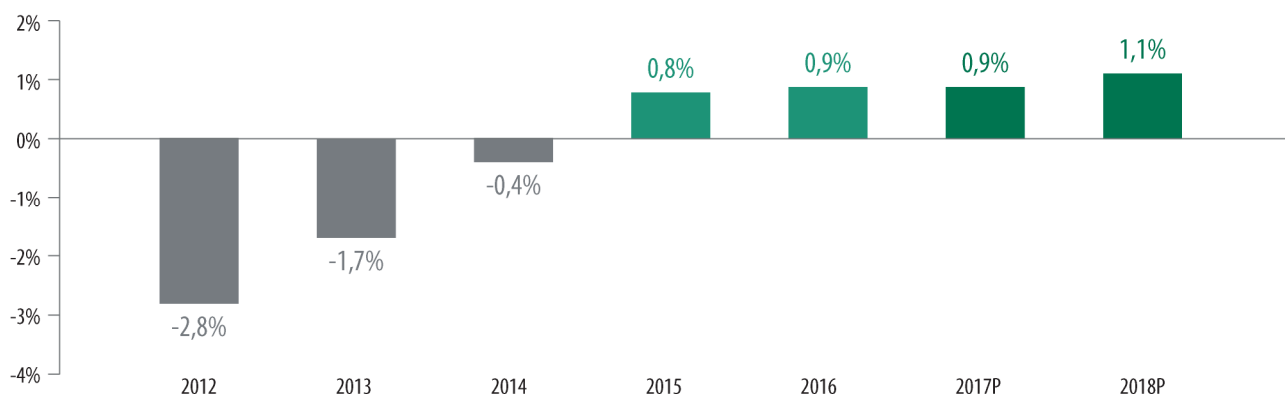
Sytuacja gospodarcza kraju wpływa poprzez powiązania koniunktury na zdolność do spłaty zobowiązań przez dłużników.

PKB

Włochy są jedną z największych gospodarek w UE, które plasują się na czwartym miejscu pod względem ludności w Unii Europejskiej (60,6 mln na koniec 2016 r.; źródło: Bank Światowy). Po zawirowaniach gospodarczych związanych z kryzysem finansowym i kryzysem bankowym w UE,

co miało swoje odzwierciedlenie w ujemnym wzroście gospodarczym w latach 2012-2014, gospodarka Włoch znajduje się na ścieżce niskiego, stabilnego wzrostu gospodarczego. Projekcje Komisji Europejskiej na lata 2017-2018 przewidują wzrost gospodarczy zbliżony do 1%.

Wykres nr 21. Wzrost PKB w latach 2012-2016 oraz prognoza na lata 2017-2018 dla rynku włoskiego



Źródło: Komisja Europejska, wiosna 2017.

Według Komisji Europejskiej głównym motorem wzrostu w kolejnych latach będzie spożycie prywatne. Zakładany jest również wzrost inflacji oraz niewielki spadek stopy bezrobocia.

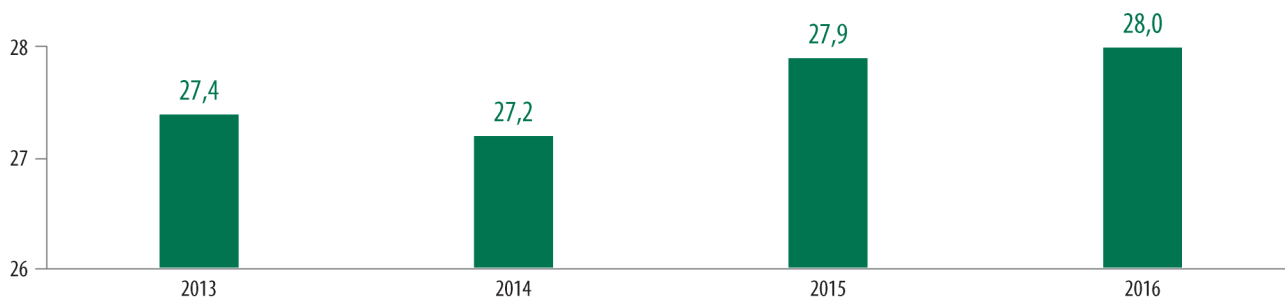
Główne wskaźniki makroekonomiczne w latach 2016-2018 (Włochy)

Wskaźniki makroekonomiczne	2016	2017P	2018P
Wzrost PKB (r/r)	0,9%	0,9%	1,1%
Spożycie prywatne (r/r)	1,4%	0,8%	1,0%
Spożycie publiczne (r/r)	0,6%	0,2%	0,0%
Inflacja [HICP] (r/r)	-0,1%	1,5%	1,3%
Stopa bezrobocia (%)	11,7%	11,5%	11,3%
Bilans obrotów bieżących (% PKB)	2,6%	1,9%	1,7%

Źródło: Komisja Europejska, wiosna 2017.

Poprawa na rynku pracy wynikająca z m.in. reform na rynku pracy oraz polepszającej się koniunktury gospodarczej wpłynęła na wzrost dochodu rozporządzalnego wśród gospodarstw domowych. W 2016 r. roczny dochód rozporządzalny oscylował na poziomie 28 tys. USD na osobę i był jednym z wyższych w UE.

Wykres nr 22. Roczny dochód rozporządzalny gospodarstw domowych we Włoszech w latach 2013-2016 (tys. USD/os.)

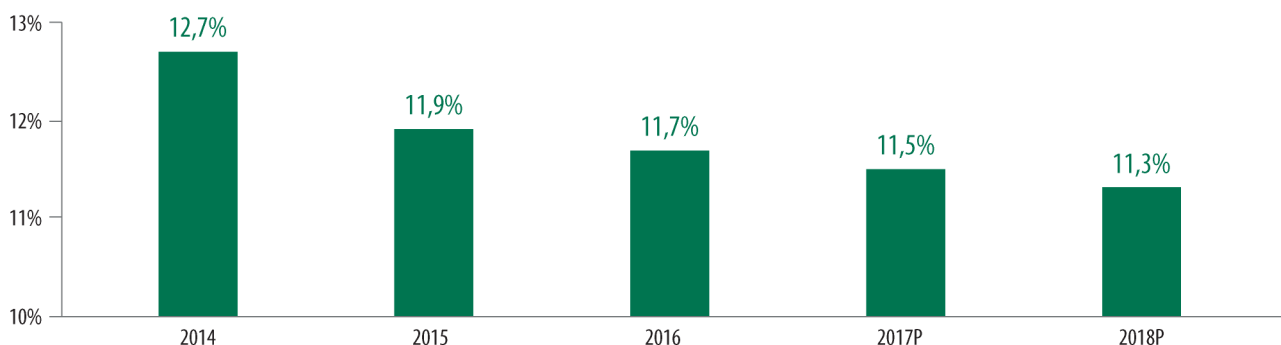


Źródło: OECD.

Na przestrzeni ostatnich lat stopa bezrobocia we Włoszech sukcesywnie spada. Największy spadek w analizowanym okresie, o 0,8 p.p., nastąpił na przestrzeni 2014 i 2015 roku. Bezrobocie w tym czasie spadło m.in. w wyniku reformy polityki zatrudnienia promującej stałe miejsca pracy.

Korzystne dane dotyczą spadku bezrobocia wśród osób młodych (wiek 15-24), bezrobocie w tej grupie wiekowej spadło o 4,9 p.p. (lata 2014-2016). Według prognoz Komisji Europejskiej, stopa bezrobocia we Włoszech w kolejnych latach będzie kontynuowała swój spadek.

Wykres nr 23. Stopa bezrobocia we Włoszech w latach 2014-2016



Źródło: Komisja Europejska, wiosna 2017.

5.5 Podstawy wszelkich oświadczeń Emitenta dotyczących jego pozycji konkurencyjnej

Emitent oszacował przytoczone wielkości dotyczące pozycji konkurencyjnej Emitenta i Grupy na podstawie danych GUS, NBP, KNF, IZFiA, KPF, Komisji Europejskiej, danych ze sprawozdań finansowych podmiotów konkurencyjnych, a także ogólnie dostępnych materiałów prasowych.

Dane pochodzące ze wskazanych powyżej źródeł zostały powtórzone dokładnie. W stopniu, w jakim Emitent jest tego świadom i w jakim może to ocenić na podstawie informacji opublikowanych przez podmioty trzecie, nie zostały pominięte żadne fakty, które sprawiłyby, że powtórzone informacje byłyby niedokładne lub wprowadzałyby w błąd.

6. INFORMACJE O TENDENCJACH

Zarząd Emitenta oświadcza, że od daty zakończenia ostatniego okresu sprawozdawczego, za który opublikowano zbadane informacje finansowe, tj. 31 grudnia 2016 r., do dnia zatwierdzenia Prospektu w ramach Grupy nie wystąpiły żadne istotne niekorzystne zmiany w perspektywach Grupy.

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

Czynniki zewnętrzne

(a) Sytuacja makroekonomiczna w Polsce i za granicą

Grupa działa na rynku krajowym oraz włoskim. Większość przychodów Grupy realizowana jest w kraju macierzystym, co oznacza, że główny wpływ na sytuację ekonomiczną Emitenta ma sytuacja makroekonomiczna w Polsce. Korzystna koniunktura gospodarcza oznacza, że dłużnicy mogą dysponować wyższym dochodem rozporządzalnym, aby regulować swoje zobowiązania – w tym te wobec Grupy, a inwestorzy skłonni są zaakceptować niższą marżę, co pozytywnie wpływa na koszt finansowania inwestycji. Jednakże w związku z rozszerzeniem terytorialnym działalności wyniki finansowe Emitenta mogą być częściowo uzależnione od koniunktury gospodarczej na rynkach zagranicznych oraz od kursów wymiany walut.

(b) Sytuacja na rynku obrotu wierzytelnościami

W najbliższych latach można spodziewać się zwiększonej podaży portfeli wierzytelności sprzedawanych przez banki. Na taką sytuację wpływa kilka czynników. W Polsce jednym z nich jest wprowadzenie podatku od wartości aktywów posiadanych przez banki, tzw. „podatek bankowy”. Banki, chcąc obniżyć podstawę opodatkowania, mogą dążyć do zmniejszenia wartości sumy aktywów, a tym samym do zwiększenia rentowności posiadanych aktywów, np. poprzez sprzedaż portfeli wierzytelności nieregularnych, w tym zabezpieczonych hipotecznie.

(c) Niepewność dotycząca regulacji prawnych

W ostatnim czasie zaobserwowano w Polsce liczne propozycje i inicjatywy zmian zmierzających do gruntownej przebudowy systemu prawnego. Ewentualne zmiany regulacji prawnych dotyczących w szczególności dochodzenia wierzytelności, podatków, upadłości konsumenckiej oraz ochrony i przetwarzania danych osobowych mogą mieć wpływ na efektywność działalności prowadzonej przez Grupę. Emitent dostrzega również ryzyko niekorzystnych zmian systemu prawnego na rynkach zagranicznych, na których rozpoczyna prowadzenie działalności, co może utrudnić proces nabywania portfeli czy prowadzenie działań windykacyjnych.

(d) Konkurencja ze strony innych podmiotów

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

Czynniki wewnętrzne

(a) Efektywność prowadzonych działań operacyjnych

Głównym czynnikiem wewnętrznym mającym wpływ na wyniki osiągnięte przez Grupę będzie efektywność prowadzonych działań windykacyjnych, w tym poprzez wykorzystanie nowego systemu operacyjnego SIGMA oraz poszerzenie oferty produktowej w ramach windykacji polubownej. Emitent liczy, że w średnim i długim okresie działania te spowodują wzrost odzyskiwanych kwot wierzytelności, a w konsekwencji zwiększenie efektywności inwestycji w portfele.

(b) Realizacja założeń biznesowych

Dalszy rozwój Grupy zależy także od powodzenia i tempa realizacji przyjętych przez zarząd założeń biznesowych. Konsekwentna realizacja tych założeń powinna przełożyć się w ciągu najbliższych kilku lat na osiągnięte przez Grupę wyniki finansowe.

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

7. PROGNOZY WYNIKÓW LUB WYNIKI SZACUNKOWE

Emitent nie podaje do publicznej wiadomości prognoz ani wyników szacunkowych. Zarząd Emitenta postanowił również nie zamieszczać w Prospekcie prognoz ani wyników szacunkowych.

8. ORGANY ADMINISTRACYJNE, ZARZĄDZAJĄCE I NADZORCZE

8.1 Zarząd

Krzysztof Borusowski – Prezes Zarządu Emitenta

Od 2002 r. związany z Grupą. Posiada wieloletnie doświadczenie w sektorze usług finansowych. Jako Dyrektor Zarządzający Kouri Capital Poland Ltd oraz BBH Capital Partners sp. z o.o. w latach 1997-2002, prowadził projekty z zakresu połączeń i przejęć (M&A) dotyczące następujących podmiotów: BWR S.A., Polsko-Amerykański Bank Hipoteczny S.A., BWR Bank Secesyjny S.A. oraz Cuprum Bank S.A. W 2002 zakończył z sukcesem projekt polegający na zbudowaniu grupy finansowej wokół Dominet S.A. obejmujący zakup Cuprum Banku S.A. i wprowadzenie inwestora finansowego z grupy Merrill Lynch. W latach 1994-1995 był zatrudniony na stanowisku menedżera w J. Schroder Wagg&Co. Limited/Schroder Polska sp. z o.o. i odpowiadał za projekty w sektorze usług finansowych firmy na terenie Polski. W latach 1992-1994 pracował jako konsultant w Bain & Company Inc. w Bostonie. Pracę zawodową zaczynał w 1990 w Ministerstwie Prywatyzacji, gdzie między innymi brał udział w przygotowaniu pierwszej w Polsce publicznej oferty akcji (prywatyzacja pilotażowa spółek: Tonsil, Exbud, Krosno, Kable i Próchnik) oraz w opracowaniu koncepcji prywatyzacji sektorowej. Reprezentował Skarb Państwa, zasiadając w radach nadzorczych m.in.: Norblin S.A. oraz Banku Przemysłowo-Handlowego S.A. Ukończył studia ekonomiczne na Katolickim Uniwersytecie Lubelskim oraz posiada dyplom Master of Business Administration z Harvard Business School, USA.

Marek Kucner – Wiceprezes Zarządu Emitenta

Od 2002 r. związany z Grupą. Posiada wieloletnie doświadczenie zdobywane na rynku finansowym. W latach 1999-2000 jako menedżer Kouri Capital Poland Ltd oraz BBH Capital Partners sp. z o.o. współpracował przy transakcjach sprzedaży BWR S.A. na rzecz Deutsche Bank oraz BWR Bank Secesyjny S.A. na rzecz Daimler Chrysler. Kierował również zespołem wyceny i analiz finansowych w projekcie stworzenia grupy bankowej wokół Dominet S.A. (nabycie Cuprum Bank S.A. i wprowadzenie inwestora finansowego z grupy Merrill Lynch), a także w projekcie prywatyzacji dużego holdingu chemicznego. W latach 1996-1999 pracował w Reuters Polska sp. z o.o., gdzie zajmował się zarządzaniem ryzykiem w departamencie skarbowym w bankach. Z sukcesem przeprowadził wdrożenia systemu risk management, m.in. w ING Barings Warsaw Branch, Banku Śląskim S.A., Banku Handlowym w Warszawie S.A., BGŻ S.A. oraz dawnym Vereinsbank Polska S.A. Posiada dyplom z zakresu finansów Śląskiej Międzynarodowej Szkoły Handlowej w Katowicach.

Barbara Rudzińska – Członek Zarządu Emitenta

Od 2009 r. związana z Grupą. Od 1998 r. związana z sektorem finansowym. Karierę zawodową rozpoczęła w GE Money Bank w Departamencie Windykacji. Następnie zarządzała Departamentem Telemarketingu i największym w Pionie Operacji Banku Departamentem Sprzedaży i Obsługi Telefonicznej, zajmującym się telesprzedażą produktów bankowych i kompleksową telefoniczną obsługą klientów. Odpowiada za zarządzanie operacyjne Emitentem. Prowadziła wykłady na studiach podyplomowych w Wyższej Szkole Bankowej w Gdańsku z zakresu zagadnień związanych z zarządzaniem sprzedażą telefoniczną. Posiada certyfikat w obszarze zarządzania jakością według metodologii Lean Six Sigma. Posiada dyplom z zakresu zarządzania przedsiębiorstwem Akademii Morskiej w Gdyni.

Jacek Zawadzki – Członek Zarządu Emitenta

Członek Zarządu Emitenta od 1 lipca 2016 r. Posiada ponad 20-letnie doświadczenie w branży IT, z czego 10 lat jako osoba odpowiedzialna za zarządzanie dużymi strukturami IT w polskich i międzynarodowych instytucjach finansowych. Ponad 15 lat pracował w GE Money Bank, gdzie przeszedł wszystkie szczeble kariery od programisty do dyrektora działu IT. Wdrożył z sukcesem kilkadziesiąt projektów dla biznesu polskiego oraz kilka dla korporacji GE. Posiada doświadczenie w realizacji połączeń operacyjnych spółek w obszarze technologii. Od 2013 r. w BEST S.A. odpowiada za zarządzanie Pionem IT oraz realizację strategii IT. Posiada certyfikaty ukończenia szkoleń z metodologii Six Sigma. W 2014 r. zdobył nagrodę Diament CIO w prestiżowym konkursie branżowym. Jest absolwentem Uniwersytetu Gdańskiego na kierunku Informatyka i Ekonometria.

Członkowie Zarządu Emitenta nie prowadzą mającej istotne znaczenie dla Emitenta działalności podstawowej poza Emitentem, z wyjątkiem zasiadania w organach spółek zależnych wobec Emitenta wyszczególnionych w punkcie prospektu „Organizacja Grupy”.

Adres miejsca pracy członków Zarządu Emitenta: BEST S.A., ul. Łużycka, 8A, 81-537 Gdynia.

8.2 Rada Nadzorcza

Andrzej Klesyk – Przewodniczący Rady Nadzorczej

Absolwent Katolickiego Uniwersytetu Lubelskiego, ukończył studia MBA w Harvard Business School.

W latach 1989–1990 pracował w Ministerstwie Przekształceń Własnościowych, a następnie w Stanach Zjednoczonych i Wielkiej Brytanii. Współtworzył Handlobank oraz Bank Inteligo, który jest jego autorskim projektem. W latach 1993-2000 pracował w firmie doradczej McKinsey & Company w Londynie, później przez ponad cztery lata był partnerem w Boston Consulting Group z siedzibą w Warszawie. Piastował stanowisko Członka Rady Gospodarczej przy Prezesie Rady Ministrów w latach 2010-2012. Od 2007 do 2015 roku Prezes Zarządu PZU.

Dr hab. Leszek Pawłowicz – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej

Profesor Uniwersytetu Gdańskiego, Wiceprezes Zarządu Instytutu Badań nad Gospodarką Rynkową i Dyrektor Gdańskiej Akademii Bankowej, a także Kierownik Katedry Bankowości na Wydziale Zarządzania Uniwersytetu Gdańskiego. Zasiadał w Radzie Nadzorczej Banku Gdańskiego S.A., Polskiego Koncernu Naftowego Orlen S.A., w Radzie Nadzorczej Banku Polska Kasa Opieki S.A. oraz w Radzie Naukowej Banku Gospodarki Żywnościowej S.A. Jest członkiem Komitetu Nauk o Finansach Polskiej Akademii Nauk. Autor licznych publikacji o tematyce ekonomicznej.

Dr hab. Dariusz Filar – Członek Rady Nadzorczej

Absolwent Wydziału Ekonomiki Transportu Uniwersytetu Gdańskiego ze specjalizacją: handel zagraniczny. W 1976 r. uzyskał stopień doktora nauk ekonomicznych, a w 1989 – stopień doktora habilitowanego i został powołany na stanowisko docenta. Trzy lata później objął stanowisko profesora nadzwyczajnego na Wydziale Ekonomicznym Uniwersytetu Gdańskiego. W latach 1992-1995 prowadził zajęcia na Uniwersytecie Michigan. Był Głównym Ekonomistą Banku Polska Kasa Opieki S.A. i Dyrektorem Biura Analiz Makroekonomicznych, a także członkiem Rady Polityki Pieniężnej NBP. Był również członkiem Rady Nadzorczej Powszechnego Zakładu Ubezpieczeń S.A. i Rady Nadzorczej Banku Gospodarki Żywnościowej S.A.

Mirosław Gronicki – Członek Rady Nadzorczej

Ukończył studia ekonomiczne na Wydziale Ekonomiki Transportu Uniwersytetu Gdańskiego. W 1977 r. uzyskał stopień doktora nauk ekonomicznych na tej uczelni. Od 1987 r. do 1993 r. zatrudniony w zagranicznych instytucjach naukowych, m.in. na Uniwersytecie Pensylwania w Filadelfii, Uniwersytecie Karola w Pradze oraz w ICESAD w Kitakyushu. Pracował w organizacjach międzynarodowych, tj. Banku Światowym, ONZ i UE, zajmował się również konsultingiem. Po powrocie do Polski do 1998 r. był makroekonomistą w Instytucie Badań nad Gospodarką Rynkową w Gdańsku. W 1999 r. został współpracownikiem Centrum Analiz Społeczno-Ekonomicznych, gdzie kierował projektami badawczymi dotyczącymi analizy makroekonomicznej oraz prognoz gospodarczych dla Polski, Ukrainy, Gruzji i Kirgistanu. Jest autorem i współautorem licznych publikacji, w tym kilku książek. W latach 2000-2003 główny ekonomista Banku Millennium, ponadto doradca banku inwestycyjnego Goldman Sachs. Był także doradcą rządów Bułgarii, Turkmenistanu i Słowacji. Sprawował funkcję ministra finansów w rządzie Marka Belki w latach 2004-2005. W 2010 r. prezydent RP Lech Kaczyński powołał go na członka Narodowej Rady Rozwoju. Od 2005 r. pracuje jako niezależny konsultant i doradca.

Karol Żbikowski – Członek Rady Nadzorczej

Absolwent Wydziału Handlu Zagranicznego Szkoły Głównej Handlowej i Studiów Podyplomowych Bankowości Inwestycyjnej – London Guildhall University i Gdańskiej Akademii Bankowej.

W 1994 roku uzyskał licencję maklera papierów wartościowych. W latach 1994-1997 był zatrudniony w Centrum Operacji Kapitałowych Banku Handlowego w Warszawie, następnie w latach 1997-2003 pracował w Societe Generale Securities Polska, gdzie sprawował funkcję członka zarządu (1997-1998), po czym objął funkcję prezesa zarządu (1999-2003). W latach 2003-2005 był doradcą w Enterprise Investors, a w latach 2004-2005 partnerem w Investor Relations Partners. W 2005 roku został doradcą zarządu Orbis S.A. Od 2005 roku pracował w grupie Unicredit CAIB – był prezesem zarządu IR Services sp. z o.o., od 2006 roku dyrektorem zarządzającym w Unicredit Markets & Investment Banking. Od 2008 do 2011 roku Pan Karol Żbikowski był członkiem zarządu Wydawnictw Szkolnych i Pedagogicznych S.A. oraz przewodniczył radom nadzorczym spółek z Grupy WSiP – operatora logistycznego Alfa Logis oraz Wydawnictwa Zielona Sowa. W latach 2011-2015 był wiceprezesem i prezesem zarządu Incentive Solutions Polska. Ponadto zasiadał w radach nadzorczych Grupy Kapitałowej Fasing S.A., Elektrim Telekomunikacja sp. z o.o. - większościowego udziałowca Polskiej Telefonii Cyfrowej (Era), Cersanit S.A., WSiP S.A., Magellan S.A. Echo Investment S.A. Jest przewodniczącym rady nadzorczej Elektrobudowa S.A. oraz członkiem rad nadzorczych Sanok Rubber Company S.A., BBI Development S.A. Od czerwca 2016 roku Karol Żbikowski jest członkiem rady nadzorczej PROCHEM S.A., od lipca 2017 r. – wiceprezesem rady nadzorczej PROCHEM S.A. Prowadzi działalność w zakresie doradztwa gospodarczego.

Członkowie Rady Nadzorczej Emitenta nie prowadzą mającej istotne znaczenie dla Emitenta działalności podstawowej poza Emitentem.

Adres miejsca pracy członków Rady Nadzorczej Emitenta: BEST S.A., ul. Łużycka 8A, 81-537 Gdynia.

Potencjalne konflikty interesów pomiędzy obowiązkami wobec Emitenta a innymi obowiązkami i interesami prywatnymi Członków Zarządu oraz Rady Nadzorczej

Członkowie Zarządu oraz Rady Nadzorczej Emitenta nie sprawują funkcji zarządczych ani nadzorczych w innych podmiotach powiązanych z Emitentem. W związku z powyższym nie istnieje ryzyko wystąpienia konfliktu interesów pomiędzy obowiązkami tych członków Zarządu oraz członków Rady Nadzorczej wobec Emitenta z ich obowiązkami wynikającymi z zasiadania w organach innych spółek z Grupy. W związku z pożyczką, jaka została udzielona Emitentowi przez Krzysztofa Borusowskiego – Prezesa Zarządu na podstawie umowy z 7 września 2015 r., nie można wykluczyć ryzyka wystąpienia w przyszłości konfliktu interesów pomiędzy pożyczkodawcą a Emitentem. Konflikt ten mógłby polegać na kolizji pomiędzy obowiązkiem działania w interesie Emitenta lub zachowania niezależności a osobistymi interesami pożyczkodawcy, które nie muszą w każdym czasie być tożsame z interesami Emitenta. Zarządzanie konfliktem interesów w odniesieniu do członków Zarządu Emitenta reguluje § 3 ust. 3 „Regulaminu Zarządu BEST S.A.”, zgodnie z którym „w przypadku sprzeczności interesów Spółki

z interesami członka Zarządu, jego współmałżonka, krewnych i powinowatych do drugiego stopnia oraz osób, z którymi jest powiązany osobiście, członek Zarządu powinien wstrzymać się od udziału w rozstrzyganiu takich spraw i może żądać zaznaczenia tego w protokole. Z chwilą powzięcia przez członka Zarządu wiedzy co do wystąpienia lub możliwości wystąpienia sprzeczności interesów, jest on obowiązany niezwłocznie poinformować o tym fakcie Zarząd". Emitent posiada także (w wykonaniu zasady V.Z.6 Dobrych Praktyk) „Regulamin zarządzania konfliktem interesów w BEST S.A.". Regulamin ten określa zarówno kryteria, jak i okoliczności, w których może dojść u Emitenta do konfliktu interesów, a także zasady postępowania w obliczu konfliktu interesów lub możliwości jego zaistnienia. Zgodnie z tym regulaminem, w przypadku ujawnienia potencjalnego lub realnego konfliktu interesów w trakcie wykonywania obowiązków służbowych przez Prezesa Zarządu jest on zobowiązany do niezwłocznego poinformowania o tej sytuacji Przewodniczącego Rady Nadzorczej. Przewodniczący może w takiej sytuacji podjąć decyzję o wyłączeniu Prezesa z podejmowania działań w takiej sytuacji. W odniesieniu do umowy pożyczki z dnia 7 września 2015 r. zostały zastosowane powyżej opisane regulacje wewnętrzne Emitenta.

8.3 Komitet Audytu oraz Komitet Wynagrodzeń

Przy Radzie Nadzorczej Emitenta funkcjonują dwa organy wewnętrzne: Komitet Audytu oraz Komitet Wynagrodzeń.

Komitet Audytu oraz Komitet Wynagrodzeń są organami wewnętrznymi Rady Nadzorczej o charakterze opiniodawczo-doradczym. W skład Komitetów wchodzi członkowie Rady Nadzorczej. Z wyjątkiem dr. hab. Leszka Pawłowicza – członka Komitetu Audytu – pozostali członkowie Komitetów spełniają kryteria niezależności, o których mowa w zasadzie II.Z.4. Dobrych Praktyk i złożyli pisemne oświadczenia o spełnianiu tych kryteriów zgodnie z zasadą II.Z.5 Dobrych Praktyk. Ponadto członkowie Komitetu Audytu, z wyjątkiem dr. hab. Leszka Pawłowicza, zgodnie ze swoimi oświadczeniami oraz według najlepszej wiedzy Emitenta, spełniają kryteria niezależności, o których mowa w art. 129 ust. 3 Ustawy o Biegłych Rewidentach.

Powołanie do składu Komitetu następuje w drodze uchwały Rady Nadzorczej. Wybory do składu Komitetu są tajne. Pracami Komitetów kierują ich Przewodniczący wybrani przez dany komitet spośród jego Członków. Komitety mają prawo uzyskiwania – w szczególności od Członków Zarządu Emitenta – wszelkich koniecznych informacji, materiałów i wyjaśnień oraz niezależnej porady fachowej w sprawach leżących w kompetencji Komitetu. Uchwały Komitetów zawierają opinie, zalecenia lub propozycje, które mają na celu przygotowanie decyzji, które podejmuje sama Rada Nadzorcza, w tym mogą one rekomendować przyjęcie przez Radę uchwał w określonych sprawach.

Szczegółowa działalność każdego z Komitetów jest w skrócie scharakteryzowana poniżej.

Komitet Audytu

Komitet Audytu działa na podstawie przepisów Ustawy o Biegłych Rewidentach oraz postanowień Regulaminu Rady Nadzorczej oraz Regulaminu Komitetu Audytu szczegółowo określających wymogi w zakresie składu, zadań Komitetu i wymaganych kompetencji jego członków oraz sposób podejmowania przez niego uchwał. Komitet zbiera się na posiedzeniach w zależności od potrzeb, zwłaszcza przed publikacją raportów okresowych Emitenta. W 2015 r. odbyły się cztery, a w 2016 r. trzy posiedzenia Komitetu. Od początku 2017 r. odbyło się pięć posiedzeń Komitetu Audytu.

Zgodnie z Ustawą o Biegłych Rewidentach przynajmniej jeden członek komitetu audytu posiada wiedzę i umiejętności w zakresie rachunkowości lub badania sprawozdań finansowych oraz członkowie komitetu audytu posiadają wiedzę i umiejętności z zakresu branży, w której działa jednostka zainteresowania publicznego, przy czym warunek ten uznaje się za spełniony jeżeli przynajmniej jeden członek komitetu audytu posiada wiedzę i umiejętności z zakresu tej branży lub poszczególni członkowie w określonych zakresach posiadają wiedzę i umiejętności z zakresu tej branży.

Rada Nadzorcza Emitenta doprecyzowała w §2 Regulaminu Komitetu Audytu, jakie warunki należy spełnić, aby wyżej wskazane wymogi stawiane członkom Komitetu Audytu można było uznać za spełnione.

Na dzień zatwierdzenia Prospektu w skład Komitetu Audytu wchodzi następujące osoby:

- dr hab. Dariusz Filar, prof. Uniwersytetu Gdańskiego – przewodniczący Komitetu Audytu, w stosunku do którego wymóg posiadania wiedzy i umiejętności w zakresie rachunkowości lub badania sprawozdań finansowych Emitent uznaje za spełniony m.in. z uwagi na fakt posiadania przez niego stopnia naukowego w dziedzinie nauk ekonomicznych oraz fakt pełnienia przez Dariusza Filara funkcji przewodniczącego komitetu audytu w spółce PZU S.A. (w latach 2011-2015) oraz w Banku Pekao S.A. (w latach 2015-2017). Z kolei

wymóg posiadania wiedzy i umiejętności z zakresu branży, w której działa Emitent, jest w ocenie Emitenta spełniony w szczególności z uwagi na pełnienie czwarty rok funkcji członka rady nadzorczej Emitenta, jak również z uwagi na wieloletnie doświadczenie w radach nadzorczych innych podmiotów z branży finansowej, opisane w pkt 8.2 powyżej;

- dr hab. Leszek Pawłowicz, prof. Uniwersytetu Gdańskiego – członek Komitetu Audytu, w stosunku do którego wymóg posiadania wiedzy i umiejętności w zakresie rachunkowości lub badania sprawozdań finansowych Emitent uznaje za spełniony m.in. z uwagi na posiadany przez niego stopień naukowy w dziedzinie nauk ekonomicznych oraz fakt pełnienia przez Leszka Pawłowicza funkcji członka Rad Nadzorczych podmiotów wskazanych w pkt 8.2. Z kolei wymóg posiadania wiedzy i umiejętności z zakresu branży, w której działa Emitent, jest w ocenie Emitenta spełniony w szczególności z uwagi na pełnienie czternasty rok funkcji członka rady nadzorczej Emitenta, jak również z uwagi na wieloletnie doświadczenie w radach nadzorczych innych podmiotów z branży finansowej opisane w pkt 8.2 powyżej; oraz
- Karol Żbikowski – członek Komitetu Audytu, w stosunku do którego wymóg posiadania wiedzy i umiejętności w zakresie rachunkowości lub badania sprawozdań finansowych Emitent uznaje za spełniony m.in. z uwagi na fakt posiadania przez Karola Żbikowskiego od 1994 r. licencji maklera papierów wartościowych, której uzyskanie wymagało złożenia egzaminu obejmującego zagadnienia z zakresu rachunkowości, fakt posiadania od 2002 r. tytułu Chartered Financial Analyst (CFA), fakt ukończenia studiów w Szkole Głównej Handlowej na kierunku menadżerskim Wydziału Handlu Zagranicznego, których program obejmował zagadnienia rachunkowości oraz fakt pełnienia przez Karola Żbikowskiego funkcji prezesa zarządu domu maklerskiego oraz jednocześnie obowiązków dyrektora finansowego. Z kolei wymóg posiadania wiedzy i umiejętności z zakresu branży, w której działa Emitent jest w ocenie Emitenta spełniony w szczególności z uwagi na wieloletnie doświadczenie w radach nadzorczych podmiotów z branży finansowej opisane w pkt 8.2 powyżej.

Powyższe informacje ustalono na podstawie danych ogólnie dostępnych oraz oświadczeń członków Komitetu Audytu. W konsekwencji powyższego, w stosunku do Dariusza Filara, Leszka Pawłowicza i Karola Żbikowskiego spełnione zostały wymagania określone przepisami art. 129 ust. 1 zdanie drugie i art. 129 ust. 5 Ustawy o Biegłych Rewidentach.

Do zadań Komitetu Audytu należy w szczególności nadzór i monitorowanie nad następującymi obszarami:

- procesem sprawozdawczości finansowej, w szczególności poprzez:
 - wyrażanie opinii na temat funkcjonującej u Emitenta polityki rachunkowości i stosowanych zasad sporządzania sprawozdań finansowych,
 - weryfikację sprawozdań finansowych, w tym w zakresie poprawności i kompletności zawartych w nich informacji;
 - analizę raportu biegłego rewidenta z badania sprawozdań finansowych,
 - ocenę procesu komunikacji informacji finansowych,
- funkcjonowaniem systemu kontroli wewnętrznej poprzez:
 - ocenę efektywności poszczególnych elementów tego systemu, w tym dotyczących sprawozdawczości finansowej i bezpieczeństwa wykorzystywanych technologii informatycznych,
 - analizę wykrytych nieprawidłowości w systemie kontroli wewnętrznej,
- procesem zarządzania ryzykiem w zakresie:
 - oceny efektywności zarządzania ryzykiem przez Zarząd w obszarach ryzyka finansowego, operacyjnego i strategicznego Emitenta,
 - zrozumienia wpływu ryzyka biznesowego na sprawozdania finansowe,
 - oceny polityki ubezpieczeń majątkowych Emitenta oraz ubezpieczeń odpowiedzialności cywilnej członków jej organów,
- działalnością audytu wewnętrznego, w szczególności poprzez:
 - opiniowanie kandydatów na stanowisko kierownika działu odpowiedzialnego za audyt wewnętrzny, wnioskowanie/opiniowanie jego odwołania,

- przegląd i opiniowanie regulaminu, planu pracy, analizy budżetu i struktury audytu wewnętrznego,
- okresową ocenę realizacji planu audytów i działań podjętych przez Zarząd w odpowiedzi na kwestie zidentyfikowane przez audyt wewnętrzny,
- procesem badania sprawozdań finansowych, w szczególności poprzez:
 - rekomendowanie podmiotu do badania sprawozdania finansowego,
 - opiniowanie wysokości wynagrodzenia podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych,
 - ocenę niezależności biegłego rewidenta,
 - komunikowanie się w zakresie planu metod i wyników pracy biegłego rewidenta,
 - opiniowanie świadczonych usług dodatkowych na rzecz Emitenta przez podmiot uprawniony do badania,
 - badanie kwestii będących powodem rezygnacji z usług rewidenta zewnętrznego i wydawanie zaleceń w sprawie wymaganych czynności.

Komitet Wynagrodzeń

Komitet Wynagrodzeń działa na podstawie Regulaminu Rady Nadzorczej. Jest organem opiniodawczo-doradczym Rady Nadzorczej w sprawach dotyczących wynagrodzeń Członków Zarządu Spółki i zasad realizowania przez Emitenta systemów opartych na opcjach na akcje lub innych bodźcach motywacyjnych opartych na akcjach. Posiedzenia odbywają się w razie potrzeby, w terminach posiedzeń Rady Nadzorczej. W 2015 r. odbyły się trzy, a w 2016 r. dwa posiedzenia Komitetu. Od początku 2017 r. odbyły się trzy posiedzenia Komitetu Wynagrodzeń.

Na dzień zatwierdzenia Prospektu w skład Komitetu Wynagrodzeń wchodzi:

- Andrzej Klesyk – Członek Komitetu Wynagrodzeń;
- Mirosław Gronicki – Członek Komitetu Wynagrodzeń.

Do zadań Komitetu Wynagrodzeń należy w szczególności:

- przedstawianie Radzie Nadzorczej propozycji dotyczących zasad wynagradzania Członków Zarządu;
- przedstawianie Radzie Nadzorczej propozycji dotyczących wynagrodzeń poszczególnych Członków Zarządu;
- przedstawianie Radzie Nadzorczej propozycji dotyczących odpowiednich form umów pomiędzy Emitentem a Członkiem Zarządu; oraz
- przedstawianie Radzie Nadzorczej propozycji zasad realizowania systemów opartych na opcjach na akcje lub innych bodźcach motywacyjnych opartych na akcjach.

8.4 Zasady Ładu Korporacyjnego

Emitent oświadcza, iż stosuje zasady ładu korporacyjnego zawarte w Dobrych Praktykach.

Dobre Praktyki stanowią zbiór rekomendacji i zasad postępowania odnoszących się w szczególności do organów spółek giełdowych i ich akcjonariuszy. Regulamin GPW oraz uchwały Zarządu i Rady GPW określają sposób przekazywania przez spółki giełdowe informacji o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego oraz zakres przekazywanych informacji. Sprawozdanie ze stosowania dobrych praktyk na rynku kapitałowym za miniony rok obrotowy jest częścią rocznego sprawozdania Zarządu z działalności Emitenta, które jest natomiast częścią rocznego sprawozdania finansowego Emitenta. Tekst oświadczenia o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego dostępny jest także na stronie internetowej Emitenta www.best.com.pl w zakładce „Dla Inwestorów / Ład korporacyjny”.

W oświadczeniu Emitenta o stosowaniu ładu korporacyjnego, zamieszczonym w raporcie rocznym Emitenta za 2016 r. (<http://www.best.com.pl/files/36/oswiadczenie.pdf>), Emitent, nawiązując do raportu bieżącego nr 1/2016 z dnia 5 stycznia 2016 r., podanego do publicznej wiadomości za pośrednictwem systemu EBI, poinformował o niestosowaniu trzech zasad szczegółowych, zawartych w zbiorze „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2016”. Ponadto, realizując zasadę I.Z.1.13, Emitent zamieścił na swojej stronie internetowej pod

adresem http://www.best.com.pl/files/36/GPW_DP_PL.pdf dokument „Informacja na temat stanu stosowania przez spółkę rekomendacji i zasad zawartych w Zbiorze Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2016”, w którym Emitent wskazał także zasady i rekomendacje, które nie mają zastosowania do spółki, wraz ze stosownym komentarzem.

Emitent nie stosuje następujących zasad szczegółowych:

- I.Z.15 *Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej, w czytelnej formie i wyodrębnionym miejscu informację zawierającą opis stosowanej przez spółkę polityki różnorodności w odniesieniu do władz spółki oraz jej kluczowych menedżerów; opis powinien uwzględniać takie elementy polityki różnorodności, jak płeć, kierunek wykształcenia, wiek, doświadczenie zawodowe, a także wskazywać cele stosowanej polityki różnorodności i sposób jej realizacji w danym okresie sprawozdawczym; jeżeli spółka nie opracowała i nie realizuje polityki różnorodności, zamieszcza na swojej stronie internetowej wyjaśnienie takiej decyzji.*

Emitent nie opracował i nie realizuje formalnej polityki różnorodności w odniesieniu do władz Emitenta oraz jego kluczowych menedżerów z uwagi na bardzo stabilny skład Zarządu Emitenta i niewielką liczbę kluczowych stanowisk menedżerskich, na których zmiany zachodzą bardzo rzadko. O składzie Rady Nadzorczej decyduje walne zgromadzenie, które przy wyborze członka Rady Nadzorczej bierze pod uwagę zwłaszcza wykształcenie oraz doświadczenie zawodowe danej osoby. Jeśli istnieje możliwość stosowania zasad różnorodności – Emitent je wypełnia mimo braku formalnej polityki w tym zakresie. Przykładem różnorodności w organach Emitenta jest skład Zarządu oraz Rady Nadzorczej obejmujący osoby o różnorodnym wykształceniu, doświadczeniu zawodowym, wieku oraz płci.

- I.Z.20 *Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej, w czytelnej formie i wyodrębnionym miejscu zapis przebiegu obrad walnego zgromadzenia, w formie audio lub wideo.*

Z uwagi na aktualną strukturę akcjonariatu i niezgłaszanie przez akcjonariuszy potrzeby w tym przedmiocie Emitent podjął decyzję o niedokonywaniu zapisu przebiegu obrad walnego zgromadzenia, w formie audio lub wideo, stąd zasada ta nie jest stosowana. W przypadku znaczącego zainteresowania akcjonariuszy Emitenta publikacją na stronie internetowej zapisu audio przebiegu obrad walnego zgromadzenia Zarząd Emitenta rozważy wprowadzenie takiej możliwości.

- VI.Z.2. *Aby powiązać wynagrodzenie członków zarządu i kluczowych menedżerów z długookresowymi celami biznesowymi i finansowymi spółki, okres pomiędzy przyznaniem w ramach programu motywacyjnego opcji lub innych instrumentów powiązanych z akcjami spółki a możliwością ich realizacji powinien wynosić minimum 2 lata.*

U Emitenta funkcjonuje program motywacyjny dla członków Zarządu Emitenta na lata 2015–2018. W każdym roku trwania programu uprawnionej osobie mogą zostać przyznane warranty subskrypcyjne zamienne na akcje. Ostatnia transza warrantów przyznawana będzie do połowy 2019 r. Po upływie roku od tej daty uprawnieni mogą zażądać zamiany warrantów na akcje. Zatem okres pomiędzy przyznaniem warrantów w ramach ostatniej transzy a ich realizacją może być krótszy niż dwa lata. Emitent zwraca jednak uwagę, że okres pomiędzy przyznaniem warrantów w ramach pierwszej transzy a ich realizacją wynosi ponad trzy lata.

Następujące zasady szczegółowe i rekomendacje nie mają zastosowania do Emitenta:

- I.Z.10 *Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej, w czytelnej formie i wyodrębnionym miejscu prognozy finansowe – jeżeli spółka podjęła decyzję o ich publikacji – opublikowane w okresie co najmniej ostatnich 5 lat, wraz z informacją o stopniu ich realizacji.*

Aktualnie z uwagi na strukturę akcjonariatu Emitent nie podjął decyzji o publikacji prognoz finansowych. O zmianie decyzji w tym przedmiocie Zarząd poinformuje niezwłocznie raportem bieżącym, zgodnie z odrębnymi przepisami.

- IV.R.2. *Jeżeli jest to uzasadnione z uwagi na strukturę akcjonariatu lub zgłaszane spółce oczekiwania akcjonariuszy, o ile spółka jest w stanie zapewnić infrastrukturę techniczną niezbędną dla sprawnego przeprowadzenia walnego zgromadzenia przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, powinna umożliwić akcjonariuszom udział w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu takich środków, w szczególności poprzez:*

1) transmisję obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym,

2) dwustronną komunikację w czasie rzeczywistym, w ramach której akcjonariusze mogą wypowiadać się w toku obrad walnego zgromadzenia, przebywając w miejscu innym niż miejsce obrad walnego zgromadzenia,

3) wykonywanie, osobiście lub przez pełnomocnika, prawa głosu w toku walnego zgromadzenia.

Emitent nie stosuje tej zasady, gdyż nie jest to uzasadnione strukturą akcjonariatu (aktualnie ponad 94% akcji Emitenta należy do prezesa i wiceprezesa Zarządu Emitenta), a ponadto pozostali akcjonariusze nie zgłaszają Emitentowi oczekiwań w tym zakresie. W razie zmiany któregokolwiek z czynników Emitent rozważy stosowanie tej zasady.

- IV.R.3. Spółka dąży do tego, aby w sytuacji gdy papiery wartościowe wyemitowane przez spółkę są przedmiotem obrotu w różnych krajach (lub na różnych rynkach) i w ramach różnych systemów prawnych, realizacja zdarzeń korporacyjnych związanych z nabyciem praw po stronie akcjonariusza następowała w tych samych terminach we wszystkich krajach, w których są one notowane.

Papiery wartościowe wyemitowane przez Emitenta nie są przedmiotem obrotu w różnych krajach (lub na różnych rynkach) i w ramach różnych systemów prawnych.

- IV.Z.2. Jeżeli jest to uzasadnione z uwagi na strukturę akcjonariatu spółki, spółka zapewnia powszechnie dostępną transmisję obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym.

Emitent nie stosuje tej zasady, gdyż nie jest to uzasadnione strukturą akcjonariatu (aktualnie ponad 94% akcji Emitenta należy do prezesa i wiceprezesa Zarządu Emitenta), a ponadto pozostali akcjonariusze nie zgłaszają Emitentowi oczekiwań w tym zakresie. W razie zmiany któregokolwiek z czynników Emitent rozważy stosowanie tej zasady.

9. ZNACZNI AKCJONARIUSZE

W zakresie znanym Emitentowi należy podać, czy Emitent jest bezpośrednio lub pośrednio podmiotem posiadającym lub kontrolowanym, oraz wskazać podmiot posiadający lub kontrolujący, a także opisać charakter tej kontroli i istniejące mechanizmy, które zapobiegają jej nadużyciu

Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio co najmniej 5% ogólnej liczby głosów, w rozumieniu art. 4 pkt 17 Ustawy o Ofercie Publicznej (według stanu na dzień zatwierdzenia Prospektu):

Wyszczególnienie	Liczba posiadanych akcji**	Udział w kapitale zakładowym Emitenta	Liczba głosów przysługujących z posiadanych akcji	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA Emitenta*
Krzysztof Borusowski	18.429.840	80,46%	25.149.840	84,89%
Marek Kucner	3.213.353	14,03%	3.213.353	10,85%

* Ustalony zgodnie z art. 4 pkt 17) Ustawy o Ofercie Publicznej.

** W dniu 15 września 2017 r., w ramach realizacji programu motywacyjnego skierowanego do Zarządu Emitenta, Krzysztof Borusowski, Marek Kucner i Barbara Rudziks złożyli oświadczenia o objęciu łącznie 108.000 sztuk akcji serii C (każda z ww. osób objęła po 36.000 sztuk akcji serii C). Akcje serii C nie zostały jeszcze zdematerializowane w rozumieniu art. 5 ust. 1 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, tym samym nie przysługują z nich jeszcze prawa głosu. Emitent 29 września 2017 r. złożył do KDPW wniosek o rejestrację akcji serii C. Emitent informację o dematerializacji akcji serii C poda do publicznej wiadomości raportem bieżącym. Po dematerializacji akcji serii C: (i) Krzysztof Borusowski będzie posiadał 18.465.840 akcji, stanowiących 80,23% udziału w kapitale zakładowym, uprawniających do 25.185.840 głosów, stanowiących 84,70% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta, (ii) Marek Kucner będzie posiadał 3.249.353 akcje, stanowiące 14,12% udziału w kapitale zakładowym, uprawniające do 3.249.353 głosów, stanowiące 10,93% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta.

Krzysztof Borusowski posiada około 84,89% głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta, w związku z czym jest podmiotem dominującym w stosunku do Emitenta w rozumieniu art. 4 pkt 14) Ustawy o Ofercie Publicznej. Jako podmiot dominujący i jednocześnie Prezes Zarządu Emitenta Krzysztof Borusowski sprawuje kontrolę nad Emitentem.

Odpowiednie mechanizmy zapobiegające nadużyciu kontroli nad Emitentem przez Pana Krzysztofa Borusowskiego wprowadzają przepisy prawa, w tym w szczególności Kodeks Spółek Handlowych oraz Ustawa o Ofercie Publicznej w zakresie np. uprawnień akcjonariuszy mniejszościowych. Ponadto, nadużyciu kontroli nad Emitentem przeciwdziała obecność w Radzie Nadzorczej dwóch członków spełniających kryteria niezależności, o których mowa w zasadzie II.Z.4. Dobrych Praktyk oraz art. 129 ust. 3 Ustawy o Biegłych Rewidentach.

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

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

Emitent skierował do Członków Zarządu Emitenta program motywacyjny na lata 2015-2018. W każdym roku trwania programu uprawnionej osobie mogą zostać przyznane warranty subskrypcyjne zamienne na akcje. Każdy warrant subskrypcyjny uprawnia do objęcia jednej akcji Emitenta za cenę emisyjną ustaloną w warunkach programu motywacyjnego. Dnia 15 września 2017 r. członkowie zarządu Emitenta: Krzysztof Borusowski, Marek Kucner i Barbara Rudziks złożyli oświadczenia o objęciu łącznie 108.000 sztuk akcji serii C po cenie emisyjnej równej ich wartości nominalnej w zamian za identyczną ilość warrantów subskrypcyjnych serii A. Akcje serii C poddane zostaną procesowi dematerializacji w KDPW oraz będą przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym GPW. Zapisanie akcji na rachunkach papierów wartościowych ww. osób stanowić będzie równoważnik wydania akcji, skutkujący podwyższeniem kapitału zakładowego Spółki o wartość nominalną wydawanych akcji, zgodnie z art. 451 § 2 zdanie drugie Kodeksu Spółek Handlowych. Na dzień publikacji niniejszego Prospektu członkowie Zarządu Emitenta są w posiadaniu łącznie 216.000 warrantów subskrypcyjnych serii B i C, które na warunkach przewidzianych w programie motywacyjnym uprawniają do objęcia łącznie 216.000 akcji serii E i F. Ostatnia transza warrantów przyznawana będzie do połowy 2019 r. Po upływie roku od tej daty uprawnieni mogą zażądać zamiany warrantów na akcje.

10. INFORMACJE DODATKOWE

10.1 Kapitał akcyjny

Kapitał akcyjny Emitenta na dzień zatwierdzenia Prospektu wynosi 22.906.829 PLN i został w całości opłacony.

Nazwa serii	Liczba akcji (w szt.)	Jednostkowa wartość nominalna (PLN)	Wartość nominalna emisji (PLN)	Rodzaj akcji	Rodzaj uprzywilejowania akcji
A	1.680.000	1	1.680.000	imienne	co do głosu 5:1
B	19.173.220	1	19.173.220	na okaziciela	nie dotyczy
D	1.362.957	1	1.362.957	na okaziciela	nie dotyczy
G	690.652	1	690.652	na okaziciela	nie dotyczy
Razem	22.906.829		22.906.829		

W dniu 15 września 2017 r., w ramach realizacji programu motywacyjnego skierowanego do Zarządu Emitenta, Krzysztof Borusowski, Marek Kucner i Barbara Rudziks złożyli oświadczenia o objęciu łącznie 108.000 sztuk akcji serii C (każda z ww. osób objęła po 36.000 sztuk akcji serii C). Akcje serii C nie zostały jeszcze zdematerializowane w rozumieniu art. 5 ust. 1 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, tym samym nie przysługują z nich jeszcze prawa głosu. Emitent 29 września 2017 r. złożył do KDPW wniosek o rejestrację akcji serii C. Emitent informację o dematerializacji akcji serii C poda do publicznej wiadomości raportem bieżącym. Po dematerializacji akcji serii C (108.000 akcji o wartości nominalnej 1 PLN każda, akcje zwykłe na okaziciela) kapitał akcyjny Emitenta będzie wynosił 23.014.829 PLN.

Emitent skierował do Członków Zarządu Emitenta program motywacyjny na lata 2015-2018. W każdym roku trwania programu uprawnionej osobie mogą zostać przyznane warranty subskrypcyjne zamienne na akcje. Każdy warrant subskrypcyjny uprawnia do objęcia jednej akcji Emitenta za cenę emisyjną ustaloną w warunkach programu motywacyjnego. Dnia 15 września 2017 r. członkowie zarządu Emitenta: Krzysztof Borusowski, Marek Kucner i Barbara Rudziks złożyli oświadczenia o objęciu łącznie 108.000 sztuk akcji serii C po cenie emisyjnej równej ich wartości nominalnej w zamian za identyczną ilość warrantów subskrypcyjnych serii A. Akcje serii C poddane zostaną procesowi dematerializacji w KDPW oraz będą przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym GPW. Zapisanie akcji na rachunkach papierów wartościowych ww. osób stanowić będzie równoważnik wydania akcji, skutkujący podwyższeniem kapitału zakładowego Spółki o wartość nominalną wydawanych akcji, zgodnie z art. 451 § 2 zdanie drugie Kodeksu Spółek Handlowych. Na dzień publikacji niniejszego Prospektu członkowie zarządu Emitenta są w posiadaniu łącznie 216.000 warrantów subskrypcyjnych serii B i C, które na warunkach przewidzianych

w programie motywacyjnym uprawniają do objęcia łącznie 216.000 akcji serii E i F. Ostatnia transza warrantów przyznawana będzie do połowy 2019 r. Po upływie roku od tej daty uprawnieni mogą zażądać zamiany warrantów na akcje.

10.2 Umowa spółki (statut)

Rejestr i numer wpisu w rejestrze oraz opis

Emitent wpisany jest do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000017158. Akta rejestrowe Emitenta przechowywane są w Sądzie Rejonowym Gdańsk-Północ w Gdańsku, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.

Podstawowym przedmiotem działalności Emitenta jest zarządzanie wierzytelnościami funduszy inwestycyjnych oraz inwestowanie w portfele wierzytelności. Podstawowym przedmiotem działalności Grupy jest nabywanie i windykacja portfeli wierzytelności. Nabywaniem wierzytelności na rynku polskim zajmują się obecnie: BEST I NSFIZ, BEST II NSFIZ i BEST IV NSFIZ, w których Emitent pośrednio posiada 100% udziałów, oraz BEST III NSFIZ, w którym Emitent posiada pośrednio 50% udziałów. Na rynku włoskim nabywaniem portfeli wierzytelności zajmuje się BEST Capital Italy, w którym Emitent posiada 51% udziałów. Windykację wierzytelności prowadzi Emitent we współpracy z Kancelarią. Na rynku włoskim jest dodatkowo wspierany przez lokalnych serwiserów wierzytelności.

Działalność Emitenta sklasyfikowana według Polskiej Klasyfikacji Działalności opisana została w § 6 Statutu.

11. EMISJE OBLIGACJI

Podstawowe warunki emisji obligacji, których termin zapadalności przypada po dniu zatwierdzenia Prospektu, zawiera poniższe zestawienie.

Nazwa serii	Wartość nominalna obligacji (w tys. PLN)	Oprocentowanie nominalne	Częstotliwość wypłaty odsetek	Data emisji	Termin wykupu	Rodzaj emisji
K1	45.000	WIBOR 3M + 3,8 p.p.	kwartalnie	30.04.2014	30.04.2018	publiczna
K2	50.000	6,00%	kwartalnie	30.10.2014	30.10.2018	publiczna
K3	35.000	WIBOR 3M + 3,3 p.p.	kwartalnie	10.03.2015	10.03.2019	publiczna
K4	20.000	WIBOR 3M + 3,5 p.p.	kwartalnie	10.03.2015	10.03.2020	publiczna
L1	60.000	WIBOR 3M + 3,6 p.p.	kwartalnie	28.08.2015	28.08.2020	publiczna
L2	40.000	WIBOR 3M + 3,8 p.p.	kwartalnie	04.03.2016	04.03.2020	publiczna
L3	50.000	WIBOR 3M + 3,5 p.p.	kwartalnie	10.05.2016	10.05.2020	publiczna
O	6.770	WIBOR 3M + 3,1 p.p.	kwartalnie	30.12.2015	18.12.2018	prywatna
P	4.655	WIBOR 3M + 3,5 p.p.	kwartalnie	27.01.2016	27.07.2020	prywatna
Q1	20.000	WIBOR 3M + 3,4 p.p.	kwartalnie	30.06.2016	26.01.2021	prywatna
Q2	10.000	WIBOR 3M + 3,4 p.p.	kwartalnie	29.07.2016	01.03.2021	prywatna
R1	50.000	WIBOR 3M + 3,3 p.p.	kwartalnie	10.11.2016	20.04.2021	publiczna
R2	30.000	WIBOR 3M + 3,3 p.p.	kwartalnie	01.02.2017	10.08.2021	publiczna
R3	60.000	WIBOR 3M + 3,3 p.p.	kwartalnie	21.03.2017	23.09.2021	publiczna
R4	60.000	WIBOR 3M + 3,3 p.p.	kwartalnie	09.06.2017	21.06.2022	publiczna
Razem	541.425					

Nazwa serii	Wartość nominalna obligacji (w tys. EUR)	Oprocentowanie nominalne	Częstotliwość wypłaty odsetek	Data emisji	Termin wykupu	Rodzaj emisji
X1	7.560	EURIBOR 1Y + 3,3 p.p.	półrocznie	08.06.2017	08.12.2020	prywatna
Razem	7.560					

Obligacje serii K1, K2, K3, K4, L1, L2, L3, R1, R2, R3 i R4 zostały wprowadzone do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW. Obligacje serii O, P, Q1 i Q2 zostały wprowadzone do obrotu w alternatywnym systemie obrotu prowadzonym przez GPW.

Wszystkie powyższe obligacje są obligacjami niezabezpieczonymi.

12. ISTOTNE UMOWY ZAWARTE PRZEZ EMITENTA I PODMIOTY ZALĘŻNE NALEŻĄCE DO GRUPY

Emitent na potrzeby niniejszego Prospektu za istotne uznaje umowy inne niż zawarte w ramach normalnego toku działalności operacyjnej, których przedmiot ma wartość co najmniej 10% wartości kapitałów własnych Emitenta, mogące powodować powstanie zobowiązania lub nabycie prawa u dowolnego podmiotu z Grupy o istotnym znaczeniu dla możliwości realizacji przez Emitenta zobowiązań wobec Obligatariuszy.

Umowa inwestycyjna z Hoist z dnia 12 kwietnia 2012 r.

W dniu 12 kwietnia 2012 r. Emitent zawarł z Towarzystwem oraz z Hoist umowę inwestycyjną.

W umowie strony określiły wzajemne relacje wynikające ze wspólnej inwestycji w BEST III NSFIZ oraz kwestie związane z powierzeniem Emitentowi – jako Pierwszemu Zarządzającemu – do zarządzania sekurytyzowanych wierzytelności tego funduszu.

Strony w umowie ustaliły wynagrodzenie Emitenta za zarządzanie sekurytyzowanymi wierzytelnościami BEST III NSFIZ na poziomie wynikającym z umowy o zarządzanie. Ponadto strony umowy ustaliły w niej poziom wskaźników związanych z wpływami z sekurytyzowanych wierzytelności BEST III NSFIZ przekazanych Emitentowi do zarządzania, których nieosiągnięcie w okresie oznaczonym w umowie daje Hoist prawo do powierzenia zarządzania częścią sekurytyzowanych wierzytelności BEST III NSFIZ innemu niż Emitent podmiotowi (**Drugi Zarządzający**). Drugi Zarządzający będzie podmiotem posiadającym zezwolenie KNF na zarządzanie sekurytyzowanymi wierzytelnościami funduszy sekurytyzacyjnych, który będzie wskazany wyłącznie w przypadku opisanym powyżej.

Umowa przewiduje również mechanizm, zgodnie z którym Hoist ma możliwość złożenia Emitentowi oferty zakupu wszystkich posiadanych przez Hoist certyfikatów inwestycyjnych BEST III NSFIZ za określoną w ofercie cenę. Emitent może zaakceptować ofertę, a w braku akceptacji oferty Emitent zobowiązany jest do sprzedaży wszystkich posiadanych przez Emitenta certyfikatów inwestycyjnych BEST III NSFIZ na rzecz Hoist. Sytuacja taka jest dopuszczalna wyłącznie w następujących przypadkach:

- (i) Emitent podczas Zgromadzenia Inwestorów BEST III NSFIZ przy podejmowaniu decyzji dotyczących Drugiego Zarządzającego nie będzie działał zgodnie z wnioskiem Hoist;
- (ii) Towarzystwo nie zawrze z Drugim Zarządzającym umowy o zarządzanie wierzytelnościami sekurytyzowanymi BEST III NSFIZ przekazanymi Drugiemu Zarządzającemu do obsługi;
- (iii) Towarzystwo nie będzie współpracować z Drugim Zarządzającym;
- (iv) nastąpi istotne naruszenie umowy przez Emitenta lub Hoist;
- (v) wszczęte zostanie postępowanie upadłościowe przeciwko Emitentowi lub Hoist; lub
- (vi) w terminie 30 dni od daty uprawomocnienia się orzeczenia nie zostanie wykonane zobowiązanie wynikające z zasądzenia od Emitenta lub Hoist kwoty w wysokości przekraczającej 20% kapitału zakładowego Emitenta lub Hoist.

Ponadto, poza przypadkami opisanymi wyżej, transfer certyfikatów inwestycyjnych BEST III NSFIZ oraz ustanawianie obciążeń na tych certyfikatach przez Emitenta lub Hoist jest dopuszczalne jedynie za zgodą obu tych podmiotów. Nie jest natomiast wymagana odrębna zgoda żadnego z ww. podmiotów, jeśli ustanawianie obciążeń na tych certyfikatach dokonywane jest w celu zabezpieczenia emisji obligacji Emitenta i podmiotów zależnych od Emitenta. Emitent lub Hoist nie mają prawa odmówić zgody na transfer certyfikatów, jeżeli transfer dokonywany jest na rzecz podmiotu zależnego od Emitenta lub Hoist, w którym Emitent lub Hoist posiadają 100% udziałów.

Umowa przewiduje również kary umowne. Nieprzekazanie Drugiemu Zarządzającemu wszystkich dokumentów, plików i danych będących w posiadaniu Emitenta, a związanych z przekazaną do zarządzania Drugiemu Zarządzającemu częścią sekurytyzowanych wierzytelności BEST III NSFIZ, obwarowane jest sankcją w postaci kary umownej w wysokości 2 mln PLN za każdy miesiąc opóźnienia, przy czym łącznie nie więcej niż 10 mln PLN. Z kolei naruszenie przez Emitenta ustanowionego zakazu transferu certyfikatów obwarowane jest sankcją w postaci kary umownej w wysokości 40 mln PLN. Zapłata wskazanych wyżej kar umownych wyłącza możliwość dochodzenia roszczeń odszkodowawczych przekraczających wysokość tych kar w odniesieniu do zdarzeń, których kary te dotyczą.

Umowa inwestycyjna z Hoist z dnia 24 kwietnia 2012 r.

W dniu 24 kwietnia 2012 r. Emitent zawarł z Towarzystwem oraz z Hoist umowę inwestycyjną.

W zawartej umowie strony określiły wzajemne relacje wynikające ze wspólnej planowanej inwestycji w BEST III NSFIZ. Inwestycja polegała na zakupie certyfikatów inwestycyjnych BEST III NSFIZ w celu pozyskania środków na nabycie nowego portfela wierzytelności do BEST III NSFIZ. Ponadto umowa reguluje kwestie związane z powierzeniem Emitentowi do zarządzania sekurytyzowanych wierzytelności wchodzących w skład tego portfela.

Strony w umowie ustaliły wynagrodzenie Emitenta za zarządzanie sekurytyzowanymi wierzytelnościami tego portfela na zasadach rynkowych. Do umowy mają odpowiednie zastosowanie postanowienia umowy z dnia 12 kwietnia 2012 r., z tym zastrzeżeniem, iż strony w stosunku do wierzytelności wchodzących w skład tego portfela wyłączyły postanowienia odnoszące się do poziomu wskaźników związanych z wpływami z sekurytyzowanych wierzytelności, których nieosiągnięcie w okresie oznaczonym w umowie daje Hoist prawo do powierzenia zarządzania częścią sekurytyzowanych wierzytelności BEST III NSFIZ Drugiemu Zarządzającemu. Oznacza to, iż strony wyłączyły możliwość przekazania zarządzania sekurytyzowanymi wierzytelnościami wchodzącymi w skład tego portfela Drugiemu Zarządzającemu w czasie trwania BEST III NSFIZ (nie dłużej jednak niż 15 lat).

Umowa inwestycyjna z Hoist z dnia 6 lipca 2012 r.

W dniu 6 lipca 2012 r. Emitent zawarł z Towarzystwem oraz z Hoist umowę inwestycyjną.

W zawartej umowie strony określiły wzajemne relacje wynikające ze wspólnej planowanej inwestycji w BEST III NSFIZ. Inwestycja polegała na zakupie certyfikatów inwestycyjnych BEST III NSFIZ w celu pozyskania środków na nabycie nowego portfela wierzytelności do BEST III NSFIZ. Umowa reguluje również kwestie związane z powierzeniem Emitentowi do zarządzania sekurytyzowanych wierzytelności wchodzących w skład tego portfela.

Strony w umowie ustaliły wynagrodzenie Emitenta za zarządzanie sekurytyzowanymi wierzytelnościami tego portfela na zasadach rynkowych. Do umowy mają odpowiednie zastosowanie postanowienia umowy z dnia 12 kwietnia 2012 r., z tym zastrzeżeniem, iż strony w stosunku do wierzytelności wchodzących w skład tego portfela wyłączyły postanowienia odnoszące się do poziomu wskaźników związanych z wpływami z sekurytyzowanych wierzytelności, których nieosiągnięcie w okresie oznaczonym w umowie daje Hoist prawo do powierzenia zarządzania częścią sekurytyzowanych wierzytelności BEST III NSFIZ Drugiemu Zarządzającemu. Oznacza to, iż strony wyłączyły możliwość przekazania zarządzania sekurytyzowanymi wierzytelnościami wchodzącymi w skład tego portfela Drugiemu Zarządzającemu w czasie trwania BEST III NSFIZ (nie dłużej jednak niż 15 lat).

Umowa inwestycyjna z Hoist z dnia 30 listopada 2012 r.

W dniu 30 listopada 2012 r. Emitent zawarł z Towarzystwem oraz z Hoist umowę inwestycyjną.

W zawartej umowie strony określiły wzajemne relacje wynikające ze wspólnej planowanej inwestycji w BEST III NSFIZ. Inwestycja polegała na zakupie przez BEST III NSFIZ portfela wierzytelności, a następnie warunkowej odsprzedaży tego portfela do HOIST I Niestandaryzowanego Sekurytyzacyjnego Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego z siedzibą w Krakowie w celu pozyskania środków na zapłatę ceny pierwotnemu zbywcy tego portfela.

Umowa przewidywała, iż skutek rozporządzający umowy sprzedaży portfela, tj. przejście własności portfela z BEST III NSFIZ na HOIST I NSFIZ, nastąpi tylko w razie ziszczenia się warunku zawieszającego, zgodnie z którym sprzedaż portfela przez BEST III NSFIZ na rzecz HOIST I NSFIZ będzie skuteczna z dniem 30 czerwca 2013 r., jeżeli do dnia 29 czerwca 2013 r. BEST III NSFIZ nie przeprowadzi skutecznie emisji obligacji, w ramach których pozyska środki wystarczające do: (i) zrefinansowania wszystkich obligacji BEST III NSFIZ pozostających do wykupu na ten dzień oraz (ii) zwrotu do HOIST I NSFIZ ceny za portfel. Do dnia 29 czerwca 2013 r. BEST III NSFIZ przeprowadził emisję obligacji oraz dokonał zwrotu do HOIST I NSFIZ ceny za portfel, w związku z tym warunek zawieszający nie został spełniony i BEST III NSFIZ zachował portfel.

Strony ustaliły w umowie wynagrodzenie Emitenta za zarządzanie sekurytyzowanymi wierzytelnościami tego portfela na zasadach rynkowych. Do umowy mają odpowiednie zastosowanie postanowienia umowy z dnia 12 kwietnia 2012 r., z tym zastrzeżeniem, iż strony w stosunku do wierzytelności wchodzących w skład tego portfela wyłączyły postanowienia odnoszące się do poziomu wskaźników związanych z wpływami z sekurytyzowanych wierzytelności, których nieosiągnięcie w okresie oznaczonym w umowie daje Hoist prawo do powierzenia zarządzania

częścią sekurytyzowanych wierzytelności BEST III NSFIZ Drugiemu Zarządzającemu. Oznacza to, iż strony wyłączyły możliwość przekazania zarządzania sekurytyzowanymi wierzytelnościami wchodzącymi w skład tego portfela Drugiemu Zarządzającemu w czasie trwania BEST III NSFIZ (nie dłużej jednak niż 15 lat).

Umowa pożyczki z dnia 7 września 2015 r.

W dniu 7 września 2015 r. Emitent zawarł z Krzysztofem Borusowskim – Prezesem Zarządu Emitenta – umowę pożyczki w wysokości 68 mln PLN z terminem spłaty do dnia 8 września 2016 r. Oprocentowanie pożyczki ustalono na poziomie 3,50% w skali roku. Umowa przewidywała możliwość przedterminowej spłaty. Pozostałe warunki umowne nie odbiegały od powszechnie stosowanych przy tego typu umowach. Umowa nie zawierała postanowień dotyczących kar umownych i nie była umową warunkową. Środki pochodzące z pożyczki zostały wykorzystane przez Grupę na zakup akcji Kredyt Inkaso S.A.

W dniach 7 września 2015 r. oraz 9 lutego 2016 r. został zawarty odpowiednio aneks nr 1 oraz aneks nr 2 do umowy pożyczki, które precyzowały kwestie techniczne udzielenia pożyczki (rachunki bankowe stron, sposób zawiadomienia pożyczkodawcy o zamiarze i terminie wcześniejszej spłaty pożyczki) niemające wpływu na istotne warunki umowy.

W dniu 17 marca 2016 r. Emitent spłacił połowę pożyczki w wysokości 34 mln PLN ze środków własnych.

W dniu 29 sierpnia 2016 r. został zawarty aneks nr 3 do umowy pożyczki, na podstawie którego termin spłaty pozostałej części pożyczki został ustalony na 8 marca 2017 r., mimo iż Emitent posiadał środki umożliwiające terminową spłatę pochodzące z bieżącej działalności operacyjnej. Powodem zawarcia ww. aneksu było dążenie do zapewnienia przez Emitenta finansowania planowanych inwestycji wobec braku możliwości pozyskiwania środków w drodze publicznej emisji obligacji, z uwagi na trwający proces zatwierdzania prospektu emisyjnego przez Komisję Nadzoru Finansowego.

W dniu 7 marca 2017 r. został zawarty aneks nr 4 do umowy pożyczki, na podstawie którego termin spłaty pozostałej części pożyczki został ustalony na 31 grudnia 2017 r. Powodem zawarcia ww. aneksu było dążenie do zapewnienia bezpieczeństwa planowanych przez Grupę inwestycji.

Wobec powyższego na dzień zatwierdzenia Prospektu zobowiązanie Emitenta z tytułu umowy pożyczki wynosi 34 mln PLN.

13. ANALIZA WSKAŹNIKOWA

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

13.1 Wskaźniki operacyjne (w tys. PLN)

Lp.	Miara	IH 2017	IH 2016	2016	2015
1	Spłaty wierzytelności należących do funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Emitenta	131.655	111.646	228.224	184.202
2	Spłaty wierzytelności należnych Grupie	109.184	87.303	179.985	138.649
3	Pełna EBITDA Gotówkowa	88.422	78.207	148.249	104.885

Podstawowymi miarami operacyjnymi obserwowanymi przez Emitenta są wskaźniki spłat z portfeli wierzytelności oraz Pełnej EBITDA Gotówkowej.

Pierwszy z tych wskaźników obserwujemy w zakresie:

- 1) spłat wierzytelności należących do funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Emitenta – czyli sumie spłat wierzytelności funduszy należących do Grupy oraz nienależących do Grupy. Wskaźnik ten pokazuje faktyczną skalę naszych operacji;

- 2) spłat wierzytelności należnych Grupie – czyli 100% spłat wierzytelności funduszy należących do Grupy oraz proporcjonalna do udziału Grupy w funduszu część spłat wierzytelności funduszy nienależących do Grupy. Ze względu na zmiany organizacyjne w Grupie na przestrzeni ostatnich lat wskaźnik ten może nie być do końca porównywalny z okresu na okres.

Drugi ze wskaźników operacyjnych – Pełna EBITDA Gotówkowa – stanowi przybliżenie faktycznie generowanych przepływów finansowych z operacji.

13.2 Wskaźniki rentowności

L.p.	Miara	IH 2017	IH 2016	2016	2015
1	Rentowność operacyjna	50%	72%	64%	63%
2	Rentowność brutto	33%	38%	19% / 52%*	51%
3	Rentowność netto	33%	38%	19% / 52%*	59%

*Wartość wskaźnika bez uwzględnienia odpisu z tytułu utraty wartości inwestycji w Kredyt Inkaso S.A.

Emitent monitoruje rentowność Grupy za pomocą trzech wskaźników:

- 1) rentowności zysku operacyjnego = wynik operacyjny / przychody z działalności operacyjnej;
- 2) rentowności brutto = wynik przed opodatkowaniem / przychody z działalności operacyjnej;
- 3) rentowności netto = wynik netto / przychody z działalności operacyjnej.

Rentowność za rok 2015 mierzona tymi wskaźnikami jest na wysokim poziomie. Niższe poziomy wskaźników rentowności brutto i netto w 2016 roku są następstwem obciążenia wyniku odpisem z tytułu utraty wartości inwestycji w Kredyt Inkaso S.A., dlatego obok danych rzeczywistych Grupa dla celów porównawczych prezentuje dane bez uwzględnienia dokonanego odpisu. Osiągane obecnie przez Emitenta wskaźniki rentowności są podobne do tych osiągniętych przez inne kluczowe podmioty z branży.

13.3 Wskaźniki płynności

W opinii Emitenta badanie płynności Grupy za pomocą klasycznych wskaźników, takich jak płynność bieżąca czy płynność gotówkowa, nie daje pełnego obrazu dopasowania terminów płatności aktywów i zobowiązań Grupy. W związku z tym Emitent w toku swojej działalności bada płynność za pomocą wskaźnika tzw. luki płynności, czyli różnicy pomiędzy sumą aktywów zapadających i sumą zobowiązań wymagalnych w danym przedziale czasowym. Luka dodatnia wskazuje na utrzymywanie nadwyżki płynności.

Poniżej Emitent przedstawia podsumowanie wyliczeń luki płynności. Szczegółowe wyliczenia można znaleźć w skonsolidowanych raportach okresowych Grupy.

	IH 2017 (w tys. PLN)					Razem
	do 1 roku	1-3 lata	3-5 lat	powyżej 5 lat	nieprzypisane	
AKTYWA	308.173	275.775	189.083	203.032	147.471	1.123.534
ZOBOWIĄZANIA	192.296	235.599	288.496	0	2.017	718.408
LUKA PŁYNNOŚCI	115.877	40.176	(99.413)	203.032	-	-
LUKA PŁYNNOŚCI narastająco	115.877	156.053	56.640	259.672	-	-

W okresie najbliższych 3-5 lat przypada termin wykupu kilku serii wyemitowanych przez Grupę obligacji, stąd ujemna luka płynności w tym czasie. Nadwyżki środków pieniężnych wygenerowane w okresach poprzednich gwarantują bezpieczeństwo spłaty tego zadłużenia, wykorzystując wyłącznie przepływy z bieżącej działalności, bez konieczności refinansowania istniejącego zadłużenia.

	IH 2016 (w tys. PLN)					
	do 1 roku	1-3 lata	3-5 lat	powyżej 5 lat	nieprzypisane	Razem
AKTYWA	179.469	192.710	134.905	117.271	188.543	812.898
ZOBOWIĄZANIA	112.306	152.696	182.212	0	1.197	448.411
LUKA PŁYNNOŚCI	67.163	40.014	(47.307)	117.271	-	-
LUKA PŁYNNOŚCI narastająco	67.163	107.177	59.870	177.141	-	-
	2016 (w tys. PLN)					
	do 1 roku	1-3 lata	3-5 lat	powyżej 5 lat	nieprzypisane	Razem
AKTYWA	181.139	235.390	164.468	175.658	148.210	904.865
ZOBOWIĄZANIA	120.729	202.271	223.750	0	1.888	548.638
LUKA PŁYNNOŚCI	60.410	33.119	(59.282)	175.658	-	-
LUKA PŁYNNOŚCI narastająco	60.410	93.529	34.247	209.905	-	-
	2015 (w tys. PLN)					
	do 1 roku	1-3 lata	3-5 lat	powyżej 5 lat	nieprzypisane	Razem
AKTYWA	132.585	159.164	108.461	89.855	204.043	694.108
ZOBOWIĄZANIA	178.218	124.254	107.861	0	814	411.147
LUKA PŁYNNOŚCI	(45.633)	34.910	600	89.855	-	-
- z wyłączeniem pożyczek od akcjonariuszy	27.367	34.910	600	89.855	-	-
LUKA PŁYNNOŚCI narastająco	(45.633)	(10.723)	(10.123)	79.732	-	-
- z wyłączeniem pożyczek od akcjonariuszy	27.367	62.277	62.877	141.609	-	-

14. WSKAŹNIKI FINANSOWE/KOWENANTY DOTYCZĄCE ZACIĄGNIĘTYCH ZOBOWIĄZAŃ FINANSOWYCH

Przedstawione w niniejszym punkcie wskaźniki nie mają charakteru alternatywnych pomiarów wyników (**APM** – *Alternative Performance Measure*) w rozumieniu Wytycznych ESMA „Alternatywne pomiary wyników”.

Są one podawane przez Emitenta w raportach okresowych tytułem realizacji obowiązku informacyjnego wynikającego z warunków wcześniej przeprowadzonych emisji obligacji. Wskaźniki te zostały obliczone przez Emitenta na podstawie danych pochodzących ze skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy, sprawozdań finansowych Podmiotów Niekontrolowanych oraz ksiąg rachunkowych i nie zostały zbadane przez biegłego rewidenta. Na dzień zakończenia ostatniego okresu sprawozdawczego objętego śródrocznym sprawozdaniem finansowym, tj. 30 czerwca 2017 r., Emitent był zobowiązany do utrzymywania odpowiedniego poziomu następujących wskaźników:

14.1 Wskaźnik Zadłużenia

Nazwa pozycji	Stan na dzień 30 czerwca 2017
Zadłużenie finansowe (w tys. PLN)	698.803
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty (w tys. PLN)	117.622
Zadłużenie Finansowe Netto (w tys. PLN)	581.181
Kapitał własny (w tys. PLN)	405.126
Wskaźnik Zadłużenia:	
Wartość dopuszczalna	2,50
Wartość rzeczywista	1,43

Emitent jest zobowiązany do utrzymania maksymalnego poziomu Wskaźnika Zadłużenia równego 2,50 do końca terminu zapadalności wszystkich obligacji wskazanych w pkt 11 „*Emisje obligacji*”, a jego jednorazowe przekroczenie stanowi przypadek naruszenia uprawniający obligatariuszy tych serii obligacji do złożenia żądania przedterminowego wykupu obligacji. Emitent zwraca uwagę, że w warunkach emisji Obligacji zatwierdzonych uchwałą Zarządu Emitenta nr 116/2017 z dnia 13 października 2017 r. również zobowiązał się do utrzymania Wskaźnika Zadłużenia na identycznym poziomie.

14.2 Wskaźnik (Pełne Zadłużenie Finansowe Netto minus Nadwyżka Inwestycji) / Pełna EBITDA Gotówkowa

Nazwa pozycji	Stan na dzień 30 czerwca 2017
Pełne Zadłużenie Finansowe Netto (w tys. PLN)	706.404
Nadwyżka Inwestycji (w tys. PLN)	252.242
Pełna EBITDA gotówkowa (12M) (w tys. PLN)	158.464
(Pełne Zadłużenie Finansowe Netto minus Nadwyżka Inwestycji) / Pełna EBITDA Gotówkowa:	
Wartość dopuszczalna	400%
Wartość rzeczywista	287%

Emitent jest zobowiązany do utrzymania maksymalnego poziomu wskaźnika (Pełne Zadłużenie Finansowe Netto minus Nadwyżka Inwestycji) / Pełna EBITDA Gotówkowa równego 400% do końca terminu zapadalności obligacji serii L1, a jego dwukrotne z rzędu przekroczenie stanowi przypadek naruszenia uprawniający obligatariuszy tej serii obligacji do złożenia żądania przedterminowego wykupu obligacji serii L1.

14.3 Wskaźnik Zadłużenie Finansowe Netto / Aktywa Finansowe

Nazwa pozycji	Stan na dzień 30 czerwca 2017
Zadłużenie Finansowe Netto (w tys. PLN)	581.181
Aktywa Finansowe (w tys. PLN)	1.081.241

Zadłużenie Finansowe Netto / Aktywa Finansowe:

Wartość dopuszczalna	75%
Wartość rzeczywista	54%

Emitent jest zobowiązany do utrzymania maksymalnego poziomu wskaźnika Zadłużenie Finansowe Netto / Aktywa Finansowe równego 75% do końca terminu zapadalności niektórych zobowiązań wynikających z umów kredytowych Emitenta oraz podmiotów z Grupy. Jego przekroczenie stanowi przypadek naruszenia określony w tych umowach kredytowych.

IX. WYBRANE INFORMACJE FINANSOWE

Przedstawione informacje finansowe zostały przygotowane na podstawie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za rok finansowy zakończony 31 grudnia 2015 r., skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za rok finansowy zakończony 31 grudnia 2016 r. oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za pierwsze półrocze 2017 r., które nie zostało zbadane przez biegłego rewidenta. Emitent sporządza sprawozdania finansowe na podstawie Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej oraz związanych z nimi interpretacji ogłaszanych w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej.

Dane skonsolidowane	od 01.01.2016 do 31.12.2016	od 01.01.2015 do 31.12.2015
	zbadane	zbadane
	w tys. PLN	
Przychody operacyjne	210.278	140.908
Zysk przed opodatkowaniem	39.768	71.320
Zysk netto	38.771	82.176
Zysk netto przypisany Akcjonariuszom BEST	38.245	81.809
Całkowite dochody	38.726	82.166
Całkowite dochody netto przypisane Akcjonariuszom BEST	38.200	81.799
Liczba akcji (w tys. szt.) - podstawowa	21.915	20.853
Liczba akcji (w tys. szt.) - rozwodniona	22.004	20.853
Zysk na jedną akcję (w PLN)	1,75	3,92
Rozwodniony zysk na jedną akcję (w PLN)	1,74	3,92
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(117.763)	(169.182)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(17.295)	(8.566)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	113.909	183.487
Przepływy pieniężne netto razem	(21.149)	5.739
Stan na dzień:	31.12.2016	31.12.2015
Aktywa	904.865	694.108
Zobowiązania	548.638	411.147
Kapitał własny	356.227	282.961
Kapitał własny przypisany Akcjonariuszom BEST	356.127	282.929
Kapitał akcyjny	22.328	20.966

Dane skonsolidowane	od 01.01.2017 do 30.06.2017	od 01.01.2016 do 30.06.2016
	poddane przeglądowi	poddane przeglądowi
w tys. PLN		
Przychody operacyjne	91.842	116.354
Zysk przed opodatkowaniem	30.408	44.097
Zysk netto	30.278	43.798
Zysk netto przypisany Akcjonariuszom BEST	30.062	43.519
Całkowite dochody	28.522	45.593
Całkowite dochody netto przypisane Akcjonariuszom BEST	28.307	45.314
Liczba akcji (w tys. szt.) - podstawowa	22.418	21.610
Liczba akcji (w tys. szt.) - rozwodniona	22.577	21.661
Zysk na jedną akcję (w PLN)	1,34	2,01
Rozwodniony zysk na jedną akcję (w PLN)	1,33	2,01
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(100.145)	(21.360)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(1.948)	(9.135)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	197.670	42.594
Przepływy pieniężne netto razem	95.577	12.099
Stan na dzień:	30.06.2017	31.12.2016
Aktywa	1.123.534	904.865
Zobowiązania	718.408	548.638
Kapitał własny	405.126	356.227
Kapitał własny przypisany Akcjonariuszom BEST	404.940	356.127
Kapitał akcyjny	23.019	22.328

X. SUBSKRYPCJA

1. INFORMACJE O WARUNKACH OFERTY

1.1 Warunki, parametry i przewidywany harmonogram Oferty oraz działania wymagane przy składaniu zapisów

Warunki Oferty

Niniejszy Prospekt został sporządzony w związku z zamiarem przeprowadzenia ofert publicznych oraz ubiegania się o dopuszczenie Obligacji o łącznej wartości nominalnej nie większej niż 350.000.000 PLN, emitowanych w ramach Programu, do obrotu na Rynku Regulowanym.

Szczegółowe warunki oferty Obligacji danej serii, w tym wartość nominalna jednej Obligacji oraz ostateczna liczba Obligacji oferowanych w danej serii, zostaną określone w Ostatecznych Warunkach danej serii Obligacji udostępnionych do publicznej wiadomości przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Obligacje danej serii.

Poszczególne serie Obligacji w ramach Programu emitowane będą na podstawie uchwał Zarządu Emitenta, zgodnie z uchwałą Zarządu Emitenta nr 86/2017 z dnia 4 sierpnia 2017 r. w sprawie ustanowienia Programu oraz uchwałą Zarządu Emitenta nr 116/2017 z dnia 13 października 2017 r. w przedmiocie zatwierdzenia warunków emisji obligacji oraz wzoru formularza ostatecznych warunków emisji obligacji.

Ostateczne Warunki dla danej serii Obligacji zostaną przekazane KNF i udostępnione do publicznej wiadomości w sposób, w jaki został udostępniony Prospekt, tj. na stronie internetowej Emitenta (www.best.com.pl) oraz, dodatkowo, w celach informacyjnych, na stronach internetowych Oferujących (www.dm.pkobp.pl oraz www.aliorbank.pl/biuro-maklerskie).

Ostateczne Warunki dla danej serii Obligacji zostaną udostępnione w terminie umożliwiającym Inwestorom zapoznanie się z ich treścią, nie później niż przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów danej serii Obligacji.

Informacje zawarte w Ostatecznych Warunkach w odniesieniu do poszczególnych serii Obligacji powinny być analizowane łącznie z informacjami zawartymi w niniejszym Prospekcie oraz łącznie z aneksami i komunikatami aktualizującymi do Prospektu. Informacje te łącznie stanowią warunki emisji danej serii Obligacji w rozumieniu art. 5 ust. 1 Ustawy o Obligacjach.

Wielkość ogółem emisji lub oferty

Na podstawie niniejszego Prospektu w ramach Programu oferowane będą Obligacje o łącznej wartości nominalnej nie wyższej niż 350.000.000 PLN.

Wartość nominalna jednej Obligacji oraz ostateczna liczba Obligacji oferowanych w danej serii zostanie wskazana w Ostatecznych Warunkach dotyczących tej serii Obligacji.

Obligacje będą oferowane w kolejnych seriach.

Program obejmuje emisje co najmniej dwóch serii Obligacji na podstawie niniejszego Prospektu realizowanych w okresie ważności niniejszego Prospektu.

Terminy, wraz z wszelkimi możliwymi zmianami, obowiązywania Oferty

Obligacje mogą być oferowane w okresie ważności niniejszego Prospektu. Termin ważności prospektu emisyjnego wynosi 12 miesięcy od dnia jego zatwierdzenia przez Komisję, chyba że nie został on uzupełniony o aneks, o którym mowa w art. 51 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej, w przypadku powstania obowiązku tego uzupełnienia.

Ostateczne Warunki zawierające okres Oferty oraz terminy związane z Ofertą Obligacji danej serii zostaną przekazane do publicznej wiadomości w sposób, w jaki został opublikowany Prospekt, tj. na stronie internetowej Emitenta (www.best.com.pl) oraz, dodatkowo, w celach informacyjnych, na stronach internetowych Oferujących (www.dm.pkobp.pl oraz www.aliorbank.pl/biuro-maklerskie) oraz w formie raportu bieżącego, jeśli będzie to wynikało z obowiązujących przepisów prawa.

Ważność Prospektu wygasa z upływem dnia:

- przydziału Obligacji w ostatniej z ofert publicznych przewidzianych przez Emitenta do przeprowadzenia na podstawie Prospektu; albo
- dopuszczenia do obrotu na Rynku Regulowanym wszystkich Obligacji objętych Prospektem,

w zależności od tego, który z tych dni przypadnie później.

Przydział Obligacji danej serii dokonywany będzie nie później niż w terminie dwóch tygodni od dnia zakończenia przyjmowania zapisów na Obligacje danej serii.

Ponadto ważność Prospektu wygasa z dniem:

- przekazania przez Emitenta do KNF oświadczenia o rezygnacji odpowiednio z dokonania wszystkich ofert publicznych będących przedmiotem Prospektu oraz o rezygnacji z ubiegania się o dopuszczenie wszystkich Obligacji do obrotu na Rynku Regulowanym na podstawie Prospektu, który nie został jeszcze udostępniony do publicznej wiadomości; albo
- ogłoszenia przez Emitenta oraz Oferujących, na stronie internetowej Emitenta (www.best.com.pl) oraz dodatkowo, w celach informacyjnych, na stronach internetowych Oferujących (www.dm.pkobp.pl oraz www.aliorbank.pl/biuro-maklerskie) informacji odpowiednio o odwołaniu wszystkich ofert publicznych będących przedmiotem Prospektu oraz o rezygnacji z ubiegania się o dopuszczenie wszystkich Obligacji do obrotu na Rynku Regulowanym, na podstawie Prospektu, który już został udostępniony do publicznej wiadomości.

Terminy i miejsce przyjmowania zapisów na Obligacje

Termin i miejsce przyjmowania zapisów na Obligacje będzie ustalany odrębnie dla każdej serii i podawany do publicznej wiadomości w Ostatecznych Warunkach dotyczących tej serii Obligacji.

Okres przyjmowania zapisów dla Obligacji danej serii może zostać skrócony w przypadku, gdy Inwestorzy złożą zapisy na liczbę Obligacji większą od łącznej liczby Obligacji oferowanych w danej serii. Informacja o skróceniu okresu przyjmowania zapisów zostanie podana do publicznej wiadomości w formie komunikatu aktualizującego w sposób, w jaki został opublikowany Prospekt, tj. na stronie internetowej Emitenta (www.best.com.pl) oraz, dodatkowo, w celach informacyjnych, na stronach internetowych Oferujących (www.dm.pkobp.pl oraz www.aliorbank.pl/biuro-maklerskie) oraz w formie raportu bieżącego, jeśli będzie to wynikało z obowiązujących przepisów prawa. Wraz ze zmianą okresu przyjmowania zapisów dla Obligacji danej serii Emitent może dokonać zmiany terminu przydziału Obligacji danej serii, co może w szczególności skutkować przesunięciem Dnia Emisji dla Obligacji danej serii.

Ponadto Emitent może przedłużyć okres przyjmowania zapisów na Obligacje z zastrzeżeniem, że okres ten nie może być dłuższy niż trzy miesiące. Decyzja taka może zostać podjęta i zostanie podana do publicznej wiadomości najpóźniej w dniu pierwotnego terminu zakończenia przyjmowania zapisów. Informacja o przedłużeniu okresu przyjmowania zapisów zostanie podana do publicznej wiadomości w formie komunikatu aktualizującego w sposób, w jaki został opublikowany Prospekt, tj. na stronie internetowej Emitenta (www.best.com.pl) oraz, dodatkowo, w celach informacyjnych, na stronach internetowych Oferujących (www.dm.pkobp.pl oraz www.aliorbank.pl/biuro-maklerskie), oraz w formie raportu bieżącego, jeśli będzie to wynikało z obowiązujących przepisów prawa.

Zasady składania zapisów na Obligacje

W ramach każdej serii Obligacji zapisy na Obligacje będą mogły być składane przez Inwestorów nabywających Obligacje w punktach obsługi klienta Oferujących, oraz podmiotów biorących udział w Ofercie wchodzących w skład konsorcjum dystrybucyjnego, jeżeli takie konsorcjum zostanie powołane. W przypadku powołania konsorcjum dystrybucyjnego Inwestorzy Instytucjonalni będą mogli złożyć zapis wyłącznie w punktach obsługi klienta Oferujących.

Aktualna lista punktów obsługi klienta przyjmujących zapisy na Obligacje danej serii zostanie podana do publicznej wiadomości w Ostatecznych Warunkach dotyczących tej serii Obligacji.

Wzór formularza zapisu na Obligacje będzie udostępniany Inwestorom przez Oferujących w terminach subskrypcji poszczególnych serii Obligacji. Za złożenie formularza zapisu na Obligacje uznaje się także wydruk komputerowy podpisany przez Inwestora i zawierający wszystkie elementy wymagane w formularzu zapisu. Wszelkie konsekwencje wynikające z niewłaściwego bądź niepełnego wypełnienia formularza zapisu na Obligacje ponosi Inwestor.

Zapis na Obligacje jest bezwarunkowy, nieodwołalny, nie może zawierać jakichkolwiek zastrzeżeń oraz wiąże osobę składającą od dnia dokonania zapisu przez okres do zapisania tych Obligacji na rachunku papierów wartościowych lub na rachunku zbiorczym, z wyłączeniem sytuacji opisanej w art. 51a Ustawy o Ofercie Publicznej, o której mowa w punkcie „Warunki oraz okres wycofania się ze skutków prawnych zapisu” poniżej.

Składając zapis, inwestor podpisuje oświadczenie, iż:

- wyraża zgodę na przetwarzanie danych osobowych, zgodnie z Ustawą o Ochronie Danych Osobowych, w zakresie niezbędnym do przeprowadzenia oferty Obligacji oraz oświadcza, że dane osobowe zostały podane dobrowolnie, jak również przyjmuje do wiadomości, że przysługuje mu prawo do wglądu do swoich danych osobowych oraz ich poprawiania; oraz
- wyraża zgodę na przekazywanie danych i informacji stanowiących tajemnicę zawodową oraz informacji związanych z dokonanym zapisem na Obligacje przez firmę inwestycyjną przyjmującą zapis – Oferującym, Emitentowi oraz GPW w zakresie niezbędnym do przeprowadzenia oferty, przydziału i subskrypcji Obligacji oraz upoważnia te podmioty do otrzymania tych informacji.

Zapisy mogą być składane za pośrednictwem zdalnych środków komunikacji (tj. w szczególności telefonicznie lub za pośrednictwem Internetu), o ile dopuszczają to regulacje firmy inwestycyjnej przyjmującej zapis. W celu uzyskania informacji na temat szczegółowych zasad składania zapisów, w szczególności na temat dokumentów wymaganych przy składaniu zapisów oraz możliwości składania zapisów w innej formie niż pisemna, potencjalni Inwestorzy powinni skontaktować się z punktem obsługi klienta firmy inwestycyjnej, w której zamierzają złożyć zapis.

W przypadku przyjmowania zapisów od Inwestorów z wykorzystaniem systemu transakcyjnego GPW do przeprowadzenia przydziału Obligacji, Obligacje zostaną zdeponowane na rachunku inwestycyjnym inwestora, z którego został złożony zapis. W pozostałych przypadkach, składając dyspozycję deponowania, Inwestor podaje numer rachunku inwestycyjnego lub rachunku zbiorczego, nazwę prowadzącej go firmy inwestycyjnej oraz zobowiązuje się do poinformowania firmy inwestycyjnej, w której składany jest zapis, o wszelkich zmianach dotyczących tego rachunku. Ostateczne Warunki każdej serii Obligacji będą wskazywać, czy Obligacje zostaną przydzielone z wykorzystaniem systemu transakcyjnego GPW.

Dyspozycja deponowania jest bezwarunkowa, nieodwołalna i nie może zawierać jakichkolwiek zastrzeżeń. Dyspozycja deponowania zawarta zostanie na formularzu zapisu.

Inwestor może złożyć zapis za pośrednictwem pełnomocnika. Procedurę składania zapisów za pośrednictwem pełnomocnika oraz wymogi formalne pełnomocnictwa określa regulamin firmy inwestycyjnej przyjmującej zapis.

Złożenie zapisu na Obligacje przez firmę zarządzającą cudzym pakietem papierów wartościowych na zlecenie polega na złożeniu przez tę firmę formularza zapisu oraz dołączeniu do niego listy Inwestorów, w imieniu których składany jest zapis. Lista taka musi zawierać, w odniesieniu do każdego inwestora, dane wymagane w formularzu zapisu oraz musi być podpisana przez osoby uprawnione do reprezentowania firmy zarządzającej cudzym pakietem papierów wartościowych na zlecenie.

Po upływie terminu przyjmowania zapisów na Obligacje danej serii, określonym w Ostatecznych Warunkach, z zastrzeżeniem możliwości skrócenia lub przedłużenia okresu przyjmowania zapisów, Emitent dokona przydziału Obligacji danej serii zgodnie z art. 43 ust. 2 Ustawy o Obligacjach.

Inwestor powinien zwrócić uwagę na koszty pośrednio związane z subskrybowaniem Obligacji, w tym w szczególności koszty założenia lub prowadzenia rachunku inwestycyjnego oraz inne możliwe koszty bankowe związane z dokonywaniem wpłaty na Obligacje, ewentualne koszty wymiany walut obcych na PLN itp. Zwraca się także uwagę Inwestorom, że wpłaty na Obligacje nie są oprocentowane i w przypadku zwrotu części lub całej wpłaconej kwoty Inwestorowi nie przysługują odsetki ani odszkodowanie. Informacje dotyczące zasad opodatkowania dochodów związanych z posiadaniem i obrotem papierami wartościowymi znajdują się w części „Opodatkowanie” Prospektu.

Warunki oraz okres wycofania się ze skutków prawnych zapisu

W przypadku, gdy po rozpoczęciu przyjmowania zapisów na Obligacje danej serii, a przed dniem dokonania przydziału Obligacji danej serii, zostanie udostępniony do publicznej wiadomości Aneks do Prospektu, osoba, która złożyła zapis na Obligacje danej serii przed opublikowaniem takiego Aneksu, może uchylić się od skutków prawnych złożonego zapisu, stosownie do art. 51a Ustawy o Ofercie Publicznej. Uchylenie się od skutków prawnych złożonego zapisu następuje przez oświadczenie złożone na piśmie w dowolnym punkcie obsługi klienta firmy inwestycyjnej przyjmującej zapis w terminie wskazanym w treści Aneksu, jednak nie krótszym niż dwóch dni roboczych od dnia opublikowania Aneksu do Prospektu.

Prawo uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu nie dotyczy przypadków, gdy Aneks do Prospektu jest udostępniany w związku z błędami lub niedokładnościami w treści Prospektu, o których Emitent powziął wiadomość po dokonaniu przydziału papierów wartościowych, lub czynnikami, które zaistniały lub o których Emitent powziął wiadomość po dokonaniu przydziału papierów wartościowych.

Emitent może dokonać przydziału Obligacji nie wcześniej niż po upływie terminu do uchylenia się przez inwestora od skutków prawnych złożonego zapisu.

W przypadku opublikowania Aneksu do Prospektu uprawniającego do składania oświadczeń o uchyleniu się od skutków prawnych złożonego zapisu, w którym data, do której przysługuje prawo uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu, przypadałaby później niż termin przydziału określony w Ostatecznych Warunkach, Aneks ten zawierał będzie informacje o zmianie daty przydziału, dniach ustalenia praw do świadczeń z Obligacji, dniach płatności świadczeń z Obligacji, jak również o zmianie daty ustalenia stopy bazowej, w przypadku oprocentowania zmiennego, opublikowanych w Ostatecznych Warunkach danej serii Obligacji.

W przypadku zmiany treści opublikowanych Ostatecznych Warunków danej serii Obligacji w związku z opublikowaniem Aneksu do Prospektu, o którym mowa powyżej, zmienione Ostateczne Warunki zostaną przekazane przez Emitenta do wiadomości publicznej w sposób, w jaki zostały opublikowane Ostateczne Warunki i Prospekt, tj. na stronie internetowej Emitenta (www.best.com.pl) oraz, dodatkowo, w celach informacyjnych, na stronach internetowych Oferujących (www.dm.pkobp.pl oraz www.aliorbank.pl/biuro-maklerskie).

Osoby, które nie złożyły oświadczenia o uchyleniu się od skutków prawnych złożonego zapisu w związku z opublikowaniem Aneksu do Prospektu, związane są złożonym zapisem na Obligacje danej serii zgodnie z warunkami zawartymi w aktualnych Ostatecznych Warunkach danej serii Obligacji.

W przypadku uchylenia się od skutków prawnych zapisów firma inwestycyjna, która przyjęła zapis, zwróci inwestorowi wpłaconą kwotę, w sposób określony w formularzu zapisu i zgodnie z procedurami tego podmiotu, w terminie do 14 dni, bez żadnych odsetek lub odszkodowań.

Warunki odwołania, odstąpienia, zawieszenia lub niedościa Oferty do skutku

(a) Informacje o odwołaniu wszystkich Ofert

Emitent, w uzgodnieniu z Oferującymi, może podjąć decyzję o odwołaniu wszystkich ofert publicznych Obligacji będących przedmiotem Prospektu oraz o rezygnacji z ubiegania się o dopuszczenie, na podstawie Prospektu, wszystkich Obligacji do obrotu na rynku regulowanym. Informacja o odwołaniu wszystkich Ofert zostanie podana do publicznej wiadomości w trybie art. 49 ust. 1b pkt 2 Ustawy o Ofercie Publicznej oraz w formie raportu bieżącego Emitenta, jeśli będzie to wynikało z obowiązujących przepisów prawa. Decyzja o odwołaniu wszystkich Ofert może zostać podjęta bez podawania przyczyny.

(b) Informacje o zawieszeniu Oferty

Emitent, w uzgodnieniu z Oferującymi, może podjąć decyzję o zawieszeniu Oferty w trakcie jej trwania, w przypadku gdy wystąpią zdarzenia lub zjawiska, które mogłyby w negatywny sposób wpłynąć na powodzenie Oferty lub powodować podwyższone ryzyko inwestycyjne dla Inwestorów nabywających Obligacje. Informacja o zawieszeniu oferty zostanie podana do publicznej wiadomości w formie Aneksu oraz w formie raportu bieżącego Emitenta, jeśli będzie to wynikało z obowiązujących przepisów prawa. Zawieszenie Oferty danej serii Obligacji nie może nastąpić po dokonaniu przez Emitenta przydziału Obligacji danej serii, które były przedmiotem Oferty.

Podjęcie decyzji o zawieszeniu Oferty może zostać dokonane bez jednoczesnego wskazania nowych terminów Oferty, które mogą zostać ustalone i przekazane do publicznej wiadomości w terminie późniejszym w trybie komunikatu aktualizującego zgodnie z art. 52 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej oraz w formie raportu bieżącego Emitenta, jeśli będzie to wynikało z obowiązujących przepisów prawa.

Jeżeli decyzja o zawieszeniu Oferty zostanie podjęta w trakcie trwania subskrypcji Obligacji, złożone przez Inwestorów zapisy na Obligacje oraz dokonane przez Inwestorów wpłaty uważane będą za ważne, jednakże Inwestorzy będą mogli uchylić się od skutków prawnych złożonych zapisów poprzez złożenie stosownego oświadczenia w dowolnym punkcie obsługi klienta firmy inwestycyjnej przyjmującej zapis, w terminie wskazanym w treści Aneksu, jednak nie krótszym niż dwa dni robocze od dnia opublikowania Aneksu. W wyżej wymienionym przypadku wpłaty dokonane przez Inwestorów zostaną zwrócone bez jakichkolwiek odsetek i odszkodowań, nie później niż w terminie 14 dni od dnia złożenia przedmiotowego oświadczenia.

(c) Informacje o odstąpieniu od przeprowadzenia Oferty

Po publikacji Ostatecznych Warunków danej serii Obligacji, ale przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Obligacje, w uzgodnieniu z Oferującymi, Emitent może odstąpić od przeprowadzenia Oferty tej serii Obligacji z dowolnego powodu.

Po publikacji Ostatecznych Warunków danej serii Obligacji, po rozpoczęciu przyjmowania zapisów na Obligacje, w uzgodnieniu z Oferującymi, Emitent może odstąpić od przeprowadzenia Oferty tej serii Obligacji jedynie z ważnych powodów.

Do ważnych powodów należy zaliczyć m.in.:

- nagłe zmiany w sytuacji gospodarczej, politycznej kraju, regionu lub świata, które mogą mieć istotny negatywny wpływ na rynki finansowe, polską gospodarkę, ofertę danej serii Obligacji Emitenta lub na działalność Grupy;
- nagłe zmiany w sytuacji Emitenta lub Grupy, które mogą mieć istotny negatywny wpływ na ich działalność;
- nagłe zmiany w otoczeniu Emitenta lub Grupy mające bezpośredni wpływ na działalność operacyjną Emitenta lub Grupy; lub
- wystąpienie innych nieprzewidzianych okoliczności powodujących, iż przeprowadzenie Oferty i przydzielenie Obligacji danej serii byłoby niemożliwe lub szkodliwe dla interesu Emitenta lub Grupy.

W przypadku odstąpienia od przeprowadzenia Oferty wszystkie złożone zapisy zostaną uznane za nieważne, a wpłaty dokonane przez Inwestorów zostaną zwrócone bez jakichkolwiek odsetek i odszkodowań, nie później niż w terminie 14 dni od ogłoszenia o odstąpieniu od przeprowadzenia Oferty.

Odstąpienie od przeprowadzenia Oferty danej serii Obligacji nie może nastąpić po dokonaniu przez Emitenta przydziału Obligacji, które były przedmiotem Oferty.

Informacja o odstąpieniu od przeprowadzenia Oferty danej serii Obligacji zostanie podana do publicznej wiadomości w formie komunikatu aktualizującego w sposób, w jaki został opublikowany Prospekt.

(d) Niedojście Oferty do skutku

Niedojście Oferty Obligacji danej serii do skutku może wystąpić, między innymi, w przypadku, gdy:

- nie zostanie osiągnięty próg emisji określony w Ostatecznych Warunkach danej serii Obligacji (jeżeli taki próg emisji został ustanowiony i wskazany w Ostatecznych Warunkach);
- Emitent odstąpi od Oferty danej serii Obligacji; lub
- KDPW odmówi zarejestrowania danej serii Obligacji.

Informacja o niedoście do skutku Oferty Obligacji danej serii zostanie podana do publicznej wiadomości w trybie, w jakim został opublikowany Prospekt oraz w formie raportu bieżącego Emitenta, jeśli będzie to wynikało z obowiązujących przepisów prawa.

Opis możliwości dokonania redukcji zapisów oraz sposób zwrotu nadpłaconych kwot Inwestorom

Ostateczne Warunki każdej serii Obligacji w punkcie „Opis procedury składania zapisów” będą wskazywać szczegółowe informacje na temat wielokrotności zapisów na Obligacje, przy czym w każdym przypadku pojedynczy zapis złożony przez inwestora nie może opiewać na więcej niż liczba Obligacji oferowanych do nabycia w danej serii.

Obligacje danej serii będą przydzielane Inwestorom w kolejności złożonych zapisów, na zasadach wskazanych w niniejszym punkcie.

Jeżeli łączna liczba Obligacji danej serii, na jakie Inwestorzy złożą zapisy, będzie mniejsza lub równa łącznej liczbie Obligacji oferowanych w danej serii, Inwestorom zostaną przydzielone Obligacje w takiej liczbie, na jaką złożyli zapisy.

Jeżeli łączna liczba Obligacji danej serii, na jakie Inwestorzy złożą zapisy, będzie większa od liczby Obligacji oferowanych w danej serii, zapisy Inwestorów będą podlegać redukcji, zgodnie z zasadami przedstawionymi w Ostatecznych Warunkach.

Zwraca się uwagę, iż w szczególnych okolicznościach jak, przykładowo, duża redukcja zapisów i zapis złożony przez danego Inwestora na niewielką liczbę Obligacji danej serii (powodujący, iż liczba Obligacji wynika z alokacji dla danego Inwestora będzie mniejsza niż jedna Obligacja danej serii) danemu Inwestorowi może zostać nieprzydzielona ani jedna Obligacja danej serii.

Przydzielenie Inwestorowi Obligacji danej serii w mniejszej liczbie niż liczba Obligacji danej serii, na którą złożył zapis, nie daje podstaw do odstąpienia od zapisu.

W przypadku nieprzydzielenia Inwestorowi całości lub części Obligacji danej serii, na które złożył zapis, na skutek redukcji zapisów, złożenia przez Inwestora nieważnego zapisu, niedojścia emisji danej serii Obligacji do skutku, wpłacona przez Inwestora kwota odpowiednio w całości lub w części zostanie mu zwrócona w sposób określony w formularzu zapisu w terminie do 14 dni bez żadnych odsetek lub odszkodowań.

Przydział Obligacji danej serii dokonywany będzie nie później niż w terminie 2 tygodni od dnia zakończenia przyjmowania zapisów. Emitent może zdecydować o skróceniu terminu zapisów i dokonać zmiany terminu przydziału Obligacji, co może w szczególności skutkować przesunięciem Dnia Emisji.

Informacje o minimalnej i maksymalnej wielkości zapisu

Ostateczne Warunki każdej serii Obligacji będą wskazywać szczegółowe informacje na temat minimalnej i maksymalnej wielkości pojedynczego zapisu.

Ostateczne Warunki każdej serii Obligacji w punkcie „Opis procedury składania zapisów” będą wskazywać szczegółowe informacje na temat wielokrotności zapisów na Obligacje, przy czym w każdym przypadku pojedynczy zapis złożony przez inwestora nie może opiewać na więcej niż liczba Obligacji oferowanych do nabycia w danej serii.

W przypadku braku określenia maksymalnej wielkości zapisu zapis na większą liczbę Obligacji niż liczba Obligacji emitowanych w ramach danej serii zostanie uznany za zapis na maksymalną liczbę Obligacji emitowanych w ramach danej serii.

Sposób i terminy wnoszenia wpłat oraz dostarczenie papierów wartościowych

(a) Sposób i terminy wnoszenia wpłat

Zapis składany przez Inwestora niebędącego Inwestorem Instytucjonalnym powinien być opłacony w chwili składania zapisu na Obligacje danej serii, w pełnej wysokości wynikającej z iloczynu liczby Obligacji objętych zapisem i ceny emisyjnej powiększonej o ewentualną prowizję maklerską podmiotu, za pośrednictwem którego składany jest zapis. Zapis składany przez Inwestora Instytucjonalnego powinien być opłacony do końca dnia, w którym zapis został złożony.

W przypadku zapisu Inwestora Instytucjonalnego wpłata niepełna oznacza, iż zapis jest ważny, z zastrzeżeniem, że w trakcie dokonywania przydziału Obligacji danej serii podstawą do przydziału będzie liczba Obligacji, na które została dokonana pełna wpłata. Brak jakiegokolwiek wpłaty w wyżej określonym terminie lub wpłata w kwocie niższej niż cena emisyjna jednej Obligacji powoduje nieważność całego zapisu i brak podstawy do przydzielenia Inwestorowi jakiegokolwiek Obligacji danej serii.

Wpłata na Obligacje musi być dokonana w polskich złotych zgodnie z regulacjami obowiązującymi w danej firmie inwestycyjnej przyjmującej zapis.

Za wpłatę w pełnej wysokości rozumie się kwotę równą iloczynowi liczby Obligacji danej serii subskrybowanych przez Inwestora oraz ceny jednej Obligacji tej serii, po jakiej będą one nabywane przez Inwestora (równej cenie emisyjnej Obligacji tej serii).

Wpłaty na Obligacje nie są oprocentowane.

(b) Dostarczenie papierów wartościowych

Emitent wystąpi z wnioskiem do KDPW o zawarcie umowy, której przedmiotem będzie rejestracja Obligacji w Depozycie. Po dokonaniu przydziału Obligacji danej serii Emitent dokona odpowiednich czynności w celu niezwłocznego zdeponowania Obligacji na rachunkach inwestycyjnych osób, którym je przydzielono.

Obligacje zostaną zdeponowane na wskazanych przez inwestorów rachunkach inwestycyjnych lub właściwym rachunku zbiorczym zgodnie ze złożonymi dyspozycjami.

Opis sposobu i termin podania do publicznej wiadomości informacji o wynikach Oferty

Po dokonaniu przydziału Obligacji danej serii, w terminie do dwóch tygodni od dnia zakończenia zapisów na Obligacje danej serii informacja o wyniku Oferty danej serii Obligacji oraz stopie redukcji zostanie opublikowana przez Emitenta raportem bieżącym Emitenta, jeśli będzie to wynikało z obowiązujących przepisów prawa, oraz w sposób, w jaki został opublikowany Prospekt, tj. na stronie internetowej Emitenta (www.best.com.pl) oraz, dodatkowo, w celach informacyjnych, na stronach internetowych Oferujących (www.dm.pkobp.pl oraz www.aliorbank.pl/biuro-maklerskie).

Procedura wykonania prawa pierwokupu, zbywalności praw do subskrypcji papierów wartościowych oraz sposób postępowania z prawami do subskrypcji papierów wartościowych, które nie zostały wykonane

Z emisją Obligacji nie jest związane jakiekolwiek prawo pierwokupu lub prawo do subskrybowania papierów wartościowych.

1.2 Zasady dystrybucji i przydziału

Rodzaje inwestorów, którym oferowane są Obligacje

Osobami będącymi zarówno rezydentami, jak i nierezydentami w rozumieniu przepisów Prawa Dewizowego uprawnionymi do składania zapisów na Obligacje są: (i) osoby fizyczne, (ii) osoby prawne oraz (iii) jednostki organizacyjne nieposiadające osobowości prawnej.

Nierezydenci zamierzający złożyć zapis na Obligacje winni zapoznać się z odpowiednimi przepisami kraju pochodzenia oraz Prawem Dewizowym.

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

Zarządzający pakietem papierów wartościowych na zlecenie w imieniu osób, których rachunkami zarządzają i na rzecz których zamierzają nabyć Obligacje wraz ze złożeniem jednego zbiorczego zapisu, muszą złożyć listę osób, na rzecz których zarządzający zamierzają nabyć Obligacje.

Warunkiem przydzielenia Inwestorowi Obligacji jest prawidłowe złożenie zapisu na Obligacje oraz opłacenie zapisu. Wszelkie konsekwencje wynikające z niewłaściwego wypełnienia formularza zapisu na Obligacje ponosi Inwestor. Zapis, który pomija jakikolwiek z wymaganych elementów, może zostać uznany za nieważny. Brak wpłat na Obligacje danej serii w określonym terminie powoduje nieważność całego zapisu i brak podstawy do przydzielenia Inwestorowi Obligacji danej serii.

Oferta będzie przeprowadzana wyłącznie na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

Procedura zawiadomiania subskrybentów o liczbie przydzielonych Obligacji wraz ze wskazaniem, czy dopuszczalne jest rozpoczęcie obrotu przed dokonaniem zawiadomienia

Przydzielone Obligacje zostaną zaksięgowane, za pośrednictwem KDPW, na wskazanym w dyspozycji deponowania rachunku papierów wartościowych lub rachunku zbiorczym. Inwestor jest uprawniony do otrzymania informacji o liczbie przydzielonych Obligacji w firmie inwestycyjnej prowadzącej jego rachunek inwestycyjny zgodnie z odpowiednim regulaminem działania tego podmiotu. Zwraca się uwagę inwestorom, że nie będą do nich wystosowywane pisma informujące o dokonanych przydziałach, chyba że taką konieczność przewiduje regulamin firmy inwestycyjnej, w której inwestor złożył zapis.

W szczególności możliwe jest, że rozpoczęcie obrotu Obligacjami nabytymi przez inwestora może rozpocząć się przed powzięciem przez niego informacji o liczbie przydzielonych Obligacji, bowiem rozpoczęcie notowań Obligacji nie jest uzależnione od przekazania subskrybentom informacji o liczbie przydzielonych im Obligacji. Z uwagi na powyższe zaleca się inwestorom skontaktowanie się z podmiotami prowadzącymi ich rachunki inwestycyjne w celu uzyskania informacji o wielkości przydziału.

1.3 Cena Obligacji

Cena emisyjna ustalana będzie odrębnie dla każdej serii Obligacji emitowanej w ramach Programu.

Cena emisyjna (i odpowiednio, oprocentowanie lub marża) poszczególnych serii Obligacji będzie każdorazowo ustalana i podawana do publicznej wiadomości przed rozpoczęciem subskrypcji danej serii Obligacji w odpowiednich Ostatecznych Warunkach. Cena emisyjna jednej Obligacji nie będzie wyższa niż cena maksymalna wynosząca 110% wartości nominalnej pojedynczej Obligacji.

Osobie, która złożyła zapis przed przekazaniem do publicznej wiadomości informacji o ostatecznej cenie lub liczbie oferowanych Obligacji danej serii, przysługuje uprawnienie do uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu na Obligacje danej serii przez złożenie w jednym z punktów obsługi klienta firmy inwestycyjnej przyjmującej zapis oświadczenia na piśmie, w terminie dwóch dni roboczych od dnia przekazania do publicznej wiadomości tej informacji.

Nie przewiduje się, aby rozpoczęcie przyjmowania zapisów na jakąkolwiek serię Obligacji nastąpiło przed przekazaniem do publicznej wiadomości Ostatecznych Warunków danej serii, która zawierać będzie informacje o ostatecznej cenie lub liczbie oferowanych Obligacji danej serii. W związku z powyższym nie przewiduje się, aby inwestorom przysługiwało uprawnienie do uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu na podstawie art. 54 ust. 1 pkt 3 Ustawy o Ofercie Publicznej.

Inwestor zapisujący się na Obligacje nie ponosi żadnych dodatkowych kosztów związanych ze złożeniem zapisu. Mogą jednak występować inne koszty pośrednio związane ze złożeniem zapisu na Obligacje, w tym koszt założenia i prowadzenia rachunku inwestycyjnego. Należy również zwrócić uwagę, iż wpłaty na Obligacje dokonywane przez inwestorów nie są oprocentowane, a w przypadku zwrotu dokonanej wpłaty inwestorowi nie przysługują odsetki ani odszkodowanie.

1.4 Plasowanie i gwarantowanie

Nazwa i adres koordynatorów całości i poszczególnych części Oferty:

Oferującymi są Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. Oddział – Dom Maklerski PKO Banku Polskiego, z siedzibą w Warszawie przy ul. Puławskiej 15 oraz Alior Bank S.A. – Biuro Maklerskie, z siedzibą w Warszawie przy ul. Łopuszańskiej 38d.

Nazwa i adres agentów ds. płatności i podmiotów świadczących usługi depozytowe

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

Nazwa i adres agentów ds. dokumentacji

Podmiot wskazany w pkt 24 Ostatecznych Warunków jako „podmiot, do którego Emitent będzie przekazywał wydruki dokumentów na podstawie Ustawy o Obligacjach” to podmiot zdefiniowany w Warunkach Emisji jako „Agent ds. Dokumentacji”. Na dzień zatwierdzenia Prospektu nazwa tego podmiotu nie jest znana.

Nazwa i adres podmiotów, które podjęły się gwarantowania emisji, oraz nazwa i adres podmiotów, które podjęły się plasowania oferty

Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emitent nie zawarł umowy o subemisję usługową lub inwestycyjną i nie planuje zawierania takich umów. W przypadku zawarcia takich umów Emitent poinformuje o tym fakcie w formie Aneksu do Prospektu, zgodnie z postanowieniami art. 51 Ustawy o Ofercie Publicznej. Aneks będzie zawierał informacje o warunkach danej umowy.

Przed rozpoczęciem oferty Emitent zamierza zawrzeć umowę o plasowanie Obligacji z Oferującymi. Umowa przewidywać będzie podjęcie przez Oferujących działań, na zasadzie należytej staranności, zmierzających do pozyskania inwestorów, którzy obejmą Obligacje. Umowa zawierać będzie określone oświadczenia i zapewnienia Emitenta, w tym klauzulę indemnifikacyjną, oraz określać będzie zwyczajowe warunki wykonania zobowiązań przez Oferujących.

Wysokość prowizji, z tytułu plasowania emisji, płatna przez Emitenta na rzecz każdego z Oferujących będzie wynosić nie więcej niż 1,7% (netto) łącznej emisyjnej wartości wyemitowanych Obligacji. Dokładna wysokość prowizji z tytułu plasowania emisji Obligacji danej serii zostanie wskazana w Ostatecznych Warunkach.

Data sfinalizowania umowy o gwarantowanie emisji

Emitent nie zawarł ani nie przewiduje zawierania umowy o subemisję inwestycyjną lub usługową. W przypadku zawarcia takich umów Emitent poinformuje o tym fakcie w formie Aneksu do Prospektu, zgodnie z postanowieniami art. 51 Ustawy o Ofercie Publicznej. Aneks będzie zawierał informacje o warunkach umowy o subemisję oraz zasadach, terminie i sposobie płatności przez subemitenta.

2. OGRANICZENIA SPRZEDAŻY

2.1 Rzeczpospolita Polska

Prospekt został sporządzony wyłącznie na potrzeby ofert publicznych Obligacji w rozumieniu art. 3 Ustawy o Ofercie Publicznej.

2.2 Stany Zjednoczone Ameryki Północnej

Obligacje nie zostały i nie zostaną zarejestrowane na podstawie Securities Act of 1933 i nie mogą być oferowane ani sprzedawane na terytorium Stanów Zjednoczonych Ameryki Północnej ani Osobom Amerykańskim, ani na rzecz lub rachunek Osób Amerykańskich, z zastrzeżeniem transakcji, które nie podlegają wymogowi rejestracji na podstawie Securities Act of 1933.

2.3 Oferta publiczna na podstawie Dyrektywy Prospektowej

Prospekt został zatwierdzony przez KNF, organ nadzoru nad rynkiem kapitałowym na terytorium Polski. W żadnym innym Państwie Członkowskim nie była ani nie będzie przeprowadzana oferta publiczna Obligacji.

W odniesieniu do każdego państwa członkowskiego EOG (innego niż Polska), które przyjęło Dyrektywę Prospektową (każde z nich zwane dalej **Odpowiednim Państwem Członkowskim**), począwszy od dnia implementacji Dyrektywy Prospektowej w Odpowiednim Państwie Członkowskim w danym Odpowiednim Państwie Członkowskim nie została ani nie zostanie przeprowadzona publicznie oferta Obligacji inna niż:

- kierowana do podmiotu będącego inwestorem kwalifikowanym w rozumieniu Dyrektywy Prospektowej;
- kierowana do mniej niż 150 osób fizycznych lub prawnych innych niż inwestor kwalifikowany w rozumieniu art. 2(1)(e) Dyrektywy Prospektowej; lub
- we wszelkich innych okolicznościach przewidzianych w art. 3(2) Dyrektywy Prospektowej,

o ile taka oferta Obligacji nie prowadziłaby do powstania obowiązku opublikowania prospektu na mocy art. 3 Dyrektywy Prospektowej na terenie Odpowiedniego Państwa Członkowskiego.

Dla potrzeb niniejszego punktu „Oferta publiczna na podstawie Dyrektywy Prospektowej” wyrażenie **oferta publiczna Obligacji** w odniesieniu do dowolnych Obligacji w dowolnym Odpowiednim Państwie Członkowskim oznacza przekazanie, w dowolnej formie i za pomocą dowolnych środków przekazu, wystarczających informacji w zakresie warunków oferty oraz dotyczących Obligacji będących przedmiotem oferty, których zakres umożliwi inwestorowi podjęcie decyzji o nabyciu lub objęciu Obligacji, przy czym zakres i forma takiego przekazania informacji mogą być różne w różnych Odpowiednich Państwach Członkowskich z uwagi na postanowienia prawa implementujące Dyrektywę Prospektową w takim Odpowiednim Państwie Członkowskim, a wyrażenie **Dyrektywa Prospektowa** oznacza Dyrektywę 2003/71/WE (ze zmianami, a w szczególności Dyrektywą Zmieniającą Dyrektywę Prospektową z 2010 r., w zakresie, w jakim zostały wdrożone w Odpowiednim Państwie Członkowskim) i obejmuje wszelkie odpowiednie środki implementujące ją w każdym danym Odpowiednim Państwie Członkowskim.

2.4 Japonia

Obligacje nie zostały ani nie zostaną zarejestrowane na podstawie japońskiej Ustawy o Instrumentach Finansowych i Giełdach (ustawa nr 25 z 1948 r., ze zmianami, **Japońska Ustawa**) i Oferujący nie przeprowadzą oferty lub sprzedaży Obligacji, pośrednio lub bezpośrednio w Japonii ani skierowanej do japońskiego rezydenta lub na rzecz japońskiego rezydenta (zgodnie z definicją zawartą w Części 5, Paragrafie 6, Artykule 6 japońskiej Ustawy o Wymianie Walutowej i Handlu Zagranicznym (ustawa nr 228 z 1949 r., ze zmianami) lub skierowanej do innych podmiotów w celu reoferty lub odsprzedaży Obligacji, pośrednio lub bezpośrednio w Japonii lub skierowanej do japońskiego rezydenta lub na rzecz japońskiego rezydenta, z zastrzeżeniem transakcji, które nie podlegają obowiązkowi rejestracji, a w każdym innym wypadku zgodnie z Japońską Ustawą i innymi znajdującymi zastosowanie japońskimi aktami prawnymi, regulacjami i wytycznymi ministerialnymi.

3. DOPUSZCZENIE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH DO OBROTU I USTALENIA DOTYCZĄCE OBROTU

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

Emitent będzie ubiegał się o dopuszczenie oraz wprowadzenie Obligacji do obrotu na Rynku Regulowanym. Emitent złoży odpowiednie wnioski w celu dopuszczenia oraz wprowadzenia Obligacji do obrotu na Rynku Regulowanym. Przewidywany termin dopuszczenia Obligacji do obrotu zostanie wskazany w Ostatecznych Warunkach dotyczących Obligacji poszczególnych serii.

Jeśli po zakończeniu przyjmowania zapisów, a przed przydziałem Obligacji, nie zostaną spełnione warunki dopuszczenia Obligacji do obrotu na Rynku Regulowanym lub, pomimo spełnienia takich warunków, GPW ostatecznie odmówi dopuszczenia i wprowadzenia Obligacji danej Serii do obrotu na Rynku Regulowanym, Zarząd Emitenta może podjąć decyzję o nienotowaniu Obligacji na Rynku Regulowanym. Emitent poinformuje o tym fakcie w formie Aneksu do Prospektu, zgodnie z postanowieniami art. 51 Ustawy o Ofercie Publicznej. W takim przypadku data przydziału Obligacji zostanie odpowiednio przesunięta, aby umożliwić inwestorom złożenie oświadczenia o uchyleniu się od skutków prawnych złożonego zapisu w terminie dwóch dni roboczych od dnia udostępnienia Aneksu.

W przypadku, jeśli po zakończeniu przyjmowania zapisów nie zostaną spełnione warunki dopuszczenia Obligacji na rynek regulowany lub pomimo spełnienia powyższych warunków GPW ostatecznie odmówi dopuszczenia i wprowadzenia Obligacji do obrotu na rynku regulowanym, Emitent może podjąć decyzję o zmianie rynku notowania z rynku regulowanego na alternatywny system obrotu. Informacja taka zostanie podana przez Emitenta w formie Aneksu. W przypadku, gdy Aneks będzie udostępniany w związku z decyzją o zmianie rynku notowania podjętą przed przydziałem Obligacji, data przydziału Obligacji zostanie odpowiednio przesunięta, aby umożliwić Inwestorom złożenie oświadczenia o uchyleniu się od skutków prawnych złożonego zapisu w terminie dwóch dni roboczych od udostępnienia Aneksu. Inwestorom zwraca się uwagę, iż alternatywny system obrotu nie jest rynkiem regulowanym lub innym rynkiem równoważnym w rozumieniu Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi.

Rynki regulowane lub rynki równoważne, na których, zgodnie z wiedzą Emitenta, są dopuszczone do obrotu papiery wartościowe tej samej klasy, co papiery wartościowe oferowane lub dopuszczane do obrotu

Nazwa serii	ISIN	Wartość nominalna obligacji (w tys. PLN)	Data emisji	Termin wykupu	Rodzaj emisji	Rynek notowań
K1	PLBEST000127	45.000	30.04.2014	30.04.2018	publiczna	rynek regulowany prowadzony przez GPW
K2	PLBEST000135	50.000	30.10.2014	30.10.2018	publiczna	rynek regulowany prowadzony przez GPW
K3	PLBEST000143	35.000	10.03.2015	10.03.2019	publiczna	rynek regulowany prowadzony przez GPW
K4	PLBEST000150	20.000	10.03.2015	10.03.2020	publiczna	rynek regulowany prowadzony przez GPW

Nazwa serii	ISIN	Wartość nominalna obligacji (w tys. PLN)	Data emisji	Termin wykupu	Rodzaj emisji	Rynek notowań
L1	PLBEST000168	60.000	28.08.2015	28.08.2020	publiczna	rynek regulowany prowadzony przez GPW
L2	PLBEST000192	40.000	04.03.2016	04.03.2020	publiczna	rynek regulowany prowadzony przez GPW
L3	PLBEST000218	50.000	10.05.2016	10.05.2020	publiczna	rynek regulowany prowadzony przez GPW
O	PLBEST000184	6.770	30.12.2015	18.12.2018	prywatna	alternatywny system obrotu prowadzony przez GPW
P	PLBEST000200	4.655	27.01.2016	27.07.2020	prywatna	alternatywny system obrotu prowadzony przez GPW
Q1	PLBEST000226	20.000	30.06.2016	26.01.2021	prywatna	alternatywny system obrotu prowadzony przez GPW
Q2	PLBEST000234	10.000	29.07.2016	01.03.2021	prywatna	alternatywny system obrotu prowadzony przez GPW
R1	PLBEST000242	50.000	10.11.2016	20.04.2021	publiczna	rynek regulowany prowadzony przez GPW
R2	PLBEST000259	30.000	01.02.2017	10.08.2021	publiczna	rynek regulowany prowadzony przez GPW
R3	PLBEST000267	60.000	21.03.2017	23.09.2021	publiczna	rynek regulowany prowadzony przez GPW
R4	PLBEST000275	60.000	09.06.2017	21.06.2022	publiczna	rynek regulowany prowadzony przez GPW

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

W dniu 27 marca 2014 r. Emitent zawarł z mBankiem umowę animowania obligacji serii K1, która została następnie zmieniona aneksami z dnia 24 września 2014 r., 2 lutego 2015 r., 3 marca 2015 r., 20 sierpnia 2015 r., 29 stycznia 2016 r. oraz 6 kwietnia 2016 r. i obecnie dotyczy również obligacji serii K2, K3, K4, L1, L2 oraz L3 notowanych na Rynku Regulowanym. Przedmiotem tej umowy jest zobowiązanie się mBanku do:

- wspomaganie oraz podtrzymywanie płynności obrotu obligacjami serii K1, K2, K3, K4, L1, L2 oraz L3 na Rynku Regulowanym, podczas dni sesyjnych, w których organizowany jest obrót;
- składania na własny rachunek zleceń kupna i zleceń sprzedaży obligacji serii K1, K2, K3, K4, L1, L2 oraz L3 na warunkach określonych w umowie zawartej pomiędzy mBankiem a GPW; oraz
- wykonywania innych czynności i zadań animatora rynku określonych w regulaminie Rynku Regulowanego.

W dniu 31 marca 2016 r. Emitent zawarł z Domem Maklerskim PKO Banku Polskiego umowę animowania obligacji serii L2 i L3 notowanych na Rynku Regulowanym, która została następnie zmieniona aneksem z dnia 22 września 2016 r. Przedmiotem tej umowy jest zobowiązanie się PKO BP S.A. do:

- wspomaganie oraz podtrzymywanie płynności obrotu obligacjami serii L2, L3, R1, R2, R3 i R4 na Rynku Regulowanym, podczas dni sesyjnych, w których organizowany jest obrót;
- składania na własny rachunek zleceń kupna i zleceń sprzedaży obligacji serii L2, L3, R1, R2, R3 i R4 na warunkach określonych w umowie zawartej pomiędzy Domem Maklerskim PKO Banku Polskiego a GPW; oraz
- wykonywania innych czynności i zadań animatora rynku określonych w regulaminie Rynku Regulowanego.

W dniu 14 kwietnia 2016 r. Emitent zawarł z Alior Bankiem S.A. – Biurem Maklerskim umowę animowania obligacji serii O i P notowanych w Alternatywnym Systemie Obrotu prowadzonym przez GPW. Przedmiotem tej umowy jest zobowiązanie się Alior Banku S.A. – Biura Maklerskiego do:

- podejmowania wszelkich czynności mających na celu jak najefektywniejsze wspomaganie płynności obligacji, a w szczególności jednoczesnego składania zleceń kupna i zleceń sprzedaży obligacji na własny rachunek;
- wprowadzania nie później niż na 5 minut przed określeniem kursu otwarcia oraz kursu zamknięcia oraz utrzymywania w trakcie notowań ciągłych zleceń kupna i zleceń sprzedaży spełniających warunki określone przez organizatora ASO; oraz
- dostosowywania w trakcie notowań ciągłych swoich zleceń do warunków określonych w czasie nie dłuższym niż 5 minut.

W dniu 6 czerwca 2016 r. Emitent zawarł z Noble Securities S.A. umowę o przygotowanie programu emisji obligacji serii Q1 i Q2 notowanych w Alternatywnym Systemie Obrotu prowadzonym przez GPW. Przedmiotem tej umowy jest zobowiązanie się Noble Securities S.A. do:

- wspomaganie oraz podtrzymywanie płynności obrotu obligacjami serii Q1 i Q2 na rynku ASO Catalyst;
- składania na własny rachunek, zleceń kupna i zleceń sprzedaży obligacji serii Q1 i Q2 na warunkach określonych w umowie, która zostanie zawarta przez Noble Securities S.A. z GPW; oraz
- innych czynności i zadań animatora rynku określonych w Regulaminie ASO.

W dniu 15 maja 2016 r. Emitent zawarł z Domem Maklerskim Banku Ochrony Środowiska S.A. umowę o pełnienie funkcji Animatora Emitenta dla wszystkich akcji zwykłych na okaziciela oraz praw do akcji Emitenta dopuszczonych do obrotu na GPW. Przedmiotem tej umowy jest zobowiązanie się Domu Maklerskiego Banku Ochrony Środowiska S.A. do podtrzymywania płynności akcji będących przedmiotem umowy, tj. do stałego zgłaszania na własny rachunek zleceń kupna i sprzedaży.

Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emitent nie zawarł umowy o pełnienie funkcji animatora dla Obligacji. Informacja o pełnieniu funkcji animatora dla danej serii Obligacji zostanie podana w Ostatecznych Warunkach.

XI. INFORMACJE OGÓLNE

1. ZGODA NA USTANOWIENIE PROGRAMU

Ustanowienie Programu zostało zatwierdzone przez Zarząd Emitenta uchwałą Zarządu nr 86/2017 z dnia 4 sierpnia 2017 r. oraz przez Radę Nadzorczą Emitenta uchwałą Rady Nadzorczej nr 27/2017 z dnia 28 czerwca 2017 r. Emisje poszczególnych serii Obligacji w ramach Programu będą zatwierdzane odrębnymi uchwałami Zarządu Emitenta.

2. NOTOWANIE OBLIGACJI

Emitent zamierza ubiegać się o wprowadzenie poszczególnych serii Obligacji do obrotu na Rynku Regulowanym oraz dopuszczenie ich do obrotu na Rynku Regulowanym. W przypadku, jeśli po zakończeniu przyjmowania zapisów nie zostaną spełnione warunki dopuszczenia Obligacji na rynek regulowany lub pomimo spełnienia powyższych warunków GPW ostatecznie odmówi dopuszczenia i wprowadzenia Obligacji do obrotu na rynku regulowanym, Emitent może podjąć decyzję o zmianie rynku notowania z rynku regulowanego na alternatywny system obrotu.

3. DOKUMENTY UDOSTĘPNIONE DO WGLĄDU

Przez okres ważności niniejszego Prospektu Emitent udostępni do wglądu, w swojej siedzibie, następujące dokumenty:

- statut Emitenta;
- zbadane przez biegłego rewidenta skonsolidowane sprawozdanie finansowe Emitenta za rok finansowy zakończony 31 grudnia 2015 r., wraz z opinią biegłego rewidenta;
- zbadane przez biegłego rewidenta skonsolidowane sprawozdanie finansowe Emitenta za rok finansowy zakończony 31 grudnia 2016 r., wraz z opinią biegłego rewidenta;
- skonsolidowane sprawozdanie finansowe Emitenta za pierwsze półrocze 2017 r., wraz z raportem z przeglądu dokonanego przez biegłego rewidenta;
- kopię niniejszego Prospektu;
- aneksy oraz komunikaty aktualizacyjne do Prospektu, Ostateczne Warunki dotyczące niniejszego Prospektu oraz dokumenty włączone do tych dokumentów przez odesłanie; oraz
- sprawozdania finansowe podmiotów zależnych Emitenta za lata 2015-2016.

4. SYSTEMY ROZLICZENIOWE

Obligacje zostaną zarejestrowane w systemie rejestracji zdematerializowanych papierów wartościowych prowadzonym przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Książęca 4. Wstępny kod ISIN nadany danej serii Obligacji zostanie wskazany w Ostatecznych Warunkach dotyczących danej serii Obligacji.

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

5. WARUNKI USTALENIA CENY

Cena i liczba Obligacji emitowanych w ramach Programu zostanie ustalona przez Emitenta w porozumieniu z Domem Maklerskim PKO Banku Polskiego oraz Alior Bank S.A. – Biurem Maklerskim na podstawie panujących w danym czasie warunków rynkowych.

6. RENTOWNOŚĆ

Nominalną rentowność obligacji oprocentowanych można obliczyć według poniższego wzoru:

$$R_N = \frac{O}{W_N} \times 100\%$$

gdzie:

R_N – nominalna rentowność obligacji

O – suma rocznych płatności odsetek

W_N – wartość nominalna obligacji

Nominalna rentowność obligacji obliczona według powyższego wzoru w przypadku wyemitowania Obligacji po cenie emisyjnej różnej od nominalnej i/lub z okresami odsetkowymi o różnej długości może być różna od rzeczywistej i nie stanowi wskazania rentowności Obligacji w przyszłości.

7. ISTOTNA LUB ZNACZĄCA ZMIANA

Do najważniejszych zdarzeń mających miejsce w 2017 roku należą:

- inwestycje w wierzytelności (Grupa nabyła za 200,2 mln zł nowe pakiety wierzytelności o wartości nominalnej wynoszącej blisko 1,7 mld zł);
- emisje obligacji (Emitent wyemitował obligacje o wartości 150 mln zł w ramach publicznego programu emisji obligacji, a także przeprowadził pierwszą emisję obligacji, których wartość nominalna wyrażona jest w EUR o wartości nominalnej ok. 7,5 mln EUR);
- utworzenie struktury inwestycyjnej na rynku włoskim (BEST Capital Italy S.r.L.) oraz nabycie pierwszych portfeli wierzytelności na tym rynku (o łącznej wartości nominalnej ok. 151 mln EUR);
- zawarcie z członkami zarządu Emitenta aneksów do umów pożyczek dotyczących przedłużenia terminu ich spłaty do końca 2017 roku;
- podwyższenie kapitału własnego o 19 mln zł poprzez emisję akcji do funduszu zarządzanego przez Quercus TFI;
- utworzenie BEST IV NSFIZ;
- zakończenie likwidacji BEST Capital (CY) Ltd. z siedzibą na Cyprze;
- ogłoszenie przez Emitenta w lipcu 2017 roku wezwania do sprzedaży 33,01% akcji Kredyt Inkaso S.A., w następstwie którego pod koniec sierpnia 2017 roku Emitent nabył 6.094 akcje Kredyt Inkaso, co łącznie z dotychczas posiadanymi akcjami tej spółki przez Emitenta stanowi 33,04% ogólnej liczby akcji w kapitale zakładowym i ogólnej liczby głosów w Kredyt Inkaso S.A.;
- przyjęcie do używania systemu do zarządzania wierzytelnościami SIGMA;
- usunięcie od 1 stycznia 2017 roku z Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych zwolnienia podmiotowego dotyczącego funduszy inwestycyjnych zamkniętych i zastąpienie go zwolnieniem przedmiotowym;
- złożenie przez członków zarządu Emitenta oświadczeń o objęciu 108.000 sztuk akcji serii C w zamian za warranty subskrypcyjne serii A; oraz
- poniesienie istotnych kosztów zabezpieczenia spraw przed przedawnieniem związane z projektem zmian do Kodeksu Cywilnego.

Od dnia 31 grudnia 2016 r. nie wystąpiła żadna istotna niekorzystna zmiana w perspektywach Grupy.

Od dnia 31 grudnia 2016 r. nie wystąpiły żadne znaczące zmiany w sytuacji finansowej ani handlowej Grupy.

8. POSTĘPOWANIA SĄDOWE

W dniu 27 września 2016 roku Emitent otrzymał odpis pozwu wniesionego przez Kredyt Inkaso S.A. tytułem naprawienia szkody związanej z wypowiedzeniem Kredyt Inkaso S.A. przez fundusze z grupy Trigon i Agio umów o zarządzanie portfelami wierzytelności. W pozwie spółka ta domaga się zasądzenia od Emitenta i Krzysztofa Borusowskiego (Prezesa Zarządu Emitenta) solidarnie kwoty w wysokości 60,7 mln zł wraz z ustawowymi odsetkami za opóźnienie liczonymi od dnia wniesienia powództwa do dnia zapłaty oraz zwrotu kosztów procesu. W ocenie Emitenta stawiane zarzuty są całkowicie bezpodstawne i chybione zarówno pod względem faktycznym, jak i prawnym. W dniu 18 października 2016 r. Emitent złożył do Sądu odpowiedź na pozew, w której pozwani wnieśli m.in. o oddalenie powództwa w całości oraz o zasądzenie od Kredyt Inkaso S.A. na rzecz pozwanych kosztów procesu, w tym kosztów zastępstwa procesowego według norm przepisanych. W uzasadnieniu powyższego Emitent szczegółowo ustosunkował się do wszelkich zarzutów podniesionych przez Kredyt Inkaso S.A. w pozwie, w tym zaprezentowała dowody na poparcie prawdziwości własnych twierdzeń. W szczególności w odpowiedzi na pozew wskazano na brak wykazania przez powoda przesłanek odpowiedzialności odszkodowawczej, w tym szkody co do wysokości oraz co do zasady oraz związku przyczynowego pomiędzy działaniem pozwanych a wystąpieniem rzekomej szkody. Rozprawa w przedmiotowej sprawie została wyznaczona na dzień 20 czerwca 2017 r. W dniu 12 czerwca 2017 r. zarządzeniem Przewodniczącego ww. rozprawa została odwołana z uwagi na złożenie przez powoda zażalenia na postanowienie Sądu, dotyczące zwrotu pisma procesowego powoda jako złożonego z naruszeniem przepisów postępowania cywilnego. Z informacji uzyskanych przez Emitenta na dzień zatwierdzenia niniejszego Prospektu wynika, że zażalenie zostało oddalone. Obecnie Emitent oczekuje na wyznaczenie nowego terminu rozprawy.

Poza wskazanym powyżej, Emitent ani podmioty z Grupy nie są ani nie byli zaangażowani w żadne postępowania sądowe lub administracyjne (w tym znane Emitentowi lub podmiotom z Grupy postępowania, które mogą się rozpocząć) w okresie 12 miesięcy poprzedzających datę niniejszego Prospektu Emisyjnego Podstawowego, które miały lub mogłyby mieć istotny wpływ na sytuację finansową Emitenta lub podmiotów z Grupy.

9. BIEGLI REWIDENCI

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2016 r. zostało zbadane przez biegłego rewidenta Mariolę Szczesiak (nr ewidencyjny 9794) oraz biegłego rewidenta Magdalenę Grzesik (nr ewidencyjny 12032) reprezentujące KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2015 r. zostało zbadane przez biegłego rewidenta Mariolę Szczesiak (nr ewidencyjny 9794) reprezentującą KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. z siedzibą w Warszawie, ul. Inflancka 4A, 00-189 Warszawa.

W dniu 17 maja 2017 r. Rada Nadzorcza Emitenta podjęła uchwałę w przedmiocie wyboru Deloitte Polska spółki z ograniczoną odpowiedzialnością spółki komandytowej z siedzibą w Warszawie, przy al. Jana Pawła II 22, 00-133 Warszawa, jako podmiotu, z którym ma zostać zawarta umowa o przegląd i badanie jednostkowych oraz skonsolidowanych sprawozdań finansowych Emitenta za lata 2017-2019.

Wybór nastąpił zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi na podstawie następujących regulacji obowiązujących u Emitenta: § 20 ust. 2 pkt 7 Statutu, § 3 ust. 2 Regulaminu Rady Nadzorczej oraz § 4 ust. 1 Polityki wyboru Audytora w BEST S.A.

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za pierwsze półrocze 2017 r. zostało poddane przeglądowi przez kluczowego biegłego rewidenta Roberta Wolszon (nr ewidencyjny 10785) oraz Deloitte Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. z siedzibą w Warszawie, przy al. Jana Pawła II 22, 00-133 Warszawa, jako podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych wpisany na listę podmiotów uprawnionych prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów.

10. PODMIOTY ZAANGAŻOWANE W OFERTĘ

Wskazane poniżej podmioty są zaangażowane w ofertę. U podmiotów zaangażowanych w ofertę nie występują konflikty interesów. Na dzień zatwierdzenia Prospektu Allen & Overy, A. Pędzich sp.k. nie posiada akcji Emitenta i żaden z Oferujących nie posiada akcji Emitenta stanowiących więcej niż 1% udziału w jego kapitale zakładowym.

Oferujący

Rolę Oferujących w ramach Programu pełnią Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. Oddział – Dom Maklerski PKO Banku Polskiego z siedzibą w Warszawie oraz Alior Bank S.A. – Biuro Maklerskie. Oferujący świadczą na rzecz Emitenta usługi związane z przygotowaniem procesu emisji obligacji w ramach Programu, w tym uczestniczyli w pracach nad Prospektem jako podmioty uczestniczące w sporządzaniu części „Informacje o warunkach oferty” z wyłączeniem punktu „Plasowanie i gwarantowanie” Prospektu oraz świadczą na rzecz Emitenta usługi związane z plasowaniem ofert Obligacji bez zobowiązania do zagwarantowania nabycia Obligacji i bez zobowiązania do nabycia Obligacji na własny rachunek. Wynagrodzenie Oferujących jest uzależnione od powodzenia oferty.

Doradca prawny Emitenta

Doradcą prawnym Emitenta jest Allen & Overy, A. Pędzich sp.k. z siedzibą w Warszawie. Allen & Overy, A. Pędzich sp.k. świadczy na rzecz Emitenta usługi kompleksowego doradztwa prawnego w zakresie prawa polskiego w związku z Programem, w tym uczestniczył w pracach nad Prospektem jako podmiot sporządzający części „Ryzyka prawne dotyczące Obligacji” oraz „Podatki”. Wynagrodzenie doradcy prawnego Emitenta nie jest uzależnione od powodzenia oferty.

11. TRANSAKcje Pomiędzy Oferującymi a Emitentem

Podmioty z Grupy zawierały z Powszechną Kasą Oszczędności Bankiem Polskim S.A. umowy sprzedaży wierzytelności zabezpieczonych hipotecznie i niezabezpieczonych wobec osób fizycznych oraz podmiotów gospodarczych, w tym małych i średnich przedsiębiorstw, obejmujących wierzytelności Powszechnej Kasy Oszczędności Banku Polskiego S.A. wobec osób zadłużonych z umów i innych czynności prawnych. W toku bieżącej działalności podmioty z Grupy mogą w przyszłości nabywać portfele wierzytelności od Powszechnej Kasy Oszczędności Banku Polskiego S.A., w transakcjach w części lub w całości finansowanych z emisji Obligacji.

Podmioty z Grupy zawierały z Alior Bank S.A. umowy sprzedaży wierzytelności wobec osób fizycznych, obejmujących wierzytelności Alior Bank S.A. wobec osób zadłużonych z umów i innych czynności prawnych. W toku bieżącej działalności podmioty z Grupy mogą w przyszłości nabywać portfele wierzytelności od Alior Bank S.A., w transakcjach w części lub w całości finansowanych z emisji Obligacji.

Oferujący mogą otrzymywać od Emitenta wynagrodzenie w związku z emisjami Obligacji w ramach Programu. Oferujący oraz ich podmioty zależne lub powiązane współpracują lub mogą w przyszłości rozpocząć współpracę, w zakresie działalności finansowej, z Emitentem oraz mogą świadczyć usługi na rzecz Emitenta lub jego podmiotów zależnych lub powiązanych, w swoim normalnym toku działalności.

XII. PODATKI

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

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

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

1. PODATEK DOCHODOWY

1.1 Osoby fizyczne podlegające nieograniczonemu obowiązkowi podatkowemu w Polsce

Zgodnie z art. 3 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych osoby fizyczne, jeżeli mają miejsce zamieszkania na terytorium Polski, podlegają obowiązkowi podatkowemu od całości swoich dochodów (przychodów) bez względu na miejsce położenia źródeł przychodów (nieograniczony obowiązek podatkowy). Za osobę mającą miejsce zamieszkania na terytorium Polski uważa się osobę fizyczną, która: (i) posiada na terytorium Polski centrum interesów osobistych lub gospodarczych (ośrodek interesów życiowych); lub (ii) przebywa na terytorium Polski dłużej niż 183 dni w roku podatkowym (art. 3 ust. 1a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych). Przepisy te stosuje się z uwzględnieniem właściwych umów o unikaniu podwójnego opodatkowania, których stroną jest Polska (art. 4a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

Opodatkowanie przychodów z odsetek z Obligacji

Odsetki od papierów wartościowych (w tym odsetki od Obligacji) kwalifikowane są jako przychody z kapitałów pieniężnych (art. 17 ust. 1 pkt 3 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

Przychodów z odsetek osiąganych przez osoby fizyczne podlegające nieograniczonemu obowiązkowi podatkowemu w Polsce nie łączy się z przychodami z innych źródeł, lecz opodatkowuje się zryczałtowanym podatkiem dochodowym wynoszącym 19% przychodu (art. 30a ust. 1 i 7 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

Co do zasady podmioty dokonujące wypłat lub stawiające wartości pieniężne do dyspozycji podatnika zobowiązane są do poboru podatku z tytułu odsetek papierów wartościowych (art. 41 ust. 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych). Tym samym to nie podatnik, lecz osoba dokonująca wypłaty, jako płatnik, jest odpowiedzialna za rozliczenie podatku. Zgodnie z obecną praktyką płatnikami nie są podmioty zagraniczne.

Płatnicy przekazują stosowne kwoty podatku na rachunek bankowy właściwego urzędu skarbowego w terminie do 20. dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym pobrano podatek (art. 42 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych). Płatnicy mają obowiązek przesłać do właściwego urzędu skarbowego roczną deklarację, według ustalonego wzoru, w terminie do końca stycznia roku następującego po roku podatkowym (art. 42 ust. 1a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

W terminie do końca lutego roku następującego po roku podatkowym płatnicy są obowiązani przesłać podatnikowi oraz urzędowi skarbowemu, którym kieruje naczelnik właściwy według miejsca zamieszkania podatnika, imienne informacje według ustalonego wzoru (art. 42 ust. 2 pkt 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

Jeżeli podatek nie zostanie pobrany, osoba fizyczna jest zobowiązana do samodzielnego rozliczenia podatku poprzez wykazanie należnego podatku dochodowego w zeznaniu rocznym, składanym do końca kwietnia roku następującego po roku podatkowym (art. 45 ust. 3b Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

Szczególnego rodzaju sytuacja występuje w przypadku dochodów z papierów wartościowych zapisanych na rachunkach papierów wartościowych lub na rachunkach zbiorczych, w rozumieniu Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi.

Podatek od odsetek papierów wartościowych pobierają, jako płatnicy, podmioty prowadzące rachunki papierów wartościowych dla podatników, jeżeli dochody (przychody) te zostały uzyskane na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i wiążą się z papierami wartościowymi zapisanymi na tych rachunkach, a wypłata świadczenia na rzecz podatnika następuje za pośrednictwem tych podmiotów (art. 41 ust. 4d Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych). Natomiast w przypadku wypłaty odsetek z papierów wartościowych zapisanych na rachunkach zbiorczych płatnikiem zryczałtowanego podatku dochodowego są podmioty prowadzące rachunki zbiorcze, za pośrednictwem których należności z tych tytułów są wypłacane (art. 41 ust. 10 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych). Podatek pobiera się w dniu przekazania należności z danego tytułu do dyspozycji posiadacza rachunku zbiorczego.

Od dochodów (przychodów) z tytułu odsetek przekazanych na rzecz podatników uprawnionych z papierów wartościowych zapisanych na rachunkach zbiorczych, których tożsamość nie została płatnikowi ujawniona w trybie przewidzianym w Ustawie o Obrocie Instrumentami Finansowymi, płatnik pobiera podatek według stawki 19% od łącznej wartości dochodów (przychodów) przekazanych przez niego na rzecz wszystkich takich podatników za pośrednictwem posiadacza rachunku zbiorczego (art. 30a ust. 2a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych). Zgodnie z art. 45 ust. 3c Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, podatnicy są obowiązani wykazać w zeznaniu rocznym kwoty dochodów (przychodów) z odsetek od papierów wartościowych, od których podatek został pobrany zgodnie z art. 30a ust. 2a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych.

W przypadku, gdy przychody z odsetek przekazywane są na rzecz podatników uprawnionych z papierów wartościowych zapisanych na rachunkach zbiorczych, których tożsamość nie została płatnikowi ujawniona w trybie przewidzianym w Ustawie o Obrocie Instrumentami Finansowymi, w zakresie dotyczącym takich podatników, płatnicy nie mają obowiązku przesyłania imiennych informacji o wysokości dochodu (art. 42 ust. 8 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

Powyższych przepisów nie stosuje się, jeżeli osoba fizyczna posiada Obligacje i uzyskuje odsetki z Obligacji w wykonywaniu działalności gospodarczej, a Obligacje traktowane są jako aktywa związane z prowadzoną działalnością. W takim przypadku przychody odsetek powinny być traktowane jako przychody z prowadzonej działalności gospodarczej i opodatkowane według zasad właściwych dla przychodu z tego źródła.

Opodatkowanie odpłatnego zbycia Obligacji

Przychody z odpłatnego zbycia Obligacji kwalifikowane są jako przychody z kapitałów pieniężnych (art. 17 ust. 1 pkt 6 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

Dochód z odpłatnego zbycia papierów wartościowych (w tym Obligacji) nie podlega opodatkowaniu na zasadach ogólnych z zastosowaniem progresywnej stawki podatkowej, ale jest opodatkowany zryczałtowanym 19-procentowym podatkiem dochodowym (art. 30b ust. 1 i 5 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych). Dochód jest obliczany jako różnica między sumą przychodów uzyskanych z tytułu odpłatnego zbycia papierów wartościowych a kosztami uzyskania przychodów, obliczonymi na podstawie stosownych przepisów Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych (art. 30b ust. 2 pkt 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych). Na podstawie art. 17 ust. 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, przy ustalaniu wartości przychodu stosuje się odpowiednio art. 19 powołanej ustawy. Oznacza to, że jeżeli cena wyrażona w umowie bez uzasadnionej przyczyny znacznie odbiega od wartości rynkowej, kwotę przychodu określa organ podatkowy lub organ kontroli skarbowej w wysokości wartości rynkowej.

Podatnik jest zobowiązany do samodzielnego rozliczenia podatku z tytułu zbycia Obligacji, a osoba dokonująca wypłat nie pobiera podatku ani zaliczek na podatek. Roczne zeznanie podatkowe podatnicy powinni sporządzić w terminie do końca kwietnia roku następującego po roku podatkowym, na podstawie przekazanych im przez osoby fizyczne prowadzące działalność gospodarczą, osoby prawne i ich jednostki organizacyjne oraz jednostki organizacyjne niemające osobowości prawnej, do końca lutego roku następującego po roku podatkowym, imiennych informacji o wysokości osiągniętego dochodu (art. 30b ust. 6 w zw. z art. 39 i art. 45 ust. 1a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

Powyższych przepisów nie stosuje się, jeżeli odpłatne zbycie Obligacji następuje w wykonywaniu działalności gospodarczej i obligacje traktowane są jako aktywa związane z prowadzoną działalnością. W takim przypadku przychody z odpłatnego zbycia Obligacji powinny być

traktowane jako przychody z prowadzonej działalności gospodarczej i opodatkowane według zasad właściwych dla przychodu z tego źródła (art. 30b ust. 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

1.2 Osoby fizyczne podlegające ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu w Polsce

Osoby fizyczne, jeżeli nie mają na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej miejsca zamieszkania, podlegają obowiązkowi podatkowemu tylko od dochodów (przychodów) osiąganych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (art. 3 ust. 2a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

Opodatkowanie przychodów z odsetek z Obligacji

Zasadniczo opisane powyżej w pkt (a) zasady opodatkowania odsetek z Obligacji uzyskiwanych przez osoby fizyczne podlegające nieograniczonemu obowiązkowi podatkowemu w Polsce mają również zastosowanie do odsetek uzyskiwanych przez osoby fizyczne podlegające w Polsce ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu, o ile właściwe umowy w sprawie zapobieżenia podwójnemu opodatkowaniu zawarte przez Polskę z państwem będącym krajem rezydencji podatkowej osoby fizycznej nie stanowią inaczej. Jednocześnie odsetki od obligacji emitowanych w Polsce przez polskiego emitenta stanowią dochód uzyskany na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

Zastosowanie stawki podatku wynikającej z właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania albo niepobranie podatku zgodnie z taką umową jest możliwe pod warunkiem udokumentowania miejsca siedziby podatnika dla celów podatkowych uzyskanym od podatnika ważnym certyfikatem rezydencji podatkowej.

W terminie do końca lutego roku następującego po roku podatkowym płatnik jest obowiązany przesłać podatnikowi oraz urzędowi skarbowemu, którym kieruje naczelnik właściwy w sprawach opodatkowania osób zagranicznych, imienne informacje według ustalonego wzoru (art. 42 ust. 2 pkt 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych). Ponadto płatnik, na pisemny wniosek podatnika, w terminie 14 dni od dnia złożenia tego wniosku, jest obowiązany do sporządzenia i przesłania imiennej informacji, o której mowa powyżej, podatnikowi i urzędowi skarbowemu, którym kieruje naczelnik urzędu skarbowego właściwy w sprawach opodatkowania osób zagranicznych (art. 42 ust. 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych). Informacja ta jest sporządzana i przekazywana również, gdy na podstawie umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania lub ustawy płatnicy nie są obowiązani do poboru podatku (art. 42 ust. 6 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

W przypadku, gdy przychody z odsetek przekazywane są na rzecz podatników uprawnionych z papierów wartościowych zapisanych na rachunkach zbiorczych, których tożsamość nie została płatnikowi ujawniona w trybie przewidzianym w Ustawie o Obrocie Instrumentami Finansowymi, w zakresie dotyczącym takich podatników, płatnicy nie mają obowiązku przesyłania imiennych informacji o wysokości dochodu (art. 42 ust. 8 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

Opodatkowanie odpłatnego zbycia Obligacji

Zasadniczo zasady opodatkowania dochodów z odpłatnego zbycia Obligacji opisane powyżej w pkt (b) mają zastosowanie również w przypadku dochodów uzyskiwanych w Polsce przez osoby fizyczne podlegające w Polsce ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu, chyba że zawarte przez Polskę odpowiednie umowy w sprawie unikania podwójnego opodatkowania przewidują inaczej.

Na gruncie wielu umów o unikaniu podwójnego opodatkowania, których stroną jest Polska, dochody uzyskane z tytułu zbycia obligacji przez rezydentów podatkowych danego państwa nie podlegają opodatkowaniu w Polsce.

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

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

Opodatkowanie przychodów z odsetek z Obligacji

Odsetki z papierów wartościowych otrzymywane przez podatników podatku dochodowego od osób prawnych podlegających w Polsce nieograniczonemu obowiązkowi podatkowemu podlegają opodatkowaniu na zasadach ogólnych właściwych do opodatkowania pozostałych przychodów z prowadzonej działalności gospodarczej. Dochód z odsetek łączy się z dochodami osiąganymi z innych źródeł i podlega

opodatkowaniu na zasadach ogólnych z zastosowaniem stawki 19%. Przychody z odsetek są zasadniczo rozpoznawane na zasadzie kasowej, tj. w momencie gdy zostały otrzymane, a nie naliczone. Podatnik samodzielnie (bez udziału płatnika) rozlicza podatek dochodowy od otrzymanych odsetek z papierów wartościowych, który rozliczany jest wraz z pozostałymi dochodami z prowadzonej przez podatnika działalności gospodarczej.

Opodatkowanie odpłatnego zbycia Obligacji

Odpłatne zbycie papierów wartościowych przez podatników podatku dochodowego od osób prawnych podlegających w Polsce nieograniczonemu obowiązkowi podatkowemu podlega opodatkowaniu na zasadach ogólnych właściwych do opodatkowania pozostałych przychodów z prowadzonej działalności gospodarczej. Przychodem z odpłatnego zbycia Obligacji jest ich wartość wyrażona w cenie określonej w umowie. Jeżeli cena wyrażona w umowie bez uzasadnionej przyczyny znacznie odbiega od wartości rynkowej, kwotę przychodu określa organ podatkowy lub organ kontroli skarbowej w wysokości wartości rynkowej (art. 14 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych). Zgodnie z brzmieniem art. 16 ust. 1 pkt 8) Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, wydatki poniesione na nabycie papierów wartościowych (Obligacji) będą stanowić koszty uzyskania przychodu w przypadku odpłatnego zbycia tych papierów wartościowych (Obligacji), w tym ich wykupu przez Emitenta. Dochód z odpłatnego zbycia łączy się z dochodami osiąganymi z innych źródeł i podlega opodatkowaniu na zasadach ogólnych z zastosowaniem stawki 19%. W przypadku dochodu z odpłatnego zbycia papierów wartościowych koszty uzyskania przychodów są rozpoznawane w momencie, gdy odpowiadający im przychód został osiągnięty. Podatnik samodzielnie (bez udziału płatnika) rozlicza podatek dochodowy z odpłatnego zbycia papierów wartościowych, który rozliczany jest wraz z pozostałymi dochodami z prowadzonej przez podatnika działalności gospodarczej.

1.4 Podatnicy podatku dochodowego od osób prawnych podlegający ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu w Polsce

Podatnicy podatku dochodowego od osób prawnych, jeżeli nie mają na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej siedziby lub zarządu, podlegają obowiązkowi podatkowemu tylko od dochodów, które osiągają na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (art. 3 ust. 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Opodatkowanie przychodów z odsetek z Obligacji

W przypadku podatników podatku dochodowego od osób prawnych podlegających w Polsce ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu uzyskane na terytorium Polski odsetki z Obligacji opodatkowane są zryczałtowanym podatkiem w wysokości 20% (art. 21 ust. 1 pkt 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Opisane zasady opodatkowania mogą być modyfikowane przez odpowiednie postanowienia umów o unikaniu podwójnego opodatkowania, których stroną jest Polska, na podstawie których zastosowanie może znaleźć obniżona stawka podatku lub zwolnienie z podatku dochodowego (art. 21 ust. 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych). Zastosowanie stawki podatku wynikającej z właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania albo niepobranie podatku zgodnie z taką umową jest możliwe pod warunkiem udokumentowania miejsca siedziby podatnika dla celów podatkowych uzyskanym od podatnika ważnym certyfikatem rezydencji podatkowej.

Do poboru zryczałtowanego podatku dochodowego od odsetek od papierów wartościowych zobowiązane są podmioty dokonujące wypłat należności z tych tytułów (art. 26 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych). Zatem, podmioty dokonujące wypłaty odsetek, jako płatnicy, są odpowiedzialne za pobranie należnego podatku i przekazanie go na rachunek właściwego organu podatkowego. Płatnicy są zobowiązani do przekazania kwot pobranego podatku na rachunek właściwego organu podatkowego do 7. dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym pobrali należny podatek (art. 26 ust. 3 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych). Płatnicy są obowiązani przesłać podatnikom oraz urzędowi skarbowemu informację o dokonanych wypłatach i pobranym podatku, sporządzone według ustalonego wzoru. Informację taką płatnik jest zobowiązany przesłać do końca trzeciego miesiąca roku następującego po roku podatkowym, w którym dokonano wypłat. Na pisemny wniosek podatnika podlegającego w Polsce ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu płatnik, w terminie 14 dni od dnia złożenia tego wniosku, jest obowiązany do sporządzenia i przesłania podatnikowi i urzędowi skarbowemu, którym kieruje naczelnik właściwy w sprawach osób zagranicznych, informacji o dokonanych wypłatach i pobranym podatku, sporządzonych według ustalonego wzoru (art. 26 ust. 3b Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Szczęólnego rodzaju sytuacja występuje w przypadku dochodów z papierów wartościowych zapisanych na rachunkach papierów wartościowych lub na rachunkach zbiorczych, w rozumieniu Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi.

W przypadku wypłaty odsetek od papierów wartościowych zapisanych na rachunkach papierów wartościowych albo na rachunkach zbiorczych obowiązek pobrania podatku ciąży na podmiotach prowadzących rachunki papierów wartościowych albo rachunki zbiorcze, jeżeli wypłata należności następuje za pośrednictwem tych podmiotów (art. 26 ust. 2c pkt 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych). Podmioty te pobierają zryczałtowany podatek dochodowy w dniu przekazania należności do dyspozycji posiadacza rachunku papierów wartościowych lub posiadacza rachunku zbiorczego. Zastosowanie stawki podatku wynikającej z właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania albo niepobranie podatku zgodnie z taką umową jest możliwe pod warunkiem udokumentowania miejsca siedziby podatnika dla celów podatkowych uzyskanym od podatnika ważnym certyfikatem rezydencji (art. 26 ust. 2d Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

W przypadku gdy wypłata odsetek dokonywana jest na rzecz podatników będących osobami uprawnionymi z papierów wartościowych zapisanych na rachunkach zbiorczych, których tożsamość nie została płatnikowi ujawniona w trybie przewidzianym w Ustawie o Obrocie Instrumentami Finansowymi, płatnik pobiera podatek z zastosowaniem stawki 20% od łącznej wartości dochodów (przychodów) przekazanych przez niego na rzecz wszystkich takich podatników za pośrednictwem posiadacza rachunku zbiorczego (art. 26 ust. 2a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych). W tej sytuacji, do poboru podatku obowiązane są podmioty prowadzące rachunki zbiorcze, za pośrednictwem których należność jest wypłacana. Podatek pobiera się w dniu przekazania należności z danego tytułu do dyspozycji posiadacza rachunku zbiorczego (art. 26 ust. 2b Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Płatnicy są zobowiązani do przekazania kwot pobranego podatku na rachunek właściwego organu podatkowego do 7. dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym pobrał należny podatek. W przypadku, gdy przychody z odsetek przekazywane są na rzecz podatników uprawnionych z papierów wartościowych zapisanych na rachunkach zbiorczych, których tożsamość nie została płatnikowi ujawniona w trybie przewidzianym w Ustawie o Obrocie Instrumentami Finansowymi, w zakresie dotyczącym takich podatników, płatnicy nie mają obowiązku przesyłania imiennych informacji o wysokości dochodu (art. 26 ust. 3 w zw. z ust. 2a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Niektóre podmioty powiązane ze spółką emitującą Obligacje, pod pewnymi warunkami określonymi w Ustawie o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, będą korzystać ze zwolnienia ze zryczałtowanego podatku dochodowego od osób prawnych.

Jeśli podatnik, działając przez polski zakład, uzyskuje przychody z tytułu odsetek, podatek od tych przychodów nie jest pobierany przez płatnika, pod warunkiem udokumentowania miejsca rezydencji podatkowej podmiotu posiadającego ograniczony obowiązek podatkowy przez odpowiedni certyfikat rezydencji podatkowej wydawany przez organ podatkowy kraju, w którym odbiorca odsetek jest rezydentem podatkowym, i złożenia pisemnego oświadczenia, że przychody z tytułu odsetek są przypisane do działalności tego zakładu (art. 26 ust. 1d Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych). W takiej sytuacji przychody z odsetek są opodatkowane na takich samych zasadach jak w odniesieniu do podatników podlegających w Polsce nieograniczonemu obowiązkowi podatkowemu.

Opodatkowanie odpłatnego zbycia Obligacji

Zasadniczo zasady opodatkowania dochodów z odpłatnego zbycia Obligacji opisane powyżej mają zastosowanie również w przypadku dochodów uzyskiwanych w Polsce przez podatników podatku dochodowego od osób prawnych podlegających w Polsce ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu, chyba że odpowiednie umowy w sprawie unikania podwójnego opodatkowania przewidują inaczej.

Na gruncie wielu umów o unikaniu podwójnego opodatkowania, których stroną jest Polska, dochody uzyskane z tytułu zbycia obligacji przez rezydentów podatkowych danego państwa nie podlegają opodatkowaniu w Polsce.

2. PODATEK OD CZYNNOŚCI CYWILNOPRAWNYCH

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

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

Co do zasady sprzedaż obligacji emitowanych przez spółki z siedzibą na terytorium Polski jest uznawana za sprzedaż praw majątkowych wykonywanych na terytorium Polski i w związku z tym podlega podatkowi od czynności cywilnoprawnych w wysokości 1%. Podstawę opodatkowania stanowi wartość rynkowa rzeczy lub prawa majątkowego (art. 6 ust. 1 pkt 1 Ustawy o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych). W przypadku umowy zamiany obowiązek podatkowy ciąży na obu stronach umowy. Obowiązek podatkowy w przypadku umowy sprzedaży ciąży na kupującym i powstaje z chwilą dokonania czynności cywilnoprawnej (art. 3 ust. 1 pkt 1 Ustawy o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych). Podatnicy są obowiązani, bez wezwania organu podatkowego, złożyć deklarację w sprawie podatku od czynności cywilnoprawnych oraz obliczyć i wpłacić podatek w terminie 14 dni od dnia powstania obowiązku podatkowego (tj. od dnia zawarcia umowy sprzedaży). Jeśli umowa jest zawierana w formie aktu notarialnego, podatek jest pobierany i rozliczany przez notariusza jako płatnika podatku.

Sprzedaż praw majątkowych, będących instrumentami finansowymi (w tym Obligacji): (i) firmom inwestycyjnym oraz zagranicznym firmom inwestycyjnym, (ii) dokonywaną za pośrednictwem firm inwestycyjnych lub zagranicznych firm inwestycyjnych, (iii) dokonywaną w ramach obrotu zorganizowanego, lub (iv) dokonywaną poza obrotem zorganizowanym przez firmy inwestycyjne oraz zagraniczne firmy inwestycyjne, jeżeli prawa te zostały nabyte przez te firmy w ramach obrotu zorganizowanego – w rozumieniu przepisów Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi – podlega zwolnieniu z podatku od czynności cywilnoprawnych (art. 9 pkt 9 Ustawy o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych).

Ponadto, zgodnie z art. 1a pkt 5 i 7 w zw. z art. 2 pkt 4 Ustawy o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych, nie podlegają opodatkowaniu podatkiem od czynności cywilnoprawnych czynności cywilnoprawne, inne niż umowa spółki i jej zmiany:

- w zakresie, w jakim są opodatkowane podatkiem od towarów i usług lub podatkiem od wartości dodanej pobieranym na podstawie przepisów obowiązujących w państwach członkowskich UE lub EOG,
- jeżeli przynajmniej jedna ze stron z tytułu dokonania tej czynności jest zwolniona z podatku od towarów i usług lub podatku od wartości dodanej pobieranym na podstawie przepisów obowiązujących w państwach członkowskich UE lub EOG, z wyjątkiem:
 - umów sprzedaży i zamiany, których przedmiotem jest nieruchomości lub jej część, albo prawo użytkowania wieczystego, spółdzielcze własnościowe prawo do lokalu, prawo do domu jednorodzinnego w spółdzielni mieszkaniowej lub prawo do miejsca postojowego w garażu wielostanowiskowym lub udział w tych prawach,
 - umowy sprzedaży udziałów i akcji w spółkach handlowych.

3. PODATEK OD SPADKÓW I DAROWIZN

Opodatkowaniu podatkiem od spadków i darowizn podlega nabycie przez osoby fizyczne własności rzeczy znajdujących się na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub praw majątkowych wykonywanych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, w tym również praw związanych z posiadaniem papierów wartościowych, między innymi w drodze dziedziczenia, zapisu zwykłego, dalszego zapisu, zapisu windykacyjnego, polecenia testamentowego, darowizny lub polecenia darczyńcy (art. 1 ust. 1 Ustawy o Podatku od Spadków i Darowizn).

Nabycie praw majątkowych (w tym Obligacji) podlegających wykonaniu na terytorium Polski nie podlega opodatkowaniu, jeżeli w dniu nabycia ani nabywca, ani też spadkodawca lub darczyńca nie byli obywatelami polskimi i nie mieli miejsca stałego pobytu lub siedziby na terytorium Polski (art. 3 pkt 1 Ustawy o Podatku od Spadków i Darowizn).

Podstawą opodatkowania jest co do zasady wartość nabytych rzeczy i praw majątkowych po potrąceniu długów i ciężarów (czysta wartość), ustalona według stanu rzeczy i praw majątkowych w dniu nabycia i cen rynkowych z dnia powstania obowiązku podatkowego (art. 7 ust. 1 Ustawy o Podatku od Spadków i Darowizn).

Stawki podatku od spadków i darowizn są różne i zależą od rodzaju pokrewieństwa lub powinowactwa albo innego osobistego stosunku pomiędzy spadkobiercą i spadkodawcą albo pomiędzy darczyńcą i obdarowanym.

Podatnicy są obowiązani, z wyjątkiem przypadków, w których podatek jest pobierany przez płatnika, złożyć w terminie miesiąca od dnia powstania obowiązku podatkowego właściwemu naczelnikowi urzędu skarbowego zeznanie podatkowe o nabyciu rzeczy lub praw majątkowych według ustalonego wzoru (art. 17a ust. 1 i 2 Ustawy o Podatku od Spadków i Darowizn). Podatek płatny jest w terminie 14 dni od dnia otrzymania decyzji naczelnika urzędu skarbowego ustalającej wysokość zobowiązania podatkowego.

Zwolnione od podatku jest nabycie własności rzeczy lub praw majątkowych (w tym obligacji) przez małżonka, zstępnych, wstępnych, pasierbą, rodzeństwo, ojczyma i macochę, jeżeli zgłoszą nabycie własności rzeczy lub praw majątkowych właściwemu naczelnikowi urzędu skarbowego w terminie sześciu miesięcy od dnia powstania obowiązku podatkowego, a w przypadku nabycia w drodze dziedziczenia w terminie sześciu miesięcy od dnia uprawomocnienia się orzeczenia sądu stwierdzającego nabycie spadku (art. 4a ust. 1 Ustawy o Podatku od Spadków i Darowizn). Powyższe zwolnienie stosuje się, jeżeli w chwili nabycia nabywca posiadał obywatelstwo polskie lub obywatelstwo jednego z państw członkowskich Unii Europejskiej lub państw członkowskich EFTA – stron umowy o EOG lub miał miejsce zamieszkania na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub na terytorium takiego państwa (art. 4 ust. 4 Ustawy o Podatku od Spadków i Darowizn).

W przypadku niespełnienia powyższego warunku nabycie własności rzeczy lub praw majątkowych podlega opodatkowaniu na zasadach określonych dla nabywców zaliczonych do I grupy podatkowej.

4. ODPOWIEDZIALNOŚĆ PŁATNIKA

Zgodnie z art. 30 Ordynacji Podatkowej, płatnik podatku, który nie wykonał obowiązków obliczenia, pobrania lub wpłaty podatku organowi podatkowemu, odpowiada całym swoim majątkiem za podatek niepobrany lub podatek pobrany, a niewpłacony. Płatnik nie ponosi odpowiedzialności, jeżeli odrębne przepisy stanowią inaczej lub podatek nie został pobrany z winy podatnika. W tych przypadkach organ podatkowy wydaje decyzję o odpowiedzialności podatnika.

XIII. OSOBY ODPOWIEDZIALNE ZA INFORMACJE ZAMIESZCZONE W PROSPEKCIE

BEST S.A. z siedzibą w Gdyni jest odpowiedzialna za prawdziwość, rzetelność i kompletność wszystkich informacji zamieszczonych w Prospekcie.

Oświadczenie Emitenta

Działając w imieniu BEST S.A., oświadczamy, że zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje w Prospekcie są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym i że w Prospekcie nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na jego znaczenie.

Podpis:

Imię i nazwisko:

Stanowisko:

Krzysztof Borusowski

Prezes Zarządu

Podpis:

Imię i nazwisko:

Stanowisko:

Marek Kucner

Wiceprezes Zarządu

Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. Oddział – Dom Maklerski PKO Banku Polskiego w Warszawie, z siedzibą w Warszawie przy ul. Puławskiej 15, 02-515 Warszawa, jako podmiot biorący udział w sporządzaniu informacji zamieszczonych w częściach Prospektu: „Informacje o warunkach oferty” (z wyłączeniem punktu „Plasowanie i gwarantowanie”), jest odpowiedzialny za prawdziwość, rzetelność i kompletność informacji zamieszczonych w tych częściach Prospektu.

Oświadczenie Powszechnej Kasy Oszczędności Banku Polskiego S.A. Oddział – Dom Maklerski PKO Banku Polskiego w Warszawie

Działając w imieniu Powszechnej Kasy Oszczędności Banku Polskiego S.A. Oddział – Dom Maklerski PKO Banku Polskiego w Warszawie z siedzibą w Warszawie przy ul. Puławskiej 15, 02-515 Warszawa, oświadczamy, że zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w częściach Prospektu, w sporządzeniu których brał udział i za które jest odpowiedzialny Dom Maklerski PKO Banku Polskiego, czyli „Informacjach o warunkach oferty” (z wyłączeniem punktu „Plasowanie i gwarantowanie”), są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym oraz że informacje zawarte w tych częściach Prospektu nie pomijają niczego, co mogłoby wpływać na ich znaczenie.

Podpis:

Imię i nazwisko:

Jakub Papierski

Stanowisko:

Wiceprezes Zarządu
PKO Bank Polski S.A.

Podpis:

Imię i nazwisko:

Jan Emeryk Rościszewski

Stanowisko:

Wiceprezes Zarządu
PKO Bank Polski S.A.

Alior Bank S.A. – Biuro Maklerskie z siedzibą w Warszawie przy ul. Łopuszańskiej 38D, 02-232 Warszawa, jako podmiot biorący udział w sporządzaniu informacji zamieszczonych w częściach Prospektu: „Informacje o warunkach oferty” (z wyłączeniem punktu „Plasowanie i gwarantowanie”), jest odpowiedzialny za prawdziwość, rzetelność i kompletność informacji zamieszczonych w tych częściach Prospektu.

Oświadczenie Alior Bank S.A. – Biura Maklerskiego

Działając w imieniu Alior Bank S.A. – Biura Maklerskiego z siedzibą w Warszawie przy ul. Łopuszańskiej 38D, 02-232 Warszawa, oświadczamy, że zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w częściach Prospektu, w sporządzeniu których brał udział i za które jest odpowiedzialny Alior Bank S.A. – Biuro Maklerskie, czyli „Informacjach o warunkach oferty” (z wyłączeniem punktu „Plasowanie i gwarantowanie”), są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym oraz że informacje zawarte w tych częściach Prospektu nie pomijają niczego, co mogłoby wpływać na ich znaczenie.

Podpis:

Imię i nazwisko:

Jacek Stapała

Stanowisko:

Dyrektor Działu Maklerskiego

Podpis:

Imię i nazwisko:

Marcin Mierzwa

Stanowisko:

Dyrektor Działu Inwestycyjnego

Allen & Overy, A. Pędzich sp.k. z siedzibą w Warszawie, jako podmiot sporządzający informacje zamieszczone w części „Ryzyka prawne dotyczące Obligacji” oraz „Podatki” w niniejszym prospekcie emisyjnym podstawowym, jest odpowiedzialny za prawdziwość, rzetelność i kompletność informacji zamieszczonych w części „Ryzyka prawne dotyczące Obligacji” oraz „Podatki” w niniejszym prospekcie emisyjnym podstawowym.

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

Działając w imieniu Allen & Overy, A. Pędzich sp.k., oświadczam, że zgodnie z moją najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w części „Ryzyka prawne dotyczące Obligacji” oraz „Podatki” w niniejszym prospekcie emisyjnym podstawowym są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym i że w części „Ryzyka prawne dotyczące Obligacji” oraz „Podatki” w niniejszym prospekcie emisyjnym podstawowym nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na ich znaczenie.

Podpis:

Imię i nazwisko:	_____ Arkadiusz Pędzich
Stanowisko:	_____ Komplementariusz

XIV. OPIS PROGRAMU

Niniejszy opis nie jest wyczerpujący i jest oparty na treści uchwały Zarządu Emitenta nr 86/2017 z dnia 4 sierpnia 2017 r. oraz uchwały Zarządu Emitenta nr 116/2017 z dnia 13 października 2017 r. oraz powinien być czytany łącznie z pozostałymi częściami niniejszego Prospektu oraz, w odniesieniu do emisji poszczególnych serii Obligacji, odpowiednimi Ostatecznymi Warunkami.

Niniejszy Opis Programu stanowi ogólny opis programu dla potrzeb art. 22.5(3) Rozporządzenia Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 r. wykonującego Dyrektywę Prospektową.

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

Emitent:	BEST S.A.
Opis:	Program emisji obligacji.
Globalny Koordynator:	Dom Maklerski PKO Banku Polskiego.
Oferujący:	Dom Maklerski PKO Banku Polskiego oraz Alior Bank S.A. – Biuro Maklerskie.
Wielkość Programu:	Do 350.000.000 PLN.
Oferowanie:	Obligacje będą przedmiotem oferty publicznej w rozumieniu Ustawy o Ofercie Publicznej.
Waluty:	Wartość nominalna Obligacji wyrażona będzie w PLN.
Zapadalność:	Zapadalność danej serii Obligacji zostanie ustalona pomiędzy Emitentem a Oferującymi.
Cena emisyjna:	Cena emisyjna Obligacji może być równa wartości nominalnej Obligacji lub wyższa od wartości nominalnej Obligacji.
Oprocentowanie Obligacji:	Obligacje mogą być emitowane jako obligacje o zmiennym oprocentowaniu lub obligacje o stałym oprocentowaniu. W przypadku obligacji o zmiennym oprocentowaniu stopa procentowa będzie ustalana w oparciu o stopę WIBOR dla depozytów w PLN powiększoną o Marżę.
Wykup Obligacji:	Wykup Obligacji będzie następował w Dniu Wykupu według wartości nominalnej Obligacji. Warunki Emisji Obligacji wskazują okoliczności, w których wykup Obligacji może nastąpić przed Dniem Wykupu.
Wartość nominalna jednej Obligacji:	Wartość nominalna jednej Obligacji będzie ustalana odrębnie dla poszczególnych serii. Wartość nominalna jednej Obligacji nie będzie niższa niż 100 PLN.
Rating:	Emitentowi nie przyznano, na żądanie lub we współpracy z Emitentem, żadnych ratingów kredytowych. Informacja o ewentualnym ratingu Obligacji zostanie podana w Ostatecznych Warunkach. W przypadku nadania ratingu Obligacjom emitowanym w ramach Programu lub zmiany takiego ratingu Emitent poinformuje o tym fakcie w formie Aneksu do Prospektu, zgodnie z postanowieniami art. 51 Ustawy o Ofercie Publicznej.
Notowanie:	Emitent będzie ubiegał się o wprowadzenie i dopuszczenie Obligacji do obrotu na Rynku Regulowanym. W przypadku, jeśli po zakończeniu przyjmowania zapisów nie zostaną spełnione warunki dopuszczenia Obligacji na rynek regulowany lub pomimo spełnienia powyższych warunków GPW ostatecznie odmówi dopuszczenia i wprowadzenia Obligacji do obrotu na rynku regulowanym, Emitent może podjąć decyzję o zmianie rynku notowania z rynku regulowanego na alternatywny system obrotu.
Ograniczenia sprzedaży:	Występują ograniczenia w rozpowszechnianiu niniejszego Prospektu i oferowaniu oraz sprzedaży Obligacji na terytorium Stanów Zjednoczonych Ameryki Północnej, Europejskiego Obszaru Gospodarczego (w tym Rzeczypospolitej Polskiej) oraz Japonii.

XV. WZÓR FORMULARZA OSTATECZNYCH WARUNKÓW

Poniżej przedstawiono wzór Ostatecznych Warunków, zatwierdzony uchwałą Zarządu Emitenta nr 116/2017 z dnia 13 października 2017 r., które zostaną wypełnione dla każdej serii Obligacji, emitowanych w ramach Programu.

[Miejscowość], [Data]

BEST S.A.

Obligacje na okaziciela o łącznej wartości nominalnej wynoszącej [] PLN emitowane w ramach programu emisji obligacji o łącznej wartości wynoszącej 350.000.000 PLN

CZĘŚĆ A – INFORMACJE DOTYCZĄCE ZOBOWIĄZAŃ

Wyrażenia pisane wielką literą w niniejszych Ostatecznych Warunkach mają znaczenie nadane im w Warunkach Emisji zamieszczonych w prospekcie emisyjnym podstawowym z dnia [], który stanowi prospekt emisyjny podstawowy w rozumieniu Dyrektywy Prospektowej (**Prospekt Emisyjny Podstawowy**). Niniejszy dokument stanowi ostateczne warunki emisji dla Obligacji w nim opisanych w rozumieniu Art. 5.4. Dyrektywy Prospektowej i musi być czytany łącznie z Prospektem Emisyjnym Podstawowym oraz ewentualnymi aneksami oraz komunikatami aktualizującymi do Prospektu Emisyjnego Podstawowego. Pełne informacje na temat Emitenta i Obligacji można uzyskać jedynie na podstawie niniejszych Ostatecznych Warunków i Prospektu Emisyjnego Podstawowego oraz ewentualnych aneksów oraz komunikatów aktualizujących do Prospektu Emisyjnego Podstawowego łącznie. Podsumowanie dla Obligacji jest załączone do niniejszych Ostatecznych Warunków. Prospekt Emisyjny Podstawowy wraz z ewentualnymi aneksami oraz komunikatami aktualizującymi do Prospektu Emisyjnego Podstawowego został opublikowany na stronie internetowej Emitenta www.best.com.pl. Niniejsze Ostateczne Warunki zostały opublikowane na stronie internetowej Emitenta www.best.com.pl.

1. Emitent: BEST S.A. z siedzibą w Gdyni
2. Numer serii: []
3. Data, w której Obligacje zostaną zasymilowane i będą tworzyć jedną serię: [Obligacje zostaną zasymilowane i będą tworzyć jedną serię z serią [oznaczenie serii] w [Dniu Emisji]/[wskazać datę].]/[Nie dotyczy]
4. Liczba oferowanych Obligacji: []
5. Rodzaj Obligacji: [Obligacje o Zmiennej Stopie Procentowej]/[Obligacje o Stałej Stopie Procentowej]
6. Wartość nominalna jednej Obligacji: []
7. Łączna wartość nominalna oferowanych Obligacji: []
8. Cena emisyjna jednej Obligacji: []
9. Przewidywany Dzień Emisji: []
10. Dzień Wykupu: []
11. Podstawa ustalenia oprocentowania: [stała stopa procentowa w wysokości [] procent w skali roku]
[WIBOR dla depozytów []-miesięcznych powiększony o Marżę w wysokości [] procent w skali roku]
(szczegółowe postanowienia w paragrafach 13, 14 poniżej)
12. Podstawa wykupu: [Z zastrzeżeniem możliwości wcześniejszego wykupu Obligacji przez Emitenta,]Obligacje zostaną wykupione w Dniu Wykupu według ich wartości nominalnej.

POSTANOWIENIA DOTYCZĄCE PŁATNOŚCI ODSETEK

13. Postanowienia dotyczące Obligacji o Stałej Stopie Procentowej: [Dotyczy]/[Nie dotyczy]
- (Jeżeli wybrano „Nie dotyczy”, należy wykreślić pozostałe podpunkty niniejszego paragrafu.)*
- 13.1 Stopa Procentowa: [] % w skali roku
- 13.2 Dzień Rozpoczęcia Naliczania Odsetek: []
- 13.3 Dni Płatności Odsetek: []
- 13.4 Dni Ustalenia Praw: []
- 13.5 Odsetki płatne od jednej Obligacji za jeden Okres Odsetkowy: []
14. Postanowienia dotyczące Obligacji o Zmiennej Stopie Procentowej: [Dotyczy]/[Nie dotyczy]
- (Jeżeli wybrano „Nie dotyczy”, należy wykreślić pozostałe podpunkty niniejszego paragrafu.)*
- 14.1 Dzień Rozpoczęcia Naliczania Odsetek []
- 14.2 Dni Płatności Odsetek: []
- 14.3 Dni Ustalenia Praw: []
- 14.4 Banki Referencyjne: []
- 14.5 Stopa Bazowa: WIBOR dla depozytów [] miesięcznych
15. Wcześniejszy wykup Obligacji przez Emitenta [Dotyczy]/[Nie dotyczy]
- (Jeżeli wybrano „Nie dotyczy”, należy wykreślić pozostałe podpunkty niniejszego paragrafu.)*
- 15.1 Dni Płatności Odsetek, w których może nastąpić wcześniejszy wykup Obligacji: []
- 15.2 Premia za wcześniejszy wykup Obligacji: [Dotyczy]/[Nie dotyczy]
- (Jeżeli wybrano „Dotyczy”, należy wskazać wysokość premii.)*
- [[] PLN za jedną Obligację]

Podpis:

Imię i nazwisko:

Podpis:

Imię i nazwisko:

CZĘŚĆ B – POZOSTAŁE INFORMACJE

16. Przewidywany termin dopuszczenia Obligacji do obrotu: []
17. Ratingi: [[Obligacjom przyznano]/[Emitent oczekuje, że Obligacjom zostaną przyznane] następujące oceny ratingowe [opis ocen ratingowych, agencji ratingowych]]/[Emitent nie ubiegał się o przyznanie Obligacjom ocen ratingowych.]

PRZEZNACZENIE WPŁYWÓW Z OFERTY

[opis przeznaczenia wpływów netto z emisji danej serii Obligacji]

PRZEWIDYWANE WPŁYWY NETTO I SZACUNKOWE CAŁKOWITE KOSZTY EMISJI LUB OFERTY

18. Przewidywane wpływy netto: []
19. Szacunkowe całkowite koszty emisji lub oferty: []

INFORMACJE TECHNICZNE I DYSTRYBUCJA

20. Uchwały stanowiące podstawę emisji Obligacji: Uchwała Zarządu Emitenta nr 86/2017 z dnia 4 sierpnia 2017 r., uchwała Zarządu Emitenta nr 116/2017 z dnia 13 października 2017 r. oraz uchwała Zarządu Emitenta nr [] z dnia []
21. Wstępny kod ISIN: []
22. Animator rynku: []
23. Wysokość prowizji za plasowanie: []
24. Podmiot, do którego Emitent będzie przekazywał wydruki dokumentów na podstawie Ustawy o Obligacjach: []

INFORMACJE DOTYCZĄCE OFERTY

25. Próg emisji: []
26. Okres oferty: []
27. Terminy związane z ofertą: []
28. Opis procedury składania zapisów: []
29. Lista punktów obsługi klienta, w których będą przyjmowane zapisy: []
30. Szczegóły dotyczące minimalnej i maksymalnej wartości zapisu: []
31. Opis możliwości redukcji zapisów: []

XVI. DEFINICJE

Aktywa Finansowe oznacza każdy składnik aktywów Grupy mający postać:

- (a) środków pieniężnych;
- (b) instrumentu kapitałowego innej jednostki;
- (c) umownego prawa do:
 - otrzymania środków pieniężnych lub innego składnika aktywów finansowych od innej jednostki; lub
 - wymiany aktywów finansowych lub zobowiązań finansowych z inną jednostką na potencjalnie korzystnych warunkach; lub
- (d) kontraktu, który będzie rozliczony lub może być rozliczony we własnych instrumentach kapitałowych jednostki i jest:
 - instrumentem niepochodnym, z którego wynika lub może wynikać obowiązek przyjęcia przez jednostkę zmiennej liczby własnych instrumentów kapitałowych; lub
 - instrumentem pochodnym, który będzie rozliczony lub może być rozliczony w inny sposób niż przez wymianę ustalonej kwoty środków pieniężnych lub innego składnika aktywów finansowych na ustaloną liczbę własnych instrumentów kapitałowych jednostki. Z tego powodu własne instrumenty kapitałowe jednostki nie obejmują instrumentów, które same są umowami o przyszłe otrzymanie lub wydanie własnych instrumentów kapitałowych przez jednostkę.

Alior Bank S.A. – Biuro Maklerskie oznacza biuro maklerskie działające w ramach Alior Banku S.A., z siedzibą w Warszawie, będące wydzieloną jednostką organizacyjną Alior Banku S.A., za pomocą której Alior Bank S.A. prowadzi działalność maklerską.

Aneks oznacza aneks do Prospektu sporządzony zgodnie z art. 51 Ustawy o Ofercie Publicznej.

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

B2B oznacza transakcje zawierane przez przedsiębiorców (*business-to-business*).

BEST Capital oznacza BEST Capital (CY) Ltd. z siedzibą w Limassol na Cyprze.

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

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

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

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

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

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

BEST Nieruchomości oznacza BEST Nieruchomości sp. z o.o. z siedzibą w Gdyni.

BondSpot oznacza BondSpot S.A. z siedzibą w Warszawie.

CAGR oznacza skumulowany średnioroczny wzrost (*Compound Annual Growth Rate*).

Dom Maklerski PKO Banku Polskiego oznacza Powszechną Kasę Oszczędności Bank Polski S.A. Oddział – Dom Maklerski PKO Banku Polskiego.

Dobre Praktyki oznacza załącznik do Uchwały Nr 26/1413/2015 Rady GPW z 13 października 2015 r. dotyczący zasad ładu korporacyjnego.

Dyrektywa Prospektowa oznacza Dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 4 listopada 2003 r. (Dz.U. L 335 z 31 grudnia 2003 r., ze zmianami).

EBA oznacza Europejski Urząd Nadzoru Bankowego (ang. *European Banking Authority*).

EBI oznacza Elektroniczną Bazę Informacji administrowaną przez GPW.

EBITDA oznacza wynik przed opodatkowaniem powiększony o amortyzację i koszty finansowe netto.

EFTA oznacza Europejskie Porozumienie o Wolnym Handlu.

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

Elektroniczna Baza Informacji oznacza elektroniczną bazę informacji, o której mowa w uchwale zarządu GPW nr 646/2011 z dnia 20 maja 2011 r., ze zmianami.

EPU oznacza Elektroniczne Postępowanie Upominawcze.

EOG oznacza Europejski Obszar Gospodarczy.

GIODO oznacza Generalnego Inspektora Ochrony Danych Osobowych.

Grupa oznacza grupę kapitałową Emitenta w rozumieniu Odpowiednich Standardów Rachunkowości.

GUS oznacza Główny Urząd Statystyczny.

Hoist oznacza Hoist Kredit Aktiebolag z siedzibą w Sztokholmie.

Inwestor oznacza osobę fizyczną, osobę prawną oraz jednostkę organizacyjną nieposiadającą osobowości prawnej, zarówno rezydentów, jak i nierezydentów w rozumieniu Prawa Dewizowego, które mogą złożyć zapis na Obligacje na warunkach i zgodnie z zasadami opisanymi w Prospekcie dla oferty skierowanej do tych osób.

Inwestor Instytucjonalny oznacza Inwestora będącego klientem profesjonalnym w rozumieniu art. 3 pkt 39b Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, z wyłączeniem podmiotów wskazanych w podpunkcie k) oraz n) art. 3 pkt 39b Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi.

ITS oznacza wykonawcze standardy techniczne (ang. *Implementing Technical Standard*).

IZFiA oznacza Izbę Zarządzających Funduszami i Aktywami.

Kancelaria oznacza Kancelarię Radcy Prawnego Rybszleger sp.k. z siedzibą w Gdyni.

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

Kodeks Cywilny oznacza ustawę z dnia 23 kwietnia 1964 r. kodeks cywilny (tekst jedn. Dz.U. z 2017 r., poz. 459, ze zmianami).

Kodeks Postępowania Cywilnego oznacza ustawę z dnia 17 listopada 1964 r. kodeks postępowania cywilnego (tekst jedn. Dz.U. z 2016 r., poz. 1822, ze zmianami).

Kodeks Spółek Handlowych oznacza ustawę z dnia 15 września 2000 r. kodeks spółek handlowych (tekst. jedn. Dz.U. z 2016 r., poz. 1578, ze zmianami).

KPF oznacza Konferencję Przedsiębiorstw Finansowych z siedzibą w Gdańsku.

KRS oznacza Krajowy Rejestr Sądowy.

MAR oznacza Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie nadużyć na rynku.

mBank oznacza mBank S.A. z siedzibą w Warszawie.

Nadwyżka Inwestycji oznacza dodatnią różnicę pomiędzy wydatkami na nabycie portfeli wierzytelności pomniejszonymi o wpływy ze sprzedaży portfeli wierzytelności w okresie T_0 a wydatkami na nabycie portfeli wierzytelności pomniejszonymi o wpływy ze sprzedaży portfeli wierzytelności w okresie T_{-1} , przy czym:

T_0 – oznacza okres 12 miesięcy zakończony w dniu, na który badany jest wskaźnik

T_{-1} – oznacza okres 12 miesięcy poprzedzający T_0

NBP oznacza Narodowy Bank Polski.

NPL oznacza kredyty nieregularne (ang. *non-performing loans*).

Odpowiednie Standardy Rachunkowości oznacza Międzynarodowe Standardy Rachunkowości, Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej oraz związane z nimi interpretacje ogłaszane w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej.

OECD oznacza Organizację Współpracy Gospodarczej i Rozwoju.

Oferta oznacza ofertę publiczną Obligacji przeprowadzaną na podstawie niniejszego Prospektu.

Oferujący oznaczają Dom Maklerski PKO Banku Polskiego oraz Alior Bank S.A. – Biuro Maklerskie.

Ordynacja Podatkowa oznacza ustawę z dnia 29 sierpnia 1997 r. Ordynacja Podatkowa (tekst jedn. Dz.U. z 2017 r., poz. 201, ze zmianami).

Osoba Amerykańska oznacza osobę amerykańską w rozumieniu amerykańskiego Securities Act of 1933.

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

Pełna EBITDA oznacza EBITDA Grupy powiększoną o amortyzację i koszty finansowe netto Podmiotów Niekontrolowanych (obliczone proporcjonalnie do udziału Grupy w aktywach netto tych podmiotów).

Pełna EBITDA Gotówkowa oznacza Pełną EBITDA pomniejszoną o przychody z wierzytelności własnych Grupy oraz wierzytelności Podmiotów Niekontrolowanych (obliczone proporcjonalnie do udziału Grupy w aktywach netto tych podmiotów) oraz powiększoną o spłaty wierzytelności własnych Grupy oraz wierzytelności Podmiotów Niekontrolowanych (obliczone proporcjonalnie do udziału Grupy w aktywach netto tych podmiotów).

Pełne Zadłużenie Finansowe Netto oznacza Zadłużenie Finansowe Netto Grupy powiększone o Zadłużenie Finansowe Netto Podmiotów Niekontrolowanych (obliczone proporcjonalnie do udziału Grupy w aktywach netto tych podmiotów).

PKB oznacza Produkt Krajowy Brutto.

Podmiot Niekontrolowany oznacza podmiot, w którym Grupa posiada udział niedający kontroli.

p.p. oznacza punkt procentowy.

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

Prawo Dewizowe oznacza ustawę z dnia 27 lipca 2002 r. Prawo dewizowe (tekst jedn. Dz.U. z 2017 r., poz. 679, ze zmianami).

PwC oznacza PricewaterhouseCoopers Advisory SpA.

Q oznacza kwartał.

Quercus TFI oznacza Quercus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie.

Regulamin Rynku Regulowanego oznacza Regulamin Giełdy w brzmieniu przyjętym Uchwałą Nr 1/1110/2006 Rady Giełdy z dnia 4 stycznia 2006 r., ze zmianami.

Rozporządzenie oznacza Rozporządzenie Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 r. (Dz.U. L 149 z 30 kwietnia 2004 r., ze zmianami).

Statut oznacza statut Emitenta.

Szczegółowe Zasady Działania KDPW oznacza „Szczegółowe Zasady Działania Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych” opublikowane przez KDPW.

Towarzystwo oznacza BEST TFI S.A. z siedzibą w Gdyni.

Ustawa o Biegłych Rewidentach oznacza ustawę z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym (tekst jedn. Dz.U. z 2017 r., poz. 1089, ze zmianami).

Ustawa o Funduszach Inwestycyjnych oznacza ustawę z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (tekst jedn. Dz.U. z 2016 r., poz. 1896, ze zmianami).

Ustawa o Obligacjach oznacza ustawę z dnia 15 stycznia 2015 r. o obligacjach (Dz.U. z 2015 r., poz. 238, ze zmianami).

Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi oznacza ustawę z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (tekst jedn. Dz.U. z 2017 r., poz. 1768, ze zmianami).

Ustawa o Ochronie Danych Osobowych oznacza ustawę z dnia 29 sierpnia 1997 r. o ochronie danych osobowych (tekst jedn. Dz.U. z 2016 r. poz. 922, ze zmianami).

Ustawa o Ofercie Publicznej oznacza ustawę z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (tekst jedn. Dz.U. z 2016 r., poz. 1639, ze zmianami).

Ustawa o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych oznacza ustawę z dnia 26 lipca 1991 r. o podatku dochodowym od osób fizycznych (tekst jedn. Dz.U. z 2016 r., poz. 2032, ze zmianami).

Ustawa o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych oznacza ustawę z dnia 15 lutego 1992 r. o podatku dochodowym od osób prawnych (tekst jedn. Dz.U. z 2016 r., poz. 1888, ze zmianami).

Ustawa o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych oznacza ustawę z dnia 9 września 2000 r. o podatku od czynności cywilnoprawnych (tekst jedn. Dz.U. z 2017 r., poz. 1150, ze zmianami).

Ustawa o Podatku od Spadków i Darowizn oznacza ustawę z dnia 28 lipca 1983 r. o podatku od spadków i darowizn (tekst jedn. Dz.U. z 2017 r., nr 833, ze zmianami).

Ustawa o Prawach Konsumenta oznacza ustawę z dnia 30 maja 2014 r. o prawach konsumenta (tekst jedn. Dz.U. z 2017 r., nr 683, ze zmianami).

WAN oznacza wartość aktywów netto.

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

UOKiK oznacza Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów.

Zasady Dobrych Praktyk Windykacyjnych oznacza dokument, który stanowi zbiór zasad postępowania, opartych na ogólnych normach moralnych i zgodnych z obowiązującym na terenie Rzeczypospolitej Polskiej prawem, przyjętych do stosowania przez przedsiębiorstwa działające na rynku finansowym, w szczególności związane z rynkiem finansów konsumenckich, będące Członkami Konferencji Przedsiębiorstw Finansowych w Polsce – Związku Pracodawców.

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

- (a) pożyczonych środków (pożyczka lub kredyt);
- (b) kwot zgromadzonych w drodze dyskontowania weksli lub emisji obligacji, weksli, skryptów dłużnych;
- (c) transakcji instrumentami pochodnymi;
- (d) zobowiązań leasingowych;
- (e) akcji podlegających umorzeniu; lub
- (f) poręczeń, gwarancji lub podobnych zabezpieczeń udzielonych przez Emitenta na rzecz osób trzecich;

lub innych zobowiązań, które wiążą się z koniecznością zapłaty odsetek lub innego wynagrodzenia za korzystanie z kapitału.

Zadłużenie Finansowe Netto oznacza Zadłużenie Finansowe pomniejszone o:

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

UCHWAŁA ZARZĄDU EMITENTA NR 86/2017 Z DNIA 4 SIERPNIA 2017 R.

Załącznik nr 1 do protokołu nr 42/2017 z posiedzenia Zarządu BEST S.A. w dniu 4 sierpnia 2017 r.

Uchwała nr 86/2017
Zarządu BEST S.A. z dnia 4 sierpnia 2017 r.
w przedmiocie ustanowienia publicznego programu emisji obligacji
przez BEST S.A. z siedzibą w Gdyni

Zarząd BEST S.A. z siedzibą w Gdyni (**Spółka**), działając na podstawie art. 371 §1-3 ustawy z dnia 15 września 2000 r. Kodeks spółek handlowych w związku z art. 2 pkt 1 lit. a) oraz art. 33 pkt 1 ustawy z dnia 15 stycznia 2015 r. o obligacjach (**Ustawa o Obligacjach**), podejmuje uchwałę o następującej treści:

§ 1.

1. Spółka ustanawia publiczny program emisji obligacji (**Program**) o wartości nominalnej do 350.000.000 PLN (trzysta pięćdziesiąt milionów złotych).
2. Emisje obligacji w ramach programu będą przeprowadzane w trybie określonym w art. 33 pkt 1 Ustawy o Obligacjach, na podstawie prospektu emisyjnego podstawowego sporządzonego przez Spółkę, po jego zatwierdzeniu przez Komisję Nadzoru Finansowego (**KNF**).

§ 2.

1. Ustala się następujące podstawowe parametry Programu i obligacji emitowanych w ramach Programu (**Obligacje**):
 - a) łączna wartość nominalna Obligacji nie przekroczy 350.000.000 PLN (trzysta pięćdziesiąt milionów złotych);
 - b) Obligacje mogą być obligacjami oprocentowanymi według stałej stopy procentowej lub według zmiennej stopy procentowej;
 - c) Obligacje będą obligacjami niezabezpieczonymi;
 - d) Obligacje nie będą miały formy dokumentu i zostaną zarejestrowane w systemie rejestracji zdematerializowanych papierów wartościowych prowadzonym przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. (**KDPW**); oraz
 - e) Spółka będzie ubiegać się o dopuszczenie poszczególnych serii Obligacji do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. (**Rynek Regulowany**).
2. Szczegółowe parametry każdej serii Obligacji zostaną zatwierdzone odrębnymi uchwałami Zarządu Spółki.

§ 3.

1. Zarząd Spółki wyraża zgodę na zawarcie przez Spółkę umowy emisyjnej w związku z Programem z Powszechną Kasą Oszczędności Bankiem Polskim S.A. – Domem Maklerskim PKO Banku Polskiego w Warszawie oraz Alior Bankiem S.A.
2. Zarząd Spółki wyraża zgodę na podjęcie przez Spółkę wszelkich czynności wymaganych do zatwierdzenia przez KNF prospektu emisyjnego podstawowego dotyczącego Programu.
3. Zarząd Spółki wyraża zgodę na podjęcie przez Spółkę wszelkich czynności wymaganych do rejestracji poszczególnych serii Obligacji w KDPW.
4. Zarząd Spółki wyraża zgodę na podjęcie przez Spółkę wszelkich czynności wymaganych do rozpoczęcia obrotu poszczególnymi seriami Obligacji na Rynku Regulowanym.

§ 4.

W przypadku gdy Obligacje danej serii nie zostaną dopuszczone do obrotu na Rynku Regulowanym, Spółka będzie ubiegać się o dopuszczenie tych Obligacji do obrotu na ASO Catalyst tj. alternatywnym systemie obrotu obligacjami komunalnymi i korporacyjnymi prowadzonym i zarządzanym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

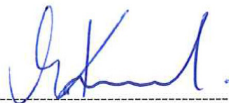


§ 5.

Uchwała została podjęta jednogłośnie.

§ 6.

Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia.



Marek Kucner
Wiceprezes Zarządu



Barbara Rudziks
Członek Zarządu

EMITENT

BEST S.A.

ul. Łużycka 8A
81-537 Gdynia

DORADCY PRAWNI EMITENTA

Allen & Overy, A. Pędzich sp.k.

Rondo ONZ 1
00-124 Warszawa

AUDYTOR EMITENTA

Deloitte Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.

al. Jana Pawła II 22
00-133 Warszawa

GLOBALNY KOORDYNATOR, WSPÓŁORGANIZATOR, OFERUJĄCY

Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. Oddział – Dom Maklerski PKO Banku Polskiego w Warszawie

ul. Puławska 15
02-515 Warszawa

WSPÓŁORGANIZATOR

Alior Bank S.A.

ul. Łopuszańska 38D
02-232 Warszawa

OFERUJĄCY

Alior Bank S.A. – Biuro Maklerskie

ul. Łopuszańska 38D
02-232 Warszawa