

DOKUMENT INFORMACYJNY



BEST III

NIESTANDARYZOWANY SEKURTYZACYJNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY Z SIEDZIBĄ W GDYNI

sporządzony na potrzeby wprowadzenia do obrotu na rynku Catalyst prowadzonym jako alternatywny system obrotu przez BondSpot S.A.

31.000 obligacji serii I, o wartości nominalnej 1.000,00 zł każda oraz

24.000 obligacji serii J, o wartości nominalnej 1.000,00 zł każda

Niniejszy Dokument Informacyjny został sporządzony w związku z ubieganiem się o wprowadzenie instrumentów finansowych objętych tym dokumentem do obrotu w alternatywnym systemie obrotu prowadzonym przez BondSpot S.A.

Wprowadzenie instrumentów finansowych do obrotu w alternatywnym systemie obrotu nie stanowi dopuszczenia ani wprowadzenia tych instrumentów do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez BondSpot S.A.

Inwestorzy powinni być świadomi ryzyka jakie niesie ze sobą inwestowanie w instrumenty finansowe notowane w alternatywnym systemie obrotu, a ich decyzje inwestycyjne powinny być poprzedzone właściwą analizą, a także jeżeli wymaga tego sytuacja, konsultacją z doradcą inwestycyjnym.

Treść niniejszego Dokumentu Informacyjnego nie była zatwierdzana przez BondSpot S.A. pod względem zgodności informacji w nim zawartych ze stanem faktycznym lub przepisami prawa.

Agent Emisji



ESPIRITO SANTO INVESTMENT BANK

Banco Espírito Santo de Investimento, S.A. Spółka Akcyjna Oddział w Polsce
ul. Złota 59, 00-120 Warszawa

Data sporządzenia Dokumentu Informacyjnego: 1 sierpnia 2013 r.

WSTĘP

Tytuł

Dokument Informacyjny dla Obligacji serii I oraz serii J BEST III Niestandaryzowanego Sekurytyzacyjnego Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego z siedzibą w Gdyni.

Nazwa (Firma) i siedziba Emitenta

BEST III Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty z siedzibą w Gdyni przy ul. Morskiej 59, 81-323 Gdynia, wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny Rejestrowy, pod numerem RFI 623, zwany dalej „**Emitentem**”, „**Funduszem**” lub „**BEST III NSFIZ**”, zarządzany przez BEST Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Gdyni, ul. Morska 59, 81-323 Gdynia, zarejestrowana w Sądzie Rejonowym w Gdańsk – Północ w Gdańsku, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod nr KRS 0000273731, NIP: 958-15-65-693, REGON 220369522 o kapitale zakładowym w wysokości 1 700 000 złotych w pełni wpłaconym, zwane dalej „**Towarzystwem**”.

Nazwa (firma) i siedziba autoryzowanego doradcy

Nie dotyczy. Emitent nie zawarł umowy z autoryzowanym doradcą.

Liczba, rodzaj, jednostkowa wartość nominalna i oznaczenie emisji obligacji objętych dokumentem informacyjnym

Dokumentem Informacyjnym objętych jest:

- 31.000 (słownie: trzydzieści jeden tysięcy) obligacji na okaziciela, zabezpieczonych, serii I, o jednostkowej wartości nominalnej 1.000 (jeden tysiąc) złotych, zwane dalej „**Obligacjami serii I**”; oraz
- 24.000 (słownie: dwadzieścia cztery tysiące) obligacji na okaziciela, zabezpieczonych, serii J, o jednostkowej wartości nominalnej 1.000 (jeden tysiąc) złotych, zwane dalej „**Obligacjami serii J**”;

zwane dalej łącznie „**Obligacjami**”.

SPIS TREŚCI

WSTĘP	2
Tytuł	2
NAZWA (FIRMA) I SIEDZIBA EMITENTA	2
NAZWA (FIRMA) I SIEDZIBA AUTORYZOWANEGO DORADCY	2
LICZBA, RODZAJ, JEDNOSTKOWA WARTOŚĆ NOMINALNA I OZNACZENIE EMISJI OBLIGACJI OBJĘTYCH DOKUMENTEM INFORMACYJNYM	2
SPIS TREŚCI	3
ROZDZIAŁ 1. CZYNNIKI RYZYKA	5
1.1 CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ EMITENTA	5
1.2 RYZYKA ZWIĄZANE Z BRANŻĄ, W KTÓREJ DZIAŁA EMITENT ORAZ WARUNKAMI MAKROEKONOMICZNYMI	8
1.3 CZYNNIKI RYZYKA O ISTOTNYM ZNACZENIU DLA OBLIGACJI WPROWADZANYCH DO ALTERNATYWNEGO SYSTEMU OBROTU	10
ROZDZIAŁ 2. OŚWIADCZENIE OSÓB ODPOWIEDZIALNYCH ZA INFORMACJE ZAWARTE W DOKUMENCIE INFORMACYJNYM	13
2.1. WSKAZANIE OSÓB ODPOWIEDZIALNYCH ZA INFORMACJE ZAMIESZCZONE W DOKUMENCIE INFORMACYJNYM	13
2.2. OŚWIADCZENIA OSÓB ODPOWIEDZIALNYCH ZA INFORMACJE ZAMIESZCZONE W DOKUMENCIE INFORMACYJNYM	13
2.3. OŚWIADCZENIE AUTORYZOWANEGO DORADCY	13
ROZDZIAŁ 3. DANE O INSTRUMENTACH FINANSOWYCH WPROWADZANYCH DO ALTERNATYWNEGO SYSTEMU OBROTU	14
3.1 CEL EMISJI OBLIGACJI	14
3.2 WIELKOŚĆ EMISJI	14
3.3 WARTOŚĆ NOMINALNA I CENA EMISYJNA OBLIGACJI	14
3.4 WARUNKI WYKUPU OBLIGACJI	14
3.5 WARUNKI WYPŁATY OPROCENTOWANIA	16
3.6 WYSOKOŚĆ I FORMA ZABEZPIECZENIA I OZNACZENIA PODMIOTU UDZIELAJĄCEGO ZABEZPIECZENIA	18
3.7. W PRZYPADKU USTANOWIENIA JAKIEJKOLWIEK FORMY ZASTAWU LUB HIPOTEKI JAKO ZABEZPIECZENIA WIERZYTELNOŚCI WYNIKAJĄCYCH Z INSTRUMENTÓW DŁUŻNYCH – WYCENA PRZEDMIOTU ZASTAWU LUB HIPOTEKI DOKONANĄ PRZEZ UPRAWNIONY PODMIOT	19
3.8. SZACUNKOWE DANE DOTYCZĄCE WARTOŚCI ZACIĄGNIĘTYCH ZOBOWIĄZAŃ NA DZIEŃ 31 MARCA 2013 R. ORAZ PERSPEKTYWY KSZTAŁTOWANIA ZOBOWIĄZAŃ EMITENTA DO CAŁKOWITEGO WYKUPU OBLIGACJI	19
3.9. OGÓLNE INFORMACJE O RATINGU PRZYZNANYM EMITENTOWI LUB EMITOWANYM PRZEZ NIEGO OBLIGACJOM	20
3.10. DODATKOWE PRAWA Z TYTUŁU POSIADANIA OBLIGACJI	20
3.11. OGÓLNE INFORMACJE O ZASADACH OPODATKOWANIA DOCHODÓW ZWIĄZANYM Z POSIADANIEM I OBROTEM OBLIGACJAMI OBJĘTYMI DOKUMENTEM INFORMACYJNYM	20
ROZDZIAŁ 4. DANE O EMITENCIE	22
4.1 NAZWA (FIRMA), FORMA PRAWNA, KRAJ SIEDZIBY, ADRES I DANE TELEADRESOWE EMITENTA	22
4.2 IDENTYFIKATOR WEDŁUG WŁAŚCIWEJ KLASYFIKACJI STATYSTYCZNEJ ORAZ NUMER WEDŁUG WŁAŚCIWEJ IDENTYFIKACJI PODATKOWEJ	22
4.3 CZAS TRWANIA EMITENTA	22
4.4 PRZEPISY PRAWA, NA PODSTAWIE KTÓRYCH ZOSTAŁ UTWORZONY EMITENT	22
4.5 SĄD, KTÓRY WYDAŁ POSTANOWIENIE O WPISIE DO WŁAŚCIWEGO REJESTRU, A W PRZYPADKU GDY EMITENT JEST PODMIOTEM, KTÓREGO UTWORZENIE WYMAGAŁO UZYSKANIA ZEZWOLENIA – PRZEDMIOT I NUMER ZEZWOLENIA, ZE WSKAZANIEM ORGANU, KTÓRE JE WYDAŁ	22
4.6 KRÓTKI OPIS HISTORII EMITENTA	23
4.7 OKREŚLENIE RODZAJÓW I WARTOŚCI KAPITAŁÓW (FUNDUSZY) WŁASNYCH EMITENTA ORAZ ZASAD ICH TWORZENIA	23
4.8 INFORMACJE O NIEOPŁACONEJ CZĘŚCI KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO	23
4.9 INFORMACJE O PRZEWIDYWANYCH ZMIANACH KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO W WYNIKU REALIZACJI PRZEZ OBLIGATARIUSZY UPRAWNIEŃ Z OBLIGACJI ZAMIENNYCH LUB Z OBLIGACJI DAJĄCYCH PIERWSZEŃSTWO DO OBJĘCIA W PRZYSZŁOŚCI NOWYCH EMISJI AKCJI, ZE WSKAZANIEM WARTOŚCI WARUNKOWEGO PODWYŻSZENIA KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO ORAZ TERMINU WYGAŚNIĘCIA PRAW OBLIGATARIUSZY DO NABYCIA TYCH AKCJI	23
4.10 WSKAZANIE, NA JAKICH RYNKACH INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH SĄ LUB BYŁY NOTOWANE INSTRUMENTY FINANSOWE EMITENTA LUB WYSTAWIANE W ZWIĄZKU Z NIMI KWITY DEPOZYTOWE	23
4.11 PODSTAWOWE INFORMACJE NA TEMAT POWIĄZAŃ KAPITAŁOWYCH EMITENTA, MAJĄCYCH ISTOTNY WPŁYW NA JEGO DZIAŁALNOŚĆ, ZE WSKAZANIEM ISTOTNYCH JEDNOSTEK JEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ, Z PODANIEM W STOSUNKU DO KAŻDEJ Z NICH CO NAJMNIEJ NAZWY (FIRMY), FORMY PRAWNEJ, SIEDZIBY, PRZEDMIOTU DZIAŁALNOŚCI I UDZIAŁU EMITENTA W KAPITAŁE ZAKŁADOWYM I OGÓLNEJ LICZBIE GŁOSÓW	24

4.12	WSKAZANIE POWIĄZAŃ OSOBOWYCH, MAJĄTKOWYCH I ORGANIZACYJNYCH POMIĘDZY: A) POMIĘDZY EMITENTEM A OSOBAMI WCHODZĄCYMI W SKŁAD ORGANÓW ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORCZYCH EMITENTA, B) POMIĘDZY EMITENTEM LUB OSOBAMI WCHODZĄCYMI W SKŁAD ORGANÓW ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORCZYCH A ZNACZĄCYMI AKCJONARIUSZAMI LUB UDZIAŁOWCAMI EMITENTA	30
4.13	PODSTAWOWE INFORMACJE O PRODUKTACH, TOWARACH LUB USŁUGACH	30
4.14	OPIS GŁÓWNYCH INWESTYCJI KRAJOWYCH I ZAGRANICZNYCH EMITENTA, W TYM INWESTYCJI KAPITAŁOWYCH, ZA OKRES OBJĘTY SPRAWOZDANIEM FINANSOWYM LUB SKONSOLIDOWANYM SPRAWOZDANIEM FINANSOWYM, ZAMIESZCZONYMI W DOKUMENCIE INFORMACYJNYM	39
4.15	INFORMACJE O WSZCZĘTYCH WOBEC EMITENTA POSTĘPOWANIACH: UPADŁOŚCIOWYM, UKŁADOWYM LUB LIKWIDACYJNYM	39
4.16	INFORMACJE O WSZCZĘTYCH WOBEC EMITENTA POSTĘPOWANIACH: UGODOWYM, ARBITRAŻOWYM LUB EGZEKUCYJNYM, JEŻELI WYNIK TYCH POSTĘPOWAŃ MA LUB MOŻE MIEĆ ZNACZENIE DLA DZIAŁALNOŚCI EMITENTA	39
4.17	INFORMACJĘ NA TEMAT WSZYSTKICH INNYCH POSTĘPOWAŃ PRZED ORGANAMI RZĄDOWYMI, POSTĘPOWAŃ SĄDOWYCH LUB ARBITRAŻOWYCH, WŁĄCZNIE Z WSZELKIMI POSTĘPOWANIAMI W TOKU, ZA OKRES CO NAJMNIEJ 12 MIESIĘCY, LUB TAKIMI, KTÓRE WYSTĄPIĆ WEDŁUG EMITENTA, A KTÓRE TO POSTĘPOWANIA MOGŁY MIEĆ LUB MIAŁY W NIEDAWNEJ PRZESZŁOŚCI, LUB MOGĄ MIEĆ ISTOTNY WPŁYW NA SYTUACJĘ FINANSOWĄ EMITENTA, ALBO ZAMIESZCZENIE STOSOWNEJ INFORMACJI O BRAKU TAKICH POSTĘPOWAŃ	39
4.18	ZOBOWIĄZANIA EMITENTA ISTOTNE Z PUNKTU WIDZENIA REALIZACJI ZOBOWIĄZAŃ WOBEC POSIADACZY INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH, KTÓRE ZWIĄZANE SĄ W SZCZEGÓLNOŚCI Z KSZTAŁTOWANIEM SIĘ JEGO SYTUACJI EKONOMICZNEJ I FINANSOWEJ	39
4.19	ZOBOWIĄZANIA POZABILANSOWE EMITENTA ORAZ ICH STRUKTURA W PODZIALE CZASOWYM I RODZAJOWYM	40
4.20	INFORMACJA O NIETYPOWYCH OKOLICZNOŚCIACH LUB ZDARZENIACH MAJĄCYCH WPŁYW NA WYNIKI Z DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ, ZA OKRES OBJĘTY SPRAWOZDANIEM FINANSOWYM LUB SKONSOLIDOWANYM SPRAWOZDANIEM FINANSOWYM, ZAMIESZCZONYMI W DOKUMENCIE INFORMACYJNYM	40
4.21	WSKAZANIE WSZELKICH ISTOTNYCH ZMIAN W SYTUACJI GOSPODARCZEJ, MAJĄTKOWEJ I FINANSOWEJ EMITENTA I JEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ ORAZ INNYCH INFORMACJI ISTOTNYCH DLA ICH OCENY, KTÓRE POWSTAŁY PO SPORZĄDZENIU DANYCH FINANSOWYCH, O KTÓRYCH MOWA W ROZDZIALE 5	40
4.22	OSOBY ZARZĄDZAJĄCE I OSOBY NADZORUJĄCE EMITENTA	40
4.23	W PRZYPADKU SPÓŁEK - DANE O STRUKTURZE AKCJONARIATU BĄDŹ UDZIAŁOWCÓW EMITENTA, ZE WSKAZANIEM AKCJONARIUSZY LUB WSPÓLNIKÓW POSIADAJĄCYCH CO NAJMNIEJ 5% GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU LUB ZGROMADZENIU WSPÓLNIKÓW	42
ROZDZIAŁ 5. SPRAWOZDANIA FINANSOWE		43
ROZDZIAŁ 6. INFORMACJE DODATKOWE		76
ROZDZIAŁ 7. ZAŁĄCZNIKI		77
7.1	WYCIĄG Z REJESTRU FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH EMITENTA	77
7.2	ODPIS KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO TOWARZYSTWA	82
7.3	TEKST STATUTU EMITENTA	89
7.4	PEŁNY TEKST UCHWAŁ STANOWIĄCYCH PODSTAWĘ EMISJI OBLIGACJI OBJĘTYCH DOKUMENTEM INFORMACYJNYM	120
7.5	DOKUMENT OKREŚLAJĄCY WARUNKI EMISJI OBLIGACJI SERII I	126
7.6	DOKUMENT OKREŚLAJĄCY WARUNKI EMISJI OBLIGACJI SERII J	156
7.7	DEFINICJE I OBJAŚNIENIA SKRÓTÓW	186

Rozdział 1. Czynniki ryzyka

1.1 Czynniki ryzyka związane z działalnością Emitenta

1.1.1 Ryzyko inwestycji oraz wyceny portfeli wierzytelności

Emitent poprzez proces inwestycyjny i lokowanie Aktywów w określone w Statucie rodzaje lokat dąży do zrealizowania celu inwestycyjnego określonego w Statucie, przy czym Emitent nie gwarantuje osiągnięcia tego celu. Obligatariusz powinien mieć na uwadze, że Emitent pomimo dochowania należytej staranności może nie osiągnąć zakładanego zwrotu z realizowanych inwestycji.

Podstawowa strategia inwestycyjna Emitenta polega na nabywaniu pakietów wierzytelności nieregularnych oraz praw do świadczeń z tytułu tych wierzytelności. Są to wierzytelności o wysokim ryzyku nie uzyskania świadczeń z nich wynikających, w tym w szczególności wierzytelności przedawnione i niezabezpieczone.

Strategia inwestycyjna Emitenta niesie ze sobą następujące ryzyka:

- błędnej wyceny pakietów wierzytelności, pomimo dołożenia należytej staranności w tym zakresie,
- niepewności, co do charakterystyki pakietu wierzytelności (wielkości, jakości, poziomu i rodzaju zabezpieczeń, etc.).

Ryzyko błędnej wyceny pakietów wierzytelności związane jest z ograniczonym dostępem do informacji niezbędnych do dokonania tej wyceny oraz ustalenia ich ceny nabycia. W konsekwencji, wycena wierzytelności będących przedmiotem inwestycji Emitenta może różnić od rzeczywistej ich wartości i w rezultacie przyczynić się może do zmiany rentowności inwestycji Emitenta, a w skrajnym przypadku jej braku.

Powyższe ryzyko minimalizowane jest poprzez bardzo skrupulatną wycenę wierzytelności, a decyzja o ich zakupie podejmowana jest po zbadaniu nie tylko możliwości odzyskania zainwestowanego kapitału, ale także szacowanych kosztów koniecznych do poniesienia w trakcie windykacji.

Emitent szacując prognozowane odzyski dotyczące nabywanych pakietów wierzytelności, korzysta z zaawansowanych narzędzi statystycznych, opierających się na danych historycznych. Ciągłe, wieloletnie udoskonalanie metod i modeli statystycznych do wyceny portfeli wierzytelności przez Towarzystwo, pozwalało Emitentowi dotychczas minimalizować ryzyko błędnej wyceny. Jednakże mając na uwadze ryzyko zmiany otoczenia gospodarczego Emitenta, bazowanie na modelach opierających się na danych historycznych, niesie za sobą ryzyko przyjęcia błędnych założeń do modeli. Emitent regularnie przeprowadza testowanie wsteczne własnych modeli wyceny, bazując na aktualnych danych dotyczących spłacalności wierzytelności.

Dodatkowo, minimalizacja powyższego ryzyka odbywa się m.in. poprzez ścisłe monitorowanie rynku. Niemal wszystkie instytucje sprzedające portfele wierzytelności czynią to w formie oficjalnych przetargów. Emitent regularnie uczestniczy w tych przetargach, co pozwala w sposób efektywny weryfikować metodologię wycen Emitenta poprzez odniesienie jej rezultatów do wycen rynkowych. Ceny oferowane przez Emitenta w większości tych przetargów nie różnią się istotnie od cen oferowanych przez konkurencję.

1.1.2 Zakupów portfeli wierzytelności przez Emitenta

Podstawową działalnością operacyjną Emitenta jest nabywanie portfeli wierzytelności. Na podstawie Ustawy o Funduszach Emitent jest zobowiązany posiadać w swoich Aktywach nie mniej niż 75% wierzytelności lub portfeli wierzytelności. W związku z powyższym, Emitent będzie dążył do nabywania kolejnych portfeli wierzytelności. Pozwoli to Emitentowi nie tylko na wypełnienie wymogów formalnych, ale przede wszystkim osiągnięcie dodatkowych przychodów z inwestycji netto, co przełoży się wprost na wzrost wartości Aktywów Emitenta i wartości Certyfikatów Inwestycyjnych. Biorąc jednak pod uwagę otoczenie rynkowe Emitenta, konkurencję na rynku oraz niedopasowanie czasowe oraz przedmiotowe popytu i podaży portfeli wierzytelności, Emitent może być narażony na ryzyko braku realizacji kolejnych inwestycji w portfele wierzytelności.

W związku z powyższym, w przypadku braku nowych możliwości inwestycyjnych, istnieje ryzyko wcześniejszego wykupu Obligacji przez Emitenta lub wykupu części wyemitowanych Certyfikatów Inwestycyjnych. Wcześniejszy wykup Obligacji pozwoli Emitentowi zredukować koszty finansowania oraz dostosować limity inwestycyjne do limitów określonych w Ustawie o Funduszach. Również rozwiązanie polegające na wykupie Certyfikatów Inwestycyjnych pozwoli Emitentowi na ewentualne dostosowanie limitów inwestycyjnych.

1.1.3. Ryzyko pogorszenia sytuacji finansowej dłużników

Aktywa Emitenta mogą być inwestowane w wierzytelności wobec osób fizycznych, osób prawnych lub jednostek organizacyjnych nieposiadających osobowości prawnej. Przychody Emitenta będą zależne od sytuacji finansowej dłużników.

Z uwagi na skalę obsługiwanych portfeli wierzytelności na wypłacalność dłużników będą miały bezpośredni wpływ czynniki makroekonomiczne, takie jak: poziom wynagrodzeń, stopa bezrobocia, stopa inflacji, wysokość stóp procentowych, czy też wielkość dochodów postawionych do dyspozycji gospodarstw domowych.

Kolejnym elementem determinującym zdolność dłużników do regulowania zobowiązań finansowych jest kwestia systemu finansowego i właściwej oceny zdolności kredytowej. Nieadekwatna polityka instytucji finansowych w tym zakresie może doprowadzić do pogłębienia problemów finansowych poprzez zaciąganie kolejnych zobowiązań przez dłużników, a w efekcie wpłynąć na długotrwałą utratę ich płynności finansowej. Z drugiej strony zaostrzenie polityki kredytowej instytucji finansowych będzie oznaczało ograniczenie dłużnikom dostępu do dodatkowych źródeł finansowania spłaty aktualnego zobowiązania.

Indywidualna sytuacja finansowa dłużników i prawdopodobieństwo odzyskania wierzytelności jest również kształtowane przez strukturę zadłużenia i rodzaje i charakterystykę zobowiązań. Możliwość wystąpienia wśród grona wierzycieli instytucji uprzywilejowanych (ZUS, US) lub zobowiązań uprzywilejowanych (zobowiązania alimentacyjne) powoduje potencjalne ryzyko niewywiązania się dłużnika z obowiązku spłaty wierzytelności oraz ogranicza skuteczność działań egzekucyjnych. W ostatnich latach można również zaobserwować zwiększenie średniej liczby zobowiązań przypadającej na jednego dłużnika, a w konsekwencji niższą średnią kwotę wpłat uzyskiwanych w toku windykacji należności.

Uwarunkowaniem prawnym mającym również wpływ na skuteczność procesów windykacyjnych jest kwestia tzw. „upadłości konsumenckiej”. Zmiana ustawodawstwa w tym zakresie, która ograniczyłaby katalog sytuacji, w których sąd ma prawo oddalić wniosek dłużnika lub ograniczenie kosztów uzyskania statusu „upadłości konsumenckiej” może spowodować wzrost ilości dłużników, którzy zdecydują się skorzystać z tej formy restrukturyzacji zadłużenia.

1.1.4. Ryzyko związane z przetwarzaniem i przechowywaniem danych osobowych - bezpieczeństwo danych

Działalność Emitenta związana jest z koniecznością stałego przetwarzania danych osobowych. Emitent dokłada wszelkich starań, aby dane osobowe były należycie chronione. System, na którym odbywa się przetwarzanie danych osobowych do celów prowadzonej działalności wyposażony jest w wymagane systemy zabezpieczeń zarówno przed próbą nielegalnego dostępu, jak i utraty zgromadzonych informacji. Emitent działa zgodnie z wytycznymi ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 r. o ochronie danych osobowych (Dz.U.2002.101.926 z późn. zm.). W celu zapewnienia nadzoru nad przestrzeganiem stosowania środków technicznych i organizacyjnych zapewniających ochronę przetwarzanych danych osobowych w sposób odpowiedni do zagrożeń oraz kategorii danych osobowych objętych ochroną przetwarzanie tych danych do celów prowadzonej działalności Emitent wyznaczył administratora bezpieczeństwa informacji. Ponadto wszyscy pracownicy Towarzystwa objęci są programem szkoleń z zakresu ochrony danych osobowych. Dostęp do danych osobowych posiadają jedynie upoważnieni pracownicy Towarzystwa i BEST S.A. tj. podmiotu zarządzającego portfelami wierzytelności Emitenta.

Niemniej jednak, istnieje ryzyko związane z nieprzewidywanymi w rutynowych sposobach postępowania kradzieżami danych osobowych lub świadomego działania na szkodę Emitenta podmiotów z nim współpracujących.

1.1.5. Ryzyko płynności lokat Emitenta

W związku z faktem, że co najmniej 75% Aktywów Emitenta będzie lokowane w określone wierzytelności oraz prawa do świadczeń wynikające z tytułu wierzytelności, cechujące się ograniczonym stopniem płynności niezależnie od sytuacji rynkowej, występuje ryzyko znacznego ograniczenia płynności lokat Emitenta, co może przekładać się na ceny uzyskiwane na rynku w przypadku konieczności sprzedaży poszczególnych składników lokat Emitenta. To z kolei może prowadzić do ryzyka braku realizacji założonych prognoz dotyczących odzyskiwania środków z nabytych portfeli wierzytelności.

1.1.6. Ryzyko związane z podmiotem zarządzającym portfelami wierzytelności Emitenta

Towarzystwo na podstawie art. 46 ust. 2a Ustawy o Funduszach, powierzyło zarządzanie częścią portfela inwestycyjnego, jakimi są sekurytyzowane wierzytelności Emitenta, wyłącznie jednemu podmiotowi – BEST S.A., która jest jednocześnie spółką dominującą w grupie kapitałowej, do której należy Towarzystwo. Towarzystwo zawarło z BEST S.A. w dniu 20 kwietnia 2011 r. umowę o zarządzanie, na czas określony, tj. czas trwania Emitenta. Poza przypadkami określonymi w Ustawie o Funduszach, tj. np. utrata zezwolenia BEST S.A. na zarządzanie wierzytelnościami funduszy sekurytyzacyjnych, upadłość BEST S.A. etc. W/w umowa zawarta przez Towarzystwo nie może zostać rozwiązana. Umowa przewiduje możliwość powierzenia BEST S.A. do zarządzania nowych wierzytelności nabytych przez Emitenta, a także wycofywania z zarządzania wierzytelności już powierzonych do zarządzania.

Ryzyko wystąpienia zdarzeń opisanych powyżej zostało przewidziane w Warunkach Emisji Obligacji jako jedna z Podstaw Wcześniejszego Wykupu Obligacji.

1.1.7. Ryzyko kontrahentów

Ryzyko kontrahentów jest ryzykiem związanym z możliwością nie wywiązywania się kontrahentów Emitenta ze swoich zobowiązań wynikających z zawieranych przez Emitenta umów. Kluczowymi umowami z punktu widzenia bezpieczeństwa i zachowania ciągłości działania Emitenta są umowy o prowadzenie rejestru Aktywów Emitenta, prowadzenie księgowości i zarządzania portfelami wierzytelności Emitenta. Okres wypowiedzenia w/w umów, uwzględniający przekazanie wszystkich obowiązków i dokumentów nowym podmiotom, standardowo wynosi 6 miesięcy. Ponadto, działalność Emitenta, w tym procedura postępowania w przypadku zmiany kluczowych kontrahentów Emitenta jest nie tylko szczegółowo opisana w Ustawie o Funduszach, ale przede wszystkim nadzorowana przez KNF. W związku z powyższym, Emitent ocenia ryzyko utraty w/w kontrahentów jako nieistotne.

1.1.8. Ryzyko związane z utratą kluczowych pracowników Towarzystwa oraz podmiotu zarządzającego

Towarzystwo oraz BEST S.A. prowadzą swoją działalność w oparciu o wiedzę i umiejętności pracujących dla niej specjalistów. Zdolność Emitenta do utrzymywania konkurencyjnej pozycji oraz realizowania strategii inwestycyjnej zależy w dużym stopniu od zespołu zarządzającego wyższego szczebla zatrudnionego w Towarzystwie lub BEST S.A. Utrata kluczowych pracowników lub przedstawicieli kierownictwa może wpłynąć niekorzystnie na prowadzoną przez Towarzystwo działalność.

Jeżeli którykolwiek z menadżerów wyższego szczebla Towarzystwa odejdzie, Towarzystwo może mieć trudności z jego zastąpieniem i możliwe, że będzie zmuszone ponieść dodatkowe koszty i wydatki w celu pozyskania ich zastępców. Należy mieć jednak na uwadze, że BEST S.A., któremu Towarzystwo powierzyło zarządzanie sekurytyzowanymi wierzytelnościami Emitenta, jest jednocześnie spółką dominującą w grupie kapitałowej, do której należy Towarzystwo. Ponadto w Zarządzie Towarzystwa jak i w Zarządzie BEST S.A. funkcję pełnią te same osoby: Krzysztof Borusowski, który pełni funkcję Prezesa Zarządu Towarzystwa oraz Prezesa Zarządu BEST S.A. oraz Marek Kucner, który pełni funkcję Członka Zarządu Towarzystwa oraz Wiceprezesa Zarządu BEST S.A.. Jednocześnie Prezes Zarządu Towarzystwa jest dominującym akcjonariuszem BEST S.A. W związku z powyższym, ryzyko odejścia lub utraty kontroli przez kadrę zarządzającą, Emitent ocenia jako nieistotne.

1.1.9. Ryzyko utraty zezwolenia przez Towarzystwo na zarządzanie Emitentem

Działalność Towarzystwa w zakresie zarządzania funduszami inwestycyjnymi jest możliwa dzięki stosownemu zezwoleniu wydanemu przez KNF. W przypadkach przewidzianych przepisami prawa, KNF może cofnąć zezwolenie w przedmiotowym zakresie, zwłaszcza jeżeli Towarzystwo przestanie spełniać wymogi niezbędne do jego posiadania lub istotnie naruszy obowiązujące przepisy prawa. Towarzystwo jest szczególnie narażone na przedmiotowe ryzyko w przypadku, jeśli poziom kapitałów własnych Emitenta spadnie poniżej wskazanego w Ustawie o Funduszach minimum. Towarzystwo dokłada wszelkich starań, aby spełniać wszystkie niezbędne wymogi formalnoprawne oraz należycie przestrzegać obowiązujących przepisów prawa. Ponadto Towarzystwo posiada istotną nadwyżkę kapitałów własnych, wielokrotnie przewyższających wymagany przepisami Ustawy o funduszach poziom minimalny.

1.1.10. Ryzyko zmiany Statutu Emitenta

Zmiany Statutu wymagają zgody Zgromadzenia Inwestorów Emitenta i dokonywane są przez Towarzystwo występujące jako organ Emitenta. Statut Emitenta może ulec zmianie w szczególności ze względu na

konieczność dostosowania Statutu do zmieniających się przepisów prawa, praktyki rynkowej, polityki inwestycyjnej, kosztów, czy zasad wykupywania Certyfikatów. Ponadto zwiększenie przez Emitenta limitów kosztów serwisowania wierzytelności określonych w Statucie o więcej niż 10% w danym roku kalendarzowym bez zgody Zgromadzenia Obligatariuszy, stanowić będzie Podstawę Wcześniejszego Wykupu Obligacji.

1.1.11. Ryzyko wynikające z możliwości obciążenia Emitenta nielimitowanymi kosztami związanymi z jego funkcjonowaniem

Stosownie do postanowień Statutu Emitenta, niektóre kategorie kosztów ponoszonych przez Emitenta są nielimitowane. Nielimitowane koszty pokrywane są z Aktywów Emitenta w wysokości wynikającej z zawartych umów oraz przepisów prawa (m.in. opłaty wpisów sądowych, opłaty administracyjne itp.). W związku z powyższym istnieje ryzyko pomniejszenia Aktywów Emitenta o znaczne koszty w wysokości jakiej zostaną określone w umowach zawartych przez Towarzystwo, działającego jako organ Emitenta. Działając w interesie uczestników Emitenta oraz Obligatariuszy, Towarzystwo będzie dążyło do racjonalizacji ponoszonych przez Emitenta limitowanych i nielimitowanych kosztów. Ponadto zwiększenie przez Emitenta limitów kosztów serwisowania wierzytelności określonych w Statucie o więcej niż 10% w danym roku kalendarzowym bez zgody Zgromadzenia Obligatariuszy, stanowić będzie Podstawę Wcześniejszego Wykupu Obligacji.

1.1.12. Ryzyko braku wpływu na zarządzanie Emitentem

Zgodnie z Ustawą o Funduszach, Emitent jest tworzony, zarządzany i reprezentowany wobec osób trzecich przez Towarzystwo. Z zastrzeżeniem przepisów Ustawy o Funduszach i Statutu, uczestnicy Emitenta ani Obligatariusze nie mają wpływu na zarządzanie aktywami i reprezentowanie Emitenta. Niezależnie od faktu funkcjonowania u Emitenta Zgromadzenia Inwestorów, podmiotem zarządzającym Emitentem jest Towarzystwo. Natomiast Emitent dokonuje ogłoszeń oraz przekazuje informacje zgodnie z prawem i Statutem Emitenta, co umożliwi uczestnikom Emitenta oraz Obligatariuszom ocenę działalności Emitenta.

1.2 Ryzyka związane z branżą, w której działa Emitent oraz warunkami makroekonomicznymi

1.2.1 Ryzyko związane z przepisami podatkowymi

Polski system podatkowy charakteryzuje się brakiem stabilności wywołanym m.in. częstymi zmianami przepisów podatkowych. Zmiany te mogą polegać nie tylko na podwyższeniu stawek podatkowych, ale także na wprowadzeniu nowych szczegółowych instrumentów prawnych, rozszerzeniu zakresu opodatkowania, sposobu poboru podatku przez płatnika, a nawet wprowadzeniu nowych obciążeń podatkowych. Zmiany prawa podatkowego mogą także wynikać z konieczności wdrażania nowych rozwiązań przewidzianych w prawie Unii Europejskiej, wynikających z wprowadzenia nowych lub zmiany już istniejących regulacji w zakresie podatków. Częste zmiany przepisów prawa regulujących opodatkowanie działalności gospodarczej oraz rozbieżności interpretacyjne w zakresie stosowania przepisów podatkowych przez organy podatkowe mogą okazać się niekorzystne dla Emitenta, co w konsekwencji może mieć negatywny wpływ na działalność i sytuację finansową Emitenta.

1.2.2 Ryzyko makroekonomiczne

Ryzyko makroekonomiczne związane jest z sytuacją gospodarczą kraju, poprzez powiązanie koniunktury makroekonomicznej ze zdolnością spłaty wierzytelności przez dłużników. Pogorszenie się sytuacji gospodarczej może skutkować: wzrostem stopy bezrobocia, wzrostem zatorów płatniczych, spadkiem stóp procentowych, spadkiem popytu, spadkiem realnych dochodów. Zmiany te wpływają w bezpośredni sposób na sytuację finansową dłużników, co ma bezpośredni wpływ na ich zdolność do regulowania swoich zobowiązań finansowych (dotyczy to zarówno osób fizycznych jak i przedsiębiorstw).

1.2.3 Ryzyko zmian w przepisach prawnych oraz niewydolności wymiaru sprawiedliwości

Potencjalnie niekorzystny wpływ na wyniki Emitenta mogą mieć ewentualne zmiany w systemie prawnym, w szczególności zmiany w regulacjach dotyczących funkcjonowania funduszy inwestycyjnych, opodatkowania zysków z certyfikatów inwestycyjnych, zasad wyceny aktywów, obrotu wierzytelnościami, upadłości konsumenckiej, obrotu papierami wartościowymi. Niekorzystne zmiany w prawie mogą mieć istotny wpływ na rentowność prowadzonej przez Emitenta działalności. Należy podkreślić, iż zmiany w systemie prawnym mogą mieć nagły charakter.

Działalność polegająca na odzyskiwaniu wierzytelności opiera się w dużej mierze na korzystaniu z drogi postępowania sądowego przed sądami powszechnymi i wykorzystywaniu egzekucji komorniczej. Z tego względu dla działalności Emitenta istotne jest usprawnianie procedur postępowania przed sądami powszechnymi, które mają za zadanie przyspieszenie postępowania sądowego.

W dniu 9 stycznia 2009 roku Sejm uchwalił ustawę o zmianie ustawy Kodeks postępowania cywilnego oraz niektórych innych ustaw (Dz.U. Nr 26 poz. 156) umożliwiającą składanie pozwów w trybie elektronicznego postępowania upominawczego („EPU”), co znacznie przyczyniło się do przyspieszenia dochodzenia należności na drodze sądowej.

Działania podejmowane przez kolejnych Ministrów Sprawiedliwości i zwiększanie nakładów inwestycyjnych na wymiar sprawiedliwości pozwalają stwierdzić, iż w poprzednich latach systematycznie skracał się okres oczekiwania na uzyskanie tytułu wykonawczego. Obecnie istnieje ryzyko, że w wyniku zmian, które zostały uchwalone przez Sejm ulegnie wydłużeniu proces sądowego dochodzenia wierzytelności.

Istotny wpływ na dochodzenie należności z tytułu wierzytelności będących przedmiotem lokat Funduszu, może mieć uchwalona przez Sejm w dniu 10 maja 2013 roku po rozpatrzeniu poprawek Senatu ustawa o zmianie ustawy – Kodeks postępowania cywilnego. Przedmiotowa nowelizacja dotyczy m.in. EPU. Wejście w życie proponowanych zmian skutkować będzie m.in. brakiem możliwości dochodzenia w EPU wierzytelności, które stały się wymagalne w okresie wcześniejszym niż trzy lata od daty wniesienia pozwu, brakiem możliwości dochodzenia w EPU wierzytelności, co do których wierzyciel nie wskazał w pozwie numeru PESEL lub NIP pozwanego. Na skutek zmian większa liczba wierzytelności będzie musiała być dochodzona w postępowaniu zwykłym, co wiązać się będzie z dłuższym czasem sądowego dochodzenia należności z tytułu wierzytelności oraz większymi kosztami takich postępowań. Powyższe w znacznym stopniu może wpłynąć na sytuację ekonomiczną Funduszu.

1.2.4 Ryzyko związane ze zmianami stóp procentowych

Jednym z najważniejszych czynników wpływających na sytuację gospodarstw domowych oraz przedsiębiorstw, w tym między innymi na możliwość regulowania zobowiązań, jest wysokość stóp procentowych. Wzrost stóp procentowych może powodować wzrost kosztów refinansowania produktami bankowymi. W konsekwencji może to mieć negatywny wpływ na popytowe mechanizmy rynkowe oraz osłabiać wzrost gospodarczy.

Zmiany stóp procentowych mogą powodować znaczące zmiany wartości papierów wartościowych oraz wartości innych składników lokat wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Emitenta, których bieżąca wartość zależy od wysokości stóp procentowych. Znaczący wzrost stóp procentowych spowodować może zwiększenie kosztów Emitenta związanych z obsługą obligacji. Jednocześnie wzrost stóp procentowych może wpłynąć na spadek wartości Aktywów Emitenta, których wartość w sposób bezpośredni narażona jest na to ryzyko.

1.2.5 Ryzyko związane ze zmiennością kursów walut

Emitent koncentruje swoją działalność inwestycyjną na terenie Polski. Istnieje pewne ryzyko związane z denominowaniem części wierzytelności nabywanych przez Fundusz w walutach obcych. Głównie odnosi się to do kredytów hipotecznych, których podaż stanowi coraz większą wartość w pakietach wierzytelności obecnie sprzedawanych przez banki. Ryzyko walutowe wynika z wahań kursów walutowych, które jednocześnie mogą wpływać pozytywnie, jak i negatywnie na rentowność dokonywanych inwestycji w zależności od rodzaju ekspozycji inwestora na ryzyko. Im większe wahania kursu walutowego waluty, w której denominowana jest lokata tym większe ryzyko poniesienia straty związanej z jego niekorzystną zmianą. Emitent zamierza minimalizować ryzyko wpływu wahań kursów walutowych na wartość portfela inwestycyjnego nabywając instrumenty finansowe denominowane w walucie polskiej, zaś w przypadku nabywanych wierzytelności denominowanych w walutach obcych poprzez zmianę ich waluty na walutę polską.

Na dzień sporządzenia Dokumentu Informacyjnego w Aktywach Emitenta wszystkie wierzytelności wyrażone są w walucie polskiej.

1.2.6 Ryzyko związane z konkurencją branżową

Konkurencja wewnątrz rynku nabywców wierzytelności, w tym szczególności funduszy sekurytyzacyjnych systematycznie się zaostrza i cechuje się stałą rywalizacją o portfele wierzytelności pomiędzy największymi na polskim rynku funduszami sekurytyzacyjnymi: Prokura NSFIZ, Intrum Justitia Debt Fund 1 FIZ, Kredyt Inkaso I

NSFIZ, Ultimo NSFIZ. Zaostrzająca się konkurencja może w przyszłości doprowadzić do wzrostu cen nabywanych portfeli wierzytelności i obniżyć oczekiwane stopy zwrotu z inwestycji w tego typu fundusze inwestycyjne.

1.3 Czynniki ryzyka o istotnym znaczeniu dla Obligacji wprowadzanych do Alternatywnego Systemu Obrotu

1.3.1 Ryzyko podważenia skuteczności i ważności przedmiotu zabezpieczenia Obligacji

W ramach Emisji Obligacji, Emitent ustanowił na swoich Aktywach zabezpieczenie w postaci zastawów rejestrowych, na wyodrębnionych w sensie gospodarczym portfelach wierzytelności, tj. Przedmiot Zastawu Nr 1, Przedmiot Zastawu Nr 2, Przedmiot Zastawu Nr 3, Przedmiot Zastawu Nr 4. Przy realizacji ustanowienia w/w zastawów, w imieniu Emitenta, pracowały dwie niezależne od siebie kancelarie prawne tj. Kancelaria Radców Prawnych Rybszleger & Jasiński Sp.k. oraz Administrator Zastawu – kancelaria Nowosielski, Gotkiewicz i Partnerzy Adwokaci i Radcy Prawni Spółka partnerska. Ponadto w zakresie oceny skuteczności Emisji Obligacji, w tym ustanowieniu zastawów rejestrowych, w imieniu Emitenta, opinię wydała trzecia kancelaria prawna Stachowicz Ptak Adwokaci i Radcowie Prawni Spółka Partnerska.

W związku z powyższym, ryzyko podważenia skuteczności i ważności przedmiotu zabezpieczenia Obligacji, Emitent ocenia jako nieistotne.

1.3.2 Ryzyko wcześniejszego wykupu Obligacji na żądanie Obligatariuszy

Zgodnie z pkt 10.1 Warunków Emisji Obligacji, Obligatariuszom będzie przysługiwać prawo wcześniejszego wykupu Obligacji na żądanie Obligatariuszy. Obligatariusz ma prawo żądać dokonania wcześniejszego wykupu posiadanych przez niego Obligacji w przypadku:

- wystąpienia Przypadku Niewypełnienia Zobowiązania wskazanego w punkcie 11 Warunków Emisji; lub
- wystąpienia Podstawy Wcześniejszego Wykupu wskazanej w punkcie 12 Warunków Emisji, z zastrzeżeniem punktu 10.4.2 Warunków Emisji; lub
- wystąpienia podstawy wcześniejszego wykupu na skutek ogłoszenia o zamiarze umorzenia Certyfikatów Inwestycyjnych ("Wcześniejszy Wykup Obligacji na Skutek Ogłoszenia Zamiaru Umorzenia Certyfikatów Inwestycyjnych") wskazanej w punkcie 10.5 Warunków Emisji.

1.3.3 Ryzyko wcześniejszego wykupu Obligacji na żądanie Emitenta (opcja call)

Zgodnie z pkt 13 Warunków Emisji Obligacji, Emitent ma prawo wykonać Opcję Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Emitenta, a Obligatariusz ma obowiązek zbycia Obligacji w wyznaczonym przez Emitenta Dniu Wcześniejszego Wykupu, pod warunkiem, że Obligatariusze zostali zawiadomieni o wykonaniu przez Emitenta Opcji Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Emitenta w sposób określony w Warunkach Emisji, nie później niż na 10 (dziesięć) Dni Roboczych przed Datą Wcześniejszego Wykupu. Datą Wcześniejszego Wykupu na żądanie Emitenta jest zawsze Dzień Płatności Odsetek.

Opcja Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Emitenta może dotyczyć wszystkich Obligacji lub części Obligacji.

1.3.4 Ryzyko związane z zabezpieczeniami Obligacji

Emitent, na zasadach określonych w punkcie 13 umowy o ustanowienie Zastawu Rejestrowego zawartej w dniu 8 maja 2013 r. pomiędzy Emitentem a Administratorem Zastawu, będzie uprawniony do częściowego lub całkowitego zwolnienia spod zabezpieczenia przedmiotów, na jakich został ustanowiony Zastaw Rejestrowy, tj. Przedmiotu Zastawu Nr 1, Przedmiotu Zastawu Nr 2, Przedmiotu Zastawu Nr 3 lub Przedmiotu Zastawu Nr 4:

- a) w okresie do 60 dni od Dnia Emisji, w przypadku przydziału Obligacji serii I i J o łącznej wartości nominalnej niższej niż 110.000.000 PLN (słownie: sto dziesięć milionów złotych), pod warunkiem, że Wskaźnik Wartości Zabezpieczeń do Emitowanych Obligacji nie spadnie poniżej poziomu 150%,
- b) w okresach, co 6 (sześć) miesięcy od Dnia Emisji i przez okres 30 dni od dnia upływu tego okresu, pod warunkiem, że Wskaźnik Wartości Zabezpieczeń do Emitowanych Obligacji nie spadnie poniżej poziomu 150%,
- c) proporcjonalnie do wartości przeprowadzonego wykupu Obligacji serii I i J (liczonej według wartości wyemitowanych Obligacji serii I i J na Dzień Emisji) pod warunkiem, że Wskaźnik Wartości Zabezpieczeń do Emitowanych Obligacji nie spadnie poniżej poziomu 150%.

W przypadku, gdy Wskaźnik Wartości Zabezpieczeń do Emitowanych Obligacji spadnie poniżej poziomu 150%, Emitent, w terminie 30 dni od dnia ustalenia Wskaźnika Wartości Zabezpieczeń do Emitowanych Obligacji na dany okres i na zasadach określonych w §4 umowy z dnia 8 maja 2013 r. o ustanowienie administratora zastawu rejestrowego zawartej przez Emitenta z Administratorem Zastawu, zobowiązany jest ustanowić dodatkowy zastaw lub zastawy rejestrowe na pierwszym miejscu na zbiorze lub zbiorach wierzytelności przysługujących Emitentowi, o takiej wartości tych zbiorów, aby Wskaźnik Wartości Zabezpieczeń do Emitowanych Obligacji był wyższy lub równy 150%.

Ponadto, należy zwrócić uwagę, iż z Zastawu Rejestrowego ustanowionego na Przedmiocie Zastawu Nr 1, Przedmiocie Zastawu Nr 2, Przedmiocie Zastawu Nr 3 lub Przedmiocie Zastawu Nr 4 wyłączona została zasada surogacji, tj. kwoty uzyskane z tytułu spłaty wierzytelności wchodzących w skład zbiorów wierzytelności lub ich sprzedaży nie będą obciążone zastawem rejestrowym.

1.3.5 Ryzyko podatkowe związane z obrotem Obligacjami

Polski system podatkowy, jego interpretacje i stanowiska organów podatkowych odnoszące się do przepisów prawa podatkowego ulegają częstym zmianom. Dlatego też, posiadacze Obligacji mogą zostać narażeni na niekorzystne zmiany, głównie w odniesieniu do stawek podatkowych. Może to negatywnie wpłynąć na zwrot z zainwestowanego w Obligacje kapitału.

1.3.6 Ryzyko płynności obrotu Obligacjami

Notowanie Obligacji w ASO wiąże się z ryzykiem zmienności kursu oraz ograniczonej płynności. Na płynność Obligacji mogą mieć wpływ:

- sytuacja finansowa Emitenta,
- ogólna koniunktura na rynkach kapitałowych,
- regulacje prawne i podatkowe,
- sytuacja makroekonomiczna,
- stopień płynności na rynku obligacji korporacyjnych notowanych na Catalist.

1.3.7 Ryzyko zawieszenia notowań Obligacji Emitenta w Alternatywnym Systemie Obrotu i wykluczenia Obligacji z obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu

Zgodnie z art. 78 ust. 2 Ustawy o Obrocie, w przypadku gdy wymaga tego bezpieczeństwo obrotu w ASO lub jest zagrożony interes inwestorów, BondSpot S.A., na żądanie KNF, wstrzymuje wprowadzenie instrumentów finansowych do obrotu w tym ASO lub wstrzymuje rozpoczęcie obrotu wskazanymi instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż 10 dni. Zgodnie z art. 78 ust. 3 Ustawy o Obrocie, w przypadku, gdy obrót określonymi instrumentami finansowymi jest dokonywany w okolicznościach wskazujących na możliwość zagrożenia prawidłowego funkcjonowania ASO lub bezpieczeństwa obrotu dokonywanego w tym ASO, lub naruszenia interesów inwestorów, na żądanie KNF, BondSpot S.A. ma obowiązek zawiesić obrót tymi instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż miesiąc. Zgodnie z art. 78 ust. 4 Ustawy o Obrocie, w przypadku gdy obrót określonymi instrumentami zagraża w sposób istotny prawidłowemu funkcjonowaniu ASO lub bezpieczeństwu obrotu dokonywanego w ASO lub powoduje naruszenie interesów inwestorów, na żądanie KNF, BondSpot S.A. ma obowiązek wykluczyć z obrotu te instrumenty finansowe.

Zgodnie z § 13 Regulaminu ASO, BondSpot S.A. może zawiesić obrót określonymi instrumentami finansowymi na okres do 3 miesięcy:

- na wniosek Emitenta,
- jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu.

Zgodnie z § 14 ust. 1 Regulaminu ASO, BondSpot S.A. może wykluczyć określone instrumenty finansowe z obrotu w ASO w poniższych okolicznościach:

- na wniosek Emitenta, z zastrzeżeniem możliwości uzależnienia decyzji w tym zakresie od spełnienia przez emitenta dodatkowych warunków,
- jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu,

- 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,
- wskutek otwarcia likwidacji emitenta.

Ponadto zgodnie z § 14 ust. 2 Regulaminu ASO, BondSpot S.A. wyklucza określone instrumenty finansowe z obrotu w ASO w poniższych okolicznościach:

- w przypadkach określonych przepisami prawa,
- jeżeli zbywalność tych instrumentów stała się ograniczona,
- w przypadku zniesienia dematerializacji tych instrumentów,
- po upływie 6 miesięcy od dnia uprawomocnienia się postanowienia o ogłoszeniu upadłości Emitenta, obejmującej likwidację jego majątku, lub postanowienia o oddaleniu przez sąd wniosku o ogłoszenie tej upadłości z powodu braku środków w majątku emitenta na zaspokojenie kosztów postępowania.

Wykluczenie Obligacji z ASO stanowi zgodnie z punktem 12.13 Warunków Emisji przypadek naruszenia mogący stanowić podstawę wcześniejszego wykupu Obligacji.

Zgodnie z § 20b ust. 1 Regulaminu ASO, jeżeli Emitent nie przestrzega zasad lub przepisów obowiązujących w ASO lub nie wykonuje lub nienależyście wykonuje obowiązki określone w Rozdziale V Regulaminu ASO („Obowiązki Emitentów instrumentów dłużnych wprowadzonych do obrotu na Rynku”) BondSpot S.A. może nałożyć na Emitenta karę pieniężną w wysokości do 50.000 zł.

Wymienione powyżej przypadki zawieszenia notowań Obligacji w ASO oraz wykluczenia Obligacji z obrotu mogą powodować dla posiadaczy Obligacji utrudnienia w obrocie Obligacjami.

Rozdział 2. Oświadczenie osób odpowiedzialnych za informacje zawarte w Dokumencie Informacyjnym

2.1. Wskazanie osób odpowiedzialnych za informacje zamieszczone w Dokumencie Informacyjnym

Za informacje zamieszczone w Dokumencie Informacyjnym odpowiedzialny jest Emitent, reprezentowany przez Zarząd BEST TFI, w składzie:

Krzysztof Borusowski – Prezes Zarządu BEST TFI,

Marek Kucner – Członek Zarządu BEST TFI.

2.2. Oświadczenia osób odpowiedzialnych za informacje zamieszczone w Dokumencie Informacyjnym

Oświadczamy, że informacje zawarte w Dokumencie Informacyjnym, zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności by zapewnić taki stan, są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym, oraz że w Dokumencie Informacyjnym nie pominięto żadnych faktów, które mogłyby wpływać na jego znaczenie i wycenę Obligacji, a także opisuje on rzetelnie czynniki ryzyka związane z udziałem w obrocie Obligacjami.

.....
Krzysztof Borusowski
Prezes Zarządu BEST TFI

.....
Marek Kucner
Członek Zarządu BEST TFI

2.3. Oświadczenie Autoryzowanego Doradcy

Nie dotyczy. Emitent nie zawarł umowy z autoryzowanym doradcą.

Rozdział 3. Dane o instrumentach finansowych wprowadzanych do alternatywnego systemu obrotu

3.1 Cel emisji Obligacji

Cel emisji Obligacji serii I oraz serii J nie został określony.

3.2 Wielkość emisji

W ramach serii I, Emitent wyemitował 31.000 (słownie: trzydzieści jeden tysięcy) obligacji.

W ramach serii J, Emitent wyemitował 24.000 (słownie: dwadzieścia cztery tysiące) obligacji.

3.3 Wartość nominalna i cena emisyjna Obligacji

Seria I

Wartość nominalna jednej Obligacji:	1.000 PLN
Łączna wartość nominalna Obligacji w ramach emisji:	31.000.000 PLN
Cena emisyjna jednej Obligacji:	1.000,00 PLN
Łączna cena emisyjna:	31.000.000 PLN

Seria J

Wartość nominalna jednej Obligacji:	1.000 PLN
Łączna wartość nominalna Obligacji w ramach emisji:	24.000.000 PLN
Cena emisyjna jednej Obligacji:	1.000,00 PLN
Łączna cena emisyjna:	24.000.000 PLN

3.4 Warunki wykupu Obligacji

Obligacje serii I

Obligacje serii I będą wykupywane w Dniu Wykupu lub w Dniu Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Obligatariuszy bądź w Dniu Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Emitenta.

Emitent zapłaci w dniu przypadającym 24 (słownie: dwadzieścia cztery) miesiące od Dnia Emisji Obligacji ("Dzień Wykupu") za każdą Obligację serii I kwotę równą Należności Głównej powiększoną o należną Kwotę Odsetek. Płatności z tytułu Obligacji serii I będą dokonywane na rzecz podmiotów będących Obligatariuszami w Dniu Ustalenia Praw. Jeżeli jednak Dzień Wykupu przypadnie na dzień nie będący Dniem Roboczym, powyższa zapłata nastąpi w pierwszym Dniu Roboczym przypadającym po Dniu Wykupu, bez prawa żądania odsetek za opóźnienie lub jakichkolwiek innych dodatkowych płatności.

W dniu otwarcia likwidacji Emitenta Obligacje serii I podlegają natychmiastowemu wykupowi. Emitent jest zobowiązany zapłacić w tym dniu Kwotę Wcześniejszego Wykupu.

Obligacje serii I wykupione w całości zostaną umorzone.

Dzień Wykupu obligacji serii I ustalony został na dzień **29 czerwca 2015 r. Dzień Ustalenia Praw do wykupu przypada na dzień 19 czerwca 2015 r.**

Płatności Kwot do Zapłaty będą dokonywane bez potrąceń z tytułu roszczeń wzajemnych (chyba że takie potrącenia były wymagane zgodnie z prawem) oraz będą dokonywane z uwzględnieniem przepisów prawa obowiązujących w Dniu Płatności Kwoty do Zapłaty. W szczególności, wysokość Kwot Odsetek może być ograniczona przez przepisy określające wysokość odsetek maksymalnych wynikających z czynności prawnych.

Płatności z tytułu Obligacji serii I dokonywane będą za pośrednictwem KDPW i właściwego Podmiotu Prowadzącego Rachunek na podstawie i zgodnie z Regulacjami KDPW i regulaminami danego Podmiotu Prowadzącego Rachunek.

Informacje o numerze rachunku bankowego oraz wszelkie inne informacje i dokumenty wymagane przez Podmiot Prowadzący Rachunek winny być przekazane w formie i w terminach określonych w regulacjach Podmiotu Prowadzącego Rachunek. Dla uniknięcia wątpliwości brak płatności na rzecz Obligatariusza

spowodowany brakiem przekazania przez tego Obligatariusza informacji o numerze rachunku bankowego nie stanowi Przypadku Niewypełnienia Zobowiązania.

Zgodnie z pkt 10.1 Warunków Emisji Obligacji serii I, Obligatariuszom będzie przysługiwać prawo wcześniejszego wykupu Obligacji na żądanie Obligatariuszy. Obligatariusz ma prawo żądać dokonania wcześniejszego wykupu posiadanych przez niego Obligacji w przypadku:

- wystąpienia Przypadku Niewypełnienia Zobowiązania wskazanego w punkcie 11 Warunków Emisji; lub
- wystąpienia Podstawy Wcześniejszego Wykupu wskazanej w punkcie 12 Warunków Emisji, z zastrzeżeniem punktu 10.4.2 Warunków Emisji; lub
- wystąpienia podstawy wcześniejszego wykupu na skutek ogłoszenia o zamiarze umorzenia Certyfikatów Inwestycyjnych ("Wcześniejszy Wykup Obligacji na Skutek Ogłoszenia Zamiaru Umorzenia Certyfikatów Inwestycyjnych") wskazanej w punkcie 10.5 Warunków Emisji.

Zgodnie z pkt 13 Warunków Emisji Obligacji serii I, Emitent ma prawo wykonać Opcję Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Emitenta, a Obligatariusz ma obowiązek zbycia Obligacji serii I w wyznaczonym przez Emitenta Dniu Wcześniejszego Wykupu, pod warunkiem, że Obligatariusze zostali zawiadomieni o wykonaniu przez Emitenta Opcji Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Emitenta w sposób określony w Warunkach Emisji, nie później niż na 10 (dziesięć) Dni Roboczych przed Datą Wcześniejszego Wykupu. Datą Wcześniejszego Wykupu na żądanie Emitenta jest zawsze Dzień Płatności Odsetek.

Opcja Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Emitenta może dotyczyć wszystkich Obligacji serii I lub ich części.

Szczegółowe informacje dotyczące warunków wykupu Obligacji wskazane są w Warunkach Emisji Obligacji serii I.

Obligacje serii J

Obligacje serii J będą wykupywane w Dniu Wykupu lub w Dniu Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Obligatariuszy bądź w Dniu Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Emitenta.

Emitent zapłaci w dniu przypadającym 36 (słownie: trzydzieści sześć) miesięcy od Dnia Emisji Obligacji ("Dzień Wykupu") za każdą Obligację serii J kwotę równą Należności Główniej powiększoną o należną Kwotę Odsetek. Płatności z tytułu Obligacji serii J będą dokonywane na rzecz podmiotów będących Obligatariuszami w Dniu Ustalenia Praw. Jeżeli jednak Dzień Wykupu przypadnie na dzień nie będący Dniem Roboczym, powyższa zapłata nastąpi w pierwszym Dniu Roboczym przypadającym po Dniu Wykupu, bez prawa żądania odsetek za opóźnienie lub jakichkolwiek innych dodatkowych płatności.

W dniu otwarcia likwidacji Emitenta Obligacje serii J podlegają natychmiastowemu wykupowi. Emitent jest zobowiązany zapłacić w tym dniu Kwotę Wcześniejszego Wykupu.

Obligacje serii J wykupione w całości zostaną umorzone.

Dzień Wykupu obligacji serii J ustalony został na dzień 28 czerwca 2016 r. Dzień Ustalenia Praw do wykupu przypada na dzień 20 czerwca 2016 r.

Płatności Kwot do Zapłaty będą dokonywane bez potrąceń z tytułu roszczeń wzajemnych (chyba że takie potrącenia były wymagane zgodnie z prawem) oraz będą dokonywane z uwzględnieniem przepisów prawa obowiązujących w Dniu Płatności Kwoty do Zapłaty. W szczególności, wysokość Kwot Odsetek może być ograniczona przez przepisy określające wysokość odsetek maksymalnych wynikających z czynności prawnych.

Płatności z tytułu Obligacji dokonywane będą za pośrednictwem KDPW i właściwego Podmiotu Prowadzącego Rachunek na podstawie i zgodnie z Regulacjami KDPW i regulaminami danego Podmiotu Prowadzącego Rachunek.

Informacje o numerze rachunku bankowego oraz wszelkie inne informacje i dokumenty wymagane przez Podmiot Prowadzący Rachunek winny być przekazane w formie i w terminach określonych w regulacjach Podmiotu Prowadzącego Rachunek. Dla uniknięcia wątpliwości brak płatności na rzecz Obligatariusza spowodowany brakiem przekazania przez tego Obligatariusza informacji o numerze rachunku bankowego nie stanowi Przypadku Niewypełnienia Zobowiązania.

Zgodnie z pkt 10.1 Warunków Emisji Obligacji serii J, Obligatariuszom będzie przysługiwać prawo wcześniejszego wykupu Obligacji na żądanie Obligatariuszy. Obligatariusz ma prawo żądać dokonania wcześniejszego wykupu posiadanych przez niego Obligacji w przypadku:

- wystąpienia Przypadku Niewypełnienia Zobowiązania wskazanego w punkcie 11 Warunków Emisji; lub

- wystąpienia Podstawy Wcześniejszego Wykupu wskazanej w punkcie 12 Warunków Emisji, z zastrzeżeniem punktu 10.4.2 Warunków Emisji; lub
- wystąpienia podstawy wcześniejszego wykupu na skutek ogłoszenia o zamiarze umorzenia Certyfikatów Inwestycyjnych ("Wcześniejszy Wykup Obligacji na Skutek Ogłoszenia Zamiaru Umorzenia Certyfikatów Inwestycyjnych") wskazanej w punkcie 10.5 Warunków Emisji.

Zgodnie z pkt 13. Warunków Emisji Obligacji serii J, Emitent ma prawo wykonać Opcję Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Emitenta, a Obligatariusz ma obowiązek zbycia Obligacji serii J w wyznaczonym przez Emitenta Dniu Wcześniejszego Wykupu, pod warunkiem, że Obligatariusze zostali zawiadomieni o wykonaniu przez Emitenta Opcji Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Emitenta w sposób określony w Warunkach Emisji, nie później niż na 10 (dziesięć) Dni Roboczych przed Datą Wcześniejszego Wykupu. Datą Wcześniejszego Wykupu na żądanie Emitenta jest zawsze Dzień Płatności Odsetek.

Opcja Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Emitenta może dotyczyć wszystkich Obligacji serii J lub ich części.

Szczegółowe informacje dotyczące warunków wykupu Obligacji wskazane są w Warunkach Emisji Obligacji serii J.

3.5 Warunki wypłaty oprocentowania

Obligacje są oprocentowane od Dnia Emisji (wliczając ten dzień) do Dnia Wykupu (nie wliczając tego dnia). W każdym dniu płatności odsetek wskazanym poniżej (Dni Płatności Odsetek) Emitent zobowiązany jest dokonać na rzecz każdego Obligatariusza będącego posiadaczem Rachunku Papierów Wartościowych, na którym zapisane są Obligacje oraz każdego Obligatariusza wskazanego przez posiadacza Rachunku Zbiorczego jako podmiot uprawniony z Obligacji w Dniu Ustalenia Praw, płatności Kwoty Odsetek obliczonej zgodnie z punktem 5.4 Warunków Emisji. Kwoty Odsetek będą płatne z dołu. Jeżeli jednak Dzień Płatności Odsetek przypadnie na dzień nie będący Dniem Roboczym, zapłata Kwoty Odsetek nastąpi w pierwszym Dniu Roboczym przypadającym po takim Dniu Płatności Odsetek, bez prawa żądania odsetek za opóźnienie lub jakichkolwiek innych dodatkowych płatności.

Dni Płatności Odsetek i Dni ustalenia Stopy Procentowej dla Obligacji serii I

Numer Okresu Odsetkowego	Początek Okresu Odsetkowego	Koniec Okresu Odsetkowego	Dzień Ustalenia Praw dla Okresu Odsetkowego wskazanego w kolumnie 1	Dzień Ustalenia Stopy Procentowej Okresu Odsetkowego wskazanego w kolumnie 1	Dzień Płatności Odsetek dla Okresu Odsetkowego wskazanego w kolumnie 1
Kolumna 1	Kolumna 2	Kolumna 3	Kolumna 4	Kolumna 5	Kolumna 6
1	2013-06-28	2013-09-30	2013-09-20	2013-06-26	2013-09-30
2	2013-09-30	2013-12-30	2013-12-18	2013-09-26	2013-12-30
3	2013-12-30	2014-03-28	2014-03-20	2013-12-24	2014-03-28
4	2014-03-28	2014-06-30	2014-06-20	2014-03-26	2014-06-30
5	2014-06-30	2014-09-29	2014-09-19	2014-06-26	2014-09-29
6	2014-09-29	2014-12-29	2014-12-17	2014-09-25	2014-12-29
7	2014-12-29	2015-03-30	2015-03-20	2014-12-23	2015-03-30
8	2015-03-30	2015-06-29	2015-06-19	2015-03-26	2015-06-29

Dni Płatności Odsetek i Dni ustalenia Stopy Procentowej dla Obligacji serii J

Numer Okresu Odsetkowego	Początek Okresu Odsetkowego	Koniec Okresu Odsetkowego	Dzień Ustalenia Praw dla Okresu Odsetkowego wskazanego w kolumnie 1	Dzień Ustalenia Stopy Procentowej Okresu Odsetkowego wskazanego w kolumnie 1	Dzień Płatności Odsetek dla Okresu Odsetkowego wskazanego w Kolumnie 1
Kolumna 1	Kolumna 2	Kolumna 3	Kolumna 4	Kolumna 5	Kolumna 6
1	2013-06-28	2013-09-30	2013-09-20	2013-06-26	2013-09-30
2	2013-09-30	2013-12-30	2013-12-18	2013-09-26	2013-12-30
3	2013-12-30	2014-03-28	2014-03-20	2013-12-24	2014-03-28
4	2014-03-28	2014-06-30	2014-06-20	2014-03-26	2014-06-30
5	2014-06-30	2014-09-29	2014-09-19	2014-06-26	2014-09-29
6	2014-09-29	2014-12-29	2014-12-17	2014-09-25	2014-12-29
7	2014-12-29	2015-03-30	2015-03-20	2014-12-23	2015-03-30
8	2015-03-30	2015-06-29	2015-06-19	2015-03-26	2015-06-29
9	2015-06-29	2015-09-28	2015-09-18	2015-06-25	2015-09-28
10	2015-09-28	2015-12-28	2015-12-17	2015-09-24	2015-12-28
11	2015-12-28	2016-03-29	2016-03-18	2015-12-23	2016-03-29
12	2016-03-29	2016-06-28	2016-06-20	2016-03-24	2016-06-28

Naliczanie odsetek

Kwota Odsetek obliczana jest odrębnie dla każdego Okresu Odsetkowego. W przypadku opóźnienia w zapłacie Należności Głównej Obligatariuszowi będą przysługiwały odsetki w wysokości ustawowej w stosunku rocznym od niezapłaconej Należności Głównej.

W przypadku, gdy Kwota Odsetek naliczana ma być za okres krótszy niż pełny Okres Odsetkowy, będzie ona obliczana w oparciu o rzeczywistą liczbę dni w okresie od poprzedniego Dnia Płatności Odsetek (włącznie), albo od Dnia Emisji pierwszej Obligacji (włącznie) w przypadku pierwszego Okresu Odsetkowego, do Dnia Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Obligatariuszy (z wyłączeniem tego dnia).

Obliczenie Kwoty Odsetek

W Dniu Roboczym następującym po Dniu Ustalenia Stopy Procentowej (zdefiniowanym poniżej) Agent Kalkulacyjny obliczy Kwotę Odsetek za dany Okres Odsetkowy od każdej Obligacji według następującej formuły:

$$KO = SP\% \times WN \times LD/365$$

gdzie:

- KO** oznacza Kwotę Odsetek od każdej Obligacji za dany Okres Odsetkowy;
- SP** oznacza Stopę Procentową dla danego Okresu Odsetkowego ustaloną zgodnie z punktem 0 (Ustalenie Stopy Procentowej) Warunków Emisji;
- WN** oznacza Należność Główną każdej Obligacji;
- LD** oznacza liczbę dni w danym Okresie Odsetkowym,

po zaokrągleniu wyniku tego obliczenia do najbliższego grosza (przy czym pół i więcej grosza będzie zaokrąglone w górę).

Ustalenie Stopy Procentowej

Stopą Procentową dla danego Okresu Odsetkowego będzie Stopa Bazowa (zdefiniowana poniżej) powiększona o Marżę.

Stopa Bazowa zostanie określona w Dniu Ustalenia Stopy Procentowej. Stopa Bazowa będzie równa stawce WIBOR (Warsaw Interbank Offered Rate) podanej przez Reuter Monitor Money Rates Service przez odniesienie do strony "WIBO" lub każdego jej oficjalnego następcy dla depozytów 3-miesięcznych wyrażonych w PLN z kwotowania na fixingu o godz. 11:00 lub około tej godziny czasu warszawskiego, publikowanych w Dniu Ustalenia Stopy Procentowej.

W przypadku, gdy Stopa Bazowa nie będzie dostępna o godzinie 11:00 lub około tej godziny czasu warszawskiego w Dniu Ustalenia Stopy Procentowej, zostanie ona ustalona przez Agenta Kalkulacyjnego w oparciu o stopy procentowe dla depozytów 3-miesięcznych wyrażonych w PLN, oferowane w tym czasie przez każdy z Banków Referencyjnych pod warunkiem, że co najmniej cztery Banki Referencyjne podadzą stopy procentowe. W takim przypadku Stopa Bazowa będzie to średnia arytmetyczna stóp podanych przez Banki Referencyjne po odrzuceniu najwyższej i najniższej stopy podanej przez Banki Referencyjne, przy czym - jeśli będzie to konieczne - będzie ona zaokrąglona do drugiego miejsca po przecinku (a 0,005% będzie zaokrąglone w górę).

W przypadku, gdy Stopa Procentowa nie może być ustalona zgodnie z powyższymi postanowieniami, Stopa Procentowa zostanie ustalona na podstawie ostatniej dostępnej Stopy Bazowej równej stawce WIBOR (Warsaw Interbank Offered Rate) podanej przed Dniem Ustalenia Stopy Procentowej przez Reuter Monitor Money Rates Service przez odniesienie do strony "WIBO" lub każdego jej oficjalnego następcy dla depozytów 3-miesięcznych wyrażonych w PLN.

W terminach przewidzianych przez Regulację KDPW, Agent Kalkulacyjny obliczy, a następnie powiadomi Emitenta o wysokości Stopy Procentowej i Kwocie Odsetek dla danego Okresu Odsetkowego.

3.6 Wysokość i forma zabezpieczenia i oznaczenia podmiotu udzielającego zabezpieczenia

Obligacje serii I oraz serii J są zabezpieczone, w rozumieniu przepisów Ustawy o Obligacjach, Zastawem Rejestrowym o najwyższej sumie zabezpieczenia w wysokości 150% wartości nominalnej wyemitowanych Obligacji.

W umowie ustanawiającej Zastaw Rejestrowy wyłączona została zasada surogacji, o której mowa w art. 10 Ustawy o Zastawie, tj. kwoty uzyskane z tytułu spłaty wierzytelności wchodzących w skład Zbiorów Wierzytelności lub ich zbycia nie będą obciążone Zastawem Rejestrowym

Przedmiot Zastawu Nr 1

Ustanowiony przez Emitenta na wyodrębnionym w sensie gospodarczym Zbiorze Wierzytelności, który Emitent nabył na podstawie umowy sprzedaży z dnia 26 kwietnia 2011 r., o wartości nominalnej (przez co należy rozumieć sumę należności z tytułu kapitału, odsetek i kosztów związanych z wierzytelnościami wchodzącymi w skład zbioru) według stanu na dzień 31 marca 2013 r., 1 296 325 tys. zł, składający się z 334.391 wierzytelności, którego wartość na dzień 31 marca 2013 r. została oszacowana przez uprawnionego biegłego w rozumieniu art. 10 ust. 2 Ustawy o Obligacjach, za pomocą estymacji przyszłych przepływów pieniężnych generowanych w okresie planowanej obsługi na kwotę 125,2 mln zł - zastaw rejestrowy wpisany, pod pozycją 2356290, do Rejestru Zastawów postanowieniem Sądu Rejonowego Gdańsk – Północ w Gdańsku, IX Wydział Gospodarczy - Rejestru Zastawów z dnia 29 maja 2013 r., sygn. GD. IX.Ns-Rej. Za 3111/13/046. Najwyższa suma zabezpieczenia została określona na kwotę 165 mln zł (słownie: sto sześćdziesiąt pięć milionów złotych). Wskazany zastaw rejestrowy będzie zabezpieczał w równym stopniu wierzytelności z wszystkich serii Obligacji emitowanych przez Emitenta na podstawie Uchwały Emisyjnej oraz Uchwały Zgromadzenia Inwestorów i będzie miał pierwszeństwo zaspokojenia z Przedmiotu Zastawu Nr 1, w rozumieniu art. 16 Ustawy o Zastawie, przed wszystkimi innymi wierzytelnościami.

Przedmiot Zastawu Nr 2

Ustanowiony przez Emitenta na wyodrębnionym w sensie gospodarczym Zbiorze Wierzytelności, który Emitent nabył na podstawie umowy sprzedaży z dnia 27 kwietnia 2012 r., o wartości nominalnej (przez co należy rozumieć sumę należności z tytułu kapitału, odsetek i kosztów związanych z wierzytelnościami wchodzącymi w skład zbioru) według stanu na dzień 31 marca 2013 r., 626 046 tys. zł, składający się z 87.631 wierzytelności, którego wartość na dzień 31 marca 2013 r. została oszacowana przez uprawnionego biegłego w rozumieniu art. 10 ust. 2 Ustawy o Obligacjach, za pomocą estymacji przyszłych przepływów pieniężnych generowanych w okresie planowanej obsługi na kwotę 46,1 mln zł – zastaw rejestrowy wpisany, pod pozycją 2356289, do

Rejestru Zastawów postanowieniem Sądu Rejonowego Gdańsk – Północ w Gdańsku, IX Wydział Gospodarczy - Rejestru Zastawów z dnia 29 maja 2013 r., sygn. GD. IX.Ns-Rej. Za 3110/13/645. Najwyższa suma zabezpieczenia została określona na kwotę 165 mln zł (słownie: sto sześćdziesiąt pięć milionów złotych). Wskazany zastaw rejestrowy będzie zabezpieczał w równym stopniu wierzytelności z wszystkich serii Obligacji emitowanych przez Emitenta na podstawie Uchwały Emisyjnej oraz Uchwały Zgromadzenia Inwestorów i będzie miał pierwszeństwo zaspokojenia z Przedmiotu Zastawu Nr 2, w rozumieniu art. 16 Ustawy o Zastawie, przed wszystkimi innymi wierzytelnościami.

Przedmiot Zastawu Nr 3

Ustanowiony przez Emitenta na wyodrębnionym w sensie gospodarczym Zbiorze Wierzytelności, który Emitent nabył na podstawie umowy sprzedaży z dnia 13 czerwca 2012 r., o wartości nominalnej (przez co należy rozumieć sumę należności z tytułu kapitału, odsetek i kosztów związanych z wierzytelnościami wchodzącymi w skład zbioru) według stanu na dzień 31 marca 2013 r., 105 624 tys. zł, składający się z 11.451 wierzytelności, którego wartość na dzień 31 marca 2013 r. została oszacowana przez uprawnionego biegłego w rozumieniu art. 10 ust. 2 Ustawy o Obligacjach, za pomocą estymacji przyszłych przepływów pieniężnych generowanych w okresie planowanej obsługi na kwotę 11,8 mln zł – zastaw rejestrowy wpisany, pod pozycją 2356336, do Rejestru Zastawów postanowieniem Sądu Rejonowego Gdańsk – Północ w Gdańsku, IX Wydział Gospodarczy - Rejestru Zastawów z dnia 29 maja 2013 r., sygn. GD. IX.Ns-Rej. Za 3109/13/933. Najwyższa suma zabezpieczenia została określona na kwotę 165 mln zł (sto sześćdziesiąt pięć milionów złotych). Wskazany zastaw rejestrowy będzie zabezpieczał w równym stopniu wierzytelności z wszystkich serii Obligacji emitowanych przez Emitenta na podstawie Uchwały Emisyjnej oraz Uchwały Zgromadzenia Inwestorów i będzie miał pierwszeństwo zaspokojenia z Przedmiotu Zastawu Nr 3, w rozumieniu art. 16 Ustawy o Zastawie, przed wszystkimi innymi wierzytelnościami.

Przedmiot Zastawu Nr 4

Ustanowiony przez Emitenta na wyodrębnionym w sensie gospodarczym Zbiorze Wierzytelności, który Emitent nabył na podstawie umowy sprzedaży z dnia 30 listopada 2012 r., o wartości nominalnej (przez co należy rozumieć sumę należności z tytułu kapitału, odsetek i kosztów związanych z wierzytelnościami wchodzącymi w skład zbioru) według stanu na dzień 31 marca 2013 r., 603 659 tys. zł, składający się z 34.464 wierzytelności, którego wartość na dzień 31 marca 2013 r. została oszacowana przez uprawnionego biegłego w rozumieniu art. 10 ust. 2 Ustawy o Obligacjach, za pomocą estymacji przyszłych przepływów pieniężnych generowanych w okresie planowanej obsługi na kwotę 52,7 mln zł – zastaw rejestrowy wpisany, pod pozycją 2356335, do Rejestru Zastawów postanowieniem Sądu Rejonowego Gdańsk-Północ w Gdańsku, IX Wydział Gospodarczy - Rejestru Zastawów z dnia 29 maja 2013 r., sygn. GD. IX.Ns-Rej. Za 3108/13/532. Najwyższa suma zabezpieczenia została określona na kwotę 165 mln zł (słownie: sto sześćdziesiąt pięć milionów złotych). Wskazany zastaw rejestrowy będzie zabezpieczał w równym stopniu wierzytelności z wszystkich serii Obligacji emitowanych przez Emitenta na podstawie Uchwały Emisyjnej oraz Uchwały Zgromadzenia Inwestorów i będzie miał pierwszeństwo zaspokojenia z Przedmiotu Zastawu Nr 4, w rozumieniu art. 16 Ustawy o Zastawie, przed wszystkimi innymi wierzytelnościami.

3.7. W przypadku ustanowienia jakiegokolwiek formy zastawu lub hipoteki jako zabezpieczenia wierzytelności wynikających z instrumentów dłużnych – wycena przedmiotu zastawu lub hipoteki dokonana przez uprawniony podmiot

Łączna wartość przedmiotów, na których ustanowiono Zastaw Rejestrowy na dzień 31 marca 2013 r. została oszacowana na kwotę 235,8 mln zł na podstawie wyceny sporządzonej przez uprawnionego biegłego Fidelis Accounting Sp. z o.o. S.K. Treść wyceny przedmiotu zastawów sporządzonej w formie „Raportu niezależnego biegłego rewidenta na temat wyceny wartości rynkowej portfeli wierzytelności stanowiących zabezpieczenie planowanej emisji obligacji” jest dostępna dla Obligatariuszy w siedzibie Emitenta oraz Banku.

3.8. Szacunkowe dane dotyczące wartości zaciągniętych zobowiązań na dzień 31 marca 2013 r. oraz perspektywy kształtowania zobowiązań Emitenta do całkowitego wykupu Obligacji

Wg najlepszej wiedzy Emitenta, na koniec 2012 roku, wartość zaciągniętych zobowiązań Emitenta wynosiła 77 031 tys. zł, w tym 16 059 tys. zł zobowiązań wynikających z zaciągniętych kredytów, pożyczek oraz

wyemitowanych obligacji oraz 52 493 tys. zł zobowiązań z tytułu nabytych aktywów (dane ze sprawozdania jednostkowego Emitenta).

Na koniec I kwartału 2013 roku, wartość zaciągniętych zobowiązań Emitenta wynosiła 74 039 tys. zł, w tym 16 017 tys. zł zobowiązań wynikających z zaciągniętych kredytów, pożyczek oraz wyemitowanych obligacji oraz 53 508 tys. zł zobowiązań z tytułu nabytych aktywów (dane ze sprawozdania kwartalnego Emitenta przesyłanego do Komisji Nadzoru Finansowego).

W okresie do całkowitego wykupu Obligacji, Emitent planuje zmniejszanie poziomu zobowiązań.

3.9. Ogólne informacje o ratingu przyznanym Emitentowi lub emitowanym przez niego Obligacjom

Emitentowi ani emitowanym przez niego Obligacjom nie przyznano ratingu.

3.10. Dodatkowe prawa z tytułu posiadania Obligacji

Oprócz prawa do otrzymania świadczeń z tytułu wypłaty odsetek i wykupu Obligacji Obligatariuszom nie przysługują żadne inne prawa z tytułu posiadania Obligacji.

3.11. Ogólne informacje o zasadach opodatkowania dochodów związanych z posiadaniem i obrotem Obligacjami objętymi Dokumentem Informacyjnym

Zaprezentowane poniżej informacje mają wyłącznie charakter ogólny i informacyjny oraz nie stanowią porady prawnej ani opinii podatkowej. Celem uzyskania porady lub opinii podatkowej należy zwrócić się do osób lub podmiotów uprawnionych zgodnie z odrębnymi przepisami do świadczenia usług doradztwa podatkowego. Emitent oświadcza, iż nie prowadzi działalności w zakresie doradztwa podatkowego oraz nie ponosi odpowiedzialności za szkodę wyrządzoną Obligatariuszom wynikłą z odmiennej, niż przedstawiona poniżej, kwalifikacji prawnopodatkowej dotyczącej Obligacji dokonanej przez organy podatkowe.

W przypadku Obligatariuszy będących osobami prawnymi zastosowanie znajdują przepisy ustawy z dnia 15 lutego 1992 r. o podatku dochodowym od osób prawnych (tekst jednolity z 2000 r. Dz. U. Nr 54, poz. 654 ze zm.) („UPDOP”).

W przypadku Obligatariuszy będących osobami fizycznymi do opodatkowania dochodów/przychodów zastosowanie znajdują przepisy ustawy z dnia 26 lipca 1991 r. o podatku dochodowym od osób fizycznych (tekst jednolity z 2000 r. Dz. U. Nr 14, poz. 176 ze zm.) („UPDOF”).

Opodatkowanie dochodów związanych z posiadaniem i obrotem Obligacjami zależy od źródła osiągniętego dochodu: zysk z odsetek (płatności kuponowej) i dyskonta lub zysk kapitałowy (tj. osiągnięty dzięki sprzedaży obligacji po cenie wyższej od ceny zakupu) oraz od statusu prawnego podatnika: osoba prawna lub osoba fizyczna. Ogólną charakterystykę opodatkowania dochodów uzyskanych z Obligacji w rozbiu na wyżej wymienione rodzaje dochodów i podatników prezentuje poniższa tabela:

	Dochód z tytułu odsetek (płatności kuponowych) i dyskonta	Zysk kapitałowy
Osoba fizyczna	Cały przychód z tytułu odsetek i dyskonta jest opodatkowany zryczałtowaną stawką podatku dochodowego od osób fizycznych, zgodnie z art. 29 lub art. 30a UPDOF i nie łączy się go z dochodami opodatkowanymi według art. 27 oraz 30c UPDOF. Podatnik otrzymuje przychód po potrąceniu podatku i nie rozlicza go samodzielnie.	Przychody z tytułu zbycia obligacji oraz powiązane z nimi koszty podatek wykazuje w rocznym zeznaniu podatkowym. Podatek wynosi zgodnie z art. 30b ust. 1 UPDOF 19% dochodu (czyli różnicy pomiędzy wykazanymi przychodami a powiązanymi z nimi kosztami). Płatnikiem jest sam podatnik.
Osoba prawna – rezydent RP	Dochody związane z posiadaniem i obrotem Obligacjami przez osobę prawną łączy się z pozostałymi dochodami uzyskiwanymi przez podatnika i są one opodatkowane na zasadach ogólnych obowiązujących ten podmiot. Płatnikiem podatku jest sam podatnik.	
Osoba prawna – nierezydent RP	Dochody z tytułu odsetek i dyskonta opodatkowane są zryczałtowanym podatkiem dochodowym, zgodnie z art. 26 UPDOF stawką 20%.	Dochody związane z obrotem Obligacjami przez osobę prawną łączy się z pozostałymi dochodami uzyskiwanymi przez podatnika i są one opodatkowane na zasadach ogólnych

		obowiązujących ten podmiot. Płatnikiem podatku jest sam podatnik.
--	--	---

Osoby zagraniczne powinny mieć na uwadze przepisy dotyczące unikania podwójnego opodatkowania. Skorzystanie z opodatkowania stawką wynikającą z umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania lub niepobranie podatku może mieć miejsce pod warunkiem posiadania przez podatnika (czy to osobę prawną czy fizyczną) certyfikatu rezydencji podatkowej, wydanego przez właściwy organ podatkowy.

Odrębną od podatku dochodowego kwestią jest podatek od czynności cywilnoprawnych. Umowy sprzedaży Obligacji objętych niniejszym Dokumentem Informacyjnym są zgodnie z art. 7 ust. 1 pkt 1) lit b) ustawy z 9 września 2000 r. o podatku od czynności cywilnoprawnych objęte stawką podatku w wysokości 1%. Jednak zgodnie z art. 9 pkt. 9) tej ustawy zwolniona z podatku jest sprzedaż Obligacji objętych niniejszym dokumentem:

- a) firmom inwestycyjnym oraz zagranicznym firmom inwestycyjnym,
- b) dokonywana za pośrednictwem firm inwestycyjnych lub zagranicznych firm inwestycyjnych,
- c) dokonywana w ramach obrotu zorganizowanego,
- d) dokonywana poza obrotem zorganizowanym przez firmy inwestycyjne oraz zagraniczne firmy inwestycyjne, jeżeli prawa te zostały nabyte przez te firmy w ramach obrotu zorganizowanego.

Rozdział 4. Dane o Emitencie

4.1 Nazwa (firma), forma prawna, kraj siedziby, adres i dane teleadresowe Emitenta

Nazwa	BEST III Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty
Forma prawna	Niestandaryzowany sekurytyzacyjny fundusz inwestycyjny zamknięty
Kraj siedziby:	Polska
Adres:	ul. Morska 59, 81-323 Gdynia
Numer w RFi:	623
Telefon:	(+48 58) 769 92 99
Fax:	(+48 58) 769 92 26
Adres poczty elektronicznej:	tfibest@tfibest.com.pl
Adres strony internetowej:	www.tfibest.com.pl

Podmiotem reprezentującym i zarządzającym Emitentem jest BEST Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Gdyni, ul. Morska 59, 81-323 Gdynia, wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy Gdańsk – Północ w Gdańsku, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000273731, o kapitale zakładowym w wysokości 1.700.000,00 zł w całości opłaconym, posiadająca numer REGON 220369522 oraz numer NIP 9581565693

Decyzją nr DFL/4030/37/28/07/08/V/KNF/46-1/GW z dnia 23 stycznia 2008 roku Komisja udzieliła zezwolenia na wykonywanie przez Towarzystwo działalności polegającej na tworzeniu funduszy inwestycyjnych, zarządzaniu nimi, w tym na pośrednictwie w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa, reprezentowaniu ich wobec osób trzecich oraz zarządzaniu zbiorczym portfelem papierów wartościowych.

Jedynym akcjonariuszem Towarzystwa jest BEST S.A.

4.2 Identyfikator według właściwej klasyfikacji statystycznej oraz numer według właściwej identyfikacji podatkowej

Identyfikator według właściwej klasyfikacji statystycznej: REGON 221200950

Numer według właściwej identyfikacji podatkowej: NIP 204-000-31-41

4.3 Czas trwania Emitenta

Emitent został utworzony na czas 10 (słowne: dziesięciu) lat licząc od wpisania Emitenta do rejestru funduszy inwestycyjnych z możliwością jego przedłużenia każdorazowo o okres nieprzekraczający 5 (słownie: pięciu) lat.

4.4 Przepisy prawa, na podstawie których został utworzony Emitent

Emitent został utworzony na podstawie ustawy z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. z 2004 r. Nr 146, poz. 1546 z późn. zm.).

4.5 Sąd, który wydał postanowienie o wpisie do właściwego rejestru, a w przypadku gdy Emitent jest podmiotem, którego utworzenie wymagało uzyskania zezwolenia – przedmiot i numer zezwolenia, ze wskazaniem organu, które je wydał

Emitent został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych w dniu 29 marca 2011 r. na podstawie postanowienia Sądu Okręgowego w Warszawie, VII Wydział Cywilny Rejestrowy. Emitent został wpisany do księgi rejestrowej pod pozycją RFI 623.

Emitent został utworzony na podstawie decyzji Komisji nr DFL/4034/327/26/08/09/10/11/U/V/46/2-1/KP z dnia 14 marca 2011 r., której przedmiot obejmuje:

- zezwolenie na utworzenie Emitenta przez Towarzystwo,
- zatwierdzenie Statutu Emitenta, w brzmieniu określonym w załączonym do wniosku wypisie aktu notarialnego z dnia 4 marca 2011 roku, Repertorium A nr 1946/2011, sporządzonego przed asesorem

notarialnym Rafałem Kapkowskim, zastępcą notariusza Jana Skwarlińskiego, prowadzącego Kancelarię Notarialną w Gdańsku, przy ul. Garncarskiej 4/6 m. 4,

- zatwierdzenie BRE Bank S.A. z siedzibą w Warszawie na depozytariusza Emitenta.

4.6 Krótki opis historii Emitenta

Najbardziej istotne zdarzenia w historii Emitenta, to:

- 29 marca 2011 r. Wpisanie Emitenta do rejestru funduszy inwestycyjnych
- 26 kwietnia 2011 r. Nabycie przez Emitenta portfela 423 841 szt. wymagalnych wierzytelności o łącznej wartości nominalnej 1 169 706.479 złotych, od Kredyt Bank S.A.
- 31 maja 2011 r. Emisja obligacji o łącznej wartości emisyjnej 56,375 mln zł
- 29 grudnia 2011 r. Przedterminowy, częściowy wykup obligacji wyemitowanych w dniu 31 maja 2011 r., o łącznej wartości ponad 25 mln zł
- 27 kwietnia 2012 r. Nabycie przez Emitenta portfela 88 751 szt. wymagalnych wierzytelności o łącznej wartości nominalnej 525 698 039 złotych od Sygma Banque Société Anonyme S.A.
- 13 czerwca 2012 r. Nabycie przez Emitenta portfela 11 748 szt. wymagalnych wierzytelności o łącznej wartości nominalnej 92 824 440 złotych od BNP Paribas Bank Polska S.A.
- 30 listopada 2012 r. Nabycie przez Emitenta portfela 34 548 szt. wymagalnych wierzytelności o łącznej wartości nominalnej 578 199 852 złotych od Eurobank S.A.
- 22 kwietnia 2013 r. Przedterminowy i całkowity wykup obligacji wyemitowanych w dniu 31 maja 2011 r.
- 17 czerwca 2013 r. Emisja Obligacji serii I i J o łącznej wartości nominalnej 55 mln zł

4.7 Określenie rodzajów i wartości kapitałów (funduszy) własnych Emitenta oraz zasad ich tworzenia

Kapitały własne Emitenta zbierane są w formie wpłat w drodze zapisów na certyfikaty inwestycyjne. W przypadku funduszu inwestycyjnego zamkniętego, który emituje niepubliczne certyfikaty inwestycyjne, łączną minimalną wysokość wpłat do funduszu oraz sposób zbierania wpłat określa statut funduszu.

Fundusz wyemitował dotychczas łącznie 99.820.594 Certyfikatów Inwestycyjnych w seriach A, B, C, D i E o łącznej wartości emisyjnej 117.140.123,26 zł.

Fundusz do czasu sporządzenia niniejszego Dokumentu Informacyjnego dokonał wykupu 8.334.000 Certyfikatów Inwestycyjnych serii C o łącznej wartości wykupu 16.541.420 zł, 5.586.594 Certyfikatów Inwestycyjnych serii D o łącznej wartości wykupu 10.837.992,36 zł i 4.528.760 Certyfikatów Inwestycyjnych serii E o łącznej wartości wykupu 10.234.997,60 zł.

4.8 Informacje o nieopłaconej części kapitału zakładowego

Nie dotyczy.

4.9 Informacje o przewidywanych zmianach kapitału zakładowego w wyniku realizacji przez Obligatariuszy uprawnień z obligacji zamiennych lub z obligacji dających pierwszeństwo do objęcia w przyszłości nowych emisji akcji, ze wskazaniem wartości warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego oraz terminu wygaśnięcia praw Obligatariuszy do nabycia tych akcji.

Nie dotyczy.

4.10 Wskazanie, na jakich rynkach instrumentów finansowych są lub były notowane instrumenty finansowe Emitenta lub wystawiane w związku z nimi kwity depozytowe

Obligacje serii A, C, D, E, F, G i H wyemitowane w dniu 31 maja 2011 r. były przedmiotem obrotu w alternatywnym systemie obrotu prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oraz BondSpot S.A. na Catalyst.

Emitent nie wystawiał kwitów depozytowych w związku z emitowanymi przez siebie instrumentami finansowymi.

4.11 Podstawowe informacje na temat powiązań kapitałowych Emitenta, mających istotny wpływ na jego działalność, ze wskazaniem istotnych jednostek jego grupy kapitałowej, z podaniem w stosunku do każdej z nich co najmniej nazwy (firmy), formy prawnej, siedziby, przedmiotu działalności i udziału emitenta w kapitale zakładowym i ogólnej liczbie głosów.

Emitent powiązany jest z grupą kapitałową BEST S.A. Spółka BEST S.A. posiada 50% wyemitowanych przez Emitenta certyfikatów inwestycyjnych. BEST S.A. jest również zarządzającym portfelem sekurytyzowanych wierzytelności Emitenta na podstawie zawartej umowy, o której mowa w art. 46 ust. 2a Ustawy o Funduszach. BEST S.A. jest także jedynym akcjonariuszem Towarzystwa.

Na dzień 31 marca 2013 roku BEST S.A. posiadała zaangażowanie w następujące podmioty zależne i współzależne:

Nazwa	Udział	Charakter zależności	Metoda konsolidacji
BEST TFI S.A.	100%	zależny	pełna
Best Capital (CY) Ltd.	100%	zależny	pełna
BEST I NSFIZ*	100%	zależny	pełna
Best Nieruchomości Sp. z o.o.	100%	zależny	pełna
Kancelaria Radców Prawnych Rybszleger & Jasiński sp.k.	80%	zależny	pełna
BEST III NSFIZ	50%	współzależny	praw własności
Odra Property Development Sp. z o.o.	100%	zależny	n.d.

Źródło: Skonsolidowany raport okresowy grupy kapitałowej BEST S.A. za pierwszy kwartał 2013 roku

Na dzień sporządzenia Dokumentu Informacyjnego w posiadaniu osób zarządzających BEST S.A. oraz Towarzystwem były następujące pakiety akcji BEST S.A.:

Wyszczególnienie	Ilość posiadanych akcji [sztuki]	Udział w kapitale zakładowym BEST S.A.	Liczba głosów przysługujących z posiadanych akcji [sztuki]	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA BEST S.A.*
Krzysztof Borusowski	4 290 059	73,33%	5 970 059	79,28%
Marek Kucner	780 000	13,33%	780 000	10,36%

* w rozumieniu art. 4 pkt 17 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. nr 184, poz. 1539)

4.11.1 Informacje o BEST S.A.

Nazwa:	BEST S.A.
Kraj siedziby:	Polska
Adres:	ul. Morska 59, 81-323 Gdynia
Forma prawna:	Spółka akcyjna
NIP:	585-00-11-412
REGON:	190400344
Telefon:	+48 (58) 769 92 99
Fax:	+48 (58) 769 92 26
Adres poczty elektronicznej:	best@best.com.pl
Adres strony internetowej:	www.best.com.pl

Sąd rejestrowy i numer, pod którym BEST S.A. jest zarejestrowana

BEST została wpisana do rejestru przedsiębiorców w Krajowym Rejestrze Sądowym prowadzonym przez Sąd Rejonowy Gdańsk – Północ w Gdańsku, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000017158.

Przedmiot prowadzonej działalności gospodarczej przez BEST S.A.

BEST S.A. została zawiązana aktem notarialnym 12 kwietnia 1994 roku i od 5 czerwca 2001 roku wpisana jest do Rejestru Przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy Gdańsk – Północ w Gdańsku, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000017158. Siedziba BEST znajduje się w Gdyni przy ul. Morskiej 59. Od 1997 r. BEST S.A. notowana jest na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

Podstawowym przedmiotem działalności BEST S.A. jest:

- zarządzanie wierzytelnościami funduszy inwestycyjnych,
- monitoring wierzytelności,
- inwestowanie w portfele wierzytelności za pośrednictwem funduszy sekurytyzacyjnych.

Wybrane dane finansowe do skonsolidowanego raportu okresowego Grupy Kapitałowej BEST S.A. za pierwszy kwartał 2013 roku

WYBRANE SKONSOLIDOWANE DANE FINANSOWE	w tys. PLN	
	2013 okres od 01.01.2013 do 31.03.2013	2012 okres od 01.01.2012 do 31.03.2012
I. Przychody ze sprzedaży	20.549	15.267
II. Zysk przed opodatkowaniem	10.577	7.176
III. Zysk netto	9.984	5.838
IV. Zysk netto przypisany Akcjonariuszom BEST	9.756	5.657
V. Pełny dochód	10.404	5.711
VI. Pełny dochód przypisany Akcjonariuszom BEST	10.176	5.530
VII. Liczba akcji (w tys. szt.) - bez akcji własnych - podstawowa	5.200	5.200
VIII. Liczba akcji (w tys. szt.) - bez akcji własnych rozwodniona	5.208	5.203
IX. Zysk na jedną akcję (w zł / EUR)	1,88	1,09
X. Rozwodniony zysk na jedną akcję (w zł / EUR)	1,87	1,09
XI. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	12.707	4.644
XII. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(169)	(499)
XIII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	12.335	(197)
XIV. Przepływy pieniężne netto, razem	24.873	3.948
Stan na dzień:	31.03.2013	31.12.2012
XV. Aktywa, razem	205.413	171.755
XVI. Zobowiązania	116.131	92.662
XVII. Kapitał własny	89.282	79.093
XVIII. Kapitał własny przypisany Akcjonariuszom BEST	89.192	79.016
XIX. Kapitał akcyjny	23.512	23.512

Źródło: Skonsolidowany raport okresowy grupy kapitałowej BEST S.A. za pierwszy kwartał 2013 roku

WYBRANE JEDNOSTKOWE DANE FINANSOWE	w tys. PLN	
	2013 okres od 01.01.2013 do 31.03.2013	2012 okres od 01.01.2012 do 31.03.2012
I. Przychody ze sprzedaży	7.614	8.773
II. Zysk (strata) przed opodatkowaniem	(300)	1.083
III. Zysk (strata) netto	(256)	871
IV. Pełny dochód	2.579	5.648
V. Liczba akcji (w tys. szt.) - bez akcji własnych - podstawowa	5.200	5.200
VI. Liczba akcji (w tys. szt.) - bez akcji własnych rozwodniona	5.208	5.203
VII. Zysk (strata) na jedną akcję (w zł / EUR)	(0,05)	0,17
VIII. Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję (w zł / EUR)	(0,05)	0,17
IX. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	4.481	4.043
X. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(106)	(457)
XI. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	23.312	(46)
XII. Przepływy pieniężne netto, razem	27.687	3.540
Stan na dzień:	31.03.2013	31.12.2012
XIII. Aktywa, razem	200.360	164.416
XIV. Zobowiązania	123.953	90.588
XV. Kapitał własny	76.407	73.828
XVI. Kapitał akcyjny	23.512	23.512

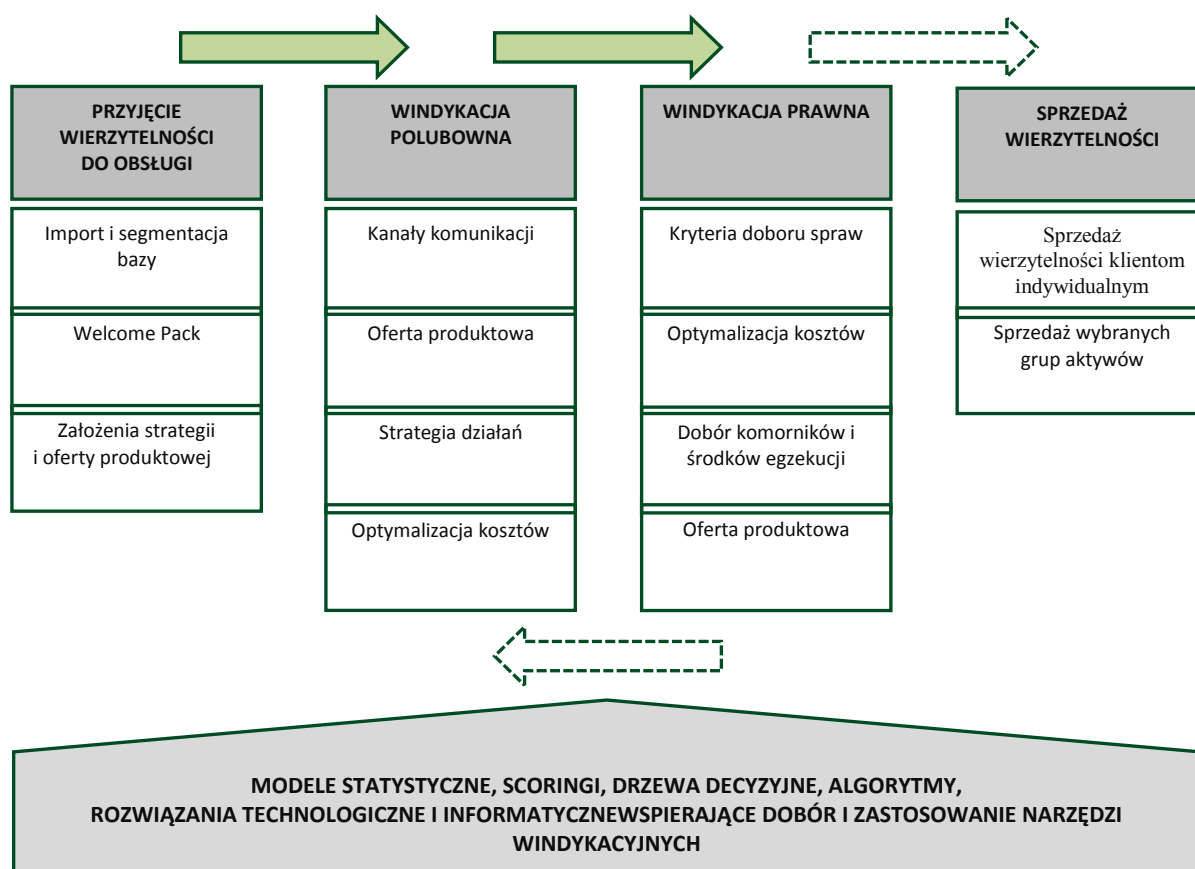
Źródło: Skonsolidowany raport okresowy grupy kapitałowej BEST S.A. za pierwszy kwartał 2013 roku

Informacje na temat procesu windykacji wierzytelności stosowanego przez BEST S.A. w ramach procesu serwisowania wierzytelności Emitenta

Działania podejmowane przez BEST S.A. opierają się na trzech filarach: wiedzy, etyce i skuteczności.

BEST realizuje wyznaczone cele dzięki pracy najwyższej klasy specjalistów z dziedziny prawa i finansów, w oparciu o bezwzględne przestrzeganie przepisów prawa i określonych przez Konferencję Przedsiębiorstw Finansowych w Polsce Zasad Dobrych Praktyk Windykacyjnych oraz wykorzystując nowoczesne technologie optymalizacji procesów.

Proces windykacji BEST S.A.



Źródło: BEST S.A.

Zarządzanie portfelami wierzytelności rozpoczyna się już na etapie przetargu, w szczególności w zakresie zapisów umów, umożliwiających pozyskanie szerokiego zakresu danych oraz warunków ich przekazania i dostępu do dokumentacji wierzytelności.

Przyjęcie wierzytelności do obsługi jest kolejnym istotnym elementem zarządzania portfelami wierzytelności. Na tym etapie przyjęte do obsługi sprawy podlegają wstępnej segmentacji i na jej podstawie są importowane do systemów celem rozpoczęcia windykacji należności. Segmentacja pozwala na podział portfeli wierzytelności na jednorodne pod danym względem grupy i stosowanie strategii windykacyjnej w oparciu o ten podział. Takie podejście umożliwia optymalny i szybki dobór spraw do kampanii telefonicznych, do wysyłki pism danego rodzaju, do skierowania na postępowanie sądowo-egzekucyjne itp. Przy podejmowaniu różnorodnych działań na sprawach będących w obsłudze BEST wykorzystywane są również inne narzędzia statystyczne, np.: metoda drzew decyzyjnych, modele prognostyczne, *champion-challenger*, które stanowią istotne elementy procesu podejmowania decyzji. Stosowane procesy są stale udoskonalane oraz na bieżąco dostosowywane do zmieniających się uwarunkowań prawnych oraz informatycznych.

Ponadto BEST S.A. dba, aby zakres wiedzy o nabywanych wierzytelnościach był jak najszerszy, co pozwala na optymalizację procesów już na starcie obsługi. Do każdego Klienta wysyłane jest zawiadomienie o cesji tzw. Welcome Pack, które stanowi ważną dla Klienta informację o zmianie wierzyciela i administratorze danych osobowych. W pakiecie powitalnym Klient informowany jest o również wysokości zadłużenia i możliwych sposobach jego uregulowania.

BEST S.A. dokłada wszelkich starań, aby pierwszym etapem windykacji była windykacja polubowna. Klientom proponowana jest współpraca na indywidualnych warunkach, dostosowanych do ich potrzeb i możliwości finansowych. Na tym etapie BEST S.A. skupia się na pozyskaniu kontaktu z dłużnikiem, pozyskaniu deklaracji spłaty lub podpisaniu dokumentów umożliwiających dłużnikowi spłatę zadłużenia w satysfakcjonujących obie strony ratach.

W tych celach stosowane są różne kanały komunikacji z Klientem:

a) windykacja telefoniczna

BEST S.A. dysponuje zespołem doskonale wykwalifikowanych pracowników Call Center, którzy wykorzystując swoją wiedzę i doświadczenie podejmują rozmowy z Klientami celem nawiązania współpracy. Rozmowy pracowników z Klientami są na bieżąco monitorowane, co pozwala na natychmiastową eliminację ewentualnych błędów i nagradzanie pozytywnych działań. Pracownicy Call Center prowadzą rozmowy z Klientami w oparciu o profesjonalne scenariusze, negocjują warunki spłaty wykorzystując dostosowaną indywidualnie ofertę produktową, wyjaśniają możliwe konsekwencje wynikające z braku podjęcia współpracy lub niewywiązywania się przez Klienta ze złożonych deklaracji spłaty. Korzystając z nowoczesnych technologii oraz narzędzi statystycznych BEST S.A. 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.

b) 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 ciągłego testowania nowych strategii (tzw. metodologia champion-challenger), forma i treść przekazu dostosowywana jest do grupy Klientów i typów wierzytelności. Korespondencja z Klientami może mieć charakter masowy lub indywidualny. Korespondencja masowa kierowana do grupy Klientów, których sprawy spełniają określone kryteria, natomiast korespondencja indywidualna kierowana jest do Klientów, których sprawy wymagają indywidualnego podejścia.

Korespondencja może przybierać między innymi postać:

- listów powitalnych (Welcome Pack),
- wezwań do zapłaty,
- informacji o skierowaniu sprawy na ścieżkę sądowo-egzekucyjną,
- informacji o możliwości wpisu do BIG,
- oferty produktowej i innych.

c) windykacja terenowa

Dodatkowym kanałem komunikacji stosowanym, gdy niemożliwy jest kontakt telefoniczny czy pisemny z Klientem lub w celu podniesienia efektywności działań windykacji telefonicznej i/lub pisemnej jest windykacja terenowa. Tego rodzaju działania kierowane są na sprawy, które posiadają odpowiednio duży potencjał i charakteryzują się wyższą oczekiwaną stopą zwrotu. BEST S.A. dysponuje siecią efektywnych windykatorów w kluczowych lokalizacjach w Polsce, którzy pozyskują wpłaty korzystając z oferty produktowej dostępnej w BEST S.A.

Sprawy, w których podjęte działania polubowne nie rokują spłaty, a jednocześnie spełniają kryteria prawno-ekonomiczne kierowane są do sądu.

d) postępowanie sądowe

System BEST umożliwia masowe kierowanie spraw do sądów tradycyjnych (wysyłki pozwów „papierowych”) oraz realizację elektronicznych masowych pozwów do e-sądu z wykorzystaniem Elektronicznego Postępowania Upominawczego (EPU). Treści uzasadnień do pozwów przygotowywane przez radców prawnych 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 wykonalności.

e) postępowania egzekucyjne

Dobór spraw na postępowanie egzekucyjne odbywa się zgodnie z kryteriami zdefiniowanymi na podstawie modeli prognostycznych oraz analiz rentowności. System BEST umożliwia masowe generowanie wniosków egzekucyjnych w tradycyjnej postaci (wnioski egzekucyjne papierowe), jak również elektroniczną wymianę danych z kancelariami komorniczymi. Stosowana strategia doboru współpracujących 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 BEST, są na bieżąco monitorowane, co pozwala na szybsze i skuteczniejsze podejmowanie stosownych czynności egzekucyjnych.

Dodatkowo, na każdym etapie procesu windykacji należności wykorzystywane są liczne narzędzia produktowe, statystyczne, oraz rozwiązania technologiczne, których celem jest optymalizacja procesu odzyskiwania długów:

Podstawowa oferta produktowa dla Klientów obejmuje produkty restrukturyzacyjne dostosowane do typu wierzytelności oraz aktualnego etapu obsługi:

- Rozłożenie spłaty zadłużenia na raty dostosowane do możliwości finansowych Klienta.
- Umorzenie części zadłużenia pod warunkiem spłaty pozostałej kwoty.
- Zamrożenie odsetek na czas trwania harmonogramu spłaty.

Podstawa uprawnień do wykonywania zleconych czynności przez BEST S.A.

W dniu 19 lutego 2010 r. Komisja Nadzoru Finansowego, wydała decyzję (DFL/V/4034/51/33/09/10/U/AS), na podstawie której BEST S.A. uzyskała zezwolenie na zarządzanie sekurytyzowanymi wierzytelnościami funduszu sekurytyzacyjnego.

Zakres usług świadczonych przez BEST S.A. na rzecz Emitenta

Zakres usług zarządzania częścią portfela inwestycyjnego Emitenta, obejmującego sekurytyzowane wierzytelności, został określony:

- umową o zarządzanie sekurytyzowanymi wierzytelnościami,
- procedurą zarządzania sekurytyzowanymi wierzytelnościami BEST S.A., obejmującą m.in.:
 - czynności podejmowane przy nabywaniu sekurytyzowanych wierzytelności,
 - czynności windykacyjne; czynności wspomagające; czynności administracyjne podejmowane przy obsłudze sekurytyzowanych wierzytelności,
 - czynności podejmowane przy zbywaniu sekurytyzowanych wierzytelności.

Władze BEST S.A.

Krzysztof Borusowski – Prezes Zarządu BEST S.A. – opis doświadczeń zawodowych i kwalifikacji znajduje się w pkt. 4.22.1.

Marek Kucner – Wiceprezes Zarządu BEST S.A. – opis doświadczeń zawodowych i kwalifikacji znajduje się w pkt. 4.22.1.

Barbara Rudziks – Członek Zarządu BEST S.A.

Barbara Rudziks od 2009 roku związana z Grupą Kapitałową BEST S.A. Od 1998 r. związana z sektorem finansowym. Karierę zawodową rozpoczęła w GE Money Bank (obecnie Bank BPH S.A) 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. W 2008 r. wprowadziła jeden z pierwszych na rynku projektów integracyjnych polegających na sprzedaży kont osobistych oraz innych produktów Banku w kanale telesprzedaży. Jako Członek Zarządu BEST S.A., odpowiada za zarządzanie operacyjne BEST, wdraża i rozwija dynamiczną koncepcję zarządzania procesami opartą o metodologię Lean Management, zarządza produktywnością i efektywnością procesów operacyjnych w spółce, wdraża koncepcję zarządzania kosztami opartą o metodologię Activity Based Costing. Prowadziła wykłady na studiach podyplomowych w Wyższej Szkole Bankowej w Gdańsku z zakresu zagadnień związanych z zarządzaniem sprzedażą telefoniczną. Ukończyła liczne szkolenia i kursy z zakresu zarządzania zasobami ludzkimi, sprzedażą, procesami w tym z metodologii Lean Six Sigma z uzyskaniem certyfikatu w obszarze zarządzania jakością. Jest absolwentką Akademii Morskiej w Gdyni na kierunku Zarządzanie Przedsiębiorstwem.

4.11.2 Informacje o BEST Capital (CY) Limited

BEST Capital (CY) Limited („BEST Capital”) została założona w październiku 2012 roku. Siedziba BEST Capital znajduje się w Limassol na Cyprze. Spółka ta jest wpisana do Registrar of Companies and Official Receiver pod numerem HE 312875. Podstawowym przedmiotem działalności BEST Capital jest działalność inwestycyjna, w tym inwestowanie w certyfikaty inwestycyjne funduszy sekurytyzacyjnych. W styczniu 2013 roku BEST objął dodatkowe udziały tej spółki w zamian za wkład niepieniężny w postaci 100 % posiadanych certyfikatów

inwestycyjnych BEST I NSFIZ. Ze względu na fakt, że BEST bezpośrednio konsoliduje sprawozdanie BEST I NSFIZ BEST Capital jest zwolniona z tego obowiązku.

4.11.3 Informacje o BEST I NSFIZ

BEST I NSFIZ został utworzony w grudniu 2005 roku. W dniu 11 października 2012 roku BEST S.A. zawarł umowę na podstawie której kupił od Bison Investments Limited 100% certyfikatów inwestycyjnych BEST I NSFIZ. W dniu 3 grudnia 2012 roku BEST S.A. został wpisany do rejestru uczestników tego funduszu. W dniu 28 stycznia 2013 roku BEST S.A. wniósł posiadane certyfikaty inwestycyjne BEST I NSFIZ do BEST Capital. Fundusz jest wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny Rejestrowy pod numerem RFI 221.

Wyłącznym przedmiotem działalności BEST I NSFIZ jest lokowanie środków pieniężnych zebranych w drodze niepublicznego proponowania nabycia certyfikatów inwestycyjnych w oznaczone pakiety sekurytyzowanych wierzytelności oraz w określone w statucie papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego oraz inne prawa majątkowe.

Od 13 maja 2013 r. BEST I NSFIZ zarządzany jest przez Towarzystwo

4.11.4 Informacje o Best Nieruchomości Sp. z o.o.

Best Nieruchomości Sp. z o.o. („BEST Nieruchomości”) została zawiązana aktem notarialnym w dniu 7 listopada 2000 roku. Siedziba BEST Nieruchomości znajduje się w Gdyni przy ul. Morskiej 59. Spółka jest wpisana do Rejestru Przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy Gdańsk-Północ w Gdańsku, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000092323. Podstawowym przedmiotem działalności BEST Nieruchomości jest zarządzanie nieruchomościami.

4.11.5 Informacje o Kancelaria Radców Prawnych Rybszleger & Jasiński Sp. k

Kancelaria Radców Prawnych Rybszleger & Jasiński Sp. k („Kancelaria”) została zawiązana aktem notarialnym w dniu 16 lutego 2011 roku. Siedziba Kancelarii znajduje się w Gdyni przy ul. Morskiej 59. Spółka ta jest wpisana do Rejestru Przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy Gdańsk-Północ w Gdańsku, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000382330.

BEST S.A. jest komandytariuszem Kancelarii, a komplementariuszami są radcowie prawni: Urszula Rybszleger i Mateusz Jasiński. Podstawowym przedmiotem działalności Kancelarii jest świadczenie pomocy prawnej na rzecz podmiotów z Grupy BEST S.A., a także funduszy inwestycyjnych, których sekurytyzowane wierzytelności są zarządzane przez BEST. Kancelaria specjalizuje się w obsłudze korporacyjnej podmiotów z sektora finansowego, transakcjach sekurytyzacyjnych w tym emisji papierów wartościowych oraz w masowej obsłudze wierzytelności na drodze sądowo-egzekucyjnej.

4.11.6 Informacje o Odra Property Development Sp. z o.o.

Odra Property Development Sp. z o.o. nie podlega konsolidacji gdyż BEST S.A., kierując się zasadą istotności, nie konsoliduje sprawozdań jednostek zależnych w przypadku, gdy wielkość sumy bilansowej i wyniku finansowego tych jednostek nie jest istotna lub gdy nie prowadzą one działalności, która mogłaby w istotny sposób wpłynąć na decyzje gospodarcze podejmowane przez użytkowników sprawozdania.

4.12 Wskazanie powiązań osobowych, majątkowych i organizacyjnych pomiędzy: a) pomiędzy Emitentem a osobami wchodzącymi w skład organów zarządzających i nadzorczych Emitenta, b) pomiędzy Emitentem lub osobami wchodzącymi w skład organów zarządzających i nadzorczych a znaczącymi akcjonariuszami lub udziałowcami Emitenta

Krzysztof Borusowski pełni funkcję Prezesa Zarządu BEST S.A. oraz Prezesa Zarządu Towarzystwa. Marek Kucner pełni funkcję Wiceprezesa Zarządu BEST S.A. oraz Członka Zarządu Towarzystwa.

4.13 Podstawowe informacje o produktach, towarach lub usługach

Stosownie do postanowień art. 28 Statutu Funduszu celem inwestycyjnym Funduszu jest osiągnięcie przychodów z inwestycji netto Funduszu, wzrost wartości aktywów Funduszu oraz osiągnięcie zysku ze zbywania aktywów Funduszu. Fundusz ani Towarzystwo nie gwarantują osiągnięcia wyżej wymienionego celu inwestycyjnego.

Fundusz realizuje swój cel inwestycyjny poprzez bezpośrednie nabywanie wierzytelności. Osiągnięcie celu inwestycyjnego będzie możliwe dzięki windykacji posiadanych przez Fundusz wierzytelności. Kryteria doboru lokat oraz zasady ich dywersyfikacji przez Fundusz przedstawione są w art. 30 i 31 Statutu.

4.13.1 Opis polityki inwestycyjnej Emitenta

Stosownie do postanowień art. 29 Statutu Funduszu:

- Fundusz zamierza osiągnąć cel inwestycyjny poprzez lokowanie Aktywów w zbywalne:
 - wierzytelności,
 - prawa do świadczeń z tytułu wierzytelności,
 - Instrumenty Rynku Pieniężnego,
 - jednostki uczestnictwa funduszy rynku pieniężnego,
 - depozyty w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych,
 - dłużne papiery wartościowe.
- Fundusz utrzymuje część Aktywów Funduszu w gotówce, na rachunkach bankowych, w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań Funduszu.

Fundusz dywersyfikuje dokonywane inwestycje zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa i postanowieniami Statutu, mając na uwadze nie tylko bezpieczeństwo dokonywanych inwestycji, ale także maksymalizację osiąganego zysku. Zważywszy jednak na specyfikę funduszu sekurytyzacyjnego, lokującego swoje środki przede wszystkim w tzw. trudne kredyty, priorytetem będzie osiąganie jak najwyższego zysku z dokonywanych inwestycji.

Zasady polityki inwestycyjnej Funduszu, realizacja celu inwestycyjnego, zasady dywersyfikacji portfela inwestycyjnego oraz kryteria wyboru inwestycji w poszczególne lokaty opisane są w art. 28 – 31 Statutu.

4.13.2 Informacje o typach lokat Emitenta

Wierzytelności lub prawa do świadczeń z tytułu wierzytelności

Fundusz lokuje swoje środki w wierzytelności oraz prawa do świadczeń z tytułu wierzytelności, spełniające następujące warunki:

- dłużnikami z tych wierzytelności są osoby fizyczne, osoby prawne lub jednostki organizacyjne nie posiadające osobowości prawnej,
- opiewają na świadczenia pieniężne, oraz
- są wyrażone w złotych polskich lub w walucie państwa należącego do OECD.

Przedmiotem lokat Funduszu mogą być także wierzytelności wysokiego ryzyka, w tym wierzytelności przedawnione, niezabezpieczone lub zajęte.

Dobór wierzytelności oraz praw do świadczeń z tytułu wierzytelności do portfela inwestycyjnego Funduszu będzie dokonywany przy uwzględnieniu m.in. następujących kryteriów:

- rodzaju wierzytelności, z uwzględnieniem tytułu z jakiego wierzytelność powstała i rodzaju wierzyciela,
- terminu wymagalności,
- historii spłat,
- ustawowego terminu przedawnienia danej wierzytelności,
- rodzaju dłużnika,
- możliwości windykacji należności,
- rodzaju i poziomu zabezpieczeń należności,
- liczby i wartości nominalnej wierzytelności wchodzących w skład nabywanego przez Fundusz pakietu wierzytelności.

Przy podejmowaniu decyzji inwestycyjnych związanych z nabywaniem pakietów wierzytelności Fundusz każdorazowo będzie poddawał szczegółowej analizie cenę pakietu wierzytelności oraz okres, w jakim nastąpi uzyskanie zwrotu windykowanych należności.

Zgodnie z art. 187 ust. 3 Ustawy, Fundusz będzie lokował nie mniej niż 75% wartości swoich aktywów w:

- określone wierzytelności,

- papiery wartościowe inkorporujące wierzytelności pieniężne,
- prawa do świadczeń z tytułu określonych wierzytelności.

Okres utrzymywania tej klasy aktywów w portfelu inwestycyjnym Funduszu na poziomie nie niższym niż 75% Wartości Aktywów uzależniony jest od postępującego procesu windykacji należności, ale również od możliwości nabywania przez Fundusz kolejnych pakietów wierzytelności. Papiery wartościowe inkorporujące wierzytelności pieniężne będą stanowiły nie więcej niż 25% WAN. Wierzytelności wobec jednego podmiotu nie mogą stanowić łącznie więcej niż 20% Wartości Aktywów Funduszu.

Instrumenty Rynku Pieniężnego

Przy doborze Instrumentów Rynku Pieniężnego dla celów inwestycyjnych, Fundusz bierze pod uwagę następujące kryteria:

- ryzyko spadku cen Instrumentów Rynku Pieniężnego,
- możliwość wzrostu cen Instrumentów Rynku Pieniężnego,
- bieżący i prognozowany poziom rynkowych stóp procentowych oraz inflacji,
- ryzyko braku płynności Instrumentów Rynku Pieniężnego, zmienności ich cen oraz niewypłacalności emitentów.

Instrumenty Rynku Pieniężnego nie będą stanowiły więcej niż 25% WAN. Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot oraz wierzytelności wobec tego podmiotu nie mogą stanowić łącznie więcej niż 20% wartości Aktywów Funduszu.

Jednostki uczestnictwa funduszy rynku pieniężnego

Fundusz może lokować swoje aktywa w jednostkach uczestnictwa funduszy rynku pieniężnego.

Przy doborze jednostek uczestnictwa rynku pieniężnego dla celów inwestycyjnych, Fundusz bierze pod uwagę następujące kryteria:

- możliwość wzrostu wartości jednostek uczestnictwa,
- bieżący i prognozowany poziom rynkowych stóp procentowych oraz inflacji.

Jednostki uczestnictwa funduszy rynku pieniężnego nie będą stanowiły więcej niż 25% wartości Aktywów Funduszu.

Depozyty w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych

Przy doborze depozytów w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, Fundusz bierze pod uwagę wysokość oprocentowania depozytów. Depozyty nie będą stanowiły więcej niż 25% wartości Aktywów Funduszu. Depozyty w jednym banku krajowym lub instytucji kredytowej nie mogą stanowić więcej niż 20% wartości Aktywów Funduszu.

Dłużne papiery wartościowe

Przy doborze dłużnych papierów wartościowych dla celów inwestycyjnych, Fundusz bierze pod uwagę następujące kryteria:

- ryzyko spadku cen,
- możliwość wzrostu cen,
- bieżący i prognozowany poziom rynkowych stóp procentowych oraz inflacji,
- ryzyko braku płynności, zmienności ich cen oraz niewypłacalności emitentów.

Dłużne papiery wartościowe nie będą stanowiły więcej niż 25% WAN. Dłużne papiery wartościowe wyemitowane przez jeden podmiot oraz wierzytelności wobec tego podmiotu nie mogą stanowić łącznie więcej niż 20% wartości Aktywów Funduszu.

4.13.3 Polityka inwestycyjna Funduszu w zakresie zobowiązań

Zaciąganie pożyczek na cele Funduszu

Fundusz może zaciągać wyłącznie w bankach krajowych, bankach zagranicznych lub instytucjach kredytowych pożyczki lub kredyty, których łączna wysokość, liczona łącznie z wartością wyemitowanych przez Fundusz obligacji, nie przekracza 75% WAN w chwili ich zaciągania. Na zaciągnięcie takiego zobowiązania konieczna jest zgoda Zgromadzenia Inwestorów wyrażona w formie uchwały.

Udzielanie pożyczek i gwarancji

Fundusz nie może udzielać pożyczek, poręczeń lub gwarancji.

Emisje obligacji

Fundusz może dokonywać emisji obligacji w wysokości nieprzekraczającej 75% WAN na dzień poprzedzający dzień podjęcia przez Zgromadzenie Inwestorów uchwały o wyrażeniu zgody na emisję obligacji.

4.13.4 Struktura portfela inwestycyjnego ze względu na płynność inwestycji

Wierzytelności oraz prawa do świadczeń z tytułu wierzytelności, a w szczególności pakiety wierzytelności, zwykle stanowiące przedmiot transakcji, to lokaty cechujące się ograniczonym stopniem płynności. Możliwości zbycia takich lokat uzależnione są między innymi od:

- skłonności i umiejętności drugiej strony transakcji do przeprowadzenia skomplikowanej weryfikacji i wyceny portfela wierzytelności,
- wielkości, jakości oraz rodzaju pakietu wierzytelności,
- rodzaju i poziomu zabezpieczeń wierzytelności wchodzących w skład pakietu wierzytelności,
- możliwości skutecznej windykacji wierzytelności w dużej mierze wynikającej z koniunktury rynkowej i innych uwarunkowań ekonomicznych jakie mogą mieć wpływ na pogarszanie się zdolności kredytowej dłużników i w związku z tym ich gotowości i możliwości obsługi zadłużenia,
- istnienia rynku wtórnego tego typu aktywów.

Fundusz szacuje, iż przeciętny okres ściągalności należności z nabywanych pakietów wierzytelności, w odniesieniu do wierzytelności, których windykacja jest ekonomicznie uzasadniona, będzie wynosić około 10 lat.

Dłużne papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa, w szczególności bony skarbowe oraz lokaty bankowe to instrumenty cechujące się najwyższym stopniem płynności. Komercyjne instrumenty rynku pieniężnego oraz obligacje emitowane przez podmioty gospodarcze mają zróżnicowany stopień płynności uzależniony od aktywności rynku wtórnego, a czasami sprowadzający się do wystawianych ofert kupna i sprzedaży przez bank będący sponsorem emisji.

Z uwagi na strategię i rodzaj podstawowych lokat Funduszu, jakimi są sekurytyzowane wierzytelności, portfel Funduszu może cechować bardzo ograniczony stopień płynności. Z tego względu Fundusz będzie utrzymywał Aktywa Płynne w zakresie koniecznym do pokrywania kosztów i zobowiązań Funduszu.

4.13.5 Wskazanie miejsca w Statucie Emitenta, w którym znajduje się omówienie stosowanego przez Emitenta sposobu dokonywania wyceny aktywów

Stosowany przez Fundusz sposób dokonywania wyceny Aktywów Funduszu opisany jest w art. 34 – 40 Statutu.

4.13.6 Charakterystyka inwestycji w portfele wierzytelności nieregularnych

Inwestycja w portfele wierzytelności (główny składnik lokat funduszy sekurytyzacyjnych) jest poważną alternatywą w stosunku do klasycznych inwestycji na rynku kapitałowym. Inwestycje takie nie są bowiem skorelowane z ogólną sytuacją gospodarczą i charakteryzują się dość stabilnymi stopami zwrotu. Istotne czynniki, które determinują odmienny charakter przedsięwzięcia inwestycyjnego to:

Moment zakupu

Okres spowolnienia gospodarczego, w jakim znajduje się obecnie polska gospodarka, jest idealnym momentem na zakup portfela wierzytelności nieregularnych. Nabywane w okresie dekonunktury portfele wraz z poprawą nastrojów gospodarczych generują dla inwestorów ponadprzeciętne stopy zwrotu. Wierzytelności nieregularne należy bowiem kupować wówczas gdy jest ich dużo na rynku, w relatywnie niskiej cenie, a windykować w okresie koniunktury, gdy dłużnicy mają pracę i dostęp do alternatywnych źródeł finansowania. Obecna sytuacja w sektorze bankowym wymusza na bankach czyszczenie struktury bilansowej poprzez sprzedaż portfeli wierzytelności, nie tylko w celu poprawy wskaźników płynnościowych, ale przede wszystkim w celu pozyskania dodatkowego kapitału. Dodatkowo, uwarunkowania prawne sprzyjają temu procesowi, gdyż banki uzyskują dodatkowe korzyści związane z sekurytyzacją. W konsekwencji, zwiększona podaż portfeli, przy jednoczesnym ograniczeniu w dostępie do źródeł finansowania wpływał bezpośrednio na ceny sprzedaży portfeli wierzytelności.

Kontryktykliczność

Portfele wierzytelności nieregularnych, niezależnie od ogólnej sytuacji gospodarczej, generują określone, stabilne przepływy pieniężne. W czasach koniunktury, kiedy dłużnicy mają dostęp do środków finansowych, windykowane są one na drodze polubownej, natomiast w okresie dekonunktury na drodze sądowo-egzekucyjnej. Znajduje to swoje odbicie w wycenach aktywów funduszy sekurytyzacyjnych, które odzwierciedlają wartość godziwą nabytych portfeli. Przykładowo inwestycja w certyfikaty inwestycyjne Emitenta przyniosła w ciągu ostatnich 12 miesięcy 41% stopę zwrotu, a od początku działalności Emitenta średnioroczna stopa zwrotu wynosi 49%.

Stabilne przepływy pieniężne

Portfele wierzytelności, w odróżnieniu od większości rodzajów aktywów nabywanych na rynku kapitałowym, już od pierwszego dnia po nabyciu, generują stabilne przepływy pieniężne. Natychmiastowa restrukturyzacja wierzytelności powoduje, że część dłużników rozpoczyna spłatę swoich zobowiązań w ratach, dzięki temu budowany jest portfel ugód, który zachowuje się jak portfel wierzytelności regularnych. Pozostałe należności funduszu odzyskiwane są z wykorzystaniem efektywnych rozwiązań prawnych na drodze sądowo-egzekucyjnej. Fundusz sekurytyzacyjny z założenia nie zarządza nadwyżkami gotówkowymi, lecz koncentruje się na jak najszybszym ich reinwestowaniu lub zwróceniu środków do inwestorów. W konsekwencji, przy braku interesujących inwestycji w portfele wierzytelności, dokonywane systematyczne wykupy obligacji zmniejszają ryzyko ekspozycji Obligatariuszy na ryzyko.

Rozproszenie ryzyka

Klasyczne instrumenty finansowe dostępne dla inwestorów rozkładają ryzyko inwestycji najczęściej na kilka rodzajów aktywów. Nawet w przypadku inwestycji na szerokim rynku polskich akcji, do dyspozycji inwestorów pozostaje jedynie ok. 450 podstawowych walorów. W przypadku portfeli wierzytelności detalicznych, ryzyko może być zdwersyfikowane nawet na setki tysięcy niezależnych od siebie podmiotów. Portfele Wierzytelności, wchodzące w skład aktywów Emitenta, posiadają około 470 tys. wierzytelności. Ryzyko niewypłacenia się wszystkich dłużników ze swoich zobowiązań jest niewspółmiernie niższe w stosunku do innych inwestycji dokonywanych na rynku kapitałowym.

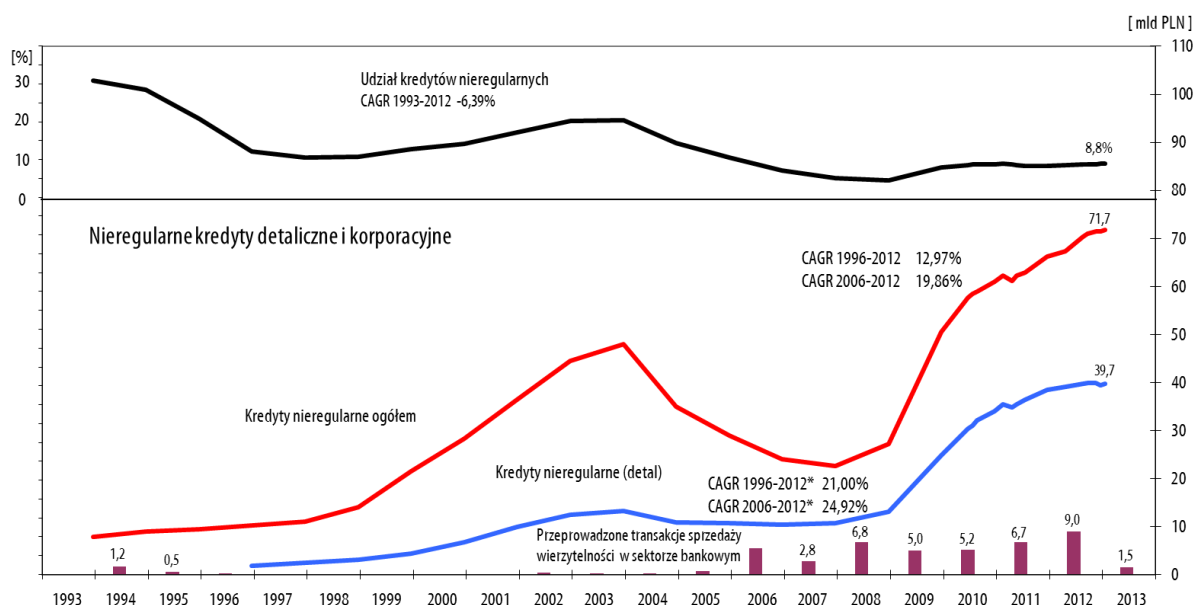
Horyzont inwestycyjny

Inwestycje funduszu sekurytyzacyjnego w portfele wierzytelności wymagają przyjęcia długiego horyzontu czasowego. Podyktowane jest to naturalnym cyklem życia portfela wierzytelności nieregularnych. Im dłuższy przyjęty horyzont czasowy, tym prawdopodobieństwo wywiązania się dłużnika ze swoich zobowiązań wzrasta. Wierzytelności bankowe przestają być bowiem obsługiwane przez dłużników najczęściej w wyniku zdarzeń losowych. Dłużnik potrzebuje czasu by zacząć spłacać swoje zobowiązania. W przeciwieństwie do banków, fundusz sekurytyzacyjny nie dąży do jak najszybszego, jednorazowego odzyskania, choćby części zainwestowanego kapitału. Istotne jest bowiem, aby umożliwić dłużnikowi spłatę całej należności, powiększonej dodatkowo o odpowiednie odsetki. Osiągnięcie tego celu wymaga czasu i możliwe jest jedynie w długim terminie. W zamian inwestorzy otrzymują stabilne i przewidywalne przepływy pieniężne z inwestycji, którą dodatkowo charakteryzuje ponadprzeciętna stopa zwrotu.

4.13.7 Otoczenie w jakim Emitent prowadzi działalność oraz określenie jego pozycji na rynku

Rynek bankowych wierzytelności nieregularnych w Polsce

Polski rynek wierzytelności nieregularnych wszystkich sektorów gospodarki szacuje się na około 120-130 mld zł. Ponad połowa to wierzytelności bankowe. Poniższy wykres pokazuje wartość nieregularnych wierzytelności detalicznych oraz korporacyjnych w sektorze bankowym. Z poniższego wykresu wynika, że na koniec stycznia 2013 roku nieregularne kredyty detaliczne i korporacyjne wynosiły łącznie około 71,7 mld zł (skala prawa), z czego 39,7 mld zł stanowiły kredyty detaliczne. Ze względu na nominalny wzrost sektora bankowego, w tym mniej szkodowych kredytów hipotecznych, łączny udział nieregularnych kredytów nie przekroczył 8,8% wszystkich kredytów w sektorze (skala lewa). Wykres pokazuje również wartość zawartych transakcji na wierzytelnościach nieregularnych, która w 2012 roku wyniosła ok. 9 mld zł.

Rysunek 1: Rynek zagrożonych kredytów bankowych w Polsce w okresie styczeń 1993-styczeń 2013 r.

Źródło: NBP, Emitent

W ciągu ostatnich 10 lat, polski rynek obrotu wierzytelnościami został w pełni unormowany. Obecnie obrót odbywa się przede wszystkim z wykorzystaniem funduszy sekurytyzacyjnych i nadzorowany jest przez szereg instytucji państwowych m.in. Komisję Nadzoru Finansowego, Generalnego Inspektora Ochrony Danych Osobowych oraz Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów. Firmy zajmujące się windykacją na rzecz funduszy sekurytyzacyjnych posiadają zezwolenia Komisji. Niejednokrotnie są także notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Dodatkowo, fundusze sekurytyzacyjne zostały wyposażone w podobne, jak w systemie bankowym, narzędzia prawne dochodzenia należności. Dzięki temu, cały proces inwestycji, poczynając od nabycia certyfikatów, poprzez zakup portfela a kończąc na odzyskiwaniu należności, jest efektywny, w pełni transparentny i zgodny z obowiązującymi przepisami prawa.

Dotychczas, zewnętrzne czynniki takie jak: spowolnienie gospodarcze, wzrost bezrobocia oraz osłabienie się złotego, przekładały się na większą podaż portfeli wierzytelności. Dodatkowy wpływ miało także naturalne „starzenie” się portfeli kredytowych w bankach oraz brak płynności sektora bankowego wywołany między innymi strukturalnym niedopasowaniem aktywów i pasywów.

Ocenia się, iż prognozowana poprawa ogólnej sytuacji gospodarczej wpłynie na spadek podaży bankowych wierzytelności nieregularnych. Zwiększenie możliwości płatniczych dłużników, będzie wzmacniało presję na redukcję podaży bankowych portfeli. Zaostrzenie polityki kredytowej banków może dodatkowo wzmocnić ten efekt.

Obecna koniunktura na rynku obrotu wierzytelnościami jest więc optymalna do dokonywania inwestycji i zakupu portfeli wierzytelności, bowiem po okresie spowolnienia gospodarczego osiągnęły one interesujące poziomy cenowe.

4.13.8 Otoczenie i pozycja Emitenta na rynku ze względu na uwarunkowania prawne

Rynek obrotu wierzytelnościami w Polsce zaczął kształtować się około 2000 roku, jednakże jego rozwój był ograniczony przez wiele czynników, w tym: niekorzystną dla branży interpretację przepisów prawnych dotyczących ochrony danych osobowych dłużnika, wymagania dotyczące tajemnicy bankowej oraz niekorzystne rozwiązania prawa podatkowego. Obecnie, rynek wierzytelności znajduje się w fazie dynamicznego rozwoju i coraz bardziej upodabnia się do rynków krajów starej UE i USA. Rozwój ten spowodowany jest korzystnymi zmianami w otoczeniu prawnym związanym ze sprzedażą wierzytelności, którego zasadniczym etapem było znowelizowanie ustawy o funduszach inwestycyjnych z dnia 27 maja 2004 roku, umożliwiającej tworzenie funduszy sekurytyzacyjnych, charakteryzujących się korzystniejszymi uregulowaniami podatkowymi. Sprzyjające zmiany nastąpiły także w kwestii dotyczącej tajemnicy bankowej wprowadzone 1 maja 2004 roku

nowelizacją do ustawy o prawie bankowym. Ponadto uregulowana została kwestia dotycząca ochrony danych osobowych. Naczelny Sąd Administracyjny w wyroku wydanym w dniu 6 czerwca 2005 roku, ostatecznie potwierdził, że art. 23 ustawy o ochronie danych osobowych zezwala na przekazanie danych, jeśli jest to niezbędne do realizacji praw wierzyciela.

Nowelizacja Ustawy o Funduszach z dnia 4 września 2008 roku, przyspieszyła procesy administracyjne związane z rejestracją funduszy oraz zniosła obowiązek uzyskiwania odrębnej zgody dłużnika na cesję wierzytelności na rzecz funduszu sekurytyzacyjnego.

W styczniu 2009 r. weszła w życie ustawa z dnia 4 września 2008 r. o zmianie ustawy o funduszach inwestycyjnych, ustawy – Prawo bankowe oraz ustawy o nadzorze nad rynkiem finansowym, która znówelizowała m.in. art. 46, art. 191 i art. 192 Ustawy o FI w ten sposób, że usunięte zostały zapisy dotyczące umowy o obsługę sekurytyzowanych wierzytelności i w ich miejsce wprowadzono zapisy uprawniające towarzystwo funduszy inwestycyjnych do zlecenia zarządzania całością lub częścią portfela inwestycyjnego obejmującego sekurytyzowane wierzytelności podmiotowi, który uzyskał zezwolenie Komisji na wykonywanie przedmiotowej działalności, w trybie art. 192 Ustawy.

Nowelizacja ustawy o udostępnianiu informacji gospodarczych i wymianie danych gospodarczych z kwietnia 2010 r. wprowadziła zmiany do systemu wymiany informacji gospodarczych włączając do niego fundusze sekurytyzacyjne. Zmiana ta umożliwiła przekazywanie informacji o nierzetelnych dłużnikach do biur informacji gospodarczych i dała dodatkowe narzędzie funduszom w negocjacjach z dłużnikami.

W 2011 r. wprowadzono wraz z „Pakiem odbiurokratyzowania rynku finansowego” przygotowanym przez KNF, szereg niżej wymienionych zmian:

- odejście od zatwierdzania statutu funduszu przez KNF i pozostawienie swobody przy ustalaniu jego polityki inwestycyjnej, opłat, zmiany strategii,
- rezygnacja z nieadekwatnych wymogów dla produktów „szytych na miarę” dla profesjonalnych inwestorów oczekujących większej elastyczności kosztem ochrony państwowego nadzoru,
- racjonalizacja nadzoru nad funduszami inwestycyjnymi – skupienie się na nadzorowaniu produktów masowych – funduszy otwartych.

Zmiany te przyspieszyły procesy zachodzące na rynku funduszy sekurytyzacyjnych i obrotu wierzytelnościami m.in. poprzez mniejsze koszty i krótszy czas uruchomienia funduszu sekurytyzacyjnego oraz tworzenie funduszy lepiej odpowiadających oczekiwaniom inwestorów.

4.13.9 Otoczenie i pozycja Emitenta na rynku ze względu na wielkość aktywów Emitenta oraz uczestników rynku funduszy sekurytyzacyjnych

Na koniec 2012 roku na polskim rynku działało 17 towarzystw funduszy inwestycyjnych, które zarządzają 43 funduszami sekurytyzacyjnymi. Według danych Izby Zarządzających Funduszami i Aktywami („IZFIA”) na dzień 31 grudnia 2012 roku działające na polskim rynku fundusze sekurytyzacyjne posiadały łącznie aktywa netto w wysokości 2,76 mld zł. Poniższa tabela przedstawia ranking funduszy sekurytyzacyjnych pod względem wartości aktywów netto.

Tabela 1: Ranking funduszy sekurytyzacyjnych w 2012 r.

Lp.	Fundusz	TFI	Data rejestracji w sądzie	WAN* na dzień 31 grudnia 2012 r. [tys. PLN]
1	Prokura NSFIZ	Kruk TFI	2005-11-04	545 868**
2	Intrum Justitia Debt Fund 1 FIZ	Intrum Justitia TFI	2005-10-20	441 711
3	Kredyt Inkaso I NSFIZ	Allianz Polska TFI	2006-10-31	374 028
4	Ultimo NSFIZ	Copernicus Capital TFI	2006-09-29	259 102
5	Kredyt Inkaso II NSFIZ subfundusz KI1	Allianz Polska TFI	2012-03-01	171 915
6	BEST III NSFIZ	BEST TFI	2011-03-29	170 784
7	BEST II NSFIZ	BEST TFI	2008-04-01	88 634
8	Corpus Iuris NSFIZ	Ipopema TFI	2008-09-25	81 503

9	BISON NSFIZ	Copernicus Capital TFI	2006-08-28	76 605
10	GPM Vindexus NSFIZ	Idea TFI	2007-07-24	65 380
11	DEBITO NSFIZ	Noble Funds TFI	2008-03-27	64 735
12	P.R.E.S.C.O. Investment I NSFIZ	Copernicus Capital TFI	2011-06-06	61 516
13	BEST I NSFIZ	BEST TFI S.A.	2005-12-27	43 429
14	VPF I NSFIZ	Copernicus Capital TFI	2007-04-03	31 991
15	EQUES DEBITUM NSFIZ	EQUES INVESTMENT TFI	2012-04-25	28 479
16	EGB-Skarbiec Powiązany FIZ	Skarbiec TFI	2006-06-19	25 437
17	EGB-Skarbiec BIS Powiązany FIZ	Skarbiec TFI	2006-06-19	25 375
18	Plejada Wierzytelności 1 FIZNFS	EQUES INVESTMENT TFI	2007-10-15	22 589
19	Agio Wierzytelności NSFIZ	AgioFunds TFI	2012-07-30	18 041
20	S-Collect FIZ NFS	Copernicus Capital TFI	2005-08-05	9 225
21	CERES NSFIZ	Copernicus Capital TFI	2011-05-31	4 020
22	MEGA DEBT NSFIZ	Copernicus Capital TFI	2012-06-11	3 101
23	VPF III NSFIZ	Copernicus Capital TFI	2007-10-04	2 904
24	Prokulus NSFIZ	Kruk TFI	2007-01-11	304**
25	Kredyt Inkaso II NSFIZ subfundusz KI2	Allianz Polska TFI	2012-03-01	122
26	DTP NSFIZ	Ipopema TFI	2009-10-29	b.d.
27	SECUS NSFIZ	ALTUS TFI	2011-09-15	b.d.
28	BPS 1 NSFIZ	BPS TFI	2011-04-28	b.d.
29	BPS 2 NSFIZ	BPS TFI	2011-05-25	b.d.
30	EOS1 FIZ NFS	EQUES INVESTMENT TFI	2011-11-30	b.d.
31	Fincrea 1 FIZ NFS	FINCREA TFI	2006-06-13	b.d.
32	PAGO Pierwszy FIZ NFS	FINCREA TFI	2012-06-27	b.d.
33	ACCORDO NSFIZ	Forum TFI	2012-02-21	b.d.
34	CASUSFINANSE I NSFIZ	Forum TFI	2012-05-22	b.d.
35	Fast Finance NSFIZ	Forum TFI	2011-12-20	b.d.
36	HOIST NSFIZ	Forum TFI	2012-01-25	b.d.
37	UNIFUND NSFIZ	Forum TFI	2011-12-21	b.d.
38	RAPORT 2 NSFIZ	Forum TFI	2012-06-27	b.d.
39	SALBORA NSFIZ	Forum TFI	2012-06-27	b.d.
40	GODEBT1 FIZ NFS	GO TFI	2012-02-17	b.d.
41	Electus NSFIZ	Idea TFI	2008-04-28	b.d.
42	Future NSFIZ	Mebis TFI	2011-10-13	b.d.
43	EGB Podstawowy NSFIZ	Skarbiec TFI	2006-06-30	b.d.

Źródło: IZFiA, aktualizowano 11.01.2013 r., *WAN – Wartość Aktywów Netto ** wg stanu na 30 listopada 2012 r.

Poniższa tabela przedstawia ranking towarzystw funduszy inwestycyjnych według wartości aktywów netto zarządzanych funduszy sekurytyzacyjnych zgodnie ze stanem na koniec lat 2009-2012. Z tabeli wynika, że w 2012 r. udział BEST TFI w rynku wynosił 9,40%.

Tabela 2: Udziały towarzystw funduszy inwestycyjnych w rynku zarządzania funduszami sekurytyzacyjnymi w latach 2009-2012

TFI	WAN na dzień 31.12.2009 r. [tys. PLN]	WAN na dzień 31.12.2010 r. [tys. PLN]	WAN na dzień 31.12.2011 r. [tys. PLN]	WAN na dzień 31.12.2012 r. [tys. PLN]	Udział w rynku 31.12.2009 r.	Udział w rynku 31.12.2010 r.	Udział w rynku 31.12.2011 r.	Udział w rynku 31.12.2012 r.
Kruk TFI	b.d.	b.d.	b.d.	546 172	b.d.	b.d.	b.d.	19,8%
Allianz Polska TFI	b.d.	b.d.	320 886	546 065	0,0%	0,0%	18,3%	19,8%
Copernicus Capital TFI	579 332	479 410	809 377	491 894	63,4%	65,9%	46,0%	17,8%
Intrum Justitia TFI	32 642	32 638	142 259	441 711	3,6%	4,5%	8,1%	16,0%
BEST TFI	27 229	53 233	203 662	259 419	3,0%	7,3%	11,6%	9,4%
Forum TFI	0	0	0	143 375	0,0%	0,0%	0,0%	5,2%
Ipopema TFI	60 653	45 958	117 452	81 503	6,6%	6,3%	6,7%	3,0%
Idea TFI	7 438	16 721	58 564	65 380	0,8%	2,3%	3,3%	2,4%
Noble Funds TFI	14 368	24 258	47 016	64 735	1,6%	3,3%	2,7%	2,3%
EQUES INVESTMENT TFI	b.d.	b.d.	b.d.	51 068	0,0%	0,0%	0,0%	1,9%
Skarbiec TFI	192 328	75 737	58 516	50 812	21,0%	10,4%	3,3%	1,8%
AgioFunds TFI	b.d.	b.d.	b.d.	18 041	0,0%	0,0%	0,0%	0,7%
ALTUS TFI	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
BPS TFI	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
FINCREA TFI	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
GO TFI	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Mebis TFI	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
SUMA	913 990	727 955	1 757 733	2 760 174	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%

Źródło: oprac. własne na podst. danych IZFiA, dane dla funduszy KRUK TFI wg stanu na 30.11.2012 r.

Inwestorami funduszy sekurytyzacyjnych, obok firm profesjonalnie zajmujących się windykacją wierzytelności, są 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. Firmy te zarządzają portfelami o wartości wielu miliardów dolarów, dlatego ich celem jest uczestniczenie w największych transakcjach na polskim rynku, gdzie wartość sprzedawanych portfeli wierzytelności wynosi kilkaset milionów, a bywa, że przekracza miliard złotych. W ostatnich latach, dzięki zmianom w ustawodawstwie, wzrosło zainteresowanie takich instytucji polskim rynkiem wierzytelności i to one w znacznym stopniu finansują największe transakcje sekurytyzacyjne.

Fundusze sekurytyzacyjne realizują ponadprzeciętne stopy zwrotu i są liderami wśród wszystkich funduszy inwestycyjnych na polskim rynku. Pozycję funduszy sekurytyzacyjnych dodatkowo umocnił kryzys finansowy, w trakcie którego okazało się że ich wyceny są niewrażliwe na ogólną sytuację rynku kapitałowego.

Z uwagi na różny przedmiot inwestycji funduszy sekurytyzacyjnych (wierzytelności korporacyjne lub detaliczne), niejednolite zasady wyceny składników lokat (portfeli wierzytelności), oraz niejednolitą politykę dotyczącą zarządzania odzyskiwanymi środkami (natychmiastowy zwrot do inwestorów lub reinwestowanie środków), stopy zwrotu obliczane według wartości certyfikatów inwestycyjnych nie są w pełni porównywalne. Szczególne znaczenie ma polityka dotycząca odzyskiwanych środków. Jeżeli środki te są regularnie wypłacane z funduszu inwestorom w postaci dochodu, stopy zwrotu liczone wyłącznie na podstawie wartości certyfikatów mogą być znacznie zaniżone.

4.14 Opis głównych inwestycji krajowych i zagranicznych Emitenta, w tym inwestycji kapitałowych, za okres objęty sprawozdaniem finansowym lub skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym, zamieszczonymi w Dokumencie Informacyjnym

Inwestycje zrealizowane w 2012 roku:

▪ Portfel wierzytelności B

Emitent, na podstawie umowy sprzedaży wierzytelności z 27 kwietnia 2012 r. z Sygma Bankiem S.A Oddział w Polsce z siedzibą w Warszawie nabył portfel wierzytelności o łącznej wartości nominalnej na dzień cesji 526 mln PLN.

▪ Portfel wierzytelności C

Emitent, na podstawie umowy sprzedaży wierzytelności z 13 czerwca 2012 r. z BNP Paribas S.A. z siedzibą w Warszawie nabył portfel wierzytelności o łącznej wartości nominalnej na dzień cesji 93 mln PLN.

▪ Portfel wierzytelności D

Emitent, na podstawie umowy sprzedaży wierzytelności z 30 listopada 2012 r. z Eurobank S.A. z siedzibą w Warszawie nabył portfel wierzytelności o łącznej wartości nominalnej na dzień cesji 578 mln PLN.

Inwestycje zrealizowane w 2011 roku

▪ Portfel wierzytelności A

Emitent, na podstawie umowy sprzedaży wierzytelności z 26 kwietnia 2011 r. z Kredyt Bankiem S.A. z siedzibą w Warszawie nabył portfel 423.841 szt. wymagalnych wierzytelności przeterminowanych, o łącznej wartości nominalnej 1.169.706.479 PLN, w tym wartości kapitału 813.209.797 PLN (według stanu na dzień 31 marca 2011 roku), który został podzielony na potrzeby transakcji na dwa pakiety:

1. Pakiet wierzytelności A: ilość wierzytelności – 335.181 szt., wartość kapitału – 590.473.194 PLN, wartość nominalna – 867.428.614 PLN,
2. Pakiet wierzytelności B: ilość wierzytelności – 88.660 szt., wartość kapitału – 222.736.603 PLN, wartość nominalna – 302.277.865 PLN.

Emitent nie realizował inwestycji zagranicznych.

4.15 Informacje o wszczętych wobec Emitenta postępowaniach: upadłościowym, układowym lub likwidacyjnym

Wobec Emitenta nie zostały wszczęte postępowania upadłościowe, układowe ani likwidacyjne.

4.16 Informacje o wszczętych wobec Emitenta postępowaniach: ugodowym, arbitrażowym lub egzekucyjnym, jeżeli wynik tych postępowań ma lub może mieć znaczenie dla działalności Emitenta

Wobec Emitenta nie zostały wszczęte postępowania ugodowe, arbitrażowe ani egzekucyjne.

4.17 Informację na temat wszystkich innych postępowań przed organami rządowymi, postępowań sądowych lub arbitrażowych, włącznie z wszelkimi postępowaniami w toku, za okres co najmniej 12 miesięcy, lub takimi, które wystąpić według Emitenta, a które to postępowania mogły mieć lub miały w niedawnej przeszłości, lub mogą mieć istotny wpływ na sytuację finansową Emitenta, albo zamieszczenie stosownej informacji o braku takich postępowań

Wedle wiedzy Emitenta, wobec Emitenta nie były wszczęte żadne postępowania przed organami rządowymi, postępowania sądowe i arbitrażowe, które mogłyby mieć istotny wpływ na sytuację finansową Emitenta.

4.18 Zobowiązania Emitenta istotne z punktu widzenia realizacji zobowiązań wobec posiadaczy instrumentów finansowych, które związane są w szczególności z kształtowaniem się jego sytuacji ekonomicznej i finansowej

Poza zobowiązaniami wynikającymi z wyemitowanych obligacji serii I i J nie istnieją inne zobowiązania Emitenta istotne z punktu widzenia realizacji zobowiązań wobec posiadaczy Obligacji.

4.19 Zobowiązania pozabilansowe Emitenta oraz ich struktura w podziale czasowym i rodzajowym

Emitent nie posiada zobowiązań pozabilansowych.

4.20 Informacja o nietypowych okolicznościach lub zdarzeniach mających wpływ na wyniki z działalności gospodarczej, za okres objęty sprawozdaniem finansowym lub skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym, zamieszczonymi w Dokumencie Informacyjnym

Według najlepszej wiedzy posiadanej przez Emitenta, w okresie objętym sprawozdaniem finansowym Emitenta za okres od dnia 1 stycznia 2012 r. do dnia 31 grudnia 2012 r., zamieszczonym w Dokumencie Informacyjnym, nie wystąpiły nietypowe okoliczności lub zdarzenia mające wpływ na wyniki z działalności gospodarczej.

4.21 Wskazanie wszelkich istotnych zmian w sytuacji gospodarczej, majątkowej i finansowej Emitenta i jego grupy kapitałowej oraz innych informacji istotnych dla ich oceny, które powstały po sporządzeniu danych finansowych, o których mowa w Rozdziale 5

Według najlepszej wiedzy posiadanej przez Emitenta, po okresie objętym sprawozdaniem finansowym Emitenta za okres od dnia 1 stycznia 2012 r. do dnia 31 grudnia 2012 r., zamieszczonym w Dokumencie Informacyjnym, nie wystąpiły żadne istotne zmiany w sytuacji gospodarczej, majątkowej i finansowej Emitenta.

4.22 Osoby zarządzające i osoby nadzorujące Emitenta

Skład Zarządu Towarzystwa:

1. Krzysztof Borusowski – Prezes Zarządu
2. Marek Kucner – Członek Zarządu

Skład Rady Nadzorczej Towarzystwa:

1. prof. dr hab. Witold Maciej Orłowski – Przewodniczący Rady Nadzorczej
2. Radca Prawny Mirosława Szakun – Wiceprzewodnicząca Rady Nadzorczej
3. Andrzej Ladko – Członek Rady Nadzorczej

Kadencja Członków Zarządu trwa 3 lata. Obecni Członkowie Zarządu zostali powołani na swoje funkcje na mocy uchwały Rady Nadzorczej z dnia 28 maja 2013 r. Mandat Członków Zarządu wygasa najpóźniej z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Towarzystwa za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji Członka Zarządu.

Kadencja Członków Rady Nadzorczej trwa 3 lata. Obecni Członkowie Rady Nadzorczej zostali powołani na swoje funkcje na mocy uchwały Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 28 czerwca 2013 r. Mandat Członków Rady Nadzorczej wygasa najpóźniej z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Towarzystwa za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej.

4.22.1 Życiorysy Członków Zarządu Towarzystwa

Krzysztof Borusowski – Prezes Zarządu

Prezes Zarządu BEST TFI S.A. od 2008 r. oraz BEST S.A. od 2002 r., Członek Zarządu Odra Property Development Sp. z o.o., Dyrektor Unison Services Limited z siedzibą na Cyprze i Ravioni Services Limited z siedzibą na Cyprze oraz Dyrektor BEST Capital (CY) Limited z siedzibą na Cyprze. Od 2002 r. związany z Grupą BEST S.A. 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 następujące projekty z zakresu bankowości inwestycyjnej (M&A): 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 wprowadzeniu inwestora finansowego z grupy Merrill Lynch. W latach 1994-1995 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 reprezentował Skarb Państwa w następujących radach nadzorczych: Norblin S.A., Bank Przemysłowo-Handlowy S.A. Ukończył studia ekonomiczne na Katolickim

Uniwersytecie Lubelskim oraz posiada dyplom Master of Business Administration z Harvard Business School, USA.

Marek Kucner – Członek Zarządu

Członek Zarządu BEST TFI S.A. od 2007 r., Wiceprezes Zarządu BEST S.A. od 2002 r., Dyrektor Fermio Holdings Limited z siedzibą na Cyprze oraz Dyrektor BEST Capital (CY) Limited z siedzibą na Cyprze. Od 2002 r. związany z Grupą BEST S.A. 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 Bank 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.

4.22.2 Życiorysy Członków Rady Nadzorczej Towarzystwa

Witold Orłowski - Przewodniczący Rady Nadzorczej

Członek Rady Nadzorczej Towarzystwa od 2007 r. Witold Orłowski jeden z najbardziej znanych polskich ekonomistów. Specjalizuje się w dziedzinie transformacji gospodarczej i integracji europejskiej krajów Europy Środkowej i Wschodniej. Profesor Katedry Bankowości i Finansów Uniwersytetu Łódzkiego oraz w Szkoły Biznesu Politechniki Warszawskiej. Główny doradca ekonomiczny PriceWaterhouseCoopers Polska oraz Członek rady Konstytucyjnej przy Premierze RP. W latach 2001 – 2005 Szef Zespołu Doradców Ekonomicznych Prezydenta RP. Piastował także stanowiska konsultanta różnych organizacji międzynarodowych i biznesowych m. in. Banku Światowego, EBOR, FAO, ECE ONZ, Komisji Europejskiej. Współzałożyciel i Dyrektor Wykonawczy Niezależnego Ośrodka Badań Naukowych zajmując tam obecnie stanowisko dyrektora wykonawczego. W przeszłości również dyrektor w Zakładzie Badań Statystyczno – Ekonomicznych GUS i PAN, dyrektor w Biurze Integracji Europejskiej Urzędu Rady Ministrów oraz Konsultant Rządu RP i Członek Rady Makroekonomicznej Ministra Finansów a także doradca Głównego Negocjatora członkostwa Polski w Unii Europejskiej. Autor licznych publikacji naukowych oraz opracowań popularnonaukowych i publicystycznych. Witold Orłowski studiował na Uniwersytecie Łódzkim a także odbył studia specjalne na Uniwersytecie Harvarda w USA. Posiada stopień naukowy doktora habilitowanego nauk ekonomicznych.

Mirosława Szakun - Wiceprzewodnicząca Rady Nadzorczej

Członek Rady Nadzorczej Towarzystwa od 2007 r. Radca prawny, członek Okręgowej Izby Radców Prawnych w Gdańsku. Prowadzi Kancelarię Radcy Prawnego Mirosławy Szakun w Gdańsku i specjalizuje się w kompleksowej obsłudze prawnej podmiotów rynku finansowego. Uczestniczyła jako ekspert w pracach parlamentarnych dotyczących m. in.: prawa bankowego (2003-10), kodeksu cywilnego (2000, 2004-06), ustawy o kredycie konsumenckim (2004, 2008-10), ustawy o upadłości konsumenckiej (2003-08), ustawy o odwróconym kredycie hipotecznym (2010), ustawy o VAT (2010) oraz ustawy o emeryturach i rentach FUS (2010). Od 1993 r. związana była z GE Money Bank, gdzie w latach 1993-1994 zasiadała zarządzie Banku, a następnie pełniła funkcję doradcy prawnego Zarządu Banku. Aktualnie pełni funkcję doradcy prawnego m. in.: Meritum Bank, Masterlease, Prime Car Management oraz Konferencji Przedsiębiorstw Finansowych w Polsce. Członek Rady Prawa Bankowego przy Związku Banków Polskich, przewodnicząca Grupy roboczej Rady Prawa Bankowego przy Związku Banków Polskich. Odznaczona Odznaką Honorową Związku Banków Polskich. Jest absolwentką Uniwersytetu Mikołaja Kopernika w Toruniu na Wydziale Prawa i Administracji oraz Studium Podyplomowego Prawa obrotu gospodarczego – Uniwersytet Gdański Instytut Prawa Cywilnego i Prawa Pracy.

Andrzej Ladko - Członek Rady Nadzorczej

Członek Rady Nadzorczej Towarzystwa od 2010 r. Posiada wieloletnie doświadczenie na stanowiskach operacyjnych, kierowniczych oraz nadzorczych w sektorze usług finansowych. W latach 1987 – 2001 związany był z Bankiem Handlowym w Warszawie S.A., gdzie pełnił m.in. funkcje: Dyrektora Centrum Operacji Pieniężnych, Dyrektora Departamentu Skarbu oraz Szefa Pionu Skarbu, gdzie był odpowiedzialny za działanie i koordynację wszystkich komórek wchodzących w skład Departamentu Ryzyka i Departamentu Skarbu. Od 2001 r. związany z Grupą PZU (PZU na Życie S.A., PZU S.A. i PZU Asset Management S.A.), gdzie był początkowo

odpowiedzialny za zarządzanie strukturą aktywów i pasywów oraz zarządzanie ryzykiem inwestycyjnym w spółkach ubezpieczeniowych z Grupy PZU, a następnie jako Dyrektor Zarządzający ds. Finansów za inwestycje, sprawozdawczość, windykację, kontroling. Jako Prezes PZU Asset Management w latach 2005-2008 odpowiadał za przygotowanie i przejęcie zarządzania aktywami od PZU S.A., PZU Życie S.A. oraz TFI PZU S.A. Zasiadał w radach nadzorczych PZU Asset Management, PZU Lietuva i PZU lietuva Gyvybes draudimas. Jest absolwentem Wydziału Handlu Zagranicznego Szkoły Głównej Handlowej. Odbýwał zagraniczne praktyki m.in. w Deutsche Bundesbank, Mitteleuropaische Handelsbank, Vereins Und Westbank.

4.23 W przypadku spółek - dane o strukturze akcjonariatu bądź udziałowców Emitenta, ze wskazaniem akcjonariuszy lub wspólników posiadających co najmniej 5% głosów na walnym zgromadzeniu lub zgromadzeniu wspólników

Nie dotyczy. Zgodnie z Ustawą o Funduszach organem Emitenta jest zgromadzenie inwestorów.

Rozdział 5. Sprawozdania finansowe

Sprawozdanie finansowe Emitenta za okres od 1 stycznia 2012 r. do 31 grudnia 2012 r. wraz z opinią i raportem biegłego rewidenta z badania sprawozdania finansowego.

**BEST III NIESTANDARYZOWANY
SEKURYTYZACYJNY FUNDUSZ
INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY
GDYNIA, UL. MORSKA 59**

**SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA ROK OBROTOWY 2012**

**WRAZ
Z OPINIĄ BIEGŁEGO REWIDENTA
I
RAPORTEM Z BADANIA**

BEST III Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty

SPIS TREŚCI

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA.....	3
RAPORT Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO BEST III NIESTANDARYZOWANEGO SEKURTYZACYJNEGO FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO ZAMKNIĘTEGO ZA ROK OBROTOWY 2012	5
I. INFORMACJE OGÓLNE	5
1. Dane identyfikujące badany Fundusz.....	5
2. Informacje o sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy	6
3. Dane identyfikujące podmiot uprawniony oraz kluczowego biegłego rewidenta przeprowadzającego w jego imieniu badanie.....	6
4. Dostępność danych i oświadczenia kierownictwa Towarzystwa.....	6
II. SYTUACJA MAJĄTKOWA I FINANSOWA FUNDUSZU	7
III. INFORMACJE SZCZEGÓŁOWE	8
1. Ocena systemu rachunkowości.....	8
2. Informacje na temat badanego sprawozdania finansowego	8
3. Informacje o wybranych istotnych pozycjach sprawozdania finansowego	9
4. Kompletność i poprawność sporządzenia wprowadzenia do sprawozdania finansowego, dodatkowych informacji i objaśnień	10
IV. UWAGI KOŃCOWE.....	11

LIST TOWARZYSTWA DO UCZESTNIKÓW FUNDUSZU
**SPRAWOZDANIE FINANSOWE FUNDUSZU BEST III
NIESTANDARYZOWANY SEKURTYZACYJNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY
ZAMKNIĘTY ZA ROK OBROTOWY 2012**

1. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego Funduszu
2. Zestawienie lokat
3. Bilans
4. Rachunek wyniku z operacji
5. Zestawienie zmian w aktywach netto
6. Rachunek przepływów pieniężnych
7. Dodatkowe informacje i objaśnienia

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Deloitte.

Deloitte Polska
Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k.
(dawniej: Deloitte Audit Sp. z o.o.)
z siedzibą w Warszawie
Al. Jana Pawła II 19
00-854 Warszawa
Polska

Tel.: +48 22 511 08 11, 511 08 12
Fax: +48 22 511 08 13
www.deloitte.com/pl

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Do Uczestników Funduszu BEST III Niestandaryzowanego Sekurytyzacyjnego Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego Funduszu BEST III Niestandaryzowanego Sekurytyzacyjnego Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego („Fundusz”) z siedzibą w Gdyni, ulica Morska 59, na które składa się wprowadzenie do sprawozdania finansowego, zestawienie lokat i bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2012 roku, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto, rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku oraz noty objaśniające i informacje dodatkowe.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania finansowego Funduszu odpowiedzialny jest Zarząd BEST Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”). Zarząd Towarzystwa jest zobowiązany do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe spełniało wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. Nr 152, poz. 1223 z późn. zm.), zwanej dalej „ustawą o rachunkowości” i wydanymi na jej podstawie przepisami, w szczególności rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859), zwanego dalej „rozporządzeniem o rachunkowości”.

Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o zgodności sprawozdania finansowego z przyjętymi przez Fundusz zasadami (polityką) rachunkowości oraz czy przedstawia ono rzetelnie i jasno, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik operacji Funduszu oraz o prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Badanie sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- rozdziału 7 ustawy o rachunkowości,
- krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.

Badanie sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność pozwalającą na wyrażenie opinii o sprawozdaniu. W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez Fundusz zasad (polityki) rachunkowości i znaczących szacunków, sprawdzenie – w przeważającej mierze w sposób weryfikacyjny – dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają liczby i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę sprawozdania finansowego. Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia opinii.

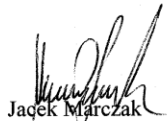
Deloitte.

Naszym zdaniem zbadane sprawozdanie finansowe we wszystkich istotnych aspektach:

- przedstawia rzetelnie i jasno informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Funduszu na dzień 31 grudnia 2012 roku, jak też jego wyniku z operacji za rok obrotowy od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku,
- zostało sporządzone zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości, wynikającymi z ustawy o rachunkowości i wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
- jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa oraz postanowieniami Statutu Funduszu.

Nie zgłaszając zastrzeżeń do prawidłowości i rzetelności zbadanego sprawozdania finansowego, zwracamy uwagę na fakt, iż lokaty Funduszu prezentowane w sprawozdaniu finansowym na dzień 31 grudnia 2012 roku zawierają sekurytyzowane wierzytelności kredytowe o wartości 239.455.406 złotych, stanowiące 96,08% aktywów ogółem Funduszu, których wartości godziwe zostały oszacowane przez podmiot niezależny od Funduszu i Towarzystwa, w sytuacji braku wiarygodnej wartości rynkowej możliwej do uzyskania z aktywnego rynku. Wycena została dokonana przy wykorzystaniu metody dochodowej opartej o szacowane zdyskontowane przepływy pieniężne z pakietów sekurytyzowanych wierzytelności w oparciu o ewidencję wierzytelności prowadzoną przez spółkę BEST S.A., której Fundusz powierzył zarządzanie sekurytyzowanymi wierzytelnościami.

List Zarządu Towarzystwa skierowany do Uczestników Funduszu jest kompletny w rozumieniu § 37 Rozporządzenia o rachunkowości, a zawarte w nim informacje, zaczerpnięte bezpośrednio ze zbadanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne. Do sprawozdania finansowego dołączone zostało Oświadczenie Depozytariusza o zgodności danych dotyczących stanów aktywów Funduszu ze stanem faktycznym.



Jacek Marczak
Kluczowy biegły rewident
przeprowadzający badanie
nr ewid. 9750

W imieniu Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. (dawniej: Deloitte Audit Sp. z o.o.) – podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych wpisanego na listę podmiotów uprawnionych prowadzoną przez KRBR pod nr. ewidencyjnym 73:



Dariusz Szkaradek Wiceprezes Zarządu Deloitte Polska Sp. z o.o. – komplementariusza Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. (dawniej: Deloitte Audit Sp. z o.o.)

Warszawa, 28 lutego 2013 roku

BEST III Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty

**RAPORT Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
BEST III NIESTANDARYZOWANEGO SEKURTYZACYJNEGO
FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO ZAMKNIĘTEGO
ZA ROK OBROTOWY 2012****I. INFORMACJE OGÓLNE****1. Dane identyfikujące badany Fundusz**

Fundusz prowadzi działalność pod nazwą „BEST III Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty”, w skrócie „BEST III Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny FIZ” lub „BEST III NSFIZ” („Fundusz”).

Funduszem zarządza Towarzystwo działające pod firmą „BEST Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych” Spółka Akcyjna („Towarzystwo”) z siedzibą w Gdyni, ulica Morska 59. W dniu 6 lutego 2007 roku Towarzystwo zostało wpisane do rejestru przedsiębiorców pod numerem KRS 0000273731, prowadzonego przez Sąd Rejonowy Gdańsk – Północ w Gdańsku VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.

Siedzibą Funduszu jest siedziba Towarzystwa.

Fundusz został zawiązany aktem notarialnym z dnia 19 listopada 2008 roku przed notariuszem Hanną Warońską prowadzącym Kancelarię Notarialną w Gdyni (Repertorium A Nr 11091/2008).

Fundusz posiada numer identyfikacji podatkowej NIP: 204-000-31-41 nadany przez Pomorski Urząd Skarbowy w Gdańsku w dniu 12 kwietnia 2011 roku.

Fundusz został wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych prowadzonego przez VII Wydział Cywilny i Rejestrowy Sądu Okręgowego w Warszawie pod numerem RFI 623 dnia 29 marca 2011 roku.

Urząd Statystyczny nadał Funduszowi roku REGON o numerze: 221200950.

Funkcję Depozytariusza przechowującego aktywa Funduszu pełni BRE Bank S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Senatorska 18.

Celem inwestycyjnym Funduszu jest osiąganie przychodów z inwestycji netto Funduszu, wzrost wartości aktywów Funduszu oraz osiąganie zysku ze zbywania aktywów Funduszu.

Fundusz działa na podstawie:

- ustawy z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. Nr 146, poz. 1546 z późn. zm.),
- Statutu zatwierdzonego przez Komisję Nadzoru Finansowego w dniu 14 marca 2011 roku decyzją nr DFL/4034/327/26/08/09/10/11/U/V/46/2-1/KP w brzmieniu określonym w akcie notarialnym z dnia 4 marca 2011 roku sporządzonym przed asesorem notarialnym Rafałem Kapkowskim w Gdańsku (Repertorium A Nr 1964/2011). Ostatnia zmiana Statutu została ustalona aktem notarialnym z dnia 21 grudnia 2012 roku sporządzonym przed notariuszem Rafałem Kapkowskim w Gdańsku (Repertorium A Nr 6148/2012).

Rokiem obrotowym Funduszu jest rok kalendarzowy.

BEST III Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty

2. Informacje o sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy

Działalność Funduszu w 2011 roku zamknęła się dodatnim wynikiem z operacji w wysokości 40.462 tys. zł. Sprawozdanie finansowe Funduszu za rok obrotowy 2011 podlegało badaniu przez biegłego rewidenta. Badanie zostało przeprowadzone przez podmiot uprawniony Deloitte Audyt Sp. z o.o. Biegły rewident wydał o tym sprawozdaniu w dniu 20 marca 2012 roku opinię bez zastrzeżeń ze zwróceniem uwagi o następującej treści:

„Nie zgłaszając zastrzeżeń do prawidłowości i rzetelności zbadanego sprawozdania finansowego, zwracamy uwagę na fakt, iż lokaty Funduszu prezentowane w sprawozdaniu finansowym na dzień 31 grudnia 2011 roku zawierają sekurytyzowane wierzytelności kredytowe o wartości 132.006 tys. złotych, stanowiące 84,53% aktywów ogółem Funduszu, których wartości godziwe zostały oszacowane przez Zarząd w sytuacji braku wiarygodnej wartości rynkowej możliwej do uzyskania z aktywnego rynku. Wycena została dokonana metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych pomniejszonych o prognozowane koszty dochodzenia wierzytelności, w oparciu o ewidencję wierzytelności prowadzoną przez spółkę BEST S.A., której Fundusz powierzył obsługę sekurytyzowanych wierzytelności.”

Zgromadzenie Inwestorów Funduszu zatwierdzające sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2011 odbyło się w dniu 25 kwietnia 2012 roku. Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2011 zostało zgodnie z przepisami prawa opublikowane w Monitorze Polskim B nr 2248 w dniu 26 września 2012 roku.

3. Dane identyfikujące podmiot uprawniony oraz kluczowego biegłego rewidenta przeprowadzającego w jego imieniu badanie

Badanie sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone na podstawie umowy z dnia 18 lipca 2011 roku, zawartej pomiędzy Funduszem a firmą Deloitte Audyt Sp. z o.o. (obecnie: Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k.) z siedzibą w Warszawie, al. Jana Pawła II 19, wpisaną na prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod nr 73. W imieniu podmiotu uprawnionego badanie sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone pod nadzorem kluczowego biegłego rewidenta Jacka Marcza (nr ewidencyjny 9750) w siedzibie Towarzystwa oraz poza nią w dniach od 6 do 25 lutego 2013 roku oraz od 26 lutego 2013 roku do dnia wydania opinii.

Wyboru podmiotu uprawnionego dokonała Rada Nadzorcza Towarzystwa uchwałą z dnia 10 czerwca 2011 roku na podstawie upoważnienia zawartego w par. 21 ust. 2 pkt. 4 Statutu Towarzystwa.

Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. (dawniej: Deloitte Audyt Sp. z o.o.) oraz kluczowy biegły rewident Jacek Marcza potwierdzają, iż są uprawnieni do badania sprawozdań finansowych oraz iż spełniają warunki określone w art. 56 ustawy o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz nadzorze publicznym (Dz. U. z 2009 r. Nr 77, poz. 649) do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o sprawozdaniu finansowym Funduszu.

4. Dostępność danych i oświadczenia kierownictwa Towarzystwa

Nie wystąpiły ograniczenia zakresu naszego badania.

Podmiotowi uprawnionemu i kluczowemu biegłemu rewidentowi w trakcie badania udostępniono wszystkie żądane dokumenty i dane, jak również udzielono wyczerpujących informacji i wyjaśnień, co między innymi zostało potwierdzone pisemnym oświadczeniem Zarządu Towarzystwa z dnia 28 lutego 2013 roku.

Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. (dawniej: Deloitte Audyt Sp. z o.o.)

6

BEST III Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty
II. SYTUACJA MAJĄTKOWA I FINANSOWA FUNDUSZU

Poniżej zaprezentowane są podstawowe wielkości z bilansu, rachunku wyniku z operacji oraz wskaźniki finansowe opisujące działalność Funduszu oraz jego sytuację finansową i majątkową w porównaniu do lat poprzednich.

<u>Wybrane pozycje (w tys. zł)</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Aktywa	249.221	156.161
Aktywa netto	172.190	120.662
Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	155.098	48.729
Przychody z lokat	755	549
Koszty Funduszu netto	29.509	18.884
Przychody z lokat netto	(28.754)	(18.335)
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	83.660	59.059
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-	(262)
Wynik z operacji	54.906	40.462
 <u>Podstawowe wskaźniki</u>	 <u>2012</u>	 <u>2011</u>
- rentowność aktywów netto	35,40%	109,02%
- udział kosztów funduszu netto do średniej wartości aktywów	19,03%	50,88%
- udział kosztów wynagrodzenia towarzystwa do średniej wartości aktywów	8,18%	24,89%
- aktywa netto na certyfikat inwestycyjny na koniec okresu sprawozdawczego (zł)	2,15	1,5

Analiza powyższych wielkości i wskaźników wskazuje na wystąpienie w roku 2012 następujących tendencji w porównaniu z rokiem poprzednim:

- wzrost wartości aktywów netto o 51.528 tys. zł i wzrost aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec okresu sprawozdawczego o 0,65 zł,
- spadek rentowności aktywów netto o 73,62 punktu procentowego,
- spadek wskaźnika kosztów Funduszu netto w odniesieniu do wartości średnich aktywów netto o 31,86 punktu procentowego.

BEST III Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty**III. INFORMACJE SZCZEGÓŁOWE****1. Ocena systemu rachunkowości**

Fundusz posiada aktualną dokumentację opisującą przyjęte przez Zarząd Towarzystwa zasady (politykę) rachunkowości, w szczególności dotyczącą: określenia roku obrotowego i wchodzących w jego skład okresów sprawozdawczych, metod wyceny aktywów i pasywów oraz ustalania wyniku finansowego, sposobu prowadzenia ksiąg rachunkowych, systemu ochrony danych i ich zbiorów. Dokumentacja polityki rachunkowości została opracowana zgodnie z ustawą o rachunkowości oraz rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859) w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych i zatwierdzona do stosowania od 29 marca 2011 roku Uchwałą Zarządu Towarzystwa nr 54 z dnia 29 czerwca 2011 roku.

Przyjęte przez Fundusz zasady rachunkowości są zgodne z ustawą o rachunkowości. Podstawowe zasady wyceny aktywów i pasywów oraz pomiaru wyniku finansowego zostały przedstawione we wstępie do sprawozdania finansowego.

Zasady rachunkowości, których Fundusz ma możliwość wyboru na podstawie rozdziału 4 ustawy o rachunkowości, zostały wybrane w sposób pozwalający na poprawne odzwierciedlenie specyfiki działalności Funduszu, jego sytuacji finansowej oraz uzyskiwanych wyników finansowych. Zasady te były stosowane w sposób ciągły i nie uległy one zmianie w stosunku do zasad stosowanych do prowadzenia ksiąg rachunkowych i sporządzenia sprawozdania finansowego w roku poprzednim.

Księgowość Funduszu jest prowadzona przez Spółkę ProService Agent Transferowy Sp. z o.o. na mocy umowy z dnia 17 marca 2011 roku.

Zarządzanie sekurytyzowanymi wierzytelnościami zostało powierzone spółce BEST S.A. z siedzibą w Gdyni.

W części przez nas zbadanej udokumentowanie operacji gospodarczych, księgi rachunkowe oraz powiązanie zapisów księgowych z dokumentami i sprawozdaniem finansowym spełniają wymogi rozdziału 2 ustawy o rachunkowości.

Księgi rachunkowe, dowody księgowe, dokumentacja przyjętego sposobu prowadzenia rachunkowości oraz zatwierdzone sprawozdania finansowe Funduszu są przechowywane zgodnie z rozdziałem 8 ustawy o rachunkowości.

2. Informacje na temat badanego sprawozdania finansowego

Badane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na dzień 31 grudnia 2012 roku i obejmuje:

- wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
- zestawienie lokat na dzień 31 grudnia 2012 roku wykazujące lokaty w kwocie 239.455 tys. zł,
- bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2012 roku wykazujący aktywa netto w kwocie 172.190 tys. zł,
- rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 54.906 tys. zł,
- zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku wykazujące zwiększenie aktywów netto o kwotę 172.190 tys. zł,

BEST III Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty

- rachunek przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych o kwotę 14.347 tys. zł,
- noty objaśniające i informację dodatkową.

Struktura aktywów i pasywów oraz pozycji kształtujących wynik finansowy została przedstawiona w sprawozdaniu finansowym.

3. Informacje o wybranych istotnych pozycjach sprawozdania finansowego**Portfel inwestycyjny**

Zestawienie lokat zostało prawidłowo przedstawione jako element sprawozdania finansowego Funduszu na dzień 31 grudnia 2012 roku. W skład lokat na dzień bilansowy wchodziły pakiety sekurytyzowanych wierzytelności w łącznej kwocie 239.455 tys. zł.

Wartość godziwa sekurytyzowanych wierzytelności kredytowych o łącznej bilansowej wartości 239.455 tys. złotych, stanowiąca 96,08% aktywów ogółem Funduszu, na dzień 31 grudnia 2012 roku, została oszacowana przez podmiot niezależny od Funduszu i Towarzystwa, w sytuacji braku wiarygodnej wartości rynkowej możliwej do uzyskania z aktywnego rynku. Wycena została dokonana przy wykorzystaniu metody dochodowej opartej o szacowane zdyskontowane przepływy pieniężne z pakietów sekurytyzowanych wierzytelności, w oparciu o ewidencję wierzytelności prowadzoną przez spółkę BEST S.A., której Fundusz powierzył zarządzanie sekurytyzowanymi wierzytelnościami.

Stan aktywów zapisanych na rachunku lokat na dzień 31 grudnia 2012 roku został potwierdzony w Oświadczeniu Depozytariusza.

Kapitał powierzony

Wartość księgowa kapitału powierzzonego na dzień 31 grudnia 2012 roku wyniosła 80.200 tys. zł. Szczegółowe informacje dotyczące zmian w kapitale powierzonym w okresie sprawozdawczym zostały przedstawione w sprawozdaniu finansowym.

Przychody z lokat

Przychody z lokat w badanym okresie wyniosły 755 tys. zł (w całości są to przychody odsetkowe od lokat i środków na rachunkach bankowych). Rachunek wyniku z operacji prawidłowo przedstawia strukturę przychodów.

Koszty działalności operacyjnej

W badanym okresie koszty operacyjne wyniosły 29.509 tys. zł, w tym koszty wynagrodzenia Towarzystwa w kwocie 12.683 tys. zł, koszty odsetkowe w kwocie 2.951 tys. zł oraz koszty obsługi wierzytelności w kwocie 12.422 tys. zł. Koszty pokrywane przez Towarzystwo w 2012 roku nie wystąpiły.

Rachunek wyniku z operacji prawidłowo przedstawia strukturę kosztów operacyjnych.

BEST III Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty

4. Kompletność i poprawność sporządzenia wprowadzenia do sprawozdania finansowego, dodatkowych informacji i objaśnień

Wprowadzenie do sprawozdania finansowego zawiera wszystkie informacje wymagane załącznikiem do Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych. Zarząd Towarzystwa potwierdził zasadność zastosowania zasady kontynuacji działalności przy sporządzaniu sprawozdania finansowego. Zasady wyceny aktywów i pasywów, pomiaru wyniku finansowego oraz sposobu sporządzenia sprawozdania finansowego zostały prawidłowo i kompletnie opisane w tym wprowadzeniu.

Zarząd Towarzystwa sporządził dodatkowe informacje i objaśnienia w postaci not tabelarycznych do poszczególnych pozycji bilansu oraz rachunku wyniku z operacji Funduszu, a także w postaci opisów słownych. Dodatkowe informacje i objaśnienia w sposób prawidłowy i kompletny opisują pozycje bilansu i rachunku wyniku z operacji Funduszu oraz zawierają wszystkie pozycje, których ujawnienie jest wymagane przepisami rozporządzenia o rachunkowości.

Zgodnie z przepisami rozporządzenia o rachunkowości informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym ujawnia się w tysiącach złotych, chyba że charakter i istotność pozycji wymaga innej dokładności.

Zarząd sporządził i załączył do sprawozdania finansowego List do Uczestników Funduszu, zawierający informacje wymagane § 37 rozporządzenia o rachunkowości. Dokonaliśmy sprawdzenia tego Listu w zakresie ujawnionych w nim informacji, których bezpośrednim źródłem jest zbadane sprawozdanie finansowe. Do sprawozdania finansowego dołączone zostało Oświadczenie Depozytariusza o zgodności danych dotyczących stanów aktywów Funduszu ze stanem faktycznym.

BEST III Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty**IV. UWAGI KOŃCOWE****Oświadczenia Zarządu**

Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. (dawniej: Deloitte Audyt Sp. z o.o.) oraz kluczowy biegły rewident otrzymali od Zarządu Towarzystwa pisemne oświadczenie, w którym Zarząd stwierdził, iż Towarzystwo przestrzegało przepisów prawa w zakresie zarządzania Funduszem.



Jacek Mańczak
Kluczowy biegły rewident
przeprowadzający badanie
nr ewid. 9750

W imieniu Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. (dawniej: Deloitte Audyt Sp. z o.o.) – podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych wpisanego na listę podmiotów uprawnionych prowadzoną przez KRBR pod nr. ewidencyjnym 73:



Dariusz Szkaradek Wiceprezes Zarządu Deloitte Polska Sp. z o.o. – komplementariusza Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. (dawniej: Deloitte Audyt Sp. z o.o.)

Warszawa, 28 lutego 2013 roku

BEST TFI S.A.

81-323 Gdynia, ul. Morska 59
tel. + 48 (58) 769-92-99
fax + 48 (58) 769-92-26
tfibest@tfibest.com.pl
www.tfibest.com.pl



BEST TFI S.A.

Gdynia, 28 lutego 2013 roku

LIST DO UCZESTNIKÓW FUNDUSZU

Szanowni Państwo,

Mamy przyjemność przekazać Państwu sprawozdanie finansowe BEST III Niestandaryzowanego Sekurytyzacyjnego Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego („Fundusz”) zarządzanego przez BEST Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”) za okres od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku.

Sprawozdanie poddane zostało badaniu i zawiera raport z badania oraz opinię niezależnego biegłego rewidenta – Deloitte Polska Sp. z o.o. Sp. k. (dawniej: Deloitte Audyt Sp. z o.o.). Sprawozdanie zawiera także oświadczenie depozytariusza – BRE Bank S.A. o zgodności danych dotyczących stanu aktywów Funduszu.

Miło nam poinformować, iż na dzień 31 grudnia 2012 roku wartość aktywów netto Funduszu wyniosła ponad 173 mln PLN, a wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny 2,15 PLN, wobec odpowiednio ponad 121 mln PLN wartości aktywów netto i 1,50 PLN wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na dzień 31 grudnia 2011 roku.

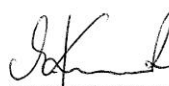
Od stycznia do lipca 2012 roku Fundusz wyemitował certyfikaty inwestycyjne o łącznej wartości nominalnej 24 mln PLN. Środki pozyskane w ramach emisji zostały przeznaczone na zakup dwóch portfeli wierzytelności o łącznej wartości nominalnej ponad 600 mln PLN. Do końca 2012 roku Fundusz wykupił wszystkie certyfikaty inwestycyjne wyemitowane w 2012 r. o łącznej wartości ponad 27 mln PLN.

Dodatkowo, w listopadzie 2012 roku, Fundusz nabył portfel wierzytelności od Euro Banku S.A o łącznej wartości nominalnej ponad 578 mln PLN. W grudniu 2012 roku Fundusz zawarł warunkową umowę sprzedaży nabytego portfela z HOIST I NSFIZ w celu pozyskania środków na zapłatę ceny pierwotnemu zbywcy portfela wierzytelności. Przejście własności portfela wierzytelności z Funduszu na HOIST I NSFIZ nastąpi tylko w razie ziszczenia się warunku zawieszającego.

Ponadto, w ramach bieżącej obsługi obligacji wyemitowanych przez Fundusz, w 2012 roku Fundusz dokonał w terminie wykupu części obligacji o łącznej wartości nominalnej 15,2 mln PLN.

Przekazując powyższe pragniemy podziękować za zaufanie jakim obdarzyli państwo nasze Towarzystwo i podkreślić, że naszym głównym celem jest zapewnienie wysokiego poziomu satysfakcji Uczestników Funduszu.

Z poważaniem,


Krzysztof Borusowski
Prezes Zarządu
Marek Kucner
Członek Zarządu

Sąd Rejonowy Gdańsk-Północ, w Gdańsku KRS 273731
Kapitał zakładowy: 1.700.000 PLN w całości wpłacony
NIP: 958-15-65-693, Regon: 220369522



BEST Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

SPRAWOZDANIE FINANSOWE

BEST III

NIESTANDARYZOWANY SEKURTYZACYJNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY

**ZA OKRES OD DNIA 1 STYCZNIA 2012 ROKU
DO DNIA 31 GRUDNIA 2012 ROKU**

GDYNIA, DNIA 28 LUTEGO 2013 ROKU

NINIEJSZE SPRAWOZDANIE ZAWIERA:

I.	WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO FUNDUSZU	3
II.	ZESTAWIENIE LOKAT	5
III.	BILANS	7
IV.	RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	8
V.	ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	9
VI.	RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	11
VII.	NOTY OBJASNIAJĄCE	12
VIII.	INFORMACJA DODATKOWA	19

I. WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO FUNDUSZU

1. Dane Funduszu

Fundusz działa pod nazwą BEST III Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty (zwany dalej „Funduszem”).

Fundusz został zawiązany aktem notarialnym w dniu 19 listopada 2008 roku sporządzonym przed notariuszem Hanną Warońską prowadzącą Kancelarię Notarialną w Gdyni (Repertorium A Nr 11091/2008). W dniu 14 marca 2011 roku Komisja Nadzoru Finansowego, na podstawie przepisów ustawy z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych (DZ. U. Nr 146, poz. 1546 z późn. zm.) (zwana dalej „Ustawą”), udzieliła zezwolenia BEST Towarzystwu Funduszy Inwestycyjnych S.A. na utworzenie Funduszu.

W dniu 29 marca 2011 roku Fundusz został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie VII Wydział Cywilny Rejestrowy pod numerem 623.

Fundusz został utworzony na okres 10 lat od dnia wpisania Funduszu do rejestru funduszy inwestycyjnych z możliwością jego przedłużenia o okres 5 lat.

Otwarcie ksiąg nastąpiło w dniu 1 kwietnia 2011 roku.

2. Opis certyfikatów wyemitowanych przez Fundusz

Od dnia zarejestrowania Fundusz wyemitował certyfikaty inwestycyjne serii A, B, C oraz D:

Seria certyfikatów inwestycyjnych	Oznaczenie Emisji	Liczba wyemitowanych certyfikatów	Liczba wykupionych certyfikatów	Rodzaj uprzywilejowania
A	Seria A	1.000.000	0	Podporządkowane pod względem wykupu w stosunku do serii B oraz kolejnych
B	Seria B	79.200.000	0	Podporządkowane pod względem wykupu w stosunku do serii C oraz kolejnych
C	Seria C	8.334.000	8.334.000	Podlegają wykupowi przed wykupem certyfikatów serii A i B
D	Seria D	5.586.594	5.586.594	Podlegają wykupowi przed wykupem certyfikatów serii A, B i C

Wyemitowane certyfikaty inwestycyjne są na okaziciela i nie były oferowane w drodze oferty publicznej oraz nie są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym lub wprowadzone do alternatywnego systemu obrotu. Reprezentują jednakowe prawa majątkowe. Certyfikaty serii B są uprzywilejowane w stosunku do certyfikatów serii A w zakresie pierwszeństwa wykupu. Certyfikaty serii C są uprzywilejowane w stosunku do certyfikatów serii A oraz serii B w zakresie pierwszeństwa wykupu. Certyfikaty serii D są uprzywilejowane w stosunku do certyfikatów serii A, serii B oraz serii C w zakresie pierwszeństwa wykupu.

Emisja certyfikatów inwestycyjnych serii A była skierowana wyłącznie do spółki BEST S.A. z siedzibą w Gdyni. Emisja certyfikatów inwestycyjnych serii B, C i D była skierowana do nie więcej niż 99 oznaczonych adresatów.

W dniu 25 kwietnia 2012 roku, Fundusz dokonał emisji 8.334.000 szt. certyfikatów inwestycyjnych serii C.

W dniach: 31 maja 2012 roku, 31 października 2012 roku oraz 28 grudnia 2012 roku, tj. w dniach wyceny statutowej, Fundusz dokonał wykupu certyfikatów inwestycyjnych serii C. Jednocześnie wszystkie certyfikaty podlegające wykupowi zostały przez Fundusz umorzone. Łączna ilość wykupionych certyfikatów serii C wyniosła 8.334.000 szt.

W dniu 9 lipca 2012 roku, Fundusz dokonał emisji 5.586.594 szt. certyfikatów inwestycyjnych serii D.

W dniu 28 września 2012 roku, tj. w dniu wyceny statutowej, Fundusz dokonał wykupu certyfikatów inwestycyjnych serii D. Wszystkie certyfikaty podlegające wykupowi zostały przez Fundusz umorzone. Łączna ilość wykupionych certyfikatów serii D wyniosła 5.586.594 szt.

3. Informacje na temat podmiotu zarządzającego oraz pozostałych podmiotów nadzorujących działalność Funduszu

3.1. Podmiot zarządzający Funduszem

Fundusz jest zarządzany przez BEST Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółkę Akcyjną z siedzibą w Gdyni przy ulicy Morskiej 59, wpisaną do rejestru przedsiębiorców w Krajowym Rejestrze Sądowym pod numerem 0000273731 prowadzonym przez Sąd Rejonowy Gdańsk-Północ w Gdańsku, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, REGON 220369522, NIP 958-15-65-693 (zwaną dalej „Towarzystwem”).

BEST III
NIESTANDARYZOWANY SEKURYTYZACYJNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY

3.2. Depozytariusz

Depozytariuszem prowadzącym rejestr aktywów Funduszu, na podstawie umowy o prowadzenie rejestru aktywów Funduszu, jest BRE Bank S.A. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Senatorskiej 18.

3.3. Podmiot wybrany do badania ksiąg rachunkowych Funduszu

Sprawozdanie finansowe zostało poddane badaniu przez firmę audytorską Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. (dawniej Deloitte Audit Sp. z o.o.) z siedzibą w Warszawie, Al. Jana Pawła II 19.

4. Cel inwestycyjny Funduszu

Celem inwestycyjnym Funduszu jest osiąganie przychodów z inwestycji netto Funduszu, wzrost wartości Aktywów Funduszu oraz osiąganie zysku ze zbywania aktywów Funduszu.

Fundusz realizuje cel inwestycyjny stosując ograniczenia inwestycyjne określone w Ustawie oraz statucie Funduszu. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

5. Specjalizacja Funduszu

Wyłącznym przedmiotem działalności Funduszu jest lokowanie środków pieniężnych zebranych w drodze niepublicznego oferowania nabycia certyfikatów inwestycyjnych w pakiety wierzytelności oraz w określone w Statucie papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego oraz inne prawa majątkowe.

Głównym przedmiotem lokat Funduszu mogą być wierzytelności i prawa do świadczeń z tytułu wierzytelności, spełniające następujące kryteria:

- dłużnikami z tych wierzytelności są osoby fizyczne, osoby prawne lub jednostki organizacyjne nie posiadające osobowości prawnej,
- wierzytelności opiewają na świadczenie pieniężne,
- wierzytelności są denominowane w złotych polskich lub walucie państwa należącego do OECD.

Przedmiotem pozostałych lokat Funduszu mogą być:

- instrumenty rynku pieniężnego,
- jednostki uczestnictwa funduszy rynku pieniężnego,
- depozyty w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych,
- dłużne papiery wartościowe.

Część środków pieniężnych, w wysokości niezbędnej do zaspokojenia bieżących zobowiązań, Fundusz utrzymuje na rachunkach bankowych.

6. Okres sprawozdawczy, dzień bilansowy oraz zasady sporządzenia sprawozdania finansowego

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na dzień 31 grudnia 2012 roku, za okres od dnia 1 stycznia 2012 roku do dnia 31 grudnia 2012 roku, przy założeniu kontynuowania działalności Funduszu, w dającej się przewidzieć przyszłości. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu.

Zgodnie z zapisami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. Nr 249 poz. 1859) na dzień bilansowy stosuje się metody wyceny stosowane w dniu wyceny tj. w dniu wyceny aktywa wycenia się, a zobowiązania ustala się według stanów odpowiednio aktywów i zobowiązań oraz kursów, cen i wartości z dnia bieżącego.

Ze względu na charakter i istotność pozycji informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym wykazane zostały w tysiącach złotych.

Zaprezentowana w niniejszym sprawozdaniu finansowym wartość aktywów netto na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego jest różna od wartości aktywów netto ustalonej podczas ostatniej wyceny statutowej mającej miejsce w dniu 28 grudnia 2012 roku. Różnica ta jest następstwem uwzględnienia w niniejszym sprawozdaniu, stosownie do treści art. 7 ust 2 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości, zdarzeń ujawnionych między dniem wyceny statutowej a dniem, w którym rzeczywiście nastąpiło zamknięcie ksiąg rachunkowych i sporządzenie sprawozdania finansowego.

II. ZESTAWIENIE LOKAT

(w tysiącach złotych za wyjątkiem liczb poszczególnych składników lokat)

Niniejsze zestawienie lokat należy analizować łącznie z wprowadzeniem, notami objaśniającymi oraz informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

1. Tabela główna

Składniki lokat	31.12.2017 r.		31.12.2011 r.		Procentowy udział w aktywach ogółem
	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem	
Akcje	0	0	0	0	0,00
Warranty subskrypcyjne	0	0	0	0	0,00
Prawa do akcji	0	0	0	0	0,00
Prawa poboru	0	0	0	0	0,00
Kwity depozytowe	0	0	0	0	0,00
Listy zastawne	0	0	0	0	0,00
- Dłużne papiery wartościowe	0	0	0	0	0,00
Instrumenty pochodne	0	0	0	0	0,00
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0	0	0,00
Jednostki uczestnictwa	0	0	0	0	0,00
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0	0	0,00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0	0	0,00
Wierzytelności	96 736	239 455	72 947	132 006	84,53
Weksele	0	0	0	0	0,00
Depozyty	0	0	0	0	0,00
Waluty	0	0	0	0	0,00
Nieruchomości	0	0	0	0	0,00
Skutki morskie	0	0	0	0	0,00
Inne	0	0	0	0	0,00
Razem	96 736	239 445	72 947	132 006	84,53

BEST III
NIESTANDARYZOWANY SEKURYTYZACYJNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY

2. Tabele uzupełniające

Wierzytelności	Nazwa i rodzaj podmiotu	Kraj siedziby podmiotu	Termin wymagalności	Rodzaj świadczenia	Wartość świadczenia	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
PAKIET WIERZYTELNOŚCI detalicznych nabyty w dn. 31.05.2011 na podstawie umowy z dnia 26.04.2011	osoby fizyczne nie prowadzące działalności gospodarczej	Polska	31.12.2022	Umowa przelewu wierzytelności dotycząca świadczeń pieniężnych	1 275 679	337 601	2 867	128 988	51,76
PAKIET WIERZYTELNOŚCI detalicznych nabyty w dn. 27.04.2012 na podstawie umowy z dnia 27.04.2012	osoby fizyczne nie prowadzące działalności gospodarczej	Polska	31.12.2022	Umowa przelewu wierzytelności dotycząca świadczeń pieniężnych	591 338	87 973	31 452	43 939	17,63
PAKIET WIERZYTELNOŚCI detalicznych nabyty w dn. 13.06.2012 na podstawie umowy z dnia 13.06.2012	osoby fizyczne nie prowadzące działalności gospodarczej	Polska	31.12.2022	Umowa przelewu wierzytelności dotycząca świadczeń pieniężnych	102 327	11 589	11 555	13 611	5,46
PAKIET WIERZYTELNOŚCI detalicznych, nabyty w dn. 30.11.2012 na podstawie umowy z dnia 30.11.2012	osoby fizyczne nie prowadzące działalności gospodarczej	Polska	31.12.2022	Umowa przelewu wierzytelności dotycząca świadczeń pieniężnych	584 667	34 540	50 862	52 917	21,23
Razem					2 554 011	471 703	96 736	239 455	96,08

BEST III

NIESTANDARYZOWANY SEKURYZACYJNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY

III. BILANS

(w tysiącach złotych za wyjątkiem liczby certyfikatów inwestycyjnych i wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny)

Pozycje Bilansu	31.12.2012 r.	31.12.2011 r.
I. Aktywa	249 221	156 161
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	9 760	24 107
2. Należności	0	48
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	239 455	132 006
- dłużne papiery wartościowe	0	0
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	6	0
II. Zobowiązania	77 031	35 499
III. Aktywa netto (I - II)	172 190	120 662
IV. Kapitał Funduszu	76 822	80 200
1. Kapitał wpłacony	104 201	80 200
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-27 379	0
V. Dochody zatrzymane	-47 351	-18 597
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-47 089	-18 335
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-262	-262
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	142 719	59 059
VII. Kapitał Funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV + V +/- VI)	172 190	120 662
Liczba certyfikatów inwestycyjnych w podziale na serie certyfikatów	80 200 000	80 200 000
Seria A	1 000 000	1 000 000
Seria B	79 200 000	79 200 000
Wartość aktywów netto poszczególnych serii certyfikatów inwestycyjnych (w PLN)	2,15	1,50
Seria A	2,15	1,50
Seria B	2,15	1,50
Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	80 200 000	80 200 000
Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny (w PLN)	2,15	1,50

Niniejszy bilans należy analizować łącznie z wprowadzeniem, notami objaśniającymi oraz informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.



IV. RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

(w tysiącach złotych za wyjątkiem wyniku z operacji przypadającego na certyfikat inwestycyjny)

Pozycje rachunku wyniku z operacji	01.01.2012 r. - 31.12.2012 r.	29.03.2011 r. - 31.12.2011 r.
I. Przychody z lokat	755	549
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	0	0
2. Przychody odsetkowe	755	549
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	0	0
5. Pozostałe	0	0
II. Koszty Funduszu	29 509	18 901
1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa	12 683	9 019
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	158	85
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu	0	0
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	11	3
6. Usługi w zakresie rachunkowości	104	74
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu	0	0
8. Usługi prawne	549	209
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	3	12
10. Koszty odsetkowe	2 951	4 298
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
12. Ujemne saldo różnic kursowych	0	0
13. Pozostałe, w tym:	13 050	5 201
- Koszty obsługi wierzycieli	12 422	3 168
- Podatki	101	1 616
III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo	0	17
IV. Koszty Funduszu netto (II - III)	29 509	18 884
V. Przychody z lokat netto (I - IV)	-28 754	-18 335
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	83 660	58 797
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	0	-262
- z tytułu różnic kursowych:	0	0
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	83 660	59 059
- z tytułu różnic kursowych:	0	0
VII. Wynik z operacji (V +/- VI)	54 906	40 462
Wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny (w PLN)	0,68	0,50
Seria A	0,68	0,50
Seria B	0,68	0,50
Rozwodniony wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny (w PLN)	0,68	0,50

Niniejszy rachunek wyniku z operacji należy analizować łącznie z wprowadzeniem, notami objaśniającymi oraz informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

V. ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

(w tysiącach złotych za wyjątkiem liczby certyfikatów inwestycyjnych i wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny)

Pozycje zestawienia zmian w aktywach netto	01.01.2012 r. - 31.12.2012 r.	29.03.2011 r. - 31.12.2011 r.
I. Zmiana wartości aktywów netto:		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	120 662	0
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	54 906	40 462
a) przychody z lokat netto	-28 754	-18 335
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	0	-262
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	83 660	59 059
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	54 906	40 462
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Funduszu (razem), w tym:	0	0
a) z przychodów z lokat netto	0	0
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
c) z przychodów ze zbycia lokat	0	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	-3 378	80 200
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu wydanych certyfikatów inwestycyjnych)	24 001	80 200
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu wykupionych certyfikatów inwestycyjnych)	-27 379	0
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3 - 4 +/- 5)	51 528	120 662
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	172 190	120 662
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	155 098	48 729
II. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych		
1. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych w okresie sprawozdawczym, w tym:	0	80 200 000
a) liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych	13 920 594	80 200 000
b) liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	13 920 594	0
c) saldo zmian	0	80 200 000
2. Liczba certyfikatów inwestycyjnych narastająco od początku działalności Funduszu, w tym:	80 200 000	80 200 000
a) liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych	94 120 594	80 200 000
b) liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	13 920 594	0
c) saldo zmian	80 200 000	80 200 000
3. Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	80 200 000	80 200 000
III. Zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny		
1. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego (w PLN)	1,50	-
2. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego (w PLN)	2,15	1,50
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym w sali roku	43,33%	70,29%
4. Minimalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym (w PLN)	1,56	1,00
Data wyceny	31.01.2012	01.04.2011
5. Maksymalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym (w PLN)	2,15	199 329,86*)
Data wyceny	31.12.2012	27.05.2011
6. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (w PLN)	2,13	1,51
Data wyceny	28.12.2012	30.12.2011
7. Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny (w PLN)	2,15	1,50

BEST III
NIESTANDARYZOWANY SEKURTYZACYJNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY

	01.01.2012 r. - 31.12.2012 r.	29.03.2011 r. - 31.12.2011 r.
IV. Procentowy udział kosztów Funduszu w średniej wartości aktywów netto w skali roku, w tym:	19,03%	50,88%
1. Procentowy udział wynagrodzenia Towarzystwa	8,18%	24,98%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00%	0,00%
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,10%	0,23%
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu	0,00%	0,00%
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,07%	0,20%
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu	0,00%	0,00%

*) Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny dotyczy okresu po połączeniu certyfikatów, czyli po 5 kwietnia 2011, kiedy ich wartość nominalna wynosiła 200.000 PLN.

Niniejsze zestawienie zmian w aktywach netto należy analizować łącznie z wprowadzeniem, notami objaśniającymi oraz informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

BEST III
NIESTANDARYZOWANY SEKURTYZACYJNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY

10



VI. RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

Pozycje rachunku przepływów pieniężnych (w tys. PLN)	01.01.2012 r. - 31.12.2012 r.	29.03.2011 r. - 31.12.2011 r.
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej (I-II)	560	-82 943
I. Wpływy	133 671	63 858
1. Z tytułu posiadanych lokat	80 832	63 199
2. Z tytułu zbycia składników lokat	52 038	156
3. Pozostałe	801	503
II. Wydatki	133 111	146 801
1. Z tytułu posiadanych lokat	0	0
2. Z tytułu nabycia składników lokat	105 660	137 690
3. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla towarzystwa	13 316	7 364
4. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
5. Z tytułu opłat dla depozytariusza	152	74
6. Z tytułu opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu	0	0
7. Z tytułu opłat za zezwolenia oraz opłat rejestracyjnych	0	3
8. Z tytułu usług w zakresie rachunkowości	104	53
9. Z tytułu usług w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0
10. Z tytułu usług prawnych	543	155
11. Z tytułu posiadanych nieruchomości	0	0
12. Pozostałe, w tym:	13 336	1 462
- koszty obsługi wierzytelności	11 603	1 298
- z tytułu podatków	1 717	0
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej (I-II)	-14 907	107 050
I. Wpływy	24 005	136 577
1. Z tytułu wydania certyfikatów inwestycyjnych	24 005	80 200
2. Z tytułu zaciągniętych kredytów	0	0
3. Z tytułu zaciągniętych pożyczek	0	0
4. Z tytułu spłaty udzielonych pożyczek	0	0
5. Odsetki	0	0
6. Pozostałe, w tym:	0	56 377
- z tytułu wyemitowanych obligacji	0	56 375
II. Wydatki	38 912	29 527
1. Z tytułu wykupienia certyfikatów inwestycyjnych	20 704	0
2. Z tytułu spłat zaciągniętych kredytów	0	0
3. Z tytułu spłat zaciągniętych pożyczek	0	0
4. Z tytułu wyemitowanych obligacji	15 259	26 144
5. Z tytułu wypłaty przychodów	0	0
6. Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
7. Odsetki	2 945	3 381
8. Pozostałe	4	2
C. Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	0	0
D. Zmiana stanu środków pieniężnych netto (A+/-B+/-C)	-14 347	24 107
E. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego	24 107	0
F. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego (E+/-D)	9 760	24 107

Niniejszy rachunek z przepływów pieniężnych należy analizować łącznie z wprowadzeniem, notami objaśniającymi oraz informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

BEST III
NIESTANDARYZOWANY SEKURTYZACYJNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY

VII. NOTY OBJAŚNIAJĄCE**A. NOTA NR 1. POLITYKA RACHUNKOWOŚCI****Opis przyjętych zasad rachunkowości:**

1. Operacje dotyczące Funduszu ujmują się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.
2. Na dzień bilansowy aktywa wycenia się, a zobowiązania ustala się według stanów odpowiednio aktywów i zobowiązań oraz odpowiednio kursów, cen i wartości z tego dnia.
3. Wartość aktywów netto Funduszu jest równa wartości wszystkich aktywów Funduszu pomniejszonej o zobowiązania Funduszu.
4. Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego, bądź kapitału wypłaconego, jest dzień wydania lub wykupienia certyfikatów inwestycyjnych.
5. Na potrzeby określenia wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w określonym dniu wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego, związanych z wpłatami lub wypłatami ujmowanymi zgodnie z pkt 4.
6. Nabyte składniki lokat ujmują się w księgach rachunkowych według ceny nabycia. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zeru.
7. W przypadku dłużnych papierów wartościowych z naliczanymi odsetkami wartość ustaloną w stosunku do ich wartości nominalnej i wartość naliczonych odsetek ujmują się w księgach rachunkowych odrębnie.
8. Zysk lub stratę ze zbycia lokat wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze”, polegającą na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat, a w przypadku instrumentów wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia - najwyższej bieżącej wartości księgowej (nie dotyczy papierów wartościowych nabytych z udzieleniem przez drugą stronę przyrzeczeniem odkupu).
9. Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny lokat wpływa na wzrost (spadek) wyniku z operacji.
10. Operacje dotyczące Funduszu ujmują się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski, na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych Funduszu.
11. Przychody z lokat obejmują w szczególności: przychody z sekurytyzowanych wierzytelności, dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych w walucie, należności oraz zobowiązania w walutach obcych oraz przychody odsetkowe.
12. Przychody z sekurytyzowanych wierzytelności rozpoznawane są zgodnie z metodą odzyskiwanego kosztu (ang. „cost recovery method”) zgodnie z którą, przychody z windykacji pakietu wierzytelności nie podlegają rozpoznaniu jako przychody z lokat do chwili, gdy wpływy w pełni pokryją koszt nabycia pakietu wierzytelności. W konsekwencji uzyskiwane wpływy z windykacji, pomniejszają cenę nabycia pakietu wierzytelności do chwili pełnej spłaty ceny nabycia, a następnie podlegają rozpoznaniu jako przychody z lokat w rachunku wyników z operacji.
13. Koszty operacyjne Funduszu obejmują w szczególności: ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązania w walutach obcych, koszty odsetkowe oraz koszty związane z posiadaniem nieruchomości.
14. Przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych wycenianych w wartości godziwej nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów wartościowych przez emitenta. Przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
15. W przypadku kosztów Funduszu tworzy się rezerwę na przewidywane wydatki. Płatności z tytułu kosztów operacyjnych zmniejszają uprzednio utworzoną rezerwę. Preliminarz kosztów zawiera pozycje w wysokości uzasadnionej, ustalone na podstawie stawek okresowych odpowiednio do częstotliwości ustalania wartości aktywów netto w dniach wyceny.
16. Koszty odsetkowe z tytułu kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Fundusz rozlicza się w czasie, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

BEST III
NIESTANDARYZOWANY SEKURYTYZACYJNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY



Stosowane najważniejsze zasady wyceny:

1. Aktywa Funduszu wycenia się a zobowiązania Funduszu ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, z zastrzeżeniem następujących zasad:
 - 1.1. Wartość dłużnych papierów wartościowych nienotowanych na rynku aktywnym wyznacza się w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
 - 1.2. Wartość godziwą pozostałych składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku może zostać oszacowana przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi lub poprzez zastosowanie właściwego modelu wyceny składnika lokat lub poprzez oszacowanie wartości składnika lokat za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji lub poprzez oszacowanie na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie papieru wartościowego, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.
2. Wartość godziwa wierzytelności ustalana jest w oparciu o art. 38 ust. 1 Statutu. Wartość godziwa wierzytelności jest ustalana oddzielnie dla każdego pakietu sekurytyzowanych wierzytelności w drodze estymacji, o której mowa w art. 30 ust. 1 pkt 3) Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku (Dz. U. nr 249 poz.1859) w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych. Metoda estymacji uwzględnia m.in. parametry dotyczące spłat poszczególnych wierzytelności, wieku wierzytelności a także uwzględnia ryzyka związane z możliwą niewypłacalnością podmiotów zobowiązanych.
3. Dłużne papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego oraz prawa majątkowe lub papiery wartościowe inkorporujące wierzytelności pieniężne nienotowane na aktywnym rynku wycenia się w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Jeżeli wierzytelności te były dotychczas wyceniane przez Fundusz w wartości godziwej, za nowo ustaloną cenę nabycia, na dzień przeszacowania, Fundusz przyjmuje tę wartość.
4. Bony skarbowe wycenia się w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
5. Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu, wycenia się od dnia zawarcia umowy sprzedaży metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
6. Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

Stosowane najważniejsze zasady badania limitów kosztów

1. W zakresie badania limitu wysokości wynagrodzeń, prowizji opłat, kosztów i wydatków związanych z działalnością prowadzoną przez Fundusz (dalej "Wydatek") Fundusz stosuje zasadę kasową.
2. Ocena czy dany Wydatek mieści się w limicie Wydatku określonym w statucie Funduszu dokonywana jest każdorazowo przed dokonaniem płatności z zastrzeżeniem pkt. 6 i 7.
3. Limit Wydatków ustalonych dla okresów rocznych obejmuje wszystkie płatności dokonane w danym roku kalendarzowym.
4. Limit Wydatków ustalonych dla innych okresów (kwartałne, miesięczne, itp.) obejmuje wszystkie płatności dokonane w danym okresie.
5. Jeżeli punktem odniesienia do obliczenia limitu Wydatku jest wartość aktywów netto Funduszu z dnia wyceny przypadającego w poprzednim kwartale kalendarzowym, poprzednim kwartałem kalendarzowym jest kwartał kalendarzowy poprzedzający kwartał, w którym dokonywana jest płatność Wydatku.
6. Wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Funduszem w części pobieranej od wartości aktywów Funduszu jest badana w momencie naliczania wynagrodzenia.
7. Wszystkie płatności dokonywane są w ciężar aktywów Funduszu. Jeżeli w terminie płatności Wydatek przekracza limit określony dla niego w statucie Funduszu, Fundusz dokonuje płatności w pełnej wysokości, a na dzień wyceny ujmuje należność od Towarzystwa w wysokości przekroczenia danego limitu Wydatku. Towarzystwo zobowiązane jest niezwłocznie przekazać na rachunek Funduszu środki pieniężne w wysokości ujętej należności.



B. NOTA NR 2. MAŁEŃCOCI FUNDUSZU

MałeŃcoci Funduszu (tys. PLN)	31.12.2012 r.	31.12.2011 r.
1. Tytuł zbytych lokat	0	0
2. Tytuł instrumentów pochodnych	0	0
3. Tytuł wydanych certyfikatów inwestycyjnych	0	0
4. Tytuł dywidendy	0	0
5. Tytuł odsetek	0	46
6. Tytuł posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0	0
7. Tytuł udzielonych pożyczek, w podziale na podmioty udzielające pożyczek	0	0
8. Pozostałe	0	2
Razem	0	48

C. NOTA NR 3. ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU

Zobowiązania Funduszu (tys. PLN)	31.12.2012 r.	31.12.2011 r.
1. Tytuł nabytych aktywów	52 493	0
2. Tytuł transakcji przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu	0	0
3. Tytuł instrumentów pochodnych	0	0
4. Tytuł wpłat na certyfikaty inwestycyjne	0	0
5. Tytuł wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	6 675	0
6. Tytuł wypłaty dochodów Funduszu	0	0
7. Tytuł wypłaty przychodów Funduszu	0	0
8. Tytuł wymagalnych obligacji	16 059	31 236
9. Tytuł krótkoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
10. Tytuł długoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
11. Tytuł gwarancji lub poręczeń	0	0
12. Tytuł rezerw	1 197	3 872
13. Pozostałe	607	391
Razem	77 031	35 499

W związku z wydaniem w dniu 19 marca 2012 r. przez siedmioosobowy skład KSA wyroku dotyczącego opodatkowania podatkiem od towarów i usług (zwany dalej „WAT”) transakcji zakupu wierzytelności w celu windykacji (sygn. I FPS 5/11) oraz ustnym uzasadnieniem, z którego wynika, że tego rodzaju transakcje nie są objęte zakresem ustawy o VAT, w oczekiwaniu na uzasadnienie pisemne wyroku Fundusz zawarł rezerwy na ewentualne zobowiązanie z tytułu podatku od czynności cywilnoprawnych związanego z zawartymi umowami cesji portfeli wierzytelności. Wysokość utworzonych rezerw na dzień 31 grudnia 2011 wyniosła 1 616 tys. PLN.

D. NOTA NR 4. ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY**Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych**

	31.12.2012 r.		31.12.2011 r.	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w tys.	Waluta
Banki:				
Bank Polski Kasa Opięki S.A.	0	PLN	15 000	PLN
BRE Bank S.A.	9 760	PLN	9 107	PLN
Razem	9 760		24 107	

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Funduszu

31.12.2012 r.

Wartość na dzień bilansowy w tys.

16 934

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych*)

Ekwiwalenty środków pieniężnych

Nie dotyczy

31.12.2011 r.

Wartość na dzień bilansowy w tys.

12 054

*) Średni poziom środków pieniężnych w okresie sprawozdawczym liczony jest na podstawie średniej arytmetycznej stanu na początku i na końcu okresu sprawozdawczego

BEST III
NIESTANDARYZOWANY SEKURTYZACYJNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY

E. **NOTA NR 5. RYZYKA**

Jedynym składnikiem lokat Funduszu, który jest z punktu widzenia jego sytuacji majątkowej, finansowej lub wyniku z operacji, w sposób istotny zagrożony ryzykiem utraty płynności, wartości bądź oddziaływanym innym rodzajem ryzyka są „wierzycielności i prawa do świadczeń z tytułu wierzycielności”. W szczególności wierzycielności i prawa do świadczeń z tytułu wierzycielności są narażone na następujące rodzaje ryzyka:

- a) ryzyko płynności – brak aktywnego rynku i brak standardyzacji wierzycielności oferowanych do sprzedaży znacząco ograniczają płynność niezależnie od sytuacji rynkowej;
- b) ryzyko utraty wartości – w wyniku m.in. obciążenia w/w lokat ryzykiem:
 - niewypłacalność dłużników, związanym z ich zdolnością do wywiązywania się ze swoich zobowiązań, co wpływa w bezpośredni sposób na wartość w/w składnika lokat;
 - makroekonomicznym, związanym z sytuacją gospodarczą kraju i poprzez powiązanie koniunktury makroekonomicznej ze zdolnością spłaty wierzycielności przez dłużników wpływa w pośredni sposób na wartość w/w składnika lokat;
- c) ryzyko stop procentowych - związane ze zmianą wysokości stop procentowych, które w pośredni sposób wpływają na zdolność do wywiązywania się ze swoich zobowiązań przez dłużników oraz bezpośrednio na wycenę w/w składników lokat.

Ryzyka (rys. PLN)

	31.12.2012 r.	31.12.2011 r.
1. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Funduszu ryzykiem stopy procentowej, w podziale na kategorie bilansowe, w tym:	239 455	132 006
a) Aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	239 455	132 006
b) Aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	0	0
2. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Funduszu ryzykiem kredytowym, w podziale na kategorie bilansowe, w tym:	239 455	132 006
a) Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym na dzień bilansowy w przypadku, gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków, przy czym w opisie nie uwzględnia się wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń	239 455	132 006
b) Wskazanie bieżących przypadków znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat *) - pakiety wierzycielności	239 455	132 006
3. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Funduszu ryzykiem walutowym, ze wskazaniem przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat	0	0

*) Za znaczącą koncentrację ryzyka kredytowego uznano poziom 10% udziału procentowego danego emitenta w aktywach ogółem dla poszczególnych kategorii lokat.

F. **NOTA NR 6. INSTRUMENTY POCHODNE**

Nie dotyczy

G. **NOTA NR 7. TRANSAKCE PRZY ZOBOWIĄZANIU SIĘ FUNDUSZU LUB DRUGIEJ STRONY DO ODKUPU**

Nie dotyczy

H. NOTA NR 8. KREDYTY I POŻYCZKI

Nie dotyczy

I. NOTA NR 9. WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

Nie dotyczy

J. NOTA NR 10. DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty)

Składniki lokat (tys. PLN)

1. Składniki lokat notowane na aktywim rynku
2. Składniki lokat nienotowane na aktywim rynku
3. Nieruchomości
4. Pozostałe

Razem**Wyplacone dochody Funduszu**

Nie dotyczy

Wyplacone przychody ze zbycia lokat

Nie dotyczy

	01.01.2012-31.12.2012 r.		29.03.2011-31.12.2011 r.	
	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów
1. Składniki lokat notowane na aktywim rynku	0	0	0	0
2. Składniki lokat nienotowane na aktywim rynku	0	83 660	-262	59 059
3. Nieruchomości	0	0	0	0
4. Pozostałe	0	0	0	0
Razem	0	83 660	-262	59 059

BEST III
NIESTANDARYZOWANY SEKURITYZACYJNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY

K. NOTA NR 11. KOSZTY FUNDUSZU**Koszty pokrywane przez Towarzystwo**

1. Usługi prawne
2. Pozostałe koszty
Razem

01.01.2012 r. - 31.12.2012 r.	29.03.2011 r. - 31.12.2011 r.
Wartość w okresie sprawozdawczym	Wartość w okresie sprawozdawczym
0	15
0	2
0	17

Wynagrodzenie dla Towarzystwa

1. Część stała wynagrodzenia
2. Część wynagrodzenia uzależniona od wyników Funduszu
Razem

01.01.2012 r. - 31.12.2012 r.	29.03.2011 r. - 31.12.2011 r.
Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
1 078	608
11 605	8 411
12 683	9 019

BEST III
NIESTANDARYZOWANY SEKURITYZACYJNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY

VII. INFORMACJA DODATKOWA**1. Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy.**

Nie wystąpiły zdarzenia z lat ubiegłych, które należałoby ująć w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy.

2. Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym.

Niniejsze sprawozdanie uwzględnia wszystkie istotne zdarzenia, które wystąpiły po dniu bilansowym i mają wpływ na jego kształt.

3. Różnice pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi.

Nie wystąpiły różnice pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi.

4. Dokonane korekty błędów podstawowych, ich przyczyny, tytuły oraz wpływ wywołanych tym skutków finansowych na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność Funduszu:

a) Informacja o przypadkach informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto na certyfikat inwestycyjny.

Nie wystąpiły przypadki informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto na certyfikat inwestycyjny.

b) Informacja o przypadkach zawieszenia dokonywania wyceny aktywów netto na certyfikat inwestycyjny.

Nie wystąpiły przypadki zawieszenia dokonywania wyceny aktywów netto na certyfikat inwestycyjny.

c) Informacja o przypadkach nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Fundusz.

Nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Fundusz.

5. Informacja o możliwości kontynuowania działalności.

Na dzień podpisania sprawozdania finansowego Funduszu nie występuje niepewność co do możliwości kontynuowania działalności w dającej się przewidzieć przyszłości. W związku z tym sprawozdanie finansowe nie zawiera związanych z tą kwestią korekt.

6. Inne informacje niż wskazane w sprawozdaniu finansowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji Funduszu i ich zmian.

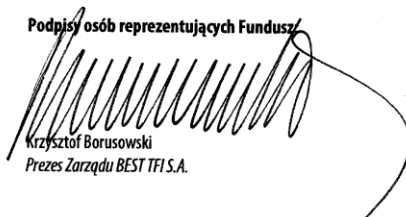
Niniejsze sprawozdanie uwzględnia wszystkie istotne informacje, które wystąpiły po dniu bilansowym i mają wpływ na jego kształt.

Podpisy osoby sporządzającej sprawozdanie:



Urszula Szewczyk
Kierownik Wydziału Sprawozdawczego Departamentu Administracji i Wyceny Aktywów ProService Agent Transferowy Sp. z o.o.

Podpisy osób reprezentujących Fundusz



Krzysztof Borusowski
Prezes Zarządu BEST TFI S.A.



Marek Kucner
Członek Zarządu BEST TFI S.A.

Podpisy osoby odpowiedzialnej za prowadzenie ksiąg rachunkowych:



Paweł Sujecki
Prezes Zarządu ProService
Agent Transferowy Sp. z o.o.



Katarzyna Kurzawska
Wiceprezes Zarządu ProService
Agent Transferowy Sp. z o.o.

Gdynia, dnia 28 lutego 2013 roku

BEST III
NIESTANDARYZOWANY SEKURITYZACYJNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY

20



BRE BANK SA

Wyróżniają nas ludzie

Warszawa, dnia 28 lutego 2013 r.

Oświadczenie

BRE BANK SA, wypełniając obowiązki depozytariusza na rzecz BEST III Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty (Fundusz), potwierdza zgodność danych dotyczących stanów aktywów Funduszu w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów wynikających, przedstawionych w sprawozdaniu finansowym Funduszu sporządzonym na dzień 31 grudnia 2012 r. za okres od 01 stycznia 2012 r. do 31 grudnia 2012 r. ze stanem faktycznym.

W imieniu Banku:

MENEDŻER WYDZIAŁU
Wydział Wyceny Funduszy Inwestycyjnych i Emerytalnych
Departament Rozliczeń i Usług Powierniczych

A. Sawa
Agnieszka Sawa

MENEDŻER WYDZIAŁU
Wydział Usług Powierniczych
Departament Rozliczeń i Usług Powierniczych

Magdalena Toporowska
Magdalena Toporowska

Przygotował: Łukasz Szydłowski

BRE Bank SA, ul. Senatorska 18, 00-950 Warszawa, tel. +48 (22) 829 00 00, fax +48 (22) 829 00 33, e-mail: info@brebank.pl
Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, w rejestrze przedsiębiorstw KRS 0000025337, NIP: 526-021-90-88.
Według stanu na dzień 31.01.2012 r. kapitał zakładowy BRE Banku SA (w całości wpłacony) wynosi 160-400-984 złotych.

brebank.pl

Rozdział 6. Informacje dodatkowe

Emitentowi nie przyznano żadnego ratingu kredytowego. Emitent nie zamierza ubiegać się o taki rating.

Rozdział 7. Załączniki

7.1 Wyciąg z Rejestru Funduszy Inwestycyjnych Emitenta

SĄD OKRĘGOWY W WARSZAWIE
VII WYDZIAŁ CYWILNY REJESTROWY
Al. Solidarności 127
00-898 WARSZAWA

Warszawa 18 czerwiec 2013

WYCIĄG

z rejestru funduszy inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w
Warszawie VII Wydział Cywilny Rejestrowy

**BEST III Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny
Zamknięty.**

Numer rejestru funduszu inwestycyjnego RFi 623

1. Rubryka pierwsza - numer kolejny 16
2. Rubryka druga - nazwa, rodzaj, konstrukcja i typ funduszu, numer identyfikacyjny – REGON, a w przypadku: funduszu powiązanego – również nazwa, rodzaj i numer wpisu w rejestrze funduszu podstawowego; funduszu z wydzielonymi subfunduszami – również nazwy poszczególnych subfunduszy

BEST III Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty.

Rodzaj funduszu **niestandaryzowany sekurytyzacyjny fundusz inwestycyjny
zamknięty;**

Konstrukcja i typ funduszu

Numer identyfikacyjny REGON

Numer rejestru funduszu inwestycyjnego RFi 623

w przypadku funduszu powiązanego – również nazwa, rodzaj i numer wpisu w rejestrze funduszu podstawowego; funduszu z wydzielonymi subfunduszami – również nazwy poszczególnych subfunduszy

3. Rubryka trzecia - cel inwestycyjny i czas trwania funduszu, a w przypadku funduszu z wydzielonymi subfunduszami cel inwestycyjny odrębnie dla każdego subfunduszu

Celem inwestycyjnym funduszu jest osiągnięcie przychodów z inwestycji netto funduszu, wzrost wartości aktywów funduszu oraz osiągnięcie zysku ze zbywania aktywów funduszu. Fundusz został utworzony na czas określony - dziesięciu lat licząc od dnia jego zarejestrowania w rejestrze funduszy inwestycyjnych, z możliwością jego przedłużenia każdorazowo o okres nieprzekraczający pięciu lat;

4. Rubryka czwarta - firma, siedziba i adres towarzystwa funduszy inwestycyjnych, sposób jego reprezentowania, numer w Krajowym Rejestrze Sądowym oraz oznaczenie sądu prowadzącego rejestr

BEST Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S. A. z siedzibą w Gdyni, 81-323 Gdynia, ul. Morska 59, sposób reprezentacji Towarzystwa: współdziałanie dwóch członków zarządu albo jednego członka zarządu z prokurentem, Towarzystwo wpisane jest do rejestru przedsiębiorców przez Sąd Rejonowy Gdańsk - Północ w Gdańsku, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, za nr KRS 0000273731;

5. Rubryka piąta - informacja o rozpoczęciu, zawieszeniu lub wznowieniu działalności przez radę inwestorów oraz lista jej członków, wzmianka o działaniu w funduszu zgromadzenia inwestorów

W Funduszu działa Zgromadzenie Inwestorów. W Funduszu nie działa Rada Inwestorów;

6. Rubryka szósta - członkowie zarządu towarzystwa funduszy inwestycyjnych, prokurenci oraz pełnomocnicy, którym udzielono pełnomocnictwa ogólnego do reprezentowania funduszu

Krzysztof Piotr Borusowski - Prezes Zarządu, Marek Kucner - Członek Zarządu. Nie udzielono prokury ani pełnomocnictw ogólnych;

7. Rubryka siódma - firma lub nazwa, siedziba i adres depozytariusza

BRE BANK Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, 00-950 Warszawa, ul. Senatorska 59;

8. Rubryka ósma - wzmianka o statucie funduszu oraz jego zmianach, ze wskazaniem tych zmian

Statut w brzmieniu określonym w wypisie aktu notarialnego z dnia 4 marca 2011 r., Repertorium A nr 1964/2011, sporządzonym przed asesorem notarialnym Rafałem Kapkowskim, zastępcą notariusza Jana Skwarlińskiego notariusza w Gdańsku, zatwierdzony decyzją Komisji Nadzoru Finansowego z dnia 14 marca 2011 r., nr DFL/4034/327/26/08/09/10/11/U/V/46/2-1/KP, został nadany Funduszowi przez BEST Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Gdyni;

zmiany dotyczące art. 2 ust. 1, art. 20 ust. 1, art. 20A, art. 20B, art. 27 ust. 2 lit. a statutu w brzmieniu określonym w wypisie aktu notarialnego z dnia 1 kwietnia 2011 r., Repertorium A nr 2867/2011, sporządzonym przed asesorem notarialnym Rafałem Kapkowskim, zastępcą Jana Skwarlińskiego, notariusza w Gdańsku, które zostały ogłoszone w dniu 1 kwietnia 2011 r. na stronie internetowej Towarzystwa www.tfibest.com.pl i weszły w życie z dniem ich ogłoszenia,

zmiany dotyczące art. 12, art. 16, art. 24, art. 26 statutu w brzmieniu określonym w wypisie aktu notarialnego z dnia 7 kwietnia 2011 r., Repertorium A nr 3079/2011, sporządzonym przed asesorem notarialnym Rafałem Kapkowskim, zastępcą Jana Skwarlińskiego, notariusza w Gdańsku, które zostały ogłoszone w dniu 7 kwietnia 2011 r. na stronie internetowej Towarzystwa www.tfibest.com.pl i weszły w życie z dniem ich ogłoszenia.

Zmiany art. 20 ust. 4 Statutu Funduszu, dokonane aktem notarialnym z dnia 19 kwietnia 2011 r., Rep. A nr 3380/2011, sporządzonym przed asesorem notarialnym Katarzyną Gilarską, zastępcą notariusza Hanny Warońskiej, w Kancelarii Notarialnej w Gdyni przy placu Kaszubskim 8/209,

Zmiany art. 42 Statutu Funduszu, dokonane aktem notarialnym z dnia 18 maja 2011 r., Rep. A nr 4615/2011, sporządzonym przed asesorem notarialnym Rafałem Kapkowskim, zastępcą notariusza Jana Skwarlińskiego, prowadzącego Kancelarię Notarialną w Gdańsku przy ulicy Garncarskiej 4/6 m. 4.

Na powyższe zmiany Komisja Nadzoru Finansowego udzieliła zezwolenia decyzją z dnia 27 maja 2011 r., DFL/4034/90/8/11/U/V/46-1/PA.

Powyższe zmiany ogłoszone zostały w dniu 7 czerwca 2011 r. na stronie internetowej Towarzystwa www.tfibest.com.pl i weszły w życie z dniem ogłoszenia to jest dnia 7 czerwca 2011 r.

zmiany dotyczące art. 12 ust. 8 statutu w brzmieniu określonym w wypisie aktu notarialnego z dnia 11 sierpnia 2011 r., Repertorium A 7758/2011, sporządzonego przez asesora notarialnego Rafała Kapkowskiego, zastępcę Jana Skwarlińskiego, notariusza w Gdańsku, które zostały ogłoszone w dniu 11 sierpnia 2011 r. na stronie internetowej Towarzystwa i weszły w życie z dniem ogłoszenia.

zmiany dotyczące art. 2 ust. 1 w zakresie definicji "Dzień Wyceny" i "Dzień Wykupu", art. 5 ust. 1, art. 33 i art. 42 statutu w brzmieniu określonym w wypisie aktu notarialnego z dnia 7 listopada 2011 r., Repertorium A 10767/2011, sporządzonego przez asesora notarialnego Rafała Kapkowskiego, zastępcę Jana Skwarlińskiego, notariusza w Gdańsku, które zostały ogłoszone w dniu 20 grudnia 2011 r. na stronie internetowej Towarzystwa i weszły w życie z dniem ogłoszenia, na zmiany dotyczące art. 2 ust. 1 w zakresie definicji "Dzień Wyceny" i "Dzień Wykupu", art. 33 i art. 42 statutu Komisja Nadzoru Finansowego wyraziła zgodę decyzją z dnia 30 listopada 2011 r., nr DFL/V/4034/141/16/11/U/46/2-1/JG.

zmiany dotyczące art. 2 ust. 1 w zakresie definicji "Certyfikat Inwestycyjny" lub "certyfikat", art. 12 ust. 2 lit. n), o), art. 12 ust. 7, art. 16 ust. 6, art. 20 ust. 2, art. 25, art. 31 ust. 3, art. 31 ust. 1 lit. p), art. 33 ust. 7, art. 44 statutu w brzmieniu określonym w wypisie aktu notarialnego z dnia 29 grudnia 2011 r., Repertorium A nr 10979/2011, sporządzonym przed Hanną Warońską, notariuszem w Gdyni, a które zostały ogłoszone w dniu 30 grudnia 2011 r. na stronie internetowej Towarzystwa www.tfibest.com.pl i weszły w życie z dniem ich ogłoszenia.

zmiany dotyczące art. 2 ust. 1 w zakresie definicji „Uczestnik”, art. 12 ust. 2 lit. b), dodanie lit. o) w art. 12 ust. 2, dodanie art. 26 a, art. 42 ust. 7, art. 42 ust. 12, art. 42 ust. 13, art. 42 ust. 14, art. 42 ust. 15, art. 42 ust. 16, art. 42 ust. 17, dodanie ust. 18 w art. 42 statutu w brzmieniu określonym w wypisie aktu notarialnego z dnia 18 kwietnia 2012

Repertorium A nr 1363/2012, sporządzonym przed Rafałem Kapkowskim, notariuszem w Gdańsku, a które zostały ogłoszone w dniu 18 kwietnia 2012 r. na stronie internetowej Towarzystwa www.tfibest.com.pl i weszły w życie z dniem ich ogłoszenia

zmiany dotyczące art. 5 ust. 1, art. 27 ust. 2 lit.a) statutu w brzmieniu określonym w wypisie aktu notarialnego z dnia 20 kwietnia 2012r., Repertorium A nr 1377/2012, sporządzonym przed Rafałem Kapkowskim, notariuszem w Gdańsku, a które zostały ogłoszone w dniu 23 kwietnia 2012 r. na stronie internetowej Towarzystwa www.tfibest.com.pl i weszły w życie z dniem ich ogłoszenia.

zmiana dotycząca dodania art. 26 B statutu w brzmieniu określonym w wypisie aktu notarialnego z dnia 21 czerwca 2012 r., Repertorium A nr 4439/2012, sporządzonym przed asesorem notarialnym Katarzyną Gilarską zastępcą Hanny Warońskiej, notariusza w Gdańsku, a która została ogłoszona w dniu 21 czerwca 2012 r. na stronie internetowej Towarzystwa www.tfibest.com.pl i weszła w życie z dniem ogłoszenia.

Zmiany art. 33 ust.1 lit. i) statutu w brzmieniu określonym w wypisie aktu notarialnego z dnia 21 grudnia 2012 roku, Repertorium A nr 6148/2012, sporządzonym przed Rafałem Kapkowskim notariuszem w Warszawie, która została ogłoszona w dniu 24 grudnia 2012 r. na stronie internetowej Towarzystwa i weszła w życie z dniem ogłoszenia.

Zmiana statutu dotycząca dodania art. 26C, art. 42 w brzmieniu określonym w wypisie aktu notarialnego z dnia 26 kwietnia 2013 r., Repertorium A nr 2185/2013 sporządzonego przez Rafała Kapkowskiego, notariusza w Gdańsku, która została ogłoszona w dniu 29 kwietnia 2013 r. na stronie internetowej Towarzystwa i weszła w życie z dniem ogłoszenia.

9. Rubryka dziewiąta - liczba certyfikatów inwestycyjnych wszystkich emisji, nazwa serii oraz liczba certyfikatów inwestycyjnych danej serii (w przypadku funduszu inwestycyjnego zamkniętego)

**Liczba certyfikatów inwestycyjnych wszystkich emisji: 85 900 000;
Liczba certyfikatów inwestycyjnych serii A: 1 000 000;
Liczba certyfikatów inwestycyjnych serii B: 79 200 000;
Liczba certyfikatów inwestycyjnych serii E: 5 700 000;**

10. Rubryka dziesiąta -informacja o przejęciu zarządzania funduszem, przekształceniu funduszu, rozpoczęciu połączenia z innym funduszem (ze wskazaniem, czy fundusz jest funduszem przejmującym, czy przejmowanym), wzmianka o otwarciu likwidacji funduszu oraz dane likwidatorów

11. Rubryka jedenasta - data dokonania wpisu i podpis sekretarza sądu lub imię i nazwisko sekretarza sądu dokonującego wpisu w systemie, o którym mowa w § 7 ust. 1

29-03-2011	14-04-2011	08-07-2011	20-09-2011	11-01-2012
------------	------------	------------	------------	------------

20-01-2012	22-03-2012	09-05-2012	14-05-2012	29-06-2012
20-08-2012	17-10-2012	20-11-2012	17-01-2013	15-05-2013
23-05-2013				

12. Rubryka dwunasta - data wykreślenia funduszu z rejestru

13. Rubryka trzynasta - uwagi
- brak wpisu

Wyciąg wydaje się celem przedłożenia odnośnym władzom
Pobrano opłatę kancelaryjną w kwocie 30 zł

Za zgodność z rejestrem



Z upoważnienia
kierownika sekretariatu

STARSZY SEKRETARZ SĄDOWY
Teresa Jackowska

7.2 Odpis Krajowego Rejestru Sądowego Towarzystwa

Identyfikator wydruku: RP/273731/13/20130730112703

Strona 1 z 7

CENTRALNA INFORMACJA KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO

KRAJOWY REJESTR SĄDOWY

Stan na dzień 30.07.2013 godz. 11:27:03

Numer KRS: 0000273731

**Informacja odpowiadająca odpisowi aktualnemu
Z REJESTRU PRZEDSIĘBIORCÓW
pobrana na podstawie art. 4 ust. 4aa ustawy z dnia 20 sierpnia 1997 r. o Krajowym Rejestrze
Sądowym (Dz. U. z 2007 r. Nr 168, poz.1186, z późn. zm.)**

Data rejestracji w Krajowym Rejestrze Sądowym	06.02.2007		
Ostatni wpis	Numer wpisu	13	Data dokonania wpisu
	Sygnatura akt	GD.VIII NS-REJ.KRS/11264/12/817	
	Oznaczenie sądu	SĄD REJONOWY GDAŃSK-PÓŁNOC W GDAŃSKU, VIII WYDZIAŁ GOSPODARCZY KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO	

Dział 1

Rubryka 1 - Dane podmiotu	
1.Oznaczenie formy prawnej	SPÓŁKA AKCYJNA
2.Numer REGON/NIP	REGON: 220369522, NIP: 9581565693
3.Firma, pod którą spółka działa	BEST TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH SPÓŁKA AKCYJNA
4.Dane o wcześniejszej rejestracji	-----
5.Czy przedsiębiorca prowadzi działalność gospodarczą z innymi podmiotami na podstawie umowy spółki cywilnej?	NIE
6.Czy podmiot posiada status organizacji pożytku publicznego?	NIE

Rubryka 2 - Siedziba i adres podmiotu	
1.Siedziba	kraj POLSKA, woj. POMORSKIE, powiat M. GDYNIA, gmina M. GDYNIA, miejsc. GDYNIA
2.Adres	ul. MORSKA, nr 59, lok. ---, miejsc. GDYNIA, kod 81-323, poczta GDYNIA, kraj POLSKA
3.Adres poczty elektronicznej	-----
4.Adres strony internetowej	-----

Rubryka 3 - Oddziały	
Brak wpisów	

Rubryka 4 - Informacje o statucie	
-----------------------------------	--

Identyfikator wydruku: RP/273731/13/20130730112703

Strona 2 z 7

1. Informacja o sporządzeniu lub zmianie statutu:	1	AKT NOTARIALNY Z DNIA 09.01.2007 ROKU REPERTORIUM A 96/2007, SPORZĄDZONY PRZEZ ANDRZEJA CHYLIŃSKIEGO, NOTARIUSZA W GDAŃSKU.
	2	AKT NOTARIALNY Z DNIA 20 CZERWCA 2007 R. REPERTORIUM A NR 3728/2007 NOTARIUSZ ANDRZEJ CHYLIŃSKI KANCELARIA NOTARIALNA W GDAŃSKU, ZMIENIONO PAR.19 UST.1 PKT.5 ORAZ PAR.23 UST.2 STATUTU SPÓŁKI
	3	AKT NOTARIALNY Z DNIA 24.10.2007R., REPERTORIUM A NR 12129/2007, SPORZĄDZONY PRZEZ HANNE WAROŃSKĄ NOTARIUSZA W GDYNI, ZMIENIONO: PAR.9, PAR.10 I PAR.11.
	4	AKT NOTARIALNY Z DNIA 29.06.2009R., REPERTORIUM A NR 2484/2009, ASesor NOTARIALNY MARCIN SUCHECKI Z KANCELARII NOTARIALNEJ ANNY MARCINIĄK, ZMIENIONO PAR.8 UST.1 STATUTU.
	5	29.06.2011R., NOTARIUSZ JAN SKWARLIŃSKI, KANCELARIA NOTARIALNA W GDAŃSKU, REP.A NR 6225/2011, DODANIE DO PAR.26 UST.2

Rubryka 5	
1. Czas, na jaki została utworzona spółka	NIEOZNACZONY
2. Oznaczenie pisma innego niż Monitor Sądowy i Gospodarczy, przeznaczonego do ogłoszeń spółki	-----
4. Czy statut przyznaje uprawnienia osobiste określonym akcjonariuszom lub tytuły uczestnictwa w dochodach lub majątku spółki nie wynikających z akcji?	NIE
5. Czy obligatoriusze mają prawo do udziału w zysku?	NIE

Rubryka 6 - Sposób powstania spółki	
Brak wpisów	

Rubryka 7 - Dane jedyne akcjonariusza		
1	1. Nazwisko / Nazwa lub firma	BEST SPÓŁKA AKCYJNA
	2. Imiona	*****
	3. Numer PESEL/REGON	190400344
	4. Numer KRS	0000017158
	6. Czy wspólnik posiada całość akcji spółki?	TAK

Rubryka 8 - Kapitał spółki	
1. Wysokość kapitału zakładowego	1 700 000,00 Zł
2. Wysokość kapitału docelowego	750 000,00 Zł
3. Liczba akcji wszystkich emisji	1700000
4. Wartość nominalna akcji	1,00 Zł
5. Kwotowe określenie części kapitału wpłaconego	1 700 000,00 Zł

Identyfikator wydruku: RP/273731/13/20130730112703

Strona 3 z 7

6. Wartość nominalna warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego	-----
Podrubryka 1 Informacja o wniesieniu aportu	
Brak wpisów	

Rubryka 9 - Emisja akcji		
1	1. Nazwa serii akcji	SERIA A
	2. Liczba akcji w danej serii	1000000
	3. Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPRIWILEJOWANE
2	1. Nazwa serii akcji	SERIA B
	2. Liczba akcji w danej serii	700000
	3. Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPRIWILEJOWANE

Rubryka 10 - Wzmianka o podjęciu uchwały o emisjach obligacji zamiennych
Brak wpisów

Rubryka 11	
1. Czy zarząd lub rada administrująca są upoważnieni do emisji warrantów subskrypcyjnych?	NIE

Dział 2

Rubryka 1 - Organ uprawniony do reprezentacji podmiotu		
1.Nazwa organu uprawnionego do reprezentowania podmiotu	ZARZĄD	
2.Sposób reprezentacji podmiotu	DO SKŁADANIA OŚWIADCZEŃ W IMIENIU SPÓŁKI WYMAGANE JEST WSPÓŁDZIAŁANIE DWÓCH CZŁONKÓW ZARZĄDU ALBO JEDNEGO CZŁONKA ZARZĄDU Z PROKURENTEM.	
Podrubryka 1 Dane osób wchodzących w skład organu		
1	1.Nazwisko / Nazwa lub firma	BORUSOWSKI
	2.Imiona	KRZYSZTOF PIOTR
	3.Numer PESEL/REGON	64071600758
	4.Numer KRS	****
	5.Funkcja w organie reprezentującym	PREZES ZARZĄDU

Identyfikator wydruku: RP/273731/13/20130730112703

Strona 4 z 7

2	6.Czy osoba wchodząca w skład zarządu została zawieszona w czynnościach?	NIE
	7.Data do jakiej została zawieszona	-----
	1.Nazwisko / Nazwa lub firma	KUCNER
	2.Imiona	MAREK
	3.Numer PESEL/REGON	72111100717
	4.Numer KRS	****
	5.Funkcja w organie reprezentującym	CZŁONEK ZARZĄDU
	6.Czy osoba wchodząca w skład zarządu została zawieszona w czynnościach?	NIE
	7.Data do jakiej została zawieszona	-----

Rubryka 2 - Organ nadzoru			
1	1.Nazwa organu	RADA NADZORCZA	
	Podrubryka 1		
	Dane osób wchodzących w skład organu		
	1	1.Nazwisko	ORŁOWSKI
		2.Imiona	WITOLD MACIEJ
		3.Numer PESEL	62010303515
	2	1.Nazwisko	SZAKUN
		2.Imiona	MIROŚŁAWA
		3.Numer PESEL	54040206786
	3	1.Nazwisko	LADKO
2.Imiona		ANDRZEJ ZYGMUNT	
3.Numer PESEL		63050205818	

Rubryka 3 - Prokurenci	
Brak wpisów	

Dział 3

Rubryka 1 - Przedmiot działalności		
1.Przedmiot działalności przedsiębiorcy	1	66, 30, Z, TWORZENIE I ZARZĄDZANIE FUNDUSZAMI INWESTYCYJNYMI NA PODSTAWIE USTAWY I INNYCH WŁAŚCIWYCH PRZEPISÓW, W TYM POŚREDNICTWO W ZBYWANIU I ODKUPYWANIU JEDNOSTEK UCZESTNICTWA, REPREZENTOWANIE ICH WOBEC OSÓB TRZECICH ORAZ ZARZĄDZANIE ZBIORCZYM PORTFELEM PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH
	2	66, 12, Z, POŚREDNICTWO W ZBYWANIU I ODKUPYWANIU JEDNOSTEK UCZESTNICTWA FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH UTWORZONYCH PRZEZ INNE TOWARZYSTWA LUB TYTUŁÓW UCZESTNICTWA FUNDUSZY ZAGRANICZNYCH; PEŁNIENIE FUNKCJI PRZEDSTAWICIELA FUNDUSZY ZAGRANICZNYCH

Identyfikator wydruku: RP/273731/13/20130730112703

Strona 5 z 7

Rubryka 2 - Wzmianki o złożonych dokumentach			
Rodzaj dokumentu	Nr kolejny w polu	Data złożenia	Za okres od do
1. Wzmianka o złożeniu rocznego sprawozdania finansowego	1	10.07.2008	01.01.2007 - 31.12.2007
	2	14.07.2009	1 STYCZNIA 2008R. - 31 GRUDNIA 2008R.
	3	09.07.2010	01 STYCZNIA 2009R. DO 31 GRUDNIA 2009R.
	4	12.07.2011	1 STYCZNIA 2010R. - 31 GRUDNIA 2010R.
	5	09.07.2012	01.01.2011 - 31.12.2011
2. Wzmianka o złożeniu opinii biegłego rewidenta	1	*****	01.01.2007 - 31.12.2007
	2	*****	1 STYCZNIA 2008R. - 31 GRUDNIA 2008R.
	3	*****	01 STYCZNIA 2009R. DO 31 GRUDNIA 2009R.
	4	*****	1 STYCZNIA 2010R. - 31 GRUDNIA 2010R.
	5	*****	01.01.2011 - 31.12.2011
3. Wzmianka o złożeniu uchwały lub postanowienia o zatwierdzeniu sprawozdania finansowego	1	*****	01.01.2007 - 31.12.2007
	2	*****	1 STYCZNIA 2008R. - 31 GRUDNIA 2008R.
	3	*****	01 STYCZNIA 2009R. DO 31 GRUDNIA 2009R.
	4	*****	1 STYCZNIA 2010R. - 31 GRUDNIA 2010R.
	5	*****	01.01.2011 - 31.12.2011
4. Wzmianka o złożeniu sprawozdania z działalności podmiotu	1	*****	01.01.2007 - 31.12.2007
	2	*****	1 STYCZNIA 2008R. - 31 GRUDNIA 2008R.
	3	*****	01 STYCZNIA 2009R. DO 31 GRUDNIA 2009R.
	4	*****	1 STYCZNIA 2010R. - 31 GRUDNIA 2010R.
	5	*****	01.01.2011 - 31.12.2011

Rubryka 3 - Sprawozdania grupy kapitałowej
Brak wpisów

Rubryka 4 - Przedmiot działalności statutowej organizacji pożytku publicznego
Brak wpisów

Dział 4

Rubryka 1 - Zaległości
Brak wpisów

Rubryka 2 - Wierzytelności
Brak wpisów

Identyfikator wydruku: RP/273731/13/20130730112703

Strona 6 z 7

Rubryka 3 - Informacje o zabezpieczeniu majątku dłużnika w postępowaniu w przedmiocie ogłoszenia upadłości, o oddaleniu wniosku o ogłoszenie upadłości z uwagi na fakt, że majątek niewypłacalnego dłużnika nie wystarcza na zaspokojenie kosztów postępowania
Brak wpisów

Rubryka 4 - Umorzenie prowadzonej przeciwko podmiotowi egzekucji z uwagi na fakt, że z egzekucji nie uzyska się sumy wyższej od kosztów egzekucyjnych
Brak wpisów

Dział 5

Rubryka 1 - Kurator
Brak wpisów

Dział 6

Rubryka 1 - Likwidacja
Brak wpisów

Rubryka 2 - Informacje o rozwiązaniu lub unieważnieniu spółki
Brak wpisów

Rubryka 3 - Zarząd komisaryczny
Brak wpisów

Rubryka 4 - Informacja o połączeniu, podziale lub przekształceniu
Brak wpisów

Rubryka 5 - Informacja o postępowaniu upadłościowym
Brak wpisów

Rubryka 6 - Informacja o postępowaniu układowym
Brak wpisów

Identyfikator wydruku: RP/273731/13/20130730112703

Strona 7 z 7**Rubryka 7 - Informacja o postępowaniu naprawczym**

Brak wpisów

Rubryka 8 - Informacja o zawieszeniu działalności gospodarczej

Brak wpisów

data sporządzenia wydruku 30.07.2013

adres strony internetowej, na której są dostępne informacje z rejestru: <https://ems.ms.gov.pl>

7.3 Tekst Statutu Emitenta

5

Załącznik nr 1 do uchwały nr 14 Zarządu BEST Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. z dnia 26 kwietnia 2013 r.-----

STATUT

**BEST III NIESTANDARYZOWANEGO SEKURTYZACYJNEGO
FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO ZAMKNIĘTEGO**

Art. 1

Nazwa i rodzaj Funduszu, osobowość prawna Funduszu

1. Fundusz jest osobą prawną działającą na podstawie Ustawy oraz niniejszego Statutu.-----
2. Fundusz działa jako niestandaryzowany sekurytyzacyjny fundusz inwestycyjny zamknięty.-----
3. Fundusz działa pod nazwą: „BEST III Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty”. Fundusz może używać skróconej nazwy: „BEST III Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny FIZ” lub „BEST III NSFIZ”.-----
4. Fundusz może używać odpowiednika nazwy funduszu wskazanej w ust. 3 powyżej w języku angielskim tj. „BEST III Non-Standardized Securitization Closed – End Investment Fund”.-----
5. Zgodnie z Ustawą, Fundusz nabywa osobowość prawną z dniem wpisania Funduszu do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych.-----
6. Wyłącznym przedmiotem działalności Funduszu jest lokowanie środków pieniężnych zebranych w drodze niepublicznego oferowania Certyfikatów Inwestycyjnych w określone w Statucie wierzytelności, papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego oraz inne prawa majątkowe.-----

Art. 2

Definicje i skróty

1. Użyte w Statucie definicje i skróty mają następujące znaczenie:-----
„Aktywa Funduszu” lub **„Aktywa”** oznacza mienie Funduszu obejmujące środki pieniężne wpłacone do Funduszu przez Uczestników Funduszu, prawa majątkowe nabyte przez Fundusz oraz pożytki z tych praw.-----
„Aktywa Płynne” oznacza Aktywa Funduszu ulokowane w kategorii lokat określone w art. 29 ust. 1 od lit. c) do lit. e) oraz środki pieniężne, o których mowa w art. 29 ust. 2.-----
„Certyfikat Inwestycyjny” lub **„Certyfikat”** oznacza emitowany przez Fundusz papier wartościowy na okaziciela, będący certyfikatem inwestycyjnym w rozumieniu Ustawy.-----



„**Depozytariusz**” oznacza BRE Bank S.A. z siedzibą w Warszawie, przy ul. Senatorskiej 18.-----

„**Dzień Giełdowy**” oznacza dzień, w którym odbywa się sesja na GPW. -----

„**Dzień Wyceny**” oznacza dzień wyceny Aktywów Funduszu, ustalenia Wartości Aktywów Netto Funduszu i Wartości Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat, przypadający na:-----

- a) Dzień Giełdowy następujący bezpośrednio po dniu, w którym Towarzystwo otrzymało dokumenty potwierdzające wpis Funduszu do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych,-----
- b) ostatni Dzień Giełdowy w każdym miesiącu kalendarzowym,-----
- c) 7 (siódmy) dzień przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Certyfikaty kolejnej emisji,-----
- d) 7 (siódmy) Dzień Giełdowy poprzedzający dzień rozpoczęcia likwidacji Funduszu,-----
- e) 1 (jeden) Dzień Giełdowy poprzedzający dzień podjęcia przez Zgromadzenie Inwestorów uchwały o emisji obligacji przez Fundusz,-----
- f) na dzień podziału Certyfikatów,-----
- g) na dzień łączenia Certyfikatów.-----

„**Dzień Wykupu**” oznacza każdorazowo ostatni Dzień Wyceny przypadający w ostatni Dzień Giełdowy w każdym miesiącu kalendarzowym.-----

„**Fundusz**” oznacza BEST III Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, utworzony na podstawie niniejszego Statutu.-----

„**GPW**” oznacza Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.-----

„**Instrumenty Rynku Pieniężnego**” mają znaczenie nadane w art. 2 pkt 21 Ustawy. -----

„**Komisja**” oznacza Komisję Nadzoru Finansowego.-----

„**Ewidencja Uczestników Funduszu**” oznacza ewidencję Uczestników Funduszu prowadzoną przez Towarzystwo, zgodnie z art. 27 Statutu.-----

„**Pakiet Wierzytelności**” oznacza zbiór wierzytelności spełniających kryteria określone w art. 29 ust. 3 Statutu, lub prawo (prawa) do świadczeń z tytułu takiego zbioru wierzytelności spełniających kryteria określone w art. 29 ust. 3 Statutu.-----

„**OECD**” oznacza Organizację Współpracy Gospodarczej i Rozwoju.-----

„**Rejestr Funduszy Inwestycyjnych**” oznacza jawny rejestr funduszy inwestycyjnych prowadzony przez Sąd Okręgowy w Warszawie.-----

„**Sekurytyzowane Wierzytelności**” mają znaczenie nadane im w art. 2 pkt 32 Ustawy.-----

„**Statut**” oznacza niniejszy Statut.-----

„**Towarzystwo**” oznacza BEST Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółkę Akcyjną z siedzibą w Gdyni, wpisaną do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy



7

Gdańsk – Północ w Gdańsku, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod nr KRS 0000273731. -----

„Uczestnik” oznacza osobę prawną lub jednostkę organizacyjną nieposiadającą osobowości prawnej wpisaną do Ewidencji Uczestników Funduszu jako posiadacz Certyfikatów.-----

„Umowa o Zarządzanie Sekurytyzowanymi Wierzytelnościami” oznacza umowę, o której mowa w art. 46 ust. 2a Ustawy. -----

„Ustawa” oznacza ustawę z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych.-----

„Wartość Aktywów Netto Funduszu” lub „WAN” oznacza wartość Aktywów Funduszu pomniejszoną o zobowiązania Funduszu w Dniu Wyceny.-----

„Wartość Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny” lub „WANCI” oznacza wartość Certyfikatu Inwestycyjnego, obliczoną jako WAN w Dniu Wyceny podzieloną przez liczbę Certyfikatów wyemitowanych przez Fundusz.-----

„Warunki Emisji” oznaczają warunki emisji Certyfikatów emitowanych przez Fundusz.-----

„Zarządzający Wierzytelnościami” oznacza BEST Spółka Akcyjna z siedzibą w Gdyni, wpisaną do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy Gdańsk – Północ w Gdańsku, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000017158, posiadającą zezwolenie Komisji, o którym mowa w art. 192 ust. 1 Ustawy.-----

2. Odesłania w niniejszym Statucie do dokumentów i aktów prawnych należy interpretować jako odesłania do tych dokumentów i aktów prawnych z uwzględnieniem ich ewentualnych zmian i uzupełnień. -----

Art. 3

Firma, siedziba i adres Towarzystwa

1. Fundusz jest utworzony i zarządzany przez BEST Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. -----

2. Siedzibą Towarzystwa jest Gdynia.-----

3. Adresem Towarzystwa jest ul. Morska 59, 81-323 Gdynia. -----

4. Zgodnie z Ustawą, siedziba i adres Towarzystwa jest jednocześnie siedzibą i adresem Funduszu.-----

Art. 4

Firma, siedziba i adres Depozytariusza

1. Depozytariuszem jest BRE Bank S.A. -----

2. Siedzibą Depozytariusza jest Warszawa.-----

3. Adresem Depozytariusza jest ul. Senatorska 18, 00-950 Warszawa. -----

8

4. Obowiązki Depozytariusza określone zostały w Ustawie oraz w odrębnej umowie o prowadzenie rejestru Aktywów Funduszu zawartej przez Depozytariusza z Funduszem.-----

Art. 5

Uczestnicy Funduszu

1. Uczestnikami Funduszu mogą być osoby prawne lub jednostki organizacyjne nieposiadające osobowości prawnej.-----
2. Uczestnik Funduszu ma prawo do:-----
 - a) otrzymania wypłat w przypadku likwidacji Funduszu, -----
 - b) sprzedaży lub zbycia w inny sposób, zastawienia lub obciążenia w inny sposób posiadanych przez niego Certyfikatów, -----
 - c) uczestniczenia w Zgromadzeniu Inwestorów. -----
3. Zgodnie z Ustawą, Uczestnik Funduszu nie odpowiada za jego zobowiązania i obowiązki.-----

Art. 6

Czas trwania Funduszu

1. Fundusz został utworzony na czas 10 (dziesięciu) lat licząc od wpisania Funduszu do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych z możliwością jego przedłużenia każdorazowo o okres nieprzekraczający 5 (pięciu) lat. -----
2. Decyzję o przedłużeniu czasu trwania Funduszu podejmuje Zgromadzenie Inwestorów. --
3. Decyzja o przedłużeniu czasu trwania Funduszu może zostać podjęta nie później niż na 6 (sześć) miesięcy przed datą zakończenia czasu trwania Funduszu.-----

Art. 7

Publikowanie informacji o Funduszu, ogłaszanie o zmianach Statutu

1. Fundusz będzie ogłaszał informacje na podstawie i w sposób określony w Ustawie, innych odnośnych przepisach oraz w Statucie.-----
2. Zmiany Statutu i termin ich wejścia w życie, oraz inne informacje, zawiadomienia, ogłoszenia wymagane prawem lub postanowieniami Statutu będą publikowane przez Fundusz na stronie internetowej Towarzystwa www.tfibest.com.pl.-----
3. Każdy z Uczestników otrzyma hasło dostępu do informacji o Funduszu dostępnych na stronie internetowej Towarzystwa, które powinny być udostępniane Uczestnikom.-----
4. Informacje o WNCI i WAN Fundusz udostępni w siedzibie Towarzystwa oraz na stronie internetowej Towarzystwa, o której mowa w ust. 2. -----
5. Fundusz będzie publikował w dzienniku „Parkiet” wszelkie informacje, których publikacja jest wymagana w dziennikach i pismach przez obowiązujące przepisy prawa. W



9

przypadku, gdy publikacja tych informacji w dzienniku „Parkiet” nie będzie możliwa, w szczególności z powodu zaprzestania lub zawieszenia jego wydawania lub innych okoliczności niezależnych od Funduszu, informacje te publikowane będą w dzienniku „Rzeczpospolita”.

6. Roczne sprawozdania finansowe Funduszu będą publikowane zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa.
7. Na żądanie Uczestnika Funduszu półroczne i roczne sprawozdania finansowe będą udostępnione w siedzibie Towarzystwa.

Art. 8

Organy Funduszu

Organami Funduszu są:

- 1) Towarzystwo,
- 2) Zgromadzenie Inwestorów,
- 3) Rada Inwestorów.

Art. 9

Towarzystwo oraz sposób reprezentacji Funduszu

1. Towarzystwo działając jako organ Funduszu zarządza Funduszem oraz reprezentuje Fundusz w stosunkach z osobami trzecimi.
2. Do składania oświadczeń woli w imieniu Funduszu upoważnieni są dwaj członkowie zarządu Towarzystwa działający łącznie lub członek zarządu Towarzystwa działający łącznie z prokurentem lub pełnomocnikiem ustanowionym przez Towarzystwo.
3. Towarzystwo działa w interesie wszystkich Uczestników Funduszu.
4. Towarzystwo powierzy obowiązki, o których mowa w art. 46 ust. 2a Ustawy BEST S.A. z siedzibą w Gdyni przy ul. Morskiej 59. Zawarcie Umowy o Zarządzanie Sekurytyzowanymi Wierzytelnościami z BEST S.A. nie wymaga zgody Zgromadzenia Inwestorów lub Rady Inwestorów.

Art. 10

Zgromadzenie Inwestorów

1. Zgromadzeniu Inwestorów przysługują uprawnienia określone w Ustawie oraz w Statucie.
2. Zgromadzenia Inwestorów mogą być zwyczajne lub nadzwyczajne.
3. Zgromadzenia Inwestorów odbywają się w Gdyni. Towarzystwo lub Zgromadzenie Inwestorów, w przypadku, o którym mowa w art. 11 ust. 9, może postanowić o odbyciu Zgromadzenia Inwestorów także w Warszawie, Gdańsku, Sopocie, Elblągu.



4. Zwyczajne Zgromadzenie Inwestorów rozpatruje i zatwierdza roczne sprawozdanie finansowe Funduszu. Zwyczajne Zgromadzenie Inwestorów powinno odbyć się w terminie do 4 (czterech) miesięcy po upływie każdego roku obrotowego Funduszu.-----
5. Nadzwyczajne Zgromadzenie Inwestorów zwołuje się każdorazowo, gdy Towarzystwo lub Uczestnik uprawniony zgodnie z Ustawą do zwoływania Zgromadzeń Inwestorów, uzna zwołanie takiego Zgromadzenia za wskazane.-----
6. Uchwały Zgromadzenia Inwestorów nie wymagają zaprotokołowania przez notariusza.----

Art. 11

Zwoływanie Zgromadzenia Inwestorów

1. Z zastrzeżeniem ust. 9, Zgromadzenie Inwestorów zwoływane jest przez Towarzystwo poprzez ogłoszenie o tym co najmniej na 21 (dwadzieścia jeden) dni przed terminem Zgromadzenia Inwestorów.-----
2. Towarzystwo zwołuje Zgromadzenie Inwestorów przez zawiadomienie listem poleconym za pisemnym potwierdzeniem odbioru lub drogą elektroniczną, jeżeli Uczestnik uprzednio wyraził na to pisemną zgodę, podając adres poczty internetowej, na który zawiadomienie powinno być wysłane oraz przez ogłoszenie na stronie internetowej Towarzystwa wskazanej w art. 7 ust. 2. Ogłoszenie lub zawiadomienie, o których mowa powyżej zawierają dokładne miejsce, w którym odbędzie się Zgromadzenie Inwestorów, datę i godzinę jego rozpoczęcia oraz porządek obrad oraz projekty uchwał.-----
3. Uczestnicy Funduszu posiadający co najmniej 10% wyemitowanych przez Fundusz Certyfikatów mogą domagać się zwołania Zgromadzenia Inwestorów składając takie żądanie na piśmie Towarzystwu, wraz z porządkiem obrad, projektami uchwał oraz dyspozycją blokady Certyfikatów-----
4. Jeżeli zarząd Towarzystwa nie zwoła Zgromadzenia Inwestorów w terminie 14 (czternastu) dni od dnia zgłoszenia żądania, o którym mowa w ust. 3, sąd rejestrowy może upoważnić Uczestników występujących z tym żądaniem do zwołania Zgromadzenia Inwestorów na koszt Towarzystwa.-----
5. Uprawnionymi do udziału w Zgromadzeniu Inwestorów są Uczestnicy Funduszu, którzy nie później niż na 7 (siedem) dni przed dniem odbycia Zgromadzenia Inwestorów złożyli Towarzystwu pisemne oświadczenie o zamiarze udziału w Zgromadzeniu Inwestorów.-----
6. Towarzystwo blokuje Certyfikaty Inwestycyjne Uczestnika w Ewidencji Uczestników Funduszu do czasu zakończenia Zgromadzenia Inwestorów.-----
7. Osoby biorące udział w posiedzeniach Zgromadzenia Inwestorów są zobowiązane do zachowania w tajemnicy informacji uzyskanych podczas Zgromadzenia Inwestorów, z wyjątkiem informacji, których ujawnienie jest dopuszczalne lub wymagane na podstawie odnośnych przepisów prawa.-----



11

8. W sprawach nieobjętych porządkiem obrad uchwały Zgromadzenia Inwestorów mogą być podjęte, jeżeli na Zgromadzeniu Inwestorów reprezentowani są Uczestnicy posiadający 100% Certyfikatów wyemitowanych przez Fundusz i żaden z nich nie zgłosił sprzeciwu co do podjęcia uchwały w takich sprawach. Wniosek o zwołanie kolejnego Zgromadzenia Inwestorów oraz wnioski o charakterze porządkowym mogą być uchwalone, mimo że nie były umieszczone w porządku obrad.-----
9. Zgromadzenie Inwestorów może odbyć się bez formalnego zwołania i jest uprawnione do podejmowania uchwał, o ile na Zgromadzeniu Inwestorów reprezentowane są wszystkie Certyfikaty wyemitowane przez Fundusz i nikt z obecnych nie sprzeciwia się odbyciu Zgromadzenia Inwestorów ani żadnemu z punktów porządku obrad. W takim przypadku dyspozycja blokady Certyfikatów powinna być złożona nie później niż w dniu posiedzenia Zgromadzenia Inwestorów, a Towarzystwo blokuje Certyfikaty Inwestycyjne Uczestnika do czasu zakończenia Zgromadzenia Inwestorów.-----

Art. 12

Uprawnienia Zgromadzenia Inwestorów

1. Zgromadzenie Inwestorów jest uprawnione do podjęcia uchwały w sprawie rozwiązania Funduszu. Uchwała o rozwiązaniu Funduszu zostaje przyjęta, jeżeli Uczestnicy Funduszu posiadający co najmniej 2/3 całkowitej liczby Certyfikatów oddadzą głosy za przyjęciem takiej uchwały.-----
2. Decyzje w następujących sprawach wymagają zgody Zgromadzenia Inwestorów:-----
 - a) zmiana Depozytariusza,-----
 - b) zawarcie, zmiana, wypowiedzenie lub rozwiązanie Umowy o Zarządzanie Sekurytyzowanymi Wierzytelnościami,-----
 - c) uchylony,-----
 - d) emisja nowych Certyfikatów,-----
 - e) emisja obligacji Funduszu i zaciąganie pozostałych zobowiązań, o których mowa w art. 32 ust. 1,-----
zmiana statutu Funduszu,-----
 - g) nabycie Aktywów, z wyłączeniem Aktywów Płynnych, przy czym w przypadku nabywania Pakietu Wierzytelności wraz z wnioskiem Towarzystwa o podjęcie odpowiedniej uchwały, Towarzystwo przedstawia pisemną rekomendację nabycia określonego Pakietu Wierzytelności, zawierającą przewidywaną cenę nabycia oraz budżet związany z kosztami obsługi lub zarządzania Pakietem Wierzytelności,-----
 - h) zatwierdzenie budżetu Funduszu obejmującego wysokość kosztów i wydatków, o których mowa w art. 33 ust. 1 lit b), w zakresie nieobjętym budżetem, o którym mowa w lit g),-----
 - i) zbycie przez likwidatora Funduszu Pakietów Wierzytelności,-----



12

- j) zatwierdzenie kosztów likwidacji Funduszu, o których mowa w art. 33 ust. 1 lit o),-----
 - k) zmiana towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzającego Funduszem,-----
 - l) przedłużenie czasu trwania Funduszu,-----
 - m) decyzje inwestycyjne, w tym decyzje dotyczące Aktywów Funduszu, których wartość przekracza 15% wartości Aktywów Funduszu,-----
 - n) przekształcenie Certyfikatów Inwestycyjnych imiennych w Certyfikaty Inwestycyjne na okaziciela,-----
 - o) zmianę Statutu w zakresie określenia, że Certyfikaty Inwestycyjne będą oferowane w drodze oferty publicznej lub dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym, lub wprowadzane do alternatywnego systemu obrotu,-----
 - p) powierzenie do zarządzania lub cofnięcie powierzenia do zarządzania Sekurytyzowanej Wierzytelności lub Pakietu Wierzytelności w oparciu o zapisy Umowy o Zarządzenie Sekurytyzowanymi Wierzytelnościami.-----
3. *Uchylony.*-----
4. W sprawach należących zgodnie z Ustawą i Statutem do kompetencji Zgromadzenia Inwestorów, Towarzystwo jest związane uchwałami Zgromadzenia Inwestorów.-----
5. Uchwała o emisji obligacji jest podjęta, jeżeli głosy za emisją obligacji oddali Uczestnicy reprezentujący łącznie co najmniej 2/3 ogólnej liczby Certyfikatów Funduszu.-----
6. Informacje stanowiące tajemnicę zawodową Funduszu, o których mowa w art. 280 ust. 2 Ustawy, mogą być ujawnione Uczestnikowi, wyłącznie w przypadku, kiedy jest on jedynym Uczestnikiem Funduszu.-----
7. Uchwała o przedłużeniu czasu trwania Funduszu, o której mowa w ust. 2 lit l), n), o) jest podjęta jeżeli głosy za przyjęciem uchwały oddali Uczestnicy reprezentujący łącznie co najmniej 2/3 ogólnej liczby Certyfikatów Funduszu.-----
8. Zgromadzeniu Inwestorów przysługują uprawnienia Rady Inwestorów, o których mowa w art. 16 ust. 1 Statutu.-----

Art. 13

Tryb działania Zgromadzenia Inwestorów

- 1. Uczestnicy Funduszu mogą brać udział w Zgromadzeniu Inwestorów oraz wykonywać prawo głosu osobiście lub przez pełnomocników.-----
- 2. Uchwały Zgromadzenia Inwestorów podejmowane są bezwzględną większością oddanych głosów, o ile przepisy Ustawy lub inne postanowienia Statutu nie stanowią inaczej. Za bezwzględną większość uznaje się więcej niż połowę głosów oddanych, a głosy wstrzymujące się uznawane są za głosy oddane przeciw.-----



Art. 14**Rada Inwestorów**

1. Radzie Inwestorów przysługują uprawnienia określone w Ustawie oraz w Statucie.-----
2. Posiedzenia Rady Inwestorów odbywają się w Gdyni albo w innym miejscu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej wskazanym przez Towarzystwo.-----
3. Członkami Rady Inwestorów są Uczestnicy reprezentujący ponad 5% ogólnej liczby Certyfikatów w Funduszu, którzy:-----
 - a) wyrazili pisemną zgodę na udział w Radzie Inwestorów, oraz -----
 - b) dokonali blokady Certyfikatów w liczbie stanowiącej ponad 5% ogólnej liczby Certyfikatów w Ewidencji Uczestników Funduszu.-----
4. Rada Inwestorów podejmuje działania, gdy co najmniej 3 (trzech) Uczestników spełni warunki, o których mowa w ust. 3.-----
5. Członkostwo w Radzie Inwestorów ustaje z dniem złożenia przez członka Rady Inwestorów rezygnacji lub z dniem odwołania blokady, o której mowa w ust. 3 lit b).-----
6. Rada Inwestorów zawiesza działalność w przypadku gdy mniej niż 3 (trzech) członków Rady Inwestorów spełnia warunki, o których mowa w ust. 3.-----
7. Rada Inwestorów wznowia działalność, gdy co najmniej 3 (trzech) Uczestników spełni warunki, o których mowa w ust. 3. -----
8. Członkom Rady Inwestorów nie przysługuje wynagrodzenie z tytułu pełnionej funkcji.----

Art. 15**Zwołanie Rady Inwestorów**

1. Uchwały Rady Inwestorów są podejmowane na posiedzeniach, z zastrzeżeniem ust. 4.----
2. Pierwsze posiedzenie Rady Inwestorów zwołuje Towarzystwo, w terminie jednego miesiąca od dnia, w którym co najmniej 3 (trzech) Uczestników spełni warunki, o których mowa w art. 14 ust. 3. Pierwsze posiedzenie otwiera członek zarządu Towarzystwa. Rada Inwestorów na pierwszym posiedzeniu wybiera Przewodniczącego Rady Inwestorów.----
3. Posiedzenia Rady Inwestorów każdorazowo zwołuje Towarzystwo. Posiedzenie Rady inwestorów zwoływane jest przez Towarzystwo również na pisemny wniosek Przewodniczącego Rady Inwestorów, zawierający proponowany termin, porządek obrad oraz projekty uchwał. Wniosek Przewodniczącego Rady Inwestorów dostarczany jest do Towarzystwa w terminie umożliwiającym Towarzystwu zwołanie posiedzenia z zachowaniem terminów, o których mowa w niniejszym ustępie. Zawiadomienie Towarzystwa o zwołaniu Rady Inwestorów zawiera wskazanie terminu i miejsca odbycia posiedzenia, proponowany porządek obrad oraz projekty uchwał. Zawiadomienie o posiedzeniu winno zostać doręczone członkom Rady Inwestorów, co najmniej 3 (trzy) dni



14

- przed planowanym terminem posiedzenia. Za skuteczne doręczenie przyjmuje się wysłanie zawiadomienia faksem lub pocztą elektroniczną na piśmie wskazany przez członka Rady Inwestorów, odpowiednio numer telefonu lub adres email, a także wysłanie listem poleconym na piśmie wskazany przez członka Rady Inwestorów adres pocztowy, z tym zastrzeżeniem, że nadanie listu poleconego winno nastąpić, co najmniej 7 (siedem) dni przed planowanym terminem posiedzenia.-----
4. Rada Inwestorów może podejmować uchwały w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość. Uchwała jest ważna gdy wszyscy członkowie Rady Inwestorów zostali powiadomieni o treści tej uchwały.-----
5. Rada Inwestorów może odbyć się bez formalnego zwołania i jest uprawniona do podejmowania uchwał, o ile na Radzie Inwestorów reprezentowani są wszyscy członkowie Rady Inwestorów i nikt z obecnych nie sprzeciwia się odbyciu Rady Inwestorów ani żadnemu z punktów porządku obrad.-----
6. Każdy Certyfikat objęty blokadą, o której mowa w art. 14 ust. 3 lit b), daje prawo do jednego głosu w Radzie Inwestorów.-----

Art. 16**Uprawnienia Rady Inwestorów**

1. Rada Inwestorów kontroluje realizację celu inwestycyjnego Funduszu i polityki inwestycyjnej oraz przestrzeganie ograniczeń inwestycyjnych. W tym celu członkowie Rady Inwestorów mogą przeglądać księgi i dokumenty Funduszu oraz żądać wyjaśnień od Towarzystwa.-----
2. Jeżeli w skład Rady Inwestorów wejdą Uczestnicy posiadający łącznie co najmniej 50% ogólnej liczby Certyfikatów, uprawnienia Rady Inwestorów ulegają rozszerzeniu o uprawnienia przysługujące Zgromadzeniu Inwestorów określone w art. 12. W takim przypadku Uczestnicy reprezentujący łącznie ponad 5% ogólnej liczby Certyfikatów mają prawo wyboru wspólnego przedstawiciela do Rady Inwestorów.-----
3. *Uchylony.*-----
4. Rada Inwestorów może podjąć uchwały o rozwiązaniu Funduszu lub emisji obligacji przez Fundusz, jeżeli za ich przyjęciem oddali głosy Uczestnicy reprezentujący łącznie co najmniej 2/3 ogólnej liczby Certyfikatów.-----
5. Ilekroć Statut przyznaje uprawnienie Zgromadzeniu Inwestorów to w przypadku, o którym mowa w ust. 2 uprawnienie to przysługuje również Radzie Inwestorów.-----
6. Rada Inwestorów może podjąć uchwały o przekształceniu Certyfikatów Inwestycyjnych lub dokonaniu zmiany Statutu, o których mowa w art. 12 ust. 2 lit. n) – o), jeżeli za ich przyjęciem oddali głosy Uczestnicy reprezentujący łącznie co najmniej 2/3 ogólnej liczby Certyfikatów.-----



Art. 17**Tryb działania Rady Inwestorów**

1. Uczestnicy Funduszu mogą brać udział w Radzie Inwestorów oraz wykonywać prawo głosu osobiście lub przez pełnomocników.-----
2. Uchwały Rady Inwestorów podejmowane są bezwzględną większością oddanych głosów, o ile przepisy Ustawy lub inne postanowienia Statutu nie stanowią inaczej. Za bezwzględną większość uznaje się więcej niż połowę głosów oddanych, a głosy wstrzymujące się uznawane są za głosy oddane przeciw. -----

Art. 18**Wpłaty do Funduszu**

Łączna wysokość wpłat do Funduszu dokonana w związku z emisją Certyfikatów serii A wynosi 1 000 000 (jeden milion) PLN.-----

Art. 19**Zbieranie wpłat do Funduszu**

1. Wpłaty do Funduszu zbierane są w drodze zapisów na Certyfikaty. -----
2. Pierwsze wpłaty do Funduszu w kwocie nie niższej niż określona w art. 18 zostaną zebrane w drodze zapisów na Certyfikaty serii A. Fundusz wyemituje 1 000 000 (jeden milion) Certyfikatów serii A. Wpłaty dokonywane są wyłącznie środkami pieniężnymi, w polskich złotych.-----
3. Dalsze wpłaty do Funduszu będą zbierane w drodze kolejnych emisji Certyfikatów. Kolejna emisja Certyfikatów, za wyjątkiem emisji Certyfikatów serii B będzie wymagała zmiany Statutu. -----
4. Zapisy na Certyfikaty prowadzi bezpośrednio Towarzystwo w drodze propozycji nabycia Certyfikatów skierowanej do nie więcej niż 99 (dziewięćdziesiąt dziewięć) adresatów.-----
Towarzystwo nie pobiera żadnej opłaty manipulacyjnej z tytułu prowadzenia zapisów na Certyfikaty. -----
6. Uprawnionymi do składania zapisów na Certyfikaty Funduszu są wyłącznie podmioty, do których Towarzystwo skierowało imienną propozycję nabycia Certyfikatów. -----

Artykuł 20**Certyfikaty**

1. Certyfikaty są papierami wartościowymi na okaziciela. -----
2. Certyfikaty są certyfikatami w rozumieniu Ustawy i nie będą oferowane w drodze oferty publicznej ani dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym, ani wprowadzone do alternatywnego systemu obrotu.-----

16

3. Certyfikaty są niepodzielne. -----
4. Wszystkie Certyfikaty reprezentują jednakowe prawa, z zastrzeżeniem art. 42 ust. 7.-----
5. Certyfikaty nie mają formy dokumentu. -----
6. Certyfikaty podlegają umorzeniu wyłącznie w przypadkach określonych w Ustawie oraz w Statucie. -----
7. Każdy Certyfikat uprawnia do jednego głosu na Zgromadzeniu Inwestorów. -----

Art. 20 A**Podział Certyfikatów**

1. Fundusz może dokonać podziału Certyfikatów.-----
2. Certyfikat dzielony jest na równe części, tak aby ich całkowita wartość odpowiadała wartości Certyfikatu przed podziałem. Zarząd Towarzystwa, w drodze uchwały, określa liczbę części, na którą jest dzielony Certyfikat.-----
3. WANCI po podziale Certyfikatów ustalana jest poprzez podzielenie WANCI przed podziałem przez liczbę części, na które dzielony jest Certyfikat, ustaloną zgodnie z ust. 2.-----
4. Fundusz, w sposób określony w art. 7 ust. 2, ogłasza o zamiarze podziału Certyfikatów najpóźniej na 1 Dzień Roboczy przed dniem, w którym ma nastąpić podział Certyfikatów. W ogłoszeniu wskazuje się w szczególności: liczbę Certyfikatów po podziale odpowiadającą jednemu Certyfikatowi przed podziałem oraz termin, w którym nastąpi podział.-----

Art. 20 B**Łączenie Certyfikatów**

1. Fundusz może dokonać łączenia Certyfikatów reprezentujących jednakowe prawa majątkowe.-----
2. Certyfikaty łączone są tak, aby ich wartość odpowiadała wartości Certyfikatów przed łączeniem. Zarząd Towarzystwa, w drodze uchwały, określa liczbę łączonych Certyfikatów.-----
3. WANCI po łączeniu Certyfikatów ustalana jako iloczyn WANCI przed łączeniem oraz liczby łączonych Certyfikatów, ustalonej zgodnie z ust. 2.-----
4. W przypadku gdy w wyniku łączenia Certyfikatów, przydzielona Uczestnikowi liczba Certyfikatów nie byłaby liczbą całkowitą, Fundusz, w terminie 7 Dni Roboczych od dnia połączenia Certyfikatów, zwraca Uczestnikowi w środkach pieniężnych kwotę wynikającą z iloczynu nadwyżki ponad całkowitą liczbę Certyfikatów oraz WANCI po połączeniu Certyfikatów.-----
5. Fundusz, w sposób określony w Art. 7 ust. 2, ogłasza o zamiarze łączenia Certyfikatów najpóźniej na 1 Dzień Roboczy przed dniem, w którym ma nastąpić łączenie Certyfikatów. W ogłoszeniu wskazuje się, w szczególności: liczbę Certyfikatów po



17

łączeniu odpowiadającą liczbie Certyfikatów przed łączeniem oraz termin, w którym nastąpi łączenie.-----

Art. 21**Terminy przyjmowania zapisów na Certyfikaty**

1. Przyjmowanie zapisów na Certyfikaty serii A może rozpocząć się nie wcześniej niż w dniu następującym po dniu doręczenia zezwolenia Komisji na utworzenie Funduszu i zostanie zakończone nie później niż w terminie dwóch miesięcy od dnia rozpoczęcia zapisów. -----
2. Terminy zakończenia przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii A oraz terminy rozpoczęcia i zakończenia przyjmowania zapisów na Certyfikaty kolejnych emisji są ustalane w Warunkach Emisji, z zastrzeżeniem art. 26 ust 1.-----

Art. 22**Cena Emisyjna**

1. Cena emisyjna jednego Certyfikatu serii A wynosi 1 (jeden) PLN.-----
2. Cena emisyjna Certyfikatu kolejnych emisji jest określana w Warunkach Emisji. Taka cena emisyjna nie może być niższa niż WANCI według wyceny dokonanej na 7 (siedem) dni przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Certyfikaty kolejnych emisji.-----

Art. 23**Zapisy na Certyfikaty**

1. Zapis na Certyfikaty może obejmować nie mniej niż 1 (jeden) Certyfikat i nie więcej niż maksymalną liczbę Certyfikatów emitowanych w ramach danej emisji, wskazaną przez Towarzystwo w ofercie dotyczącej zapisów. W przypadku dokonania zapisu na większą niż maksymalna liczba Certyfikatów, zapis taki traktowany jest jak zapis złożony na maksymalną liczbę Certyfikatów.-----
2. Zapis na Certyfikaty jest nieodwołalny i bezwarunkowy oraz skuteczny z chwilą jego złożenia.-----
3. Zapis jest złożony w momencie otrzymania przez Towarzystwo prawidłowo wypełnionego formularza zapisu, którego wzór zostanie udostępniony przez Towarzystwo, oraz po dokonaniu wpłaty środków pieniężnych na Certyfikaty objęte zapisem w terminach przyjmowania zapisów i na zasadach określonych w Warunkach Emisji. Wpłaty na Certyfikaty serii A dokonywane są na wydzielony rachunek bankowy Towarzystwa prowadzony przez Depozytariusza. Wpłaty na Certyfikaty kolejnych emisji dokonywane są na wydzielony rachunek bankowy Funduszu prowadzony przez Depozytariusza.-----
4. W zakresie nieuregulowanym w Statucie szczegółowe zasady emisji Certyfikatów zostaną określone w Warunkach Emisji, wskazujących m.in. szczegółowe zasady, miejsca i terminy składania zapisów oraz dokonywania. -----

18

5. Wszelkie czynności związane z obejmowaniem, posiadaniem lub umarzeniem Certyfikatów mogą być wykonywane osobiście lub przez pełnomocnika.-----
6. Pełnomocnikiem może być osoba fizyczna lub prawna.-----

Art. 24**Przydział Certyfikatów**

1. Przydział Certyfikatów serii A dokonywany jest przez Towarzystwo w terminie 14 (czternastu) dni od dnia zakończenia przyjmowania zapisów, pod warunkiem, że dokonano wpłat w wysokości określonej w art. 18 Statutu. Niezwłocznie po dokonaniu przydziału Certyfikatów serii A Towarzystwo złoży wniosek do sądu rejestrowego o wpisanie Funduszu do Rejestru Funduszy.-----
2. W przypadku, gdy w chwili zamknięcia zapisów łączna liczba Certyfikatów, na które złożono ważne zapisy, i które zostały prawidłowo opłacone, będzie większa niż maksymalna liczba Certyfikatów emitowanych w ramach danej emisji, Towarzystwo, według własnego uznania, dokona redukcji Certyfikatów przydzielonych podmiotom składającym zapisy do maksymalnej liczby Certyfikatów emitowanych w ramach danej emisji. Ułamkowe części Certyfikatów nie będą przydzielane.-----
3. Do zwrotu wpłat w części, za którą nie zostaną przydzielone Certyfikaty, stosuje się odpowiednio postanowienia art. 25 ust. 3 Statutu.-----
4. Certyfikaty Inwestycyjne serii A będą wydane Uczestnikowi Funduszu niezwłocznie po wpisaniu Funduszu do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych. Certyfikaty kolejnych emisji będą wydawane Uczestnikowi Funduszu po dokonaniu wpłat na cenę emisyjną w całości.-----
5. Wydanie Certyfikatów następuje przez wpisanie do Ewidencji Uczestników Funduszu danych Uczestnika i liczby Certyfikatów dla Uczestnika, wynikającej ze złożonych ważnych zapisów.-----

Art. 25**Nieprzydzielenie Certyfikatów**

1. Nieprzydzielenie Certyfikatów nastąpi w przypadku:-----
 - a) nieważności zapisu spowodowanej niepełnym, nieprawidłowym lub nieczytelnym wypełnieniem formularza zapisu przez osobę dokonującą zapisu, lub -----
 - b) niedokonania wpłaty w pełnej wysokości lub w terminach określonych w Warunkach Emisji.-----
2. Przydział Certyfikatów serii A staje się bezskuteczny z mocy prawa w przypadku niedojścia emisji do skutku z powodu uprawomocnienia się postanowienia o odmowie wpisu Funduszu do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych.-----
3. W przypadkach określonych w ust. 1 Towarzystwo, w ciągu 14 (czternastu) dni od upływu terminów, o których mowa w ust. 1 lit. b) powyżej, zwróci wpłaty bez odsetek i



19

odszkodowań na rachunki bankowe wskazane w formularzach zapisu przez osobę dokonującą wpłaty. -----

4. W przypadkach określonych w ust. 2 Towarzystwo, w terminie 14 (czternastu) dni od dnia wystąpienia którejkolwiek z okoliczności opisanych w ust. 2 powyżej, zwróci wpłaty, wraz z wartością otrzymanych pożytków i odsetkami naliczonymi przez Depozytariusza od dnia dokonania wpłaty na rachunek prowadzony przez Depozytariusza do dnia wystąpienia którejkolwiek z przesłanek wymienionych w ust. 2, na rachunki bankowe wskazane w formularzach zapisu przez osobę dokonującą wpłaty. -----

Art. 26

Emisja Certyfikatów serii B

1. Przedmiotem zapisu przez podmiot uprawniony do złożenia zapisu na Certyfikaty Inwestycyjne serii B będzie nie mniej niż 1 (jeden) i nie więcej niż 1 000 (tysiąc) Certyfikatów. Rozpoczęcie przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii B nastąpi nie później niż po upływie 5 (pięciu) miesięcy od zarejestrowania Funduszu. Zakończenie przyjmowania zapisów nastąpi nie później niż po upływie 6 (sześciu) miesięcy od zarejestrowania Funduszu. -----
2. łączna wysokość wpłat do Funduszu w ramach emisji Certyfikatów serii B nie może być niższa niż 60 000 000 (sześćdziesiąt milionów) PLN.-----
3. łączna wielkość emisji Certyfikatów serii B nie może być mniejsza niż 300 (trzysta) Certyfikatów i nie większa niż 1 000 (tysiąc) Certyfikatów.-----
4. Jedynymi podmiotami uprawnionymi do złożenia zapisu na Certyfikaty serii B będą podmioty, do których Towarzystwo skieruje imienną propozycję nabycia Certyfikatów.----
5. Do emisji Certyfikatów serii B mają odpowiednio zastosowanie postanowienia art. 19, 20, 21 ust. 2, 22 ust. 2, 23-25.-----

Art. 26 A

Emisja Certyfikatów serii C

1. Przedmiotem zapisu przez podmiot uprawniony do złożenia zapisu na Certyfikaty Inwestycyjne serii C będzie nie mniej niż 2.500.000 (dwa miliony pięćset tysięcy) i nie więcej niż 6.000.000 (sześć milionów) Certyfikatów. -----
2. łączna wysokość wpłat do Funduszu w ramach emisji Certyfikatów serii C nie może być niższa niż 10 000 000 (dziesięć milionów) PLN.-----
3. łączna wielkość emisji Certyfikatów serii C nie może być mniejsza niż 5.000.000 (pięć milionów) Certyfikatów i nie większa niż 12.000.000 (dwanaście milionów) Certyfikatów.-----
4. Jedynymi podmiotami uprawnionymi do złożenia zapisu na Certyfikaty serii C będą podmioty, do których Towarzystwo skieruje imienną propozycję nabycia Certyfikatów.----
5. Do emisji Certyfikatów serii C mają odpowiednio zastosowanie postanowienia art. 19, 20, 21 ust. 2, 22 ust. 2, 23-25.-----



Art. 26 B**Emisja Certyfikatów serii D**

1. Przedmiotem zapisu przez podmiot uprawniony do złożenia zapisu na Certyfikaty Inwestycyjne serii D będzie nie mniej niż 2 500 000 (dwa miliony pięćset tysięcy) i nie więcej niż 4 000 000 (cztery miliony) Certyfikatów.-----
2. Łączna wysokość wpłat do Funduszu w ramach emisji Certyfikatów serii D nie może być niższa niż 10 000 000 (dziesięć milionów) PLN.-----
3. Łączna wielkość emisji Certyfikatów serii D nie może być mniejsza niż 5 000 000 (pięć milionów) Certyfikatów i nie może być większa niż 8 000 000 (osiem milionów) Certyfikatów.-----
4. Jedynymi podmiotami uprawnionymi do złożenia zapisu na Certyfikaty serii D będą podmioty, do których Towarzystwo skieruje imienną propozycję nabycia Certyfikatów.-----
5. Do emisji Certyfikatów serii D mają odpowiednio zastosowanie postanowienia art. 19, 20, 21 ust. 2, 22 ust. 2, 23-25.-----

Art. 26 C**Emisja Certyfikatów serii E**

1. Przedmiotem zapisu przez podmiot uprawniony do złożenia zapisu na Certyfikaty Inwestycyjne serii E będzie nie mniej niż 2 500 000 (dwa miliony pięćset tysięcy) i nie więcej niż 3 000 000 (trzy miliony) Certyfikatów.-----
2. Łączna wysokość wpłat do Funduszu w ramach emisji Certyfikatów serii E nie może być niższa niż 12 000 000 (dwanaście milionów) PLN.-----
3. Łączna wielkość emisji Certyfikatów serii E nie może być mniejsza niż 5 000 000 (pięć milionów) Certyfikatów i nie może być większa niż 6 000 000 (sześć milionów) Certyfikatów.-----
4. Jedynymi podmiotami uprawnionymi do złożenia zapisu na Certyfikaty serii E będą podmioty, do których Towarzystwo skieruje imienną propozycję nabycia Certyfikatów.-----
5. Do emisji Certyfikatów serii E mają odpowiednio zastosowanie postanowienia art. 19, 20, 21 ust. 2, 22 ust. 2, 23-25.-----

Art. 27**Ewidencja Uczestników Funduszu**

1. Ewidencję Uczestników Funduszu prowadzi Towarzystwo. -----
2. Ewidencja Uczestników zawiera: -----

21

- a) dane identyfikacyjne Uczestnika Funduszu: nazwę (firmę) i adres siedziby lub adres korespondencyjny,-----
- b) liczbę, rodzaj i serię Certyfikatów należących do każdego Uczestnika Funduszu,-----
- c) datę i kwotę wykupu Certyfikatów,-----
- d) datę i kwotę transakcji dotyczących nabycia lub zbycia Certyfikatów,-----
- e) numer rachunku bankowego Uczestnika, na który mają być dokonywane wypłaty środków z tytułu wykupu Certyfikatów,-----
- f) adresy poczty elektronicznej, na które będą przesyłane Uczestnikom Funduszu informacje, zawiadomienia i ogłoszenia wymagane zgodnie z niniejszym Statutem oraz Ustawą, o których mowa w art. 7 ust. 2,-----
- g) informacje dotyczące przenoszenia Certyfikatów,-----
- h) informacje o ustanowieniu obciążeń na Certyfikatach lub ustanowionym zastawie,-----
- i) informacje o udzielonych pełnomocnictwach wraz ze wskazaniem danych o pełnomocniku.-----

3. Przeniesienie praw z Certyfikatów następuje z chwilą dokonania w Ewidencji Uczestników Funduszu wpisu wskazującego nabywcę oraz liczbę, rodzaj i serię nabytych Certyfikatów.---

4. Towarzystwo dokonuje wpisu do Ewidencji osoby nabywcy oraz liczbę, rodzaj i serię nabytych Certyfikatów niezwłocznie, nie później jednak niż w terminie 2 (dwóch) dni roboczych od dnia otrzymania oryginału umowy lub kopii notarialnie poświadczonej za zgodność z oryginałem stanowiącej podstawę prawną przeniesienia Certyfikatów.-----

5. Uczestnik zobowiązany jest do niezwłocznego informowania na piśmie o wszelkich zmianach danych zawartych w Ewidencji Uczestników Funduszu.-----

Art. 28

Cel inwestycyjny Funduszu

1. Celem inwestycyjnym Funduszu jest osiąganie przychodów z inwestycji netto Funduszu, wzrost wartości Aktywów Funduszu oraz osiąganie zysku ze zbywania aktywów Funduszu.-----

2. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego określonego w ust. 1 powyżej.---

Art. 29

Przedmiot inwestycji Funduszu

1. Fundusz może inwestować swoje Aktywa w zbywalne:-----
 - a) wierzytelności spełniające warunki określone w ust. 3 poniżej;-----
 - b) prawa do świadczeń z tytułu wierzytelności spełniających warunki określone ust. 3 poniżej;-----
 - c) Instrumenty Rynku Pieniężnego;-----

22

- d) jednostki uczestnictwa funduszy rynku pieniężnego;-----
- e) depozyty w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych;-----
- f) dłużne papiery wartościowe; -----
- 2. Fundusz utrzymuje część Aktywów Funduszu w gotówce, na rachunkach bankowych, w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań Funduszu.-----
- 3. Aktywa Funduszu mogą być inwestowane w wierzytelności, które spełniają następujące warunki:-----
 - a) dłużnikami z tych wierzytelności są osoby fizyczne, osoby prawne lub jednostki organizacyjne nieposiadające osobowości prawnej;-----
 - b) opiewają na świadczenie pieniężne; oraz-----
 - c) wyrażone są w złotych polskich lub w walucie państwa należącego do OECD. -----
- 4. Fundusz może inwestować swoje aktywa w wierzytelności wysokiego ryzyka, w tym w wierzytelności przedawnione, niezabezpieczone lub zajęte. -----

Art. 30**Kryteria doboru inwestycji**

- 1. Przy doborze wierzytelności oraz praw do świadczeń z tytułu wierzytelności, o których mowa w art. 29 ust. 1 lit a) i b), Fundusz kieruje się następującymi kryteriami:-----
 - a) rodzajem wierzytelności, z uwzględnieniem tytułu z jakiego wierzytelność powstała i rodzaju wierzyciela, -----
 - b) terminem wymagalności, -----
 - c) historią spłat, -----
 - d) ustawowym terminem przedawnienia danej wierzytelności, -----
 - e) rodzajem dłużnika, -----
 - f) możliwością windykacji należności, -----
 - g) rodzajem i poziomem zabezpieczeń, -----
 - h) liczbą i wartością nominalną wierzytelności wchodzących w skład nabywanego przez Fundusz Pakietu Wierzytelności.-----
- 2. Przy doborze Instrumentów Rynku Pieniężnego, o których mowa w art. 29 ust. 1 lit. c), Fundusz bierze pod uwagę następujące kryteria: -----
 - a) ryzyko spadku cen Instrumentów Rynku Pieniężnego, -----
 - b) możliwość wzrostu cen Instrumentów Rynku Pieniężnego, -----
 - c) bieżący i prognozowany poziom rynkowych stóp procentowych oraz inflacji, oraz
 - d) ryzyko braku płynności Instrumentów Rynku Pieniężnego, zmienności ich cen oraz niewypłacalności emitentów. -----



3. Przy doborze jednostek uczestnictwa funduszy rynku pieniężnego, o których mowa w art. 29 ust. 1 lit. d), Fundusz bierze pod uwagę następujące kryteria: -----
- a) możliwość wzrostu wartości jednostek uczestnictwa, -----
- b) bieżący i prognozowany poziom rynkowych stóp procentowych oraz inflacji. -----
4. Przy doborze depozytów w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, o których mowa w art. 29 ust. 1 lit. e), Fundusz bierze pod uwagę wysokość oprocentowania depozytów. W przypadku wystąpienia przesłanek pozwalających w obiektywny sposób stwierdzić wystąpienie ryzyka niewypłacalności banku krajowego lub instytucji kredytowych, o których mowa w art. 29 ust. 1 lit. e), Fundusz przy doborze depozytów bierze pod uwagę również ryzyko kredytowe tych podmiotów. -----
5. Przy doborze lokat dłużnych papierów wartościowych, o których mowa w art. 29 ust. 1 lit. f), bierze pod uwagę następujące kryteria: -----
- a) ryzyko spadku cen, -----
- b) możliwość wzrostu cen, -----
- c) bieżący i prognozowany poziom rynkowych stóp procentowych oraz inflacji,
- d) oraz ryzyko braku płynności, zmienności ich cen oraz niewypłacalności emitentów.

Art. 31**Dywersyfikacja inwestycji Funduszu**

1. Całkowita wartość inwestycji Funduszu wskazanych w art. 29 ust. 1 lit. a), b) oraz papiery wartościowe inkorporujące wierzytelności pieniężne będzie stanowiła nie mniej niż 75% wartości Aktywów Funduszu. -----
2. Papiery wartościowe inkorporujące wierzytelności pieniężne będą stanowiły nie więcej niż 25% WAN. -----
3. Pozostałe inwestycje Funduszu, nie wymienione w ust. 1 i 2, będą stanowiły łącznie nie więcej niż 25% wartości Aktywów Funduszu. -----
4. Papiery wartościowe oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot oraz wierzytelności wobec tego podmiotu nie mogą stanowić łącznie więcej niż 20% wartości Aktywów Funduszu. -----
5. Depozyty w jednym banku krajowym lub instytucji kredytowej nie mogą stanowić więcej niż 20% wartości Aktywów Funduszu. -----
6. Ograniczeń, o których mowa w ust. 4 powyżej nie stosuje się do będących papierami wartościowymi Instrumentów Rynku Pieniężnego, emitowanych, poręczonych lub gwarantowanych przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, państwa należące do OECD albo międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno z państw należących do OECD. -----

24

7. Z zastrzeżeniem przepisów Ustawy, limity określone powyżej liczone są w odniesieniu do WAN lub wartości Aktywów Funduszu ustalonych w ostatnim Dniu Wyceny, w którym została dokonana wycena WAN.-----
8. Fundusz zobowiązany jest dostosować strukturę portfela inwestycyjnego do wymagań określonych w Ustawie oraz niniejszym artykule w terminie 12 miesięcy od dnia jego zarejestrowania.-----

Art. 32**Wysokość kredytów i pożyczek zaciąganych przez Fundusz, emisja obligacji**

1. Fundusz może zaciągać wyłącznie w bankach krajowych, bankach zagranicznych lub instytucjach kredytowych pożyczki lub kredyty, których łączna wysokość, liczona łącznie z wartością wyemitowanych przez Fundusz obligacji, nie przekracza 75% WAN w chwili ich zaciągania.-----
2. Fundusz może dokonywać emisji obligacji w wysokości nieprzekraczającej 75% WAN na dzień poprzedzający dzień podjęcia przez Zgromadzenie Inwestorów uchwały o emisji obligacji.-----

Art. 33**Koszty obciążające Fundusz**

1. Fundusz pokrywa z Aktywów Funduszu następujące wynagrodzenia, prowizje, opłaty, koszty i wydatki związane z prowadzoną działalnością:-----
 - a) wydatki i koszty transakcyjne Funduszu, związane z dokonywaniem lokat, o których mowa w art. 29 ust. 1 lit c) – f) i ust. 2, w tym w szczególności koszty prowizji maklerskich i bankowych, prowizje i opłaty operacyjne naliczane przez Depozytariusza, banki, domy maklerskie, instytucje depozytowe, koszty prowizji bankowych związanych z przekazywaniem środków pieniężnych i obsługą rachunków bankowych Funduszu,-----
 - b) wydatki i koszty transakcyjne Funduszu, związane z dokonywaniem lokat, o których mowa w art. 29 ust. 1 lit a) lub b), w tym w szczególności:-----
 - 1) koszty wyceny Pakietów Wierzytelności,-----
 - 2) koszty badania finansowego i prawnego Pakietów Wierzytelności,-----
 - 3) wydatki obciążające Fundusz wynikające bezpośrednio z zawartej przez Fundusz umowy przeniesienia Pakietu Wierzytelności.-----

- w zakresie czynności nieobjętych Umową o Zarządzanie Sekurytyzowanymi Wierzytelnościami, w wysokości nieprzekraczającej w każdym kwartale kalendarzowym 25% Kwartalnej Wartości Aktywów Netto Funduszu i zatwierdzone przez Zgromadzenie Inwestorów,-----
 - c) odsetki, wynagrodzenia, prowizje, opłaty i wydatki związane z (i) zaciągniętymi przez Fundusz kredytami i pożyczkami, lub (ii) wyemitowanymi przez Fundusz obligacjami



25

- w
niu do wysokości nieprzekraczającej w każdym kwartale kalendarzowym
25% Kwartalnej Wartości Aktywów Netto Funduszu,-----
- gań
go d) wynagrodzenia, prowizje, opłaty, koszty i wydatki za usługi wykonane na rzecz
Funduszu na podstawie każdej z umów, o których mowa w art. 191 Ustawy, w
wysokości nieprzekraczającej w każdym kwartale kalendarzowym 20% Kwartalnej
Wartości Aktywów Netto Funduszu,-----
- lub e) opłaty notarialne oraz koszty i wydatki poniesione na ogłoszenia wymagane
e z postanowieniami Statutu lub odpowiednimi przepisami prawa,-----
- ich f) podatki i wszelkie inne opłaty lub należności publicznoprawne, w tym opłaty za
zezwolenia oraz opłaty rejestracyjne, jak również koszty notarialne związane z
nabywaniem lub zbywaniem wierzytelności oraz przenoszeniem zabezpieczeń,-----
- na g) wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Funduszem,-----
- isji h) wynagrodzenia, opłaty, koszty i wydatki za usługi świadczone na rzecz Funduszu w
związku z wyceną wierzytelności lub praw do świadczeń z tytułu wierzytelności
wymaganą statutem Funduszu lub przepisami prawa, a nie objętą Umową o
Zarządzanie Sekurytyzowanymi Wierzytelnościami, w wysokości nieprzekraczającej w
skali roku 200 000 (dwieście tysięcy) PLN netto,-----
- ty, i) wynagrodzenia, opłaty, koszty i wydatki należne Depozytariuszowi z tytułu
prowadzenia rejestru Aktywów Funduszu lub innemu podmiotowi, który go
ewentualnie zastąpi, w wysokości nieprzekraczającej w skali roku 150 000 (sto
pięćdziesiąt tysięcy) PLN netto,-----
- ch j) wynagrodzenia, opłaty, koszty i wydatki poniesione w związku z badaniem i
zji przeglądem sprawozdań finansowych Funduszu, w wysokości nieprzekraczającej w
ez skali roku 200 000 (dwieście tysięcy) PLN netto,-----
- zji
w k) wynagrodzenia, opłaty, koszty i wydatki związane z doradztwem prawnym,
ch podatkowym i usługami księgowymi świadczonymi na rzecz Funduszu, w wysokości
nieprzekraczającej w każdym kwartale kalendarzowym 5% Kwartalnej Wartości
Aktywów Netto Funduszu,-----
- sz l) koszty i wydatki administracyjne i organizacyjne związane z obsługą Zgromadzenia
Inwestorów oraz Rady Inwestorów w wysokości nieprzekraczającej 10 000 (dziesięć
tysięcy) PLN netto na jedno Zgromadzenie Inwestorów lub posiedzenie Rady
Inwestorów,-----
- ni m) opłaty sądowe, egzekucyjne, a także urzędowe ponoszone w związku z
le postępowaniami toczącymi się z udziałem Funduszu i koszty reprezentacji Funduszu
ne w tych postępowaniach,-----
- ez n) koszty i wydatki poniesione w związku z emisją Certyfikatów Inwestycyjnych, w
ni wysokości nieprzekraczającej 5% wartości danej emisji Certyfikatów,-----

26

- o) likwidatora, koszty likwidacji, w tym wynagrodzenie likwidatora oraz koszty faktycznie poniesione w związku z likwidacją Funduszu, w kwocie zatwierdzonej przez Zgromadzenie Inwestorów i nieprzekraczającej kwoty 200 000 (dwieście tysięcy) PLN netto.-----
- p) koszty opłat manipulacyjnych pobieranych przez operatora obsługującego płatności w elektronicznym postępowaniu upominawczym.-----
2. Z zastrzeżeniem ust. 3-5 poniżej, dzień zapłaty odsetek, wynagrodzeń, opłat, kosztów i wydatków, o których mowa w ust. 1 określają odpowiednie przepisy prawa lub zawarte przez Fundusz umowy.-----
3. Wynagrodzenie Towarzystwa, o którym mowa w ust. 1 lit g) powyżej, składa się z dwóch części, które obliczane są według następujących zasad:-----
- a) pobieranej od wartości Aktywów Funduszu:-----
- 1) w przypadku, gdy wartość Aktywów Funduszu ustalona w ostatnim Dniu Giełdowym poprzedniego kwartału kalendarzowego nie przekroczy 40 000 000 (czterdzieści milionów) PLN wynagrodzenie Towarzystwa w bieżącym kwartale kalendarzowym będzie równe iloczynowi wartości tej wartości Aktywów oraz stawki 0,45%, z tym iż tak ustalone wynagrodzenie nie może być mniejsze od kwoty 100 000 (sto tysięcy) PLN.-----
- 2) w przypadku, gdy wartość Aktywów Funduszu ustalona w ostatnim Dniu Giełdowym poprzedniego kwartału kalendarzowego przekroczy 40 000 000 (czterdzieści milionów) PLN wynagrodzenie Towarzystwa w bieżącym kwartale kalendarzowym będzie równe sumie kwoty 180 000 (sto osiemdziesiąt tysięcy) PLN i kwoty stanowiącej iloczyn nadwyżki wartości tej wartości Aktywów ponad 40 000 000 (czterdzieści milionów) PLN oraz stawki 0,1%,-----
- 3) w przypadku, gdy wartość Aktywów Funduszu ustalona w ostatnim Dniu Giełdowym poprzedniego kwartału kalendarzowego przekroczy 80 000 000 (osiemdziesiąt milionów) PLN wynagrodzenie Towarzystwa w bieżącym kwartale kalendarzowym będzie równe sumie kwoty 220 000 (dwieście dwadzieścia tysięcy) PLN i kwoty stanowiącej iloczyn nadwyżki wartości tej wartości Aktywów ponad 80 000 000 (osiemdziesiąt milionów) PLN oraz stawki 0,05%. -----
- b) odpowiadającej wynagrodzeniu należnemu Zarządzającemu Wierzytelnościami, w wysokości nieprzekraczającej 50% należnych wpływów uzyskanych z Sekurytyzowanych Wierzytelności w danym okresie rozliczeniowym przewidzianym w Umowie o Zarządzanie Sekurytyzowanymi Wierzytelnościami.-----
4. Wynagrodzenie Towarzystwa, o którym mowa w ust. 3 lit a), naliczane jest w każdym Dniu Wyceny przypadającym w ostatnim Dniu Giełdowym w każdym miesiącu kalendarzowym od wartości Aktywów Funduszu ustalonej w Dniu Wyceny przypadającym na koniec poprzedniego kwartału kalendarzowego. Wynagrodzenie za

dany miesiąc kalendarzowy obliczane jest jako iloczyn wartości, o której mowa w ust. 3 lit a) oraz ilości dni w danym miesiącu kalendarzowym podzielonej przez liczbę dni w danym kwartale kalendarzowym. Wynagrodzenie to jest rozliczane i płatne w okresach miesięcznych, do 10 dnia miesiąca kalendarzowego następującego po upływie miesiąca.--

5. Wynagrodzenie Towarzystwa, o którym mowa w ust. 3 lit b), naliczane jest w każdym okresie rozliczeniowym określonym w Umowie o Zarządzanie Sekurytyzowanymi Wierzytelnościami. Wynagrodzenie to jest rozliczane i płatne po zakończeniu danego okresu rozliczeniowego, do 15 (piętnastego) dnia po zakończeniu każdego okresu rozliczeniowego.-----
6. Wynagrodzenie Towarzystwa określone w ust. 1 lit g) powyżej stanowi całość wynagrodzenia wypłacanego Towarzystwu przez Fundusz i Towarzystwu nie przysługuje wypłata żadnych innych wynagrodzeń, prowizji, opłat, kosztów i wydatków. -----
7. Koszty, o których mowa w ust. 1 lit a), e), f), m) oraz p) nie są limitowane i Fundusz pokrywa je w wysokości faktycznie poniesionej. -----
8. Przez Kwartalną Wartość Aktywów Netto Funduszu, o której mowa w ust. 1 lit b), c), d) oraz k) rozumie się WAN z Dnia Wyceny przypadającego w ostatnim Dniu Giełdowym w poprzednim kwartale kalendarzowym, z wyjątkiem okresu od wpisania Funduszu do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych do dnia pierwszej wyceny przypadającej w ostatnim Dniu Giełdowym w kwartale kalendarzowym, kiedy to Kwartalną Wartość Aktywów Netto Funduszu oblicza się jako WAN z Dnia Wyceny przypadającego w ostatnim Dniu Giełdowym w danym kwartale kalendarzowym.-----
9. *Uchylony*-----
10. Koszty związane z działalnością Funduszu niewymienione w ust. 1, pokrywane są przez Towarzystwo.-----
11. Łączna kwota wynagrodzeń, prowizji, opłat, kosztów i wydatków, o których mowa w art. 33 ust. 1 lit b), d) i k) oraz art. 33 ust. 3 lit b), nie przekroczy w pierwszym roku kalendarzowym, w którym Fundusz rozpoczął działalność, 35%, a w kolejnych latach 30% należnych wpływów uzyskanych z Sekurytyzowanych Wierzytelności w skali roku kalendarzowego.-----
12. Łączna kwota wydatków odsetkowych ponad zmienną stopę referencyjną, wynagrodzeń, prowizji, opłat i kosztów, o których mowa w art. 33 ust. 1 lit c) nie przekroczy w danym roku kalendarzowym 10% średniorocznej WAN, rozumianej jako średnia arytmetyczna ze wszystkich WAN ustalonych na każdy Dzień wyceny w danym roku kalendarzowym, przy czym w pierwszym roku kalendarzowym, w którym Fundusz rozpoczął działalność, limit ten będzie liczony na podstawie WAN ustalonego w Dniu Wyceny przypadającym w ostatnim miesiącu tego roku.-----
13. Limity kosztów i wydatków, o których mowa w art. 33 ust. 1 lit b), c), d), k), l), oraz n) bada się na każdy Dzień Wyceny przypadający na koniec każdego kwartału kalendarzowego.-----

14. Limity kosztów i wydatków, o których mowa w art. 33 ust. 1 lit h), i), j) oraz o) bada się na każdy Dzień Wyceny przypadający na koniec każdego roku kalendarzowego.--
15. Szczegółowe zasady badania limitów wydatków zostaną określone w polityce rachunkowości Funduszu, w uzgodnieniu z podmiotem uprawnionym do badania i przeglądu ksiąg rachunkowych Funduszu oraz Depozytariuszem.-----

Art. 34**Zasady Wyceny Aktywów Funduszu**

1. Aktywa Funduszu są wyceniane zgodnie z przepisami ustawy o rachunkowości oraz rozporządzenia wydanego na podstawie art. 81 ust. 2 pkt 1 tejże ustawy. W sprawach nieuregulowanych w przepisach powyższej ustawy i rozporządzenia, Fundusz stosuje krajowe standardy rachunkowości, a w przypadkach nieujętych w powyższych przepisach – międzynarodowe standardy rachunkowości. W przypadku zmiany wymienionej wyżej ustawy lub rozporządzenia Fundusz dostosuje stosowane zasady do nowych przepisów, w terminie wynikającym z przepisów przejściowych lub końcowych, aktów zmieniających oraz dokona zmiany Statutu w tym zakresie.-----
2. Księgi Funduszu są prowadzone w języku polskim i walucie polskiej. Operacje dotyczące Funduszu ujmuje się w walucie, w której są wyrażone oraz w walucie polskiej, po przeliczeniu według średniego kursu obliczonego przez Narodowy Bank Polski dla danej waluty, na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych Funduszu. W przypadku, gdy Narodowy Bank Polski nie oblicza kursu dla waluty, w której są wyrażone operacje dotyczące Funduszu, ich wartość jest określana w relacji do euro. -----
3. Aktywa Funduszu wycenia się, a zobowiązania Funduszu ustala się w Dniu Wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego, według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, z zastrzeżeniem art. 37.-----
4. Wycena składników lokat, o których mowa w art. 29 ust. 1 lit a) i b) będzie dokonywana zgodnie z art. 38. -----

Art. 35

1. Wartość godziwą składników lokat notowanych na aktywnym rynku, w szczególności dłużnych papierów wartościowych, instrumentów rynku pieniężnego, wyznacza się na oparciu o ostatnie, dostępne kursy o godz. 23.00 w Dniu Wyceny, w następujący sposób:-
 - a) jeżeli Dzień Wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku - według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku w Dniu Wyceny, z zastrzeżeniem, że gdy wycena aktywów funduszu dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia - innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z Dnia Wyceny;-----
 - b) jeżeli Dzień Wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku, przy czym wolumen obrotów na danym składniku aktywów jest



znacząco niski albo na danym składniku aktywów nie zawarto żadnej transakcji - według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z zasadami określonymi w ust. 2, z zastrzeżeniem, że gdy wycena aktywów funduszu dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia - innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na ten kurs albo wartość;-----

- c) jeżeli Dzień Wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku - według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu zamknięcia ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku braku kursu zamknięcia - innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z ust. 2.-----

2. W przypadkach, o których mowa w ust. 1 lit. b) i c) Fundusz w celu wiarygodnego oszacowania wartości godziwej będzie stosował powszechnie uznane metody estymacji, w szczególności:-----

- a) oszacowanie na podstawie ostatnich, najlepszych dostępnych ofert kupna i sprzedaży, przy czym nie jest możliwe oparcie się wyłącznie na ofertach sprzedaży,-----
- b) oszacowanie na podstawie ceny nie różniącego się istotnie składnika lokat ogłoszonej na aktywnym rynku,-----
- c) oszacowanie na podstawie analizy sytuacji finansowej emitenta i porównania z emitentami o zbliżonym profilu, których instrumenty finansowe są notowane na aktywnym rynku;-----
- d) oszacowanie na podstawie zdyskontowanych przepływów pieniężnych z uwzględnieniem prognozowanych przepływów generowanych przez emitenta oraz wartości rezydualnej; lub-----
- e) oszacowanie na podstawie innych powszechnie uznanych metod estymacji.-----

Art. 36

1. W przypadku, gdy składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym aktywnym rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym. Wybór rynku głównego dla danego składnika lokat jest dokonywany na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego. Podstawą wyboru rynku głównego dla danego składnika lokat jest wolumen obrotu na danym składniku lokat. W przypadku, gdy nie jest możliwe wiarygodne ustalenie wolumenu obrotu danego składnika, albo wolumen ten jest taki sam na kilku rynkach, rynek główny jest wybierany w oparciu o kolejność wprowadzania danego składnika lokat do obrotu. W przypadku, gdy powyższy sposób wyboru rynku głównego z dużym prawdopodobieństwem spowodowałby sytuację, w której wycena

30

danego składnika lokat nie odzwierciedlały jego wartości godziwej, Fundusz stosuje dodatkowo następujące kryteria wyboru: -----

- a) ilość zawartych transakcji na danym składniku lokat, -----
 - b) ilość danego składnika lokat wprowadzonego do obrotu na danym rynku, -----
 - c) możliwość dokonania przez Fundusz transakcji na danym rynku. -----
2. Kryteria są stosowane według kolejności, w której zostały wymienione, przy czym kolejne kryterium ma zastosowanie w przypadku, gdy zastosowanie poprzedniego kryterium nie jest możliwe ze względu na brak dostępu do wiarygodnych informacji, niezbędnych do zastosowania danego kryterium, lub spowoduje wybór kilku rynków.

Art. 37

1. Wartość składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku wyznacza się, z zastrzeżeniem ust. 3-7, w następujący sposób: -----
 - a) Instrumenty Rynku Pieniężnego oraz dłużne papiery wartościowe - w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym skutek wyceny tych składników lokat zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych albo kosztów odsetkowych Funduszu; -----
 - b) jednostki uczestnictwa funduszy rynku pieniężnego - według ostatniej wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, dostępnej o godzinie 23.00 w Dniu Wyceny, z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na tę wartość, które wystąpiły w okresie od momentu ostatniej publikacji tej wartości do Dnia Wyceny; --
 - c) składniki lokat nie wymienione w lit. a) – b), w tym nabyte pakiety wierzytelności, w oparciu o metody, które pozwolą właściwie oszacować wartość godziwą danego składnika lokat, spełniając warunki określone w art. 38 ust. 1. -----
2. W przypadku przeszacowania składnika lokat dotychczas wycenianego w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia - wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia. -----
3. Instrumenty Rynku Pieniężnego oraz dłużne papiery wartościowe nabyte przez Fundusz przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. -----
4. Zobowiązania z tytułu zbycia Instrumentów Rynku Pieniężnego oraz dłużnych papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu, wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. -----
5. Zobowiązania z tytułu otrzymanej pożyczki dłużnych papierów wartościowych lub Instrumentów Rynku Pieniężnego, w rozumieniu rozporządzenia o pożyczkach papierów

wartościowych, ustala się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych. -----

6. Aktywa Funduszu oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na aktywnym rynku, a w przypadku, gdy nie są notowane na aktywnym rynku - w walucie, w której są denominowane. Aktywa Funduszu i jego zobowiązania wykazuje się w walucie polskiej, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski. Wartość aktywów Funduszu notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, należy określić w relacji do Euro. -----
7. Przyjęte metody wyceny składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku są stosowane w sposób ciągły, a każda ewentualna zmiana będzie publikowana w sprawozdaniu finansowym Funduszu przez dwa kolejne lata.-----

Art. 38

1. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą uznaje się wartość wyznaczoną poprzez:
- a) oszacowanie wartości składnika lokat przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem; -----
 - b) zastosowanie właściwego modelu wyceny składnika lokat, o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodzą z aktywnego rynku;-----
 - c) oszacowanie wartości składnika lokat za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji; -----
 - d) oszacowanie wartości składnika lokat, dla którego nie istnieje aktywny rynek, na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nie różniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym. ----

Modele i metody wyceny składników lokat Funduszu, o których mowa w ust. 1, podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem. -----

Art. 39

Aktywny rynek stanowi rynek spełniający łącznie następujące kryteria:-----

- a) instrumenty będące przedmiotem obrotu na rynku są jednorodne,-----
- b) zazwyczaj w każdym czasie występują zainteresowani nabywcy i sprzedawcy,-----
- c) ceny są podawane do publicznej wiadomości. -----

Art. 40

W przypadku, gdy zastosowanie metod estymacji wskazanych w art. 35 ust. 2 lub zastosowanie metod wyceny wskazanych w art. 37 ust. 1 lit. b) – c) powodowałby sytuację, w której wycena danego składnika lokat nie odzwierciedlałaby jego wartości godziwej, w rozumieniu art. 28 ust. 6 ustawy o rachunkowości, Fundusz zastosuje inne metody wyceny opisane w art. 38 ust. 1.-----

32

12.

Art. 41**Dochody Funduszu**

1. Dochody Funduszu obejmują przychody netto z inwestycji Funduszu oraz zrealizowany zysk (stratę) ze zbycia inwestycji.-----
2. Dochody Funduszu powiększają Aktywa Funduszu.-----

13.

Art. 42**Wykup Certyfikatów**

14.

1. Fundusz dokonuje wykupu Certyfikatów na zasadach określonych w niniejszym artykule oraz zgodnie z przepisami Ustawy.-----
2. Fundusz wykupuje tylko Certyfikaty w pełni opłacone. Fundusz nie wykupuje ułamkowych części Certyfikatów.-----
3. Towarzystwo przeprowadza wykup Certyfikatów bez pobierania dodatkowych opłat manipulacyjnych.-----
4. Z chwilą wykupienia Certyfikatów przez Fundusz są one umarzane z mocy prawa zgodnie z Ustawą.-----
5. Wykup Certyfikatów dokonywany jest w Dniu Wykupu.-----
6. Certyfikaty serii A podlegają wykupowi proporcjonalnie do ilości Certyfikatów serii A posiadanych przez każdego Uczestnika w stosunku do łącznej liczby Certyfikatów serii A, przy czym ilość Certyfikatów podlegających wykupowi jest zaokrąglana w dół do liczby całkowitej. Certyfikaty serii B i kolejnych serii podlegają wykupowi proporcjonalnie do ilości posiadanych przez Uczestnika Certyfikatów danej serii w stosunku do łącznej liczby Certyfikatów danej serii, przy czym ilość Certyfikatów podlegających wykupowi jest każdorazowo zaokrąglana w dół do liczby całkowitej.-----
7. Certyfikaty wyemitowane jako ostatnie podlegają wykupowi w pierwszej kolejności przed pozostałymi Certyfikatami. Certyfikaty serii A podlegają wykupowi w ostatniej kolejności, po wykupie w całości pozostałych serii Certyfikatów.-----
8. Cena wykupu Certyfikatu jest równa WNCI według wyceny z Dnia Wykupu.-----
9. Kwoty z tytułu wykupu Certyfikatów wypłacane są niezwłocznie, przelewem na wskazany w Ewidencji Uczestników Funduszu rachunek bankowy Uczestnika Funduszu, od którego Fundusz wykupił Certyfikaty, nie później niż w ciągu 14 (czternastu) dni od Dnia Wykupu.-----
10. Kwota przypadająca Uczestnikowi do wypłaty z tytułu wykupu Certyfikatów może być pomniejszona o podatki, do pobrania których Fundusz jest zobowiązany jako płatnik.---
11. Towarzystwo ogłasza o zamiarze wykupu Certyfikatów w trybie ust. 13, nie później niż na 21 dni przed planowanym Dniem Wykupu, a następnie o dokonanym wykupie Certyfikatów w każdym przypadku w terminie 3 Dni Roboczych po Dniu Wykupu. Towarzystwo dokonuje ogłoszeń w trybie art. 7 ust. 2 Statutu.-----

15.

16.

1.

12. Liczba Certyfikatów podlegających wykupowi w każdym Dniu Wyceny jest określana jako iloraz: (i) Aktywów Płynnych w Dniu Wykupu pomniejszonych o zobowiązania Funduszu w Dniu Wykupu, których termin wymagalności jest krótszy niż 5 miesięcy, i (ii) WANCI, po zaokrągleniu liczby Certyfikatów podlegających wykupowi do liczby całkowitej w dół. -----
13. Wykup Certyfikatów serii A, Certyfikatów serii B i Certyfikatów kolejnych serii następuje wyłącznie na żądanie Uczestnika, na zasadach określonych w ust. 2-12 i ust. 14-17 oraz zgodnie z przepisami Ustawy. -----
14. Uczestnik posiadający Certyfikaty serii A, Certyfikaty serii B i Certyfikaty kolejnych serii może wystąpić z żądaniem wykupu Certyfikatów nie później niż na 14 dni przed Dniem Wykupu. W żądaniu wykupu Uczestnik zobowiązany jest wskazać ilość Certyfikatów danej serii, których wykupu żąda. Żądanie wykupu Certyfikatów Uczestnik składa na piśmie w siedzibie Towarzystwa. Jeżeli żądanie, o którym mowa w zdaniu pierwszym przekracza którekolwiek ograniczenie wynikające z ust. 6 lub ust. 12, żądanie Uczestnika jest każdorazowo redukowane, w taki sposób aby nastąpiło dostosowanie do ograniczeń wynikających z ust. 6 lub ust. 12. -----
15. W przypadku wystąpienia z żądaniem wykupu Certyfikatów przez jakiegokolwiek Uczestnika, Certyfikaty posiadane przez innych Uczestników podlegają automatycznemu wykupowi w danym Dniu Wykupu bez konieczności składania żądania tych innych Uczestników, w ilości i na zasadach określonych w ust. 16-17 poniżej. -----
16. Liczba Certyfikatów danej serii objęta automatycznym wykupem dla danego Uczestnika określana jest na podstawie złożonych żądań wykupu. Z puli Certyfikatów posiadanych przez każdego Uczestnika, wykupowi automatycznemu podlegają Certyfikaty tej samej serii w liczbie stanowiącej iloczyn: (i) posiadanych Certyfikatów tej serii oraz (ii) ilorazu Certyfikatów tej samej serii objętych żądaniem wykupu złożonym przez danego Uczestnika i Certyfikatów tej serii posiadanych przez Uczestnika składającego żądanie wykupu. -----
17. W przypadku złożenia więcej niż jednego żądania wykupu przez kilku lub przez wszystkich Uczestników, liczba Certyfikatów podlegających wykupowi na żądanie oraz wykupowi automatycznemu każdorazowo redukowana jest przez Towarzystwo w taki sposób, aby wykup danej serii Certyfikatów dla każdego z Uczestników dokonany był proporcjonalnie do ilości Certyfikatów danej serii posiadanych przez każdego z Uczestników w stosunku do łącznej liczby Certyfikatów danej serii, przy czym ilość Certyfikatów podlegających wykupowi jest zaokrąglana w dół do liczby całkowitej. Tak określona liczba Certyfikatów do wykupu, w przypadku spełnienia ograniczeń zgodnie z ust. 6 oraz 12 nie może spowodować w wyniku dokonania wykupu w Dniu Wykupu zmiany stosunku posiadanych przez danego Uczestnika Certyfikatów danej serii do ogólnej liczby Certyfikatów danej serii. -----

Art. 43

Rozwiązanie i likwidacja Funduszu

1. Fundusz ulega rozwiązaniu gdy: -----

- a) upłynął czas, na który został utworzony,-----
- b) zarządzanie Funduszem nie zostało przejęte przez inne towarzystwo w terminie 3 (trzech) miesięcy od dnia wydania decyzji o cofnięciu zezwolenia lub od dnia wygaśnięcia zezwolenia na wykonywanie działalności przez Towarzystwo,-----
- c) Depozytariusz zaprzestał wykonywania swoich obowiązków i nie zawarto umowy o prowadzenie rejestru aktywów z innym depozytariuszem, -----
- d) Zgromadzenie Inwestorów lub Rada Inwestorów podejmie uchwałę o rozwiązaniu Funduszu przed czasem, na który Fundusz został utworzony,-----
- e) upłynie okres 6 (sześciu) miesięcy, w którym Towarzystwo pozostawało jedynym Uczestnikiem Funduszu, -----
2. Rozwiązanie Funduszu w wyniku upływu czasu, na który został utworzony, następuje po przeprowadzeniu likwidacji, która rozpocznie się nie później niż na 6 (sześć) miesięcy przed upływem terminu na jaki Fundusz został utworzony. Z dniem rozpoczęcia likwidacji Fundusz nie może emitować Certyfikatów, a także wykupywać Certyfikatów.-----
3. Informacja o wystąpieniu przesłanek likwidacji zostanie niezwłocznie podana do wiadomości Uczestników Funduszu przez Towarzystwo, w sposób określony w art. 7 ust. 2 Statutu oraz przekazana do Komisji. W przypadku, gdy Towarzystwo nie poda takiej informacji do wiadomości Uczestników, zawiadomień takich, stosownie do art. 7 ust. 2 Statutu, dokonuje Komisja na koszt Towarzystwa.-----
4. Likwidacja Funduszu polega na zbyciu Aktywów Funduszu, ściąganiu należności Funduszu, zaspokojeniu wierzycieli Funduszu i umorzeniu Certyfikatów poprzez dokonanie wypłat na rzecz Uczestników, proporcjonalnie do liczby posiadanych przez nich Certyfikatów. Zbywanie Aktywów Funduszu będzie dokonane z należyтым uwzględnieniem interesów Uczestników Funduszu.-----
5. Likwidator Funduszu podejmuje działania zmierzające do dokonania jak najszybszej sprzedaży nabytych przez Fundusz wierzytelności lub praw do świadczeń z wierzytelności za najwyższą cenę, która jest możliwa do uzyskania na rynku.-----
6. Środki pieniężne, których wypłacenie wierzycielom Funduszu nie było możliwe, likwidator przekaże do depozytu sądowego. -----
7. O dokonaniu czynności, o których mowa w ust. 4-6 powyżej, likwidator niezwłocznie zawiadamia Komisję. Po dokonaniu tych czynności likwidator składa wniosek do sądu rejestrowego o wykreślenie Funduszu z Rejestru Funduszy Inwestycyjnych. -----
8. Likwidatorem Funduszu jest Depozytariusz, chyba że Komisja wyznaczy innego niż Depozytariusz likwidatora Funduszu.-----
9. W przypadku likwidacji Funduszu, Towarzystwo przechowuje dokumenty i inne nośniki informacji, zgodnie z Ustawą o Funduszach Inwestycyjnych, przez okres pięciu lat od daty wykreślenia Funduszu z Rejestru Funduszy Inwestycyjnych.-----

10

1.

2.

3

35

10. Likwidacja następuje na zasadach określonych w rozporządzeniu Rady Ministrów, o którym mowa w art. 252 Ustawy.-----

Art. 44

Zmiana Statutu

1. Zezwolenie Komisji jest wymagane w przypadku zmian Statutu w zakresie określenia, że Certyfikaty Inwestycyjne będą oferowane w drodze oferty publicznej lub dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym, lub wprowadzane do alternatywnego systemu obrotu.-----
2. Zmiana Statutu, o której mowa w ust. 1, wchodzi w życie w dniu dokonania ogłoszenia w sposób wskazany w art. 7 ust. 2 Statutu.-----
3. Zmiana Statutu dotycząca innych spraw niż wymienione w ust. 1 wchodzi w życie z dniem ogłoszenia lub innym określonym przez Zgromadzenie Inwestorów – w przypadku zmiany Statutu na którą Zgromadzenie Inwestorów wyraziło zgodę.-----

Wobec braku wolnych wniosków i wyczerpania porządku obrad Krzysztof Borusowski – Prezes Zarządu, zamknął posiedzenie Zarządu.-----

Koszty aktu ponosi BEST III Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty z siedzibą w Gdyni. -----

Wypisy aktu można wydawać Spółce pod firmą BEST Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Gdyni i Funduszowi BEST III Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty z siedzibą w Gdyni. -----

Pobrano:-----

- | | | |
|----|--|-----------|
| a) | z §9 ust. 1 pkt 5 Rozporządzenia Ministra Sprawiedliwości z dnia 28.06.2004 r. w sprawie maksymalnych stawek taksy notarialnej (Dz. U. 2004 nr 148 poz. 1564 ze zm.) kwotę:----- | 500,00 zł |
| b) | z §12 tego rozporządzenia (za 3 wypisy) aktu kwotę:----- | 300,00 zł |
| c) | z art. 5 i 41 oraz 146a ustawy z dnia 11.03.2004 r. o podatku od towarów i usług (Dz. U. 2004 nr 54 poz. 535 ze zm.) wg stawki 23% kwotę:----- | 184,00 zł |
| | Razem kwotę:----- | 984,00 zł |

(dziewięćset osiemdziesiąt cztery) złotych.-----

Akt ten został odczytany, przyjęty i podpisany.-----

NA ORYGINALE AKTU PODPISY STAWIAJĄCYCH I NOTARIUSZA

Repertorium A nr 2188 /2013

Notariusz Rafał Kapkowski urzędującego w Gdańsku

przy ulicy Garncarskiej 10/16 C lok. 3 niniejszy

wypis aktu wydał *Spółce*

Opłaty za wydanie niniejszego wypisu naliczono i pobrano przy oryginale aktu.

Gdańsk, dnia dwudziestego szóstego kwietnia

roku dwa tysiące trzynastego (2013.04.26).



NOTARIUSZ
Rafał Kapkowski
Rafał Kapkowski

7.4 Pełny tekst uchwał stanowiących podstawę emisji Obligacji objętych Dokumentem Informacyjnym**Ad. 4**

Zgodnie z przyjętym porządkiem obrad Przewodniczący poddał pod głosowanie jawne uchwałę następującej treści:

Uchwała nr 1
Nadzwyczajnego Zgromadzenia Inwestorów
z dnia 2 maja 2013 r.
w sprawie wyrażenia zgody na emisję Obligacji przez BEST III NSFIZ

Działając na podstawie art. 12 ust. 2 lit. e) Statutu BEST III NSFIZ, Zgromadzenie Inwestorów uchwała co następuje:

§ 1.

1. Zgromadzenie Inwestorów wyraża zgodę na emisję Obligacji przez BEST III NSFIZ.
2. Obligacje będą oprocentowane.
3. Obligacje nie będą posiadały formy dokumentu.
4. Obligacje mogą być wyemitowane w jednej lub kilku seriach.
5. Obligacje będą zabezpieczone zastawami rejestrowymi ustanowionymi na wyodrębnionych w sensie gospodarczym zbiorach wierzytelności, wchodzących w skład aktywów BEST III NSFIZ, każdy stanowiący całość gospodarczą w rozumieniu art. 7 ust. 2 pkt 3 Ustawy o zastawie rejestrowym, o najwyższej sumie zabezpieczenia dla każdego ustanowionego zastawu rejestrowego w wysokości nie większej niż 150% wartości wyemitowanych Obligacji.
6. Podstawą prawną emisji Obligacji BEST III NSFIZ jest ustawa z dnia 29 czerwca 1995 roku o obligacjach (Dz. U. z 1995 r., Nr 83, poz. 420, z późn. zm.) oraz ustawa z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. z 2004 r., Nr 146, poz. 1546, z późn. zm.).
7. Propozycja nabycia Obligacji, zostanie skierowana do nie więcej niż 149 adresatów w trybie określonym w art. 9 pkt 3 ustawy z dnia 29 czerwca 1995 roku o obligacjach (Dz. U. z 1995 r., Nr 83, poz. 420, z późn. zm.).

§ 2.

1. Zarząd BEST TFI S.A. w drodze odrębnych uchwał, ureguluje wszelkie kwestie związane z emisją Obligacji oraz podejmie wszelkie niezbędne działania w celu przeprowadzenia emisji Obligacji, w tym w szczególności:
 - a) określi warunki emisji Obligacji,
 - b) określi warunki zabezpieczenia Obligacji,
 - c) wartość emisji Obligacji,
 - d) ustali serie Obligacji,
 - e) ustali wartość nominalną i cenę emisyjną Obligacji,
 - f) ustali zasady oprocentowania Obligacji, terminy ich wykupu oraz terminy i zasady płatności oprocentowania,
 - g) określi pozostałe zasady emisji i dystrybucji Obligacji w tym sposób, terminy i warunki propozycji nabycia Obligacji,
 - h) określi zasady zawierania umów oraz dokonywania innych czynności prawnych i faktycznych niezbędnych do przyjęcia emisji Obligacji, przeprowadzenia emisji Obligacji oraz zapewnienia wykonania zobowiązań BEST III NSFIZ i BEST TFI S.A. wynikających z Obligacji.
2. Zarząd BEST TFI S.A. jest uprawniony do podjęcia decyzji o ewentualnym wprowadzeniu Obligacji do obrotu w alternatywnym systemie obrotu na rynku Catalyst oraz do dokonywania wszelkich niezbędnych czynności dla skuteczności takiego wprowadzenia.



Strona 2 z 4

§ 3.

Uchwała wchodzi w życie z dniem jej podjęcia.

Po przeprowadzonym głosowaniu Przewodniczący stwierdził i ogłosił, że w głosowaniu wzięło udział 80.200.000 Certyfikatów Inwestycyjnych, za oddano 80.200.000 głosów, brak było głosów przeciwnych i wstrzymujących się. W związku z powyższym Przewodniczący ogłosił, że Uchwała nr 1 została podjęta.

Załącznik nr 1 do Protokołu nr 14/13 z posiedzenia Zarządu BEST TFI S.A. z dnia 16 maja 2013 r.

**Uchwała nr 19
Zarządu BEST TFI S.A.
z dnia 16 maja 2013 r.
w przedmiocie Programu emisji obligacji
BEST III NSFIZ z siedzibą w Gdyni**

Na podstawie art. 371 § 1-3 ustawy z dnia 15 września 2000 r. Kodeks spółek handlowych oraz §25 ust. 2 statutu BEST TFI S.A. („Towarzystwo”), w związku z art. 2 pkt 1 i art. 9 pkt 3 ustawy z dnia 29 czerwca 1995 r. o obligacjach (Dz. U. z 2001 r. nr 120, poz. 1300, z późn. zm.) („Ustawa o Obligacjach”) oraz uchwały nr 1 Nadzwyczajnego Zgromadzenia Inwestorów BEST III NSFIZ z siedzibą w Gdyni z dnia 2 maja 2013 roku w sprawie wyrażenia zgody na emisję zabezpieczonych obligacji przez BEST III NSFIZ, Zarząd Towarzystwa, działającego jako organ BEST III NSFIZ z siedzibą w Gdyni („Emitent”, „Fundusz”), podejmuje uchwałę o następującej treści:

§1

1. Towarzystwo działając jako organ Funduszu postanawia uruchomić program emisji obligacji i wyemitować nie więcej niż 110.000 (słownie: sto tysięcy) zabezpieczonych obligacji Funduszu na okaziciela o wartości nominalnej 1.000 (słownie: jeden tysiąc) złotych polskich każda („Obligacje”), o łącznej wartości nominalnej Obligacji nie wyższej niż 110.000.000 (słownie: sto tysięcy milionów) złotych polskich („Program”).
2. Termin wykupu Obligacji emitowanych w ramach Programu będzie nie dłuższy niż 36 (trzydzieści sześć) miesięcy licząc od daty emisji Obligacji danej serii, przy czym warunki emisji Obligacji poszczególnych serii Obligacji mogą przewidywać prawo wcześniejszego wykupu Obligacji na wniosek Emitenta lub obligatariuszy.
3. Obligacje w ramach Programu będą emitowane w seriach oznaczonych kolejnymi literami, począwszy od litery „I”.
4. Wartość nominalna jednej Obligacji wynosić będzie 1.000 (słownie: jeden tysiąc) złotych polskich.
5. Obligacje oferowane będą po cenie emisyjnej równej ich wartości nominalnej.
6. Obligacje nie będą miały formy dokumentu (zdematerializowane) i będą zarejestrowane w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych S.A. z siedzibą w Warszawie.
7. Cel emisji Obligacji nie zostanie określony.
8. Obligacje uprawniać będą wyłącznie do świadczeń pieniężnych.
9. Prawa z Obligacji mogą być przenoszone bez ograniczeń.
10. Obligacje będą emitowane w trybie określonym w art. 9 pkt. 3 Ustawy o Obligacjach (emisja niepubliczna).
11. Obligacje nie są ani nie będą przedmiotem oferty publicznej Emitenta.
12. Obligacje poszczególnych serii będą oprocentowane w stosunku rocznym według zmiennej stopy procentowej opartej na odpowiedniej stawce WIBOR 3M powiększonej o marżę w wysokości ustalonej z inwestorami w trakcie procesu emisji Obligacji.

1



13. Obligacje zostaną wyemitowane zgodnie z prawem polskim i wszelkie stosunki prawne z nich wynikające będą podlegać prawu polskiemu.
14. Obligacje poszczególnych serii emitowane w ramach Programu mogą być wprowadzone do obrotu w Alternatywnego Systemu Obrotu Catalyst prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. lub BondSpot S.A. z siedzibą w Warszawie lub do obu tych systemów równocześnie.
15. Obligacje będą emitowane jako zabezpieczone w rozumieniu przepisów Ustawy o Obligacjach, przy czym warunki emisji Obligacji poszczególnych serii będą przewidywały sposób zabezpieczenia emitowanych Obligacji.

§2

Szczegółowe warunki emisji Obligacji oraz przydziału Obligacji poszczególnych serii będą określone przez Zarząd Towarzystwa w uchwałach Zarządu Towarzystwa dotyczących emisji i przydziału danej serii Obligacji.

§3

Uchwała wchodzi w życie z dniem jej podjęcia.



Marek Kucner
Członek Zarządu



Krzysztof Borusowski
Prezes Zarządu

Załącznik nr 1 do Protokołu nr 17/13 z posiedzenia Zarządu BEST TFI S.A. z dnia 14 czerwca 2013 r.

Uchwała nr 25
Zarządu BEST TFI S.A.
z dnia 14 czerwca 2013 r.
w sprawie emisji obligacji serii I
BEST III NSFIZ z siedzibą w Gdyni

§ 1.

Zarząd BEST TFI S.A. z siedzibą w Gdyni („**Towarzystwo**”), działając w oparciu o uchwałę Zarządu BEST TFI S.A. nr 19 z dnia 16 maja 2013 r. i uchwałę Nadzwyczajnego Zgromadzenia Inwestorów BEST III Niestandaryzowanego Sekurytyzacyjnego Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego („**Emitent**”) nr 1 z dnia 2 maja 2013 r., niniejszym postanawia wyemitować do 31.000 (słownie: trzydzieści jeden tysięcy) obligacji zabezpieczonych serii I (dalej zwanych „**Obligacjami**”), na następujących warunkach:

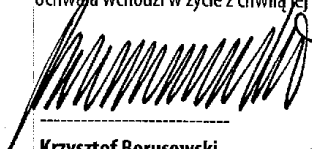
- 1/ Obligacje są emitowane na podstawie przepisów prawa polskiego, tj. w szczególności przepisów Ustawy o obligacjach z dnia 29 czerwca 1995 r. (Dz. U. 1995 r. Nr 83 poz. 420 z późn. zm, dalej zwana: „**Ustawą o Obligacjach**”),
- 2/ Obligacje będą emitowane w trybie przepisu art. 9 pkt. 3 Ustawy o Obligacjach (emisja niepubliczna),
- 3/ w ramach emisji Obligacji wyemitowanych zostanie do 31.000 (słownie: trzydzieści jeden tysięcy) Obligacji,
- 4/ Obligacje będą emitowane, jako Obligacje na okaziciela, nie mające formy dokumentu (zdematerializowane) i będą zarejestrowane w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych S.A. z siedzibą w Warszawie,
- 5/ cel emisji Obligacji nie został określony,
- 6/ Obligacje będą emitowane jako obligacje zabezpieczone,
- 7/ zabezpieczeniem obligacji serii I będą zastawy rejestrowe ustanowione na zbiorach wierzytelności przysługujących BEST III NSFIZ, szczegółowo opisane w warunkach emisji Obligacji serii I, o których mowa w §2 niniejszej uchwały,
- 8/ wartość nominalna jednej Obligacji wynosi 1.000 PLN (słownie: jeden tysiąc złotych),
- 9/ cena emisyjna jednej Obligacji, jest równa jej wartości nominalnej i wynosi 1.000 PLN (słownie: jeden tysiąc złotych),
- 10/ dzień wykupu nastąpi w terminie 24 miesięcy od dnia emisji Obligacji,
- 11/ Obligacje będą oprocentowane stawką WIBOR3M powiększoną o marżę odsetkową w wysokości 4,00%,
- 12/ Obligacje zostaną wprowadzone do obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu Catalyst prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. lub BondSpot S.A. z siedzibą w Warszawie lub do obu tych systemów.

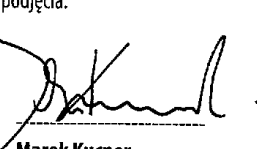
§ 2.

Zarząd BEST TFI S.A. postanawia zatwierdzić warunki emisji Obligacji serii I stanowiące załącznik nr 1 do niniejszej uchwały.

§ 3.

Uchwała wchodzi w życie z chwilą jej podjęcia.


Krzysztof Borusowski
Prezes Zarządu


Marek Kucner
Członek Zarządu

Załącznik nr 2 do Protokołu nr 17/13 z posiedzenia Zarządu BEST TFI S.A. z dnia 14 czerwca 2013 r.

Uchwała nr 26
Zarządu BEST TFI S.A.
z dnia 14 czerwca 2013 r.
w sprawie emisji obligacji serii J
BEST III NSFIZ z siedzibą w Gdyni

§ 1.

Zarząd BEST TFI S.A. z siedzibą w Gdyni („Towarzystwo”), działając w oparciu o uchwałę Zarządu BEST TFI S.A. nr 19 z dnia 16 maja 2013 r. i uchwałę Nadzwyczajnego Zgromadzenia Inwestorów BEST III Niestandaryzowanego Sekurytyzacyjnego Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego („Emitent”) nr 1 z dnia 2 maja 2013 r., niniejszym postanawia wyemitować do 25.000 (słownie: dwadzieścia pięć tysięcy) obligacji zabezpieczonych serii J (dalej zwanych „Obligacjami”), na następujących warunkach:

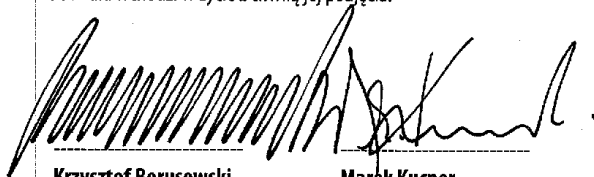
- 1/ Obligacje są emitowane na podstawie przepisów prawa polskiego, tj. w szczególności przepisów Ustawy o obligacjach z dnia 29 czerwca 1995 r. (Dz. U. 1995 r. Nr 83 poz. 420 z późn. zm, dalej zwana: „Ustawą o Obligacjach”),
- 2/ Obligacje będą emitowane w trybie przepisu art. 9 pkt. 3 Ustawy o Obligacjach (emisja niepubliczna),
- 3/ w ramach emisji Obligacji wyemitowanych zostanie do 25.000 (słownie: dwadzieścia pięć tysięcy) Obligacji,
- 4/ Obligacje będą emitowane, jako Obligacje na okaziciela, nie mające formy dokumentu (zdematerializowane) i będą zarejestrowane w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych S.A. z siedzibą w Warszawie,
- 5/ cel emisji Obligacji nie został określony,
- 6/ Obligacje będą emitowane jako obligacje zabezpieczone,
- 7/ zabezpieczeniem obligacji serii J będą zastawy rejestrowe ustanowione na zbiorach wierzytelności przysługujących BEST III NSFIZ, szczegółowo opisane w warunkach emisji Obligacji serii J, o których mowa w §2 niniejszej uchwały,
- 8/ wartość nominalna jednej Obligacji wynosi 1.000 PLN (słownie: jeden tysiąc złotych),
- 9/ cena emisyjna jednej Obligacji, jest równa jej wartości nominalnej i wynosi 1.000 PLN (słownie: jeden tysiąc złotych),
- 10/ dzień wykupu nastąpi w terminie 36 miesięcy od dnia emisji Obligacji,
- 11/ Obligacje będą oprocentowane stawką WIBOR3M powiększoną o marżę odsetkową w wysokości 4,3%,
- 12/ Obligacje zostaną wprowadzone do obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu Catalyst prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. lub BondSpot S.A. z siedzibą w Warszawie lub do obu tych systemów.

§ 2.

Zarząd BEST TFI S.A. postanawia zatwierdzić warunki emisji Obligacji serii J stanowiące załącznik nr 1 do niniejszej uchwały.

§ 3.

Uchwała wchodzi w życie z chwilą jej podjęcia.



Krzysztof Borusowski
Prezes Zarządu

Marek Kucner
Członek Zarządu

7.5 Dokument określający warunki emisji Obligacji serii I

Wersja finalna 14/06/2013

WARUNKI EMISJI OBLIGACJI SERII I

EMITOWANYCH PRZEZ

BEST III NIESTANDARYZOWANY SEKURTYZACYJNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY

Obligacje, do których odnoszą się niniejsze warunki emisji ("**Warunki Emisji**") są obligacjami na okaziciela emitowanymi w ramach serii I ("**Obligacje**"), których emitentem jest **BEST III Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty** z siedzibą w Gdyni przy ul. Morskiej 59, 81-323 Gdynia (Polska), wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny Rejestrowy pod numerem RFI 623, posiadający numer REGON 221200950 oraz numer NIP 2040003141 ("**Emitent**"), w imieniu którego działa **BEST Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna** z siedzibą w Gdyni, ul. Morska 59, 81-323 Gdynia, wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy Gdańsk – Północ w Gdańsku, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000273731, o kapitale zakładowym w wysokości 1.700.000,00 zł w całości opłaconym, posiadająca numer REGON 220369522 oraz numer NIP 9581565693, zwana dalej "**Towarzystwem**"

Emisja Obligacji serii I i serii J jest realizowana na podstawie uchwały nr 19 Zarządu BEST TFI S.A. z dnia 16 maja 2013 r. ("**Uchwała Emisyjna**") i uchwały nr 1 Nadzwyczajnego Zgromadzenia Inwestorów BEST III NSFIZ z dnia 2 maja 2013 r. ("**Uchwała Zgromadzenia Inwestorów**") ("**Program Emisji Obligacji**"). Na podstawie umowy agencyjnej z dnia 16 maja 2013 r. ("**Umowa Agencyjna**") zawartej pomiędzy Banco Espirito Santo de Investimento S.A. Spółka Akcyjna Oddział w Polsce ("**Agent Emisji**", "**Agent Kalkulacyjny**", "**Dealer**") a Emitentem, Emitent zlecił Agentowi Emisji, a Agent Emisji przyjął do realizacji organizację Programu Emisji Obligacji.

Emisja Obligacji serii I dokonywana jest na podstawie: (i) art. 9 punkt 3 Ustawy o Obligacjach (zgodnie z definicją poniżej), (ii) uchwały nr 25 Zarządu BEST TFI S.A. z dnia 14 czerwca 2013 r.

1. DEFINICJE

Terminy zdefiniowane w Warunkach Emisji będą miały następujące znaczenie:

- 1.1.1 "**ASO**" oznacza alternatywny system obrotu organizowany przez GPW lub BondSpot.
- 1.1.2 "**Administrator Zastawu**" oznacza Nowosielski, Gotkowicz i Partnerzy Adwokaci i Radcy Prawni Spółka partnerska z siedzibą w Gdańsku przy ul. Targ Drzewny 3.
- 1.1.3 "**Aktywa**" lub "**Wartość Aktywów**" oznacza mienie Emitenta składające się ze: (i) środków pieniężnych wpłaconych do Emitenta przez uczestników Emitenta, (ii) praw majątkowych nabytych przez Emitenta oraz (iii) pożytków z tych praw.
- 1.1.4 "**Aktywa Netto**" lub "**Wartość Aktywów Netto**" oznacza Aktywa pomniejszone o zobowiązania Emitenta.
- 1.1.5 "**Banki Referencyjne**" oznaczają PKO Bank Polski S.A., Bank Polska Kasa Opieki S.A., ING Bank Śląski S.A., Bank Handlowy w Warszawie S.A. oraz BRE Bank S.A.

- 1.1.6 **"BEST"** oznacza BEST Spółkę Akcyjną z siedzibą w Gdyni przy ul. Morskiej 59, wpisaną do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy Gdańsk – Północ w Gdańsku, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000017158, posiadającą kapitał zakładowy w wysokości 23.400.004 zł, w całości opłacony, NIP 585-11-00-412.
- 1.1.7 **"BondSpot"** oznacza BondSpot S.A.
- 1.1.8 **"Certyfikat Rezydencji"** oznacza certyfikat rezydencji, o którym mowa w art. 26 ust. 1 Ustawy o PDOP lub art. 29 ust. 2 Ustawy o PDOF.
- 1.1.9 **"Depozyt"** oznacza depozyt papierów wartościowych prowadzony przez KDPW zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie oraz Regulacjami KDPW, w którym na podstawie umowy zawartej przez Emitenta z KDPW rejestrowane są Obligacje.
- 1.1.10 **"Dozwolone Zbycie Istotnych Aktywów"** oznacza: (i) zbycie pojedynczych wierzytelności Emitenta prowadzone w ramach czynności windykacyjnych Emitenta, (ii) zbycie zbiorów wierzytelności, o ile w wyniku dokonania takiej sprzedaży nie nastąpi spadek Wartości Aktywów Netto Emitenta.
- 1.1.11 **"Dzień Emisji"** oznacza w stosunku do dowolnej Obligacji dzień, w którym Obligacje zostaną zarejestrowane w Depozycie.
- 1.1.12 **"Dzień Roboczy"** oznacza dzień określony jako roboczy przez KDPW.
- 1.1.13 **"Dzień Płatności Kwoty do Zapłaty"** oznacza dzień, w którym ma nastąpić płatność Kwoty do Zapłaty zgodnie z Warunkami Emisji.
- 1.1.14 **"Dzień Płatności Odsetek"** oznacza każdy termin, w którym zgodnie z punktem 5 (Oprocentowanie), odsetki z tytułu Obligacji będą wymagalne; Dni Płatności Odsetek zostały wskazane w tabeli w punkcie 5.2 (Dni Płatności Odsetek i Dni Ustalenia Stopy).
- 1.1.15 **"Dzień Ustalenia Praw"** oznacza odpowiedni dzień, który zgodnie z Regulacjami KDPW jest uważany za dzień, w którym zostaje określony stan posiadania Obligacji, w celu ustalenia podmiotów oraz osób uprawnionych do otrzymania świadczeń z tytułu Obligacji w Dniu Płatności Kwoty do Zapłaty. Zgodnie z Regulacjami KDPW Dzień Ustalenia Praw przypada 6 Dni Roboczych przed dniem Płatności Odsetek, Dniem Wykupu lub Dniem Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Obligatariuszy.
- 1.1.16 **"Dzień Ustalenia Stopy Procentowej"** oznacza dzień przypadający na dwa Dni Robocze przed pierwszym dniem Okresu Odsetkowego, w którym ma obowiązywać dana Stopa Procentowa.
- 1.1.17 **"Dzień Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Emitenta"** oznacza dzień wykupu Obligacji w ramach wykonania Opcji Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Emitenta, ustalony na podstawie punktu 13.1.2.
- 1.1.18 **"Dzień Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Obligatariuszy"** oznacza dzień wykupu Obligacji w ramach wykonania Opcji Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Obligatariuszy, ustalony odpowiednio na podstawie punktu 10.4.10 albo 10.5.2.
- 1.1.19 **"Dzień Wykupu"** oznacza dzień określony w punkcie 9.2.



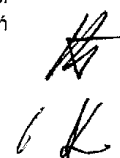
- 1.1.20 **"GPW"** oznacza Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
- 1.1.21 **"Istotne Aktywa Emitenta"** oznacza Aktywa, których wartość przekracza wartość 10% Wartości Aktywów Netto Emitenta lub suma transakcji zbycia Aktywów Emitenta w ciągu ostatniego roku obrotowego przekraczająca 10% Wartości Aktywów Netto Emitenta;
- 1.1.22 **"KDPW"** oznacza Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A.
- 1.1.23 **"Kwota do Zapłaty"** oznacza kwotę równą wartości: (i) Należności Głównej powiększonej o Kwotę Odsetek lub (ii) Kwoty Wcześniejszego Wykupu, którą Emitent jest zobowiązany zapłacić Obligatariuszowi zgodnie z Warunkami Emisji.
- 1.1.24 **"Kwota Odsetek"** oznacza kwotę odsetek należną z tytułu jednej Obligacji za dany Okres Odsetkowy lub okres krótszy, o którym mowa w punkcie 5.3.2 w przypadku wykonania Opcji Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Obligatariuszy.
- 1.1.25 **"Kwota Wcześniejszego Wykupu"** oznacza kwotę płatną odpowiednio w Dniu Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Obligatariuszy lub w Dniu Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Emitenta, stanowiącą Należność Główną powiększoną o Kwotę Odsetek narosłych od rozpoczęcia danego Okresu Odsetkowego (włącznie) do odpowiednio Dnia Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Obligatariuszy (z wyłączeniem tego dnia) lub Dnia Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Emitenta (z wyłączeniem tego dnia).
- 1.1.26 **"Marża"** oznacza element składowy Stopy Procentowej, stanowiący 400 (słownie: czterysta) punktów bazowych w skali roku.
- 1.1.27 **"Należność Główna"** oznacza kwotę odpowiadającą wartości nominalnej jednej Obligacji wynoszącą 1.000 PLN (słownie: jeden tysiąc złotych).
- 1.1.28 **"Obligatariusz"** oznacza podmiot, któremu przysługują prawa z Obligacji, tj. posiadacza Rachunku Papierów Wartościowych, na którym zapisane są Obligacje lub osobę wskazaną podmiotowi prowadzącemu Rachunek Zbiorczy przez posiadacza tego rachunku jako osobę uprawnioną z Obligacji zapisanych na takim Rachunku Zbiorczym.
- 1.1.29 **"Okres Obliczeniowy"** oznacza okres 6 miesięcy kończący się w dacie, w której Emitent dokonuje obliczenia wskaźnika Zobowiązania / Wartość Aktywów zgodnie z postanowieniami punktu 14 (Obliczanie Wskaźników).
- 1.1.30 **"Okres Odsetkowy"** oznacza okres od Dnia Emisji pierwszej Obligacji (włącznie) do pierwszego Dnia Płatności Odsetek (z wyłączeniem tego dnia) oraz każdy następny okres trwający od poprzedniego Dnia Płatności Odsetek (włącznie) do następnego Dnia Płatności Odsetek (z wyłączeniem tego dnia).
- 1.1.31 **"Opcja Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Emitenta"** oznacza uprawnienie Emitenta do dokonania wykupu Obligacji przed Dniem Wykupu, na zasadach określonych w punkcie 13.
- 1.1.32 **"Opcja Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Obligatariuszy"** oznacza uprawnienie Obligatariusza do żądania dokonania wcześniejszego wykupu Obligacji przed Dniem Wykupu, na zasadach określonych w punkcie 10.



- 1.1.33 **"PLN"** oznacza walutę złoty polski.
- 1.1.34 **"Podatek Dochodowy"** oznacza (i) zryczałtowany podatek dochodowy od osób prawnych w rozumieniu Ustawy o PDOP lub innego aktu prawnego, który tę ustawę zastąpi oraz (ii) zryczałtowany podatek dochodowy od osób fizycznych w rozumieniu Ustawy o PDOP lub innego aktu prawnego, który tę ustawę zastąpi.
- 1.1.35 **"Podmiot Prowadzący Rachunek"** oznacza podmiot prowadzący Rachunek Papierów Wartościowych lub Rachunek Zbiorczy, na którym zarejestrowane są Obligacje.
- 1.1.36 **"Podstawa Wcześniejszego Wykupu"** oznacza każde ze zdarzeń wskazanych w punkcie 12 (Podstawa Wcześniejszego Wykupu).
- 1.1.37 **"Prawo Dewizowe"** oznacza ustawę Prawo dewizowe z dnia 27 lipca 2002 r. (tekst jednolity Dz. U. z 2012 r., poz. 826).
- 1.1.38 **„Przedmiot Zastawu Nr 1”** - oznacza wyodrębniony i stanowiący całość gospodarczą Zbiór Wierzytelności przysługujących Emitentowi (kapitał, odsetki i koszty związane z wierzytelnościami wchodzącymi w skład zbioru), na podstawie umowy sprzedaży z dnia 26 kwietnia 2011 r., którego wartość na dzień 31 marca 2013 r. została oszacowana przez uprawnionego biegłego w rozumieniu art. 10 ust. 2 Ustawy o Obligacjach, za pomocą estymacji przyszłych przepływów pieniężnych generowanych w okresie planowanej obsługi na kwotę 125,2 mln zł.
- 1.1.39 **„Przedmiot Zastawu Nr 2”** - oznacza wyodrębniony i stanowiący całość gospodarczą Zbiór Wierzytelności przysługujących Emitentowi (kapitał, odsetki i koszty związane z wierzytelnościami wchodzącymi w skład zbioru), nabyty na podstawie umowy sprzedaży z dnia 27 kwietnia 2012 r. którego wartość na dzień 31 marca 2013 r. została oszacowana przez uprawnionego biegłego w rozumieniu art. 10 ust. 2 Ustawy o Obligacjach, za pomocą estymacji przyszłych przepływów pieniężnych generowanych w okresie planowanej obsługi na kwotę 46,1 mln zł.
- 1.1.40 **„Przedmiot Zastawu Nr 3”** - oznacza wyodrębniony i stanowiący całość gospodarczą Zbiór Wierzytelności przysługujących Emitentowi (kapitał, odsetki i koszty związane z wierzytelnościami wchodzącymi w skład zbioru), nabyty na podstawie umowy sprzedaży z dnia 13 czerwca 2012 r. którego wartość na dzień 31 marca 2013 r. została oszacowana przez uprawnionego biegłego w rozumieniu art. 10 ust. 2 Ustawy o Obligacjach, za pomocą estymacji przyszłych przepływów pieniężnych generowanych w okresie planowanej obsługi na kwotę 11,8 mln zł.
- 1.1.41 **„Przedmiot Zastawu Nr 4”** - oznacza wyodrębniony i stanowiący całość gospodarczą Zbiór Wierzytelności przysługujących Emitentowi (kapitał, odsetki i koszty związane z wierzytelnościami wchodzącymi w skład zbioru), nabyty na podstawie umowy sprzedaży z dnia 30 listopada 2012 r. którego wartość na dzień 31 marca 2013 r. została oszacowana przez uprawnionego biegłego w rozumieniu art. 10 ust. 2 Ustawy o Obligacjach, za pomocą estymacji przyszłych przepływów pieniężnych generowanych w okresie planowanej obsługi na kwotę 52,7 mln zł.
- 1.1.42 **"Przypadek Niewypełnienia Zobowiązania"** oznacza zdarzenie wskazane w punkcie 11 (Przypadek Niewypełnienia Zobowiązania).



- 1.1.43 "**Rachunek Papierów Wartościowych**" oznacza rachunek papierów wartościowych w rozumieniu art. 4.1 Ustawy o Obrocie.
- 1.1.44 "**Rachunek Zbiorczy**" oznacza rachunek zbiorczy w rozumieniu art. 8a Ustawy o Obrocie.
- 1.1.45 "**Regulacje KDPW**" oznacza obowiązujące w danym momencie Regulamin KDPW, Szczegółowe Zasady Działania KDPW oraz uchwały Zarządu KDPW.
- 1.1.46 "**Regulamin Zgromadzenia Obligatariuszy**" oznacza regulamin dołączony jako Załącznik 1 do Warunków Emisji.
- 1.1.47 "**Statutowe Limity Kosztów Serwisowania Wierzytelności**" oznaczają limity kosztów obciążających Emitenta, wskazanych w art. 33 statutu Emitenta.
- 1.1.48 "**Stopa Bazowa**" oznacza stopę bazową ustaloną zgodnie z punktem 5.5 (Ustalenie Stopy Procentowej).
- 1.1.49 "**Stopa Procentowa**" oznacza zmienną stopę procentową obliczaną zgodnie z postanowieniami punktu 5.5 (Ustalenie Stopy Procentowej), na podstawie której obliczane będą Kwoty Odsetek od Obligacji.
- 1.1.50 "**Uchwała Zgromadzenia Obligatariuszy**" oznacza uchwałę Zgromadzenia Obligatariuszy przyjętą zgodnie z Regulaminem Zgromadzenia Obligatariuszy.
- 1.1.51 "**Ustawa o Funduszach Inwestycyjnych**" oznacza ustawę z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych (tekst jedn. Dz. U. z 2004 r. Nr 146 poz. 1546 z późn. zm.).
- 1.1.52 "**Ustawa o Obligacjach**" oznacza ustawę z dnia 29 czerwca 1995 r. o obligacjach (tekst jedn. Dz. U. z 2001 r., Nr 120, poz. 1300, z późn. zm.).
- 1.1.53 "**Ustawa o Obrocie**" oznacza ustawę z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz.U. z 2010 r., Nr 211, poz. 1384, z późn. zm.).
- 1.1.54 "**Ustawa o PDOF**" oznacza ustawę z dnia 26 lipca 1991 r. o podatku dochodowym od osób fizycznych (tekst jednolity Dz. U. z 2012 r., poz. 361, z późn. zm.).
- 1.1.55 "**Ustawa o PDOP**" oznacza ustawę z dnia 15 lutego 1992 r. o podatku dochodowym od osób prawnych (tekst jednolity Dz. U. z 2011 r., Nr 74, poz. 397, z późn. zm.).
- 1.1.56 "**Ustawa o Rachunkowości**" oznacza ustawę z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (tekst jednolity Dz.U. z 2013 r., poz. 330 z późn. zmianami).
- 1.1.57 "**Ustawa Prawo Upadłościowe i Naprawcze**" oznacza ustawę z dnia 28 lutego 2003 r. – Prawo upadłościowe i naprawcze (tekst jednolity Dz. U. z 2012 r., , poz. 1112, z późn. zm.).
- 1.1.58 "**„Ustawa o Zastawie”**" oznacza ustawę z dnia 6 grudnia 1996 r. o zastawie rejestrowym i rejestrze zastawów (tekst jednolity Dz.U. z 2009 r., Nr 67, poz. 569 ze zmianami).
- 1.1.59 "**Wskaźnik Zobowiązania / Wartość Aktywów Emitenta**" oznacza, obliczany co pół roku na podstawie zbadanych przez biegłego rewidenta rocznych sprawozdań



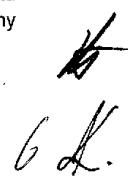
finansowych lub półrocznych sprawozdań finansowych Emitenta, wskaźnik będący ilorazem (i) zobowiązań Emitenta na dzień sporządzenia rocznego lub półrocznego sprawozdania finansowego i (ii) wartości Aktywów Emitenta wykazanych w tym sprawozdaniu.

- 1.1.60 **"Wskaźnik Wartości Zabezpieczeń do Emitowanych Obligacji"** oznacza, obliczany co pół roku na podstawie zbadanych przez biegłego rewidenta rocznych sprawozdań finansowych lub półrocznych sprawozdań finansowych Emitenta, wskaźnik będący ilorazem (i) wartości Zbiorów Wierzytelności na dzień sporządzenia rocznego lub półrocznego sprawozdania finansowego i (ii) zobowiązań Emitenta wynikających z wyemitowanych i niewykupionych Obligacji serii I i J wyemitowanych w ramach Programu Emisji Obligacji wykazanych w tym sprawozdaniu.
- 1.1.61 **"Zadłużenie Finansowe"** oznacza wszelkie zobowiązania do zapłaty lub zwrotu pieniędzy z tytułu: (i) pożyczonych przez Emitenta środków (pożyczka lub kredyt zaciągnięty przez Emitenta), (ii) emisji obligacji (innych niż Obligacje serii I i J wyemitowane w ramach Programu Emisji Obligacji) (iii) transakcji instrumentami pochodnymi, przy czym dla potrzeb określenia wartości zadłużenia wynikającego z transakcji pochodnej brana będzie wartość ujemna.
- 1.1.62 **"Zasady Rachunkowości"** oznacza zasady rachunkowości określone przez Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z dnia 31 grudnia 2007 r. z późn. zm.) oraz Ustawę o Rachunkowości i wydane na jej podstawie stosowne rozporządzenia wykonawcze oraz Krajowe Standardy Rachunkowości zgodnie z którymi sporządzane są sprawozdania finansowe Emitenta.
- 1.1.63 **"Zastaw Rejestrowy"** oznacza zastaw rejestrowy, który został ustanowiony przez Emitenta na Przedmiocie Zastawu nr 1, Przedmiocie Zastawu nr 2, Przedmiocie Zastawu nr 3 oraz Przedmiocie Zastawu nr 4.
- 1.1.64 **"Zbiór Wierzytelności"** oznacza zbiór wierzytelności stanowiący składnik lokat Emitenta wyodrębniony w sensie gospodarczym, stanowiący całość gospodarczą w rozumieniu art. 7 ust. 2 punkt 3 Ustawy o Zastawie.
- 1.1.65 **"Zgromadzenie Obligatariuszy"** oznacza zgromadzenie Obligatariuszy oraz obligatariuszy posiadających inne obligacje wyemitowane w ramach Programu Emisji Obligacji, zwołane oraz przeprowadzone zgodnie z Regulaminem Zgromadzenia Obligatariuszy.

2. STATUS PRAWNY OBLIGACJI

- 2.1 Każda Obligacja wyemitowana zgodnie z Warunkami Emisji jest papierem wartościowym emitowanym w serii, zgodnie z art. 5a Ustawy o Obligacjach, nieposiadającym formy dokumentu, na okaziciela.
- 2.2 Obligacje są zarejestrowane w Depozycie zgodnie z art. 5a ust. 6 Ustawy o Obligacjach oraz będą notowane na ASO wybranym przez Emitenta.
- 2.3 Obligacje wyemitowane zgodnie z Warunkami Emisji są, zgodnie z Ustawą o Obligacjach, obligacjami zabezpieczonymi.

- 2.4 Na podstawie każdej Obligacji Emitent stwierdza, że jest dłużnikiem Obligatariusza i zobowiązuje się wobec niego do spełnienia świadczenia pieniężnego polegającego na zapłacie Należności Głównej, Kwoty Odsetek w sposób i w terminach określonych w punkcie 5 (Oprocentowanie).
- 2.5 Obligacje mogą być nabywane przez rezydentów oraz nierezydentów w rozumieniu art. 2 ust. 1 Prawa Dewizowego.
- 2.6 Cel emisji nie został określony.
- 2.7 Przenoszenie praw z Obligacji następuje zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie, Regulacjami KDPW oraz od momentu wprowadzenia Obligacji do ASO, zgodnie z odpowiednimi regulacjami ASO.
3. **EMISJA OBLIGACJI**
- 3.1 Obligacje emitowane są w Dniu Emisji.
- 3.2 Miejscem emisji Obligacji jest Gdynia.
- 3.3 W ramach serii I, Emitent wyemituje do 31.000 (słownie: trzydzieści jeden tysięcy) Obligacji o łącznej wartości nominalnej do 31.000.000 PLN (słownie: trzydzieści jeden milionów złotych).
- 3.4 Wartość nominalna jednej Obligacji wynosi 1.000 PLN (słownie: jeden tysiąc złotych).
- 3.5 Cena emisyjna jednej Obligacji wynosi 1.000 PLN (słownie: jeden tysiąc złotych).
- 3.6 Nabycie Obligacji od Emitenta następuje poprzez rozrachunek transakcji nabycia Obligacji przez KDPW oraz Podmioty Prowadzące Rachunki na podstawie zgodnych instrukcji rozliczeniowych w rozumieniu odpowiednich Regulacji KDPW, na zasadzie delivery versus payment.
- 3.7 Prawa wynikające z Obligacji powstają z chwilą dokonania po raz pierwszy zapisu Obligacji na Rachunku Papierów Wartościowych lub Rachunku Zbiorczym. Osoby uprawnione z Obligacji zostaną ustalone zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie.
- 3.8 Zapłata ceny emisyjnej za Obligacje nastąpi zgodnie z procedurą wskazaną w propozycji nabycia Obligacji w drodze zapłaty odpowiedniej kwoty pieniężnej przez inwestora. W takim przypadku warunkiem nabycia Obligacji jest istnienie wystarczającego pokrycia na rachunku pieniężnym Podmiotu Prowadzącego Rachunek inwestora lub Rachunek Zbiorczy.
4. **ZABEZPIECZENIE OBLIGACJI**
- 4.1 **Zabezpieczenia Obligacji**
- 4.1.1 Obligacje są zabezpieczone, w rozumieniu przepisów Ustawy o Obligacjach, Zastawem Rejestrowym o najwyższej sumie zabezpieczenia w wysokości 150% wartości nominalnej wyemitowanych Obligacji.
- 4.1.2 Łączna wartość przedmiotów, na których ustanowiono Zastaw Rejestrowy na dzień 31 marca 2013 r. została oszacowana na kwotę 235,8 mln zł na podstawie wyceny sporządzonej przez uprawnionego biegłego Fidelis Accounting Sp. z o.o. S.K. Treść wyceny przedmiotu zastawów sporządzonej w formie „Raportu niezależnego biegłego rewidenta na temat wyceny



wartości rynkowej portfeli wierzytelności stanowiących zabezpieczenie planowanej emisji obligacji" jest dostępna dla Obligatariuszy w siedzibie Emitenta oraz Banku.

- 4.1.3 W umowie ustanawiającej Zastaw Rejestrowy wyłączona została zasada surogacji, o której mowa w art. 10 Ustawy o Zastawie, tj. kwoty uzyskane z tytułu spłaty wierzytelności wchodzących w skład Zbiorów Wierzytelności lub ich zbycia nie będą obciążone Zastawem Rejestrowym.

4.1.4 Przedmiot Zastawu Nr 1

Ustanowiony przez Emitenta na wyodrębnionym w sensie gospodarczym Zbiorze Wierzytelności, który Emitent nabył na podstawie umowy sprzedaży z dnia 26 kwietnia 2011 r., o wartości nominalnej (przez co należy rozumieć sumę należności z tytułu kapitału, odsetek i kosztów związanych z wierzytelnościami wchodzącymi w skład zbioru) według stanu na dzień 31 marca 2013 r., 1 296 325 tys. zł, składający się z 334.391 wierzytelności, którego wartość na dzień 31 marca 2013 r. została oszacowana przez uprawnionego biegłego w rozumieniu art. 10 ust. 2 Ustawy o Obligacjach, za pomocą estymacji przyszłych przepływów pieniężnych generowanych w okresie planowanej obsługi na kwotę 125,2 mln zł - zastaw rejestrowy wpisany, pod pozycją 2356290, do Rejestru Zastawów postanowieniem Sądu Rejonowego Gdańsk – Północ w Gdańsku, IX Wydział Gospodarczy - Rejestru Zastawów z dnia 29 maja 2013 r., sygn. GD. IX.Ns-Rej. Za 3111/13/046. Najwyższa suma zabezpieczenia została określona na kwotę 165 mln zł (słownie: sto sześćdziesiąt pięć milionów złotych). Wskazany zastaw rejestrowy będzie zabezpieczał w równym stopniu wierzytelności z wszystkich serii Obligacji emitowanych przez Emitenta na podstawie Uchwały Emisyjnej oraz Uchwały Zgromadzenia Inwestorów i będzie miał pierwszeństwo zaspokojenia z Przedmiotu Zastawu Nr 1, w rozumieniu art. 16 Ustawy o Zastawie, przed wszystkimi innymi wierzytelnościami.

4.1.5 Przedmiot Zastawu Nr 2

Ustanowiony przez Emitenta na wyodrębnionym w sensie gospodarczym Zbiorze Wierzytelności, który Emitent nabył na podstawie umowy sprzedaży z dnia 27 kwietnia 2012 r., o wartości nominalnej (przez co należy rozumieć sumę należności z tytułu kapitału, odsetek i kosztów związanych z wierzytelnościami wchodzącymi w skład zbioru) według stanu na dzień 31 marca 2013 r., 626 046 tys. zł, składający się z 87.631 wierzytelności, którego wartość na dzień 31 marca 2013 r. została oszacowana przez uprawnionego biegłego w rozumieniu art. 10 ust. 2 Ustawy o Obligacjach, za pomocą estymacji przyszłych przepływów pieniężnych generowanych w okresie planowanej obsługi na kwotę 46,1 mln zł - zastaw rejestrowy wpisany, pod pozycją 2356289, do Rejestru Zastawów postanowieniem Sądu Rejonowego Gdańsk – Północ w Gdańsku, IX Wydział Gospodarczy - Rejestru Zastawów z dnia 29 maja 2013 r., sygn. GD. IX.Ns-Rej. Za 3110/13/645. Najwyższa suma zabezpieczenia została określona na kwotę 165 mln zł (słownie: sto sześćdziesiąt pięć milionów złotych). Wskazany zastaw rejestrowy będzie zabezpieczał w równym stopniu wierzytelności z wszystkich serii Obligacji emitowanych przez Emitenta na podstawie Uchwały Emisyjnej oraz Uchwały Zgromadzenia Inwestorów i będzie miał pierwszeństwo zaspokojenia z Przedmiotu Zastawu Nr 2, w rozumieniu art. 16 Ustawy o Zastawie, przed wszystkimi innymi wierzytelnościami.

4.1.6 Przedmiot Zastawu Nr 3

Ustanowiony przez Emitenta na wyodrębnionym w sensie gospodarczym Zbiorze Wierzytelności, który Emitent nabył na podstawie umowy sprzedaży z dnia 13 czerwca 2012 r., o wartości nominalnej (przez co należy rozumieć sumę należności z tytułu kapitału, odsetek i kosztów związanych z wierzytelnościami wchodzącymi w skład zbioru) według stanu na dzień 31 marca 2013 r., 105 624 tys. zł, składający się z 11.451 wierzytelności,

którego wartość na dzień 31 marca 2013 r. została oszacowana przez uprawnionego biegłego w rozumieniu art. 10 ust. 2 Ustawy o Obligacjach, za pomocą estymacji przyszłych przepływów pieniężnych generowanych w okresie planowanej obsługi na kwotę 11,8 mln zł – zastaw rejestrowy wpisany, pod pozycją 2356336, do Rejestru Zastawów postanowieniem Sądu Rejonowego Gdańsk – Północ w Gdańsku, IX Wydział Gospodarczy - Rejestru Zastawów z dnia 29 maja 2013 r., sygn. GD. IX.Ns-Rej. Za 3109/13/933. Najwyższa suma zabezpieczenia została określona na kwotę 165 mln zł (sto sześćdziesiąt pięć milionów złotych). Wskazany zastaw rejestrowy będzie zabezpieczał w równym stopniu wierzytelności z wszystkich serii Obligacji emitowanych przez Emitenta na podstawie Uchwały Emisyjnej oraz Uchwały Zgromadzenia Inwestorów i będzie miał pierwszeństwo zaspokojenia z Przedmiotu Zastawu Nr 3, w rozumieniu art. 16 Ustawy o Zastawie, przed wszystkimi innymi wierzytelnościami.

4.1.7 Przedmiot Zastawu Nr 4

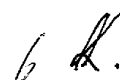
Ustanowiony przez Emitenta na wyodrębnionym w sensie gospodarczym Zbiorze Wierzytelności, który Emitent nabył na podstawie umowy sprzedaży z dnia 30 listopada 2012 r., o wartości nominalnej (przez co należy rozumieć sumę należności z tytułu kapitału, odsetek i kosztów związanych z wierzytelnościami wchodzącymi w skład zbioru) według stanu na dzień 31 marca 2013 r., 603 659 tys. zł, składający się z 34.464 wierzytelności, którego wartość na dzień 31 marca 2013 r. została oszacowana przez uprawnionego biegłego w rozumieniu art. 10 ust. 2 Ustawy o Obligacjach, za pomocą estymacji przyszłych przepływów pieniężnych generowanych w okresie planowanej obsługi na kwotę 52,7 mln zł – zastaw rejestrowy wpisany, pod pozycją 2356335, do Rejestru Zastawów postanowieniem Sądu Rejonowego Gdańsk-Północ w Gdańsku, IX Wydział Gospodarczy - Rejestru Zastawów z dnia 29 maja 2013 r., sygn. GD. IX.Ns-Rej. Za 3108/13/532. Najwyższa suma zabezpieczenia została określona na kwotę 165 mln zł (słownie: sto sześćdziesiąt pięć milionów złotych). Wskazany zastaw rejestrowy będzie zabezpieczał w równym stopniu wierzytelności z wszystkich serii Obligacji emitowanych przez Emitenta na podstawie Uchwały Emisyjnej oraz Uchwały Zgromadzenia Inwestorów i będzie miał pierwszeństwo zaspokojenia z Przedmiotu Zastawu Nr 4, w rozumieniu art. 16 Ustawy o Zastawie, przed wszystkimi innymi wierzytelnościami.

4.2 Zwalnianie Zabezpieczeń Obligacji

4.2.1 W przypadku niedojścia do dnia 28 czerwca 2013 r. do skutku emisji Obligacji w ramach Emisji Obligacji, Zastaw Rejestrowy ustanowiony na Przedmiocie Zastawu Nr 1, Przedmiocie Zastawu Nr 2, Przedmiocie Zastawu Nr 3 oraz Przedmiocie Zastawu Nr 4 wygaśnie i zostanie wykreślony na wniosek Emitenta lub Administratora Zastawu.

4.2.2 Emitent, na zasadach określonych w punkcie 13 umowy o ustanowienie Zastawu Rejestrowego zawartej w dniu 8 maja 2013 r. pomiędzy Emitentem a Administratorem Zastawu, będzie uprawniony do częściowego lub całkowitego zwolnienia spod zabezpieczenia przedmiotów, na jakich został ustanowiony Zastaw Rejestrowy, tj. Przedmiotu Zastawu Nr 1, Przedmiotu Zastawu Nr 2, Przedmiotu Zastawu Nr 3 lub Przedmiotu Zastawu Nr 4:

- a) w okresie do 60 dni od Dnia Emisji, w przypadku przydziału Obligacji serii I i J o łącznej wartości nominalnej niższej niż 110.000.000 PLN (słownie: sto dziesięć milionów złotych), pod warunkiem, że Wskaźnik Wartości Zabezpieczeń do Emitowanych Obligacji nie spadnie poniżej poziomu 150%,

- b) w okresach, co 6 (sześć) miesięcy od Dnia Emisji i przez okres 30 dni od dnia upływu tego okresu, pod warunkiem, że Wskaźnik Wartości Zabezpieczeń do Emitowanych Obligacji nie spadnie poniżej poziomu 150%,
- c) proporcjonalnie do wartości przeprowadzonego wykupu Obligacji serii I i J (liczonej według wartości wyemitowanych Obligacji serii I i J na Dzień Emisji) pod warunkiem, że Wskaźnik Wartości Zabezpieczeń do Emitowanych Obligacji nie spadnie poniżej poziomu 150%.

4.3 Uzupełnianie zabezpieczenia

W przypadku, gdy Wskaźnik Wartości Zabezpieczeń do Emitowanych Obligacji spadnie poniżej poziomu 150%, Emitent, w terminie 30 dni od dnia ustalenia Wskaźnika Wartości Zabezpieczeń do Emitowanych Obligacji na dany okres i na zasadach określonych w §4 umowy z dnia 8 maja 2013 r. o ustanowienie administratora zastawu rejestrowego zawartej przez Emitenta z Administratorem Zastawu, zobowiązany jest ustanowić dodatkowy zastaw lub zastawy rejestrowe na pierwszym miejscu na zbiorze lub zbiorach wierzytelności przysługujących Emitentowi, o takiej wartości tych zbiorów, aby Wskaźnik Wartości Zabezpieczeń do Emitowanych Obligacji był wyższy lub równy 150%.

5. OPROCENTOWANIE

5.1 Płatność Kwoty Odsetek

Obligacje są oprocentowane od Dnia Emisji (wliczając ten dzień) do Dnia Wykupu (nie wliczając tego dnia). W każdym dniu płatności odsetek wskazanym w punkcie 5.2 poniżej (Dni Płatności Odsetek i Dni Ustalenia Stopy) Emitent zobowiązany jest dokonać na rzecz każdego Obligatariusza będącego posiadaczem Rachunku Papierów Wartościowych, na którym zapisane są Obligacje oraz każdego Obligatariusza wskazanego przez posiadacza Rachunku Zbiorczego jako podmiot uprawniony z Obligacji w Dniu Ustalenia Praw, płatności Kwoty Odsetek obliczonej zgodnie z niniejszym punktem 5 (Oprocentowanie). Kwoty Odsetek będą płatne z dołu. Jeżeli jednak Dzień Płatności Odsetek przypadnie na dzień nie będący Dniem Roboczym, zapłata Kwoty Odsetek nastąpi w pierwszym Dniu Roboczym przypadającym po takim Dniu Płatności Odsetek, bez prawa żądania odsetek za opóźnienie lub jakichkolwiek innych dodatkowych płatności.

5.2 Dni Płatności Odsetek i Dni Ustalenia Stopy

Numer Okresu Odsetkowego	Początek Okresu Odsetkowego	Koniec Okresu Odsetkowego	Dzień Ustalenia Praw dla Okresu Odsetkowego wskazanego w kolumnie 1	Dzień Ustalenia Stopy Procentowej Okresu Odsetkowego wskazanego w kolumnie 1	Dzień Płatności Odsetek dla Okresu Odsetkowego wskazanego w kolumnie 1
Kolumna 1	Kolumna 2	Kolumna 3	Kolumna 4	Kolumna 5	Kolumna 6
1	2013-06-28	2013-09-30	2013-09-20	2013-06-26	2013-09-30
2	2013-09-30	2013-12-30	2013-12-18	2013-09-26	2013-12-30
3	2013-12-30	2014-03-28	2014-03-20	2013-12-24	2014-03-28
4	2014-03-28	2014-06-30	2014-06-20	2014-03-26	2014-06-30
5	2014-06-30	2014-09-29	2014-09-19	2014-06-26	2014-09-29
6	2014-09-29	2014-12-29	2014-12-17	2014-09-25	2014-12-29
7	2014-12-29	2015-03-30	2015-03-20	2014-12-23	2015-03-30
8	2015-03-30	2015-06-29	2015-06-19	2015-03-26	2015-06-29

5.3 Naliczanie odsetek

- 5.3.1 Kwota Odsetek obliczana jest odrębnie dla każdego Okresu Odsetkowego. W przypadku opóźnienia w zapłacie Należności Głównej Obligatariuszowi będą przysługiwały odsetki w wysokości ustawowej w stosunku rocznym od niezapłaconej Należności Głównej.
- 5.3.2 W przypadku, gdy Kwota Odsetek naliczana ma być za okres krótszy niż pełny Okres Odsetkowy, będzie ona obliczana w oparciu o rzeczywistą liczbę dni w okresie od poprzedniego Dnia Płatności Odsetek (włącznie), albo od Dnia Emisji pierwszej Obligacji (włącznie) w przypadku pierwszego Okresu Odsetkowego, do Dnia Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Obligatariuszy (z wyłączeniem tego dnia).

5.4 Obliczenie Kwoty Odsetek

W Dniu Roboczym następującym po Dniu Ustalenia Stopy Procentowej (zdefiniowanym poniżej) Agent Kalkulacyjny obliczy Kwotę Odsetek za dany Okres Odsetkowy od każdej Obligacji według następującej formuły:

$$KO = SP\% \times WN \times LD/365$$

gdzie:

- KO** oznacza Kwotę Odsetek od każdej Obligacji za dany Okres Odsetkowy;
- SP** oznacza Stopę Procentową dla danego Okresu Odsetkowego ustaloną zgodnie z punktem 5.5 (Ustalenie Stopy Procentowej) Warunków Emisji;
- WN** oznacza Należność Główną każdej Obligacji;
- LD** oznacza liczbę dni w danym Okresie Odsetkowym,

po zaokrągleniu wyniku tego obliczenia do najbliższego grosza (przy czym pół i więcej grosza będzie zaokrąglone w górę).

5.5 Ustalenie Stopy Procentowej

- 5.5.1 Stopą Procentową dla danego Okresu Odsetkowego będzie Stopa Bazowa (zdefiniowana poniżej) powiększona o Marżę.
- 5.5.2 Stopa Bazowa zostanie określona w Dniu Ustalenia Stopy Procentowej. Stopa Bazowa będzie równa stawce WIBOR (Warsaw Interbank Offered Rate) podanej przez Reuter Monitor Money Rates Service przez odniesienie do strony "WIBO" lub każdego jej oficjalnego następcy dla depozytów 3-miesięcznych wyrażonych w PLN z kwotowania na fixingu o godz. 11:00 lub około tej godziny czasu warszawskiego, publikowanych w Dniu Ustalenia Stopy Procentowej.
- 5.5.3 W przypadku, gdy Stopa Bazowa nie będzie dostępna o godzinie 11:00 lub około tej godziny czasu warszawskiego w Dniu Ustalenia Stopy Procentowej, zostanie ona ustalona przez Agenta Kalkulacyjnego w oparciu o stopy procentowe dla depozytów 3-miesięcznych wyrażonych w PLN, oferowane w tym czasie przez każdy z Banków Referencyjnych pod warunkiem, że co najmniej cztery Banki Referencyjne podadzą stopy procentowe. W takim przypadku Stopa Bazowa będzie to średnia arytmetyczna stóp podanych przez Banki Referencyjne po odrzuceniu najwyższej i najniższej stopy

podanej przez Banki Referencyjne, przy czym - jeśli będzie to konieczne - będzie ona zaokrąglona do drugiego miejsca po przecinku (a 0,005% będzie zaokrąglone w górę).

5.5.4 W przypadku, gdy Stopa Procentowa nie może być ustalona zgodnie z powyższymi postanowieniami, Stopa Procentowa zostanie ustalona na podstawie ostatniej dostępnej Stopy Bazowej równej stawce WIBOR (Warsaw Interbank Offered Rate) podanej przed Dniem Ustalenia Stopy Procentowej przez Reuter Monitor Money Rates Service przez odniesienie do strony "WIBO" lub każdego jej oficjalnego następcy dla depozytów 3-miesięcznych wyrażonych w PLN.

5.5.5 W terminach przewidzianych przez Regulacje KDPW, Agent Kalkulacyjny obliczy, a następnie powiadomi Emitenta o wysokości Stopy Procentowej i Kwocie Odsetek dla danego Okresu Odsetkowego.

6. SPOSÓB WYPŁATY ŚWIADCZEŃ PIENIĘŻNYCH Z OBLIGACJI

6.1 Płatności Kwot do Zapłaty będą dokonywane bez potrąceń z tytułu roszczeń wzajemnych (chyba że takie potrącenia były wymagane zgodnie z prawem) oraz będą dokonywane z uwzględnieniem przepisów prawa obowiązujących w Dniu Płatności Kwoty do Zapłaty. W szczególności, wysokość Kwot Odsetek może być ograniczona przez przepisy określające wysokość odsetek maksymalnych wynikających z czynności prawnych.

6.2 Płatności z tytułu Obligacji dokonywane będą za pośrednictwem KDPW i właściwego Podmiotu Prowadzącego Rachunek na podstawie i zgodnie z Regulacjami KDPW i regulaminami danego Podmiotu Prowadzącego Rachunek.

6.3 Informacje o numerze rachunku bankowego oraz wszelkie inne informacje i dokumenty wymagane przez Podmiot Prowadzący Rachunek winny być przekazane w formie i w terminach określonych w regulacjach Podmiotu Prowadzącego Rachunek. Dla uniknięcia wątpliwości brak płatności na rzecz Obligatariusza spowodowany brakiem przekazania przez tego Obligatariusza informacji o numerze rachunku bankowego nie stanowi Przypadku Niewypełnienia Zobowiązania.

7. OŚWIADCZENIA I ZAPEWNIENIA EMITENTA

W dniu złożenia propozycji nabycia Obligacji Emitent składa według swojej najlepszej wiedzy następujące oświadczenia oraz zapewnienia:

7.1.1 Status

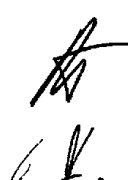
Emitent jest niestandardowym sekurytyzacyjnym funduszem inwestycyjnym zamkniętym, wpisanym do rejestru funduszy inwestycyjnych należycie utworzonym i działającym zgodnie z prawem polskim.

7.1.2 Uprawnienie do prowadzenia działalności

Emitent jest uprawniony do prowadzenia działalności w zakresie niezbędnym do wykonania jego zobowiązań wynikających z Obligacji.

7.1.3 Uprawnienia dotyczące Obligacji

Emitent posiada niezbędne uprawnienia i zgody organów Emitenta umożliwiające mu wykonanie zobowiązań z tytułu Obligacji.



7.1.4 Wiążące zobowiązania

Zobowiązania Emitenta wynikające z Obligacji są zgodne z prawem, wiążące i wykonalne.

7.1.5 Główny ośrodek podstawowej działalności (Centre of Main Interest) Emitenta

Główny ośrodek podstawowej działalności Emitenta na potrzeby Rozporządzenia Rady UE nr 1364/2000 z dnia 29 maja 2000 roku znajduje się w Rzeczypospolitej Polskiej.

7.1.6 Sprawozdania finansowe

Ostatnie sprawozdanie finansowe Emitenta zostało przygotowane zgodnie z Zasadami Rachunkowości oraz prezentuje wierny i rzetelny obraz sytuacji finansowej oraz działalności Emitenta w okresie obrotowym, którego dotyczy.

7.1.7 Prawdziwość udostępnianych informacji

Wszelkie informacje (z późniejszymi uzupełnieniami), które zostały udostępnione Obligatariuszom przez Emitenta lub jego przedstawicieli są kompletne i poprawne we wszystkich istotnych aspektach i nie zawierają żadnych istotnych i niezgodnych z prawdą stwierdzeń ani nie pomijają stwierdzeń, które są niezbędne, aby oświadczenia i zapewnienia zawarte w Warunkach Emisji oraz przekazywane Obligatariuszom nie wprowadzały w błąd.

7.1.8 Status Obligacji

Zobowiązania Emitenta z tytułu Obligacji wyemitowanych i niewykupionych w danym czasie są równe i bez prawa pierwszeństwa zaspokojenia względem siebie oraz innych niepodporządkowanych zobowiązań Emitenta.

7.1.9 Zaległości podatkowe

Brak jest jakichkolwiek zaległości podatkowych Emitenta.

7.1.10 Brak naruszenia

Nie wystąpiło zdarzenie, które stanowiłoby Przypadek Niewypełnienia Zobowiązania lub Podstawę Wcześniejszego Wykupu.

7.1.11 Rejestr dłużników

Emitent nie jest wpisany do rejestru dłużników niewypłacalnych, o którym mowa w art. 55 Ustawy o Krajowym Rejestrze Sądowym z dnia 20 sierpnia 1997 roku (tekst jednolity: Dz. U. z 2007, nr 168, poz. 1439).

7.1.12 Pari passu

Wierzytelności Obligatariuszy wynikające z Obligacji korzystają z pierwszeństwa zaspokajania przynajmniej na równi (pari passu) ze wszystkimi niezabezpieczonymi i niepodporządkowanymi wierzytelnościami innych wierzycieli Emitenta, za wyjątkiem wierzytelności mających pierwszeństwo zaspokojenia na podstawie bezwzględnie obowiązujących przepisów prawa.



8. ZOBOWIĄZANIA EMITENTA

Emitent do Dnia Wykupu Obligacji zobowiązany jest przekazywać Agentowi Emisji swoje roczne sprawozdania finansowe wraz z opinią biegłego rewidenta w okresie 4 miesięcy od dnia zakończenia roku obrotowego oraz półroczne sprawozdanie finansowe w okresie dwóch miesięcy od dnia zakończenia półrocza, za które te sprawozdania zostały sporządzone. Sprawozdania finansowe dostępne są w Biurze Agenta Emisji, określonym w punkcie 20.1.1. Powyższe dokumenty zostaną przekazane Agentowi Emisji w formie elektronicznej.

9. OGÓLNE ZASADY WYKUPU OBLIGACJI

- 9.1 Obligacje będą wykupywane w Dniu Wykupu lub w Dniu Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Obligatariuszy bądź w Dniu Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Emitenta.
- 9.2 Emitent zapłaci w dniu przypadającym 24 (słownie: dwadzieścia cztery) miesiące od Dnia Emisji Obligacji ("**Dzień Wykupu**") za każdą Obligację kwotę równą Należności Główniej powiększoną o należną Kwotę Odsetek. Płatności z tytułu Obligacji będą dokonywane na rzecz podmiotów będących Obligatariuszami w Dniu Ustalenia Praw. Jeżeli jednak Dzień Wykupu przypadnie na dzień nie będący Dniem Roboczym, powyższa zapłata nastąpi w pierwszym Dniu Roboczym przypadającym po Dniu Wykupu, bez prawa żądania odsetek za opóźnienie lub jakichkolwiek innych dodatkowych płatności.
- 9.3 W dniu otwarcia likwidacji Emitenta Obligacje podlegają natychmiastowemu wykupowi. Emitent jest zobowiązany zapłacić w tym dniu Kwotę Wcześniejszego Wykupu.
- 9.4 Obligacje wykupione w całości zostaną umorzone.
- 10. OPCJA WCZEŚNIEJSZEGO WYKUPU OBLIGACJI NA ŻĄDANIE OBLIGATARIUSZY**
- 10.1 Obligatariusz ma prawo żądać dokonania wcześniejszego wykupu posiadanych przez niego Obligacji w przypadku:
- 10.1.1 wystąpienia Przypadku Niewypełnienia Zobowiązania wskazanego w punkcie 11 Warunków Emisji; lub
- 10.1.2 wystąpienia Podstawy Wcześniejszego Wykupu wskazanej w punkcie 12 Warunków Emisji, z zastrzeżeniem punktu 10.4.2 Warunków Emisji; lub
- 10.1.3 wystąpienia podstawy wcześniejszego wykupu na skutek ogłoszenia o zamiarze umorzenia Certyfikatów Inwestycyjnych ("**Wcześniejszy Wykup Obligacji na Skutek Ogłoszenia Zamiaru Umorzenia Certyfikatów Inwestycyjnych**") wskazanej w punkcie 10.5 Warunków Emisji.
- 10.2 Jeżeli Dzień Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Obligatariuszy przypadnie na dzień nie będący Dniem Roboczym, płatność kwot należnych Obligatariuszom z tytułu wcześniejszego wykupu Obligacji nastąpi w pierwszym Dniu Roboczym przypadającym po Dniu Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Obligatariuszy, bez prawa żądania odsetek za opóźnienie lub jakichkolwiek innych dodatkowych płatności.
- 10.3 Wcześniejszy wykup Obligacji w sytuacji wystąpienia Przypadku Niewypełnienia Zobowiązania**
- 10.3.1 W sytuacji wystąpienia Przypadku Niewypełnienia Zobowiązania, każdy Obligatariusz może doręczyć Emitentowi pisemne żądanie wcześniejszego wykupu ("**Żądanie**



Wcześniejszego Wykupu"). Dla skutecznego doręczenia powyższego żądania Obligatariusz powinien:

- 10.3.1.1. wskazać podstawę żądania wcześniejszego wykupu w Żądaniu Wcześniejszego Wykupu;
 - 10.3.1.2. dostarczyć dokument wystawiony zgodnie z Ustawą o Obrocie potwierdzający, że ten Obligatariusz jest posiadaczem Obligacji; oraz
 - 10.3.1.3. przedłożyć Certyfikat Rezydencji (o ile przedłożenie Certyfikatu Rezydencji jest wymagane dla zastosowania zerowej lub obniżonej stawki opodatkowania i Obligatariusz chce skorzystać z tej stawki opodatkowania).
- 10.3.2 Żądanie Wcześniejszego Wykupu zostanie zrealizowane przez Emitenta, w zakresie Obligacji objętych tym żądaniem, w terminie do 15 Dni Roboczych od daty jego doręczenia Emitentowi, chyba że Emitent usunie Przypadek Niewypełnienia Zobowiązania będący podstawą do wystąpienia z Żądaniem Wcześniejszego Wykupu w ciągu 10 Dni Roboczych od daty jego doręczenia Emitentowi przez Obligatariusza.
- 10.3.3 Żądanie Wcześniejszego Wykupu, o którym mowa powyżej powinno zostać złożone Emitentowi w terminie 30 dni od dnia, w którym wystąpił Przypadek Niewypełnienia Zobowiązania.
- 10.3.4 Wykup zostanie przeprowadzony za pośrednictwem KDPW i zgodnie z Regulacjami KDPW oraz podmiotów prowadzących Rachunki Papierów Wartościowych Obligatariuszy.
- 10.3.5 Dniem Ustalenia Prawa do świadczenia z Obligacji w ramach wcześniejszego wykupu Obligacji w sytuacji wystąpienia Przypadku Niewypełnienia Zobowiązania jest 6 (szósty) Dzień Roboczy poprzedzający Dzień Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Obligatariuszy, o którym mowa w punkcie 10.3.2.
- 10.3.6 Skuteczna realizacja prawa do wcześniejszego wykupu Obligacji powoduje, że Obligacje posiadane przez danego Obligatariusza stają się płatne w Dniu Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Obligatariuszy, o którym mowa w punkcie 10.3.2, w związku z czym Kwota Wcześniejszego Wykupu będzie płatna na rzecz takiego Obligatariusza w Dniu Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Obligatariuszy, o którym mowa w punkcie 10.3.2 bez dodatkowych działań lub formalności.
- 10.4 **Wcześniejszy wykup Obligacji w przypadku wystąpienia Podstawy Wcześniejszego Wykupu**
- 10.4.1 Możliwość skorzystania z Podstawy Wcześniejszego Wykupu będzie przysługiwać Obligatariuszowi, w przypadku, gdy wystąpi i trwa którekolwiek ze zdarzeń będących Podstawą Wcześniejszego Wykupu, zgodnie z punktem 12 oraz pod warunkiem podjęcia przez Zgromadzenie Obligatariuszy uchwały w przedmiocie wyrażenia zgody na skorzystanie przez Obligatariuszy z Podstawy Wcześniejszego Wykupu, z zastrzeżeniem punktu 10.4.2 poniżej.

- 10.4.2 Podjęcie Uchwały Zgromadzenia Obligatariuszy nie będzie wymagane w odniesieniu do przypadków wskazanych w punktach 12.2, 12.3, 12.6, 12.10, 12.11, 12.17 Warunków Emisji.
- 10.4.3 W przypadku podjęcia Uchwały Zgromadzenia Obligatariuszy nie wyrażającej zgody na skorzystanie przez Obligatariuszy z Podstawy Wcześniejszego Wykupu przed wystąpieniem w danym czasie danego zdarzenia będącego Podstawą Wcześniejszego Wykupu ("**Uchwała a Priori**"), taka uchwała będzie wiązać Obligatariuszy także po wystąpieniu w tym czasie tego zdarzenia. Dla uniknięcia wątpliwości z wyjątkiem przypadków wskazanych w punkcie 10.4.2 – nie podjęcie Uchwały a Priori nie będzie uprawniało Obligatariuszy do automatycznego skorzystania z Podstawy Wcześniejszego Wykupu po wystąpieniu tego zdarzenia, będącego Podstawą Wcześniejszego Wykupu. W takim przypadku konieczne będzie podjęcie odrębnej Uchwały Zgromadzenia Obligatariuszy wyrażającej zgodę na skorzystanie przez Obligatariuszy z Podstawy Wcześniejszego Wykupu.
- 10.4.4 W razie podjęcia uchwały Zgromadzenia Obligatariuszy zgodnie z punktem 10.4.1 powyżej, Emitent poda do wiadomości Obligatariuszy treść uchwały Zgromadzenia Obligatariuszy wyrażającej zgodę na skorzystanie przez Obligatariuszy z Podstawy Wcześniejszego Wykupu, w najkrótszym możliwym czasie, lecz nie później niż w terminie 5 (słownie: pięciu) Dni Roboczych od daty zamknięcia obrad Zgromadzenia Obligatariuszy (pod warunkiem terminowego otrzymania protokołu Zgromadzenia Obligatariuszy) i zawiadomi Obligatariuszy o terminie na złożenie zawiadomień o wcześniejszym wykupie posiadanych przez nich Obligacji ("**Zawiadomienie o Wcześniejszym Wykupie**"). Termin na złożenie przez Obligatariuszy Zawiadomienia o Wcześniejszym Wykupie będzie wynosił 10 (słownie: dziesięć) Dni Roboczych od dnia podania treści Uchwały Zgromadzenia Obligatariuszy do wiadomości Obligatariuszy przez Emitenta ("**Termin Zawiadomienia**") pod rygorem wygaśnięcia uprawnienia.
- W przypadku, gdy Emitent nie poda do wiadomości Obligatariuszy treści uchwały Zgromadzenia Obligatariuszy w terminie 10 (słownie: dziesięciu) Dni Roboczych od daty zamknięcia obrad Zgromadzenia Obligatariuszy treść Uchwały Zgromadzenia Obligatariuszy wyrażającej zgodę na skorzystanie przez Obligatariuszy z Podstawy Wcześniejszego Wykupu zostanie podana do wiadomości Obligatariuszy przez Agenta Emisji w najkrótszym możliwym czasie, poprzez publikację na koszt Emitenta w gazecie "Rzeczpospolita" lub, w przypadku gdy "Rzeczpospolita" przestanie być wydawana, w innej ogólnopolskiej gazecie.
- 10.4.5 Składając Zawiadomienie o Wcześniejszym Wykupie Obligatariusz powinien:
- 10.4.5.1. wskazać podstawę prawną powołując się na odpowiednią Uchwałę Zgromadzenia Obligatariuszy wyrażającą zgodę na skorzystanie przez Obligatariuszy z Podstawy Wcześniejszego Wykupu lub załączając jej kopię;
 - 10.4.5.2. dostarczyć dokument wystawiony zgodnie z Ustawą o Obrocie potwierdzający, że Obligatariusz jest posiadaczem Obligacji; oraz
 - 10.4.5.3. przedłożyć Certyfikat Rezydencji (o ile przedłożenie Certyfikatu Rezydencji jest wymagane dla zastosowania zerowej lub obniżonej stawki opodatkowania i Obligatariusz chce skorzystać z tej stawki opodatkowania).



- 10.4.6 W sytuacji wystąpienia Podstaw Wcześniejszego Wykupu, o których mowa w punkcie 10.4.2 każdy Obligatariusz może doręczyć Emitentowi Żądanie Wcześniejszego Wykupu. Punkt 10.3 stosuje się odpowiednio z wyłączeniem punktu 10.3.3, którego nie stosuje się.
- 10.4.7 Żądanie Wcześniejszego Wykupu w przypadku, o którym mowa w punkcie 10.4.2, w zakresie Podstaw Wcześniejszego Wykupu określonych w punkcie 12.2, 12.10, 12.11 i 12.17, może zostać złożone Emitentowi przez Obligatariusza w terminie 30 (słownie: trzydzieści) dni od dnia, w którym wystąpiła wskazana Podstawa Wcześniejszego Wykupu pod rygorem wygaśnięcia uprawnienia do wystąpienia przez Obligatariuszy z Żądaniem Wcześniejszego Wykupu.
- 10.4.8 Żądanie Wcześniejszego Wykupu, o którym mowa w punkcie 10.4.2, w zakresie Podstaw Wcześniejszego Wykupu określonych w punktach 12.3 i 12.6, powinno zostać złożone Emitentowi przez Obligatariusza w terminie 30 (słownie: trzydzieści) dni od dnia, w którym wystąpiła wskazana Podstawa Wcześniejszego Wykupu.
- 10.4.9 Emitent nie ma obowiązku dokonywania Wcześniejszego Wykupu Obligacji na Żądanie Obligatariuszy jeżeli usunie Podstawy Wcześniejszego Wykupu lub ich skutki określone w Zawiadomieniu o Wcześniejszym Wykupu lub Żądaniu Wcześniejszego Wykupu w ciągu 10 Dni Roboczych od daty jego doręczenia Emitentowi przez Obligatariusza.
- 10.4.10 Dniem Wcześniejszego Wykupu Obligacji na Żądanie Obligatariuszy będzie odpowiednio 10 (słownie: dziesiąty) Dzień Roboczy przypadający po Terminie Zawiadomienia lub 10 (słownie: dziesiąty) Dzień Roboczy przypadający po upływie terminu do złożenia Żądania Wcześniejszego Wykupu, w przypadku, o którym mowa w punkcie 10.4.2.
- 10.4.11 W przypadku nieskorzystania przez Obligatariusza z Podstawy Wcześniejszego Wykupu, prawo do skorzystania z Podstawy Wcześniejszego Wykupu w związku z wystąpieniem konkretnego zdarzenia stanowiącego Podstawę Wcześniejszego Wykupu wygasa. W przypadku wystąpienia kolejnego zdarzenia stanowiącego Podstawę Wcześniejszego Wykupu terminy na dokonanie czynności przewidzianych w punkcie 10.4, bieżą od dnia podjęcia nowej Uchwały Zgromadzenia Obligatariuszy.
- 10.4.12 Skuteczne skorzystanie z Podstawy Wcześniejszego Wykupu powoduje, że Obligacje posiadane przez danego Obligatariusza stają się wymagalne w Dniu Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Obligatariuszy, w związku z czym Kwota Wcześniejszego Wykupu będzie płatna na rzecz takiego Obligatariusza w Dniu Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Obligatariuszy bez dodatkowych działań lub formalności.
- 10.5 Wcześniejszy Wykup Obligacji na Skutek Ogłoszenia Zamiaru Umorzenia Certyfikatów Inwestycyjnych**
- 10.5.1 W sytuacji ogłoszenia przez Emitenta zgodnie ze statutem Emitenta, o zamiarze wykupu certyfikatów inwestycyjnych wyemitowanych przez Emitenta, Emitent poda do wiadomości Obligatariuszy treść ogłoszenia oraz planowaną kwotę przeznaczoną na wykup certyfikatów inwestycyjnych Emitenta.
- 10.5.2 W takiej sytuacji, każdy Obligatariusz, w ciągu 5 Dni Roboczych może złożyć Żądanie Wcześniejszego Wykupu. Żądanie Wcześniejszego Wykupu zostanie zrealizowane



przez Emitenta, w zakresie Obligacji objętych tym żądaniem, w terminie 6 Dni Roboczych od daty upływu terminu, w jakim Obligatariusze są uprawnieni do złożenia Żądania Wcześniejszego Wykupu. Punkt 10.3.1 stosuje się odpowiednio.

10.5.3 Wykup zostanie przeprowadzony za pośrednictwem KDPW i zgodnie z Regulacjami KDPW oraz podmiotów prowadzących Rachunki Papierów Wartościowych Obligatariuszy.

10.5.4 Dniem Ustalenia Prawa do świadczenia z Obligacji w ramach wcześniejszego wykupu Obligacji w sytuacji wystąpienia Wcześniejszego Wykupu Obligacji na Skutek Ogłoszenia Zamiaru Umorzenia Certyfikatów Inwestycyjnych jest 6 (szósty) Dzień Roboczy poprzedzający Dzień Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Obligatariuszy.

10.5.5 Obligatariusz nie ma prawa złożyć Żądania Wcześniejszego Wykupu, w zakresie, w którym suma kwot podanych przez Emitenta w kolejnych ogłoszeniach planowana do przeznaczenia na wykup certyfikatów inwestycyjnych Emitenta, nie przekracza łącznie sumy:

10.5.5.1. kwoty 13.000.000 zł (słownie: trzynaście milionów złotych), którą Emitent uzyskał z tytułu emisji certyfikatów inwestycyjnych serii E w dniu 8 maja 2013 r.; i

10.5.5.2. kwoty 26.000.000 zł (słownie: dwadzieścia sześć milionów), którą Emitent uzyskał z tytułu emisji Obligacji serii I i J wyemitowanych w ramach Programu Emisji Obligacji,

- o czym Emitent poinformuje Obligatariuszy w treści ogłoszenia, o którym mowa w punkcie 10.5.1.

10.5.6 Żądanie Wcześniejszego Wykupu może dotyczyć wszystkich Obligacji serii I i J lub części Obligacji serii I i J, przy czym w każdym przypadku wykonania Wcześniejszego Wykupu Obligacji na Skutek Ogłoszenia Zamiaru Umorzenia Certyfikatów Inwestycyjnych wartość wykupu Obligacji serii I i J nie może przekroczyć kwoty podanej przez Emitenta zgodnie z punktem 10.5.1 powyżej i przeznaczonej na wykup certyfikatów inwestycyjnych. W przypadku otrzymania przez Emitenta Żądań Wcześniejszego Wykupu Obligacji serii I lub Obligacji serii J na kwotę wyższą niż ogłoszona przez Emitenta Obligacje serii I i serii J będą wykupywane proporcjonalnie zgodnie z zasadami redukcji określonymi w Regulacjach KDPW.

10.5.7 Z tytułu Wcześniejszego Wykupu Obligacji na Skutek Ogłoszenia Zamiaru Umorzenia Certyfikatów Inwestycyjnych Obligatariuszom, poza Kwotą Odsetek i Należnością Główną nie przysługuje dodatkowe wynagrodzenie.

11. PRZYPADEK NIEWYPEŁNIENIA ZOBOWIĄZANIA

Emitent nie dokonał jakiegokolwiek płatności Kwoty do Zapłaty lub nie spełnił innego świadczenia pieniężnego na rzecz Obligatariuszy z tytułu Obligacji w terminie 5 Dni Roboczych od terminu wymagalności takiego świadczenia określonego w Warunkach Emisji Obligacji.

12. PODSTAWY WCZEŚNIEJSZEGO WYKUPU

12.1 Zwiększenie Statutowych Limitów Kosztów Serwisowania Wierzytelności



Emitent dokona zwiększenia Statutowych Limitów Kosztów Serwisowania Wierzytelności o więcej niż 10% w danym roku kalendarzowym bez zgody Zgromadzenia Obligatariuszy.

12.2 Postępowania upadłościowe

Emitent złoży do sądu wniosek o ogłoszenie upadłości Emitenta lub wszczęcie w stosunku do Emitenta postępowania naprawczego lub sąd prawomocnie ogłosi upadłość Emitenta.

12.3 Rozwiązanie lub likwidacja

Emitent ulegnie rozwiązaniu lub rozpoczęte zostanie postępowanie likwidacyjne Emitenta.

12.4 Rozwiązanie umowy o zarządzanie wierzytelnościami Emitenta

Nastąpi rozwiązanie umowy o zarządzanie sekurytyzowanymi wierzytelnościami z dnia 20 kwietnia 2011 r., na podstawie której Towarzystwo powierzyło BEST S.A. z siedzibą w Gdyni zarządzanie wierzytelnościami Emitenta.

12.5 Postępowania sądowe i administracyjne

Emitent, w okresie do Dnia Wykupu wszystkich Obligacji: (i) nie dokona w terminie 30 dni od dnia uprawomocnienia się orzeczenia sądowego lub ostatecznej decyzji administracyjnej płatności należności wynikających z tego prawomocnego orzeczenia lub ostatecznej decyzji nakazujących Emitentowi zapłatę w łącznej wysokości przekraczającej 10% Wartości Aktywów Netto wykazanych w ostatnim, zbadanym przez biegłego rewidenta, rocznym lub półrocznym sprawozdaniu finansowym Emitenta, lub (ii) w jakimkolwiek dniu do Dnia Wykupu wszystkich Obligacji, suma niezapłaconych przez Emitenta, w terminie 30 dni od dnia uprawomocnienia się orzeczenia sądowego lub ostatecznej decyzji administracyjnej, należności wynikających z takich prawomocnych orzeczeń lub ostatecznych decyzji przekroczy 10% Wartości Aktywów Netto wykazanych w ostatnim, zbadanym przez biegłego rewidenta, rocznym lub półrocznym sprawozdaniu finansowym Emitenta.

12.6 Wystąpienie przesłanek rozwiązania Emitenta

Zaistnieją przesłanki rozwiązania Emitenta zgodnie z art. 246 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych.

12.7 Oświadczenia i zapewnienia

Którekolwiek z istotnych oświadczeń i zapewnień złożonych przez Emitenta w wiążącej propozycji nabycia Obligacji lub Warunkach Emisji Obligacji okaże się nieprawdziwe w całości lub w części na moment, w którym zostało złożone.

12.8 Naruszenie wskaźnika finansowego

W okresie do Dnia Wykupu Obligacji Wskaźnik Zobowiązania / Wartość Aktywów Emitenta będzie wyższy niż 60%, a Emitent nie uzyskał zgody Zgromadzenia Obligatariuszy na czasowe przekroczenie tego wskaźnika.

12.9 Działania wierzycieli

W wyniku postępowania zabezpieczającego wszczętego przeciwko Emitentowi (art. 730 Kodeksu postępowania cywilnego i nast.) udzielono zabezpieczenia na jakimkolwiek składniku lub składnikach majątku Emitenta na łączną kwotę przekraczającą 10% Wartości

Aktywów Netto wykazanych w ostatnim, zbadanym przez biegłego rewidenta, rocznym lub półrocznym sprawozdaniu finansowym Emitenta, o ile takie zabezpieczenie nie zostanie uchylone w ciągu 30 (słownie: trzydziestu) dni, z wyjątkiem przypadków, w których Emitent działając w dobrej wierze złoży przewidziany prawem środek zaskarżenia na orzeczenie będące podstawą zabezpieczenia sądowego a Zgromadzenie Obligatariuszy podjęło uchwałę o nietraktowaniu takiego zdarzenia za przypadek naruszenia.

12.10 Ograniczenia udzielania pożyczek, poręczeń i gwarancji

W okresie do Dnia Wykupu Obligacji Emitent złamie zakaz wynikający z art. 188 ust. 3 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych, w brzmieniu obowiązującym w Dniu Emisji Obligacji, zgodnie z którym fundusz sekurytyzacyjny nie może udzielać pożyczek, poręczeń lub gwarancji.

12.11 Udzielenie zabezpieczenia długu podmiotów trzecich

W okresie do Dnia Wykupu Obligacji Emitent udzieli zabezpieczenia długu obciążającego jakąkolwiek osobę trzecią lub jakąkolwiek podmiot trzeci, w tym podmiot wchodzący w skład grupy kapitałowej BEST S.A. z siedzibą w Gdyni z wyłączeniem udzielenia przez Emitenta zabezpieczenia długu lub przyszłego długu, za który odpowiedzialność ponosi lub będzie ponosił Emitent, w szczególności długu z obligacji, które zostaną wyemitowane przez Emitenta.

12.12 Naruszenie Wskaźnika Wartości Zabezpieczeń do Emitowanych Obligacji

W okresie do Dnia Wykupu Obligacji nastąpi obniżenie Wskaźnika Wartości Zabezpieczeń do Emitowanych Obligacji, w szczególności w wyniku: (i) spłaty wierzytelności wchodzących do Zbiorów Wierzytelności, (ii) sprzedaży lub umorzenia tych wierzytelności przez Emitenta, (iii) zwolnienia przez Emitenta lub Administratora Zastawu z zabezpieczenia wierzytelności wchodzących w skład Zbioru Wierzytelności, lub (iv) zwolnienia przez Emitenta lub Administratora Zastawu z zabezpieczenia Zbiorów Wierzytelności, poniżej 150%, a Emitent nie ustanowi innego zabezpieczenia Obligacji w sposób określony w punkcie 4.3 Warunków Emisji.

12.13 Wykluczenie obligacji z obrotu na ASO

Nastąpi wykluczenie Obligacji z obrotu na ASO – w przypadku, gdy Obligacje zostaną wprowadzone do obrotu na ASO. Powyższe nie dotyczy przypadków wykluczenia Obligacji wykupionych przez Emitenta w celu ich umorzenia.

12.14 Niewykonywanie obowiązków informacyjnych

W przypadku, gdy Obligacje zostaną wprowadzone do obrotu na ASO – niewykonywanie lub nienależyte wykonywanie przez Emitenta obowiązków związanych z przekazywaniem informacji bieżących i okresowych.

Na potrzeby niniejszego punktu za naruszenie obowiązku, o którym mowa powyżej, uważa się nie przekazanie przez Emitenta raportu bieżącego o wydarzeniu lub stanie faktycznym, które zmniejszyło Aktywa Emitenta o więcej niż 10% Wartości Aktywów Netto Emitenta.

12.15 Niewykonanie istotnych zobowiązań finansowych

Jakiegokolwiek Zadłużenie Finansowe Emitenta nie zostanie zapłacone przez Emitenta w terminie jego wymagalności, w szczególności jakiegokolwiek Zadłużenie Finansowe Emitenta



wskutek wystąpienia przypadku naruszenia, określonego w punkcie 12 Warunków Emisji, stanie się wymagalne i płatne przed ustalonym terminem jego wymagalności. Wyżej wskazane zdarzenia nie będą stanowić Podstawy Wcześniejszego Wykupu Obligacji w rozumieniu niniejszego punktu, jeżeli: (i) łączna wartość wymagalnego Zadłużenia Finansowego, o którym mowa powyżej będzie niższa niż równowartość 5% Wartości Aktywów Netto Emitenta wykazanych w ostatnim, zbadanym przez biegłego rewidenta, rocznym lub półrocznym sprawozdaniu finansowym lub (ii) jeżeli wymagalne Zadłużenie Finansowe zostanie przez Emitenta spłacone w terminie 5 Dni Roboczych od dnia jego wymagalności lub innym terminie uzgodnionym z wierzycielem.

12.16 Zbycie Istotnych Aktywów Emitenta bez zgody Obligatariuszy

Emitent w okresie do Dnia Wykupu Obligacji i bez uzyskania zgody Zgromadzenia Obligatariuszy, dokona zbycia Istotnych Aktywów Emitenta, które nie będzie jednocześnie stanowiło Dozwolonego Zbycia Istotnych Aktywów.

12.17 Niewykonanie istotnego zobowiązania na rzecz HOIST I NSFIZ

Emitent w terminie do 31 lipca 2013 r. nie wykona zobowiązania wynikającego z umowy przelewu wierzytelności z dnia 10 grudnia 2012 r. zawartej pomiędzy Emitentem a HOIST I NSFIZ do zwrotu na rzecz HOIST I NSFIZ ceny nabycia przez HOIST I NSFIZ od Emitenta portfela wierzytelności, który to portfel Emitent nabył od Euro Bank S.A.

12.18 Koszty zarządzania sekurytyzowanymi wierzytelnościami

Koszty, o których mowa w art. 33 ust. 11 statutu Emitenta za dany rok kalendarzowy przekroczą 20% wpływów uzyskanych przez Emitenta w tym roku kalendarzowym z tytułu posiadanych lokat i wykazanych w rachunku przepływów pieniężnych rocznego, zaudytowanego sprawozdania finansowego Emitenta za ten sam okres.

Podstawa Wcześniejszego Wykupu opisana w niniejszym punkcie 12.18 nie będzie miała zastosowania w przypadku, gdy opisane powyżej wpływy uzyskane przez Emitenta w tym samym roku kalendarzowym z tytułu posiadanych lokat i wykazane w rachunku przepływów pieniężnych rocznego, zaudytowanego sprawozdania finansowego Emitenta za ten sam okres przekroczą kwotę 50.000.000 zł (słownie: pięćdziesiąt milionów złotych).

12.19 Podporządkowanie strukturalne zadłużenia Emitenta

Emitent w okresie do Dnia Wykupu Obligacji i bez uzyskania zgody Zgromadzenia Obligatariuszy, wyemituje nowe obligacje, nie objęte Programem Emisji Obligacji, lub zaciągnie kredyty lub pożyczki, w każdym przypadku o terminie wymagalności należności głównej, tj. kwoty odpowiadającej wartości nominalnej wyemitowanych obligacji lub wartości kapitału z tytułu zaciągniętych kredytów i pożyczek, wcześniejszym niż Dzień Wykupu.

12.20 Nabywanie nowych aktywów

Emitent w okresie od Dnia Emisji do każdego kolejnego Dnia Weryfikacji, zgodnie z poniższą definicją, nie dłużej niż do Dnia Wykupu Obligacji i bez uzyskania zgody Zgromadzenia Obligatariuszy nabędzie nowe aktywa za łączną kwotę przekraczającą sumę: (i) sumy nadwyżki wpływów z tytułu posiadanych lokat Emitenta uzyskanych w danym roku kalendarzowym poczynawszy od roku 2014 ponad kwotę 70.000.000 zł (słownie: siedemdziesiąt milionów złotych), (ii) uzyskanych przez Emitenta wpływów z tytułu wyemitowanych po dniu 31 maja 2013 r. obligacji, z wyłączeniem Obligacji serii I i serii J wyemitowanych w ramach

Programu Emisji Obligacji, (iii) zaciągniętych po dniu 31 maja 2013 r. kredytów i pożyczek, a także (iv) wartości nominalnej wyemitowanych przez Emitenta po dniu 31 maja 2013 r. certyfikatów inwestycyjnych.

Weryfikacja wystąpienia Podstawy Wcześniejszego Wykupu, opisanej w niniejszym punkcie 12.20, będzie dokonywana na Dzień Weryfikacji - w dniu zatwierdzenia rocznego, zaudytowanego sprawozdania finansowego Emitenta za ten rok kalendarzowy i na podstawie danych finansowych w nim ujętych. Za Dzień Weryfikacji rozumie się ostatni dzień każdego roku kalendarzowego objętego powyżej wymienionym zaudytowanym sprawozdaniem finansowym Emitenta. Kwota nadwyżki wpływów z tytułu posiadanych lokat Emitenta w danym roku kalendarzowym poczynsz od roku 2014 ponad kwotę 70.000.000 (słownie: siedemdziesiąt milionów złotych) określona zostanie na podstawie wpływów z tytułu posiadanych lokat wykazanych w rachunku przepływów pieniężnych rocznego, zaudytowanego sprawozdania finansowego Emitenta za ten rok kalendarzowy.

13. OPCJA WCZEŚNIEJSZEGO WYKUPU OBLIGACJI NA ŻĄDANIE EMITENTA

13.1.1 Emitent ma prawo wykonać Opcję Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Emitenta a Obligatariusz ma obowiązek przyjąć świadczenie z Obligacji w wyznaczonym przez Emitenta Dniu Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Emitenta, pod warunkiem, że Obligatariusze zostali zawiadomieni o wykonaniu przez Emitenta Opcji Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Emitenta w sposób określony w Warunkach Emisji, nie później niż na 10 (dziesięć) Dni Roboczych przed Dniem Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Emitenta.

13.1.2 Dniem Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Emitenta jest zawsze Dzień Płatności Odsetek.

13.1.3 Opcja Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Emitenta może dotyczyć wszystkich Obligacji lub części Obligacji. W przypadku skorzystania z Opcji Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Emitenta dla części Obligacji, Obligacje będą wykupywane proporcjonalnie od każdego Obligatariusza zgodnie z następującymi zasadami. Liczba Obligacji przeznaczona do wykupu od danego Obligatariusza zostanie określona jako iloczyn: (i) liczby posiadanych Obligacji przez Obligatariusza i (ii) ilorazu łącznej wartości Należności Głównej Obligacji wykupywanych przez Emitenta w związku z wykonaniem Opcji Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Emitenta oraz łącznej Należności Głównej wszystkich niewykupionych Obligacji. Wynik powyższego działania, każdorazowo zaokrąglany jest w dół do najbliższej liczby całkowitej.

13.1.4 W Dniu Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Emitenta, Emitent dokona wykupu Obligacji, płacąc Obligatariuszom za każdą Obligację kwotę obliczoną jako suma:

Kwoty Wcześniejszego Wykupu, oraz

dodatkowej płatności z tytułu realizacji Opcji Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Emitenta liczonej jako procent Należności Głównej jednej Obligacji określony, w zależności od numeru Okresu Odsetkowego, w którym nastąpi Dzień Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Emitenta, następująco:

Numer Okresu Odsetkowego	Dodatkowa płatność z tytułu realizacji Opcji Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Emitenta liczona jako procent Należności Głównej Obligacji
I	0,50%
II	0,50%

III	0,30%
IV	0,30%
V	0,00%
VI	0,00%
VII	0,00%
VIII	0,00%

- 13.1.5 Wcześniejszy Wykup zostanie przeprowadzony za pośrednictwem KDPW i zgodnie z Regulacjami KDPW oraz podmiotów prowadzących Rachunki Papierów Wartościowych Obligatariuszy.

14. OBLICZANIE WSKAŹNIKÓW

- 14.1 Wskaźnik Zobowiązania / Wartość Aktywów Emitenta oraz Wskaźnik Wartości Zabezpieczeń do Emitowanych Obligacji będzie obliczany dwa razy w roku kalendarzowym na podstawie zbadanych przez biegłego rewidenta odpowiednio rocznych sprawozdań finansowych lub półrocznych sprawozdań finansowych Emitenta.

- 14.2 Emitent przekaze Agentowi Emisji drogą elektroniczną informację o wysokości przedmiotowych wskaźników finansowych w terminie 10 Dni Roboczych po terminie przesłania do Agenta Emisji sprawozdań finansowych zgodnie z punktem 8 Warunków Emisji. Agent Emisji nie jest zobowiązany do weryfikacji ani nie odpowiada za prawdziwość, rzetelność i zgodność ze stanem faktycznym otrzymanego od Emitenta wskaźnika finansowego. Agent Emisji jest uprawniony do udostępnienia przedmiotowych wskaźników, na pisemne żądanie Obligatariuszy. Obligatariusz składający żądanie jest obowiązany dołączyć do niego świadectwo depozytowe albo inny dokument, który nie będąc sprzecznym z Ustawą o Obrocie potwierdza, że dany Obligatariusz jest posiadaczem Obligacji.

15. REGULACJE KDPW

Wypłata świadczeń pieniężnych z tytułu Obligacji, wykup Obligacji, w tym jakiegokolwiek wcześniejszy wykup Obligacji będą dokonywane za pośrednictwem KDPW i zgodnie z obowiązującymi przepisami, z uwzględnieniem Regulacji KDPW. W razie rozbieżności w tym zakresie pomiędzy Warunkami Emisji a Regulacjami KDPW nadrzędne znaczenie mieć będą Regulacje KDPW.

16. OPODATKOWANIE

- 16.1 Emitent nie będzie dokonywał na rzecz Obligatariuszy płatności kwot wyrównujących pobrane podatki ani żadnych dodatkowych płatności, jeżeli z jakiegokolwiek płatnością z tytułu Obligacji związany będzie obowiązek pobrania i zapłaty jakiegokolwiek podatku, opłaty lub innych należności publicznoprawnych.
- 16.2 Każdy Obligatariusz, który ma siedzibę lub miejsce zamieszkania poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, jest zobowiązany dostarczyć Podmiotowi Prowadzącemu Rachunek Certyfikat Rezydencji oraz wszelkie inne informacje wymagane przez Podmiot Prowadzący Rachunek, w terminie i na zasadach określonych przez Podmiot Prowadzący Rachunek. Brak dostarczenia Certyfikatu Rezydencji lub informacji zgodnie z powyższym zdaniem, będzie skutkował obliczeniem i pobraniem podatku z tytułu płatności dokonywanych z Obligacji zgodnie z ogólnie obowiązującymi przepisami prawa polskiego, bez względu na umowę o unikaniu podwójnego opodatkowania.

- 16.3 Postanowienia zawarte w niniejszym punkcie 16 (Opodatkowanie) będą miały zastosowanie, o ile nie będą sprzeczne z powszechnie obowiązującymi w danym czasie przepisami prawa.
- 16.4 Obliczenie i pobranie Podatku Dochodowego od płatności z tytułu Obligacji zostanie dokonane zgodnie z powszechnie obowiązującymi przepisami, z uwzględnieniem Regulacji KDPW.
17. **PRZEDAWNIE**
- Roszczenia wynikające z Obligacji przedawniają się z upływem 10 lat.
18. **PRAWO WŁAŚCIWE**
- Zobowiązania wynikające z Obligacji podlegają prawu polskiemu.
19. **FUNKCJA DEALERA, AGENTA EMISJI I AGENTA KALKULACYJNEGO**
- 19.1 W sprawach związanych z Obligacjami, Agent Emisji, Dealer oraz Agent Kalkulacyjny działają wyłącznie jako pełnomocnicy Emitenta i nie ponoszą żadnej odpowiedzialności w stosunku do Obligatariuszy w zakresie płatności przez Emitenta Kwot do Zapłaty, ani za żadne inne obowiązki Emitenta wynikające z Obligacji. Agent Emisji, Dealer oraz Agent Kalkulacyjny nie pełnią funkcji banku reprezentanta w rozumieniu art. 29 Ustawy o Obligacjach.
- Agent Emisji wykonywał będzie czynności związane z odbywaniem Zgromadzenia Obligatariuszy, na warunkach i zasadach określonych w Załączniku 1.
- 19.2 Agent Emisji, Dealer oraz Agent Kalkulacyjny nie dokonuje oceny korzyści ani ryzyka inwestycji w Obligacje i nie ponosi odpowiedzialności za żadną stratę ani szkodę poniesioną przez Obligatariuszy w związku z nabyciem Obligacji.
20. **SIEDZIBA EMITENTA, BIURO AGENTA EMISJI**
- W Dniu Emisji, na potrzeby niniejszej serii Obligacji:
- 20.1.1 Banco Espirito Santo de Investimento S.A. Spółka Akcyjna, Oddział w Polsce, ma swoje biuro pod adresem: ul. Złota 59, 00-120 Warszawa ("Biuro Agenta Emisji"). Adres elektroniczny do doręczeń zawiadomień: dcm@espiritosantoib.pl.
- 20.1.2 Emitent ma swoją siedzibę w Gdyni, pod adresem: ul. Morska 59, 81-323 Gdynia, ("Siedziba").
21. **ZAWIADOMIENIA**
- 21.1 Z zastrzeżeniem odmiennych postanowień Warunków Emisji, w przypadku wprowadzenia Obligacji Emitenta na ASO - wszelkie zawiadomienia kierowane będą do Obligatariusza przez podanie ich do publicznej wiadomości przez Emitenta w formie raportu bieżącego lub, jeśli Warunki Emisji to przewidują, przez Agenta Emisji. Wszelkie zawiadomienia dokonywane przed wprowadzeniem Obligacji Emitenta na ASO, będą dokonywane na ostatni znany Emitentowi adres Obligatariusza. W sytuacji ogłoszenia przez Emitenta zgodnie ze statutem Emitenta, o zamiarze wykupu certyfikatów inwestycyjnych wyemitowanych przez Emitenta, Emitent jest zobowiązany również do zawiadomienia drogą elektroniczną o dokonanym ogłoszeniu Agenta Emisji w terminie 1 (słownie: jednego) dnia roboczego od dnia tego ogłoszenia.



- 21.2 Wszelkie zawiadomienia kierowane do Emitenta będą uważane za doręczone, jeżeli zostały wysłane listem poleconym lub pocztą kurierską pod adres siedziby Emitenta oraz gdy podmiot wysyłający takie zawiadomienie otrzyma potwierdzenie jego doręczenia.

22. **NOTOWANIE NA ASO**

Emitent będzie ubiegał się o wprowadzenie Obligacji do wybranego przez siebie ASO (tj. ASO BondSpot lub ASO GPW). Emitent doloży należytych starań, aby Obligacje zostały wprowadzone do ASO w terminie 60 dni od dnia rejestracji Obligacji w KDPW.

23. **ZAŁĄCZNIKI**

Załącznik 1 – Regulamin Zgromadzenia Obligatariuszy.



ZAŁĄCZNIK 1
DO WARUNKÓW EMISJI

REGULAMIN ZGROMADZENIA OBLIGATARIUSZY

1. POSTANOWIENIA OGÓLNE

- (a) Niniejszy Regulamin Zgromadzenia Obligatariuszy ("**Regulamin Zgromadzenia Obligatariuszy**") znajduje zastosowanie do wszystkich obligacji wyemitowanych przez Emitenta ("**Obligacje**"), które pozostają niewykupione na dzień Zgromadzenia Obligatariuszy. Obligacje zostały wyemitowane przez Emitenta na podstawie uchwały Zarządu BEST TFI S.A. z dnia 16 maja 2013 roku i uchwały Zgromadzenia Inwestorów Emitenta z dnia 2 maja 2013 roku ("**Program**").
- (b) Terminy pisane wielką literą, ale niezdefiniowane w Regulaminie Zgromadzenia Obligatariuszy mają znaczenie nadane im w warunkach emisji dotyczących Obligacji ("**Warunki Emisji**").

2. ZWOŁYWANIE I PROWADZENIE ZGROMADZENIA OBLIGATARIUSZY

- (a) Zgromadzenie Obligatariuszy jest zwoływane przez Emitenta:
- (i) z jego własnej inicjatywy, lub
 - (ii) na wniosek Obligatariuszy reprezentujących co najmniej 10% wyemitowanych i nie wykupionych Obligacji.

Jeżeli Emitent nie wystosuje zawiadomienia o zwołaniu Zgromadzenia Obligatariuszy w terminie 4 (słownie: czterech) Dni Roboczych od dnia złożenia wniosku przez Obligatariuszy, Agent Emisji będzie zobowiązany do zwołania Zgromadzenia Obligatariuszy.

- (b) Zgromadzenia Obligatariuszy odbywają się w Gdyni chyba, że Obligatariusze wyrażą we wniosku wolę odbycia Zgromadzenia Obligatariuszy w Warszawie. Dokładne miejsce Zgromadzenia Obligatariuszy ustala Emitent lub Agent Emisji, w zależności, który podmiot zwołuje Zgromadzenie Obligatariuszy.
- (c) Zgromadzenie Obligatariuszy jest zwoływane przez Emitenta zgodnie z punktem 21 Warunków Emisji. W zawiadomieniu o zwołaniu Zgromadzenia Obligatariuszy, Emitent wskazuje datę, godzinę i miejsce rozpoczęcia obrad, a także porządek obrad i powód zwołania Zgromadzenia Obligatariuszy. Emitent jest zobowiązany wysłać zawiadomienie o zwołaniu Zgromadzenia Obligatariuszy również bezpośrednio do Agenta Emisji z zachowaniem terminu obowiązującego dla Obligatariuszy. Datę publikacji raportu bieżącego lub wysłania ostatniego zawiadomienia do Obligatariuszy uważa się za dzień zwołania Zgromadzenia Obligatariuszy ("**Dzień Zwołania Zgromadzenia**").
- (d) W przypadku zwoływania Zgromadzenia Obligatariuszy przez Agenta Emisji, Zgromadzenie Obligatariuszy jest zwoływane w drodze publikacji na koszt Emitenta ogłoszenia w gazecie "Rzeczpospolita" lub, w przypadku gdy "Rzeczpospolita" przestanie być wydawana, w innej ogólnopolskiej gazecie, wskazującej datę, godzinę i miejsce rozpoczęcia obrad, a także porządek obrad i powód zwołania Zgromadzenia Obligatariuszy. Datę publikacji ogłoszenia uważa się za Dzień Zwołania Zgromadzenia. Jednocześnie z publikacją ogłoszenia, Agent Emisji wyśle Emitentowi zawiadomienie o zwołaniu Zgromadzenia Obligatariuszy.

- (e) Zgromadzenie Obligatariuszy jest uznane za zwołane w sposób ważny, jeżeli zawiadomienie o zwołaniu Zgromadzenia Obligatariuszy zostanie dokonane na co najmniej 30 dni przed jego planowaną datą.
- (f) Brak powiadomienia Obligatariusza, który nabył Obligacje pomiędzy Dniem Zwołania Zgromadzenia a dniem Zgromadzenia Obligatariuszy, nie ma wpływu na ważność Zgromadzenia Obligatariuszy.
- (g) W Zgromadzeniu Obligatariuszy mają prawo uczestniczyć Obligatariusze, którzy przedstawiają świadectwo depozytowe albo inny dokument, który nie będąc sprzecznym z Ustawą o Obrocie potwierdza, że dany Obligatariusz jest posiadaczem Obligacji i będzie nim pozostawał do końca dnia Zgromadzenia Obligatariuszy. Osoba reprezentująca Obligatariusza na Zgromadzeniu Obligatariuszy powinna udowodnić upoważnienie do działania w imieniu Obligatariusza przedstawiając Emitentowi i Agentowi Emisji, lub osobie wskazanej przez Agenta Emisji, aktualną kopię wypisu z rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego (wydanego nie wcześniej niż trzy miesiące przed datą Zgromadzenia Obligatariuszy), do którego dany Obligatariusz jest wpisany, lub inny dokument (w oryginale lub kopii poświadczony za zgodność z oryginałem przez notariusza) stwierdzający, że dana osoba jest upoważniona do działania w imieniu danego Obligatariusza przed rozpoczęciem Zgromadzenia Obligatariuszy. Agent Emisji ma prawo zatrzymać przedstawione dokumenty. Obligatariusz może być reprezentowany tylko przez jednego pełnomocnika. Obligatariusz może występować jako pełnomocnik innego Obligatariusza. Pełnomocnictwa należy udzielać na piśmie pod rygorem nieważności.
- (h) Oprócz Obligatariuszy w Zgromadzeniu Obligatariuszy mogą brać udział członkowie Zarządu, Rady Nadzorczej Towarzystwa, doradcy finansowi lub prawni Emitenta i Towarzystwa oraz doradcy finansowi lub prawni Obligatariuszy oraz Agenta Emisji.
- (i) Prawo Obligatariusza do uczestnictwa w Zgromadzeniu Obligatariuszy obejmuje w szczególności prawo do:
 - (i) udziału w głosowaniu; oraz
 - (ii) zabierania głosu.
- (j) Zgromadzenie Obligatariuszy może podejmować uchwały wyłącznie w sprawach wymienionych w porządku obrad w zawiadomieniu o zwołaniu Zgromadzenia Obligatariuszy. Sprawy nie wymienione w porządku obrad w zawiadomieniu o zwołaniu Zgromadzenia Obligatariuszy i nie będące sprawami formalnymi mogą być przedmiotem uchwał, jeżeli w Zgromadzeniu Obligatariuszy uczestniczą Obligatariusze reprezentujący 100% głosów i żaden Obligatariusz nie zgłosił sprzeciwu wobec podjęcia danej uchwały.
- (k) W przypadku wystąpienia przez Obligatariuszy z żądaniem zwołania Zgromadzenia Obligatariuszy i zwołaniem przez Emitenta lub Agenta Emisji Zgromadzenia Obligatariuszy zgodnie z żądaniem Obligatariuszy, niedopuszczalne jest wystąpienie przez Obligatariuszy z kolejnym żądaniem zwołania Zgromadzenia Obligatariuszy, którego przedmiot pokrywa się z przedmiotem Zgromadzenia Obligatariuszy już zwołanym przez Emitenta lub Agenta Emisji, aż do czasu zamknięcia tego Zgromadzenia Obligatariuszy. Żądania zwołania Zgromadzenia Obligatariuszy z naruszeniem zdania poprzedniego Emitent pozostawi bez rozpoznania.

3. TRYB ODBYWANIA ZGROMADZENIA OBLIGATARIUSZY



- (a) Osoba pełniąca funkcję przewodniczącego, wyznaczona przez Emitenta lub Agenta Emisji, w zależności, który podmiot zwołał Zgromadzenie Obligatariuszy, otwiera i prowadzi obrady Zgromadzenia Obligatariuszy.
- (b) Przewodniczący lub osoba przez niego wskazana przygotowuje listę obecności, zawierającą informacje na temat wartości nominalnej Obligacji znajdujących się w posiadaniu danego Obligatariusza, ich serii oraz liczby głosów, do wykonywania których dany Obligatariusz jest uprawniony. Emitent dostarcza przewodniczącemu aktualną na dzień Zgromadzenia Obligatariuszy informację o wartości wyemitowanych i niewykupionych Obligacji, z podziałem na ich serie. Na trzy Dni Robocze przed dniem Zgromadzenia Obligatariuszy, Agent Emisji (działając z upoważnienia Emitenta) zweryfikuje w KDPW, zgodnie z Regulacjami KDPW, liczbę Obligacji, w tym ich poszczególnych serii zarejestrowanych w KDPW.
- (c) Agent Emisji może, po uzyskaniu akceptacji Emitenta, zaangażować zewnętrznego doradcę prawnego do pomocy w zwołaniu i prowadzeniu Zgromadzenia Obligatariuszy. Doradca taki ma prawo zabierać głos w sprawach będących przedmiotem obrad Zgromadzenia Obligatariuszy.
- (d) Do obowiązków przewodniczącego Zgromadzenia Obligatariuszy należy:
 - (i) udzielanie określonym osobom zgody na uczestnictwo w Zgromadzeniu Obligatariuszy oraz podejmowanie decyzji dotyczących głosowań w trakcie Zgromadzenia Obligatariuszy;
 - (ii) uzupełnianie porządku obrad o kwestie formalne i porządkowe;
 - (iii) czuwanie nad sprawnym i właściwym przebiegiem obrad;
 - (iv) udzielanie głosu oraz czuwanie nad merytorycznym przebiegiem dyskusji prowadzonych w trakcie obrad;
 - (v) zarządzanie przerw w obradach;
 - (vi) zarządzanie głosowań i czuwanie nad ich właściwym przebiegiem;
 - (vii) zapewnienie, aby wszystkie sprawy umieszczone w porządku obrad zostały rozpatrzone;
 - (viii) liczenie oddanych głosów;
 - (ix) podpisywanie listy obecności i sprawdzanie, czy została ona poprawnie sporządzona,oraz wydawanie stosownych zarządzeń i poleceń porządkowych służących wypełnieniu określonych wyżej obowiązków.
- (e) Niezwłocznie po otwarciu Zgromadzenia Obligatariuszy przewodniczący zobowiązany jest sprawdzić i podpisać listę obecności, zawierającą szczegółowe informacje na temat liczby Obligacji poszczególnych serii znajdujących się w posiadaniu danego Obligatariusza oraz liczby głosów, do wykonywania których dany Obligatariusz jest uprawniony. Listę obecności podpisują wszyscy Obligatariusze obecni na Zgromadzeniu Obligatariuszy. Lista jest dostępna do wglądu w czasie trwania Zgromadzenia Obligatariuszy, a wszelkie zmiany dotyczące składu osobowego Zgromadzenia Obligatariuszy, w tym czas wystąpienia takiej zmiany, są na niej odnotowywane.



- (f) Po przedstawieniu porządku obrad Zgromadzenia Obligatariuszy, przewodniczący otwiera dyskusję, udzielając głosu uczestnikom według kolejności zgłoszeń. Uczestnicy mogą zabierać głos wyłącznie w sprawach umieszczonych w porządku obrad, będących w danej chwili przedmiotem dyskusji. Przedstawiciele Emitenta oraz Agenta Emisji mogą zabierać głos poza kolejnością.
- (g) Każdy z uczestników Zgromadzenia Obligatariuszy może zgłaszać pytania dotyczące spraw umieszczonych w porządku obrad.
- (h) Przewodniczący może zarządzić przerwę w obradach Zgromadzenia Obligatariuszy z własnej inicjatywy albo na wniosek Obligatariusza lub Emitenta. Łącznie przerwy w obradach nie mogą trwać dłużej niż 30 dni. Zarządzenie przerwy w obradach Zgromadzenia Obligatariuszy nie stoi na przeszkodzie odbycia innego (kolejnego) Zgromadzenia Obligatariuszy zwołanego zgodnie z postanowieniami niniejszego Regulaminu Zgromadzenia Obligatariuszy.
- (i) Protokół z obrad Zgromadzenia Obligatariuszy jest sporządzany i podpisywany przez przewodniczącego. Protokół powinien zawierać zapis przebiegu obrad, liczbę głosów reprezentowanych na Zgromadzeniu Obligatariuszy, treść podjętych uchwał oraz liczbę głosów oddanych na poszczególne uchwały. Do protokołu należy dołączyć listę obecności i dokumenty pełnomocnictw. Protokół sporządza się w terminie 3 Dni Roboczych od daty zamknięcia obrad Zgromadzenia Obligatariuszy.
- (j) Protokół z obrad Zgromadzenia Obligatariuszy zostanie przygotowany przez radcę prawnego lub adwokata wskazanego przez Emitenta i na koszt Emitenta. Na żądanie Obligatariusza i na jego koszt protokół może zostać przygotowany przez notariusza.
- (k) Księgę uchwał Zgromadzeń Obligatariuszy prowadzi Emitent i ich kopie przekazuje Agentowi Emisji.

4. PODEJMOWANIE UCHWAŁ

- (a) Uchwały podejmowane na Zgromadzeniu Obligatariuszy są ważne, jeżeli w Zgromadzeniu Obligatariuszy biorą udział Obligatariusze reprezentujący co najmniej 50% łącznej wartości nominalnej wszystkich niewykupionych Obligacji (kworum). W przypadku nie podjęcia uchwały z powodu braku kworum, następne Zgromadzenie Obligatariuszy zwołane w celu głosowania takich samych uchwał odbywać się będzie w siedzibie Emitenta.
- (b) Głosowania odbywają się w trybie pisemnym i są jawne.
- (c) Przebieg głosowania jest zapisywany w dokumencie sporządzanym przez przewodniczącego. Dokument ten określa liczbę głosów, do wykonywania których dany Obligatariusz jest uprawniony.
- (d) Uchwały zapadają bezwzględną większością głosów tj. uchwała jest przyjęta, gdy oddano na nią więcej niż połowę głosów. Głosy oznaczają głosy „za”, „przeciw” i „wstrzymujące się” oddane podczas głosowania. Każdy pełny złoty wartości nominalnej Obligacji daje prawo do jednego głosu. Każdy Obligatariusz może głosować „za”, „przeciw” lub „wstrzymać się” od głosowania.
- (e) Uchwała podjęta przez należycie zwołane i odbyte Zgromadzenie Obligatariuszy jest wiążąca względem wszystkich Obligatariuszy, również tych, którzy nie uczestniczyli w Zgromadzeniu Obligatariuszy.

- (f) Treść przyjętej uchwały podawana jest do wiadomości Obligatariuszy zgodnie z punktem 10.4.4 Warunków Emisji.

5. **POSTANOWIENIA KOŃCOWE**

- (a) Agent Emisji po uprzedniej konsultacji z Emitentem rozstrzyga wszelkie kwestie dotyczące zwołania i odbycia Zgromadzenia Obligatariuszy, które nie zostały uregulowane w Regulaminie Zgromadzenia Obligatariuszy.
- (b) Koszty zwołania i przeprowadzenia Zgromadzenia Obligatariuszy ponosi Emitent, chyba że w niniejszym Regulaminie wskazano inaczej.

7.6 Dokument określający warunki emisji Obligacji serii J

Wersja finalna 14/06/2013

WARUNKI EMISJI OBLIGACJI SERII J

EMITOWANYCH PRZEZ

BEST III NIESTANDARYZOWANY SEKURTYZACYJNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY

Obligacje, do których odnoszą się niniejsze warunki emisji ("**Warunki Emisji**") są obligacjami na okaziciela emitowanymi w ramach serii J ("**Obligacje**"), których emitentem jest **BEST III Niestandaryzowany Sekurtyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty** z siedzibą w Gdyni przy ul. Morskiej 59, 81-323 Gdynia (Polska), wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny Rejestrowy pod numerem RFI 623, posiadający numer REGON 221200950 oraz numer NIP 2040003141 ("**Emitent**"), w imieniu którego działa **BEST Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna** z siedzibą w Gdyni, ul. Morska 59, 81-323 Gdynia, wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy Gdańsk – Północ w Gdańsku, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000273731, o kapitale zakładowym w wysokości 1.700.000,00 zł w całości opłaconym, posiadająca numer REGON 220369522 oraz numer NIP 9581565693, zwana dalej "**Towarzystwem**"

Emisja Obligacji serii I i serii J jest realizowana na podstawie uchwały nr 19 Zarządu BEST TFI S.A. z dnia 16 maja 2013 r. ("**Uchwała Emisyjna**") i uchwały nr 1 Nadzwyczajnego Zgromadzenia Inwestorów BEST III NSFIZ z dnia 2 maja 2013 r. ("**Uchwała Zgromadzenia Inwestorów**") ("**Program Emisji Obligacji**"). Na podstawie umowy agencyjnej z dnia 16 maja 2013 r. ("**Umowa Agencyjna**") zawartej pomiędzy Banco Espirito Santo de Investimento S.A. Spółka Akcyjna Oddział w Polsce ("**Agent Emisji**", "**Agent Kalkulacyjny**", "**Dealer**") a Emitentem, Emitent zlecił Agentowi Emisji, a Agent Emisji przyjął do realizacji organizację Programu Emisji Obligacji.

Emisja Obligacji serii J dokonywana jest na podstawie: (i) art. 9 punkt 3 Ustawy o Obligacjach (zgodnie z definicją poniżej), (ii) uchwały nr 26 Zarządu BEST TFI S.A. z dnia 14 czerwca 2013 r.

1. DEFINICJE

Terminy zdefiniowane w Warunkach Emisji będą miały następujące znaczenie:

- 1.1.1 "**ASO**" oznacza alternatywny system obrotu organizowany przez GPW lub BondSpot.
- 1.1.2 "**Administrator Zastawu**" oznacza Nowosielski, Gotkowicz i Partnerzy Adwokaci i Radcy Prawni Spółka partnerska z siedzibą w Gdańsku przy ul. Targ Drzewny 3.
- 1.1.3 "**Aktywa**" lub "**Wartość Aktywów**" oznacza mienie Emitenta składające się ze: (i) środków pieniężnych wpłaconych do Emitenta przez uczestników Emitenta, (ii) praw majątkowych nabytych przez Emitenta oraz (iii) pożytków z tych praw.
- 1.1.4 "**Aktywa Netto**" lub "**Wartość Aktywów Netto**" oznacza Aktywa pomniejszone o zobowiązania Emitenta.
- 1.1.5 "**Banki Referencyjne**" oznaczają PKO Bank Polski S.A., Bank Polska Kasa Opieki S.A., ING Bank Śląski S.A., Bank Handlowy w Warszawie S.A. oraz BRE Bank S.A.

- 1.1.6 **"BEST"** oznacza BEST Spółkę Akcyjną z siedzibą w Gdyni przy ul. Morskiej 59, wpisaną do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy Gdańsk – Północ w Gdańsku, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000017158, posiadającą kapitał zakładowy w wysokości 23.400.004 zł, w całości opłacony, NIP 585-11-00-412.
- 1.1.7 **"BondSpot"** oznacza BondSpot S.A.
- 1.1.8 **"Certyfikat Rezydencji"** oznacza certyfikat rezydencji, o którym mowa w art. 26 ust. 1 Ustawy o PDOP lub art. 29 ust. 2 Ustawy o PDOF.
- 1.1.9 **"Depozyt"** oznacza depozyt papierów wartościowych prowadzony przez KDPW zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie oraz Regulacjami KDPW, w którym na podstawie umowy zawartej przez Emitenta z KDPW rejestrowane są Obligacje.
- 1.1.10 **"Dozwolone Zbycie Istotnych Aktywów"** oznacza: (i) zbycie pojedynczych wierzytelności Emitenta prowadzone w ramach czynności windykacyjnych Emitenta, (ii) zbycie zbiorów wierzytelności, o ile w wyniku dokonania takiej sprzedaży nie nastąpi spadek Wartości Aktywów Netto Emitenta.
- 1.1.11 **"Dzień Emisji"** oznacza w stosunku do dowolnej Obligacji dzień, w którym Obligacje zostaną zarejestrowane w Depozycie.
- 1.1.12 **"Dzień Roboczy"** oznacza dzień określony jako roboczy przez KDPW.
- 1.1.13 **"Dzień Płatności Kwoty do Zapłaty"** oznacza dzień, w którym ma nastąpić płatność Kwoty do Zapłaty zgodnie z Warunkami Emisji.
- 1.1.14 **"Dzień Płatności Odsetek"** oznacza każdy termin, w którym zgodnie z punktem 5 (Oprocentowanie), odsetki z tytułu Obligacji będą wymagalne; Dni Płatności Odsetek zostały wskazane w tabeli w punkcie 5.2 (Dni Płatności Odsetek i Dni Ustalenia Stopy).
- 1.1.15 **"Dzień Ustalenia Praw"** oznacza odpowiedni dzień, który zgodnie z Regulacjami KDPW jest uważany za dzień, w którym zostaje określony stan posiadania Obligacji, w celu ustalenia podmiotów oraz osób uprawnionych do otrzymania świadczeń z tytułu Obligacji w Dniu Płatności Kwoty do Zapłaty. Zgodnie z Regulacjami KDPW Dzień Ustalenia Praw przypada 6 Dni Roboczych przed dniem Płatności Odsetek, Dniem Wykupu lub Dniem Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Obligatariuszy.
- 1.1.16 **"Dzień Ustalenia Stopy Procentowej"** oznacza dzień przypadający na dwa Dni Robocze przed pierwszym dniem Okresu Odsetkowego, w którym ma obowiązywać dana Stopa Procentowa.
- 1.1.17 **"Dzień Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Emitenta"** oznacza dzień wykupu Obligacji w ramach wykonania Opcji Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Emitenta, ustalony na podstawie punktu 13.1.2.
- 1.1.18 **"Dzień Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Obligatariuszy"** oznacza dzień wykupu Obligacji w ramach wykonania Opcji Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Obligatariuszy, ustalony odpowiednio na podstawie punktu 10.4.10 albo 10.5.2.
- 1.1.19 **"Dzień Wykupu"** oznacza dzień określony w punkcie 9.2.



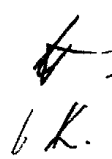
- 1.1.20 **"GPW"** oznacza Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
- 1.1.21 **"Istotne Aktywa Emitenta"** oznacza Aktywa, których wartość przekracza wartość 10% Wartości Aktywów Netto Emitenta lub suma transakcji zbycia Aktywów Emitenta w ciągu ostatniego roku obrotowego przekraczająca 10% Wartości Aktywów Netto Emitenta;
- 1.1.22 **"KDPW"** oznacza Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A.
- 1.1.23 **"Kwota do Zapłaty"** oznacza kwotę równą wartości: (i) Należności Głównej powiększonej o Kwotę Odsetek lub (ii) Kwoty Wcześniejszego Wykupu, którą Emitent jest zobowiązany zapłacić Obligatariuszowi zgodnie z Warunkami Emisji.
- 1.1.24 **"Kwota Odsetek"** oznacza kwotę odsetek należną z tytułu jednej Obligacji za dany Okres Odsetkowy lub okres krótszy, o którym mowa w punkcie 5.3.2 w przypadku wykonania Opcji Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Obligatariuszy.
- 1.1.25 **"Kwota Wcześniejszego Wykupu"** oznacza kwotę płatną odpowiednio w Dniu Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Obligatariuszy lub w Dniu Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Emitenta, stanowiącą Należność Główną powiększoną o Kwotę Odsetek narosłych od rozpoczęcia danego Okresu Odsetkowego (włącznie) do odpowiednio Dnia Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Obligatariuszy (z wyłączeniem tego dnia) lub Dnia Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Emitenta (z wyłączeniem tego dnia).
- 1.1.26 **"Marża"** oznacza element składowy Stopy Procentowej, stanowiący 430 (słownie: czterysta trzydzieści) punktów bazowych w skali roku.
- 1.1.27 **"Należność Główna"** oznacza kwotę odpowiadającą wartości nominalnej jednej Obligacji wynoszącą 1.000 PLN (słownie: jeden tysiąc złotych).
- 1.1.28 **"Obligatariusz"** oznacza podmiot, któremu przysługują prawa z Obligacji, tj. posiadacza Rachunku Papierów Wartościowych, na którym zapisane są Obligacje lub osobę wskazaną podmiotowi prowadzącemu Rachunek Zbiorczy przez posiadacza tego rachunku jako osobę uprawnioną z Obligacji zapisanych na takim Rachunku Zbiorczym.
- 1.1.29 **"Okres Obliczeniowy"** oznacza okres 6 miesięcy kończący się w dacie, w której Emitent dokonuje obliczenia wskaźnika Zobowiązania / Wartość Aktywów zgodnie z postanowieniami punktu 14 (Obliczanie Wskaźników).
- 1.1.30 **"Okres Odsetkowy"** oznacza okres od Dnia Emisji pierwszej Obligacji (włącznie) do pierwszego Dnia Płatności Odsetek (z wyłączeniem tego dnia) oraz każdy następny okres trwający od poprzedniego Dnia Płatności Odsetek (włącznie) do następnego Dnia Płatności Odsetek (z wyłączeniem tego dnia).
- 1.1.31 **"Opcja Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Emitenta"** oznacza uprawnienie Emitenta do dokonania wykupu Obligacji przed Dniem Wykupu, na zasadach określonych w punkcie 13.
- 1.1.32 **"Opcja Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Obligatariuszy"** oznacza uprawnienie Obligatariusza do żądania dokonania wcześniejszego wykupu Obligacji przed Dniem Wykupu, na zasadach określonych w punkcie 10.



- 1.1.33 **"PLN"** oznacza walutę złoty polski.
- 1.1.34 **"Podatek Dochodowy"** oznacza (i) zryczałtowany podatek dochodowy od osób prawnych w rozumieniu Ustawy o PDOP lub innego aktu prawnego, który tę ustawę zastąpi oraz (ii) zryczałtowany podatek dochodowy od osób fizycznych w rozumieniu Ustawy o PDOP lub innego aktu prawnego, który tę ustawę zastąpi.
- 1.1.35 **"Podmiot Prowadzący Rachunek"** oznacza podmiot prowadzący Rachunek Papierów Wartościowych lub Rachunek Zbiorczy, na którym zarejestrowane są Obligacje.
- 1.1.36 **"Podstawa Wcześniejszego Wykupu"** oznacza każde ze zdarzeń wskazanych w punkcie 12 (Podstawa Wcześniejszego Wykupu).
- 1.1.37 **"Prawo Dewizowe"** oznacza ustawę Prawo dewizowe z dnia 27 lipca 2002 r. (tekst jednolity Dz. U. z 2012 r., poz. 826).
- 1.1.38 **"Przedmiot Zastawu Nr 1"** - oznacza wyodrębniony i stanowiący całość gospodarczą Zbiór Wierzytelności przysługujących Emitentowi (kapitał, odsetki i koszty związane z wierzytelnościami wchodzącymi w skład zbioru), na podstawie umowy sprzedaży z dnia 26 kwietnia 2011 r., którego wartość na dzień 31 marca 2013 r. została oszacowana przez uprawnionego biegłego w rozumieniu art. 10 ust. 2 Ustawy o Obligacjach, za pomocą estymacji przyszłych przepływów pieniężnych generowanych w okresie planowanej obsługi na kwotę 125,2 mln zł.
- 1.1.39 **"Przedmiot Zastawu Nr 2"** - oznacza wyodrębniony i stanowiący całość gospodarczą Zbiór Wierzytelności przysługujących Emitentowi (kapitał, odsetki i koszty związane z wierzytelnościami wchodzącymi w skład zbioru), nabyty na podstawie umowy sprzedaży z dnia 27 kwietnia 2012 r. którego wartość na dzień 31 marca 2013 r. została oszacowana przez uprawnionego biegłego w rozumieniu art. 10 ust. 2 Ustawy o Obligacjach, za pomocą estymacji przyszłych przepływów pieniężnych generowanych w okresie planowanej obsługi na kwotę 46,1 mln zł.
- 1.1.40 **"Przedmiot Zastawu Nr 3"** - oznacza wyodrębniony i stanowiący całość gospodarczą Zbiór Wierzytelności przysługujących Emitentowi (kapitał, odsetki i koszty związane z wierzytelnościami wchodzącymi w skład zbioru), nabyty na podstawie umowy sprzedaży z dnia 13 czerwca 2012 r. którego wartość na dzień 31 marca 2013 r. została oszacowana przez uprawnionego biegłego w rozumieniu art. 10 ust. 2 Ustawy o Obligacjach, za pomocą estymacji przyszłych przepływów pieniężnych generowanych w okresie planowanej obsługi na kwotę 11,8 mln zł.
- 1.1.41 **"Przedmiot Zastawu Nr 4"** - oznacza wyodrębniony i stanowiący całość gospodarczą Zbiór Wierzytelności przysługujących Emitentowi (kapitał, odsetki i koszty związane z wierzytelnościami wchodzącymi w skład zbioru), nabyty na podstawie umowy sprzedaży z dnia 30 listopada 2012 r. którego wartość na dzień 31 marca 2013 r. została oszacowana przez uprawnionego biegłego w rozumieniu art. 10 ust. 2 Ustawy o Obligacjach, za pomocą estymacji przyszłych przepływów pieniężnych generowanych w okresie planowanej obsługi na kwotę 52,7 mln zł.
- 1.1.42 **"Przypadek Niewypełnienia Zobowiązania"** oznacza zdarzenie wskazane w punkcie 11 (Przypadek Niewypełnienia Zobowiązania).



- 1.1.43 "**Rachunek Papierów Wartościowych**" oznacza rachunek papierów wartościowych w rozumieniu art. 4.1 Ustawy o Obrocie.
- 1.1.44 "**Rachunek Zbiorczy**" oznacza rachunek zbiorczy w rozumieniu art. 8a Ustawy o Obrocie.
- 1.1.45 "**Regulacje KDPW**" oznacza obowiązujące w danym momencie Regulamin KDPW, Szczegółowe Zasady Działania KDPW oraz uchwały Zarządu KDPW.
- 1.1.46 "**Regulamin Zgromadzenia Obligatariuszy**" oznacza regulamin dołączony jako Załącznik 1 do Warunków Emisji.
- 1.1.47 "**Statutowe Limity Kosztów Serwisowania Wierzytelności**" oznaczają limity kosztów obciążających Emitenta, wskazanych w art. 33 statutu Emitenta.
- 1.1.48 "**Stopa Bazowa**" oznacza stopę bazową ustaloną zgodnie z punktem 5.5 (Ustalenie Stopy Procentowej).
- 1.1.49 "**Stopa Procentowa**" oznacza zmienną stopę procentową obliczaną zgodnie z postanowieniami punktu 5.5 (Ustalenie Stopy Procentowej), na podstawie której obliczane będą Kwoty Odsetek od Obligacji.
- 1.1.50 "**Uchwała Zgromadzenia Obligatariuszy**" oznacza uchwałę Zgromadzenia Obligatariuszy przyjętą zgodnie z Regulaminem Zgromadzenia Obligatariuszy.
- 1.1.51 "**Ustawa o Funduszach Inwestycyjnych**" oznacza ustawę z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych (tekst jedn. Dz. U. z 2004 r. Nr 146 poz. 1546 z późn. zm.).
- 1.1.52 "**Ustawa o Obligacjach**" oznacza ustawę z dnia 29 czerwca 1995 r. o obligacjach (tekst jedn. Dz. U. z 2001 r., Nr 120, poz. 1300, z późn. zm.).
- 1.1.53 "**Ustawa o Obrocie**" oznacza ustawę z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz.U. z 2010 r., Nr 211, poz. 1384, z późn. zm.).
- 1.1.54 "**Ustawa o PDOF**" oznacza ustawę z dnia 26 lipca 1991 r. o podatku dochodowym od osób fizycznych (tekst jednolity Dz. U. z 2012 r., , poz. 361, z późn. zm.).
- 1.1.55 "**Ustawa o PDOP**" oznacza ustawę z dnia 15 lutego 1992 r. o podatku dochodowym od osób prawnych (tekst jednolity Dz. U. z 2011 r., Nr 74, poz. 397, z późn. zm.).
- 1.1.56 "**Ustawa o Rachunkowości**" oznacza ustawę z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (tekst jednolity Dz.U. z 2013 r., poz. 330 z późn. zmianami).
- 1.1.57 "**Ustawa Prawo Upadłościowe i Naprawcze**" oznacza ustawę z dnia 28 lutego 2003 r. – Prawo upadłościowe i naprawcze (tekst jednolity Dz. U. z 2012 r., , poz. 1112, z późn. zm.).
- 1.1.58 "**„Ustawa o Zastawie”**" oznacza ustawę z dnia 6 grudnia 1996 r. o zastawie rejestrowym i rejestrze zastawów (tekst jednolity Dz.U. z 2009 r., Nr 67, poz. 569 ze zmianami).
- 1.1.59 "**Wskaźnik Zobowiązania / Wartość Aktywów Emitenta**" oznacza, obliczany co pół roku na podstawie zbadanych przez biegłego rewidenta rocznych sprawozdań



finansowych lub półrocznych sprawozdań finansowych Emitenta, wskaźnik będący ilorazem (i) zobowiązań Emitenta na dzień sporządzenia rocznego lub półrocznego sprawozdania finansowego i (ii) wartości Aktywów Emitenta wykazanych w tym sprawozdaniu.

- 1.1.60 **"Wskaźnik Wartości Zabezpieczeń do Emitowanych Obligacji"** oznacza, obliczany co pół roku na podstawie zbadanych przez biegłego rewidenta rocznych sprawozdań finansowych lub półrocznych sprawozdań finansowych Emitenta, wskaźnik będący ilorazem (i) wartości Zbiorów Wierzytelności na dzień sporządzenia rocznego lub półrocznego sprawozdania finansowego i (ii) zobowiązań Emitenta wynikających z wyemitowanych i niewykupionych Obligacji serii I i J wyemitowanych w ramach Programu Emisji Obligacji wykazanych w tym sprawozdaniu.
- 1.1.61 **"Zadłużenie Finansowe"** oznacza wszelkie zobowiązania do zapłaty lub zwrotu pieniędzy z tytułu: (i) pożyczonych przez Emitenta środków (pożyczka lub kredyt zaciągnięty przez Emitenta), (ii) emisji obligacji (innych niż Obligacje serii I i J wyemitowane w ramach Programu Emisji Obligacji) (iii) transakcji instrumentami pochodnymi, przy czym dla potrzeb określenia wartości zadłużenia wynikającego z transakcji pochodnej brana będzie wartość ujemna.
- 1.1.62 **"Zasady Rachunkowości"** oznacza zasady rachunkowości określone przez Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z dnia 31 grudnia 2007 r. z późn. zm.) oraz Ustawę o Rachunkowości i wydane na jej podstawie stosowne rozporządzenia wykonawcze oraz Krajowe Standardy Rachunkowości zgodnie z którymi sporządzane są sprawozdania finansowe Emitenta.
- 1.1.63 **"Zastaw Rejestrowy"** oznacza zastaw rejestrowy, który został ustanowiony przez Emitenta na Przedmiocie Zastawu nr 1, Przedmiocie Zastawu nr 2, Przedmiocie Zastawu nr 3 oraz Przedmiocie Zastawu nr 4.
- 1.1.64 **"Zbiór Wierzytelności"** oznacza zbiór wierzytelności stanowiący składnik lokat Emitenta wyodrębniony w sensie gospodarczym, stanowiący całość gospodarczą w rozumieniu art. 7 ust. 2 punkt 3 Ustawy o Zastawie.
- 1.1.65 **"Zgromadzenie Obligatariuszy"** oznacza zgromadzenie Obligatariuszy oraz obligatariuszy posiadających inne obligacje wyemitowane w ramach Programu Emisji Obligacji, zwołane oraz przeprowadzone zgodnie z Regulaminem Zgromadzenia Obligatariuszy.

2. STATUS PRAWNY OBLIGACJI

- 2.1 Każda Obligacja wyemitowana zgodnie z Warunkami Emisji jest papierem wartościowym emitowanym w serii, zgodnie z art. 5a Ustawy o Obligacjach, nieposiadającym formy dokumentu, na okaziciela.
- 2.2 Obligacje są zarejestrowane w Depozycie zgodnie z art. 5a ust. 6 Ustawy o Obligacjach oraz będą notowane na ASO wybranym przez Emitenta.
- 2.3 Obligacje wyemitowane zgodnie z Warunkami Emisji są, zgodnie z Ustawą o Obligacjach, obligacjami zabezpieczonymi.

- 2.4 Na podstawie każdej Obligacji Emitent stwierdza, że jest dłużnikiem Obligatariusza i zobowiązuje się wobec niego do spełnienia świadczenia pieniężnego polegającego na zapłacie Należności Głównej, Kwoty Odsetek w sposób i w terminach określonych w punkcie 5 (Oprocentowanie).
- 2.5 Obligacje mogą być nabywane przez rezydentów oraz nierezydentów w rozumieniu art. 2 ust. 1 Prawa Dewizowego.
- 2.6 Cel emisji nie został określony.
- 2.7 Przenoszenie praw z Obligacji następuje zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie, Regulacjami KDPW oraz od momentu wprowadzenia Obligacji do ASO, zgodnie z odpowiednimi regulacjami ASO.
- 3. EMISJA OBLIGACJI**
- 3.1 Obligacje emitowane są w Dniu Emisji.
- 3.2 Miejscem emisji Obligacji jest Gdynia.
- 3.3 W ramach serii J, Emitent wyemituje do 25.000 (słownie: dwadzieścia pięć tysięcy) Obligacji o łącznej wartości nominalnej do 25.000.000 PLN (słownie: dwadzieścia pięć milionów złotych).
- 3.4 Wartość nominalna jednej Obligacji wynosi 1.000 PLN (słownie: jeden tysiąc złotych).
- 3.5 Cena emisyjna jednej Obligacji wynosi 1.000 PLN (słownie: jeden tysiąc złotych).
- 3.6 Nabycie Obligacji od Emitenta następuje poprzez rozrachunek transakcji nabycia Obligacji przez KDPW oraz Podmioty Prowadzące Rachunki na podstawie zgodnych instrukcji rozliczeniowych w rozumieniu odpowiednich Regulacji KDPW, na zasadzie delivery versus payment.
- 3.7 Prawa wynikające z Obligacji powstają z chwilą dokonania po raz pierwszy zapisu Obligacji na Rachunku Papierów Wartościowych lub Rachunku Zbiorczym. Osoby uprawnione z Obligacji zostaną ustalone zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie.
- 3.8 Zapłata ceny emisyjnej za Obligacje nastąpi zgodnie z procedurą wskazaną w propozycji nabycia Obligacji w drodze zapłaty odpowiedniej kwoty pieniężnej przez inwestora. W takim przypadku warunkiem nabycia Obligacji jest istnienie wystarczającego pokrycia na rachunku pieniężnym Podmiotu Prowadzącego Rachunek inwestora lub Rachunek Zbiorczy.
- 4. ZABEZPIECZENIE OBLIGACJI**
- 4.1 Zabezpieczenia Obligacji**
- 4.1.1 Obligacje są zabezpieczone, w rozumieniu przepisów Ustawy o Obligacjach, Zastawem Rejestrowym o najwyższej sumie zabezpieczenia w wysokości 150% wartości nominalnej wyemitowanych Obligacji.
- 4.1.2 Łączna wartość przedmiotów, na których ustanowiono Zastaw Rejestrowy na dzień 31 marca 2013 r. została oszacowana na kwotę 235,8 mln zł na podstawie wyceny sporządzonej przez uprawnionego biegłego Fidelis Accounting Sp. z o.o. S.K. Treść wyceny przedmiotu zastawów sporządzonej w formie „Raportu niezależnego biegłego rewidenta na temat wyceny



wartości rynkowej portfeli wierzytelności stanowiących zabezpieczenie planowanej emisji obligacji" jest dostępna dla Obligatariuszy w siedzibie Emitenta oraz Banku.

- 4.1.3 W umowie ustanawiającej Zastaw Rejestrowy wyłączona została zasada surogacji, o której mowa w art. 10 Ustawy o Zastawie, tj. kwoty uzyskane z tytułu spłaty wierzytelności wchodzących w skład Zbiorów Wierzytelności lub ich zbycia nie będą obciążone Zastawem Rejestrowym.

4.1.4 Przedmiot Zastawu Nr 1

Ustanowiony przez Emitenta na wyodrębnionym w sensie gospodarczym Zbiorze Wierzytelności, który Emitent nabył na podstawie umowy sprzedaży z dnia 26 kwietnia 2011 r., o wartości nominalnej (przez co należy rozumieć sumę należności z tytułu kapitału, odsetek i kosztów związanych z wierzytelnościami wchodzącymi w skład zbioru) według stanu na dzień 31 marca 2013 r., 1 296 325 tys. zł, składający się z 334.391 wierzytelności, którego wartość na dzień 31 marca 2013 r. została oszacowana przez uprawnionego biegłego w rozumieniu art. 10 ust. 2 Ustawy o Obligacjach, za pomocą estymacji przyszłych przepływów pieniężnych generowanych w okresie planowanej obsługi na kwotę 125,2 mln zł - zastaw rejestrowy wpisany, pod pozycją 2356290, do Rejestru Zastawów postanowieniem Sądu Rejonowego Gdańsk – Północ w Gdańsku, IX Wydział Gospodarczy - Rejestru Zastawów z dnia 29 maja 2013 r., sygn. GD. IX.Ns-Rej. Za 3111/13/046. Najwyższa suma zabezpieczenia została określona na kwotę 165 mln zł (słownie: sto sześćdziesiąt pięć milionów złotych). Wskazany zastaw rejestrowy będzie zabezpieczał w równym stopniu wierzytelności z wszystkich serii Obligacji emitowanych przez Emitenta na podstawie Uchwały Emisyjnej oraz Uchwały Zgromadzenia Inwestorów i będzie miał pierwszeństwo zaspokojenia z Przedmiotu Zastawu Nr 1, w rozumieniu art. 16 Ustawy o Zastawie, przed wszystkimi innymi wierzytelnościami.

4.1.5 Przedmiot Zastawu Nr 2

Ustanowiony przez Emitenta na wyodrębnionym w sensie gospodarczym Zbiorze Wierzytelności, który Emitent nabył na podstawie umowy sprzedaży z dnia 27 kwietnia 2012 r., o wartości nominalnej (przez co należy rozumieć sumę należności z tytułu kapitału, odsetek i kosztów związanych z wierzytelnościami wchodzącymi w skład zbioru) według stanu na dzień 31 marca 2013 r., 626 046 tys. zł, składający się z 87.631 wierzytelności, którego wartość na dzień 31 marca 2013 r. została oszacowana przez uprawnionego biegłego w rozumieniu art. 10 ust. 2 Ustawy o Obligacjach, za pomocą estymacji przyszłych przepływów pieniężnych generowanych w okresie planowanej obsługi na kwotę 46,1 mln zł - zastaw rejestrowy wpisany, pod pozycją 2356289, do Rejestru Zastawów postanowieniem Sądu Rejonowego Gdańsk – Północ w Gdańsku, IX Wydział Gospodarczy - Rejestru Zastawów z dnia 29 maja 2013 r., sygn. GD. IX.Ns-Rej. Za 3110/13/645. Najwyższa suma zabezpieczenia została określona na kwotę 165 mln zł (słownie: sto sześćdziesiąt pięć milionów złotych). Wskazany zastaw rejestrowy będzie zabezpieczał w równym stopniu wierzytelności z wszystkich serii Obligacji emitowanych przez Emitenta na podstawie Uchwały Emisyjnej oraz Uchwały Zgromadzenia Inwestorów i będzie miał pierwszeństwo zaspokojenia z Przedmiotu Zastawu Nr 2, w rozumieniu art. 16 Ustawy o Zastawie, przed wszystkimi innymi wierzytelnościami.

4.1.6 Przedmiot Zastawu Nr 3

Ustanowiony przez Emitenta na wyodrębnionym w sensie gospodarczym Zbiorze Wierzytelności, który Emitent nabył na podstawie umowy sprzedaży z dnia 13 czerwca 2012 r., o wartości nominalnej (przez co należy rozumieć sumę należności z tytułu kapitału, odsetek i kosztów związanych z wierzytelnościami wchodzącymi w skład zbioru) według stanu na dzień 31 marca 2013 r., 105 624 tys. zł, składający się z 11.451 wierzytelności,

którego wartość na dzień 31 marca 2013 r. została oszacowana przez uprawnionego biegłego w rozumieniu art. 10 ust. 2 Ustawy o Obligacjach, za pomocą estymacji przyszłych przepływów pieniężnych generowanych w okresie planowanej obsługi na kwotę 11,8 mln zł – zastaw rejestrowy wpisany, pod pozycją 2356336, do Rejestru Zastawów postanowieniem Sądu Rejonowego Gdańsk – Północ w Gdańsku, IX Wydział Gospodarczy - Rejestru Zastawów z dnia 29 maja 2013 r., sygn. GD. IX.Ns-Rej. Za 3109/13/933. Najwyższa suma zabezpieczenia została określona na kwotę 165 mln zł (sto sześćdziesiąt pięć milionów złotych). Wskazany zastaw rejestrowy będzie zabezpieczał w równym stopniu wierzytelności z wszystkich serii Obligacji emitowanych przez Emitenta na podstawie Uchwały Emisyjnej oraz Uchwały Zgromadzenia Inwestorów i będzie miał pierwszeństwo zaspokojenia z Przedmiotu Zastawu Nr 3, w rozumieniu art. 16 Ustawy o Zastawie, przed wszystkimi innymi wierzytelnościami.

4.1.7 Przedmiot Zastawu Nr 4

Ustanowiony przez Emitenta na wyodrębnionym w sensie gospodarczym Zbiorze Wierzytelności, który Emitent nabył na podstawie umowy sprzedaży z dnia 30 listopada 2012 r., o wartości nominalnej (przez co należy rozumieć sumę należności z tytułu kapitału, odsetek i kosztów związanych z wierzytelnościami wchodzącymi w skład zbioru) według stanu na dzień 31 marca 2013 r., 603 659 tys. zł, składający się z 34.464 wierzytelności, którego wartość na dzień 31 marca 2013 r. została oszacowana przez uprawnionego biegłego w rozumieniu art. 10 ust. 2 Ustawy o Obligacjach, za pomocą estymacji przyszłych przepływów pieniężnych generowanych w okresie planowanej obsługi na kwotę 52,7 mln zł – zastaw rejestrowy wpisany, pod pozycją 2356335, do Rejestru Zastawów postanowieniem Sądu Rejonowego Gdańsk-Północ w Gdańsku, IX Wydział Gospodarczy - Rejestru Zastawów z dnia 29 maja 2013 r., sygn. GD. IX.Ns-Rej. Za 3108/13/532. Najwyższa suma zabezpieczenia została określona na kwotę 165 mln zł (słownie: sto sześćdziesiąt pięć milionów złotych). Wskazany zastaw rejestrowy będzie zabezpieczał w równym stopniu wierzytelności z wszystkich serii Obligacji emitowanych przez Emitenta na podstawie Uchwały Emisyjnej oraz Uchwały Zgromadzenia Inwestorów i będzie miał pierwszeństwo zaspokojenia z Przedmiotu Zastawu Nr 4, w rozumieniu art. 16 Ustawy o Zastawie, przed wszystkimi innymi wierzytelnościami.

4.2 Zwalnianie Zabezpieczeń Obligacji

4.2.1 W przypadku niedojścia do dnia 28 czerwca 2013 r. do skutku emisji Obligacji w ramach Emisji Obligacji, Zastaw Rejestrowy ustanowiony na Przedmiocie Zastawu Nr 1, Przedmiocie Zastawu Nr 2, Przedmiocie Zastawu Nr 3 oraz Przedmiocie Zastawu Nr 4 wygaśnie i zostanie wykreślony na wniosek Emitenta lub Administratora Zastawu.

4.2.2 Emitent, na zasadach określonych w punkcie 13 umowy o ustanowienie Zastawu Rejestrowego zawartej w dniu 8 maja 2013 r. pomiędzy Emitentem a Administratorem Zastawu, będzie uprawniony do częściowego lub całkowitego zwolnienia spod zabezpieczenia przedmiotów, na jakich został ustanowiony Zastaw Rejestrowy, tj. Przedmiotu Zastawu Nr 1, Przedmiotu Zastawu Nr 2, Przedmiotu Zastawu Nr 3 lub Przedmiotu Zastawu Nr 4:

- a) w okresie do 60 dni od Dnia Emisji, w przypadku przydziału Obligacji serii I i J o łącznej wartości nominalnej niższej niż 110.000.000 PLN (słownie: sto dziesięć milionów złotych), pod warunkiem, że Wskaźnik Wartości Zabezpieczeń do Emitowanych Obligacji nie spadnie poniżej poziomu 150%,



- b) w okresach, co 6 (sześć) miesięcy od Dnia Emisji i przez okres 30 dni od dnia upływu tego okresu, pod warunkiem, że Wskaźnik Wartości Zabezpieczeń do Emitowanych Obligacji nie spadnie poniżej poziomu 150%,
- c) proporcjonalnie do wartości przeprowadzonego wykupu Obligacji serii I i J (liczonej według wartości wyemitowanych Obligacji serii I i J na Dzień Emisji) pod warunkiem, że Wskaźnik Wartości Zabezpieczeń do Emitowanych Obligacji nie spadnie poniżej poziomu 150%.

4.3 Uzupełnianie zabezpieczenia

W przypadku, gdy Wskaźnik Wartości Zabezpieczeń do Emitowanych Obligacji spadnie poniżej poziomu 150%, Emitent, w terminie 30 dni od dnia ustalenia Wskaźnika Wartości Zabezpieczeń do Emitowanych Obligacji na dany okres i na zasadach określonych w §4 umowy z dnia 8 maja 2013 r. o ustanowienie administratora zastawu rejestrowego zawartej przez Emitenta z Administratorem Zastawu, zobowiązany jest ustanowić dodatkowy zastaw lub zastawy rejestrowe na pierwszym miejscu na zbiorze lub zbiorach wierzytelności przysługujących Emitentowi, o takiej wartości tych zbiorów, aby Wskaźnik Wartości Zabezpieczeń do Emitowanych Obligacji był wyższy lub równy 150%.

5. OPROCENTOWANIE

5.1 Płatność Kwoty Odsetek

Obligacje są oprocentowane od Dnia Emisji (wliczając ten dzień) do Dnia Wykupu (nie wliczając tego dnia). W każdym dniu płatności odsetek wskazanym w punkcie 5.2 poniżej (Dni Płatności Odsetek i Dni Ustalenia Stopy) Emitent zobowiązany jest dokonać na rzecz każdego Obligatariusza będącego posiadaczem Rachunku Papierów Wartościowych, na którym zapisane są Obligacje oraz każdego Obligatariusza wskazanego przez posiadacza Rachunku Zbiorczego jako podmiot uprawniony z Obligacji w Dniu Ustalenia Praw, płatności Kwoty Odsetek obliczonej zgodnie z niniejszym punktem 5 (Oprocentowanie). Kwoty Odsetek będą płatne z dołu. Jeżeli jednak Dzień Płatności Odsetek przypadnie na dzień nie będący Dniem Roboczym, zapłata Kwoty Odsetek nastąpi w pierwszym Dniu Roboczym przypadającym po takim Dniu Płatności Odsetek, bez prawa żądania odsetek za opóźnienie lub jakichkolwiek innych dodatkowych płatności.

5.2 Dni Płatności Odsetek i Dni Ustalenia Stopy

Numer Okresu Odsetkowego	Początek Okresu Odsetkowego	Koniec Okresu Odsetkowego	Dzień Ustalenia Praw dla Okresu Odsetkowego wskazanego w kolumnie 1	Dzień Ustalenia Stopy Procentowej Okresu Odsetkowego wskazanego w kolumnie 1	Dzień Płatności Odsetek dla Okresu Odsetkowego wskazanego w kolumnie 1
Kolumna 1	Kolumna 2	Kolumna 3	Kolumna 4	Kolumna 5	Kolumna 6
1	2013-06-28	2013-09-30	2013-09-20	2013-06-26	2013-09-30
2	2013-09-30	2013-12-30	2013-12-18	2013-09-26	2013-12-30
3	2013-12-30	2014-03-28	2014-03-20	2013-12-24	2014-03-28
4	2014-03-28	2014-06-30	2014-06-20	2014-03-26	2014-06-30
5	2014-06-30	2014-09-29	2014-09-19	2014-06-26	2014-09-29
6	2014-09-29	2014-12-29	2014-12-17	2014-09-25	2014-12-29
7	2014-12-29	2015-03-30	2015-03-20	2014-12-23	2015-03-30
8	2015-03-30	2015-06-29	2015-06-19	2015-03-26	2015-06-29
9	2015-06-29	2015-09-28	2015-09-18	2015-06-25	2015-09-28

10	2015-09-28	2015-12-28	2015-12-17	2015-09-24	2015-12-28
11	2015-12-28	2016-03-29	2016-03-18	2015-12-23	2016-03-29
12	2016-03-29	2016-06-28	2016-06-20	2016-03-24	2016-06-28

5.3 Naliczanie odsetek

- 5.3.1 Kwota Odsetek obliczana jest odrębnie dla każdego Okresu Odsetkowego. W przypadku opóźnienia w zapłacie Należności Głównej Obligatariuszowi będą przysługiwały odsetki w wysokości ustawowej w stosunku rocznym od niezapłaconej Należności Głównej.
- 5.3.2 W przypadku, gdy Kwota Odsetek naliczana ma być za okres krótszy niż pełny Okres Odsetkowy, będzie ona obliczana w oparciu o rzeczywistą liczbę dni w okresie od poprzedniego Dnia Płatności Odsetek (włącznie), albo od Dnia Emisji pierwszej Obligacji (włącznie) w przypadku pierwszego Okresu Odsetkowego, do Dnia Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Obligatariuszy (z wyłączeniem tego dnia).

5.4 Obliczenie Kwoty Odsetek

W Dniu Roboczym następującym po Dniu Ustalenia Stopy Procentowej (zdefiniowanym poniżej) Agent Kalkulacyjny obliczy Kwotę Odsetek za dany Okres Odsetkowy od każdej Obligacji według następującej formuły:

$$KO = SP\% \times WN \times LD/365$$

gdzie:

- KO** oznacza Kwotę Odsetek od każdej Obligacji za dany Okres Odsetkowy;
- SP** oznacza Stopę Procentową dla danego Okresu Odsetkowego ustaloną zgodnie z punktem 5.5 (Ustalenie Stopy Procentowej) Warunków Emisji;
- WN** oznacza Należność Główną każdej Obligacji;
- LD** oznacza liczbę dni w danym Okresie Odsetkowym,

po zaokrągleniu wyniku tego obliczenia do najbliższego grosza (przy czym pół i więcej grosza będzie zaokrąglone w górę).

5.5 Ustalenie Stopy Procentowej

- 5.5.1 Stopą Procentową dla danego Okresu Odsetkowego będzie Stopa Bazowa (zdefiniowana poniżej) powiększona o Marżę.
- 5.5.2 Stopa Bazowa zostanie określona w Dniu Ustalenia Stopy Procentowej. Stopa Bazowa będzie równa stawce WIBOR (Warsaw Interbank Offered Rate) podanej przez Reuter Monitor Money Rates Service przez odniesienie do strony "WIBO" lub każdego jej oficjalnego następcy dla depozytów 3-miesięcznych wyrażonych w PLN z kwotowania na fixingu o godz. 11:00 lub około tej godziny czasu warszawskiego, publikowanych w Dniu Ustalenia Stopy Procentowej.
- 5.5.3 W przypadku, gdy Stopa Bazowa nie będzie dostępna o godzinie 11:00 lub około tej godziny czasu warszawskiego w Dniu Ustalenia Stopy Procentowej, zostanie ona



ustalona przez Agenta Kalkulacyjnego w oparciu o stopy procentowe dla depozytów 3-miesięcznych wyrażonych w PLN, oferowane w tym czasie przez każdy z Banków Referencyjnych pod warunkiem, że co najmniej cztery Banki Referencyjne podadzą stopy procentowe. W takim przypadku Stopa Bazowa będzie to średnia arytmetyczna stóp podanych przez Banki Referencyjne po odrzuceniu najwyższej i najniższej stopy podanej przez Banki Referencyjne, przy czym - jeśli będzie to konieczne - będzie ona zaokrąglona do drugiego miejsca po przecinku (a 0,005% będzie zaokrąglone w górę).

5.5.4 W przypadku, gdy Stopa Procentowa nie może być ustalona zgodnie z powyższymi postanowieniami, Stopa Procentowa zostanie ustalona na podstawie ostatniej dostępnej Stopy Bazowej równej stawce WIBOR (Warsaw Interbank Offered Rate) podanej przed Dniem Ustalenia Stopy Procentowej przez Reuter Monitor Money Rates Service przez odniesienie do strony "WIBO" lub każdego jej oficjalnego następcy dla depozytów 3-miesięcznych wyrażonych w PLN.

5.5.5 W terminach przewidzianych przez Regulacje KDPW, Agent Kalkulacyjny obliczy, a następnie powiadomi Emitenta o wysokości Stopy Procentowej i Kwocie Odsetek dla danego Okresu Odsetkowego.

6. SPOSÓB WYPŁATY ŚWIADCZEŃ PIENIĘŻNYCH Z OBLIGACJI

6.1 Płatności Kwot do Zapłaty będą dokonywane bez potrąceń z tytułu roszczeń wzajemnych (chyba że takie potrącenia były wymagane zgodnie z prawem) oraz będą dokonywane z uwzględnieniem przepisów prawa obowiązujących w Dniu Płatności Kwoty do Zapłaty. W szczególności, wysokość Kwot Odsetek może być ograniczona przez przepisy określające wysokość odsetek maksymalnych wynikających z czynności prawnych.

6.2 Płatności z tytułu Obligacji dokonywane będą za pośrednictwem KDPW i właściwego Podmiotu Prowadzącego Rachunek na podstawie i zgodnie z Regulacjami KDPW i regulaminami danego Podmiotu Prowadzącego Rachunek.

6.3 Informacje o numerze rachunku bankowego oraz wszelkie inne informacje i dokumenty wymagane przez Podmiot Prowadzący Rachunek winny być przekazane w formie i w terminach określonych w regulacjach Podmiotu Prowadzącego Rachunek. Dla uniknięcia wątpliwości brak płatności na rzecz Obligatariusza spowodowany brakiem przekazania przez tego Obligatariusza informacji o numerze rachunku bankowego nie stanowi Przypadku Niewypełnienia Zobowiązania.

7. OŚWIADCZENIA I ZAPEWNIENIA EMITENTA

W dniu złożenia propozycji nabycia Obligacji Emitent składa według swojej najlepszej wiedzy następujące oświadczenia oraz zapewnienia:

7.1.1 Status

Emitent jest niestandardowym sekurytyzacyjnym funduszem inwestycyjnym zamkniętym, wpisanym do rejestru funduszy inwestycyjnych należycie utworzonym i działającym zgodnie z prawem polskim.

7.1.2 Uprawnienie do prowadzenia działalności

Emitent jest uprawniony do prowadzenia działalności w zakresie niezbędnym do wykonania jego zobowiązań wynikających z Obligacji.

7.1.3 Uprawnienia dotyczące Obligacji

Emitent posiada niezbędne uprawnienia i zgody organów Emitenta umożliwiające mu wykonanie zobowiązań z tytułu Obligacji.

7.1.4 Wiążące zobowiązania

Zobowiązania Emitenta wynikające z Obligacji są zgodne z prawem, wiążące i wykonalne.

7.1.5 Główny ośrodek podstawowej działalności (Centre of Main Interest) Emitenta

Główny ośrodek podstawowej działalności Emitenta na potrzeby Rozporządzenia Rady UE nr 1364/2000 z dnia 29 maja 2000 roku znajduje się w Rzeczypospolitej Polskiej.

7.1.6 Sprawozdania finansowe

Ostatnie sprawozdanie finansowe Emitenta zostało przygotowane zgodnie z Zasadami Rachunkowości oraz prezentuje wierny i rzetelny obraz sytuacji finansowej oraz działalności Emitenta w okresie obrotowym, którego dotyczy.

7.1.7 Prawdziwość udostępnianych informacji

Wszelkie informacje (z późniejszymi uzupełnieniami), które zostały udostępnione Obligatariuszom przez Emitenta lub jego przedstawicieli są kompletne i poprawne we wszystkich istotnych aspektach i nie zawierają żadnych istotnych i niezgodnych z prawdą stwierdzeń ani nie pomijają stwierdzeń, które są niezbędne, aby oświadczenia i zapewnienia zawarte w Warunkach Emisji oraz przekazywane Obligatariuszom nie wprowadzały w błąd.

7.1.8 Status Obligacji

Zobowiązania Emitenta z tytułu Obligacji wyemitowanych i niewykupionych w danym czasie są równe i bez prawa pierwszeństwa zaspokojenia względem siebie oraz innych niepodporządkowanych zobowiązań Emitenta.

7.1.9 Zaległości podatkowe

Brak jest jakichkolwiek zaległości podatkowych Emitenta.

7.1.10 Brak naruszenia

Nie wystąpiło zdarzenie, które stanowiłoby Przypadek Niewypełnienia Zobowiązania lub Podstawę Wcześniejszego Wykupu.

7.1.11 Rejestr dłużników

Emitent nie jest wpisany do rejestru dłużników niewypłacalnych, o którym mowa w art. 55 Ustawy o Krajowym Rejestrze Sądowym z dnia 20 sierpnia 1997 roku (tekst jednolity: Dz. U. z 2007, nr 168, poz. 1439).

7.1.12 Pari passu

Wierzytelności Obligatariuszy wynikające z Obligacji korzystają z pierwszeństwa zaspokajania przynajmniej na równi (*pari passu*) ze wszystkimi niezabezpieczonymi i niepodporządkowanymi wierzytelnościami innych wierzycieli Emitenta, za wyjątkiem wierzytelności mających pierwszeństwo zaspokojenia na podstawie bezwzględnie obowiązujących przepisów prawa.

8. ZOBOWIĄZANIA EMITENTA

Emitent do Dnia Wykupu Obligacji zobowiązany jest przekazywać Agentowi Emisji swoje roczne sprawozdania finansowe wraz z opinią biegłego rewidenta w okresie 4 miesięcy od dnia zakończenia roku obrotowego oraz półroczne sprawozdanie finansowe w okresie dwóch miesięcy od dnia zakończenia półrocza, za które te sprawozdania zostały sporządzone. Sprawozdania finansowe dostępne są w Biurze Agenta Emisji, określonym w punkcie 20.1.1. Powyższe dokumenty zostaną przekazane Agentowi Emisji w formie elektronicznej.

9. OGÓLNE ZASADY WYKUPU OBLIGACJI

9.1 Obligacje będą wykupywane w Dniu Wykupu lub w Dniu Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Obligatariuszy bądź w Dniu Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Emitenta.

9.2 Emitent zapłaci w dniu przypadającym 36 (słownie: trzydzieści sześć) miesięcy od Dnia Emisji Obligacji ("**Dzień Wykupu**") za każdą Obligację kwotę równą Należności Główniej powiększoną o należną Kwotę Odsetek. Płatności z tytułu Obligacji będą dokonywane na rzecz podmiotów będących Obligatariuszami w Dniu Ustalenia Praw. Jeżeli jednak Dzień Wykupu przypadnie na dzień nie będący Dniem Roboczym, powyższa zapłata nastąpi w pierwszym Dniu Roboczym przypadającym po Dniu Wykupu, bez prawa żądania odsetek za opóźnienie lub jakichkolwiek innych dodatkowych płatności.

9.3 W dniu otwarcia likwidacji Emitenta Obligacje podlegają natychmiastowemu wykupowi. Emitent jest zobowiązany zapłacić w tym dniu Kwotę Wcześniejszego Wykupu.

9.4 Obligacje wykupione w całości zostaną umorzone.

10. OPCJA WCZEŚNIEJSZEGO WYKUPU OBLIGACJI NA ŻĄDANIE OBLIGATARIUSZY

10.1 Obligatariusz ma prawo żądać dokonania wcześniejszego wykupu posiadanych przez niego Obligacji w przypadku:

10.1.1 wystąpienia Przypadku Niewypełnienia Zobowiązania wskazanego w punkcie 11 Warunków Emisji; lub

10.1.2 wystąpienia Podstawy Wcześniejszego Wykupu wskazanej w punkcie 12 Warunków Emisji, z zastrzeżeniem punktu 10.4.2 Warunków Emisji; lub

10.1.3 wystąpienia podstawy wcześniejszego wykupu na skutek ogłoszenia o zamiarze umorzenia Certyfikatów Inwestycyjnych ("**Wcześniejszy Wykup Obligacji na Skutek Ogłoszenia Zamiaru Umorzenia Certyfikatów Inwestycyjnych**") wskazanej w punkcie 10.5 Warunków Emisji.

10.2 Jeżeli Dzień Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Obligatariuszy przypadnie na dzień nie będący Dniem Roboczym, płatność kwot należnych Obligatariuszom z tytułu wcześniejszego wykupu Obligacji nastąpi w pierwszym Dniu Roboczym przypadającym po Dniu Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Obligatariuszy, bez prawa żądania odsetek za opóźnienie lub jakichkolwiek innych dodatkowych płatności.

10.3 **Wcześniejszy wykup Obligacji w sytuacji wystąpienia Przypadku Niewypełnienia Zobowiązania**

10.3.1 W sytuacji wystąpienia Przypadku Niewypełnienia Zobowiązania, każdy Obligatariusz może doręczyć Emitentowi pisemne żądanie wcześniejszego wykupu ("**Żądanie Wcześniejszego Wykupu**"). Dla skutecznego doręczenia powyższego żądania Obligatariusz powinien:

10.3.1.1. wskazać podstawę żądania wcześniejszego wykupu w Żądaniu Wcześniejszego Wykupu;

10.3.1.2. dostarczyć dokument wystawiony zgodnie z Ustawą o Obrocie potwierdzający, że ten Obligatariusz jest posiadaczem Obligacji; oraz

10.3.1.3. przedłożyć Certyfikat Rezydencji (o ile przedłożenie Certyfikatu Rezydencji jest wymagane dla zastosowania zerowej lub obniżonej stawki opodatkowania i Obligatariusz chce skorzystać z tej stawki opodatkowania).

10.3.2 Żądanie Wcześniejszego Wykupu zostanie zrealizowane przez Emitenta, w zakresie Obligacji objętych tym żądaniem, w terminie do 15 Dni Roboczych od daty jego doręczenia Emitentowi, chyba że Emitent usunie Przypadek Niewypełnienia Zobowiązania będący podstawą do wystąpienia z Żądaniem Wcześniejszego Wykupu w ciągu 10 Dni Roboczych od daty jego doręczenia Emitentowi przez Obligatariusza.

10.3.3 Żądanie Wcześniejszego Wykupu, o którym mowa powyżej powinno zostać złożone Emitentowi w terminie 30 dni od dnia, w którym wystąpił Przypadek Niewypełnienia Zobowiązania.

10.3.4 Wykup zostanie przeprowadzony za pośrednictwem KDPW i zgodnie z Regulacjami KDPW oraz podmiotów prowadzących Rachunki Papierów Wartościowych Obligatariuszy.

10.3.5 Dniem Ustalenia Prawa do świadczenia z Obligacji w ramach wcześniejszego wykupu Obligacji w sytuacji wystąpienia Przypadku Niewypełnienia Zobowiązania jest 6 (szósty) Dzień Roboczy poprzedzający Dzień Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Obligatariuszy, o którym mowa w punkcie 10.3.2.

10.3.6 Skuteczna realizacja prawa do wcześniejszego wykupu Obligacji powoduje, że Obligacje posiadane przez danego Obligatariusza stają się płatne w Dniu Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Obligatariuszy, o którym mowa w punkcie 10.3.2, w związku z czym Kwota Wcześniejszego Wykupu będzie płatna na rzecz takiego Obligatariusza w Dniu Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Obligatariuszy, o którym mowa w punkcie 10.3.2 bez dodatkowych działań lub formalności.

10.4 **Wcześniejszy wykup Obligacji w przypadku wystąpienia Podstawy Wcześniejszego Wykupu**

10.4.1 Możliwość skorzystania z Podstawy Wcześniejszego Wykupu będzie przysługiwać Obligatariuszowi, w przypadku, gdy wystąpi i trwa którekolwiek ze zdarzeń będących Podstawą Wcześniejszego Wykupu, zgodnie z punktem 12 oraz pod warunkiem podjęcia przez Zgromadzenie Obligatariuszy uchwały w przedmiocie wyrażenia

zgody na skorzystanie przez Obligatariuszy z Podstawy Wcześniejszego Wykupu, z zastrzeżeniem punktu 10.4.2 poniżej.

- 10.4.2 Podjęcie Uchwały Zgromadzenia Obligatariuszy nie będzie wymagane w odniesieniu do przypadków wskazanych w punktach 12.2, 12.3, 12.6, 12.10, 12.11, 12.17 Warunków Emisji.
- 10.4.3 W przypadku podjęcia Uchwały Zgromadzenia Obligatariuszy nie wyrażającej zgody na skorzystanie przez Obligatariuszy z Podstawy Wcześniejszego Wykupu przed wystąpieniem w danym czasie danego zdarzenia będącego Podstawą Wcześniejszego Wykupu ("**Uchwała a Priori**"), taka uchwała będzie wiązać Obligatariuszy także po wystąpieniu w tym czasie tego zdarzenia. Dla uniknięcia wątpliwości z wyjątkiem przypadków wskazanych w punkcie 10.4.2 – nie podjęcie Uchwały a Priori nie będzie uprawniało Obligatariuszy do automatycznego skorzystania z Podstawy Wcześniejszego Wykupu po wystąpieniu tego zdarzenia, będącego Podstawą Wcześniejszego Wykupu. W takim przypadku konieczne będzie podjęcie odrębnej Uchwały Zgromadzenia Obligatariuszy wyrażającej zgodę na skorzystanie przez Obligatariuszy z Podstawy Wcześniejszego Wykupu.
- 10.4.4 W razie podjęcia uchwały Zgromadzenia Obligatariuszy zgodnie z punktem 10.4.1 powyżej, Emitent poda do wiadomości Obligatariuszy treść uchwały Zgromadzenia Obligatariuszy wyrażającej zgodę na skorzystanie przez Obligatariuszy z Podstawy Wcześniejszego Wykupu, w najkrótszym możliwym czasie, lecz nie później niż w terminie 5 (słownie: pięciu) Dni Roboczych od daty zamknięcia obrad Zgromadzenia Obligatariuszy (pod warunkiem terminowego otrzymania protokołu Zgromadzenia Obligatariuszy) i zawiadomi Obligatariuszy o terminie na złożenie zawiadomień o wcześniejszym wykupie posiadanych przez nich Obligacji ("**Zawiadomienie o Wcześniejszym Wykupie**"). Termin na złożenie przez Obligatariuszy Zawiadomienia o Wcześniejszym Wykupie będzie wynosił 10 (słownie: dziesięć) Dni Roboczych od dnia podania treści Uchwały Zgromadzenia Obligatariuszy do wiadomości Obligatariuszy przez Emitenta ("**Termin Zawiadomienia**") pod rygorem wygaśnięcia uprawnienia.

W przypadku, gdy Emitent nie poda do wiadomości Obligatariuszy treści uchwały Zgromadzenia Obligatariuszy w terminie 10 (słownie: dziesięć) Dni Roboczych od daty zamknięcia obrad Zgromadzenia Obligatariuszy treść Uchwały Zgromadzenia Obligatariuszy wyrażającej zgodę na skorzystanie przez Obligatariuszy z Podstawy Wcześniejszego Wykupu zostanie podana do wiadomości Obligatariuszy przez Agenta Emisji w najkrótszym możliwym czasie, poprzez publikację na koszt Emitenta w gazecie "Rzeczpospolita" lub, w przypadku gdy "Rzeczpospolita" przestanie być wydawana, w innej ogólnopolskiej gazecie.

- 10.4.5 Składając Zawiadomienie o Wcześniejszym Wykupie Obligatariusz powinien:
- 10.4.5.1. wskazać podstawę prawną powołując się na odpowiednią Uchwałę Zgromadzenia Obligatariuszy wyrażającą zgodę na skorzystanie przez Obligatariuszy z Podstawy Wcześniejszego Wykupu lub załączając jej kopię;
- 10.4.5.2. dostarczyć dokument wystawiony zgodnie z Ustawą o Obrocie potwierdzający, że Obligatariusz jest posiadaczem Obligacji; oraz

- 10.4.5.3. przedłożyć Certyfikat Rezydencji (o ile przedłożenie Certyfikatu Rezydencji jest wymagane dla zastosowania zerowej lub obniżonej stawki opodatkowania i Obligatariusz chce skorzystać z tej stawki opodatkowania).
- 10.4.6 W sytuacji wystąpienia Podstaw Wcześniejszego Wykupu, o których mowa w punkcie 10.4.2 każdy Obligatariusz może doręczyć Emitentowi Żądanie Wcześniejszego Wykupu. Punkt 10.3 stosuje się odpowiednio z wyłączeniem punktu 10.3.3, którego nie stosuje się.
- 10.4.7 Żądanie Wcześniejszego Wykupu w przypadku, o którym mowa w punkcie 10.4.2, w zakresie Podstaw Wcześniejszego Wykupu określonych w punkcie 12.2, 12.10, 12.11 i 12.17, może zostać złożone Emitentowi przez Obligatariusza w terminie 30 (słownie: trzydzieści) dni od dnia, w którym wystąpiła wskazana Podstawa Wcześniejszego Wykupu pod rygorem wygaśnięcia uprawnienia do wystąpienia przez Obligatariuszy z Żądaniem Wcześniejszego Wykupu.
- 10.4.8 Żądanie Wcześniejszego Wykupu, o którym mowa w punkcie 10.4.2, w zakresie Podstaw Wcześniejszego Wykupu określonych w punktach 12.3 i 12.6, powinno zostać złożone Emitentowi przez Obligatariusza w terminie 30 (słownie: trzydzieści) dni od dnia, w którym wystąpiła wskazana Podstawa Wcześniejszego Wykupu.
- 10.4.9 Emitent nie ma obowiązku dokonywania Wcześniejszego Wykupu Obligacji na Żądanie Obligatariuszy jeżeli usunie Podstawy Wcześniejszego Wykupu lub ich skutki określone w Zawiadomieniu o Wcześniejszym Wykupie lub Żądaniu Wcześniejszego Wykupu w ciągu 10 Dni Roboczych od daty jego doręczenia Emitentowi przez Obligatariusza.
- 10.4.10 Dniem Wcześniejszego Wykupu Obligacji na Żądanie Obligatariuszy będzie odpowiednio 10 (słownie: dziesiąty) Dzień Roboczy przypadający po Terminie Zawiadomienia lub 10 (słownie: dziesiąty) Dzień Roboczy przypadający po upływie terminu do złożenia Żądania Wcześniejszego Wykupu, w przypadku, o którym mowa w punkcie 10.4.2.
- 10.4.11 W przypadku nieskorzystania przez Obligatariusza z Podstawy Wcześniejszego Wykupu, prawo do skorzystania z Podstawy Wcześniejszego Wykupu w związku z wystąpieniem konkretnego zdarzenia stanowiącego Podstawę Wcześniejszego Wykupu wygasa. W przypadku wystąpienia kolejnego zdarzenia stanowiącego Podstawę Wcześniejszego Wykupu terminy na dokonanie czynności przewidzianych w punkcie 10.4, bieżą od dnia podjęcia nowej Uchwały Zgromadzenia Obligatariuszy.
- 10.4.12 Skuteczne skorzystanie z Podstawy Wcześniejszego Wykupu powoduje, że Obligacje posiadane przez danego Obligatariusza stają się wymagalne w Dniu Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Obligatariuszy, w związku z czym Kwota Wcześniejszego Wykupu będzie płatna na rzecz takiego Obligatariusza w Dniu Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Obligatariuszy bez dodatkowych działań lub formalności.
- 10.5 Wcześniejszy Wykup Obligacji na Skutek Ogłoszenia Zamiaru Umorzenia Certyfikatów Inwestycyjnych**
- 10.5.1 W sytuacji ogłoszenia przez Emitenta zgodnie ze statutem Emitenta, o zamiarze wykupu certyfikatów inwestycyjnych wyemitowanych przez Emitenta, Emitent poda



do wiadomości Obligatariuszy treść ogłoszenia oraz planowaną kwotę przeznaczoną na wykup certyfikatów inwestycyjnych Emitenta.

- 10.5.2 W takiej sytuacji, każdy Obligatariusz, w ciągu 5 Dni Roboczych może złożyć Żądanie Wcześniejszego Wykupu. Żądanie Wcześniejszego Wykupu zostanie zrealizowane przez Emitenta, w zakresie Obligacji objętych tym żądaniem, w terminie 6 Dni Roboczych od daty upływu terminu, w jakim Obligatariusze są uprawnieni do złożenia Żądania Wcześniejszego Wykupu. Punkt 10.3.1 stosuje się odpowiednio.
- 10.5.3 Wykup zostanie przeprowadzony za pośrednictwem KDPW i zgodnie z Regulacjami KDPW oraz podmiotów prowadzących Rachunki Papierów Wartościowych Obligatariuszy.
- 10.5.4 Dniem Ustalenia Prawa do świadczenia z Obligacji w ramach wcześniejszego wykupu Obligacji w sytuacji wystąpienia Wcześniejszego Wykupu Obligacji na Skutek Ogłoszenia Zamiaru Umorzenia Certyfikatów Inwestycyjnych jest 6 (szósty) Dzień Roboczy poprzedzający Dzień Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Obligatariuszy.
- 10.5.5 Obligatariusz nie ma prawa złożyć Żądania Wcześniejszego Wykupu, w zakresie, w którym suma kwot podanych przez Emitenta w kolejnych ogłoszeniach planowana do przeznaczenia na wykup certyfikatów inwestycyjnych Emitenta, nie przekracza łącznie sumy:
- 10.5.5.1. kwoty 13.000.000 zł (słownie: trzynaście milionów złotych), którą Emitent uzyskał z tytułu emisji certyfikatów inwestycyjnych serii E w dniu 8 maja 2013 r.; i
- 10.5.5.2. kwoty 26.000.000 zł (słownie: dwadzieścia sześć milionów), którą Emitent uzyska z tytułu emisji Obligacji serii I i J wyemitowanych w ramach Programu Emisji Obligacji,
- o czym Emitent poinformuje Obligatariuszy w treści ogłoszenia, o którym mowa w punkcie 10.5.1.
- 10.5.6 Żądanie Wcześniejszego Wykupu może dotyczyć wszystkich Obligacji serii I i J lub części Obligacji serii I i J, przy czym w każdym przypadku wykonania Wcześniejszego Wykupu Obligacji na Skutek Ogłoszenia Zamiaru Umorzenia Certyfikatów Inwestycyjnych wartość wykupu Obligacji serii I i J nie może przekroczyć kwoty podanej przez Emitenta zgodnie z punktem 10.5.1 powyżej i przeznaczonej na wykup certyfikatów inwestycyjnych. W przypadku otrzymania przez Emitenta Żądań Wcześniejszego Wykupu Obligacji serii I lub Obligacji serii J na kwotę wyższą niż ogłoszona przez Emitenta Obligacje serii I i serii J będą wykupywane proporcjonalnie zgodnie z zasadami redukcji określonymi w Regulacjach KDPW.
- 10.5.7 Z tytułu Wcześniejszego Wykupu Obligacji na Skutek Ogłoszenia Zamiaru Umorzenia Certyfikatów Inwestycyjnych Obligatariuszom, poza Kwotą Odsetek i Należnością Główną nie przysługuje dodatkowe wynagrodzenie.

11. PRZYPADEK NIEWYPEŁNIENIA ZOBOWIĄZANIA

Emitent nie dokonał jakiegokolwiek płatności Kwoty do Zapłaty lub nie spełnił innego świadczenia pieniężnego na rzecz Obligatariuszy z tytułu Obligacji w terminie 5 Dni Roboczych od terminu wymagalności takiego świadczenia określonego w Warunkach Emisji Obligacji.

12. PODSTAWY WCZEŚNIEJSZEGO WYKUPU**12.1 Zwiększenie Statutowych Limitów Kosztów Serwisowania Wierzytelności**

Emitent dokona zwiększenia Statutowych Limitów Kosztów Serwisowania Wierzytelności o więcej niż 10% w danym roku kalendarzowym bez zgody Zgromadzenia Obligatariuszy.

12.2 Postępowania upadłościowe

Emitent złoży do sądu wniosek o ogłoszenie upadłości Emitenta lub wszczęcie w stosunku do Emitenta postępowania naprawczego lub sąd prawomocnie ogłosi upadłość Emitenta.

12.3 Rozwiązanie lub likwidacja

Emitent ulegnie rozwiązaniu lub rozpoczęte zostanie postępowanie likwidacyjne Emitenta.

12.4 Rozwiązanie umowy o zarządzanie wierzytelnościami Emitenta

Nastąpi rozwiązanie umowy o zarządzanie sekurytyzowanymi wierzytelnościami z dnia 20 kwietnia 2011 r., na podstawie której Towarzystwo powierzyło BEST S.A. z siedzibą w Gdyni zarządzanie wierzytelnościami Emitenta.

12.5 Postępowania sądowe i administracyjne

Emitent, w okresie do Dnia Wykupu wszystkich Obligacji: (i) nie dokona w terminie 30 dni od dnia uprawomocnienia się orzeczenia sądowego lub ostatecznej decyzji administracyjnej płatności należności wynikających z tego prawomocnego orzeczenia lub ostatecznej decyzji nakazujących Emitentowi zapłatę w łącznej wysokości przekraczającej 10% Wartości Aktywów Netto wykazanych w ostatnim, zbadanym przez biegłego rewidenta, rocznym lub półrocznym sprawozdaniu finansowym Emitenta, lub (ii) w jakimkolwiek dniu do Dnia Wykupu wszystkich Obligacji, suma niezapłaconych przez Emitenta, w terminie 30 dni od dnia uprawomocnienia się orzeczenia sądowego lub ostatecznej decyzji administracyjnej, należności wynikających z takich prawomocnych orzeczeń lub ostatecznych decyzji przekroczy 10% Wartości Aktywów Netto wykazanych w ostatnim, zbadanym przez biegłego rewidenta, rocznym lub półrocznym sprawozdaniu finansowym Emitenta.

12.6 Wystąpienie przesłanek rozwiązania Emitenta

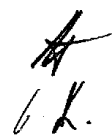
Zaistnieją przesłanki rozwiązania Emitenta zgodnie z art. 246 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych.

12.7 Oświadczenia i zapewnienia

Którekolwiek z istotnych oświadczeń i zapewnień złożonych przez Emitenta w wiążącej propozycji nabycia Obligacji lub Warunkach Emisji Obligacji okaże się nieprawdziwe w całości lub w części na moment, w którym zostało złożone.

12.8 Naruszenie wskaźnika finansowego

W okresie do Dnia Wykupu Obligacji Wskaźnik Zobowiązania / Wartość Aktywów Emitenta będzie wyższy niż 60%, a Emitent nie uzyskał zgody Zgromadzenia Obligatariuszy na czasowe przekroczenie tego wskaźnika.

12.9 Działania wierzycieli

W wyniku postępowania zabezpieczającego wszczętego przeciwko Emitentowi (art. 730 Kodeksu postępowania cywilnego i nast.) udzielono zabezpieczenia na jakimkolwiek składniku lub składnikach majątku Emitenta na łączną kwotę przekraczającą 10% Wartości Aktywów Netto wykazanych w ostatnim, zbadanym przez biegłego rewidenta, rocznym lub półrocznym sprawozdaniu finansowym Emitenta, o ile takie zabezpieczenie nie zostanie uchylone w ciągu 30 (słownie: trzydziestu) dni, z wyjątkiem przypadków, w których Emitent działając w dobrej wierze złoży przewidziany prawem środek zaskarżenia na orzeczenie będące podstawą zabezpieczenia sądowego a Zgromadzenie Obligatariuszy podjęło uchwałę o nietraktowaniu takiego zdarzenia za przypadek naruszenia.

12.10 Ograniczenia udzielania pożyczek, poręczeń i gwarancji

W okresie do Dnia Wykupu Obligacji Emitent złamie zakaz wynikający z art. 188 ust. 3 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych, w brzmieniu obowiązującym w Dniu Emisji Obligacji, zgodnie z którym fundusz sekurytyzacyjny nie może udzielać pożyczek, poręczeń lub gwarancji.

12.11 Udzielenie zabezpieczenia długu podmiotów trzecich

W okresie do Dnia Wykupu Obligacji Emitent udzieli zabezpieczenia długu obciążającego jakąkolwiek osobę trzecią lub jakąkolwiek podmiot trzeci, w tym podmiot wchodzący w skład grupy kapitałowej BEST S.A. z siedzibą w Gdyni z wyłączeniem udzielenia przez Emitenta zabezpieczenia długu lub przyszłego długu, za który odpowiedzialność ponosi lub będzie ponosił Emitent, w szczególności długu z obligacji, które zostaną wyemitowane przez Emitenta.

12.12 Naruszenie Wskaźnika Wartości Zabezpieczeń do Emitowanych Obligacji

W okresie do Dnia Wykupu Obligacji nastąpi obniżenie Wskaźnika Wartości Zabezpieczeń do Emitowanych Obligacji, w szczególności w wyniku: (i) spłaty wierzytelności wchodzących do Zbiorów Wierzytelności, (ii) sprzedaży lub umorzenia tych wierzytelności przez Emitenta, (iii) zwolnienia przez Emitenta lub Administratora Zastawu z zabezpieczenia wierzytelności wchodzących w skład Zbioru Wierzytelności, lub (iv) zwolnienia przez Emitenta lub Administratora Zastawu z zabezpieczenia Zbiorów Wierzytelności, poniżej 150%, a Emitent nie ustanowi innego zabezpieczenia Obligacji w sposób określony w punkcie 4.3 Warunków Emisji.

12.13 Wykluczenie obligacji z obrotu na ASO

Nastąpi wykluczenie Obligacji z obrotu na ASO – w przypadku, gdy Obligacje zostaną wprowadzone do obrotu na ASO. Powyższe nie dotyczy przypadków wykluczenia Obligacji wykupionych przez Emitenta w celu ich umorzenia.

12.14 Niewykonywanie obowiązków informacyjnych

W przypadku, gdy Obligacje zostaną wprowadzone do obrotu na ASO – niewykonywanie lub nienależyte wykonywanie przez Emitenta obowiązków związanych z przekazywaniem informacji bieżących i okresowych.

Na potrzeby niniejszego punktu za naruszenie obowiązku, o którym mowa powyżej, uważa się nie przekazanie przez Emitenta raportu bieżącego o wydarzeniu lub stanie faktycznym, które zmniejszyło Aktywa Emitenta o więcej niż 10% Wartości Aktywów Netto Emitenta.

12.15 Niewykonanie istotnych zobowiązań finansowych



Jakiegokolwiek Zadłużenie Finansowe Emitenta nie zostanie zapłacone przez Emitenta w terminie jego wymagalności, w szczególności jakiegokolwiek Zadłużenie Finansowe Emitenta wskutek wystąpienia przypadku naruszenia, określonego w punkcie 12 Warunków Emisji, stanie się wymagalne i płatne przed ustalonym terminem jego wymagalności. Wyżej wskazane zdarzenia nie będą stanowić Podstawy Wcześniejszego Wykupu Obligacji w rozumieniu niniejszego punktu, jeżeli: (i) łączna wartość wymagalnego Zadłużenia Finansowego, o którym mowa powyżej będzie niższa niż równowartość 5% Wartości Aktywów Netto Emitenta wykazanych w ostatnim, zbadanym przez biegłego rewidenta, rocznym lub półrocznym sprawozdaniu finansowym lub (ii) jeżeli wymagalne Zadłużenie Finansowe zostanie przez Emitenta spłacone w terminie 5 Dni Roboczych od dnia jego wymagalności lub innym terminie uzgodnionym z wierzycielem.

12.16 Zbycie Istotnych Aktywów Emitenta bez zgody Obligatariuszy

Emitent w okresie do Dnia Wykupu Obligacji i bez uzyskania zgody Zgromadzenia Obligatariuszy, dokona zbycia Istotnych Aktywów Emitenta, które nie będzie jednocześnie stanowiło Dozwolonego Zbycia Istotnych Aktywów.

12.17 Niewykonanie istotnego zobowiązania na rzecz HOIST I NSFIZ

Emitent w terminie do 31 lipca 2013 r. nie wykona zobowiązania wynikającego z umowy przelewu wierzytelności z dnia 10 grudnia 2012 r. zawartej pomiędzy Emitentem a HOIST I NSFIZ do zwrotu na rzecz HOIST I NSFIZ ceny nabycia przez HOIST I NSFIZ od Emitenta portfela wierzytelności, który to portfel Emitent nabył od Euro Bank S.A.

12.18 Koszty zarządzania sekurytyzowanymi wierzytelnościami

Koszty, o których mowa w art. 33 ust. 11 statutu Emitenta za dany rok kalendarzowy przekroczą 20% wpływów uzyskanych przez Emitenta w tym roku kalendarzowym z tytułu posiadanych lokat i wykazanych w rachunku przepływów pieniężnych rocznego, zaudytowanego sprawozdania finansowego Emitenta za ten sam okres.

Podstawa Wcześniejszego Wykupu opisana w niniejszym punkcie 12.18 nie będzie miała zastosowania w przypadku, gdy opisane powyżej wpływy uzyskane przez Emitenta w tym samym roku kalendarzowym z tytułu posiadanych lokat i wykazane w rachunku przepływów pieniężnych rocznego, zaudytowanego sprawozdania finansowego Emitenta za ten sam okres przekroczą kwotę 50.000.000 zł (słownie: pięćdziesiąt milionów złotych).

12.19 Podporządkowanie strukturalne zadłużenia Emitenta

Emitent w okresie do Dnia Wykupu Obligacji i bez uzyskania zgody Zgromadzenia Obligatariuszy, wyemituje nowe obligacje, nie objęte Programem Emisji Obligacji, lub zaciągnie kredyty lub pożyczki, w każdym przypadku o terminie wymagalności należności głównej, tj. kwoty odpowiadającej wartości nominalnej wyemitowanych obligacji lub wartości kapitału z tytułu zaciągniętych kredytów i pożyczek, wcześniejszym niż Dzień Wykupu.

12.20 Nabywanie nowych aktywów

Emitent w okresie od Dnia Emisji do każdego kolejnego Dnia Weryfikacji, zgodnie z poniższą definicją, nie dłużej niż do Dnia Wykupu Obligacji i bez uzyskania zgody Zgromadzenia Obligatariuszy nabydzie nowe aktywa za łączną kwotę przekraczającą sumę: (i) sumy nadwyżki wpływów z tytułu posiadanych lokat Emitenta uzyskanych w danym roku kalendarzowym poczynwszy od roku 2014 ponad kwotę 70.000.000 zł (słownie: siedemdziesiąt

milionów złotych), (ii) uzyskanych przez Emitenta wpływów z tytułu wyemitowanych po dniu 31 maja 2013 r. obligacji, z wyłączeniem Obligacji serii I i serii J wyemitowanych w ramach Programu Emisji Obligacji, (iii) zaciągniętych po dniu 31 maja 2013 r. kredytów i pożyczek, a także: (iv) wartości nominalnej wyemitowanych przez Emitenta po dniu 31 maja 2013 r. certyfikatów inwestycyjnych.

Weryfikacja wystąpienia Podstawy Wcześniejszego Wykupu, opisanej w niniejszym punkcie 12.20, będzie dokonywana na Dzień Weryfikacji - w dniu zatwierdzenia rocznego, zaudytowanego sprawozdania finansowego Emitenta za ten rok kalendarzowy i na podstawie danych finansowych w nim ujętych. Za Dzień Weryfikacji rozumie się ostatni dzień każdego roku kalendarzowego objętego powyżej wymienionym zaudytowanym sprawozdaniem finansowym Emitenta. Kwota nadwyżki wpływów z tytułu posiadanych lokat Emitenta w danym roku kalendarzowym poczynając od roku 2014 ponad kwotę 70.000.000 (słownie: siedemdziesiąt milionów złotych) określona zostanie na podstawie wpływów z tytułu posiadanych lokat wykazanych w rachunku przepływów pieniężnych rocznego, zaudytowanego sprawozdania finansowego Emitenta za ten rok kalendarzowy.

13. OPCJA WCZEŚNIEJSZEGO WYKUPU OBLIGACJI NA ŻĄDANIE EMITENTA

13.1.1 Emitent ma prawo wykonać Opcję Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Emitenta a Obligatariusz ma obowiązek przyjąć świadczenie z Obligacji w wyznaczonym przez Emitenta Dniu Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Emitenta, pod warunkiem, że Obligatariusze zostali zawiadomieni o wykonaniu przez Emitenta Opcji Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Emitenta w sposób określony w Warunkach Emisji, nie później niż na 10 (dziesięć) Dni Roboczych przed Dniem Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Emitenta.

13.1.2 Dniem Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Emitenta jest zawsze Dzień Płatności Odsetek.

13.1.3 Opcja Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Emitenta może dotyczyć wszystkich Obligacji lub części Obligacji. W przypadku skorzystania z Opcji Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Emitenta dla części Obligacji, Obligacje będą wykupywane proporcjonalnie od każdego Obligatariusza zgodnie z następującymi zasadami. Liczba Obligacji przeznaczona do wykupu od danego Obligatariusza zostanie określona jako iloczyn: (i) liczby posiadanych Obligacji przez Obligatariusza i (ii) ilorazu łącznej wartości Należności Główniej Obligacji wykupywanych przez Emitenta w związku z wykonaniem Opcji Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Emitenta oraz łącznej Należności Główniej wszystkich niewykupionych Obligacji. Wynik powyższego działania, każdorazowo zaokrąglany jest w dół do najbliższej liczby całkowitej.

13.1.4 W Dniu Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Emitenta, Emitent dokona wykupu Obligacji, płacąc Obligatariuszom za każdą Obligację kwotę obliczoną jako suma:

Kwoty Wcześniejszego Wykupu, oraz

dodatkowej płatności z tytułu realizacji Opcji Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Emitenta liczonej jako procent Należności Główniej jednej Obligacji określony, w zależności od numeru Okresu Odsetkowego, w którym nastąpi Dzień Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Emitenta, następująco:

Numer Okresu Odsetkowego	Dodatkowa płatność z tytułu realizacji Opcji Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Emitenta liczona jako procent Należności Główniej Obligacji
--------------------------	---

I	0,70%
II	0,70%
III	0,50%
IV	0,50%
V	0,30%
VI	0,30%
VII	0,30%
VIII	0,30%
IX	0,00%
X	0,00%
XI	0,00%
XII	0,00%

- 13.1.5 Wcześniejszy Wykup zostanie przeprowadzony za pośrednictwem KDPW i zgodnie z Regulacjami KDPW oraz podmiotów prowadzących Rachunki Papierów Wartościowych Obligatariuszy.

14. OBLICZANIE WSKAŹNIKÓW

- 14.1 Wskaźnik Zobowiązania / Wartość Aktywów Emitenta oraz Wskaźnik Wartości Zabezpieczeń do Emitowanych Obligacji będzie obliczany dwa razy w roku kalendarzowym na podstawie zbadanych przez biegłego rewidenta odpowiednio rocznych sprawozdań finansowych lub półrocznych sprawozdań finansowych Emitenta.

- 14.2 Emitent przekaze Agentowi Emisji drogą elektroniczną informację o wysokości przedmiotowych wskaźników finansowych w terminie 10 Dni Roboczych po terminie przesłania do Agenta Emisji sprawozdań finansowych zgodnie z punktem 8 Warunków Emisji. Agent Emisji nie jest zobowiązany do weryfikacji ani nie odpowiada za prawdziwość, rzetelność i zgodność ze stanem faktycznym otrzymanego od Emitenta wskaźnika finansowego. Agent Emisji jest uprawniony do udostępnienia przedmiotowych wskaźników, na pisemne żądanie Obligatariuszy. Obligatariusz składający żądanie jest obowiązany dołączyć do niego świadectwo depozytowe albo inny dokument, który nie będąc sprzecznym z Ustawą o Obrocie potwierdza, że dany Obligatariusz jest posiadaczem Obligacji.

15. REGULACJE KDPW

Wypłata świadczeń pieniężnych z tytułu Obligacji, wykup Obligacji, w tym jakiegokolwiek wcześniejszy wykup Obligacji będą dokonywane za pośrednictwem KDPW i zgodnie z obowiązującymi przepisami, z uwzględnieniem Regulacji KDPW. W razie rozbieżności w tym zakresie pomiędzy Warunkami Emisji a Regulacjami KDPW nadrzędne znaczenie mieć będą Regulacje KDPW.

16. OPODATKOWANIE

- 16.1 Emitent nie będzie dokonywał na rzecz Obligatariuszy płatności kwot wyrównujących pobrane podatki ani żadnych dodatkowych płatności, jeżeli z jakiegokolwiek płatnością z tytułu Obligacji związany będzie obowiązek pobrania i zapłaty jakiegokolwiek podatku, opłaty lub innych należności publicznoprawnych.

- 16.2 Każdy Obligatariusz, który ma siedzibę lub miejsce zamieszkania poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, jest zobowiązany dostarczyć Podmiotowi Prowadzącemu Rachunek Certyfikat Rezydencji oraz wszelkie inne informacje wymagane przez Podmiot Prowadzący Rachunek, w terminie i na zasadach określonych przez Podmiot Prowadzący Rachunek. Brak dostarczenia Certyfikatu Rezydencji lub informacji zgodnie z powyższym zdaniem, będzie skutkowało obliczeniem i pobraniem podatku z tytułu płatności dokonywanych z Obligacji zgodnie z ogólnie obowiązującymi przepisami prawa polskiego, bez względu na umowę o unikaniu podwójnego opodatkowania.
- 16.3 Postanowienia zawarte w niniejszym punkcie 16 (Opodatkowanie) będą miały zastosowanie, o ile nie będą sprzeczne z powszechnie obowiązującymi w danym czasie przepisami prawa.
- 16.4 Obliczenie i pobranie Podatku Dochodowego od płatności z tytułu Obligacji zostanie dokonane zgodnie z powszechnie obowiązującymi przepisami, z uwzględnieniem Regulacji KDPW.
17. **PRZEDAWNIE**
- Roszczenia wynikające z Obligacji przedawniają się z upływem 10 lat.
18. **PRAWO WŁAŚCIWE**
- Zobowiązania wynikające z Obligacji podlegają prawu polskiemu.
19. **FUNKCJA DEALERA, AGENTA EMISJI I AGENTA KALKULACYJNEGO**
- 19.1 W sprawach związanych z Obligacjami, Agent Emisji, Dealer oraz Agent Kalkulacyjny działają wyłącznie jako pełnomocnicy Emitenta i nie ponoszą żadnej odpowiedzialności w stosunku do Obligatariuszy w zakresie płatności przez Emitenta Kwot do Zapłaty, ani za żadne inne obowiązki Emitenta wynikające z Obligacji. Agent Emisji, Dealer oraz Agent Kalkulacyjny nie pełnią funkcji banku reprezentanta w rozumieniu art. 29 Ustawy o Obligacjach.
- Agent Emisji wykonywał będzie czynności związane z odbywaniem Zgromadzenia Obligatariuszy, na warunkach i zasadach określonych w Załączniku 1.
- 19.2 Agent Emisji, Dealer oraz Agent Kalkulacyjny nie dokonuje oceny korzyści ani ryzyka inwestycji w Obligacje i nie ponosi odpowiedzialności za żadną stratę ani szkodę poniesioną przez Obligatariuszy w związku z nabyciem Obligacji.
20. **SIEDZIBA EMITENTA, BIURO AGENTA EMISJI**
- W Dniu Emisji, na potrzeby niniejszej serii Obligacji:
- 20.1.1 Banco Espirito Santo de Inverimento S.A. Spółka Akcyjna, Oddział w Polsce, ma swoje biuro pod adresem: ul. Złota 59, 00-120 Warszawa ("**Biuro Agenta Emisji**"). Adres elektroniczny do doręczeń zawiadomień: **dcm@espiritob.pl**.
- 20.1.2 Emitent ma swoją siedzibę w Gdyni, pod adresem: ul. Morska 59, 81-323 Gdynia, ("**Siedziba**").
21. **ZAWIADOMIENIA**
- 21.1 Z zastrzeżeniem odmiennych postanowień Warunków Emisji, w przypadku wprowadzenia Obligacji Emitenta na ASO - wszelkie zawiadomienia kierowane będą do Obligatariusza przez



podanie ich do publicznej wiadomości przez Emitenta w formie raportu bieżącego lub, jeśli Warunki Emisji to przewidują, przez Agenta Emisji. Wszelkie zawiadomienia dokonywane przed wprowadzeniem Obligacji Emitenta na ASO, będą dokonywane na ostatni znany Emitentowi adres Obligatariusza. W sytuacji ogłoszenia przez Emitenta zgodnie ze statutem Emitenta, o zamiarze wykupu certyfikatów inwestycyjnych wyemitowanych przez Emitenta, Emitent jest zobowiązany również do zawiadomienia drogą elektroniczną o dokonany ogłoszeniu Agenta Emisji w terminie 1 (słownie: jednego) dnia roboczego od dnia tego ogłoszenia.

- 21.2 Wszelkie zawiadomienia kierowane do Emitenta będą uważane za doręczone, jeżeli zostały wysłane listem poleconym lub pocztą kurierską pod adres siedziby Emitenta oraz gdy podmiot wysyłający takie zawiadomienie otrzyma potwierdzenie jego doręczenia.

22. NOTOWANIE NA ASO

Emitent będzie ubiegał się o wprowadzenie Obligacji do wybranego przez siebie ASO (tj. ASO BondSpot lub ASO GPW). Emitent dołoży należytych starań, aby Obligacje zostały wprowadzone do ASO w terminie 60 dni od dnia rejestracji Obligacji w KDPW.

23. ZAŁĄCZNIKI

Załącznik 1 – Regulamin Zgromadzenia Obligatariuszy.

ZAŁĄCZNIK 1
DO WARUNKÓW EMISJI

REGULAMIN ZGROMADZENIA OBLIGATARIUSZY

1. POSTANOWIENIA OGÓLNE

- (a) Niniejszy Regulamin Zgromadzenia Obligatariuszy ("**Regulamin Zgromadzenia Obligatariuszy**") znajduje zastosowanie do wszystkich obligacji wyemitowanych przez Emitenta ("**Obligacje**"), które pozostają niewykupione na dzień Zgromadzenia Obligatariuszy. Obligacje zostały wyemitowane przez Emitenta na podstawie uchwały Zarządu BEST TFI S.A. z dnia 16 maja 2013 roku i uchwały Zgromadzenia Inwestorów Emitenta z dnia 2 maja 2013 roku ("**Program**").
- (b) Terminy pisane wielką literą, ale niezdefiniowane w Regulaminie Zgromadzenia Obligatariuszy mają znaczenie nadane im w warunkach emisji dotyczących Obligacji ("**Warunki Emisji**").

2. ZWOŁYWANIE I PROWADZENIE ZGROMADZENIA OBLIGATARIUSZY

- (a) Zgromadzenie Obligatariuszy jest zwoływane przez Emitenta:
- (i) z jego własnej inicjatywy, lub
 - (ii) na wniosek Obligatariuszy reprezentujących co najmniej 10% wyemitowanych i nie wykupionych Obligacji.

Jeżeli Emitent nie wystosuje zawiadomienia o zwołaniu Zgromadzenia Obligatariuszy w terminie 4 (słownie: czterech) Dni Roboczych od dnia złożenia wniosku przez Obligatariuszy, Agent Emisji będzie zobowiązany do zwołania Zgromadzenia Obligatariuszy.

- (b) Zgromadzenia Obligatariuszy odbywają się w Gdyni chyba, że Obligatariusze wyrażą we wniosku wolę odbycia Zgromadzenia Obligatariuszy w Warszawie. Dokładne miejsce Zgromadzenia Obligatariuszy ustala Emitent lub Agent Emisji, w zależności, który podmiot zwołuje Zgromadzenie Obligatariuszy.
- (c) Zgromadzenie Obligatariuszy jest zwoływane przez Emitenta zgodnie z punktem 21 Warunków Emisji. W zawiadomieniu o zwołaniu Zgromadzenia Obligatariuszy, Emitent wskazuje datę, godzinę i miejsce rozpoczęcia obrad, a także porządek obrad i powód zwołania Zgromadzenia Obligatariuszy. Emitent jest zobowiązany wysłać zawiadomienie o zwołaniu Zgromadzenia Obligatariuszy również bezpośrednio do Agenta Emisji z zachowaniem terminu obowiązującego dla Obligatariuszy. Datę publikacji raportu bieżącego lub wysłania ostatniego zawiadomienia do Obligatariuszy uważa się za dzień zwołania Zgromadzenia Obligatariuszy ("**Dzień Zwołania Zgromadzenia**").
- (d) W przypadku zwoływania Zgromadzenia Obligatariuszy przez Agenta Emisji, Zgromadzenie Obligatariuszy jest zwoływane w drodze publikacji na koszt Emitenta ogłoszenia w gazecie "Rzeczpospolita" lub, w przypadku gdy "Rzeczpospolita" przestanie być wydawana, w innej ogólnopolskiej gazecie, wskazującej datę, godzinę i miejsce rozpoczęcia obrad, a także porządek obrad i powód zwołania Zgromadzenia Obligatariuszy. Datę publikacji ogłoszenia uważa się za Dzień Zwołania Zgromadzenia. Jednocześnie z publikacją ogłoszenia, Agent Emisji wyśle Emitentowi zawiadomienie o zwołaniu Zgromadzenia Obligatariuszy.

- (e) Zgromadzenie Obligatariuszy jest uznane za zwołane w sposób ważny, jeżeli zawiadomienie o zwołaniu Zgromadzenia Obligatariuszy zostanie dokonane na co najmniej 30 dni przed jego planowaną datą.
- (f) Brak powiadomienia Obligatariusza, który nabył Obligacje pomiędzy Dniem Zwołania Zgromadzenia a dniem Zgromadzenia Obligatariuszy, nie ma wpływu na ważność Zgromadzenia Obligatariuszy.
- (g) W Zgromadzeniu Obligatariuszy mają prawo uczestniczyć Obligatariusze, którzy przedstawiają świadectwo depozytowe albo inny dokument, który nie będąc sprzecznym z Ustawą o Obrocie potwierdza, że dany Obligatariusz jest posiadaczem Obligacji i będzie nim pozostawał do końca dnia Zgromadzenia Obligatariuszy. Osoba reprezentująca Obligatariusza na Zgromadzeniu Obligatariuszy powinna udowodnić upoważnienie do działania w imieniu Obligatariusza przedstawiając Emitentowi i Agentowi Emisji, lub osobie wskazanej przez Agenta Emisji, aktualną kopię wypisu z rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego (wydanego nie wcześniej niż trzy miesiące przed datą Zgromadzenia Obligatariuszy), do którego dany Obligatariusz jest wpisany, lub inny dokument (w oryginale lub kopii poświadczony za zgodność z oryginałem przez notariusza) stwierdzający, że dana osoba jest upoważniona do działania w imieniu danego Obligatariusza przed rozpoczęciem Zgromadzenia Obligatariuszy. Agent Emisji ma prawo zatrzymać przedstawione dokumenty. Obligatariusz może być reprezentowany tylko przez jednego pełnomocnika. Obligatariusz może występować jako pełnomocnik innego Obligatariusza. Pełnomocnictwa należy udzielać na piśmie pod rygorem nieważności.
- (h) Oprócz Obligatariuszy w Zgromadzeniu Obligatariuszy mogą brać udział członkowie Zarządu, Rady Nadzorczej Towarzystwa, doradcy finansowi lub prawni Emitenta i Towarzystwa oraz doradcy finansowi lub prawni Obligatariuszy oraz Agenta Emisji.
- (i) Prawo Obligatariusza do uczestnictwa w Zgromadzeniu Obligatariuszy obejmuje w szczególności prawo do:
 - (i) udziału w głosowaniu; oraz
 - (ii) zabierania głosu.
- (j) Zgromadzenie Obligatariuszy może podejmować uchwały wyłącznie w sprawach wymienionych w porządku obrad w zawiadomieniu o zwołaniu Zgromadzenia Obligatariuszy. Sprawy nie wymienione w porządku obrad w zawiadomieniu o zwołaniu Zgromadzenia Obligatariuszy i nie będące sprawami formalnymi mogą być przedmiotem uchwał, jeżeli w Zgromadzeniu Obligatariuszy uczestniczą Obligatariusze reprezentujący 100% głosów i żaden Obligatariusz nie zgłosił sprzeciwu wobec podjęcia danej uchwały.
- (k) W przypadku wystąpienia przez Obligatariuszy z żądaniem zwołania Zgromadzenia Obligatariuszy i zwołaniem przez Emitenta lub Agenta Emisji Zgromadzenia Obligatariuszy zgodnie z żądaniem Obligatariuszy, niedopuszczalne jest wystąpienie przez Obligatariuszy z kolejnym żądaniem zwołania Zgromadzenia Obligatariuszy, którego przedmiot pokrywa się z przedmiotem Zgromadzenia Obligatariuszy już zwołanym przez Emitenta lub Agenta Emisji, aż do czasu zamknięcia tego Zgromadzenia Obligatariuszy. Żądania zwołania Zgromadzenia Obligatariuszy z naruszeniem zdania poprzedniego Emitent pozostawi bez rozpoznania.

3. TRYB ODBYWANIA ZGROMADZENIA OBLIGATARIUSZY

- (a) Osoba pełniąca funkcję przewodniczącego, wyznaczona przez Emitenta lub Agenta Emisji, w zależności, który podmiot zwołał Zgromadzenie Obligatariuszy, otwiera i prowadzi obrady Zgromadzenia Obligatariuszy.
- (b) Przewodniczący lub osoba przez niego wskazana przygotowuje listę obecności, zawierającą informacje na temat wartości nominalnej Obligacji znajdujących się w posiadaniu danego Obligatariusza, ich serii oraz liczby głosów, do wykonywania których dany Obligatariusz jest uprawniony. Emitent dostarcza przewodniczącemu aktualną na dzień Zgromadzenia Obligatariuszy informację o wartości wyemitowanych i niewykupionych Obligacji, z podziałem na ich serie. Na trzy Dni Robocze przed dniem Zgromadzenia Obligatariuszy, Agent Emisji (działając z upoważnienia Emitenta) zweryfikuje w KDPW, zgodnie z Regulacjami KDPW, liczbę Obligacji, w tym ich poszczególnych serii zarejestrowanych w KDPW.
- (c) Agent Emisji może, po uzyskaniu akceptacji Emitenta, zaangażować zewnętrznego doradcę prawnego do pomocy w zwołaniu i prowadzeniu Zgromadzenia Obligatariuszy. Doradca taki ma prawo zabierać głos w sprawach będących przedmiotem obrad Zgromadzenia Obligatariuszy.
- (d) Do obowiązków przewodniczącego Zgromadzenia Obligatariuszy należy:
 - (i) udzielanie określonym osobom zgody na uczestnictwo w Zgromadzeniu Obligatariuszy oraz podejmowanie decyzji dotyczących głosowań w trakcie Zgromadzenia Obligatariuszy;
 - (ii) uzupełnianie porządku obrad o kwestie formalne i porządkowe;
 - (iii) czuwanie nad sprawnym i właściwym przebiegiem obrad;
 - (iv) udzielanie głosu oraz czuwanie nad merytorycznym przebiegiem dyskusji prowadzonych w trakcie obrad;
 - (v) zarządzanie przerw w obradach;
 - (vi) zarządzanie głosowań i czuwanie nad ich właściwym przebiegiem;
 - (vii) zapewnienie, aby wszystkie sprawy umieszczone w porządku obrad zostały rozpatrzone;
 - (viii) liczenie oddanych głosów;
 - (ix) podpisywanie listy obecności i sprawdzanie, czy została ona poprawnie sporządzona,oraz wydawanie stosownych zarządzeń i poleceń porządkowych służących wypełnieniu określonych wyżej obowiązków.
- (e) Niezwłocznie po otwarciu Zgromadzenia Obligatariuszy przewodniczący zobowiązany jest sprawdzić i podpisać listę obecności, zawierającą szczegółowe informacje na temat liczby Obligacji poszczególnych serii znajdujących się w posiadaniu danego Obligatariusza oraz liczby głosów, do wykonywania których dany Obligatariusz jest uprawniony. Listę obecności podpisują wszyscy Obligatariusze obecni na Zgromadzeniu Obligatariuszy. Lista jest dostępna do wglądu w czasie trwania Zgromadzenia Obligatariuszy, a wszelkie zmiany dotyczące składu osobowego Zgromadzenia Obligatariuszy, w tym czas wystąpienia takiej zmiany, są na niej odnotowywane.



- (f) Po przedstawieniu porządku obrad Zgromadzenia Obligatariuszy, przewodniczący otwiera dyskusję, udzielając głosu uczestnikom według kolejności zgłoszeń. Uczestnicy mogą zabierać głos wyłącznie w sprawach umieszczonych w porządku obrad, będących w danej chwili przedmiotem dyskusji. Przedstawiciele Emitenta oraz Agenta Emisji mogą zabierać głos poza kolejnością.
- (g) Każdy z uczestników Zgromadzenia Obligatariuszy może zgłaszać pytania dotyczące spraw umieszczonych w porządku obrad.
- (h) Przewodniczący może zarządzić przerwę w obradach Zgromadzenia Obligatariuszy z własnej inicjatywy albo na wniosek Obligatariusza lub Emitenta. Łącznie przerwy w obradach nie mogą trwać dłużej niż 30 dni. Zarządzenie przerwy w obradach Zgromadzenia Obligatariuszy nie stoi na przeszkodzie odbycia innego (kolejnego) Zgromadzenia Obligatariuszy zwołanego zgodnie z postanowieniami niniejszego Regulaminu Zgromadzenia Obligatariuszy.
- (i) Protokół z obrad Zgromadzenia Obligatariuszy jest sporządzany i podpisywany przez przewodniczącego. Protokół powinien zawierać zapis przebiegu obrad, liczbę głosów reprezentowanych na Zgromadzeniu Obligatariuszy, treść podjętych uchwał oraz liczbę głosów oddanych na poszczególne uchwały. Do protokołu należy dołączyć listę obecności i dokumenty pełnomocnictw. Protokół sporządza się w terminie 3 Dni Roboczych od daty zamknięcia obrad Zgromadzenia Obligatariuszy.
- (j) Protokół z obrad Zgromadzenia Obligatariuszy zostanie przygotowany przez radcę prawnego lub adwokata wskazanego przez Emitenta i na koszt Emitenta. Na żądanie Obligatariusza i na jego koszt protokół może zostać przygotowany przez notariusza.
- (k) Księgę uchwał Zgromadzeń Obligatariuszy prowadzi Emitent i ich kopie przekazuje Agentowi Emisji.

4. PODEJMOWANIE UCHWAŁ

- (a) Uchwały podejmowane na Zgromadzeniu Obligatariuszy są ważne, jeżeli w Zgromadzeniu Obligatariuszy biorą udział Obligatariusze reprezentujący co najmniej 50% łącznej wartości nominalnej wszystkich niewykupionych Obligacji (kworum). W przypadku nie podjęcia uchwały z powodu braku kworum, następne Zgromadzenie Obligatariuszy zwołane w celu głosowania takich samych uchwał odbywać się będzie w siedzibie Emitenta.
- (b) Głosowania odbywają się w trybie pisemnym i są jawne.
- (c) Przebieg głosowania jest zapisywany w dokumencie sporządzanym przez przewodniczącego. Dokument ten określa liczbę głosów, do wykonywania których dany Obligatariusz jest uprawniony.
- (d) Uchwały zapadają bezwzględną większością głosów tj. uchwała jest przyjęta, gdy oddano na nią więcej niż połowę głosów. Głosy oznaczają głosy „za”, „przeciw” i „wstrzymujące się” oddane podczas głosowania. Każdy pełny złoty wartości nominalnej Obligacji daje prawo do jednego głosu. Każdy Obligatariusz może głosować „za”, „przeciw” lub „wstrzymać się” od głosowania.
- (e) Uchwała podjęta przez należycie zwołane i odbyte Zgromadzenie Obligatariuszy jest wiążąca względem wszystkich Obligatariuszy, również tych, którzy nie uczestniczyli w Zgromadzeniu Obligatariuszy.



- (f) Treść przyjętej uchwały podawana jest do wiadomości Obligatariuszy zgodnie z punktem 10.4.4 Warunków Emisji.

5. **POSTANOWIENIA KOŃCOWE**

- (a) Agent Emisji po uprzedniej konsultacji z Emitentem rozstrzyga wszelkie kwestie dotyczące zwołania i odbycia Zgromadzenia Obligatariuszy, które nie zostały uregulowane w Regulaminie Zgromadzenia Obligatariuszy.
- (b) Koszty zwołania i przeprowadzenia Zgromadzenia Obligatariuszy ponosi Emitent, chyba że w niniejszym Regulaminie wskazano inaczej.

7.7 Definicje i Objaśnienia skrótów

„Administrator Zastawu” – oznacza Nowosielski, Gotkowicz i Partnerzy Adwokaci i Radcy Prawni Spółka partnerska z siedzibą w Gdańsku przy ul. Targ Drzewny 3,

„Agent Emisji” – oznacza Banco Espírito Santo de Investimento, S.A. Spółka Akcyjna Oddział w Polsce,

„Agent Kalkulacyjny” – oznacza Banco Espírito Santo de Investimento, S.A. Spółka Akcyjna Oddział w Polsce,

„Aktywa Emitenta” lub „Aktywa” - oznacza mienie Emitenta składające się ze: (i) środków pieniężnych wpłaconych do Emitenta przez uczestników Emitenta, (ii) praw majątkowych nabytych przez Emitenta oraz (iii) pożytków z tych praw,

„ASO” – oznacza alternatywny system obrotu, prowadzony przez BondSpot S.A. z siedzibą w Warszawie lub Giełdę Papierów Wartościowych S.A. z siedzibą w Warszawie, istniejący w ramach zorganizowanego rynku dłużnych instrumentów finansowych,

„Bank” – oznacza Banco Espírito Santo de Investimento, S.A. Spółka Akcyjna Oddział w Polsce,

„BEST S.A.” – oznacza BEST Spółkę Akcyjną z siedzibą w Gdyni przy ul. Morskiej 59, 81-323 Gdynia, zarejestrowaną w Sądzie Rejonowym Gdańsk-Północ w Gdańsku, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000017158, NIP 585-00-11-412, posiadającą kapitał zakładowy w wysokości 23.400.004 zł w całości opłacony, *będącą podmiotem określonym w art. 46 ust. 2a Ustawy o Funduszach, któremu Towarzystwo zleciło zarządzanie portfelem inwestycyjnym Funduszu,*

„BEST TFI” lub „Towarzystwo” – oznacza BEST Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółkę Akcyjną z siedzibą w Gdyni przy ul. Morskiej 59, 81-323 Gdynia, wpisaną do rejestrów przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy Gdańsk-Północ w Gdańsku, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000273731, NIP 958-15-65-693, posiadającą kapitał zakładowy w wysokości 1.700.000 zł w całości opłacony,

„Certyfikat Inwestycyjny” lub „Certyfikat” – oznacza emitowany przez Emitenta papier wartościowy na okaziciela, będący certyfikatem inwestycyjnym w rozumieniu Ustawy o Funduszach,

„Depozyt” – oznacza depozyt papierów wartościowych prowadzony przez KDPW zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie, w którym na podstawie umowy zawartej przez Emitenta z KDPW rejestrowane są Obligacje,

„Depozytariusz” – oznacza BRE Bank S.A z siedzibą w Warszawie przy ul. Senatorskiej 18, wpisaną do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod nr KRS 0000025237, NIP 526-021-50-88,

„Dealer” – oznacza Banco Espírito Santo de Investimento, S.A. Spółka Akcyjna Oddział w Polsce,

„Dokumenty Informacyjne” – oznacza niniejszy dokument informacyjny Emitenta, w związku z ubieganiem się o wprowadzenie Obligacji objętych tym dokumentem do obrotu w alternatywnym systemie obrotu prowadzonym przez BondSpot S.A.,

„Dzień Roboczy” – oznacza każdy dzień roboczy inny niż sobota, niedziela lub dzień ustawowo wolny od pracy, w którym Bank oraz KDPW są otwarte dla klientów w celu prowadzenia działalności i dokonywania rozliczeń,

„Dzień Giełdowy” – oznacza dzień, w którym odbywa się sesja na Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.,

„Dzień Wyceny” – oznacza dzień wyceny Aktywów Emitenta, ustalenia Wartości Aktywów Netto Emitenta i Wartości Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat, przypadający na:

- a) Dzień Giełdowy następujący bezpośrednio po dniu, w którym Towarzystwo otrzymało dokumenty potwierdzające wpis Emitenta do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych,
- b) ostatni Dzień Giełdowy w każdym miesiącu kalendarzowym,
- c) 7 (siódmy) dzień przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Certyfikaty kolejnej emisji,
- d) 7 (siódmy) Dzień Giełdowy poprzedzający dzień rozpoczęcia likwidacji Emitenta,
- e) 1 (jeden) Dzień Giełdowy poprzedzający dzień podjęcia przez Zgromadzenie Inwestorów uchwały o emisji obligacji przez Emitenta,

f) na dzień podziału Certyfikatów,

g) na dzień łączenia Certyfikatów.

„Dzień Wykupu” – oznacza każdorazowo ostatni Dzień Wyceny przypadający w ostatni Dzień Giełdowy w każdym miesiącu kalendarzowym,

„Emitent”, „Fundusz” lub „BEST III NSFIZ” - oznacza BEST III Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty z siedzibą w Gdyni, wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny Rejestrowy, pod numerem RFI 623, utworzony i zarządzany przez BEST TFI,

„Inwestor” – oznacza podmiot, który przyjął Propozycję Nabycia Obligacji i któremu Emitent przydzielił Obligacje,

„KDPW” – oznacza Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. z siedzibą w Warszawie,

„KNF” – oznacza Komisję Nadzoru Finansowego,

„Kodeks Spółek Handlowych” lub „KSH” - oznacza ustawę z dnia 15 września 2000 r. Kodeks spółek handlowych (Dz.U. z 2000, Nr 94, poz. 1037, z późn. zm.),

„Memorandum Informacyjne” – oznacza dokument przygotowany i zatwierdzony przez Emitenta, o ile jego sporządzenie jest wymagane przepisami prawa, zawierający w szczególności informacje dotyczące Obligacji, a także statusu prawnego Emitenta, opisu działalności Emitenta i jego sytuacji finansowej wraz ze wszelkimi zmianami oraz uzupełnieniami,

„Obligatariusz” – oznacza: (i) posiadacza rachunku papierów wartościowych, na którym są zapisane Obligacje zarejestrowane w Depozycie, lub (ii) osobę wskazaną przez posiadacza Rachunku Zbiorczego, na którym zapisane są Obligacje, jako uprawnioną z Obligacji,

„PLN” – oznacza polski złoty,

„Podmiot Prowadzący Rachunek” – oznacza podmiot prowadzący Rachunek Papierów Wartościowych lub Rachunek Zbiorczy, na którym zarejestrowane są Obligacje.

„Przypadek Niewypełnienia Zobowiązania” – oznacza zdarzenie wskazane Warunkach Emisji Obligacji serii I i J,

„Rachunek Papierów Wartościowych” – oznacza rachunek papierów wartościowych w rozumieniu art. 4.1 Ustawy o Obrocie.

„Rachunek Zbiorczy” – oznacza rachunek zbiorczy w rozumieniu art. 8a Ustawy o Obrocie.

„Regulamin ASO” – oznacza Regulamin alternatywnego Systemu Obrotu organizowanego przez BondSpot S.A. (tekst ujednolicony według stanu prawnego na dzień 1 czerwca 2013 r.),

„Spółka Zależna” – oznacza jednostkę zależną w rozumieniu ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz.U. Nr 121, poz. 591),

„Szczegółowe Zasady Działania KDPW” – oznacza dokument określający szczegółowe zasady działania KDPW, stanowiący załącznik do uchwały zarządu KDPW nr 79/98 z dnia 29 stycznia 1998 roku, z późniejszymi zmianami,

„Statut” - oznacza aktualnie obowiązujący statut Emitenta, stanowiący Załącznik nr 1 do niniejszego Memorandum Informacyjnego,

„Ustawa o Funduszach” - oznacza ustawę z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. z 2004 r. Nr 146, poz. 1546 z późn. zm.),

„Ustawa o Obligacjach” – oznacza ustawę z dnia 29 czerwca 1995 r. o obligacjach (tekst jedn. Dz. U. z 2001 r., Nr 120, poz. 1300, z późn. zm.),

„Ustawa o Obrocie” – oznacza ustawę z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (tekst jedn. Dz. U. z 2010 r., Nr 211, poz. 1384, z późn. zm.),

„Ustawa o Ofercie” – 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 jednolity: Dz.U z 2009 r. Nr 185 poz. 1439, z późn. zm),

„Ustawa Kodeks Cywilny” – oznacza ustawę z dnia 23 kwietnia 1964 r. - Kodeks cywilny (Dz.U. z 1964 Nr 16 poz 93, z późn. zm.),

„Ustawa o Papierach Wartościowych” – oznacza US Securities Act of 1933, tj. ustawę z dnia 27 maja 1933 roku, obowiązującą w Stanach Zjednoczonych Ameryki i regulującą problematykę obrotu i emisji papierów wartościowych,

„Ustawa Prawo Upadłościowe i Naprawcze” – oznacza ustawę z dnia 28 lutego 2003 r. - Prawo upadłościowe i naprawcze (tekst jedn. Dz. U. z 2009 r., Nr 175, poz. 1361, z późn. zm.),

„Ustawa o Zastawie Rejestrowym” – oznacza ustawę z 6 grudnia 1996 r. o zastawie rejestrowym i rejestrze zastawów (tekst jednolity – Dz. U. z 2009 r., Nr 67, poz. 569),

„Wartość Aktywów Netto” lub „WAN” – oznacza wartość Aktywów Emitenta pomniejszoną o zobowiązania Emitenta w Dniu Wyceny,

„Wartość Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny Funduszu” lub „WANCI” – oznacza iloraz WAN oraz liczby certyfikatów Funduszu,

„Warunki Emisji” – oznacza dokument określający warunki Emisji Obligacji serii i i J, sporządzone zgodnie z Ustawą o Obligacjach, stanowiące Załącznik 7.5 do Dokumentu Informacyjnego,

„Zarząd” – oznacza zarząd BEST TFI,

„Złoty, PLN, zł” – oznacza złoty polski, prawny środek płatniczy w Rzeczypospolitej Polskiej.