

PROSPEKT EMISYJNY PODSTAWOWY



BEST S.A.

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

PROGRAM EMISJI OBLIGACJI O WARTOŚCI DO 300.000.000 PLN

Na podstawie niniejszego programu emisji obligacji (**Program**) BEST S.A. (**Emitent**) może emitować obligacje (**Obligacje**) denominowane w złotych polskich.

Maksymalna łączna wartość nominalna Obligacji wyemitowanych w ramach Programu nie może przekroczyć kwoty 300.000.000 PLN.

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

Niniejszy prospekt emisyjny podstawowy (**Prospekt**) został zatwierdzony przez Komisję Nadzoru Finansowego (**KNF**). Niniejszy Prospekt został sporządzony w związku z zamiarem prowadzenia ofert publicznych Obligacji. Emitent zamierza złożyć wniosek do Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. (**GPW**) o dopuszczenie Obligacji emitowanych w ramach Programu do obrotu na rynku regulowanym dla dłużnych papierów wartościowych prowadzonym przez GPW (**Rynek Regulowany**) i o wprowadzenie Obligacji do notowań na Rynku Regulowanym.

Oferujący



mBank S.A.



Dom Maklerski mBanku S.A.

Niniejszy Prospekt Emisyjny Podstawowy został zatwierdzony przez KNF w dniu 21 marca 2014 r.

Podsumowanie	4
Czynniki ryzyka	16
Czynniki, które mogą wpłynąć na zdolność Emitenta do wykonania jego zobowiązań wynikających z obligacji wyemitowanych w ramach programu	16
Czynniki ryzyka związane z działalnością Emitenta	16
Czynniki ryzyka związane z otoczeniem gospodarczym i prawnym Emitenta	17
Czynniki, które mogą być istotne dla oceny ryzyk rynkowych związanych z obligacjami emitowanymi w ramach programu	19
Ryzyka dotyczące wartości rynkowej Obligacji	19
Ryzyka związane z rynkiem	20
Ryzyka prawne dotyczące Obligacji	20
Dokumenty włączone przez odesłanie	23
Warunki emisji obligacji	24
Przeznaczenie wpływów z emisji obligacji	31
Opis Emitenta	32
Informacje o emitencie	32
Zarys ogólny działalności	34
Struktura organizacyjna	45
Informacje o tendencjach	47
Prognozy wyników lub wyniki szacunkowe	48
Organy administracyjne, zarządzające i nadzorcze	48
Praktyki organu administracyjnego, zarządzającego i nadzorującego	51
Znaczeni akcjonariusze	53
Informacje dodatkowe	53
Emisje Obligacji	54
Istotne umowy zawarte przez Emitenta i podmioty zależne należące do grupy kapitałowej Emitenta.	54
Wybrane Informacje Finansowe	57
Subskrypcja	60
Informacje o warunkach oferty	60
Ograniczenia Sprzedaży	68
Dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu i ustalenia dotyczące obrotu	69
Informacje ogólne	71
Podatki	73
Podatek dochodowy	73
Podatek od czynności cywilnoprawnych	77
Podatek od spadków i darowizn	77
Odpowiedzialność płatnika	78
Osoby odpowiedzialne za informacje zamieszczone w Prospekcie	79
Opis Programu	83
Wzór Formularza Ostatecznych Warunków	84
Definicje	94
Załączniki	
1. Uchwała Zarządu Emitenta nr 13/2014 z dnia 6 lutego 2014 r.	96
2. Uchwała Zarządu Emitenta nr 28/2014 z dnia 17 marca 2014 r.	98

WAŻNA INFORMACJA DOTYCZĄCA STOSOWANIA NINIEJSZEGO PROSPEKTU ORAZ OFEROWANIA OBLIGACJI

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

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

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

PRZEDSTAWIENIE INFORMACJI

W niniejszym Prospekcie wszelkie odniesienia do:

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

PODSUMOWANIE

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

Dział A – Wstęp i ostrzeżenia

Element	Wymogi informacyjne
A.1	Ostrzeżenie wskazujące, że: – podsumowanie należy czytać jako wstęp do prospektu emisyjnego, – każda decyzja o inwestycji w papiery wartościowe powinna być oparta na rozważeniu przez inwestora całości prospektu emisyjnego, – w przypadku wystąpienia do sądu z roszczeniem odnoszącym się do informacji zawartych w prospekcie emisyjnym skarżący inwestor może, na mocy ustawodawstwa krajowego państwa członkowskiego, mieć obowiązek poniesienia kosztów przetłumaczenia prospektu emisyjnego przed rozpoczęciem postępowania sądowego, oraz – odpowiedzialność cywilna dotyczy wyłącznie tych osób, które przedłożyły podsumowanie, w tym jego tłumaczenia, jednak tylko w przypadku, gdy podsumowanie wprowadza błąd, jest nieprecyzyjne lub niespójne w przypadku czytania go łącznie z innymi częściami prospektu emisyjnego, bądź gdy nie przedstawia, w przypadku czytania go łącznie z innymi częściami prospektu emisyjnego, najważniejszych informacji mających pomóc inwestorom przy rozważaniu inwestycji w dane papiery wartościowe. Podsumowanie należy czytać jako wstęp do Prospektu. Każda decyzja o inwestycji w Obligacje powinna być oparta na rozważeniu przez inwestora całości Prospektu. W przypadku wystąpienia do sądu z roszczeniem odnoszącym się do informacji zawartych w Prospekcie skarżący inwestor może, na mocy ustawodawstwa krajowego państwa członkowskiego, mieć obowiązek poniesienia kosztów przetłumaczenia prospektu emisyjnego przed rozpoczęciem postępowania sądowego. Odpowiedzialność cywilna dotyczy tylko tych osób, które przedłożyły podsumowanie, w tym jego tłumaczenia, jednak tylko w przypadku, gdy podsumowanie wprowadza w błąd, jest nieprecyzyjne lub niespójne w przypadku czytania go łącznie z innymi częściami Prospektu, bądź gdy nie przedstawia, w przypadku czytania go łącznie z innymi częściami Prospektu, najważniejszych informacji mających pomóc inwestorom przy rozważaniu inwestycji w Obligacje.
A.2	– Zgoda emitenta lub osoby odpowiedzialnej za sporządzenie prospektu emisyjnego na wykorzystanie prospektu emisyjnego do celów późniejszej odsprzedaży papierów wartościowych lub ich ostatecznego plasowania przez pośredników finansowych. – Wskazanie okresu ważności oferty, podczas którego pośrednicy finansowi mogą dokonywać późniejszej odsprzedaży papierów wartościowych lub ich ostatecznego plasowania i na czas którego jest udzielana zgoda na wykorzystywanie prospektu emisyjnego. – Wszelkie inne jasne i obiektywne warunki, od których uzależniona jest zgoda. które mają zastosowanie do wykorzystywania prospektu emisyjnego. – Wyróżniona wytłuszczonym drukiem informacja dla inwestorów, że pośrednik finansowy ma obowiązek udzielać informacji na temat warunków oferty w chwili składania przez niego tej oferty. Nie dotyczy. Nie jest przewidziane wykorzystanie niniejszego Prospektu do celów późniejszej odsprzedaży Obligacji lub ich ostatecznego plasowania przez pośredników finansowych.

Dział B – Emitent

B.1	Prawna (statutowa) i handlowa nazwa Emitenta.	Emitent działa pod firmą BEST Spółka Akcyjna. Emitent posługuje się nazwą handlową BEST S.A.
B.2	Siedziba oraz forma prawna emitenta, ustawodawstwo, zgodnie z którym emitent prowadzi swoją działalność, a także kraj siedziby emitenta.	Siedziba Emitenta znajduje się na terytorium Polski, w Gdyni. Emitent jest spółką akcyjną, utworzoną na podstawie Rozporządzenia Prezydenta Rzeczypospolitej z dnia 27 czerwca 1934 r. – Kodeks Handlowy.
B.4b	Informacja na temat jakichkolwiek znanych tendencji mających wpływ na emitenta oraz na branżę, w których emitent prowadzi działalność.	Czynniki zewnętrzne (a) Sytuacja makroekonomiczna w kraju Emitent działa wyłącznie na rynku krajowym, co oznacza, że największy wpływ na jego sytuację gospodarczą ma sytuacja makroekonomiczna w Polsce. Korzystniejsza sytuacja gospodarcza oznacza, że dłużnicy dysponują większymi kwotami środków pieniężnych aby regulować swoje zobowiązania – w tym te wobec podmiotów, których wierzytelnościami zarządza Emitent. (b) Sytuacja na rynku obrotu wierzytelnościami Obserwowany na chwilę obecną niski poziom stóp procentowych oraz częściowe wycofywanie się KNF z polityki zaostrzania rekomendacji może zaowocować ożywieniem akcji kredytowej banków, co powinno korzystnie wpłynąć na rynek obrotu wierzytelnościami. (c) Regulacje prawne Ewentualne zmiany regulacji prawnych dotyczących w szczególności dochodzenia wierzytelności, podatków, upadłości konsumenckiej oraz ochrony i przetwarzania danych osobowych mogą mieć wpływ na efektywność działalności prowadzonej przez Emitenta. (d) Konkurencja ze strony innych podmiotów Rynek zarządzania wierzytelnościami cechuje się relatywnie wysokimi stopami zwrotu, które przyciągały inwestorów również w okresie spowolnienia gospodarczego. Zyskowność takiej formy prowadzenia działalności gospodarczej powoduje, iż istnieje ryzyko pojawienia się na rynku kolejnych podmiotów, które mogłyby spowodować zmniejszenie udziału Emitenta w rynku. Jednakże najbardziej dochodowa działalność polegająca na nabywaniu i odzyskiwaniu portfeli wierzytelności cechuje się dużą kapitałochłonnością, co tworzy naturalne bariery wejścia, które mogą zniechęcać nowe podmioty. Czynniki wewnętrzne Głównym czynnikiem wewnętrznym mającym wpływ na wyniki osiągnięte przez Grupę będzie efektywność prowadzonych działań windykacyjnych. Emitent liczy, że w średnim i długim okresie działania te spowodują wzrost odzyskiwanych kwot wierzytelności, w konsekwencji zwiększenie stopy zwrotu inwestycji w portfele. Dalszy rozwój Grupy zależy także od osiągnięcia przyjętych przez Zarząd założeń biznesowych, w tym dotyczących portfeli wierzytelności. Konsekwentna realizacja tych założeń powinna przełożyć się w ciągu najbliższych kilku lat na osiągnięte przez Grupę wyniki finansowe. Poza wymienionymi wyżej czynnikami Grupie nie są znane inne tendencje, które na dzień zatwierdzenia Prospektu mogłyby mieć istotny wpływ na perspektywę Grupy.
B.5	Opis grupy kapitałowej emitenta oraz miejsca emitenta w tej grupie – w przypadku emitenta, który jest częścią grupy.	Na dzień publikacji niniejszego Prospektu w skład grupy kapitałowej Emitenta (Grupa) wchodziły następujące podmioty: • Emitent, jako jednostka dominująca; • BEST TFI S.A. z siedzibą w Gdyni (Towarzystwo) – podmiot zależny Emitenta;

		- BEST Capital (CY) Ltd. z siedzibą w Limassol na Cyprze – podmiot zależny Emitenta; - BEST I Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty (BEST I NSFIZ) – podmiot zależny Emitenta; - BEST Nieruchomości Sp. z o.o. z siedzibą w Gdyni – podmiot zależny Emitenta; - Kancelaria Radcy Prawnego Rybszleger Sp. k. z siedzibą w Gdyni (Kancelaria) – podmiot zależny Emitenta; oraz - Odra Property Development Sp. z o.o. w likwidacji – podmiot zależny Emitenta.																																															
B.9	W przypadku prognozowania lub szacowania zysków należy podać wartość liczbową.	Nie dotyczy – Prospekt nie zawiera prognoz lub szacunków zysków. Emitent nie publikował prognoz ani szacunków zysków.																																															
B.10	Opis charakteru wszystkich zastrzeżeń zawartych w raporcie biegłego rewidenta w odniesieniu do historycznych informacji finansowych.	Nie dotyczy – opinie biegłego rewidenta nie zawierają zastrzeżeń.																																															
B.12	Wybrane najważniejsze historyczne informacje finansowe dotyczące emitenta, przedstawione dla każdego roku obrotowego objętego historycznymi informacjami finansowymi, jak również dla następującego po nim okresu śródrocznego, wraz z porównywalnymi danymi za ten sam okres poprzedniego roku obrotowego, przy czym wymóg przedstawienia porównywalnych informacji bilansowych uznaje się za spełniony przez podanie informacji finansowych na koniec roku. Należy załączyć oświadczenie, że nie wystąpiły żadne istotne niekorzystne zmiany w perspektywach emitenta od czasu opublikowania jego ostatniego sprawozdania finansowego zbadanego przez biegłego rewidenta lub zamieścić opis wszystkich istotnych niekorzystnych zmian. Należy załączyć opis znaczących zmian w sytuacji finansowej lub handlowej emitenta, które wystąpiły po zakończeniu okresu ujętego w historycznej informacji finansowej. <table> <tr> <th rowspan="2">Dane skonsolidowane</th><th>Od 01.01.2012 do 31.12.2012 zbadane</th><th>Od 01.01.2011 do 31.12.2011 zbadane</th></tr> <tr> <th colspan="2">w tys. PLN</th></tr> <tr> <td>Przychody operacyjne</td><td>77.045</td><td>55.650</td></tr> <tr> <td>Zysk przed opodatkowaniem</td><td>31.552</td><td>28.899</td></tr> <tr> <td>Zysk netto</td><td>26.889</td><td>23.438</td></tr> <tr> <td>Zysk netto przypisany Akcjonariuszom BEST</td><td>26.209</td><td>23.068</td></tr> <tr> <td>Pełny dochód</td><td>27.955</td><td>27.280</td></tr> <tr> <td>Pełny dochód przypisany Akcjonariuszom BEST</td><td>27.275</td><td>26.910</td></tr> <tr> <td>Liczba akcji (w tys. szt.) – bez akcji własnych – podstawowa</td><td>5.200</td><td>5.200</td></tr> <tr> <td>Liczba akcji (w tys. szt.) – bez akcji własnych – rozwodniona</td><td>5.207</td><td>5.202</td></tr> <tr> <td>Zysk na jedną akcję (w PLN)</td><td>5,04</td><td>4,44</td></tr> <tr> <td>Rozwodniony zysk na jedną akcję (w PLN)</td><td>5,03</td><td>4,43</td></tr> <tr> <td>Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</td><td>(25.090)</td><td>(29.384)</td></tr> <tr> <td>Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</td><td>(1.063)</td><td>(1.246)</td></tr> <tr> <td>Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</td><td>29.130</td><td>36.620</td></tr> <tr> <td>Przepływy pieniężne netto razem</td><td>2.977</td><td>5.990</td></tr> </table>		Dane skonsolidowane	Od 01.01.2012 do 31.12.2012 zbadane	Od 01.01.2011 do 31.12.2011 zbadane	w tys. PLN		Przychody operacyjne	77.045	55.650	Zysk przed opodatkowaniem	31.552	28.899	Zysk netto	26.889	23.438	Zysk netto przypisany Akcjonariuszom BEST	26.209	23.068	Pełny dochód	27.955	27.280	Pełny dochód przypisany Akcjonariuszom BEST	27.275	26.910	Liczba akcji (w tys. szt.) – bez akcji własnych – podstawowa	5.200	5.200	Liczba akcji (w tys. szt.) – bez akcji własnych – rozwodniona	5.207	5.202	Zysk na jedną akcję (w PLN)	5,04	4,44	Rozwodniony zysk na jedną akcję (w PLN)	5,03	4,43	Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(25.090)	(29.384)	Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(1.063)	(1.246)	Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	29.130	36.620	Przepływy pieniężne netto razem	2.977	5.990
Dane skonsolidowane	Od 01.01.2012 do 31.12.2012 zbadane	Od 01.01.2011 do 31.12.2011 zbadane																																															
	w tys. PLN																																																
Przychody operacyjne	77.045	55.650																																															
Zysk przed opodatkowaniem	31.552	28.899																																															
Zysk netto	26.889	23.438																																															
Zysk netto przypisany Akcjonariuszom BEST	26.209	23.068																																															
Pełny dochód	27.955	27.280																																															
Pełny dochód przypisany Akcjonariuszom BEST	27.275	26.910																																															
Liczba akcji (w tys. szt.) – bez akcji własnych – podstawowa	5.200	5.200																																															
Liczba akcji (w tys. szt.) – bez akcji własnych – rozwodniona	5.207	5.202																																															
Zysk na jedną akcję (w PLN)	5,04	4,44																																															
Rozwodniony zysk na jedną akcję (w PLN)	5,03	4,43																																															
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(25.090)	(29.384)																																															
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(1.063)	(1.246)																																															
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	29.130	36.620																																															
Przepływy pieniężne netto razem	2.977	5.990																																															

Dane skonsolidowane	Od 01.01.2012 do 31.12.2012 zbadane	Od 01.01.2011 do 31.12.2011 zbadane
	w tys. PLN	
Stan na dzień:	31.12.2012	31.12.2011
Aktywa razem	171.755	101.839
Zobowiązania	92.662	50.246
Kapitał własny	79.093	51.593
Kapitał własny przypisany Akcjonariuszom BEST	79.016	51.531
Kapitał akcyjny	23.512	23.512

Dane skonsolidowane	Od 01.01.2013 do 30.06.2013 poddane przeglądowi	Od 01.01.2012 do 30.06.2012 poddane przeglądowi
	w tys. PLN	
Przychody operacyjne	82.953	30.791
Zysk przed opodatkowaniem	58.831	12.834
Zysk netto	57.849	10.418
Zysk netto przypisany Akcjonariuszom BEST	57.399	10.086
Pełny dochód	58.769	10.966
Pełny dochód przypisany Akcjonariuszom BEST	58.319	10.634
Liczba akcji (w tys. szt.) – bez akcji własnych – podstawowa	5.200	5.200
Liczba akcji (w tys. szt.) – bez akcji własnych – rozwodniona	5.210	5.202
Zysk na jedną akcję (w PLN)	11,04	1,94
Rozwodniony zysk na jedną akcję (w PLN)	11,02	1,94
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	11.426	238
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(1.132)	(755)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(8.744)	(4.796)
Przepływy pieniężne netto razem	1.550	(5.313)
Stan na dzień:	30.06.2013	31.12.2012
Aktywa razem	234.260	171.755
Zobowiązania	96.840	92.662
Kapitał własny	137.420	79.093
Kapitał własny przypisany Akcjonariuszom BEST	137.334	79.016
Kapitał akcyjny	23.512	23.512

Dane skonsolidowane	Od 01.01.2013 do 30.09.2013 niezbadane	Od 01.01.2012 do 30.09.2012 niezbadane
	w tys. PLN	
Przychody operacyjne	104.150	48.981
Zysk przed opodatkowaniem	68.344	18.059
Zysk netto	65.854	14.661
Zysk netto przypisany Akcjonariuszom BEST	65.192	14.171
Pełny dochód	67.019	14.999
Pełny dochód przypisany Akcjonariuszom BEST	66.357	14.509
Liczba akcji (w tys. szt.) – bez akcji własnych – podstawowa	5.200	5.200
Liczba akcji (w tys. szt.) – bez akcji własnych – rozwodniona	5.211	5.206
Zysk na jedną akcję (w PLN)	12,54	2,73
Rozwodniony zysk na jedną akcję (w PLN)	12,51	2,72
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	5.569	(3.269)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(1.807)	(970)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(4.952)	(1.094)
Przepływy pieniężne netto razem	(1.190)	(5.333)
Stan na dzień:	30.09.2013	31.12.2012
Aktywa razem	249.551	171.755
Zobowiązania	104.102	92.662
Kapitał własny	145.449	79.093
Kapitał własny przypisany Akcjonariuszom BEST	145.371	79.016
Kapitał akcyjny	23.512	23.512

Dane skonsolidowane (na podstawie raportu za IVQ 2013)	Od 01.01.2013 do 31.12.2013 niezbadane	Od 01.01.2012 do 31.12.2012 zbadane*
	w tys. PLN	
Przychody operacyjne	123.890	77.045
Zysk przed opodatkowaniem	73.692	31.558
Zysk netto	70.593	26.894
Zysk netto przypisany Akcjonariuszom BEST	69.746	26.214
Pełny dochód	72.358	27.955
Pełny dochód przypisany Akcjonariuszom BEST	71.511	27.275
Liczba akcji (w tys. szt.) – bez akcji własnych – podstawowa	5.200	5.200
Liczba akcji (w tys. szt.) – bez akcji własnych – rozwodniona	5.212	5.207
Zysk na jedną akcję (w PLN)	13,41	5,04
Rozwodniony zysk na jedną akcję (w PLN)	13,38	5,03
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	16.006	(25.090)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(1.902)	(1.063)

Dane skonsolidowane (na podstawie raportu za IVQ 2013)		Od 01.01.2013 do 31.12.2013 niezbadane	Od 01.01.2012 do 31.12.2012 zbadane*
		w tys. PLN	
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej		(6.600)	29.130
Przepływy pieniężne netto razem		7.504	2.977
Stan na dzień:		31.12.2013	31.12.2012
Aktywa razem		272.551	171.755
Zobowiązania		121.906	92.662
Kapitał własny		150.645	79.093
Kapitał własny przypisany Akcjonariuszom BEST		150.526	79.016
Kapitał akcyjny		23.512	23.512
* Dane zbadane przekształcone do porównywalności z uwagi na zmiany MSR19.			
Od dnia 31 grudnia 2012 r. nie wystąpiła żadna istotna niekorzystna zmiana w perspektywach Emitenta.			
Do najbardziej istotnych zmian w sytuacji finansowej lub handlowej Emitenta, które wystąpiły w 2013 roku, należą:			
- wzrost przychodów o 61% rok do roku, zysku operacyjnego o 119% rok do roku oraz zysku netto o 162% rok do roku, - wzrost wartości portfeli wierzytelności własnych Grupy wyrażonych w wartości godziwej o 205% rok do roku, wynikający z przeszacowania dotychczasowych portfeli wierzytelności oraz z nowych inwestycji, - spadek wskaźnika zadłużenia finansowego netto z 0,80 do 0,38 rok do roku, - wzrost sumy bilansowej o 59% rok do roku.			
B.13	Opis wydarzeń z ostatniego okresu odnoszących się do emitenta, które mają istotne znaczenie dla oceny wypłacalności emitenta.	Nie dotyczy – w ostatnim okresie nie wystąpiły zdarzenia odnoszące się do Emitenta, które mają istotne znaczenie dla oceny wypłacalności Emitenta.	
B.14	Opis grupy kapitałowej emitenta oraz miejsca emitenta w tej grupie – w przypadku emitenta, który jest częścią grupy. Jeżeli emitent jest zależny od innych jednostek w ramach grupy, należy to wyraźnie wskazać.	Na dzień publikacji niniejszego Prospektu w skład Grupy wchodziły następujące podmioty: - Emitent, jako jednostka dominująca; - Towarzystwo – podmiot zależny od Emitenta; - BEST Capital (CY) Ltd. z siedzibą w Limassol na Cyprze – podmiot zależny od Emitenta; - BEST I NSFIZ – podmiot zależny od Emitenta; - BEST Nieruchomości Sp. z o.o. z siedzibą w Gdyni – podmiot zależny od Emitenta; - Kancelaria – podmiot zależny od Emitenta; oraz - Odra Property Development Sp. z o.o. w likwidacji – podmiot zależny od Emitenta. Kompleksowe i efektywne świadczenie usług w ramach działalności operacyjnej wymaga współdziałania wszystkich podmiotów z Grupy.	
B.15	Opis podstawowej działalności emitenta.	Podstawowym przedmiotem działalności operacyjnej Grupy jest nabywanie i windykacja portfeli wierzytelności. Nabywaniem wierzytelności zajmują się obecnie: BEST I NSFIZ, w którym Emitent pośrednio posiada 100-procentowy udział, oraz przez BEST II Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, w którym Emitent łącznie z Towarzystwem posiada 17-procentowy udział i BEST III Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, w którym Emitent posiada 50-procentowy udział. Windykację wierzytelności prowadzi Emitent we współpracy z Kancelarią.	

B.16	W zakresie, w jakim znane jest to emitentowi, należy podać, czy emitent jest bezpośrednio lub pośrednio podmiotem posiadającym lub kontrolowanym oraz wskazać podmiot posiadający lub kontrolujący, a także opisać charakter tej kontroli.	Krzysztof Borusowski posiada 79% głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta, w związku z czym jest podmiotem dominującym w stosunku do Emitenta w rozumieniu art. 4 pkt 14) Ustawy o Ofercie Publicznej. Jako podmiot dominujący i jednocześnie Prezes Zarządu Emitenta, Krzysztof Borusowski sprawuje kontrolę nad Emitentem.
B.17	Ratingi kredytowe przyznane emitentowi lub jego instrumentom dłużnym na wniosek emitenta lub przy współpracy emitenta w procesie pozyskiwania ratingu.	Nie dotyczy – Emitentowi ani dłużnym papierom wartościowym wyemitowanym przez Emitenta nie przyznano, na żądanie lub we współpracy z Emitentem, żadnych ratingów kredytowych. Podsumowanie dla pojedynczej emisji: Nie dotyczy – Emitentowi ani dłużnym papierom wartościowym wyemitowanym przez Emitenta nie przyznano, na żądanie lub we współpracy z Emitentem, żadnych ratingów kredytowych.

Dział C – Papiery Wartościowe

C.1	Opis typu i klasy papierów wartościowych stanowiących przedmiot oferty lub dopuszczenia do obrotu, w tym ewentualny kod identyfikacyjny papierów wartościowych.	Obligacje emitowane w ramach Programu będą obligacjami na okaziciela. Obligacje emitowane w ramach Programu mogą być obligacjami o zmiennej stopie procentowej, obligacjami o stałej stopie procentowej lub obligacjami nieoprocentowanymi. Podsumowanie dla pojedynczej emisji: Obligacje mają łączną wartość nominalną wynoszącą • PLN, [są oprocentowane według [zmiennej stopy procentowej stanowiącej sumę stawki WIBOR dla depozytów •-miesięcznych i marży w wysokości •% w skali roku/stałej stopy procentowej wynoszącej •% w skali roku]]/ [są nieoprocentowane]. Dzień Wykupu Obligacji przypada •. Międzynarodowy Numer Identyfikacyjny Papierów Wartościowych (ISIN) •
C.2	Waluta emisji papierów wartościowych.	Obligacje emitowane w ramach Programu będą denominowane w złotych polskich.
C.5	Opis wszystkich ograniczeń dotyczących swobodnej zbywalności papierów wartościowych.	Nie dotyczy – nie istnieją ograniczenia dotyczące swobodnej zbywalności Obligacji.
C.8	Opis praw związanych z papierami wartościowymi, w tym ranking oraz ograniczenia tych praw.	Prawa związane z Obligacjami Obligacje będą uprawniać ich posiadaczy do otrzymania od Emitenta świadczenia pieniężnego w postaci wartości nominalnej Obligacji oraz, w przypadku Obligacji oprocentowanych, odsetek od wartości nominalnej Obligacji obliczonych według zmiennej lub stałej stopy procentowej. Prawa Obligatariuszy do otrzymania świadczeń wynikających z Obligacji nie są ograniczone. Ranking Obligacje będą stanowić bezpośrednie, bezwarunkowe i niezabezpieczone zobowiązania Emitenta oraz będą mieć równorzędny status, bez żadnego uprzywilejowania względem siebie nawzajem, z wszelkimi innymi istniejącymi, bieżącymi i przyszłymi, niezabezpieczonymi i niepodporządkowanymi zobowiązaniami Emitenta, z wyjątkiem zobowiązań, które są uprzywilejowane z mocy prawa.

	Podatki Wszelkie płatności z tytułu Obligacji zostaną dokonane bez potrąceń lub odliczeń z tytułu lub na poczet obecnych lub przyszłych podatków lub jakiegokolwiek rodzaju należności publicznoprawnych wymierzonych lub nałożonych przez odpowiednie władze podatkowe lub w ich imieniu, chyba że potrącenia lub odliczenia tych podatków lub należności publicznoprawnych wymagają bezwzględnie obowiązujące przepisy prawa. Emitent nie będzie płacił kwot wyrównujących pobrane podatki lub należności publicznoprawne, jeżeli z jakąkolwiek płatnością z tytułu Obligacji związany będzie obowiązek pobrania i zapłaty jakiegokolwiek podatku lub innej należności publicznoprawnej. Przypadki naruszenia Warunki emisji Obligacji, zatwierdzone uchwałą zarządu Emitenta nr 28/2014 z dnia 17 marca 2014 r., przewidują następujące przypadki naruszenia: • Grupa trwale zaprzestanie prowadzenia, w całości lub w znacznej części, działalności gospodarczej związanej z nabywaniem wierzytelności, windykacją wierzytelności oraz usługami związanymi z zarządzaniem funduszami sekurytyzacyjnymi; • przekroczenie przez wskaźnik zadłużenia poziomu 2,50; • niewypłacalność Emitenta, złożenie przez Emitenta wniosku o ogłoszenie upadłości Emitenta, złożenie przez Emitenta wniosku o wszczęcie w stosunku do Emitenta postępowania naprawczego; uznanie przez Emitenta na piśmie swojej niewypłacalności; prowadzenie przez Emitenta negocjacji z ogółem swoich wierzycieli lub pewną kategorią swoich wierzycieli z zamiarem zmiany zasad spłaty swojego zadłużenia z powodu niemożności terminowego wykonania swoich zobowiązań pieniężnych; • niespłacenie przez Emitenta zadłużenia finansowego Emitenta w łącznej kwocie przekraczającej 10% kapitałów własnych Grupy; oraz • wymagalność przed ustalonym terminem wymagalności zadłużenia finansowego Emitenta w łącznej kwocie przekraczającej 10% kapitałów własnych Grupy, wynikającego wyłącznie z kredytów lub pożyczek bankowych lub transakcji pochodnych z bankami. Podsumowanie dla pojedynczej emisji: [Ostateczne warunki emisji przewidują następujące dodatkowe przypadki naruszenia: -]/ [Ostateczne warunki emisji nie przewidują dodatkowych przypadków naruszenia.] Prawo właściwe Obligacje podlegają prawu polskiemu.
C.9	Opis praw związanych z papierami wartościowymi, w tym ranking oraz ograniczenia tych praw oraz: nominalna stopa procentowa, data rozpoczęcia wypłaty odsetek oraz daty wymagalności odsetek, w przypadku, gdy stopa procentowa nie jest ustalona, opis instrumentu bazowego stanowiącego jego podstawę, data zapadalności i ustalenia dotyczące amortyzacji pożyczki, łącznie z procedurami dokonywania spłat, wskazanie poziomu rentowności oraz imię i nazwisko (nazwa) osoby reprezentującej posiadaczy dłużnych papierów wartościowych Prawa związane z Obligacjami Obligacje będą uprawniać ich posiadaczy do otrzymania od Emitenta świadczenia pieniężnego w postaci wartości nominalnej Obligacji oraz, w przypadku Obligacji oprocentowanych, odsetek od wartości nominalnej Obligacji obliczonych według zmiennej lub stałej stopy procentowej. Prawa Obligatariuszy do otrzymania świadczeń wynikających z Obligacji nie są ograniczone. Ranking Obligacje będą stanowić bezpośrednie, bezwarunkowe i niezabezpieczone zobowiązania Emitenta oraz będą mieć równorzędny status, bez żadnego uprzywilejowania względem siebie nawzajem, z wszelkimi innymi istniejącymi, bieżącymi i przyszłymi, niezabezpieczonymi i niepodporządkowanymi zobowiązaniami Emitenta, z wyjątkiem zobowiązań, które są uprzywilejowane z mocy prawa.

Podatki

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

Przypadki naruszenia

Warunki emisji Obligacji, zatwierdzone uchwałą zarządu Emitenta nr 28/2014 z dnia 17 marca 2014 r., przewidują następujące przypadki naruszenia:

- Grupa trwale zaprzestanie prowadzenia, w całości lub w znacznej części, działalności gospodarczej związanej z nabywaniem wierzytelności, windykacją wierzytelności oraz usługami związanymi z zarządzaniem funduszami sekurytyzacyjnymi;
- przekroczenie przez wskaźnik zadłużenia poziomu 2,50;
- niewypłacalność Emitenta, złożenie przez Emitenta wniosku o ogłoszenie upadłości Emitenta, złożenie przez Emitenta wniosku o wszczęcie w stosunku do Emitenta postępowania naprawczego; uznanie przez Emitenta na piśmie swojej niewypłacalności; prowadzenie przez Emitenta negocjacji z ogółem swoich wierzycieli lub pewną kategorią swoich wierzycieli z zamiarem zmiany zasad spłaty swojego zadłużenia z powodu niemożności terminowego wykonania swoich zobowiązań pieniężnych;
- niespłacenie przez Emitenta zadłużenia finansowego Emitenta w łącznej kwocie przekraczającej 10% kapitałów własnych Grupy; oraz
- wymagalność przed ustalonym terminem wymagalności zadłużenia finansowego Emitenta w łącznej kwocie przekraczającej 10% kapitałów własnych Grupy, wynikającego wyłącznie z kredytów lub pożyczek bankowych lub transakcji pochodnych z bankami.

Podsumowanie dla pojedynczej emisji:

[Ostateczne warunki emisji przewidują następujące dodatkowe przypadki naruszenia: •]/[Ostateczne warunki emisji nie przewidują dodatkowych przypadków naruszenia.]

Prawo właściwe

Obligacje podlegają prawu polskiemu.

Odsetki

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

Podsumowanie dla pojedynczej emisji:

[Obligacje są oprocentowane według stałej stopy procentowej wynoszącej • procent w skali roku. Rentowność Obligacji wynosi • procent. Dni Płatności Odsetek: •, • oraz •.]

[Obligacje są oprocentowane według zmiennej stopy procentowej stanowiącej sumę stopy WIBOR dla depozytów [...] -miesięcznych oraz marży wynoszącej • procent w skali roku. Dni Płatności Odsetek: •, • oraz •.]

[Obligacje nie są oprocentowane i są emitowane z dyskontem w stosunku do ich wartości nominalnej. Rentowność Obligacji wynosi • procent.]

Zapadalność

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

Ustalenia dotyczące amortyzacji

Nie dotyczy – Obligacje nie będą obligacjami amortyzowanymi.

	Podsumowanie dla pojedynczej emisji: [Z zastrzeżeniem skorzystania przez Emitenta z możliwości wcześniejszego wykupu Obligacji] Obligacje zostaną wykupione w dniu •. Reprezentacja posiadaczy Obligacji Nie dotyczy – nie został powołany reprezentant posiadaczy Obligacji.	
C.10	Opis praw związanych z papierami wartościowymi, w tym ranking oraz ograniczenia tych praw oraz: nominalna stopa procentowa, data rozpoczęcia wypłaty odsetek oraz daty wymagalności odsetek, w przypadku, gdy stopa procentowa nie jest ustalona, opis instrumentu bazowego stanowiącego jego podstawę, data zapadalności i ustalenia dotyczące amortyzacji pożyczki, łącznie z procedurami dokonywania spłat, wskazanie poziomu rentowności oraz imię i nazwisko (nazwa) osoby reprezentującej posiadaczy dłużnych papierów wartościowych. W przypadku gdy konstrukcja odsetek dla danego papieru wartościowego zawiera element pochodny, należy przedstawić jasne i wyczerpujące wyjaśnienie, aby ułatwić inwestorom zrozumienie, w jaki sposób wartość ich inwestycji zależy od wartości instrumentu(-ów) bazowego(-ych), zwłaszcza w sytuacji, gdy ryzyko jest najbardziej wyraźne. Nie dotyczy – konstrukcja odsetek od Obligacji nie zawiera elementu pochodnego.	
C.11	Wskazanie, czy oferowane papiery wartościowe są lub będą przedmiotem wniosku o dopuszczenie do obrotu, z uwzględnieniem ich dystrybucji na rynku regulowanym lub na innych rynkach równoważnych, wraz z określeniem tych rynków.	Emitent będzie ubiegał się o dopuszczenie do notowań i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Obligacji emitowanych w ramach Programu. Podsumowanie dla pojedynczej emisji: Emitent [złożył]/[zamierza złożyć] wniosek o dopuszczenie Obligacji do notowań i wprowadzenie Obligacji do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Dział D – Ryzyko

D.2	Najważniejsze informacje o głównych czynnikach ryzyka charakterystycznych dla emitenta.	Poprzez nabycie Obligacji inwestorzy przyjmują ryzyko, że Emitent może stać się niewypłacalny lub z innych przyczyn może nie być w stanie wykonać swoich zobowiązań wynikających z Obligacji. Istnieje szereg okoliczności, które mogą doprowadzić do tego, że Emitent nie będzie w stanie wykonać swoich zobowiązań wynikających z Obligacji. Nie jest możliwe zidentyfikowanie wszystkich takich okoliczności ani stwierdzenie, wystąpienie jakich okoliczności jest najbardziej prawdopodobne, gdyż Emitent może nie znać wszystkich takich okoliczności. Emitent opisał szereg czynników, które mogą w istotnie negatywny sposób wpłynąć na prowadzoną przez Emitenta działalność lub jego zdolność do wykonania zobowiązań wynikających z Obligacji, do których należą: • ryzyko braku realizacji zakładanych założeń biznesowych; • ryzyko niepozyskania odpowiedniego finansowania zakupów nowych portfeli wierzytelności; • ryzyko niedopasowania terminów zapadalności Obligacji z terminem zakładanego zwrotu z inwestycji; • ryzyko związane z nabyciem portfeli wierzytelności; • ryzyko związane z utratą doświadczonej kadry menedżerskiej lub kluczowych pracowników; • ryzyko związane z awarią wykorzystywanej infrastruktury teleinformatycznej; • ryzyko obciążenia Grupy ponadlimitowymi kosztami związanymi z funkcjonowaniem zarządzanych funduszy; • ryzyko powiązań osobistych i kapitałowych;
------------	--	--

		- ryzyko negatywnego PR; - ryzyko cen transferowych; - ryzyko rynkowe; - ryzyko pogorszenia sytuacji finansowej dłużników; - ryzyko związane z upadłością konsumencką; - ryzyko związane z konkurencją na rynku nabywania oraz obsługi portfeli wierzytelności; - ryzyko związane z podażą portfeli wierzytelności; - ryzyko zmian kursów walut obcych; - ryzyko związane ze zmianami przepisów prawa oraz ich interpretacji; - ryzyko związane z przetwarzaniem danych – w szczególności osobowych; - ryzyko związane z prowadzeniem działalności wymagającej posiadania zezwolenia; oraz - ryzyko związane z naruszeniem zbiorowych interesów konsumentów.
D.3	Najważniejsze informacje o głównych czynnikach ryzyka charakterystycznych dla papierów wartościowych.	Występują również ryzyka związane z Obligacjami, w tym ryzyka rynkowe, do których należą: - ryzyko obniżenia wartości rynkowej Obligacji, jeżeli Emitent ma możliwość skorzystania z opcji wcześniejszego wykupu Obligacji; - ryzyko zmienności wartości rynkowej Obligacji emitowanych z dyskontem lub premią; - ryzyko zmiany prawa lub praktyki organów administracji publicznej; - ryzyko niezaspokojenia roszczeń Obligatariuszy w przypadku upadłości Emitenta; - ryzyko uprzywilejowania wierzycieli funduszy sekurytyzacyjnych; - ryzyko braku obrotu na rynku wtórnym lub niskiej płynności rynku wtórnego; - ryzyko wpływu zmiany wysokości stóp procentowych na wartość rynkową Obligacji o stałym oprocentowaniu; - ryzyko związane z niejasnością i skomplikowaniem przepisów prawa podatkowego; - ryzyko zawieszenia oferty publicznej, subskrypcji lub sprzedaży Obligacji; - ryzyko niedopuszczenia Obligacji do obrotu na rynku regulowanym; - ryzyko wstrzymania dopuszczenia Obligacji do obrotu na rynku regulowanym lub rozpoczęcia notowań Obligacji na rynku regulowanym; - ryzyko zawieszenia obrotu Obligacjami; oraz - ryzyko wykluczenia Obligacji z obrotu na rynku regulowanym.

Dział E – Oferta

E.2b	Przyczyny oferty i opis wykorzystania wpływów pieniężnych, gdy są one inne niż osiągnięcie zysku lub zabezpieczenie przed określonymi rodzajami ryzyka.	Wpływy netto z każdej emisji Obligacji zostaną przeznaczone na finansowanie wydatków związanych z prowadzeniem działalności operacyjnej oraz inwestycyjnej podmiotów z Grupy, refinansowanie ich zadłużenia lub akwizycje. Szczegółowe przeznaczenie wpływów netto z danej emisji Obligacji zostanie wskazane w Ostatecznych Warunkach Emisji dla danej serii Obligacji. Podsumowanie dla pojedynczej emisji <i>[opis przeznaczenia wpływów netto z danej serii Obligacji]</i>
-------------	---	--

E.3	Opis warunków oferty.	Obligacje będą przedmiotem oferty publicznej na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. Warunki każdej oferty Obligacji zostaną uzgodnione pomiędzy Emitentem i Oferującymi dla potrzeb danej serii Obligacji i określone w Ostatecznych Warunkach dotyczących tej serii Obligacji. Podsumowanie dla pojedynczej emisji: Rodzaj Obligacji: Obligacje na okaziciela [nieoprocentowane]/[oprocentowane według [zmiennej]/[stałej] procentowej. Liczba oferowanych Obligacji wynosi: • Wartość nominalna jednej Obligacji wynosi: •. Informacje dotyczące oprocentowania Obligacji: •. Cena emisyjna jednej Obligacji wynosi: •. Oferujący: •. Okres oferty: •. Opis procedury składania zapisów: •. Wykaz punktów obsługi klienta, w których będą przyjmowane zapisy: •. Szczegóły dotyczące minimalnej i maksymalnej wysokości zapisu: •. Opis możliwości redukcji zapisów i procedury zwrotu wpłaconych środków: •. Szczegóły dotyczące sposobu i terminu dokonywania płatności: •. Dzień i sposób ogłoszenia rezultatu oferty do publicznej wiadomości: •. Procedura zawiadamiania subskrybentów o przydziale Obligacji: •. Wysokość kosztów i podatków pobieranych od subskrybenta: •.
E.4	Opis interesów, włącznie z konfliktem interesów, o istotnym znaczeniu dla emisji lub oferty.	Oferujący mogą otrzymywać od Emitenta wynagrodzenie w związku z emisjami Obligacji w ramach Programu. Każdy z Oferujących oraz ich podmioty zależne lub powiązane współpracuje lub może w przyszłości rozpocząć współpracę, w zakresie działalności finansowej, z Emitentem oraz może świadczyć usługi na rzecz Emitenta lub jego podmiotów zależnych lub powiązanych, w swoim normalnym toku działalności. Podsumowanie dla pojedynczej emisji [Z zastrzeżeniem informacji wskazanych powyżej], według wiedzy Emitenta, żadna osoba zaangażowana w emisję Obligacji nie posiada istotnych interesów w związku z ofertą ani nie występuje konflikt interesów.
E.7	Szacunkowe koszty pobierane od inwestora przez Emitenta lub Oferującego.	Emitent nie będzie pobierał żadnych kosztów od inwestorów. Złożenie zapisu na Obligacje nie jest związane z dodatkowymi opłatami nakładanymi przez Oferującego. Inwestor może być zobowiązany do zapłaty innych kosztów pośrednio związanych z subskrybowaniem Obligacji, w tym w szczególności kosztów prowizji maklerskiej za złożenie zlecenia/zapisu, założenia lub prowadzenia rachunku inwestycyjnego, oraz innych możliwych kosztów bankowych związanych z dokonywaniem wpłaty na Obligacje, ewentualnych kosztów wymiany walut obcych na PLN itp. Zwraca się także uwagę inwestorom, że wpłaty na Obligacje nie są oprocentowane i w przypadku zwrotu części lub całej wpłaconej kwoty inwestorowi nie przysługują odsetki ani odszkodowanie.

CZYNNIKI RYZYKA

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

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

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

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

Czynniki ryzyka związane z działalnością Emitenta

Ryzyko braku realizacji zakładanych założeń biznesowych

Opóźnienie bądź całkowity brak możliwości realizacji zakładanych przez Grupę założeń biznesowych opisanych w punkcie 2.3 opisu Emitenta może mieć istotny wpływ na działalność operacyjną Grupy, a także na osiąganą wyniki finansowe. Niedotrzymanie założeń dotyczących inwestycji lub zorganizowanego pod tym kątem finansowania może skutkować spadkiem przychodów i obniżeniem się wyników finansowych Emitenta, a nawet – w skrajnych przypadkach – poniesieniem przez Emitenta straty finansowej.

Ryzyko niepozyskania odpowiedniego finansowania zakupów nowych portfeli wierzytelności

Głównym przedmiotem działalności Grupy jest nabywanie portfeli wierzytelności. Działalność ta wiąże się z inwestowaniem znacznych środków, a z uwagi na wieloletni cykl obsługi zakupionych portfeli wierzytelności, wymaga również pozyskiwania finansowania zewnętrznego. Do dnia sporządzenia Prospektu Grupa pozyskała ok. 128 mln PLN w ramach emisji obligacji, z czego 48 mln PLN zostało spłacone. Z kolei BEST II NSFIZ i BEST III NSFIZ (zarządzane przez Towarzystwo) pozyskały w ten sposób ok. 224 mln PLN, z czego 130 mln PLN zostało spłacone. Ograniczenie dostępności finansowania zewnętrznego na skutek spadku zainteresowania lub zaufania inwestorów do tego typu instrumentów finansowych lub samej Grupy, a także ograniczenia regulacyjne bądź wzrost atrakcyjności innych instrumentów finansowych (lokaty bankowe, listy zastawne, obligacje Skarbu Państwa, akcje), mogą negatywnie wpłynąć na możliwości nabywania przez Grupę kolejnych portfeli wierzytelności.

Ryzyko niedopasowania terminów zapadalności Obligacji z terminem zakładanego zwrotu z inwestycji

Grupa inwestuje w portfele wierzytelności, w części lub w całości finansując takie transakcje środkami pozyskanymi w drodze emisji obligacji. Okres obsługi tych portfeli sięga kilku do kilkunastu lat. Emitowanie obligacji o krótszym terminie spłaty niż okres zwrotu z inwestycji rodzi za sobą ryzyko, że część takich obligacji będzie musiała zostać zrefinansowana.

Nagromadzenie się dużych wolumenów tak niedopasowanych transakcji przy ograniczonym dostępie do finansowania zewnętrznego może spowodować, że znaczna część środków własnych będzie przeznaczona na obsługę świadczeń z Obligacji zamiast na finansowanie kolejnych inwestycji. To z kolei może wpłynąć na tempo rozwoju Grupy lub, w skrajnym przypadku, może doprowadzić do problemów z bieżącym regulowaniem zobowiązań.

Ryzyko związane z nabyciem portfeli wierzytelności

Transakcja nabycia portfela wierzytelności jest poprzedzona jego wyceną. Wycena ta jest wypadkową wielu elementów, do których należą m.in.:

- oszacowanie wpływów;
- oszacowanie wydatków;
- wyniki due diligence;
- reputacja sprzedającego i jakość jego procesu zarządzania ryzykiem;
- otoczenie i sytuacja gospodarcza.

Błędy popełnione podczas wyceny, a także zmiany w otoczeniu i sytuacji gospodarczej mogą spowodować, że rzeczywiste wpływy i wydatki mogą różnić się od pierwotnie oczekiwanych. Następstwem powyższego może być konieczność przeszacowania wartości portfeli wierzytelności, co może skutkować obniżeniem kapitałów własnych.

Dodatkowo w większości przypadków proces sprzedaży portfeli wierzytelności organizowany jest w formie przetargu, co może wpłynąć na koszt ich nabycia.

Wszystko to powoduje, że rzeczywista rentowność inwestycji w portfele wierzytelności może być różna od zakładanej.

Ryzyko związane z utratą doświadczonej kadry menedżerskiej lub kluczowych pracowników

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

Ryzyko związane z awarią wykorzystywanej infrastruktury teleinformatycznej

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

Ryzyko obciążenia Grupy ponadlimitowymi kosztami związanymi z funkcjonowaniem zarządzanych funduszy

Stosownie do postanowień statutów funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Grupę, niektóre kategorie kosztów ponoszonych przez fundusze są limitowane. W przypadku, gdy wartość kosztów obciążających dany fundusz przekroczy określony w statucie limit, Towarzystwo lub Emitent, w zależności od tego, który z podmiotów poniesie wydatki w imieniu danego funduszu, zobowiązane jest pokryć tę nadwyżkę.

Ryzyko powiązań osobistych i kapitałowych

Niektórzy członkowie zarządu Emitenta wchodzi w skład organów innych podmiotów z Grupy oraz podmiotów spoza Grupy. Taka działalność nie jest działalnością konkurencyjną w stosunku do działalności prowadzonej przez Emitenta. Z uwagi na dokonywanie transakcji między tymi podmiotami potencjalnie może wystąpić konflikt pomiędzy obowiązkiem działania w interesie Emitenta a obowiązkiem działania w interesie innego podmiotu. Istnieje ryzyko, że w przypadku zaistnienia takiego konfliktu interesów może on zostać rozstrzygnięty na niekorzyść Emitenta.

Ryzyko negatywnego PR

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

Ryzyko cen transferowych

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

Czynniki ryzyka związane z otoczeniem gospodarczym i prawnym Emitenta

Ryzyko rynkowe

Ryzyko rynkowe związane jest z sytuacją gospodarczą kraju poprzez powiązanie koniunktury ze zdolnością spłaty zobowiązań przez dłużników. Pogorszenie sytuacji gospodarczej może skutkować zahamowaniem wzrostu gospodarczego, wzrostem stopy bezrobocia, spadkiem popytu, spadkiem realnych dochodów i tym samym pogorszeniem sytuacji finansowej dłużników. Takie zdarzenia mogą mieć również negatywny wpływ na możliwość regulowania zobowiązań finansowych przez osoby fizyczne oraz przedsiębiorstwa. Szczególne znaczenie ma sytuacja na rynku pracy, która może mieć bezpośredni wpływ na skuteczność działań windykacyjnych, przychody i rentowność dokonanych inwestycji. Z drugiej strony czas gorszej koniunktury gospodarczej jest dobrym momentem do inwestycji w portfele wierzytelności, których w tym czasie pojawia się na rynku więcej.

Oprocentowanie wyemitowanych obligacji jest najczęściej uzależnione od zmiennych stawek WIBOR, ustalanych odrębnie dla każdego okresu odsetkowego. Niepewność na rynku oraz wzrost inflacji może prowadzić do wzrostu tych stawek, a w następstwie do wzrostu kosztów finansowania.

Zmiany stóp procentowych mogą także powodować znaczące zmiany wartości instrumentów finansowych wchodzących w skład portfeli inwestycyjnych funduszy, a tym samym wpłynąć na wartość posiadanych przez Grupę certyfikatów inwestycyjnych.

Ryzyko pogorszenia się sytuacji finansowej dłużników

Aktywa Emitenta mogą być inwestowane w wierzytelności wobec osób fizycznych, osób prawnych lub jednostek organizacyjnych nieposiadających osobowości prawnej. Przychody Emitenta są więc zależne od sytuacji finansowej dłużników, która zależy od czynników makroekonomicznych, takich 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 kształtowanie się systemu finansowego i właściwa ocena zdolności kredytowej. Zbyt otwarta polityka instytucji finansowych w tym zakresie może doprowadzić do pogłębienia problemów finansowych dłużników poprzez zaciąganie kolejnych zobowiązań, a w efekcie wpłynąć na długotrwałą utratę przez nich płynności finansowej. Z kolei zaostrzenie polityki kredytowej instytucji finansowych ogranicza osobom zobowiązanym do spłaty dostęp do dodatkowych źródeł finansowania, co może utrudnić spłatę aktualnych zobowiązań.

Prawdopodobieństwo odzyskania wierzytelności jest również uwarunkowane przez strukturę zadłużenia, rodzaj i charakterystykę zobowiązań. Możliwość wystąpienia wśród grona wierzycieli instytucji uprzywilejowanych (np. ZUS, US) lub zobowiązań uprzywilejowanych (np. zobowiązania alimentacyjne) zwiększa potencjalne ryzyko niewywiązania się dłużnika z obowiązku spłaty wierzytelności wobec Grupy i jednocześnie ogranicza skuteczność prowadzonych przez Grupę działań egzekucyjnych.

Ryzyko związane z upadłością konsumencką

Na skuteczność procesów windykacyjnych mają także wpływ uregulowania prawne związane z tzw. „upadłością konsumencką”. Ograniczenie przez ustawodawcę katalogu sytuacji, w których sąd ma prawo oddalić wniosek dłużnika, lub obniżenie kosztu uzyskania statusu „upadłości konsumenckiej” może spowodować wzrost liczby dłużników, którzy zdecydują się skorzystać z tej formy restrukturyzacji zadłużenia. Konsekwencją tego może być spadek przychodów i wyniku finansowego Grupy.

Ryzyko związane z konkurencją na rynku nabywania oraz obsługi portfeli wierzytelności

Na polskim rynku nabywania portfeli wierzytelności funkcjonuje kilka znaczących podmiotów, które konkurują ze sobą na przetargach. Głównymi elementami mającymi wpływ na konkurencyjność na tym rynku są: dostępność i koszt pozyskanego finansowania oraz efektywność prowadzonego procesu windykacji.

Jeszcze większa konkurencja istnieje na rynku zarządzania wierzytelnościami funduszy i na rynku obsługi wierzytelności (tzw. inkaso). Wzrost liczby podmiotów oferujących takie usługi może wpłynąć na obniżenie stawek wynagrodzenia i ilości dostępnych dla Emitenta kontraktów, przekładając się bezpośrednio na wysokość otrzymywanych przychodów. Na tych rynkach głównym elementem świadczącym o przewadze jest efektywność prowadzonego procesu windykacji. Wpływa ona nie tylko na wysokość otrzymywanego przez Emitenta wynagrodzenia, lecz także na utrzymanie pozyskanego zlecenia. Niższa od wymaganej skuteczność prowadzonych działań windykacyjnych może spowodować zmianę zarządzającego wierzytelnościami funduszy lub utratę kontraktu na obsługę portfela.

Ryzyko związane z podażą portfeli wierzytelności

Głównymi aktywami Grupy i potencjalnym celem inwestycyjnym są portfele bankowych wierzytelności nieregularnych – czyli takich, które nie zostały uregulowane w terminie. Spadek ich podaży, na przykład na skutek rozszerzenia działalności własnej banków o czynności dotyczące windykacji, może spowodować konieczność oferowania przez Grupę wyższych cen w przetargach, co może wpłynąć na obniżenie przewidywanej rentowności inwestycji lub spadek popytu na świadczone przez Grupę usługi.

Ryzyko zmian kursów walut obcych

Część wierzytelności, którymi zarządza Emitent, może być denominowana w walutach obcych – głównie dotyczy to kredytów hipotecznych, a także wierzytelności związanych z działalnością na rynkach zagranicznych. Emitent na dzień zatwierdzenia Prospektu prowadzi działalność jedynie na rynku polskim, ale nie może wykluczyć wejścia na rynki zagraniczne w przyszłości.

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

Ryzyko związane ze zmianami przepisów prawa oraz ich interpretacji

Niezmiernie ważne dla procesu obsługi i zarządzania wierzytelnościami są regulacje prawne dotyczące możliwości dochodzenia roszczeń na drodze sądowo-egzekucyjnej. Wszelkie niekorzystne zmiany w tym zakresie mogą wpłynąć na efektywność prowadzonej windykacji bądź w znaczny sposób ograniczyć możliwości jej prowadzenia.

Na poziom przychodów i rentowność działalności prowadzonej przez Emitenta ma wpływ ustawowo określona wysokość odsetek za zwłokę (odsetki ustawowe). Ewentualne zmiany regulacji prawnych obniżające wysokość odsetek ustawowych mogą w sposób negatywny wpłynąć na wysokość przychodów osiąganych przez Emitenta.

Ryzyko związane z przetwarzaniem danych – w szczególności danych osobowych

Działalność Grupy związana jest z koniecznością stałego przetwarzania danych osobowych. Poprzez utrzymywanie odpowiednich środków technicznych oraz organizacyjnych Grupa dokłada wszelkich starań, aby dane objęte tajemnicą – w szczególności dane osobowe – były należycie chronione. System informatyczny służący do przetwarzania danych osobowych wyposażony jest w zabezpieczenia, które chronią przed próbą nielegalnego dostępu oraz przed utratą tych danych. Ryzyko wydania osobom postronnym dokumentów lub informacji jest ograniczone przez obowiązujące przepisy wewnętrzne. Niemniej jednak istnieje ryzyko związane z potencjalną możliwością działania na szkodę Grupy poprzez nielegalne udostępnienie lub wyniesienie danych na skutek świadomego działania lub zaniedbania osób lub podmiotów, z którymi Grupa współpracuje.

Ryzyko związane z prowadzeniem działalności wymagającej posiadania zezwolenia

Zarówno zarządzanie wierzytelnościami funduszy sekurytyzacyjnych, jak i zarządzanie samymi funduszami sekurytyzacyjnymi obwarowane jest wieloma wymogami i regulacjami prawnymi i może być prowadzone wyłącznie po uzyskaniu zezwolenia KNF.

W związku z otrzymanym zezwoleniem na zarządzanie sekurytyzowanymi wierzytelnościami funduszy sekurytyzacyjnych Grupa musi spełniać szereg wymogów organizacyjno-prawnych. W przypadku uchybienia tym wymogom KNF może cofnąć wydane zezwolenie.

Podobnie, w przypadku naruszenia przez Towarzystwo warunków określonych w zezwoleniu na prowadzenie działalności, przekroczenia zakresu zezwolenia lub naruszenia interesu uczestników zarządzanych przez siebie funduszy inwestycyjnych, KNF może cofnąć zezwolenie udzielone Towarzystwu i nałożyć karę pieniężną.

Z kolei w przypadku, gdyby wyniki, sposób obsługi czy zarządzania funduszem zostały negatywnie ocenione przez inwestorów funduszu, mogliby oni dążyć do zmiany podmiotu zarządzającego wierzytelnościami.

Ryzyko związane z naruszeniem zbiorowych interesów konsumentów

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

CZNNIKI, KTÓRE MOGĄ BYĆ ISTOTNE DLA OCENY RYZYK RYNKOWYCH ZWIĄZANYCH Z OBLIGACJAMI EMITOWANYMI W RAMACH PROGRAMU**Ryzyka dotyczące wartości rynkowej Obligacji*****Wcześniejszy wykup Obligacji***

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

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

Emisja z dyskontem lub premią

Wartość rynkowa Obligacji emitowanych z dyskontem lub premią w stosunku do wartości nominalnej może być bardziej zmienna niż wartość rynkowa Obligacji, które nie zostały wyemitowane z dyskontem lub premią w stosunku do wartości nominalnej. Co do zasady, im dłuższy jest termin wykupu takich Obligacji, tym większa powinna być zmienność ich wartości rynkowej.

Zmiana prawa polskiego lub praktyki organów administracji publicznej

Warunki Emisji Obligacji zostały sporządzone na podstawie prawa polskiego obowiązującego w dniu zatwierdzenia niniejszego Prospektu przez KNF. Nie można wykluczyć, że zmiany w polskim prawie lub praktyce organów administracji publicznej po dniu zatwierdzenia niniejszego Prospektu przez KNF mogą negatywnie wpłynąć na wartość rynkową Obligacji.

Ryzyko braku zaspokojenia wierzytelności Obligatariuszy w przypadku upadłości Emitenta

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

Ryzyko uprzywilejowania wierzycieli funduszy sekurytyzacyjnych

Z uwagi na model biznesowy Emitenta środki pozyskiwane w ramach emisji Obligacji mogą być przeznaczane na objęcie certyfikatów inwestycyjnych funduszy sekurytyzacyjnych nabywających portfele wierzytelności. Poza emisją certyfikatów inwestycyjnych fundusze te mogą także pozyskiwać środki finansowe poprzez emisję obligacji, do wysokości określonej w Ustawie o Funduszach Inwestycyjnych. W takiej sytuacji wierzytelności obligatariuszy z tytułu objęcia obligacji funduszy mogą mieć charakter uprzywilejowany w stosunku do wierzytelności z tytułu posiadania certyfikatów inwestycyjnych.

Ryzyka związane z rynkiem

Brak obrotu na rynku wtórnym lub jego niska płynność

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

Stopy procentowe mogą wpłynąć na bieżącą wartość Obligacji o stałym oprocentowaniu

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

Ryzyka prawne dotyczące Obligacji

Polskie przepisy podatkowe są skomplikowane i niejasne, co w efekcie może prowadzić do sporów z organami podatkowymi lub organami kontroli skarbowej odnośnie ich stosowania

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

Częste zmiany przepisów podatkowych, w szczególności te wprowadzane z niewystarczającym *vacatio legis*, mogą mieć istotny negatywny wpływ na działalność Emitenta oraz utrudniać jego bieżącą działalność. Istnieje ryzyko, że wprowadzenie nowych przepisów prawa podatkowego

lub ich zmiana może skutkować powstaniem znaczących kosztów wymuszonych okolicznościami związanymi z dostosowaniem się do takich nowych lub zmienionych przepisów lub kosztów związanych z niestosowaniem się do nich.

Oferta publiczna, subskrypcja lub sprzedaż Obligacji mogą zostać zawieszone

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

Zgodnie z art. 19 Ustawy o Ofercie Publicznej, KNF może zastosować środki, o których mowa powyżej, także w przypadku, gdy: (i) oferta publiczna, subskrypcja lub sprzedaż papierów wartościowych, dokonywane na podstawie tej oferty, lub ich dopuszczenie lub wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym w znaczący sposób naruszałoby interesy inwestorów; (ii) istnieją przesłanki, które w świetle przepisów prawa mogą prowadzić do ustania bytu prawnego Emitenta; (iii) działalność Emitenta była lub jest prowadzona z rażącym naruszeniem przepisów prawa, które to naruszenie może mieć istotny wpływ na ocenę papierów wartościowych Emitenta lub też w świetle przepisów prawa może prowadzić do ustania bytu prawnego lub upadłości Emitenta; lub (iv) status prawny papierów wartościowych jest niezgodny z przepisami prawa, i w świetle tych przepisów istnieje ryzyko uznania tych papierów wartościowych za nieistniejące lub obciążone wadą prawną mającą istotny wpływ na ich ocenę.

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

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

Zgodnie z art. 19 Ustawy o Ofercie Publicznej, KNF może zastosować środki, o których mowa powyżej, także w przypadku, gdy: (i) oferta publiczna, subskrypcja lub sprzedaż papierów wartościowych, dokonywane na podstawie tej oferty, lub ich dopuszczenie lub wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym w znaczący sposób naruszałoby interesy inwestorów; (ii) istnieją przesłanki, które w świetle przepisów prawa mogą prowadzić do ustania bytu prawnego Emitenta; (iii) działalność Emitenta była lub jest prowadzona z rażącym naruszeniem przepisów prawa, które to naruszenie może mieć istotny wpływ na ocenę papierów wartościowych Emitenta lub też w świetle przepisów prawa może prowadzić do ustania bytu prawnego lub upadłości Emitenta; lub (iv) status prawny papierów wartościowych jest niezgodny z przepisami prawa, i w świetle tych przepisów istnieje ryzyko uznania tych papierów wartościowych za nieistniejące lub obciążone wadą prawną mającą istotny wpływ na ich ocenę.

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

Dopuszczenie Obligacji do obrotu na rynku regulowanym lub rozpoczęcie notowań Obligacji na rynku regulowanym może zostać wstrzymane

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

Wstrzymanie dopuszczenia Obligacji do obrotu na rynku regulowanym lub rozpoczęcia notowań Obligacji na rynku regulowanym może prowadzić do spadku wartości Obligacji lub zmniejszenia płynności Obligacji.

Obrót Obligacjami może zostać zawieszony

Zgodnie z art. 20 ust. 2 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, gdy obrót określonymi papierami wartościowymi lub innymi instrumentami finansowymi jest dokonywany w okolicznościach wskazujących na możliwość zagrożenia prawidłowego funkcjonowania rynku regulowanego lub bezpieczeństwa obrotu na tym rynku, albo naruszenia interesów inwestorów, na żądanie KNF, spółka prowadząca rynek regulowany zawiesza obrót tymi papierami lub instrumentami, na okres nie dłuższy niż miesiąc.

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

Zawieszenie obrotu Obligacjami na Rynku Regulowanym może prowadzić do spadku wartości Obligacji lub zmniejszenia płynności Obligacji.

Obligacje mogą zostać wykluczone z obrotu na rynku regulowanym lub na Emitenta może zostać nałożona kara pieniężna

Zgodnie z art. 96 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej, w przypadku naruszenia przez Emitenta przepisów Ustawy o Ofercie Publicznej dotyczących m.in. sporządzenia i publikacji prospektu emisyjnego, sporządzenia i publikacji aneksu do prospektu emisyjnego lub niewypełniania obowiązków informacyjnych, KNF może wydać decyzję o wykluczeniu, na czas oznaczony lub bezterminowo, papierów wartościowych z obrotu na rynku regulowanym. Ponadto KNF może nałożyć karę pieniężną do wysokości 1.000.000 PLN lub zastosować sankcję wykluczenia z obrotu na rynku regulowanym i karę pieniężną łącznie.

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

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

Zgodnie z art. 176 ust. 1 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, w przypadku naruszenia obowiązków informacyjnych lub obowiązku prowadzenia list osób posiadających dostęp do informacji poufnych, określonych w art. 157, 158 oraz 160 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, KNF może wydać decyzję o wykluczeniu papierów wartościowych z obrotu na rynku regulowanym, nałożyć karę pieniężną do wysokości 1.000.000 PLN albo wydać decyzję o wykluczeniu, na czas określony lub bezterminowo, papierów wartościowych z obrotu na rynku regulowanym i nałożyć karę pieniężną do wysokości 1.000.000 PLN.

Zgodnie z § 31 Regulaminu Rynku Regulowanego, Zarząd GPW wyklucza instrumenty finansowe z obrotu giełdowego: (i) jeżeli ich zbywalność stała się ograniczona; (ii) na żądanie KNF zgłoszone zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi; (iii) w przypadku zniesienia ich dematerializacji; lub (iv) w przypadku wykluczenia ich z obrotu na rynku regulowanym przez właściwy organ nadzoru. Zarząd GPW może wykluczyć instrumenty finansowe z obrotu giełdowego: (i) jeżeli przestały spełniać inne niż określony w ust. 1 pkt 1 Regulaminu Rynku Regulowanego warunki dopuszczenia do obrotu giełdowego na danym rynku; (ii) jeżeli Emitent uporczywie narusza przepisy obowiązujące na giełdzie; (iii) na wniosek Emitenta; (iv) wskutek ogłoszenia upadłości Emitenta albo w przypadku oddalenia przez sąd wniosku o ogłoszenie upadłości z powodu braku środków w majątku Emitenta na zaspokojenie kosztów postępowania; (v) jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu; (vi) wskutek podjęcia decyzji o połączeniu Emitenta z innym podmiotem, jego podziale lub przekształceniu; (vii) jeżeli w ciągu ostatnich trzech miesięcy nie dokonano żadnych transakcji giełdowych na danym instrumencie finansowym; (viii) wskutek podjęcia przez Emitenta działalności zakazanej przez obowiązujące przepisy prawa; lub (ix) wskutek otwarcia likwidacji Emitenta.

Wykluczenie Obligacji z obrotu na rynku regulowanym może prowadzić do spadku wartości Obligacji lub zmniejszenia płynności Obligacji.

DOKUMENTY WŁĄCZONE PRZEZ ODEŚLANIE

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

1. zbadane przez biegłego rewidenta skonsolidowane sprawozdanie finansowe Emitenta za rok finansowy zakończony 31 grudnia 2011 r., wraz z opinią biegłego rewidenta;
2. zbadane przez biegłego rewidenta skonsolidowane sprawozdanie finansowe Emitenta za rok finansowy zakończony 31 grudnia 2012 r., wraz z opinią biegłego rewidenta;
3. skonsolidowane sprawozdanie finansowe Emitenta za pierwsze półrocze 2013 r., wraz z raportem z przeglądu;
4. skonsolidowane sprawozdanie finansowe Emitenta za trzeci kwartał 2013 r., niezbadane przez biegłego rewidenta;
5. skonsolidowane sprawozdanie finansowe Emitenta za czwarty kwartał 2013 r., niezbadane przez biegłego rewidenta.

Emitent, po publikacji niniejszego Prospektu, może, zgodnie z art. 16 Dyrektywy Prospektowej, sporządzić i złożyć do zatwierdzenia przez KNF aneks do Prospektu. Informacje zawarte w takim aneksie (lub zawarte w dokumentach włączonych do aneksu przez odesłanie) będą, w odpowiednim zakresie, modyfikować lub zastępować informacje zawarte w niniejszym Prospekcie lub dokumencie włączonym do Prospektu przez odesłanie. Wszelkie zmienione lub zastąpione stwierdzenia będą stanowiły część niniejszego Prospektu jedynie w ich zmienionym lub nowym brzmieniu.

Opublikowane sprawozdanie finansowe Emitenta za rok finansowy zakończony 31 grudnia 2011 r. wraz z opinią biegłego rewidenta dotyczącą tego sprawozdania finansowego jest dostępne na stronie internetowej Emitenta pod adresem:

<http://best.com.pl/assets/relacjeinwestorskie/raportyokresowe/2011/SKONSOLIDOWANY-RAPORT-OKRESOWY-BEST-S.A.-ZA-2011-ROK.pdf>

Opublikowane sprawozdanie finansowe Emitenta za rok finansowy zakończony 31 grudnia 2012 r. wraz z opinią biegłego rewidenta dotyczącą tego sprawozdania finansowego jest dostępne na stronie internetowej Emitenta pod adresem:

<http://best.com.pl/assets/relacjeinwestorskie/raportyokresowe/2012/Skonsolidowany-Raport-Okresowy-GKBESTS.A.2012.pdf>

Opublikowane skonsolidowane sprawozdanie finansowe Emitenta za pierwsze półrocze 2013 r. wraz z raportem z przeglądu dotyczącym tego sprawozdania finansowego jest dostępne na stronie internetowej Emitenta pod adresem:

<http://best.com.pl/assets/relacjeinwestorskie/raportyokresowe/2013/Skonsolidowany-Rozszerzony-Raport-Okresowy-GK-BEST-IP-2013.pdf>

Opublikowane skonsolidowane sprawozdanie finansowe Emitenta za trzeci kwartał 2013 r. jest dostępne na stronie internetowej Emitenta pod adresem:

<http://best.com.pl/assets/relacjeinwestorskie/raportyokresowe/2013/SRGKBESTIIIQ2013.pdf>

Opublikowane skonsolidowane sprawozdanie finansowe Emitenta za czwarty kwartał 2013 r. jest dostępne na stronie internetowej Emitenta pod adresem:

<http://best.com.pl/assets/relacjeinwestorskie/raportyokresowe/2013/Skonsolidowany-Raport-Okresowy-GK-BEST-IVQ.pdf>

Kopie dokumentów włączonych przez odesłanie są także dostępne w siedzibie Emitenta, w Gdyni przy ul. Morskiej 59.

WARUNKI EMISJI OBLIGACJI

Niniejszy dokument (**Warunki Emisji**) został zatwierdzony uchwałą zarządu Emitenta nr 28/2014 z dnia 17 marca 2014 r. i dotyczy wszystkich obligacji (**Obligacje**) emitowanych przez BEST S.A. z siedzibą w Gdyni w ramach programu emisji obligacji (**Program**). Szczegółowe parametry danej serii Obligacji zostaną określone w Ostatecznych Warunkach, które powinny być czytane łącznie z niniejszymi Warunkami Emisji. Niniejsze Warunki Emisji i Ostateczne Warunki dla danej serii Obligacji stanowią warunki emisji w rozumieniu art. 5b Ustawy o Obligacjach.

1. DEFINICJE I WYKŁADNIA

1.1 Definicje

W niniejszych Warunkach Emisji:

Banki Referencyjne oznacza podmioty wskazane w Ostatecznych Warunkach.

Depozyt oznacza system rejestracji zdematerializowanych papierów wartościowych prowadzony przez KDPW.

Dyskonto oznacza różnicę pomiędzy wartością nominalną jednej Obligacji Zerokuponowej a ceną emisyjną jednej Obligacji Zerokuponowej.

Dzień Emisji oznacza dzień wskazany w Ostatecznych Warunkach.

Dzień Płatności Odsetek oznacza dzień wskazany w Ostatecznych Warunkach.

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

Dzień Ustalenia Praw oznacza, o ile aktualnie obowiązujące regulacje KDPW nie stanowią inaczej, szósty Dzień Roboczy przed dniem płatności świadczeń z tytułu Obligacji, z wyjątkiem złożenia przez Obligatariuszy żądania wcześniejszego wykupu Obligacji zgodnie z paragrafem 11.2, żądania natychmiastowego wykupu zgodnie z paragrafem 12(a) lub otwarcia likwidacji Emitenta, kiedy za Dzień Ustalenia Praw uznaje się odpowiednio dzień złożenia żądania wcześniejszego wykupu, dzień złożenia żądania natychmiastowego wykupu lub dzień otwarcia likwidacji Emitenta.

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

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

Dzień Wykupu oznacza dzień wskazany w Ostatecznych Warunkach.

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

Grupa Kapitałowa Emitenta oznacza grupę kapitałową Emitenta w rozumieniu Odpowiednich Standardów Rachunkowości.

KDPW oznacza Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Książęcej 4, 00-498 Warszawa.

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

Obligatariusz oznacza posiadacza Obligacji.

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

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

Obligacje Zerokuponowe oznacza Obligacje, od których nie są naliczane odsetki.

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

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

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

Przypadek Naruszenia oznacza każde zdarzenie określone w paragrafie 11.1.

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

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

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

Stopa Bazowa oznacza stopę procentową WIBOR podaną przez Monitor Rates Services Reuters lub każdego jej oficjalnego następcę, dla depozytów w PLN o długości wskazanej w Ostatecznych Warunkach, wyrażoną w punktach procentowych w skali roku, z kwotowania fixingu o godzinie 11:00 lub około tej godziny, publikowaną w Dniu Ustalenia Stopy Procentowej, lub inną stopę procentową, która zastąpi powyższą stopę procentową.

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

Ustawa o Obligacjach oznacza ustawę z dnia 29 czerwca 1995 r. o obligacjach (tekst jedn. Dz.U. z 2001 r., nr 120, poz. 1300, ze zmianami).

Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi oznacza ustawę z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (tekst jedn. Dz.U. z 2014 r., poz. 94, ze zmianami).

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

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

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

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

Zadłużenie Finansowe Netto oznacza Zadłużenie Finansowe pomniejszone o:

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

1.2 Zasady wykładni

W niniejszych Warunkach Emisji:

- (a) odniesienia do paragrafu lub załącznika stanowią odniesienia do paragrafu lub załącznika niniejszych Warunków Emisji;
- (b) odniesienia do Obligatariuszy należy interpretować także jako odniesienia do każdego Obligatariusza i odwrotnie;
- (c) odniesienia do:
 - (i) niniejszych Warunków Emisji lub jakiegokolwiek innego dokumentu obejmują odniesienia do niniejszych Warunków Emisji lub jakiegokolwiek innego dokumentu ze zmianami; oraz
 - (ii) przepisu prawa, ustawy lub rozporządzenia obejmują odniesienia do tego przepisu prawa, ustawy lub rozporządzenia ze zmianami lub innego przepisu, który zastąpi dany przepis, ustawę lub rozporządzenie; oraz

- (d) tytuły oraz podtytuły użyte na początku niektórych paragrafów zostały podane wyłącznie dla ułatwienia odniesienia i nie mają wpływu na interpretację niniejszych Warunków Emisji.

2. PODSTAWA PRAWNA EMISJI

- (a) Obligacje są emitowane zgodnie z Ustawą o Obligacjach, na podstawie uchwały zarządu Emitenta nr 13/2014 z dnia 6 lutego 2014 r., uchwały zarządu Emitenta nr 28/2014 z dnia 17 marca 2014 r. oraz uchwał zarządu Emitenta zatwierdzających emisje poszczególnych serii Obligacji.
- (b) Obligacje są oferowane w trybie określonym w art. 9 pkt 1 Ustawy o Obligacjach.

3. OPIS ŚWIADCZENIA

Emitent zobowiązuje się spełnić na rzecz Obligatariusza świadczenie pieniężne w wysokości i terminach określonych w Warunkach Emisji i Ostatecznych Warunkach.

4. FORMA I MIEJSCE EMISJI

- (a) Obligacje są obligacjami na okaziciela. Obligacje nie mają formy dokumentu.
- (b) Obligacje emitowane są w Warszawie.
- (c) Obligacje są Obligacjami niezabezpieczonymi.
- (d) Obligacje zostaną zarejestrowane w Depozycie w Dniu Emisji.

5. STATUS OBLIGACJI

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

6. TYTUŁ PRAWNY ORAZ PRZENOSZENIE PRAW Z OBLIGACJI

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

7. OPROCENTOWANIE

Ostateczne Warunki danej serii wskażą, czy Obligacje tej serii są Obligacjami o Zmiennej Stopie Procentowej, Obligacjami o Stałej Stopie Procentowej albo Obligacjami Zerokuponowymi.

7.1 Oprocentowanie Obligacji o Zmiennej Stopie Procentowej

Obligacje o Zmiennej Stopie Procentowej są oprocentowane. Odsetki od każdej Obligacji naliczane są dla danego Okresu Odsetkowego i płatne w każdym Dniu Płatności Odsetek.

- (a) Zmienna Stopa Procentowa

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

- (i) W każdym Dniu Ustalenia Stopy Procentowej Emitent ustali Stopę Bazową. Jeżeli Stopa Bazowa nie jest dostępna, Emitent zwróci się do mBanku S.A. o uzyskanie od Banków Referencyjnych stóp procentowych dla depozytów w PLN o długości odpowiadającej długości okresu odsetkowego, oferowanych przez nie na rynku międzybankowym innym bankom w danym Dniu Ustalenia Stopy Procentowej.
- (ii) Zmienna Stopa Procentowa dla danego Okresu Odsetkowego będzie równa sumie Stopy Bazowej i Marży albo, jeżeli Stopa Bazowa nie jest dostępna i Emitent, za pośrednictwem mBanku S.A. uzyskał stopy procentowe oferowane przez co najmniej trzy Banki Referencyjne, sumie Marży i średniej arytmetycznej (zaokrąglonej do drugiego miejsca po przecinku, przy czym 0,005 lub więcej zaokrągli się w górę) stóp procentowych zaoferowanych przez Banki Referencyjne.

- (iii) Jeżeli nie jest możliwe ustalenie dla danego Okresu Odsetkowego stopy procentowej w sposób wskazany w paragrafach (i) i (ii) powyżej, stopa procentowa w tym Okresie Odsetkowym zostanie ustalona w oparciu o ostatnią dostępną Stopę Bazową.
- (b) Ustalenie kwoty odsetek
Kwota odsetek od jednej Obligacji zostanie ustalona po ustaleniu zmiennej Stopy Procentowej, poprzez pomnożenie wartości nominalnej jednej Obligacji przez zmienną Stopę Procentową, pomnożenie uzyskanego wyniku przez liczbę dni w danym Okresie Odsetkowym, podzielenie wyniku przez 365 i zaokrąglenie uzyskanego wyniku do pełnego grosza (pół grosza lub więcej będzie zaokrąglane w górę).
- (c) Ogłoszenie Zmiennej Stopy Procentowej i kwoty odsetek
Obligatariusze zostaną powiadomieni o wysokości stopy procentowej i kwocie odsetek za dany Okres Odsetkowy za pośrednictwem Rynku Regulowanego.
- (d) Stopa procentowa w przypadku opóźnienia
W przypadku opóźnienia w płatności odsetek wysokość stopy procentowej dla odsetek narastających po Dniu Płatności Odsetek (nie wliczając tego dnia), w którym miała nastąpić płatność odsetek, zostanie ustalona według stopy odsetek ustawowych.

7.2 Oprocentowanie Obligacji o Stałej Stopie Procentowej

Obligacje o Stałej Stopie Procentowej są oprocentowane. Odsetki od każdej Obligacji naliczane są dla danego Okresu Odsetkowego i płatne w każdym Dniu Płatności Odsetek.

- (a) Ustalenie kwoty odsetek
Kwota odsetek od jednej Obligacji zostanie ustalona poprzez pomnożenie wartości nominalnej jednej Obligacji przez stałą Stopę Procentową, pomnożenie uzyskanego wyniku przez liczbę dni w danym Okresie Odsetkowym, podzielenie wyniku przez 365 i zaokrąglenie uzyskanego wyniku do pełnego grosza (pół grosza lub więcej będzie zaokrąglane w górę).
- (b) Ogłoszenie kwoty odsetek
Obligatariusze zostaną powiadomieni o kwocie odsetek za dany Okres Odsetkowy za pośrednictwem Rynku Regulowanego.
- (c) Stopa procentowa w przypadku opóźnienia
W przypadku opóźnienia w płatności odsetek wysokość stopy procentowej dla odsetek narastających po Dniu Płatności Odsetek (nie wliczając tego dnia), w którym miała nastąpić płatność odsetek, zostanie ustalona według stopy odsetek ustawowych.

7.3 Obligacje Zerokuponowe

Obligacje Zerokuponowe nie są oprocentowane.

8. PŁATNOŚCI

- (a) Wszelkie płatności z tytułu Obligacji będą dokonywane za pośrednictwem KDPW i podmiotów prowadzących Rachunki Papierów Wartościowych lub Rachunki Zbiornicze.
- (b) W razie przekazania przez Emitenta środków pieniężnych niewystarczających na pełne pokrycie płatności z tytułu Obligacji płatność zostanie dokonana zgodnie z odpowiednimi regulacjami KDPW.
- (c) Wszelkie płatności świadczeń z tytułu Obligacji będą dokonywane na rzecz Obligatariuszy posiadających Obligacje na koniec Dnia Ustalenia Praw.
- (d) Zasady dokonywania płatności:
 - (i) Wszelkie płatności z tytułu Obligacji będą dokonywane z uwzględnieniem przepisów prawa oraz regulacji obowiązujących w terminie płatności. W szczególności, wysokość odsetek płatnych z tytułu Obligacji może być ograniczona przez przepisy określające maksymalną wysokość odsetek wynikających z czynności prawnej.
 - (ii) Jeżeli dzień płatności z tytułu Obligacji przypada na dzień niebędący Dniem Roboczym, płatność na rzecz Obligatariusza nastąpi w pierwszym Dniu Roboczym przypadającym po tym dniu. W takim wypadku Obligatariuszowi nie będą przysługiwały odsetki za opóźnienie w dokonaniu płatności.

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

9. PODATKI

- (a) Wszelkie płatności z tytułu Obligacji zostaną dokonane bez potrąceń lub odliczeń z tytułu lub na poczet obecnych lub przyszłych podatków lub jakiegokolwiek rodzaju należności publicznoprawnych wymierzonych lub nałożonych przez odpowiednie władze podatkowe lub w ich imieniu, chyba że potrącenia lub odliczenia tych podatków lub należności publicznoprawnych wymagają bezwzględnie obowiązujące przepisy prawa. Emitent nie będzie płacił kwot wyrównujących pobrane podatki lub należności publicznoprawne, jeżeli z jakąkolwiek płatnością z tytułu Obligacji związany będzie obowiązek pobrania i zapłaty jakiegokolwiek podatku lub innej należności publicznoprawnej.
- (b) Jeżeli istnieje obowiązek potrącenia lub odliczenia jakiegokolwiek podatku, a Obligatariusz nie przekaze podmiotowi prowadzącemu Rachunek Papierów Wartościowych lub Rachunek Zbiorczy, najpóźniej w Dniu Ustalenia Praw, informacji i dokumentów, w tym aktualnego certyfikatu rezydencji podatkowej, niezbędnych do zastosowania obniżonej lub zerowej stawki opodatkowania, podatek zostanie pobrany w pełnej wysokości.

10. WYKUP OBLIGACJI

10.1 Z zastrzeżeniem paragrafu 10.2, Emitent wykupi wszystkie Obligacje według ich wartości nominalnej w Dniu Wykupu.

10.2 Jeżeli Ostateczne Warunki przewidują taką możliwość, Emitent może podjąć decyzję o wykupie całości lub części Obligacji przed Dniem Wykupu. W przypadku wykupu, zgodnie z niniejszym paragrafem, części Obligacji wyemitowanych w ramach danej serii, wcześniejszemu wykupowi będą podlegały Obligacje w wartości równej mniejszej z dwóch następujących kwot: (i) co najmniej 25% łącznej wartości nominalnej Obligacji wyemitowanych w ramach danej serii, lub (ii) łącznej wartości nominalnej wszystkich niewykupionych Obligacji wyemitowanych w ramach danej serii. Wcześniejszy wykup Obligacji z inicjatywy Emitenta może nastąpić w Dniach Płatności Odsetek wskazanych w Ostatecznych Warunkach. Jeśli Emitent podejmie decyzję o wykupie Obligacji zgodnie z niniejszym paragrafem, Emitent zawiadomi Obligatariuszy o wcześniejszym wykupie Obligacji, ale nie wcześniej niż 60 dni i nie później niż 30 dni przed Dniem Płatności Odsetek, w którym zamierza wykupić Obligacje. Wcześniejszy wykup Obligacji o Stałej Stopie Procentowej lub Obligacji o Zmiennej Stopie Procentowej nastąpi według ich wartości nominalnej wraz z narosłymi odsetkami. Dodatkowo, jeżeli tak wskazano w Ostatecznych Warunkach, wartość nominalna lub, odpowiednio, cena emisyjna Obligacji podlegających wcześniejszemu wykupowi z inicjatywy Emitenta zostanie powiększona o premię o wysokości wskazanej w Ostatecznych Warunkach. Wcześniejszy wykup zostanie przeprowadzony zgodnie z zasadami KDPW.

11. PRZYPADKI NARUSZENIA

11.1 Przypadki Naruszenia

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

- (a) Grupa Kapitałowa Emitenta trwale zaprzestanie prowadzenia w całości lub w znacznej części podstawowej działalności gospodarczej. Przez podstawową działalność gospodarczą Grupy Kapitałowej Emitenta rozumie się działalność związaną z nabywaniem wierzytelności, windykacją wierzytelności oraz usługami związanymi z zarządzaniem funduszami sekurytyzacyjnymi;
- (b) wartość Wskaźnika Zadłużenia przekroczyła 2,50;
- (c) (i) Emitent stanie się niewypłacalny w rozumieniu przepisów ustawy z dnia 28 lutego 2003 r. Prawo upadłościowe i naprawcze;
- (ii) Emitent złoży wniosek o ogłoszenie swojej upadłości;
- (iii) Emitent złoży oświadczenie o wszczęciu w stosunku do niego postępowania naprawczego; lub
- (iv) Emitent uzna na piśmie swoją niewypłacalność lub z powodu niemożności terminowego wykonania swoich zobowiązań pieniężnych będzie prowadzić negocjacje z ogółem swoich wierzycieli lub pewną kategorią swoich wierzycieli z zamiarem zmiany zasad spłaty swojego zadłużenia;
- (d) jakiegokolwiek Zadłużenie Finansowe Emitenta, liczone łącznie, w kwocie przekraczającej 10% kapitałów własnych Grupy Kapitałowej Emitenta nie zostało spłacone w terminie; lub

- (e) jakiegokolwiek zadłużenie Emitenta wynikające wyłącznie z kredytów lub pożyczek bankowych lub transakcji pochodnych zawartych z dowolnym bankiem (lub bankami) liczone łącznie, w kwocie przekraczającej 10% kapitałów własnych Grupy Kapitałowej Emitenta, stało się wymagalne przed ustalonym terminem wymagalności z powodu zażądania przez jakiegokolwiek bank (lub banki) wcześniejszej spłaty takiego zadłużenia w wyniku wystąpienia przypadku naruszenia (dowolnie opisanego w dokumentacji dotyczącej tego zadłużenia).

Emitent może określić w Ostatecznych Warunkach, na podstawie uchwały Zarządu Emitenta w sprawie emisji Obligacji danej serii, dodatkowe Przypadki Naruszenia dla danej serii Obligacji, oprócz Przypadków Naruszenia określonych w punktach (a)–(e).

11.2 Skutek wystąpienia Przypadku Naruszenia

- (a) W razie wystąpienia i trwania Przypadku Naruszenia wskazanego:
- (i) w punktach 11.1(a), 11.1(b), 11.1(d) lub 11.1(e) lub dodatkowego Przypadku Naruszenia określonego w Ostatecznych Warunkach, każdy Obligatariusz, w terminie 30 dni od dnia wystąpienia takiego Przypadku Naruszenia lub poinformowania Obligatariuszy przez Emitenta o wystąpieniu takiego Przypadku Naruszenia, w zależności od tego, które z tych zdarzeń nastąpi później, może zażądać od Emitenta wcześniejszego wykupu posiadanych Obligacji; lub
 - (ii) w punkcie 11.1(c), każdy Obligatariusz może zażądać od Emitenta wcześniejszego wykupu posiadanych Obligacji w całym okresie trwania tego Przypadku Naruszenia.
- (b) Obligatariusz może doręczyć Emitentowi żądanie wcześniejszego wykupu osobiście, listem poleconym lub pocztą kurierską. W żądaniu wcześniejszego wykupu Obligatariusz powinien wskazać Przypadek Naruszenia, który stanowi podstawę żądania wcześniejszego wykupu, oraz załączyć świadectwo depozytowe oraz certyfikat rezydencji podatkowej, jeśli płatność na rzecz Obligatariusza podlega podatkowi u źródła, a Obligatariusz chce skorzystać z obniżonej lub zerowej stawki tego podatku. Doręczenie żądania wcześniejszego wykupu powoduje, że Obligacje posiadane przez takiego Obligatariusza stają się wymagalne:
- (i) w terminie 30 dni od dnia upływu terminu na złożenie Emitentowi żądania wcześniejszego wykupu zgodnie z punktem (a)(i); lub
 - (ii) w terminie pięciu dni od dnia doręczenia Emitentowi żądania wcześniejszego wykupu zgodnie z punktem (a)(ii).
- (c) W przypadku wcześniejszego wykupu Obligacji o Stałej Stopie Procentowej lub Obligacji o Zmiennej Stopie Procentowej Emitent zapłaci Obligatariuszowi kwotę równą sumie: (i) wartości nominalnej Obligacji oraz (ii) kwoty odsetek naliczonych od dnia rozpoczęcia Okresu Odsetkowego (nie wliczając tego dnia) do Dnia Wcześniejszego Wykupu (wliczając ten dzień).
- (d) W przypadku wcześniejszego wykupu Obligacji Zerokuponowych Emitent zapłaci Obligatariuszowi kwotę ustaloną zgodnie z poniższym wzorem:

$$KW = \frac{WN}{(1+r)^{\frac{n}{365}}}$$

gdzie:

KW – kwota wcześniejszego wykupu dla jednej Obligacji Zerokuponowej;

WN – wartość nominalna jednej Obligacji Zerokuponowej;

r – rentowność Obligacji Zerokuponowej z Dnia Emisji i wskazana w Ostatecznych Warunkach dotyczących tej serii Obligacji Zerokuponowych; oraz

n – liczba dni w okresie od Dnia Wcześniejszego Wykupu (nie wliczając tego dnia) do Dnia Wykupu (wliczając ten dzień).

12. NIEWYPEŁNIENIE ZOBOWIĄZANIA I LIKWIDACJA EMITENTA

- (a) Jeżeli Emitent nie wypełni w terminie, w całości lub w części, zobowiązań pieniężnych wynikających z Obligacji, Obligatariusz może zażądać natychmiastowego wykupu posiadanych Obligacji.
- (b) W dniu otwarcia likwidacji Emitenta Obligacje stają się natychmiast wymagalne.
- (c) W przypadku natychmiastowego wykupu Obligacji o Stałej Stopie Procentowej lub Obligacji o Zmiennej Stopie Procentowej Emitent zapłaci Obligatariuszowi kwotę równą sumie (i) wartości nominalnej Obligacji oraz (ii) kwoty odsetek naliczonych

od dnia rozpoczęcia Okresu Odsetkowego (nie wliczając tego dnia) do dnia dokonania natychmiastowego wykupu (wliczając ten dzień).

- (d) W przypadku natychmiastowego wykupu Obligacji Zerokuponowych Emitent zapłaci Obligatariuszowi kwotę ustaloną zgodnie z poniższym wzorem:

$$KW = \frac{WN}{(1+r)^{\frac{n}{365}}}$$

gdzie:

KW – kwota wcześniejszego wykupu dla jednej Obligacji Zerokuponowej;

WN – wartość nominalna jednej Obligacji Zerokuponowej;

r – rentowność Obligacji Zerokuponowej z Dnia Emisji i wskazana w Ostatecznych Warunkach dotyczących tej serii Obligacji Zerokuponowych; oraz

n – liczba dni w okresie od dnia dokonania natychmiastowego wykupu (nie wliczając tego dnia) do Dnia Wykupu (wliczając ten dzień).

13. ZAWIADOMIENIA

13.1 Zawiadomienia Obligatariuszy

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

13.2 Zawiadomienia Emitenta

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

14. OBOWIĄZKI INFORMACYJNE

Emitent będzie udostępniał Obligatariuszom swoje roczne sprawozdania finansowe wraz z opinią biegłego rewidenta. Dokumenty te będą dostępne w siedzibie Emitenta oraz na stronie internetowej Emitenta www.best.com.pl lub każdej innej, która ją zastąpi.

15. OBLICZANIE WSKAŹNIKA ZADŁUŻENIA

- (a) Emitent będzie obliczał Wskaźnik Zadłużenia według stanu na dzień 31 marca, 30 czerwca, 30 września oraz 31 grudnia każdego roku na podstawie danych zawartych w ostatnim opublikowanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Emitenta.
- (b) Emitent zamieści wyliczenie wysokości Wskaźnika Zadłużenia w odpowiednim raporcie okresowym publikowanym przez Emitenta jako spółkę publiczną. W przypadku gdyby Emitent przestał być spółką publiczną, Emitent przekaze Obligatariuszom informację o wysokości Wskaźnika Zadłużenia w sposób wskazany w paragrafie 13.1, w terminie 45 dni od zakończenia danego kwartału.

16. PRZEDAWNIE

Roszczenia wynikające z Obligacji przedawniają się z upływem 10 lat.

17. PRAWO WŁAŚCIWE

- (a) Obligacje są emitowane zgodnie z prawem polskim i temu prawu podlegają.
- (b) W przypadku jakichkolwiek rozbieżności pomiędzy niniejszymi Warunkami Emisji a obowiązującymi w danym czasie regulacjami KDPW dotyczącymi spełniania świadczeń z tytułu Obligacji wiążący charakter będą miały odpowiednie regulacje KDPW.

PRZEZNACZENIE WPŁYWÓW Z EMISJI OBLIGACJI

Wpływy netto z każdej emisji Obligacji zostaną przeznaczone na finansowanie wydatków związanych z prowadzeniem działalności operacyjnej oraz inwestycyjnej podmiotów z Grupy, refinansowanie ich zadłużenia lub akwizycje. Szczegółowe przeznaczenie wpływów netto z danej emisji Obligacji zostanie wskazane w Ostatecznych Warunkach Emisji dla danej serii Obligacji.

Niniejsze wskazanie przeznaczenia wpływów z emisji Obligacji nie stanowi celu emisji w rozumieniu art. 5 ust. 1 pkt 3 Ustawy o Obligacjach.

OPIS EMITENTA

1. INFORMACJE O EMITENCIE

1.1 Historia i rozwój emitenta

- (a) Prawna (statutowa) i handlowa nazwa Emitenta

Nazwa prawna (statutowa) Emitenta

BEST Spółka Akcyjna

Nazwa handlowa Emitenta

BEST S.A.

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

- (b) Miejsce rejestracji Emitenta oraz jego numer rejestracyjny

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

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

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

- (c) Data utworzenia Emitenta oraz czas, na jaki został utworzony

Utworzenie Emitenta nastąpiło na podstawie art. 307 i n. rozporządzenia Prezydenta Rzeczypospolitej z dnia 27 czerwca 1934 r. – Kodeks handlowy (Dz.U. nr 57, poz. 502, z póź. zm.), którego odpowiednikiem jest obecnie art. 301 i n. Kodeksu Spółek Handlowych.

Emitent został zawiązany w dniu 12 kwietnia 1994 r. w formie prawnej spółki akcyjnej działającej pod firmą Przedsiębiorstwo Handlowe BEST S.A. W dniu 2 grudnia 1998 r. nastąpiła zmiana firmy Emitenta na BEST S.A.

Emitent został utworzony na czas nieokreślony.

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

Firma: BEST S.A.

Forma prawna: spółka akcyjna

Kraj siedziby: Polska

Siedziba i adres Emitenta: ul. Morska 59, 81-323 Gdynia

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

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

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

Adres www: www.best.com.pl

KRS: 0000017158

REGON: 190400344

NIP: 585-00-11-412

Przepisy prawa, zgodnie z którymi działa Emitent

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

(e) Najbardziej istotne zdarzenia w historii BEST

Data	Istotne zdarzenia
1994–1997	Założenie spółki i rozwój w segmencie sprzedaży ratalnej i dystrybucji produktów kredytowych. Debiut na GPW jako pierwszej firmy z branży usług finansowych (poza bankami).
1998–2001	Rozwój Grupy – objęcie większości udziałów w BEST Leasing Sp. z o.o. Współzałożenie Związku Pracodawców – Konferencji Przedsiębiorstw Finansowych w Polsce. Wejście do Grupy Kapitałowej BRE Banku – objęcie pozycji strategicznego dystrybutora produktów banku dla klientów indywidualnych. Rozwój usług pośrednictwa kredytowego. Połączenie z pośrednikiem kredytowym Finoko S.A. Sprzedaż udziałów w BEST Leasing Sp. z o.o.
2002–2003	Opuszczenie Grupy Kapitałowej BRE Banku – przejęcie firmy przez obecnych akcjonariuszy większościowych. Zmiana Zarządu Emitenta. Zakończenie działalności w zakresie pośrednictwa kredytowego. Restrukturyzacja operacyjna i finansowa. Koncentracja działalności na windykacji i zarządzaniu wierzytelnościami. Nabycie pierwszych portfeli wierzytelności.
2004–2005	Dynamiczny rozwój (ponad 200% dynamiki wzrostu przychodów ze sprzedaży r/r i blisko 300% dynamiki wzrostu zysku netto r/r), inwestycje w infrastrukturę administracyjną i IT oraz konsekwentna rozbudowa produktu i obszaru działania.
2006	Organizacja i objęcie pierwszej emisji certyfikatów inwestycyjnych BEST I NSFIZ, jednego z pierwszych funduszy sekurytyzacyjnych, który nabył portfele wierzytelności o wartości nominalnej przekraczającej 1,5 mld PLN. Uzyskanie zezwolenia KPWiG i zawarcie umowy na obsługę wierzytelności BEST I NSFIZ.
2007–2008	Otwarcie Centrum Usługowego w Elblągu. Utworzenie Towarzystwa i BEST II NSFIZ – połączenie kompetencji z zakresu windykacji należności oraz tworzenia i zarządzania funduszami inwestycyjnymi pozwoliło skupić wszystkie elementy modelu biznesowego w jednej grupie kapitałowej.
2009	Zmiana organizacji Grupy – podział funkcji i ryzyk oraz sprzedaż posiadanych wierzytelności do funduszu sekurytyzacyjnego BEST II NSFIZ zarządzanego przez Towarzystwo. Konsolidacja biznesu: – usprawnienie procesów oraz zwiększenie ich efektywności; – reorganizacja struktur wewnętrznych; – dalszy rozwój technologiczny; oraz – usprawnienie systemu zarządzania jakością (<i>six sigma</i>) oraz kosztami (<i>Activity Based Costing</i>).
2010	Otrzymanie zezwolenia na zarządzanie sekurytyzowanymi wierzytelnościami funduszu sekurytyzacyjnego (jako pierwszy podmiot na rynku). Emisja przez BEST II NSFIZ obligacji zabezpieczonych na posiadanych aktywach. Pierwsza w Polsce pełna sekurytyzacja aktywów przez fundusz sekurytyzacyjny.
2011	Organizacja i założenie BEST III NSFIZ. Nawiązanie współpracy z Hoist. Pozyskanie z rynku ok. 194 mln PLN przez Grupę oraz zarządzany przez Towarzystwo BEST III NSFIZ poprzez emisję obligacji i certyfikatów inwestycyjnych. Wprowadzenie wyemitowanych obligacji do alternatywnego systemu obrotu. Rozwój Grupy Kapitałowej – objęcie większości udziałów w Kancelarii Radców Prawnych Rybszleger & Jasiński Spółka komandytowa (obecnie Kancelarii Radcy Prawnego Rybszleger Spółka komandytowa) oraz nabycie 100% udziałów w spółce z ograniczoną odpowiedzialnością działającej obecnie pod firmą BEST Nieruchomości Sp. z o.o. Rozpoczęcie zarządzania wierzytelnościami sekurytyzowanymi BEST II NSFIZ oraz BEST III NSFIZ – zgodnie z nowelizacją ustawy o funduszach inwestycyjnych.

Data	Istotne zdarzenia
2012	Odkupienie BEST I NSFIZ. Emisja obligacji – pozyskanie środków o łącznej wartości 47 mln PLN.
2013	Emisje obligacji – pozyskanie środków o łącznej wartości 25 mln PLN. Przejęcie zarządzania BEST I NSFIZ przez Towarzystwo. Organizacja prywatnej emisji obligacji przez BEST III NSFIZ – pozyskanie środków o łącznej wartości 54 mln PLN.
2014	Organizacja prywatnej emisji obligacji przez BEST II NSFIZ – pozyskanie środków o łącznej wartości 40 mln PLN. Emisja obligacji – pozyskanie środków o łącznej wartości 16 mln PLN.

1.2 Inwestycje

(a) Opis głównych inwestycji Emitenta

W okresie od 1 stycznia 2013 roku do dnia 28 lutego 2014 r. Emitent dokonał inwestycji o łącznej wartości 4.272 tys. PLN. Poniższa tabela prezentuje ich główne rodzaje.

Rodzaj inwestycji	Wartość inwestycji (w tys. PLN)
Infrastruktura teleinformatyczna	3.496
Środki transportu	214
Licencje	487
Pozostałe	75

Źródło: dane własne Emitenta

Emitent zaznacza, że powyższe zestawienie nie ujmuje nabywania portfeli wierzytelności, gdyż stanowią one podstawowy element działalności operacyjnej Grupy.

(b) Informacje dotyczące głównych inwestycji Emitenta i Grupy w przyszłości

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

(c) Informacje dotyczące przewidywanych źródeł środków niezbędnych do realizacji zobowiązań, o których mowa w pkt (b).

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

2. ZARYS OGÓLNY DZIAŁALNOŚCI

2.1 Działalność podstawowa

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

Grupa Emitenta prowadzi działalność w pięciu następujących segmentach:

- Segment Inwestycji w Wierzytelności;
- Segment Zarządzania Wierzytelnościami;
- Segment Zarządzania Funduszami Inwestycyjnymi;
- Segment Usług Prawnych; oraz
- Segment Zarządzania Nieruchomościami.

Pełny dochód wg segmentów działalności	2013 (tys. PLN)	Udział	2012 (tys. PLN)	Udział	2011 (tys. PLN)	Udział
Segment Inwestycji w Wierzytelności	70.379	98%	24.363	89%	17.554	65%
Segment Zarządzania Wierzytelnościami	743	1%	2.533	9%	9.126	34%
Segment Zarządzania Funduszami Inwestycyjnymi	79	0%	387	1%	554	2%
Segment Usług Prawnych	214	0%	121	0%	47	0%
Segment Nieruchomości	80	0%	-153	-1%	-367	-1%
Nie przypisane do segmentów	16	0%	24	0%	-4	0%
Razem	71.511		27.275		26.910	

Źródło: dane własne Emitenta

Dwa pierwsze segmenty „Inwestycji w Wierzytelności” oraz „Zarządzania Wierzytelnościami” obejmują podstawowy przedmiot działalności operacyjnej Grupy, jakim jest nabywanie i windykacja portfeli wierzytelności, i generują niemal 100% jej dochodu.

Nabywaniem wierzytelności zajmują się obecnie fundusze zarządzane przez Towarzystwo, BEST I NSFIZ, w którym Grupa posiada 100% udział, oraz przez BEST II NSFIZ i BEST III NSFIZ, w których udział Grupy wynosi odpowiednio 17% i 50%.

Zarządzaniem wierzytelnościami zajmuje się Emitent, który jest jedną z największych notowanych na GPW spółek oferujących usługi z zakresu windykacji i zarządzania portfelami wierzytelności nieregularnych na zlecenie innych podmiotów. Emitent jest jednym z inicjatorów powstania Zasad Dobrych Praktyk Windykacyjnych oraz członkiem-założycielem Konferencji Przedsiębiorstw Finansowych.

Realizowany przez Emitenta w ramach zarządzania wierzytelnościami proces dochodzenia wierzytelności wspierany jest dodatkowo przez Kancelarię i BEST Nieruchomości. Działania windykacyjne realizowane są w ramach obowiązujących przepisów prawa, zachowując przy tym wysokie standardy etyczne, czego dowodem jest szereg otrzymanych nagród i wyróżnień.

Dzięki współpracy pomiędzy podmiotami będącymi członkami Grupy może ona zaoferować swoim klientom bardzo kompleksowy zakres usług: od monitoringu wierzytelności i windykacji polubownej, poprzez windykację prawną do organizacji i zarządzania funduszami inwestycyjnymi, w tym lokującymi środki w portfele wierzytelności.

Na dzień 28 lutego 2014 r. Grupa zarządzała portfelami wierzytelności o łącznej wartości nominalnej około 8,1 mld PLN.

Rodzaje nabywanych i obsługiwanych wierzytelności

Grupa specjalizuje się w obsłudze wierzytelności bankowych, ale windykuje także wierzytelności z innych tytułów, głównie na rzecz podmiotów świadczących usługi na masową skalę: firm z branży telekomunikacyjnej, energetycznej oraz innych podmiotów posiadających wierzytelności masowe, a także sektora B2B. Strukturę nominalnej wartości wierzytelności zarządzanych przez Emitenta z uwagi na wierzyciela pierwotnego prezentuje poniższa tabela (stan na 28 lutego 2014 r.).

Struktura obsługiwanych wierzytelności z uwagi na wierzyciela pierwotnego	Udział
Segment bankowy	97,2%
Pozostałe segmenty	2,8%

Źródło: dane własne Emitenta

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

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

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

Segment detaliczny charakteryzuje się dużą liczbą wierzytelności o stosunkowo niewielkich wartościach zadłużenia i jest obsługiwany w procesie masowym. Z kolei segment korporacyjny obsługiwany jest indywidualnie, gdyż każdy przypadek wymaga dogłębnej analizy prawnej. Ilość wierzytelności korporacyjnych podlegających obsłudze jest znacznie mniejsza, za to charakteryzują się one wielokrotnie wyższym zadłużeniem. Strukturę nominalnej wartości wierzytelności zarządzanych przez Emitenta z uwagi na charakter podmiotów zobowiązanych do spłaty prezentuje poniższa tabela (stan na 28 lutego 2014 r.).

Struktura obsługiwanych wierzytelności z uwagi na charakter podmiotów zobowiązanych do spłaty	Udział
Segment detaliczny	81,2%
Segment korporacyjny	18,8%

Źródło: dane własne Emitenta

Ze względu na zakres i okres obsługi działalność windykacyjna Grupy dzielona jest na dwa podstawowe segmenty:

- zarządzanie wierzytelnościami funduszy inwestycyjnych;
- monitoring wierzytelności.

Zarządzanie wierzytelnościami funduszy inwestycyjnych wykonywane jest na rzecz towarzystw funduszy inwestycyjnych, które zarządzają funduszami sekurytyzacyjnymi. Z założenia jest ono powierzane na czas nieokreślony i obejmuje pełen zakres czynności związanych z budowaniem strategii obsługi, podejmowaniem czynności prawnych i faktycznych mających na celu odzyskanie wierzytelności, jak również czynności związanych z nabywaniem i zbywaniem wierzytelności. Działalność ta jest nadzorowana przez KNF i może być prowadzona wyłącznie na podstawie odpowiedniego zezwolenia.

Monitoring wierzytelności to obsługa zlecona przez wierzyciela na określony czas (z reguły kilka miesięcy). W tym czasie wobec dłużników prowadzone są ustalone ze zlecającym czynności z zakresu windykacji polubownej i/lub prawnej. Monitoring jest wykonywany głównie na rzecz banków, firm z branży telekomunikacyjnej, energetycznej oraz innych podmiotów posiadających wierzytelności masowe, a także sektora B2B. Strukturę nominalnej wartości wierzytelności zarządzanych przez Emitenta z uwagi na zakres i okres obsługi prezentuje poniższa tabela (stan na 28 lutego 2014 r.).

Struktura obsługiwanych wierzytelności z uwagi na zakres i okres obsługi	Udział
Zarządzanie wierzytelnościami funduszy inwestycyjnych	97,1%
Monitoring wierzytelności	2,9%

Źródło: dane własne Emitenta

Proces dochodzenia wierzytelności

Prowadzony przez Emitenta proces dochodzenia wierzytelności opiera się na trzech filarach: wiedzy, etyce i skuteczności.

Spełnienie finansowych oczekiwań zleceniodawców i inwestorów oraz wysokich norm etycznych wynikających z Zasad Dobrych Praktyk Windykacyjnych powoduje, że działania podejmowane w tym procesie wymagają specjalistycznej wiedzy z zakresu prawa i finansów.

Schemat procesu dochodzenia wierzytelności



Przyjęcie wierzytelności do obsługi

Pierwszym elementem procesu dochodzenia wierzytelności jest import i segmentacja otrzymanej bazy danych. Segmentacja pozwala na podział portfeli wierzytelności na jednorodne grupy, wobec których możliwe będzie zastosowanie tej samej strategii windykacyjnej. Takie podejście umożliwia m.in. optymalny i szybki dobór spraw do poszczególnych kampanii.

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

Po wysłaniu zawiadomienia o cesji rozpoczyna się proces budowania strategii i oferty produktowej. Do tego procesu wykorzystywane są narzędzia statystyczne, np.: metoda drzew decyzyjnych, modele prognostyczne, a także ciągłe testowanie nowych strategii (tzw. metodologia *champion-challenger*). Stosowane procesy są stale udoskonalane oraz na bieżąco dostosowywane do zmieniających się uwarunkowań prawnych oraz informatycznych.

Standardowy proces dochodzenia wierzytelności dostosowany jest do ich specyfiki. Wierzytelności detaliczne obsługiwane są głównie w procesie masowym. Z kolei w przypadku wierzytelności z segmentu korporacyjnego, o wysokiej wartości zadłużenia, obsługa jest indywidualna. Zajmuje się tym dedykowany zespół specjalistów z dziedziny prawa, ekonomii i zarządzania. Obsługa ta polega na konstruowaniu indywidualnych strategii windykacyjnych opartych na restrukturyzacji finansowej i prawnej. W ramach realizacji strategii podejmowane są działania z zakresu windykacji polubownej, prawnej, a także sprzedaż wierzytelności.

Szczególnym rodzajem wierzytelności korporacyjnych są wierzytelności zabezpieczone hipoteką. Strategia ich obsługi oparta jest na szczegółowej analizie każdego z zabezpieczeń oraz znajomości rynku nieruchomości i prowadzi do wypracowania modeli działania, których celem jest odzyskanie wierzytelności przy uwzględnieniu interesu wierzyciela i właściciela nieruchomości. Poza działaniami typowymi dla procesu dochodzenia wierzytelności korporacyjnych, w ramach realizacji strategii, podejmowane są tu także działania zmierzające do przejęcia nieruchomości w zamian za wierzytelność w toku postępowania egzekucyjnego i następnie ich sprzedaży.

Windykacja polubowna

Emitent 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 Emitent skupia się na pozyskaniu kontaktu z dłużnikiem, pozyskaniu deklaracji spłaty lub podpisaniu dokumentów umożliwiających dłużnikowi spłatę zadłużenia w satysfakcjonujących obie strony ratach.

Proces ten prowadzony jest w następujących formach:

(i) windykacja telefoniczna

Emitent dysponuje zespołem 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. Pracownicy Call Center prowadzą rozmowy w oparciu o opracowane wcześniej 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, Emitent buduje kampanie telefoniczne w taki sposób, aby przy optymalnych nakładach finansowych osiągnąć maksymalnie wysokie wpłaty. W tym celu opracowywana jest strategia działań windykacyjnych określająca częstotliwość kontaktów z klientem w zależności od rezultatów wcześniej podjętych działań.

(ii) windykacja pisemna

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

(iii) windykacja terenowa

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

Windykacja prawna

Sprawy, w których podjęte działania polubowne nie rokuje spłaty, a jednocześnie spełniają kryteria prawno-ekonomiczne, kierowane są na drogę windykacji prawnej.

(i) postępowanie sądowe

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

(ii) postępowania egzekucyjne

Dobór spraw kierowanych do postępowania egzekucyjnego odbywa się zgodnie z kryteriami zdefiniowanymi na podstawie modeli prognostycznych oraz analiz rentowności. System operacyjny Emitenta umożliwia masowe generowanie wniosków egzekucyjnych 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 Emitenta są na bieżąco monitorowane, co pozwala na szybsze i skuteczniejsze podejmowanie stosownych czynności egzekucyjnych.

Sprzedaż wierzytelności

Grupa podejmuje czynności w procesie zbywania wierzytelności w przypadku, gdy w wyniku oceny stanu prawnego wierzytelności, ich zabezpieczeń oraz możliwości i czasu odzysku w ramach czynności windykacyjnych, transakcja zbycia zapewnia optymalne zabezpieczenie interesów inwestorów.

Narzędzia wspomagające procesy windykacyjne

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

Nowoczesne rozwiązania technologiczne i informatyczne – pozwalają na optymalizację kosztów poprzez zwielokrotnienie ilości spraw procesowanych w tym samym czasie. Należą do nich przede wszystkim: automatyzacja połączeń telefonicznych, integracja dialera z systemem operacyjnym do obsługi wierzytelności oraz automatyzacja masowych wysyłek korespondencji papierowej i elektronicznej (e-mail, SMS). Rozwiązania te zapewniają także ochronę przetwarzanych danych osobowych w stopniu wysokim w rozumieniu rozporządzenia Ministra Spraw Wewnętrznych i Administracji z dnia 29 kwietnia 2004 r. w sprawie dokumentacji przetwarzania danych osobowych oraz warunków technicznych i organizacyjnych, jakim powinny odpowiadać urządzenia i systemy informatyczne służące do przetwarzania danych osobowych.

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

Stosowane kanały komunikacji – umożliwiają dotarcie do szerszego zakresu informacji oraz osób i podmiotów zobowiązanych do spłaty.

Podstawowym kanałem jest komunikacja telefoniczna. Emitent dysponuje profesjonalnym, wysoko wykwalifikowanym zespołem konsultantów, który wykorzystuje nowoczesne i efektywne narzędzia technologiczne. Umiejętności negocjacyjne i wiedza konsultantów są stale podnoszone poprzez regularne szkolenia oraz rozmowy coachingowe. Dodatkowo rozmowy konsultantów z osobami zobowiązanymi do spłaty są na bieżąco monitorowane, co pozwala na natychmiastową korektę ewentualnych błędów.

Kolejnym stosowanym kanałem jest komunikacja pisemna (tradycyjna i elektroniczna) w formie listów, e-maili czy wiadomości SMS. Ma ona na celu dotarcie do osób, z którymi nie udało się nawiązać kontaktu telefonicznego oraz stanowi wsparcie dla wcześniej podjętych działań. Forma i treść przekazu dostosowywana jest do grupy odbiorców i typów wierzytelności, korzystając z metodologii champion-challenger. Korespondencja może mieć charakter masowy lub indywidualny i przybierać formę: zawiadomienie o cesji, listów ofertowych, wezwań do zapłaty, informacji o skierowaniu sprawy na drogę sądową, egzekucyjną lub do biur informacji gospodarczej.

Uzupełnieniem dwóch głównych kanałów komunikacji jest kontakt osobisty, wykorzystywany głównie w sytuacji, gdy niemożliwy jest kontakt telefoniczny czy pisemny lub w celu podniesienia efektywności działań z zakresu windykacji telefonicznej lub pisemnej. Emitent współpracuje z siecią konsultantów terenowych w kluczowych lokalizacjach w Polsce.

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

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

Grupa współpracuje z biurami informacji gospodarczej i ma możliwość zlecenia wpisów osób zobowiązanych do spłaty do rejestru niesolidnych dłużników. To rozwiązanie stanowi dodatkowe narzędzie motywowania do spłaty lub przywrócenia regularności wpłat.

(b) Wskazanie wszystkich istotnych nowych produktów i usług

W 2013 roku Grupa konsekwentnie kontynuowała strategię rozwoju windykacji polubownej poprzez wzbogacenie swojej oferty produktów restrukturyzacyjnych dostosowanych do zmiennych potrzeb klientów w zakresie terminów, jak i wysokości wpłat regularnych, a także jednorazowych spłat zobowiązania. Dzięki zastosowaniu narzędzi analizy statystycznej oraz modeli zachowań klientów oraz pełnej automatyzacji prezentowanej klientom dedykowanej oferty produktowej Grupa umożliwia efektywną spłatę zadłużenia osobom i podmiotom zobowiązanym. Dodatkowo Grupa rozszerzyła ofertę dostępności swoich usług kolejnym sektorom gospodarki – w tym procesy dedykowane obsłudze wierzytelności sektora energetycznego.

2.2 Główne rynki

Grupa prowadzi działalność głównie na rynku zakupu bankowych wierzytelności nieregularnych, rynku zarządzania wierzytelnościami oraz rynku zarządzania funduszami inwestycyjnymi w Polsce.

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 organów administracji państwowej, m.in. KNF, GIODO i UOKiK. Przedsiębiorstwa zajmujące się windykacją na rzecz funduszy sekurytyzacyjnych posiadają zezwolenia KNF. Niejednokrotnie są to także podmioty notowane na GPW. Dodatkowo fundusze sekurytyzacyjne zostały wyposażone w narzędzia prawne dochodzenia należności. Dzięki temu cały proces inwestycji, poczynwszy od nabycia certyfikatów, poprzez zakup portfela, a kończąc na odzyskiwaniu należności, jest efektywny, w pełni transparentny i zgodny z obowiązującymi przepisami prawa.

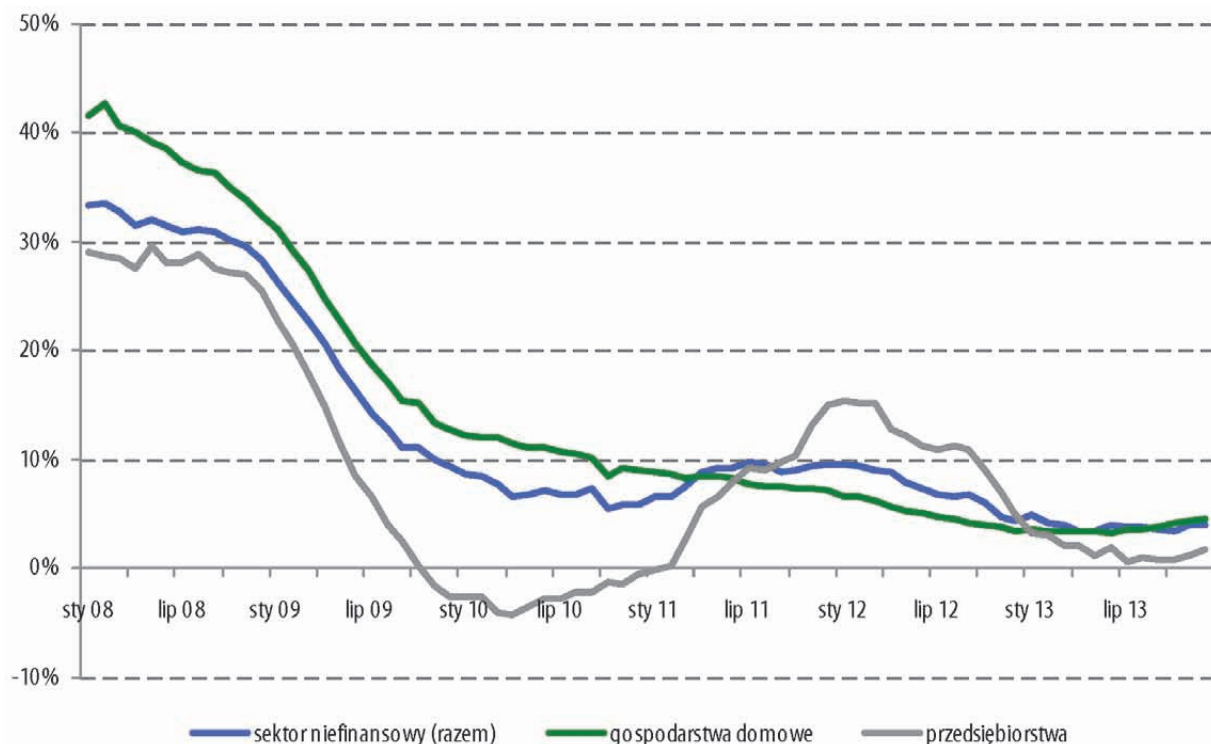
Ocenia się, iż prognozowana poprawa ogólnej sytuacji gospodarczej wpłynie na zwiększenie możliwości płatniczych dłużników. Oczekiwane jest również utrzymanie podaży nieregularnych portfeli detalicznych oraz zwiększenie podaży nieregularnych portfeli korporacyjnych, MSP oraz hipotecznych.

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.

Rynek bankowych wierzytelności nieregularnych

Grupa inwestuje przede wszystkim w portfele nieregularnych wierzytelności bankowych, których podaż uzależniona jest od dynamiki akcji kredytowej w latach wcześniejszych. Poniższy wykres przedstawia charakterystykę tego zjawiska wobec podmiotów sektora niefinansowego. W okresie od stycznia 2008 r. do września 2010 r. miało miejsce istotne spowolnienie tempa akcji kredytowej, spowodowane kryzysem na rynkach finansowych oraz zaostreniem rekomendacji wydawanych przez KNF. Choć w segmencie gospodarstw domowych dynamika akcji kredytowej była stała, to przez cały 2011 rok banki stopniowo zwiększały akcję kredytową dedykowaną przedsiębiorstwom. Poczynwszy od drugiego kwartału 2012 r., intensywność tej akcji spadła i ostatecznie, na koniec 2013 r. dynamika akcji kredytowej banków wobec całego sektora niefinansowego ustabilizowała się na poziomie ok. 5%.

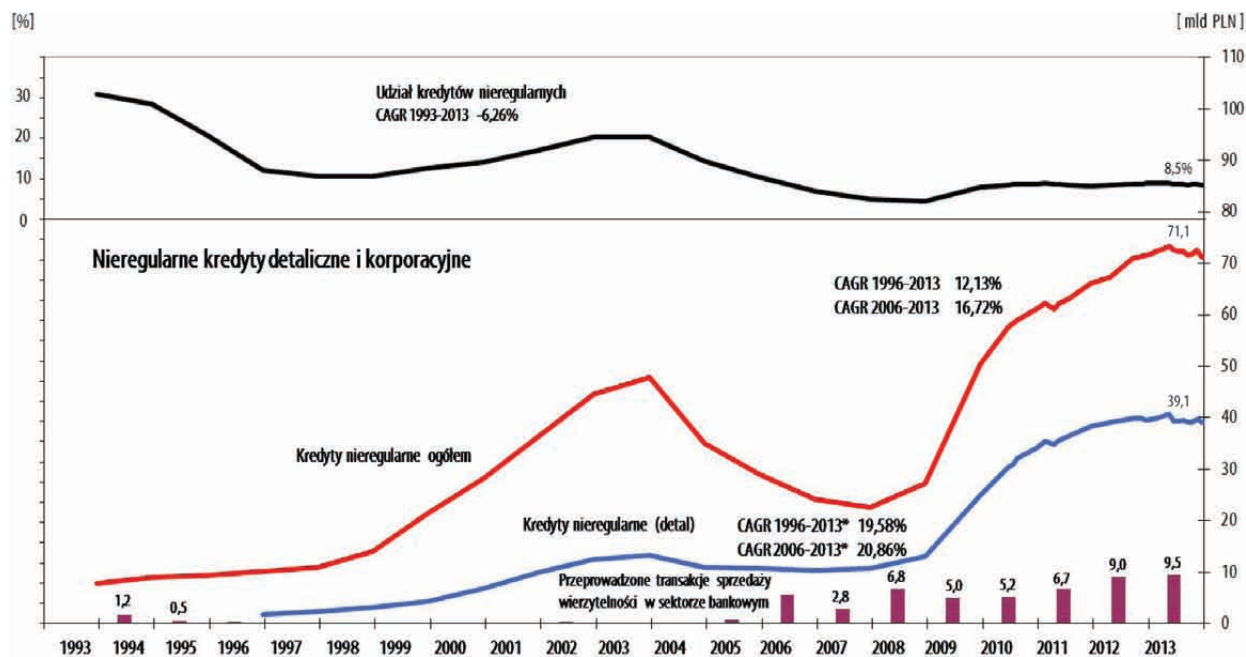
Wykres nr 1. Dynamika akcji kredytowej w ujęciu rocznym wobec podmiotów sektora niefinansowego w okresie od stycznia 2008 r. do grudnia 2013 r.



Źródło: oprac. własne na podst. danych NBP

Pomimo relatywnie małej dynamiki wzrostu akcji kredytowej można zaobserwować stały nominalny wzrost sektora bankowego, w tym mniej szkodowych kredytów hipotecznych, a co za tym idzie, także wzrost wartości kredytów nieregularnych. Poniższy wykres prezentuje to zjawisko.

Wykres nr 2. Rynek zagrożonych kredytów bankowych w Polsce w okresie od stycznia 1993 r. do grudnia 2013 r.



Źródło: oprac. własne na podst. danych NBP

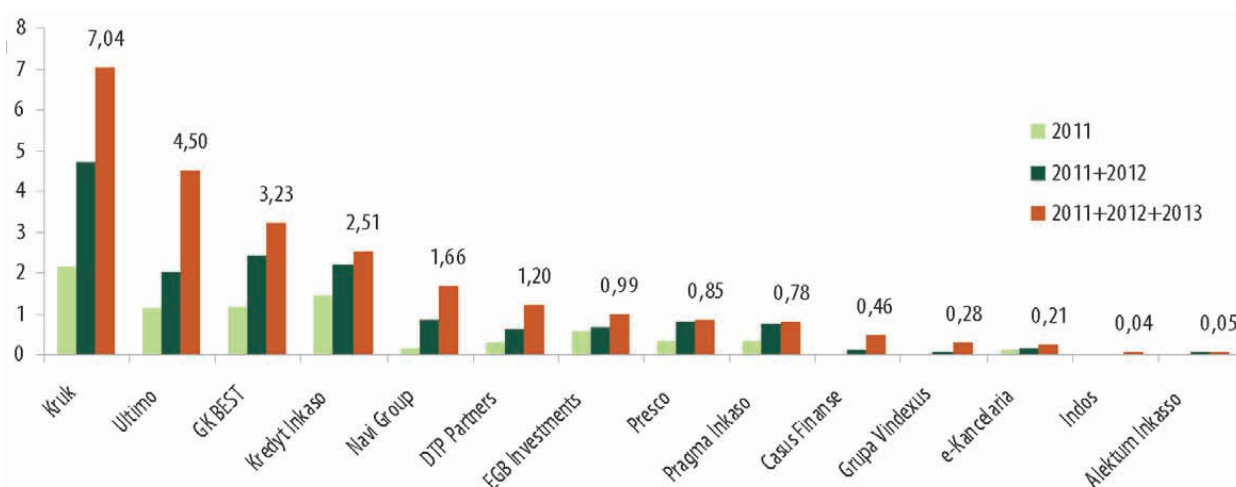
Na koniec 2013 r. wierzytelności nieregularne stanowiły 8,5% wszystkich kredytów w sektorze bankowym (skala lewa), a ich łączna wartość wynosiła blisko 71,1 mld PLN (skala prawa). Prawie 40 mld PLN z tej kwoty stanowiły kredyty detaliczne, które to są preferowanym przez Grupę celem inwestycyjnym.

Wraz ze wzrostem wolumenu nieregularnych wierzytelności bankowych rośnie też wartość transakcji sprzedaży tych wierzytelności. W 2012 roku wyniosła ona 9 mld PLN, a Emitent szacuje, że łączna wartość transakcji sprzedaży nieregularnych wierzytelności bankowych w roku 2013 wyniosła około 9,5 mld PLN. Grupa spodziewa się dalszego wzrostu podaży portfeli, jednak już z mniejszą dynamiką, co i tak powinno się przełożyć na dalszy rozwój rynku zarządzania wierzytelnościami.

Rynek zarządzania wierzytelnościami w Polsce

Rynek ten obejmuje wierzytelności kupione na własny rachunek, a także zlecone do windykacji przez wierzyciela (inkaso). Rynek ten jest bardzo konkurencyjny, co bezpośrednio wpływa na poziom cen. Według „Gazety Giełdy Parkiet” w latach 2011–2013 największe przedsiębiorstwa windykacyjne w Polsce nabyły do obsługi wierzytelności o wartości nominalnej prawie 24 mld PLN. W okresie tym Grupa zajęła trzecie miejsce pod względem wartości wierzytelności kupionych.

Wykres nr 3. Skumulowana wartość nominalna portfeli wierzytelności nabytych w latach 2011–2013 w mld PLN



Źródło: opracowanie własne na podstawie: „Rynek windykacyjny w Polsce ma się dobrze”, „Gazeta Giełdy Parkiet” z dnia 18 lutego 2013 oraz „Wielki test przed branżą windykacyjną”, „Gazeta Giełdy Parkiet” z dnia 8 lutego 2014.

Wierzytelności nabyte stanowią zarówno wierzytelności kupione przez powyższe podmioty, jak również członków ich grup kapitałowych i zarządzane fundusze sekurytyzacyjne. Dla Grupy jest to główny obszar działalności, znacznie większy i ważniejszy od inkasa, czyli windykacji zleconej na określony czas, ale bez cesji wierzytelności.

Rynek zarządzania funduszami sekurytyzacyjnymi w Polsce

W ramach Grupy działa Towarzystwo, które funkcjonuje na rynku zarządzania funduszami sekurytyzacyjnymi.

Na koniec 2013 roku na polskim rynku działały 23 towarzystwa funduszy inwestycyjnych, które zarządzały 59 niestandardyzowanymi sekurytyzowanymi funduszami inwestycyjnymi zamkniętymi. Według danych IZFiA na dzień 30 grudnia 2013 roku działające na polskim rynku fundusze sekurytyzacyjne posiadały łącznie aktywa netto w wysokości 2,75 mld PLN. Należy jednak pamiętać, że nie wszystkie towarzystwa funduszy inwestycyjnych przekazują dane do IZFiA. Poniższa tabela przedstawia ranking funduszy sekurytyzacyjnych pod względem WAN.

Tabela 1: Ranking niestandardyzowanych sekurytyzacyjnych funduszy inwestycyjnych zamkniętych według WAN (stan na 30 grudnia 2013 r.)

Lp.	Nazwa TFI	Nazwa Funduszu	Data rejestracji Funduszu w sądzie	WAN wg stanu na dzień 30.12.2013 r. w PLN
1	KRUK TFI	Prokulus NSFIZ	2007-01-11	b.d.
		Prokura NSFIZ	2005-11-04	
2	Copernicus Capital TFI	BISON NSFIZ	2006-08-28	568 739 411
		CERES NSFIZ	2011-05-31	
		Indos 2 NSFIZ	2011-06-06	
		MEGA DEBT NSFIZ (w likwidacji)	2006-09-29	
		P.R.E.S.C.O. Investment I NSFIZ	2005-08-05	
		S-Collect FIZ NFS	2007-04-03	
		Ultimo NSFIZ	2007-10-04	
		VPF I NSFIZ	2012-06-11	
		VPF III NSFIZ	2013-12-10	
3	Forum TFI	CASUSFINANSE I NSFIZ	2012-05-22	526 910 489
		Fast Finance NSFIZ	2011-12-20	
		HOIST NSFIZ	2012-01-25	
		Pyxis NSFIZ	2011-12-21	
		RAPORT 2 NSFIZ	2012-06-27	
		RAPORT 3 NSFIZ	2012-06-27	
		RAPORT 4 NSFIZ	2013-03-13	
		RAPORT 5 NSFIZ (w likwidacji)	2013-04-03	
		RAPORT NSFIZ	2013-07-11	
		UNIFUND NSFIZ	2013-09-18	
4	Intrum Justitia TFI	Intrum Justitia Debt Fund 1 FIZ	2005-10-20	454 266 952
5	BEST TFI	BEST I NSFIZ	2005-12-27	382 148 227
		BEST II NSFIZ	2008-04-01	
		BEST III NSFIZ	2011-03-29	
6	Allianz Polska TFI	Kredyt Inkaso I NSFIZ	2006-10-31	275 113 168
		Kredyt Inkaso II NSFIZ subfundusz KI1	2012-03-01	
		Kredyt Inkaso II NSFIZ subfundusz KI2	2012-03-01	
7	Open Finance TFI	easyDEBT NSFIZ	2013-03-01	163 158 547
		Open Finance Wierzytelności Detalicznych NS FIZ	2013-10-14	
8	AgioFunds TFI	Agio EGB NSFIZ	2012-07-30	112 997 920
		Agio Wierzytelności NSFIZ	2013-08-01	
		AGIO Wierzytelności PLUS NSFIZ	2013-03-27	
		Opus NSFIZ	2013-12-13	
9	EQUES INVESTMENT TFI	EOS1 FIZ NFS	2011-11-30	103 363 541
		EQUES DEBITUM NSFIZ	2012-04-25	
		Plejada Wierzytelności 1 FIZNFS	2007-10-15	
		Eques DEBITUM 2 NSFIZ	2013-08-01	

Lp.	Nazwa TFI	Nazwa Funduszu	Data rejestracji Funduszu w sądzie	WAN wg stanu na dzień 30.12.2013 r. w PLN
10	Noble Funds TFI	DEBITO NSFIZ	2008-03-27	73 201 661
11	Skarbiec TFI	EGB Podstawowy NSFIZ	2006-06-30	45 834 380
		EGB-Skarbiec BIS Powiązany FIZ	2006-06-19	
		EGB-Skarbiec Powiązany FIZ	2006-06-19	
12	Ipopema TFI	Corpus Iuris NSFIZ	2008-09-25	28 490 168
13	Opera TFI	Revenue NSFIZ	2013-07-23	16 020 274
14	ALTUS TFI	DTP NSFIZ	2009-10-29	b.d.
		SECUS NSFIZ InSecura	2011-09-15	b.d.
15	BPS TFI	BPS 1 NSFIZ	2011-04-28	b.d.
		BPS 3 NSFIZ	2011-05-25	
		BPS 4 NSFIZ	2013-09-11	
		SGB NSFIZ	2012-12-03	b.d.
16	FINCREA TFI	Fincrea 1 FIZ NFS	2006-06-13	b.d.
17	GO TFI	GODEBT1 FIZ NFS	2012-02-17	b.d.
18	Investors TFI	Reinwest NSFIZ	2013-08-01	b.d.
19	Mebis TFI	Alfa NSFIZ	2007-07-24	b.d.
		Future NSFIZ	2011-10-13	b.d.
		GPM Vindexus NSFIZ	2013-01-18	b.d.
20	Saturn TFI	SECUS FIZ InSecura Plus	2013-12-20	b.d.
21	TFI BDM	Pragma 1 FIZ NFS	2013-11-25	b.d.
22	Trigon TFI	Varsovia NSFIZ	2013-09-16	b.d.
23	WE TFI	Fortunato NSFIZ	2013-11-22	b.d.

Źródło: opracowanie własne na podstawie danych IZFiA

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

Z uwagi na różny przedmiot inwestycji funduszy sekurytyzacyjnych (wierzytelności korporacyjne lub detaliczne), niejednolite zasady wyceny składników lokat (portfeli wierzytelności) oraz niejednorodną 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.

Towarzystwo zarządzało trzema funduszami sekurytyzacyjnymi, w aktywach których, na dzień 28 lutego 2014 r., znajdowały się portfele wierzytelności o łącznej wartości nominalnej wynoszącej ponad 7,8 mld PLN. Łączna wartość aktywów netto na ten dzień wyniosła ok. 401 mln PLN.

2.3 Główne cele biznesowe Grupy

Działalność inwestycyjna

Grupa zamierza w dalszym ciągu pozyskiwać kapitał, który służy pośrednio lub bezpośrednio nabywaniu portfeli wierzytelności nieregularnych. Grupa dąży do najbardziej efektywnego sposobu finansowania poprzez optymalizację źródeł pochodzenia kapitału (emisje certyfikatów inwestycyjnych i obligacji funduszy sekurytyzacyjnych, emisje obligacji Emitenta, być może w przyszłości nowe emisje akcji Emitenta). W przypadku emitowanych obligacji celem Grupy jest minimalizacja kosztów związanych z ich emisją, w tym odsetek, wydłużanie terminów zapadalności oraz zapewnienie elastyczności w zakresie wykorzystania kapitału na inwestycje.

Grupa konsekwentnie rozwija swój warsztat w zakresie zawierania transakcji zakupu portfeli wierzytelności z uwzględnieniem zmieniających się warunków rynkowych. Procesy dotyczące wyceny oraz zakupu takich portfeli są dostosowywane do większej liczby transakcji oraz mniejszych ilościowo i wartościowo portfeli oferowanych do sprzedaży. Grupa przygotowuje się do spodziewanej zwiększonej podaży wierzytelności zabezpieczonych hipotecznie, ze szczególnym uwzględnieniem kredytów hipotecznych, w tym udzielanych w obcych walutach.

W uzasadnionych przypadkach, gdy egzekucja z nieruchomości kończy się jej przejęciem, możliwe jest zaangażowanie inwestycyjne Grupy w projekt związany z jej komercjalizacją. Szczególnie w początkowej fazie tego typu działalności inwestycyjnej Grupa będzie dążyć do współpracy z renomowanymi partnerami posiadającymi ugruntowane doświadczenie w danej dziedzinie.

Platforma serwisowa

W zakresie serwisowania portfeli wierzytelności Emitent nadal będzie koncentrował się na udoskonalaniu sposobu funkcjonowania operacji, w szczególności poprzez:

- rozwój systemów informatycznych oraz dalsze inwestycje podnoszące efektywność i bezpieczeństwo stosowanych rozwiązań technologicznych;
- ciągłe zwiększanie efektywności prowadzonych operacji;
- upraszczanie i automatyzację istniejących procesów;
- rozwój nowych kanałów komunikacji z klientem;
- poszerzanie i udoskonalanie bazy oferowanych produktów.

Zarządzanie funduszami

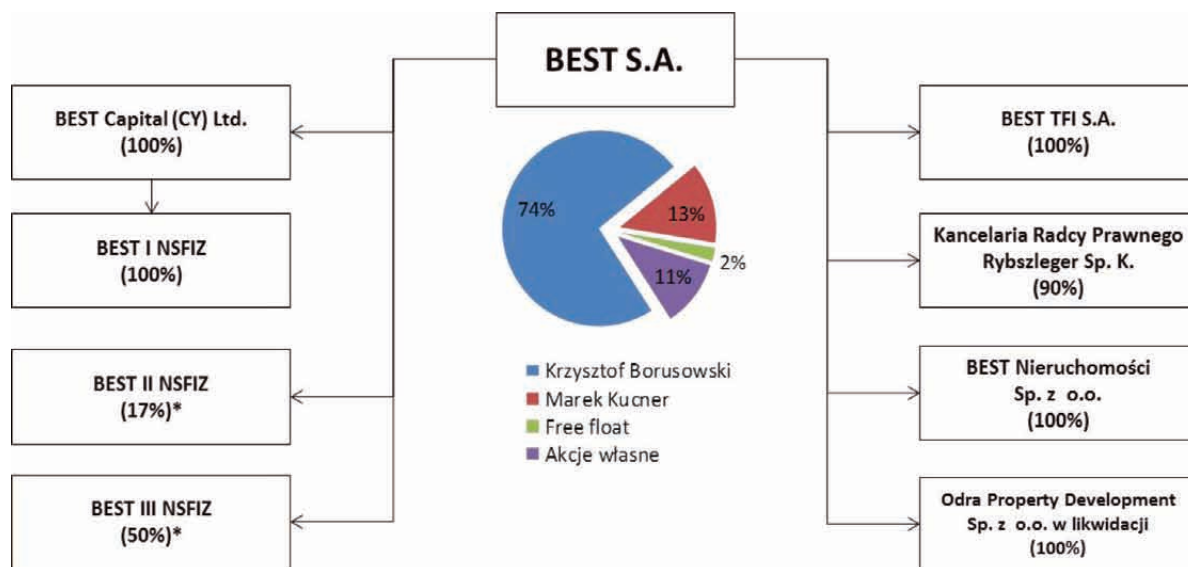
Towarzystwo funkcjonujące w ramach Grupy, w ramach realizacji swojej podstawowej działalności statutowej, tj. tworzenia i zarządzania funduszami inwestycyjnymi, świadczyć będzie te usługi m.in. na rzecz Grupy, dostarczając niezbędną infrastrukturę organizacyjno-prawną w celu realizacji działalności inwestycyjnej Grupy. W szczególności Towarzystwo nadal będzie reprezentować Grupę w procesie nabywania portfeli wierzytelności, przeprowadzając cały proces inwestycyjny, oraz będzie kontynuowało dostarczanie usług związanych z pozyskiwaniem finansowania na działalność inwestycyjną Grupy na poziomie zarządzanych funduszy inwestycyjnych.

2.4 Podstawy wszelkich oświadczeń Emitenta dotyczących jego pozycji konkurencyjnej

Emitent oszacował przytoczone wielkości dotyczące pozycji konkurencyjnej Emitenta i Grupy na podstawie danych NBP, IZFiA oraz podmiotów konkurencyjnych, a także ogólnie dostępnych materiałów prasowych.

3. STRUKTURA ORGANIZACYJNA

3.1 Struktura Grupy



Emitent jest w posiadaniu akcji własnych, stanowiących 11,11% jego kapitału zakładowego, które nabył w lutym 2007 roku w wyniku połączenia się z Trzecim Polskim Funduszem Rozwoju Sp. z o.o. z siedzibą w Gdyni.

Połączenie nastąpiło w trybie art. 492 § 1 pkt 1 Kodeksu Spółek Handlowych. W zamian za przeniesienie całego majątku spółki przejmowanej na spółkę przejmującą Emitent wyemitował nowe akcje i wydał je wspólnikom spółki przejmowanej.

Przed połączeniem Trzeci Polski Fundusz Rozwoju Sp. z o.o. był drugim co do wielkości akcjonariuszem Emitenta i w jego majątku znajdowało się 1.299.999 akcji Emitenta. Emitent przejął te akcje, jednak w 2009 roku, z uwagi na wymóg zawarty w art. 363 § 4 i 5 Kodeksu Spółek Handlowych, umorzył 649.999 akcji i obecnie jest w posiadaniu 650.000 akcji własnych.

Akcje te mogą zostać umorzone, sprzedane lub rozdysponowane w ramach programów motywacyjnych Emitenta. Sposób ich wykorzystania będzie zależał od potrzeb Emitenta oraz aktualnej sytuacji rynkowej.

3.2 Organizacja Grupy Kapitałowej BEST

Na dzień publikacji niniejszego Prospektu w skład Grupy wchodziły następujące podmioty:

- BEST S.A. z siedzibą w Gdyni – podmiot dominujący;
- BEST TFI S.A. z siedzibą w Gdyni – podmiot zależny;
- BEST Capital (CY) Ltd. z siedzibą w Limassol na Cyprze – podmiot zależny;
- BEST I Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty – podmiot zależny;
- BEST Nieruchomości Sp. z o.o. z siedzibą w Gdyni – podmiot zależny;
- Kancelaria Radcy Prawnego Rybszleger Sp. k. z siedzibą w Gdyni – podmiot zależny; oraz
- Odra Property Development Sp. z o.o. w likwidacji – podmiot zależny.

Ponadto Grupa posiadała także zaangażowanie kapitałowe w następujących podmiotach:

- BEST II Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty – podmiot niezależny; oraz
- BEST III Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty – podmiot współzależny.

BEST S.A.

Emitent został zawiązany aktem notarialnym 12 kwietnia 1994 roku i od 5 czerwca 2001 roku wpisany jest do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy Gdańsk-Północ w Gdańsku, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000017158. Siedziba Emitenta znajduje się w Gdyni przy ul. Morskiej 59.

Podstawowym przedmiotem działalności Emitenta jest:

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

Zarządzanie wierzytelnościami funduszy sekurytyzacyjnych BEST wykonuje na podstawie zezwolenia KNF z dnia 19 lutego 2010 roku, wydanego zgodnie z 192 ust. 1 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych.

Na dzień zatwierdzenia niniejszego Prospektu Emitent zarządzał wierzytelnościami następujących funduszy:

- BEST I NSFIZ;
- BEST II NSFIZ; oraz
- BEST III NSFIZ,

których podstawowym przedmiotem działalności jest lokowanie środków w portfele wierzytelności.

BEST TFI S.A.

Towarzystwo zostało zawiązane aktem notarialnym 9 stycznia 2007 roku i jest wpisane do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy Gdańsk-Północ w Gdańsku, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000273731. Siedziba Towarzystwa znajduje się w Gdyni przy ul. Morskiej 59.

Podstawowym przedmiotem działalności Towarzystwa jest:

- tworzenie i zarządzanie funduszami inwestycyjnymi, w tym pośrednictwo w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa oraz reprezentowaniu funduszy wobec osób trzecich,
- zarządzanie zbiorczym portfelem papierów wartościowych.

Działalność Towarzystwa wykonywana jest na podstawie zezwolenia KNF z dnia 23 stycznia 2008 roku, wydanego zgodnie z art. 38 ust. 4 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych.

Towarzystwo zarządza obecnie następującymi funduszami:

- BEST I NSFIZ;
- BEST II NSFIZ; oraz
- BEST III NSFIZ.

BEST Capital (CY) Ltd.

BEST Capital została zawiązana 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. Spółka ta prowadzi działalność inwestycyjną, polegającą na lokowaniu środków pieniężnych w certyfikaty inwestycyjne funduszy sekurytyzacyjnych, których wierzytelnościami zarządza Emitent.

BEST I NSFIZ

BEST I NSFIZ został utworzony w grudniu 2005 roku z inicjatywy Emitenta będącego pierwszym uczestnikiem tego funduszu. Fundusz jest wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny Rejestrowy pod numerem RFI 221. Fundusz ten jest obecnie zarządzany i reprezentowany przez BEST TFI.

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

BEST Nieruchomości Sp. z o.o.

BEST Nieruchomości została zawiązana aktem notarialnym 7 listopada 2000 roku i jest wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy Gdańsk-Północ w Gdańsku, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000092323. Siedziba BEST Nieruchomości znajduje się w Gdyni przy ul. Morskiej 59. Wszystkie udziały w BEST Nieruchomości należą do Emitenta.

Podstawowym przedmiotem działalności BEST Nieruchomości jest zarządzanie nieruchomościami stanowiącymi inwestycje podmiotów z Grupy oraz nieruchomościami stanowiącymi zabezpieczenie spłaty wierzytelności nabywanych przez fundusze sekurytyzacyjne zarządzane przez Grupę.

Kancelaria Radcy Prawnego Rybszleger Sp. k.

Kancelaria została zawiązana aktem notarialnym 16 lutego 2011 roku i jest wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy Gdańsk-Północ w Gdańsku, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000382330. Siedziba Kancelarii znajduje się w Gdyni przy ul. Morskiej 59. Emitent jest komandytariuszem Kancelarii, a wartość wniesionego przezeń wkładu stanowi 90% łącznej wartości wniesionych wkładów. Spółkę reprezentuje w stosunkach zewnętrznych komplementariusz – radca prawny Urszula Rybszleger.

Kancelaria powstała w oparciu o doświadczenie prawników działających na rynku obrotu wierzytelnościami i sekurytyzacji, zdobywane w ramach Działu Prawnego Emitenta. Przedmiotem działalności Kancelarii jest świadczenie pomocy prawnej zarówno w zakresie bieżącej obsługi prawnej na rzecz przedsiębiorców i osób fizycznych, jak i wymagającej specjalistycznej wiedzy. Kancelaria specjalizuje się w prawie finansowym, w szczególności w regulacjach związanych z funduszami inwestycyjnymi, zbywalnymi papierami wartościowymi, sekurytyzacją, zarządzaniem i obrotem portfelami wierzytelności, GPW czy KNF. Posiada również doświadczenie w zakresie obsługi prawnej podmiotów z branży przemysłu stoczniowego, wykorzystując wiedzę z zakresu międzynarodowego prawa handlowego, postępowań upadłościowych i naprawczych, restrukturyzacji i przekształceń przedsiębiorstw.

Odra Property Development Sp. z o.o. w likwidacji

Odra Property Development Sp. z o.o. została zawiązana aktem notarialnym 6 czerwca 2007 roku i jest wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy Gdańsk-Północ w Gdańsku, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000282970. Siedziba spółki znajduje się w Gdyni przy ul. Morskiej 59.

W dniu 6 grudnia 2013 r. Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Odra Property Development Sp. z o.o. podjęło decyzję o rozwiązaniu Odra Property Development Sp. z o.o. i otwarciu jej likwidacji. Decyzja o likwidacji spółki podyktowana była optymalizacją struktury Grupy.

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

Kompleksowe prowadzenie działalności operacyjnej wymaga współdziałania wszystkich podmiotów z Grupy. Nabywaniem portfeli wierzytelności zajmują się fundusze sekurytyzacyjne zarządzane przez Towarzystwo. Proces ten jest wspierany przez Emitenta i Kancelarię. Z kolei windykacją wierzytelności zajmuje się Emitent, który jest wspierany przez Kancelarię w zakresie windykacji prawnej oraz przez BEST Nieruchomości – w zakresie zarządzania nieruchomościami stanowiącymi przedmiot zabezpieczenia wierzytelności.

4. INFORMACJE O TENDENCJACH

Zarząd Emitenta oświadcza, że od daty zakończenia ostatniego okresu sprawozdawczego, za który opublikowano zbadane informacje finansowe, tj. 31 grudnia 2012 r. do dnia zatwierdzenia Prospektu w ramach Grupy nie wystąpiły żadne istotne niekorzystne zmiany w perspektywach Emitenta.

4.1 Informacje o jakichkolwiek znanych tendencjach, niepewnych elementach, żądaniach, zobowiązaniach lub zdarzeniach, które mogą mieć znaczący wpływ na perspektywy emitenta przynajmniej do końca bieżącego roku obrotowego**Czynniki zewnętrzne****(a) Sytuacja makroekonomiczna w kraju**

Emitent działa wyłącznie na rynku krajowym, co oznacza, że największy wpływ na jego sytuację gospodarczą ma sytuacja makroekonomiczna w Polsce. Korzystniejsza sytuacja gospodarcza oznacza, że dłużnicy dysponują większymi kwotami środków pieniężnych, aby regulować swoje zobowiązania – w tym te wobec podmiotów, których wierzytelnościami zarządza Emitent.

(b) Sytuacja na rynku obrotu wierzytelnościami

Obserwowany na chwilę obecną niski poziom stóp procentowych oraz częściowe wycofywanie się KNF z polityki zaostrzania rekomendacji może zaowocować ożywieniem akcji kredytowej banków, co powinno korzystnie wpłynąć na rynek obrotu wierzytelnościami.

(c) Regulacje prawne

Regulacje prawne, które mogą mieć znaczący wpływ na perspektywy Emitenta, zostały omówione w części dotyczącej prawnych czynników ryzyka.

(d) Konkurencja ze strony innych podmiotów

Rynek zarządzania wierzytelnościami cechuje się relatywnie wysokimi stopami zwrotu, które przyciągały inwestorów również w okresie spowolnienia gospodarczego. Zyskowność takiej formy prowadzenia działalności gospodarczej powoduje, iż istnieje poważne ryzyko pojawienia się na rynku kolejnych podmiotów, które mogłyby spowodować zmniejszenie udziału Emitenta w rynku. Jednakże najbardziej dochodowa działalność polegająca na nabywaniu i odzyskiwaniu portfeli wierzytelności cechuje się dużą kapitałochłonnością, co tworzy naturalne bariery wejścia, które mogą zniechęcać nowe podmioty.

Czynniki wewnętrzne

Głównym czynnikiem wewnętrznym mającym wpływ na wyniki osiągane przez Grupę będzie efektywność prowadzonych działań windykacyjnych. Emitent liczy, że w średnim i długim okresie działania te spowodują wzrost odzyskiwanych kwot wierzytelności, w konsekwencji zwiększenie stopy zwrotu z inwestycji w portfele. Dalszy rozwój Grupy zależy także od osiągnięcia przyjętych przez Zarząd założeń biznesowych, w tym dotyczących portfeli wierzytelności. Konsekwentna realizacja tych założeń powinna przełożyć się w ciągu najbliższych kilku lat na osiągnięcie przez Grupę wyników finansowych.

Poza wymienionymi wyżej czynnikami Grupie nie są znane inne tendencje, które na dzień zatwierdzenia Prospektu wedle wszelkiego prawdopodobieństwa mogą mieć znaczący wpływ na perspektywy Grupy.

Informacje o niepewnych elementach lub zdarzeniach, które mogą mieć istotny wpływ na perspektywy Emitenta, zostały opisane w części dotyczącej ryzyk.

5. PROGNOZY WYNIKÓW LUB WYNIKI SZACUNKOWE

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

6. ORGANY ADMINISTRACYJNE, ZARZĄDZAJĄCE I NADZORCZE

Zarząd

Krzysztof Borusowski – Prezes Zarządu Emitenta

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

Marek Kucner – Wiceprezes Zarządu Emitenta

Od 2002 roku związany z Grupą. Posiada wieloletnie doświadczenie zdobywane na rynku finansowym. W latach 1999–2000 jako menedżer Kouri Capital Poland Ltd oraz BBH Capital Partners Sp. z o.o. współpracował przy transakcjach sprzedaży BWR S.A. na rzecz

Deutsche Bank oraz BWR Bank Secesyjny S.A. na rzecz Daimler Chrysler. Kierował również zespołem wyceny i analiz finansowych w projekcie stworzenia grupy bankowej wokół Dominet S.A. (nabycie Cuprum Bank S.A. i wprowadzenie inwestora finansowego z grupy Merrill Lynch), a także w projekcie prywatyzacji dużego holdingu chemicznego. W latach 1996–1999 pracował w Reuters Polska Sp. z o.o., gdzie zajmował się zarządzaniem ryzykiem w departamencie skarbowym w bankach. Z sukcesem przeprowadził wdrożenia systemu risk management, m.in. w ING Barings Warsaw Branch, Banku Śląskim S.A., Banku Handlowym w Warszawie S.A., BGŻ S.A. oraz dawnym Vereinsbank Polska S.A. Posiada dyplom z zakresu finansów Śląskiej Międzynarodowej Szkoły Handlowej w Katowicach.

Barbara Rudziks – Członek Zarządu Emitenta

Od 2009 roku związana z Grupą. 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. Odpowiada za zarządzanie operacyjne Emitentem. Prowadziła wykłady na studiach podyplomowych w Wyższej Szkole Bankowej w Gdańsku z zakresu zagadnień związanych z zarządzaniem sprzedażą telefoniczną. Posiada certyfikat w obszarze zarządzania jakością według metodologii Lean Six Sigma. Posiada dyplom z zakresu zarządzania przedsiębiorstwem Akademii Morskiej w Gdyni.

Członkowie Zarządu Emitenta nie prowadzą mającej istotne znaczenie dla Emitenta działalności podstawowej poza Emitentem, z wyjątkiem zasiadania w organach spółek zależnych wobec Emitenta wyszczególnionych w pkt 3.2 Prospektu.

Adres miejsca pracy członków zarządu Emitenta: BEST S.A., ul. Morska 59, 81-323 Gdynia.

Rada Nadzorcza

Sławomir Lachowski – Przewodniczący Rady Nadzorczej

Doświadczony menedżer w dziedzinie finansów. Obecnie pełni funkcję Prezesa Zarządu FM Bank PBP S.A. Twórca mBanku, pierwszego banku internetowego w Europie Środkowo-Wschodniej, działającego w Polsce, w Republice Czeskiej i na Słowacji oraz MultiBanku – nowoczesnego banku dla klasy średniej i mikroprzedsiębiorstw. Prezes Zarządu BRE Banku S.A. w okresie 2004–2008, wcześniej wiceprezes zarządu tego banku odpowiedzialny za rozwój bankowości detalicznej. W latach 1998–2000 jako wiceprezes Powszechnej Kasy Oszczędności Banku Polskiego S.A. odpowiedzialny za bankowość detaliczną, korporacyjną i inwestycyjną stworzył plan głębokiej restrukturyzacji, którego realizacja pozwoliła zahamować utratę pozycji rynkowej tego tradycyjnie największego banku w Polsce. Rozpoczął pracę w bankowości w 1993 r. jako Członek Zarządu odpowiedzialny za restrukturyzację portfela złych długów w PBG SA w Łodzi, wówczas jednego z największych banków w Polsce obsługujących duże przedsiębiorstwa. W PBG Bank pełnił kolejno funkcje członka Zarządu ds. trudnych kredytów i restrukturyzacji, Wiceprezesa, a następnie Pierwszego Zastępcy Prezesa odpowiedzialnego za bankowość detaliczną, korporacyjną i strategię rozwoju. W okresie 1988–1992 właściciel i Prezes firmy doradczej Centrum Analiz Ekonomicznych INTExIM specjalizującej się w analizach projektów inwestycyjnych i restrukturyzacji przedsiębiorstw. W latach 1983–1990 pracował w Instytucie Rozwoju Gospodarczego SGPIŚ (SGH) jako asystent i starszy asystent. Ukończył z wyróżnieniem Wydział Handlu Zagranicznego SGPIŚ (SGH). Studiował również na Uniwersytecie Jana Gutenberga w Moguncji (1980/1981 i 1988/1989) oraz Uniwersytecie w Zurychu (1984). W 1997 r. ukończył Advanced Management Programme w INSEAD oraz w 2002 r. Stanford Executive Programme na Uniwersytecie Stanforda.

Katarzyna Borusowska – Wiceprzewodnicząca Rady Nadzorczej

Absolwentka University of New Hampshire w USA w zakresie polityki międzynarodowej. W roku 2006 ukończyła podyplomowe studia Master of Business Administration na Uniwersytecie Gdańskim. W latach 1989–1992 pracowała w Kancelarii Prawnej Salsberg & Cunha w Bostonie. W latach 1992–2003 związana była z agencją Reuters. Początkowo pracowała w Reuters America Inc. w Bostonie jako Koordynator Działu Marketingu, a następnie w Reuters Polska Sp. z o.o. jako Menedżer Sekcji ds. Zarządzania Ryzykiem oraz Zespołu Obsługi Klientów.

Dr hab. Leszek Pawłowicz – Członek Rady Nadzorczej

Profesor Uniwersytetu Gdańskiego, Wiceprezes Zarządu Instytutu Badań nad Gospodarką Rynkową i Dyrektor Gdańskiej Akademii Bankowej, a także Kierownik Katedry Bankowości na Wydziale Zarządzania Uniwersytetu Gdańskiego. Zasiadał w Radzie Nadzorczej Banku Gdańskiego i w Radzie Naukowej Banku Gospodarki Żywnościowej S.A. Obecnie jest Prezesem Rady Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oraz Wiceprzewodniczącym Rad Nadzorczych: Banku Pekao S.A. i PKN Orlen. Jest członkiem Komitetu Nauk o Finansach PAN oraz Arbitrem Sądu Polubownego przy Komisji Nadzoru Finansowego. Jest autorem licznych publikacji o tematyce ekonomicznej.

Dr Bernd Holzapfel – Członek Rady Nadzorczej

Absolwent Uniwersytetu w Paderborn, Business Administration, gdzie uzyskał stopień doktora w dziedzinie marketingu usług finansowych. Ukończył Uniwersytet Karlsruhe w Niemczech, zdobywając tytuł magistra w zakresie finansów oraz nauk informatycznych. Obecnie właściciel firmy doradczej BBH Private Equity w Niemczech, zajmującej się doradztwem finansowym i marketingowym. W Polsce współpracował przy transakcjach kapitałowych m.in. z: Daimler Chrysler Financial Services (debis) Corporation, Deutsche Bank AG oraz wieloma firmami lokalnymi. W 1994 r. założył firmę BBH Consult w Niemczech, zajmującą się doradztwem finansowym. Współpracował z grupą Chase Manhattan w zakresie rozwoju produktów i strategii rynkowej w Niemczech. W latach 1989–1993 pracował w Departamencie Skarbu w DG Bank w Nowym Jorku oraz w SGZ Bank we Frankfurcie.

Bartosz Krużewski – Członek Rady Nadzorczej

Adwokat, jest partnerem w warszawskim biurze Clifford Chance. Kieruje warszawskim Departamentem Postępowań Spornych oraz współkieruje Departamentem ds. Restrukturyzacji i Upadłości. Jest również członkiem grupy Międzynarodowego Arbitrażu Handlowego w Clifford Chance. Specjalizuje się w arbitrażu zarówno krajowym, jak i międzynarodowym, w postępowaniach w sprawach gospodarczych, w sprawach regulacyjnych, sporach telekomunikacyjnych, poprzywatykacyjnych, sporach wszczynanych w wyniku połączeń i akwizycji (M&A), sporach z zakresu nieruchomości oraz sporach z zakresu sektora budowlanego. W 2012 i 2013 roku dziennik „Rzeczpospolita” uznał go za najlepszego prawnika od rozwiązywania sporów w Polsce. Jest także uznawany za lidera w dziedzinie sporów sądowych i arbitrażowych przez „Chambers Global” i „Chambers Europe” oraz „Legal 500”. Przewodniczący Komisji Arbitrażowej ICC Polska, Członek Zarządu ICC Polska. Arbiter w sprawach prowadzonych przed sądami instytucjonalnymi i ad hoc. Ukończył studia na Uniwersytecie w Oksfordzie w zakresie Prawa Europejskiego i Porównawczego oraz studia na Wydziale Prawa i Administracji Uniwersytetu Warszawskiego. Studiował także na Uniwersytecie w Utrechcie.

Patrycja Kucner – Członek Rady Nadzorczej

Absolwentka Wydziału Prawa i Administracji Uniwersytetu Warszawskiego. Ukończyła aplikację radcowską przy Okręgowej Izbie Radców Prawnych w Gdańsku. Specjalizuje się w obsłudze podmiotów gospodarczych i negocjacjach. Podczas kilkuletniej pracy w kancelarii notarialnej doskonalila warsztat w zakresie przygotowywania umów, co aktualnie pozostaje jej specjalizacją.

Adres miejsca pracy członków rady nadzorczej Emitenta: BEST S.A., ul. Morska 59, 81-323 Gdynia.

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

Członkowie Zarządu Emitenta poza pełnieniem funkcji w organach Emitenta wchodzi w skład organów innych spółek należących do Grupy.

Prezes Zarządu Emitenta Krzysztof Borusowski pełni funkcję Prezesa Zarządu Towarzystwa, likwidatora Odra Property Development Sp. z o.o. w likwidacji, prokurenta w BEST Nieruchomości Sp. z o.o. oraz Dyrektora w BEST Capital (CY) Limited.

Wiceprezes Zarządu Emitenta Marek Kucner pełni funkcję Członka Zarządu Towarzystwa oraz Dyrektora w BEST Capital (CY) Limited.

W związku z powyższym istnieje ryzyko wystąpienia konfliktu interesów pomiędzy obowiązkami tych członków Zarządu wobec Emitenta z ich prywatnymi interesami lub innymi obowiązkami wynikającymi z zasiadania w organach innych spółek z Grupy. Konflikt ten mógłby polegać na kolizji pomiędzy obowiązkiem działania w interesie Emitenta lub zachowywania niezależności, a obowiązkiem działania w interesie innej spółki z Grupy lub osobistymi interesami danej osoby. Należy wskazać, że opisana powyżej działalność Członków Zarządu Emitenta nie jest działalnością konkurencyjną w stosunku do działalności prowadzonej przez Emitenta, jednakże interesy każdego z tych podmiotów nie muszą być tożsame z interesami Emitenta. Istnieje hipotetyczne ryzyko, że w przypadku zaistnienia konfliktu interesów zostanie on rozstrzygnięty na niekorzyść Emitenta.

Dodatkowo dwie członkinie Rady Nadzorczej, tj. Patrycja Kucner i Katarzyna Borusowska, są małżonkami członków Zarządu Emitenta, co hipotetycznie może doprowadzić do zaistnienia konfliktu interesów pomiędzy Emitentem i działającą na jego rzecz Radą Nadzorczą a poszczególnymi członkami Zarządu Emitenta. Zgodnie z Regulaminem Rady Nadzorczej Emitenta o zaistniałym konflikcie interesów lub możliwości jego powstania Członek Rady Nadzorczej powinien poinformować Radę Nadzorczą i powstrzymać się od zabierania głosu w dyskusji oraz od głosowania nad uchwałą w sprawie, w której zaistniał konflikt interesów.

Według wiedzy Emitenta poza wskazanymi wyżej nie występują żadne potencjalne konflikty interesów pomiędzy obowiązkami wobec Emitenta a innymi obowiązkami i interesami prywatnymi członków Zarządu oraz Rady Nadzorczej.

7. PRAKTYKI ORGANU ADMINISTRACYJNEGO, ZARZĄDZAJĄCEGO I NADZORUJĄCEGO

7.1 Komitet Audytu oraz Komitet Wynagrodzeń

Przy Radzie Nadzorczej Emitenta funkcjonują 2 organy wewnętrzne: Komitet Audytu oraz Komitet Wynagrodzeń.

Komitet Audytu oraz Komitet Wynagrodzeń są organami wewnętrznymi Rady Nadzorczej o charakterze opiniodawczo-doradczym. W skład komitetów wchodzi członkowie Rady Nadzorczej. Komitety mają po 3 Członków. Większość Członków każdego z Komitetów spełnia kryteria niezależności. Kryterium niezależności nie spełniają Patrycja Kucner i Katarzyna Borusowska. Każda z wymienionych powyżej osób, stosownie do regulacji zawartych w Dobrych Praktykach Spółek Notowanych na GPW (dokument stanowi załącznik do uchwały nr 19/1307/2012 Rady GPW z 21 listopada 2012 r.), złożyła oświadczenie o istnieniu powiązań natury osobistej, kapitałowej lub organizacyjnej z akcjonariuszem dysponującym akcjami reprezentującymi nie mniej niż 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta. Przedmiotowe oświadczenia udostępnione są na stronie www.best.com.pl. Powołanie do składu komitetu następuje w drodze uchwały Rady Nadzorczej. Wybory do składu komitetu są jawne. Pracami komitetów kierują ich Przewodniczący wybrani przez dany komitet spośród jego Członków. Komitety mają prawo uzyskiwania – w szczególności od Członków Zarządu Emitenta – wszelkich koniecznych informacji, materiałów i wyjaśnień oraz niezależnej porady fachowej w sprawach leżących w kompetencji Komitetu. Uchwały komitetów zawierają opinie, zalecenia lub propozycje, które mają na celu przygotowanie decyzji, które podejmuje sama Rada Nadzorcza, w tym mogą one rekomendować przyjęcie przez Radę uchwał w określonych sprawach.

Szczegółowa działalność każdego z komitetów jest w skrócie scharakteryzowana poniżej.

(a) Komitet Audytu

Komitet Audytu działa na podstawie Regulaminu Rady Nadzorczej oraz Regulaminu Komitetu Audytu szczegółowo określającego skład, zadania, kompetencje Komitetu oraz sposób podejmowania przez niego uchwał. Komitet zbiera się na posiedzeniach przed posiedzeniami Rady Nadzorczej oraz przed publikacją raportów okresowych Emitenta. Zarówno w 2012 r., jak i w 2013 r. odbyły się po cztery posiedzenia Komitetu.

Na dzień zatwierdzenia Prospektu w skład Komitetu Audytu wchodzi:

1. Sławomir Lachowski – Przewodniczący Komitetu Audytu;
2. Katarzyna Borusowska – Członek Komitetu Audytu;
3. Bartosz Krużewski – Członek Komitetu Audytu.

Emitent informuje, że Sławomir Lachowski spełnia warunek niezależności i posiada kwalifikacje w dziedzinie rachunkowości lub rewizji finansowej stosownie do i w rozumieniu art. 86 ustawy z dnia 7 maja 2009 r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz nadzorze publicznym (Dz.U. z 2009 r., nr 77, poz. 649, ze zmianami). Warunek niezależności spełnia także Bartosz Krużewski.

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

- (i) procesem sprawozdawczości finansowej, w szczególności poprzez:
 - (A) wyrażanie opinii na temat funkcjonującej u Emitenta polityki rachunkowości i stosowanych zasad sporządzenia sprawozdań finansowych,
 - (B) weryfikację sprawozdań finansowych, w tym w zakresie poprawności i kompletności zawartych w nich informacji;
 - (C) analizę raportu biegłego rewidenta z badania sprawozdań finansowych,
 - (D) ocenę procesu komunikacji informacji finansowych,
- (ii) funkcjonowaniem systemu kontroli wewnętrznej poprzez:
 - (A) ocenę efektywności poszczególnych elementów tego systemu, w tym dotyczących sprawozdawczości finansowej i bezpieczeństwa wykorzystywanych technologii informatycznych,
 - (B) analizę wykrytych nieprawidłowości w systemie kontroli wewnętrznej,
- (iii) procesem zarządzania ryzykiem w zakresie:
 - (A) oceny efektywności zarządzania ryzykiem przez Zarząd w obszarach ryzyka finansowego, operacyjnego i strategicznego Emitenta,
 - (B) zrozumienia wpływu ryzyka biznesowego na sprawozdania finansowe,
 - (C) oceny polityki ubezpieczeń majątkowych Emitenta oraz ubezpieczeń odpowiedzialności cywilnej członków jej organów,

- (iv) działalnością audytu wewnętrznego, w szczególności poprzez:
 - (A) opiniowanie kandydatów na stanowisko kierownika działu odpowiedzialnego za audyt wewnętrzny, wnioskowanie/opiniowanie jego odwołania,
 - (B) przegląd i opiniowanie regulaminu, planu pracy, analizy budżetu i struktury audytu wewnętrznego,
 - (C) okresową ocenę realizacji planu audytów i działań podjętych przez Zarząd w odpowiedzi na kwestie zidentyfikowane przez audyt wewnętrzny,
- (v) procesem badania sprawozdań finansowych, w szczególności poprzez:
 - (A) rekomendowanie podmiotu do badania sprawozdania finansowego,
 - (B) opiniowanie wysokości wynagrodzenia podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych,
 - (C) ocenę niezależności biegłego rewidenta,
 - (D) komunikowanie się w zakresie planu metod i wyników pracy biegłego rewidenta,
 - (E) opiniowanie świadczonych usług dodatkowych na rzecz Emitenta przez podmiot uprawniony do badania,
 - (F) badanie kwestii będących powodem rezygnacji z usług rewidenta zewnętrznego i wydawanie zaleceń w sprawie wymaganych czynności.
- (b) **Komitet Wynagrodzeń**

Komitet Wynagrodzeń działa na podstawie Regulaminu Rady Nadzorczej. Jest organem opiniodawczo-doradczym Rady Nadzorczej w sprawach dotyczących wynagrodzeń Członków Zarządu Spółki i zasad realizowania przez Emitenta systemów opartych na opcjach na akcje lub innych bodźcach motywacyjnych opartych na akcjach. Posiedzenia odbywają się w razie potrzeby, w terminach posiedzeń Rady Nadzorczej.

Na dzień zatwierdzenia Prospektu w skład Komitetu Wynagrodzeń wchodzi:

1. Dr hab. Leszek Pawłowicz;
2. Dr Bernd Holzapfel;
3. Patrycja Kucner.

Do zadań Komitetu Wynagrodzeń należy w szczególności:

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

7.2 Zasady Ładu Korporacyjnego

Emitent oświadcza, iż stosuje zasady ładu korporacyjnego zawarte w „Dobrych Praktykach Spółek Notowanych na GPW” (Zasady Ładu Korporacyjnego) stanowiących Załącznik do Uchwały Nr 19/1307/2012 Rady Giełdy z dnia 21 listopada 2012 r.

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

W dniu 4 marca 2013 r. Emitent wysłał przez Elektroniczną Bazę Informacji, zgodnie z ww. regulacjami, raport bieżący nr 1/2013, w którym oświadczył o niestosowaniu postanowienia pkt 1.9a część II oraz pkt 10 część IV „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW” dotyczących transmisji obrad Walnego Zgromadzenia Emitenta w czasie rzeczywistym oraz publikacji zapisu przebiegu obrad Zgromadzenia na stronie internetowej spółki w formie audio lub video, a także dwustronnej komunikacji w czasie rzeczywistym, w ramach której akcjonariusze mogą wypowiadać się w toku obrad walnego zgromadzenia, przebywając w miejscu innym niż miejsce

obrad. Zarząd umotywował tę decyzję znacznymi kosztami związanymi z realizacją ww. zasad, faktem małego rozproszenia akcjonariatu Emitenta oraz brakiem zainteresowania akcjonariuszy mniejszościowych udziałem w Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Emitenta.

8. ZNACZNI AKCJONARIUSZE

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

Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio co najmniej 5% ogólnej liczby głosów, w rozumieniu art. 4 pkt 17 Ustawy o Ofercie Publicznej:

Wyszczególnienie	Ilość posiadanych akcji	Udział w kapitale zakładowym Emitenta	Liczba głosów przysługujących z posiadanych akcji	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA Emitenta*
Krzysztof Borusowski	4.290.059	73,33%	5.970.059	79,28%
Marek Kucner	780.000	13,33%	780.000	10,36%
BEST S.A.	650.000	11,11%	650.000**	8,63%**

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

** BEST S.A. nie może wykonywać prawa głosu z akcji własnych.

Krzysztof Borusowski posiada ponad 79% głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta, w związku z czym jest podmiotem dominującym w stosunku do Emitenta w rozumieniu art. 4 pkt 14) Ustawy o Ofercie Publicznej. Jako podmiot dominujący i jednocześnie Prezes Zarządu Emitenta, Krzysztof Borusowski sprawuje kontrolę nad Emitentem.

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

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

9. INFORMACJE DODATKOWE

9.1 Kapitał akcyjny

Kapitał akcyjny emitenta wynosi 23.400.004 złotych i został w całości opłacony.

Nazwa serii	Liczba akcji (w szt.)	Jednostkowa wartość nominalna (PLN)	Wartość nominalna emisji	Rodzaj akcji	Rodzaj uprzywilejowania akcji
A	420.000	4	1.680.000	imienne	co do głosu 5:1
A	80.000	4	320.000	na okaziciela	nie są uprzywilejowane
B	2	4	8	na okaziciela	nie są uprzywilejowane
C	49.999	4	199.996	na okaziciela	nie są uprzywilejowane
D	1.000.000	4	4.000.000	na okaziciela	nie są uprzywilejowane
E	3.000.000	4	12.000.000	na okaziciela	nie są uprzywilejowane
F	1.300.000	4	5.200.000	na okaziciela	nie są uprzywilejowane
Razem	5.850.001		23.400.004		

9.2 Umowa spółki (statut)

(a) Rejestr i numer wpisu w rejestrze oraz opis

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

Emitent prowadzi działalność w zakresie windykacji wierzytelności na zlecenie, w szczególności windykacji wierzytelności sekurytyzowanych, jak również obrotu wierzytelnościami. Emitent zapewnia kompleksową obsługę w zarządzaniu wierzytelnościami i dochodzeniu roszczeń na rzecz funduszy inwestycyjnych, banków, pośredników kredytowych, innych instytucji finansowych, operatorów telefonii komórkowej i stacjonarnej.

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

10. EMISJE OBLIGACJI

Od dnia 1 stycznia 2011 r. do dnia zatwierdzenia Prospektu Emitent dokonał emisji obligacji serii: A, B, C, D, E, F, G, H, I oraz J. Na dzień zatwierdzenia Prospektu obligacje serii: A, B, C, D, E oraz F zostały w całości wykupione. Podstawowe warunki emisji obligacji, których termin zapadalności przypada po dniu zatwierdzenia Prospektu, zawiera poniższe zestawienie.

Nazwa serii	Wartość nominalna obligacji (w tys. PLN)	Jednostkowa wartość nominalna (PLN)	Liczba obligacji (szt.)	Oprocentowanie nominalne	Częstotliwość wypłaty kuponu	Data emisji	Termin wykupu	Rodzaj emisji	Rodzaj zabezpieczenia
G	39.000	100	390.000	WIBOR 3M + 4,7pp	kwartalnie	28.11.2012	28.05.2016	publiczna	Zastaw rejestrowy na certyfikatach serii C BEST I NSFIZ
H	10.000	100	100.000	8,98%	półrocznie	11.03.2013	11.09.2016	prywatna	brak
I	14.678	100	146.783	8,98%	półrocznie	28.03.2013	28.09.2016	prywatna	brak
J	16.000	4.000.000	4	WIBOR 3M + 2,9pp	kwartalnie	30.01.2014	30.10.2014	prywatna	brak
Razem	79.678								

Obligacje serii G oraz I zostały wprowadzone do notowań w alternatywnym systemie obrotu prowadzonym przez GPW S.A. oraz Bondspot S.A.

11. ISTOTNE UMOWY ZAWARTE PRZEZ EMITENTA I PODMIOTY ZALEŻNE NALEŻĄCE DO GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA

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

Umowa inwestycyjna z Hoist z dnia 12 kwietnia 2012 r.

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

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

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

Umowa przewiduje również mechanizm, zgodnie z którym Hoist ma możliwość złożenia Emitentowi oferty zakupu wszystkich posiadanych przez Hoist certyfikatów inwestycyjnych BEST III NSFIZ za określoną w ofercie cenę. Emitent może zaakceptować ofertę,

a w braku akceptacji oferty Emitent zobowiązany jest do sprzedaży wszystkich posiadanych przez Emitenta certyfikatów inwestycyjnych BEST III NSFIZ na rzecz Hoist. Sytuacja taka jest dopuszczalna wyłącznie w następujących przypadkach:

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

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

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

Umowa inwestycyjna z Hoist z dnia 24 kwietnia 2012 r.

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

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

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

Umowa inwestycyjna z Hoist z dnia 6 lipca 2012 r.

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

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

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

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

Umowa inwestycyjna z Hoist z dnia 30 listopada 2012 r.

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

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

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

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

WYBRANE INFORMACJE FINANSOWE

Przedstawione informacje finansowe zostały przygotowane na podstawie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Emitenta za rok finansowy zakończony 31 grudnia 2012 r., skonsolidowanego sprawozdania finansowego Emitenta za pierwsze półrocze 2013 r., skonsolidowanego sprawozdania finansowego Emitenta za trzeci kwartał 2013 r. oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego Emitenta za czwarty kwartał 2013 r. Emitent sporządza sprawozdania finansowe na podstawie Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej oraz związanych z nimi interpretacji ogłaszanych w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej.

Dane skonsolidowane (na podstawie raportu za IVQ 2013)	Od 01.01.2013 do 31.12.2013 niezbadane	Od 01.01.2012 do 31.12.2012 zbudane*
	w tys. PLN	
Przychody operacyjne	123.890	77.045
Zysk przed opodatkowaniem	73.692	31.558
Zysk netto	70.593	26.894
Zysk netto przypisany Akcjonariuszom BEST	69.746	26.214
Pełny dochód	72.358	27.955
Pełny dochód przypisany Akcjonariuszom BEST	71.511	27.275
Liczba akcji (w tys. szt.) – bez akcji własnych – podstawowa	5.200	5.200
Liczba akcji (w tys. szt.) – bez akcji własnych – rozwodniona	5.212	5.207
Zysk na jedną akcję (w PLN)	13,41	5,04
Rozwodniony zysk na jedną akcję (w PLN)	13,38	5,03
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	16.006	(25.090)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(1.902)	(1.063)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(6.600)	29.130
Przepływy pieniężne netto razem	7.504	2.977
Stan na dzień:	31.12.2013	31.12.2012
Aktywa razem	272.551	171.755
Zobowiązania	121.906	92.662
Kapitał własny	150.645	79.093
Kapitał własny przypisany Akcjonariuszom BEST	150.526	79.016
Kapitał akcyjny	23.512	23.512

* Dane przekształcone do porównywalności z uwagi na zmiany MSR19.

Dane skonsolidowane	Od 01.01.2013 do 30.09.2013 niezbadane	Od 01.01.2012 do 30.09.2012 niezbadane
	w tys. PLN	
Przychody operacyjne	104.150	48.981
Zysk przed opodatkowaniem	68.344	18.059
Zysk netto	65.854	14.661
Zysk netto przypisany Akcjonariuszom BEST	65.192	14.171
Pełny dochód	67.019	14.999
Pełny dochód przypisany Akcjonariuszom BEST	66.357	14.509

Dane skonsolidowane	Od 01.01.2013 do 30.09.2013 niezbadane	Od 01.01.2012 do 30.09.2012 niezbadane
	w tys. PLN	
Liczba akcji (w tys. szt.) – bez akcji własnych – podstawowa	5.200	5.200
Liczba akcji (w tys. szt.) – bez akcji własnych – rozwodniona	5.211	5.206
Zysk na jedną akcję (w PLN)	12,54	2,73
Rozwodniony zysk na jedną akcję (w PLN)	12,51	2,72
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	5.569	(3.269)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(1.807)	(970)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(4.952)	(1.094)
Przepływy pieniężne netto razem	(1.190)	(5.333)
Stan na dzień:	30.09.2013	31.12.2012
Aktywa razem	249.551	171.755
Zobowiązania	104.102	92.662
Kapitał własny	145.449	79.093
Kapitał własny przypisany Akcjonariuszom BEST	145.371	79.016
Kapitał akcyjny	23.512	23.512

Dane skonsolidowane	Od 01.01.2013 do 30.06.2013 poddane przeglądowi	Od 01.01.2012 do 30.06.2012 poddane przeglądowi
	w tys. PLN	
Przychody operacyjne	82.953	30.791
Zysk przed opodatkowaniem	58.831	12.834
Zysk netto	57.849	10.418
Zysk netto przypisany Akcjonariuszom BEST	57.399	10.086
Pełny dochód	58.769	10.966
Pełny dochód przypisany Akcjonariuszom BEST	58.319	10.634
Liczba akcji (w tys. szt.) – bez akcji własnych – podstawowa	5.200	5.200
Liczba akcji (w tys. szt.) – bez akcji własnych – rozwodniona	5.210	5.202
Zysk na jedną akcję (w PLN)	11,04	1,94
Rozwodniony zysk na jedną akcję (w PLN)	11,02	1,94
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	11.426	238
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(1.132)	(755)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(8.744)	(4.796)
Przepływy pieniężne netto razem	1.550	(5.313)
Stan na dzień:	30.06.2013	31.12.2012
Aktywa razem	234.260	171.755
Zobowiązania	96.840	92.662
Kapitał własny	137.420	79.093
Kapitał własny przypisany Akcjonariuszom BEST	137.334	79.016
Kapitał akcyjny	23.512	23.512

Dane skonsolidowane	Od 01.01.2012 do 31.12.2012 zbadane	Od 01.01.2011 do 31.12.2011 zbadane
	w tys. PLN	
Przychody operacyjne	77.045	55.650
Zysk przed opodatkowaniem	31.552	28.899
Zysk netto	26.889	23.438
Zysk netto przypisany Akcjonariuszom BEST	26.209	23.068
Pełny dochód	27.955	27.280
Pełny dochód przypisany Akcjonariuszom BEST	27.275	26.910
Liczba akcji (w tys. szt.) – bez akcji własnych – podstawowa	5.200	5.200
Liczba akcji (w tys. szt.) – bez akcji własnych – rozwodniona	5.207	5.202
Zysk na jedną akcję (w PLN)	5,04	4,44
Rozwodniony zysk na jedną akcję (w PLN)	5,03	4,43
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(25.090)	(29.384)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(1.063)	(1.246)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	29.130	36.620
Przepływy pieniężne netto razem	2.977	5.990
Stan na dzień:	31.12.2012	31.12.2011
Aktywa razem	171.755	101.839
Zobowiązania	92.662	50.246
Kapitał własny	79.093	51.593
Kapitał własny przypisany Akcjonariuszom BEST	79.016	51.531
Kapitał akcyjny	23.512	23.512

SUBSKRYPCJA

1. INFORMACJE O WARUNKACH OFERTY

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

(a) Warunki Oferty

Niniejszy Prospekt został sporządzony w związku z zamiarem przeprowadzenia oferty publicznej oraz ubiegania się o dopuszczenie Obligacji o łącznej wartości nominalnej nie większej niż 300.000.000 PLN, emitowanych w ramach Programu, do obrotu na Rynku Regulowanym.

Wartość nominalna jednej Obligacji oraz ostateczna liczba Obligacji oferowanych w danej serii podana zostanie w Ostatecznych Warunkach danej serii Obligacji udostępnionych do publicznej wiadomości przed rozpoczęciem subskrypcji.

Poszczególne serie Obligacji w ramach Programu emitowane będą na podstawie uchwał zarządu Emitenta, zgodnie z uchwałą zarządu Emitenta nr 13/2014 z dnia 6 lutego 2014 r. w sprawie ustanowienia Programu oraz uchwałą zarządu Emitenta nr 28/2014 z dnia 17 marca 2014 r.

Ostateczne Warunki dla danej serii Obligacji zostaną przekazane do publicznej wiadomości raportem bieżącym Emitenta, jeśli będzie to wynikało z obowiązujących przepisów prawa oraz w sposób, w jaki został udostępniony Prospekt, tj. na stronie internetowej Emitenta (www.best.com.pl).

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

Informacje zawarte w Ostatecznych Warunkach w odniesieniu do poszczególnych serii Obligacji powinny być analizowane łącznie z informacjami zawartymi w niniejszym Prospekcie oraz łącznie z aneksami i komunikatami aktualizującymi do Prospektu.

(b) Wielkość emisji

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

Poszczególne serie Obligacji mogą być kierowane do Inwestorów Instytucjonalnych oraz Inwestorów Detalicznych albo wyłącznie do jednej z tych grup inwestorów.

Poszczególne serie Obligacji mogą być emitowane w transzach.

Program obejmować będzie emisje jednej lub więcej serii Obligacji, na podstawie niniejszego Prospektu realizowanych w okresie ważności niniejszego Prospektu.

W przypadku, gdy w ramach Oferty zostanie przeprowadzony proces budowy Księgi Popytu, jego wyniki będą podstawowym kryterium ustalenia liczby Obligacji oferowanych w danej serii. W przeciwnym wypadku podstawowym kryterium ustalenia liczby Obligacji oferowanych w danej serii będzie ocena potencjalnego popytu na instrumenty finansowe o charakterze nieudziałowym oraz rentowności innych lokat kapitału dostępnych dla inwestorów na rynku polskim.

W każdym typie Oferty brane będą pod uwagę również dodatkowe kryteria ustalenia liczby Obligacji oferowanych w ramach danej serii. Należy do nich zaliczyć m.in. poziom stopy WIBOR, poziom oprocentowania depozytów, oczekiwane przez inwestorów poziomy oprocentowania/dyskonta w stosunku do wartości nominalnej Obligacji, koszt alternatywnych sposobów finansowania działalności przez Emitenta, zapotrzebowanie na finansowanie dłużne ze strony Emitenta, koszty obsługi Oferty. Nie można także wykluczyć, że będą brane pod uwagę inne kryteria, w tym m.in. takie, które mogą wynikać ze zmian regulacji dotyczących rynku kapitałowego, regulacji KNF, KDPW, GPW itp.

(c) Terminy obowiązywania Oferty

Obligacje mogą być oferowane w okresie ważności niniejszego Prospektu. Termin ważności Prospektu wynosi 12 miesięcy od daty jego zatwierdzenia.

Ważność Prospektu wygasa z upływem dnia:

- (i) przydziału Obligacji w ostatniej z ofert publicznych przewidzianych przez Emitenta lub Oferującego do przeprowadzenia na podstawie Prospektu; albo
- (ii) dopuszczenia do obrotu na Rynku Regulowanym wszystkich Obligacji objętych Prospektem, w zależności od tego, który z tych dni przypadnie później.

Ponadto ważność Prospektu wygasa z dniem:

- (i) przekazania przez Emitenta oraz Oferującego do KNF oświadczenia o rezygnacji odpowiednio z dokonania wszystkich ofert publicznych będących przedmiotem Prospektu oraz o rezygnacji z ubiegania się o dopuszczenie wszystkich Obligacji do obrotu na Rynku Regulowanym na podstawie Prospektu, który nie został jeszcze udostępniony do publicznej wiadomości; albo
- (ii) ogłoszenia przez Emitenta oraz Oferującego, na stronie internetowej Emitenta www.best.com.pl informacji odpowiednio o odwołaniu wszystkich ofert publicznych będących przedmiotem Prospektu oraz o rezygnacji z ubiegania się o dopuszczenie wszystkich Obligacji do obrotu na rynku regulowanym, na podstawie Prospektu, który już został udostępniony do publicznej wiadomości.

(d) Terminy i miejsce przyjmowania zapisów na Obligacje

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

Okres przyjmowania zapisów dla Obligacji danej serii może zostać skrócony w przypadku, gdy inwestorzy złożą zapisy na liczbę Obligacji większą od łącznej liczby Obligacji oferowanych w danej serii lub transzy. Informacja o skróceniu okresu przyjmowania zapisów zostanie podana do publicznej wiadomości w formie raportu bieżącego Emitenta, jeśli będzie to wynikało z obowiązujących przepisów prawa, oraz w sposób, w jaki został udostępniony Prospekt, tj. na stronie internetowej Emitenta www.best.com.pl.

Ponadto Emitent może przedłużyć okres przyjmowania zapisów na Obligacje. Decyzja taka może zostać podjęta i zostanie podana do publicznej wiadomości przed zakończeniem pierwotnego terminu przyjmowania zapisów. Informacja o przedłużeniu okresu przyjmowania zapisów zostanie podana do publicznej wiadomości w formie raportu bieżącego Emitenta, jeśli będzie to wynikało z obowiązujących przepisów prawa, oraz w sposób, w jaki został udostępniony Prospekt.

Termin budowy Księgi Popytu wskazany zostanie w zaproszeniach do złożenia deklaracji nabycia Obligacji skierowanych do inwestorów przez DM mBanku lub mBank. Emitent zastrzega sobie prawo do zmiany ustalonych dla danej serii Obligacji terminów budowy Księgi Popytu. W przypadku zmiany ww. terminów stosowna informacja zostanie przesłana inwestorom, do których skierowano zaproszenia do złożenia deklaracji nabycia Obligacji.

(e) Zasady składania zapisów na Obligacje

Proces budowy Księgi Popytu

W przypadku, jeśli Oferta danej serii lub transzy Obligacji kierowana będzie do zaproszonych Inwestorów Instytucjonalnych, przed subskrypcją Obligacji danej serii będzie mógł zostać przeprowadzony proces budowy Księgi Popytu. W ramach procesu budowy Księgi Popytu każdy Oferującyłoży w imieniu Emitenta wybranym przez siebie zaproszonym Inwestorom Instytucjonalnym zaproszenia do złożenia deklaracji nabycia Obligacji danej serii.

Zaproszony Inwestor Instytucjonalny składający deklarację nabycia Obligacji powinien wypełnić formularz, którego wzór udostępniany będzie przed rozpoczęciem procesu budowy Księgi Popytu, odnoszący się do Obligacji danej serii, podając m.in. liczbę Obligacji deklarowanych przez niego do nabycia oraz parametry Obligacji, tj. cenę emisyjną albo oprocentowanie, albo marżę ponad stopę referencyjną, przy jakich inwestor deklaruje nabycie Obligacji. Decyzje o tym, który parametr Obligacji ustalany będzie na podstawie deklaracji nabycia Obligacji, podejmowane będą każdorazowo przed rozpoczęciem procesu budowy Księgi Popytu. Dopuszcza się składanie deklaracji nabycia Obligacji poprzez ich przesłanie faxem, o ile zostanie to uzgodnione między zaproszonym Inwestorem Instytucjonalnym a DM mBanku lub odpowiednio mBankiem.

Nie ma ograniczeń co do liczby Obligacji objętych jedną deklaracją nabycia Obligacji z zastrzeżeniem, że maksymalna liczba Obligacji deklarowanych do nabycia na podstawie deklaracji nabycia Obligacji nie może być większa niż liczba Obligacji emitowanych i oferowanych do nabycia w ramach danej serii. Inwestor ma prawo do złożenia jednej deklaracji nabycia Obligacji, która będzie mogła zawierać co najwyżej trzy różne ceny emisyjne albo odpowiednio trzy różne wysokości oprocentowania albo marży.

Wzór formularza deklaracji nabycia Obligacji będzie udostępniany inwestorom w trakcie procesu budowy Księgi Popytu w odniesieniu do danej serii Obligacji.

W terminie przyjmowania deklaracji nabycia Obligacji zaproszony Inwestor Instytucjonalny ma prawo do anulowania złożonej deklaracji nabycia Obligacji. Anulowanie deklaracji nabycia Obligacji powinno być dokonane w formie pisemnego oświadczenia zaproszonego Inwestora Instytucjonalnego złożonego w miejscu i terminie właściwych dla miejsca i terminu składania deklaracji nabycia Obligacji.

Na podstawie Księgi Popytu zbudowanej w oparciu o złożone deklaracje nabycia Obligacji Emitent, w porozumieniu z DM mBanku lub mBankiem, podejmie decyzję o ostatecznych parametrach (cenie emisyjnej lub oprocentowaniu lub marży ponad stopę referencyjną)

oraz liczbie Obligacji danej serii lub odpowiednio transzy. Ponadto Emitent w porozumieniu z DM mBanku lub mBankiem dokona wyboru inwestorów, do których skierowane zostaną zaproszenia do złożenia zapisu na określoną liczbę Obligacji.

Zaproszenia do złożenia zapisu będą mogły być kierowane tylko do tych inwestorów, którzy w złożonych przez siebie deklaracjach nabycia Obligacji oferowali cenę nie niższą niż ostatecznie ustalona cena emisyjna Obligacji danej serii. W przypadku, gdy w składanej deklaracji nabycia Obligacji inwestor zobowiązany byłby do podania jako deklarowanego parametru oprocentowania albo marży Obligacji, zaproszenia do złożenia zapisu na określoną liczbę Obligacji kierowane będą mogły być tylko do tych inwestorów, którzy w złożonych przez siebie deklaracjach nabycia Obligacji wskazywali oprocentowanie albo marżę nie wyższe od ostatecznie ustalonego oprocentowania albo marży Obligacji danej serii.

Złożenie deklaracji nabycia Obligacji nie stanowi zobowiązania ani dla Emitenta, ani dla żadnego z Oferujących do wystosowania do inwestora zaproszenia do złożenia zapisu na określoną liczbę Obligacji, jednakże zaproszenie do złożenia zapisu będzie mogło być kierowane wyłącznie do zaproszonych Inwestorów Instytucjonalnych, którzy w złożonych przez siebie deklaracjach nabycia Obligacji spełnili warunek, o którym mowa powyżej. Osoby występujące w imieniu inwestora najpóźniej wraz ze składaną deklaracją nabycia Obligacji powinny złożyć dokumenty wykazujące uprawnienie do reprezentowania inwestora.

Zaproszenia do składania zapisów zostaną skierowane do inwestorów po zakończeniu terminu budowy Księgi Popytu odnoszącego się do danej serii Obligacji, w terminie wskazanym na formularzu deklaracji nabycia Obligacji. W przypadku niewystosowania do inwestora zaproszenia do składania zapisów w powyższym terminie złożona przez niego deklaracja nabycia Obligacji wygasa.

Zasady składania zapisów

W ramach każdej serii Obligacji zapisy na Obligacje będą mogły być składane przez inwestorów nabywających Obligacje w punktach obsługi klienta DM mBanku lub, w przypadku danej serii lub transzy kierowanej do Inwestorów Instytucjonalnych, również w biurze maklerskim mBanku.

Zapisy mogą być składane za pośrednictwem zdalnych środków komunikacji (tj. w szczególności telefonicznie lub za pośrednictwem Internetu), o ile dopuszczają to regulacje danego Oferującego, firmy inwestycyjnej przyjmującej zapis lub zostanie to uzgodnione między zaproszonym Inwestorem Instytucjonalnym a DM mBanku lub odpowiednio mBankiem.

W przypadku utworzenia konsorcjum dystrybucyjnego ostateczna lista punktów, w których inwestorzy będą mogli składać zapisy na Obligacje danej serii, zostanie podana do publicznej wiadomości w Ostatecznych Warunkach lub w formie komunikatu aktualizującego zgodnie z art. 52 Ustawy o Ofercie Publicznej, w sposób, w jaki został udostępniony Prospekt, tj. na stronie internetowej Emitenta www.best.com.pl najpóźniej przed rozpoczęciem zapisów oraz w formie raportu bieżącego Emitenta, jeśli będzie to wynikało z obowiązujących przepisów prawa.

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

Ostateczne Warunki każdej serii Obligacji będą wskazywać szczegółowe informacje na temat minimalnej i maksymalnej wielkości pojedynczego zapisu. Wielkości te mogą być różne dla poszczególnych transz, w przypadku podziału oferty na transze.

Ostateczne Warunki każdej serii Obligacji będą wskazywać szczegółowe informacje na temat wielokrotności zapisów na Obligacje, przy czym w każdym przypadku łącznie złożone zapisy przez pojedynczego inwestora nie mogą opiewać na więcej niż liczba Obligacji oferowanych do nabycia w danej serii lub odpowiednio transzy.

Zapisy na Obligacje będą składane na trzech egzemplarzach formularza zapisu. Na dowód złożenia zapisu osoba składająca zapis otrzymuje jeden egzemplarz złożonego i wypełnionego formularza zapisu, potwierdzony przez pracownika firmy inwestycyjnej przyjmującej zapis. Wszelkie konsekwencje wynikające z niewłaściwego bądź niepełnego wypełnienia formularza zapisu na Obligacje ponosi składający zapis.

Wzór formularza zapisu na Obligacje będzie udostępniany inwestorom przez Oferującego w terminach subskrypcji poszczególnych serii Obligacji. Za złożenie formularza zapisu na Obligacje uznaje się także wydruk komputerowy podpisany przez inwestora i zawierający wszystkie elementy wymagane w formularzu zapisu.

Składając zapis, inwestor podpisuje oświadczenie, iż:

- wyraża zgodę na przetwarzanie danych osobowych, zgodnie z Ustawą o Ochronie Danych Osobowych, w zakresie niezbędnym do przeprowadzenia oferty Obligacji oraz oświadcza, że dane osobowe zostały podane dobrowolnie, jak również przyjmuje do wiadomości, że przysługuje mu prawo do wglądu do swoich danych osobowych oraz ich poprawiania; oraz

- wyraża zgodę na przekazywanie danych i informacji stanowiących tajemnicę zawodową oraz informacji związanych z dokonaniem zapisem na Obligacje przez firmę inwestycyjną przyjmującą zapis – Oferującą oraz Emitentowi w zakresie niezbędnym do przeprowadzenia sprzedaży Obligacji oraz upoważnia te podmioty do otrzymania tych informacji.

W przypadku gdy rejestracja Obligacji danej serii w KDPW będzie miała nastąpić w wyniku dokonanego przez KDPW rozliczenia i rozrachunku transakcji zawartych w ramach Oferty, prowadzącego do zapisania Obligacji na kontach ewidencyjnych uczestników jednocześnie z obciążeniem ich rachunków pieniężnych, tj. w trybie przewidzianym w § 11 Szczegółowych Zasad Działania KDPW, płatność za Obligacje danej serii będzie odbywała się w drodze wymiany instrukcji rozliczeniowych przez podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych inwestora oraz uczestnika KDPW, który został upoważniony przez Emitenta do wystawiania takich instrukcji (na zasadzie *delivery versus payment*). W takim przypadku wskazanie przez inwestora rachunku papierów wartościowych na potrzeby rozliczenia płatności oraz rozliczenia Obligacji jest obligatoryjne, a jego niewskazanie powoduje nieważność zapisu.

Ostateczne warunki będą wskazywały, czy dany typ inwestora w oferowanej serii Obligacji lub transzy zobowiązany jest do posiadania rachunku w firmie inwestycyjnej przyjmującej zapis, czy też zobowiązany jest jedynie do posiadania rachunku inwestycyjnego prowadzonego przez firmę inwestycyjną i wraz ze złożeniem zapisu może być/jest zobowiązany do złożenia dyspozycji deponowania Obligacji.

W przypadku przyjmowania zapisów z wykorzystaniem systemu transakcyjnego GPW do przeprowadzenia przydziału Obligacji lub w przypadku składania zapisów z wymaganym rachunkiem w firmie inwestycyjnej przyjmującej zapis, Obligacje zostaną zdeponowane na rachunku inwestycyjnym inwestora, z którego został złożony zapis.

W pozostałych przypadkach, składając dyspozycję deponowania, inwestor podaje numer rachunku inwestycyjnego, nazwę prowadzącej go firmy inwestycyjnej oraz zobowiązuje się do poinformowania firmy inwestycyjnej, w której składany jest zapis, o wszelkich zmianach dotyczących tego rachunku. Dyspozycja deponowania jest bezwarunkowa, nieodwołalna i nie może zawierać jakichkolwiek zastrzeżeń. Dyspozycja deponowania zawarta została na formularzu zapisu.

Inwestor, składając zapis, powinien okazać dokumenty, z których wynika jego status prawny oraz zasady reprezentacji. Osoby składające zapis w imieniu osoby prawnej lub jednostki organizacyjnej nieposiadającej osobowości prawnej powinny najpóźniej wraz z zapisem przedstawić ważne dokumenty wykazujące umocowanie osoby składającej zapis do reprezentowania inwestora, chyba że takie dokumenty zostały już uprzednio dostarczone w związku z inną transakcją i inwestor oświadczy, że są aktualne.

Inwestor może złożyć zapis za pośrednictwem pełnomocnika. Szczegółowe zasady składania zapisów, które nie zostały uregulowane w niniejszym Prospekcie, w tym zasady składania zapisów przez pełnomocników, winny być zgodne z regulacjami danego Oferującego przyjmującego zapisy na Obligacje.

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

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

Dodatkowe zasady składania zapisów w przypadku budowania Księgi Popytu

W przypadku gdy dana Oferta zostanie poprzedzona budowaniem Księgi Popytu, zaproszony Inwestor Instytucjonalny, do którego zostanie skierowane zaproszenie do składania zapisów, będzie uprawniony do dokonania zapisu na wskazaną w zaproszeniu do złożenia zapisu liczbę Obligacji, która będzie nie większa niż liczba Obligacji deklarowanych do nabycia przez danego inwestora w złożonej przez niego deklaracji nabycia Obligacji oraz, w przypadku złożenia zapisu, będzie zobowiązany do dokonania wpłaty na Obligacje.

Złożenie przez zaproszonego Inwestora Instytucjonalnego zapisu na mniejszą liczbę Obligacji niż określona w zaproszeniu lub dokonanie przez tego inwestora wpłaty na mniejszą liczbę Obligacji niż określona w zaproszeniu może spowodować, że danemu inwestorowi nie zostaną przydzielone żadne Obligacje, przy czym Emitent w uzgodnieniu z Oferującym może podjąć decyzję o przydzieleniu inwestorowi Obligacji w liczbie wynikającej z dokonanej wpłaty.

W przypadku złożenia przez zaproszonego Inwestora Instytucjonalnego zapisu na większą liczbę Obligacji niż wskazana w zaproszeniu, zapis taki zostanie uznany za złożony na liczbę Obligacji wskazanych w zaproszeniu.

Inwestorzy Instytucjonalni, którzy nie uczestniczyli w procesie budowy Księgi Popytu lub którzy w nim uczestniczyli, ale nie otrzymali zaproszenia do składania zapisów na Obligacje, mogą składać zapisy na zasadach ogólnych na minimalną liczbę Obligacji określoną dla tej transzy w Ostatecznych Warunkach i nie większą niż liczba Obligacji oferowanych w danej serii Obligacji.

Inwestorzy Instytucjonalni, którzy niezależnie od faktu uczestnictwa w budowie Księgi Popytu i niezależnie od faktu otrzymania zaproszenia do składania zapisów na Obligacje, złożyli zapis na Obligacje na zasadach ogólnych, powinni zapoznać się z zasadami przydziału Obligacji, opisanymi w niniejszym Prospekcie oraz w Ostatecznych Warunkach.

Dla każdej z serii Obligacji deklaracje nabycia Obligacji w ramach budowy Księgi Popytu będą mogły być składane w DM mBanku lub w mBanku. Zaproszeni Inwestorzy Instytucjonalni są zobowiązani składać deklaracje nabycia Obligacji do tego podmiotu, przez który zostali zaproszeni do udziału w procesie budowy Księgi Popytu.

(f) Warunki oraz okres wycofania się ze skutków prawnych zapisu

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

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

Wzór stosownego oświadczenia dostępny będzie w punktach obsługi klienta firmy inwestycyjnej przyjmującej zapis.

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

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

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

Zmienione Ostateczne Warunki zostaną przekazane przez Emitenta do wiadomości publicznej w sposób, w jaki zostały opublikowane Ostateczne Warunki i Prospekt, tj. na stronie internetowej Emitenta www.best.com.pl.

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

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

(g) Warunki odwołania, odstąpienia, zawieszenia lub niedojścia Oferty

Informacje o odwołaniu Oferty

Emitent, na podstawie rekomendacji Oferujących, może podjąć decyzję o odwołaniu Oferty do dnia otwarcia subskrypcji Obligacji danej serii. Decyzja o odwołaniu Oferty może zostać podjęta bez podawania przyczyn. Informacja o odwołaniu Oferty zostanie podana do publicznej wiadomości w trybie art. 49 ust. 1b pkt 2 Ustawy o Ofercie Publicznej oraz w formie raportu bieżącego Emitenta, jeśli będzie to wynikało z obowiązujących przepisów prawa.

Informacje o zawieszeniu Oferty

Emitent, na podstawie rekomendacji Oferujących, może podjąć decyzję o zawieszeniu Oferty w trakcie jej trwania, w przypadku gdy wystąpią zdarzenia lub zjawiska, które mogłyby w negatywny sposób wpłynąć na powodzenie Oferty lub powodować podwyższone

ryzyko inwestycyjne dla inwestorów nabywających Obligacje. Informacja o zawieszeniu oferty zostanie podana do publicznej wiadomości w formie Aneksu oraz w formie raportu bieżącego Emitenta, jeśli będzie to wynikało z obowiązujących przepisów prawa.

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

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

Informacje o odstąpieniu od przeprowadzenia Oferty

Po rozpoczęciu przyjmowania zapisów na Obligacje Emitent, na podstawie rekomendacji Oferujących, może odstąpić od przeprowadzenia Oferty jedynie z ważnych powodów.

Do ważnych powodów należy zaliczyć m.in.:

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

W przypadku odstąpienia od Oferty stosowna decyzja zostanie podana do publicznej wiadomości w trybie art. 49 ust. 1b pkt 2 Ustawy o Ofercie oraz w formie raportu bieżącego Emitenta, jeśli będzie to wynikało z obowiązujących przepisów prawa.

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

Niedojście Oferty do skutku

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

- w terminie określonym w Ostatecznych Warunkach nie zostaną należycie subskrybowane co najmniej dwie Obligacje;
- nie zostanie osiągnięty próg emisji (jeżeli taki próg emisji został ustanowiony);
- Emitent odstąpi od Oferty danej serii Obligacji; lub
- KDPW odmówi zarejestrowania danej serii Obligacji.

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

(h) Opis możliwości dokonania redukcji zapisów oraz sposób zwrotu nadpłaconych kwot inwestorom

W przypadku, gdy dana seria lub odpowiednio transza Obligacji adresowana będzie do Inwestorów Detalicznych, Obligacje przydzielone zostaną inwestorom przez Emitenta w liczbie zgodnej ze złożonymi zapisami. W przypadku, gdy liczba Obligacji, na które zostaną złożone zapisy, przekroczy liczbę Obligacji oferowanych w ramach danej serii lub odpowiednio transzy, Emitent przydzieli Obligacje zgodnie z jedną z poniższych zasad:

- zasadą proporcjonalnej redukcji zapisów,
- zasadą kolejności zapisów.

Zasada przydziału Obligacji będzie każdorazowo wskazywana w Ostatecznych Warunkach dotyczących danej serii Obligacji.

Przydział Obligacji będzie mógł zostać dokonany przy wykorzystaniu systemu informatycznego spółki prowadzącej rynek regulowany lub za pośrednictwem Oferującego – w takim przypadku stosowna informacja zostanie zamieszczona w Ostatecznych Warunkach dotyczących Obligacji danej serii.

W przypadku dokonania przez inwestora nabywającego Obligacje wpłaty w kwocie wyższej niż kwota wynikająca z iloczynu przydzielonych Obligacji i ich ceny emisyjnej nadpłacone środki zostaną zwrócone przez firmę inwestycyjną, w której inwestor złożył zapis na rachunek wskazany przez inwestora na formularzu zapisu lub na rachunek inwestycyjny, z którego inwestor złożył zapis, najpóźniej w terminie do siedmiu dni roboczych od dnia przydziału Obligacji danej serii.

W serii lub odpowiednio transzy skierowanej do Inwestorów Instytucjonalnych Obligacje zostaną przydzielone zgodnie z zasadami opisanymi w Ostatecznych Warunkach i mogą być determinowane udziałem inwestora w procesie budowania Księgi Popytu.

W przypadku, gdy Oferta danej serii lub odpowiednio transzy Obligacji zostanie poprzedzona budową Księgi Popytu, Obligacje zostaną przydzielone w pierwszej kolejności zaproszonym Inwestorom Instytucjonalnym, którzy wzięli udział w budowie Księgi Popytu oraz na podstawie otrzymanych zaproszeń do składania zapisów na Obligacje danej serii prawidłowo złożyli i opłacili zapisy na Obligacje. W odniesieniu do tych zaproszonych Inwestorów Instytucjonalnych Obligacje zostaną przydzielone zgodnie ze złożonymi zapisami. W dalszej kolejności Obligacje mogą zostać przydzielone według uznania Emitenta pozostałym Inwestorom Instytucjonalnym.

W przypadku, jeśli po dokonaniu przydziału Obligacji zgodnie z procedurą określoną dla danej transzy, nie wszystkie Obligacje zostaną przydzielone, Emitent zastrzega sobie możliwość dokonania przesunięcia nieobjętych Obligacji do drugiej transzy, o ile popyt zgłoszony przez inwestorów w tej transzy będzie przewyższał ich podaż.

(i) Informacje o minimalnej i maksymalnej wielkości zapisu

Ostateczne Warunki każdej serii Obligacji będą wskazywać szczegółowe informacje na temat minimalnej i maksymalnej wielkości pojedynczego zapisu. Wielkości te mogą być różne dla poszczególnych transz, w przypadku podziału oferty na transze.

Ostateczne Warunki każdej serii Obligacji będą wskazywać szczegółowe informacje na temat wielokrotności zapisów na Obligacje, przy czym w każdym przypadku łącznie złożone zapisy przez jednego inwestora nie mogą opiewać na więcej niż liczba Obligacji oferowanych do nabycia w danej serii lub odpowiednio transzy.

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

W przypadku przeprowadzenia procesu budowy Księgi Popytu liczba Obligacji, na jaką zaproszony Inwestor Instytucjonalny będzie uprawniony złożyć zapis, powinna być równa liczbie Obligacji wskazanych w wystosowanym do niego zaproszeniu do składania zapisów, która będzie nie większa niż liczba Obligacji deklarowanych do nabycia przez danego inwestora w procesie budowy Księgi Popytu.

(j) Sposób i terminy wnoszenia wpłat oraz dostarczenie papierów wartościowych

(i) Sposób i terminy wnoszenia wpłat

W przypadku, gdy do złożenia zapisu na Obligacje wymagane będzie posiadanie rachunku inwestycyjnego w firmie inwestycyjnej uprawnionej do przyjmowania zapisów, w chwili składania zapisu inwestor będzie zobowiązany posiadać na rachunku inwestycyjnym w firmie, w której składa zapis, środki pieniężne stanowiące wpłatę w pełnej wysokości na subskrybowane Obligacje.

Jeśli posiadanie rachunku inwestycyjnego w firmie inwestycyjnej uprawnionej do przyjmowania zapisów nie będzie obligatoryjne, inwestor będzie zobowiązany wnieść wpłatę w pełnej wysokości na subskrybowane Obligacje w taki sposób, aby w terminie określonym w Ostatecznych Warunkach wpłynęła na rachunek firmy inwestycyjnej przyjmującej zapis.

Na zasadach obowiązujących w danej firmie inwestycyjnej uprawnionej do przyjmowania zapisów, wpłatę na Obligacje objęte zapisem mogą stanowić należności wynikające z zawartych, lecz nierozliczonych transakcji sprzedaży.

Na zasadach określonych w wewnętrznych regulacjach firm inwestycyjnych przyjmujących zapisy, Oferujący lub inne firmy inwestycyjne, za pośrednictwem których składany jest zapis, upoważnione są do pobierania prowizji z tytułu subskrybowania Obligacji.

Za wpłatę w pełnej wysokości rozumie się kwotę równą iloczynowi liczby Obligacji danej serii subskrybowanych przez inwestora oraz ceny jednej Obligacji tej serii, po jakiej będą one nabywane przez inwestora (równej cenie emisyjnej Obligacji tej serii), powiększoną o ewentualną prowizję firmy inwestycyjnej przyjmującej zapis.

Wpłaty na Obligacje nie są oprocentowane.

W przypadku, gdy płatność za Obligacje danej serii będzie odbywała się w drodze wymiany instrukcji rozliczeniowych przez podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych inwestora oraz podmiot reprezentujący Emitenta (na zasadzie *delivery versus payment*), w celu opłacenia subskrybowanych Obligacji inwestor będzie zobowiązany do wystawienia określonej instrukcji rozliczeniowej w terminie i o parametrach wskazanych przez Oferujących.

Informacja o dokładnym terminie oraz sposobie wnoszenia wpłat dla danej serii Obligacji lub transzy podawana będzie do publicznej wiadomości każdorazowo w Ostatecznych Warunkach.

(ii) Dostarczenie papierów wartościowych

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

W przypadku gdy rejestracja Obligacji danej serii w KDPW będzie miała nastąpić w wyniku dokonanego przez KDPW rozliczenia i rozrachunku transakcji zawartych w ramach Oferty, prowadzącego do zapisania Obligacji na kontach ewidencyjnych uczestników jednocześnie z obciążeniem ich rachunków pieniężnych, tj. w trybie przewidzianym w § 11 Szczegółowych Zasad Działania KDPW, rejestracja nastąpi po dostarczeniu do KDPW instrukcji rozliczeniowej przez firmę inwestycyjną prowadzącą rachunek papierów wartościowych inwestora (wraz z równoczesnym opłaceniem obligacji) zgodnej z instrukcją rozliczeniową wystawioną przez uczestnika KDPW, który został upoważniony przez Emitenta do wystawiania takich instrukcji.

Obligacje zostaną zdeponowane na rachunkach inwestycyjnych inwestorów zgodnie ze złożonymi dyspozycjami.

Tryb rejestracji będzie każdorazowo wskazywany w Ostatecznych Warunkach dotyczących danej serii Obligacji.

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

Emitent przekaze w formie raportu bieżącego informacje o wynikach Oferty danej serii Obligacji w terminach wynikających z przepisów prawa.

(l) Procedura wykonania prawa pierwokupu

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

1.2 Zasady dystrybucji i przydziału

(a) Rodzaje inwestorów, do których kierowana jest oferta

Oferta Obligacji kierowana jest do:

- (i) Inwestorów Instytucjonalnych, tj. osób prawnych, firm zarządzających cudzym pakietem papierów wartościowych na zlecenie oraz jednostek organizacyjnych tych osób nieposiadających osobowości prawnej, zarówno rezydentów, jak i nierezydentów w rozumieniu Prawa Dewizowego, które mogą złożyć zapis na Obligacje na warunkach i zgodnie z zasadami opisanymi w Prospekcie; lub
- (ii) Inwestorów Detalicznych, tj. osób fizycznych oraz jednostek organizacyjnych nieposiadających osobowości prawnej, zarówno rezydentów, jak i nierezydentów w rozumieniu Prawa Dewizowego, które mogą złożyć zapis na Obligacje na warunkach i zgodnie z zasadami opisanymi w Prospekcie, z zastrzeżeniem że w przypadku danej serii lub transzy Obligacji osoby prawne mogą również zostać zaliczone do grupy Inwestorów Detalicznych, o ile zostanie to wskazane w Ostatecznych Warunkach dotyczących danej serii lub transzy Obligacji.

Poszczególne serie Obligacji mogą być kierowane do Inwestorów Instytucjonalnych oraz Inwestorów Detalicznych albo wyłącznie do jednej z tych grup inwestorów, jak również poszczególne serie Obligacji mogą być emitowane w podziale na transze.

Ponadto w oferowanej transzy lub serii zapis może być złożony przez podmiot pełniący funkcję animatora rynku, z którym Emitent podpisze umowę w sprawie wykonywania czynności animatora rynku. Powołany przez Emitenta animator rynku zostanie wskazany w Ostatecznych Warunkach. Ostateczne Warunki będą również wskazywały, czy animator rynku jest uprawniony do złożenia zapisu w danej serii lub transzy.

Wybór grupy inwestorów, do których adresowana będzie dana seria Obligacji, zostanie dokonany przez Emitenta i wskazany w Ostatecznych Warunkach dotyczących danej serii Obligacji.

Oferty nie będą przeprowadzane jednocześnie w dwóch lub większej liczbie krajów.

Prawo do nabycia oferowanych Obligacji nie będzie zbywalne. Niezrealizowane prawa do nabycia oferowanych Obligacji wygasną z upływem terminu ich realizacji.

(b) Procedura zawiadamiania inwestorów o liczbie przydzielonych Obligacji

Inwestor jest uprawniony do otrzymania informacji o liczbie przydzielonych Obligacji w firmie inwestycyjnej prowadzącej jego rachunek inwestycyjny zgodnie z odpowiednim regulaminem działania tego podmiotu. Zwraca się uwagę inwestorom, że nie będą

do nich wystosowywane pisma informujące o dokonanych przydziałach, chyba że taką konieczność przewiduje regulamin firmy inwestycyjnej, w której inwestor złożył zapis.

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

1.3 Cena Obligacji

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

Cena emisyjna (i odpowiednio, oprocentowanie lub marża) poszczególnych serii Obligacji będą każdorazowo ustalone i podawane do publicznej wiadomości przed rozpoczęciem subskrypcji danej serii Obligacji w odpowiednich Ostatecznych Warunkach.

Cena emisyjna jednej Obligacji nie będzie wyższa niż cena maksymalna wynosząca 110% wartości nominalnej pojedynczej Obligacji.

Inwestor zapisujący się na Obligacje nie ponosi żadnych dodatkowych kosztów związanych ze złożeniem zapisu poza ewentualną prowizją, do pobierania której uprawnione będą firmy inwestycyjne przyjmujące zapisy. Mogą występować również inne koszty pośrednio związane ze złożeniem zapisu na Obligacje, w tym koszt założenia i prowadzenia rachunku inwestycyjnego. Należy również zwrócić uwagę, iż wpłaty na Obligacje dokonywane przez inwestorów nie są oprocentowane, a w przypadku zwrotu dokonanej wpłaty inwestorowi nie przysługują odsetki ani odszkodowanie.

1.4 Plasowanie i gwarantowanie (subemisja)

- (a) Nazwa i adres koordynatorów całości i poszczególnych części Oferty:

Koordynatorami Oferty są, w zależności od treści Ostatecznych Warunków, Dom Maklerski mBanku S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Wspólna 47/49 lub mBank S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Senatorska 18.

- (b) Nazwa i adres agentów ds. płatności i podmiotów świadczących usługi depozytowe

Agentem ds. płatności i podmiotem świadczącym usługi depozytowe jest Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Książęca 4.

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

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

W dniu 18 marca 2014 r. Emitent zawarł z mBankiem i DM mBanku umowę programową dotyczącą Programu, na podstawie której mBank i DM mBanku zobowiązały się, na warunkach określonych w umowie, do plasowania ofert Obligacji bez zobowiązania do zagwarantowania nabycia Obligacji lub nabycia Obligacji na własny rachunek.

Na dzień zatwierdzenia Prospektu nie jest znana liczba przydzielonych Obligacji oferowanych w ramach Programu, stąd nie jest możliwe wskazanie ostatecznej kwoty prowizji z tytułu plasowania emisji.

- (d) Data sfinalizowania umowy o gwarantowanie emisji

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

2. OGRANICZENIA SPRZEDAŻY

2.1 Rzeczpospolita Polska

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

2.2 Stany Zjednoczone Ameryki Północnej

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

2.3 Oferta publiczna na podstawie Dyrektywy Prospektowej

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

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

- kierowana do podmiotu będącego inwestorem kwalifikowanym w rozumieniu Dyrektywy Prospektowej;
- kierowana do mniej niż 100 osób fizycznych lub prawnych (lub 150 osób fizycznych lub prawnych, jeśli Odpowiednie Państwo Członkowskie implementowało Dyrektywę 2010/73/UE) innych niż inwestor kwalifikowany w rozumieniu art. 2(1)(e) Dyrektywy Prospektowej; lub
- we wszelkich innych okolicznościach przewidzianych w art. 3(2) Dyrektywy Prospektowej,

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

Dla potrzeb niniejszego punktu 2.3 (Oferta publiczna na podstawie Dyrektywy Prospektowej) wyrażenie **oferta publiczna Obligacji** w odniesieniu do dowolnych Obligacji w dowolnym Odpowiednim Państwie Członkowskim oznacza przekazanie, w dowolnej formie i za pomocą dowolnych środków przekazu, wystarczających informacji w zakresie warunków oferty oraz dotyczących Obligacji będących przedmiotem oferty, których zakres umożliwi inwestorowi podjęcie decyzji o nabyciu lub objęciu Obligacji, przy czym zakres i forma takiego przekazania informacji mogą być różne w różnych Odpowiednich Państwach Członkowskich z uwagi na postanowienia prawa implementujące Dyrektywę Prospektową w takim Odpowiednim Państwie Członkowskim, a wyrażenie **Dyrektywa Prospektowa** oznacza Dyrektywę 2003/71/WE (ze zmianami, a w szczególności Dyrektywą Zmieniającą Dyrektywę Prospektową z 2010 roku, w zakresie, w jakim zostały wdrożone w Odpowiednim Państwie Członkowskim) i obejmuje wszelkie odpowiednie środki implementujące ją w każdym danym Odpowiednim Państwie Członkowskim, a wyrażenie **Dyrektywa Zmieniająca Dyrektywę Prospektową z 2010 roku** oznacza Dyrektywę 2010/73/UE.

2.4 Japonia

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

3. DOPUSZCZENIE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH DO OBROTU I USTALENIA DOTYCZĄCE OBROTU

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

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

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

Wyemitowane przez Emitenta obligacje serii G oraz I są dopuszczone do obrotu w alternatywnym systemie obrotu prowadzonym przez GPW oraz BondSpot.

Nazwa serii	ISIN	Wartość nominalna obligacji (w tys. PLN)	Data emisji	Termin wykupu	Rodzaj emisji	Rynek notowań
G	PLBEST000101	39.000	28.11.2012	28.05.2016	publiczna	alternatywny system obrotu prowadzony przez GPW i BondSpot
I	PLBEST000119	14.678	28.03.2013	28.09.2016	prywatna	alternatywny system obrotu prowadzony przez GPW i BondSpot

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

W dniu 30 sierpnia 2012 r. Emitent zawarł z Noble Securities S.A. z siedzibą w Warszawie, przy ul. Przyokopowej 33, 01-208 Warszawa, umowę animowania obligacji serii G notowanych w alternatywnym systemie obrotu prowadzonym przez GPW. Przedmiotem tej umowy było zobowiązanie się Noble Securities S.A. do:

- wspomagania oraz podtrzymywania płynności obrotu obligacjami serii G w alternatywnym systemie obrotu, podczas dni sesyjnych, w których organizowany jest obrót;
- składania na własny rachunek zleceń kupna i zleceń sprzedaży obligacji serii G na warunkach określonych w umowie zawartej pomiędzy Noble Securities a GPW; oraz
- wykonywania innych czynności i zadań animatora rynku określonych w regulaminie alternatywnego systemu obrotu.

W dniu 18 marca 2013 r. Emitent zawarł z Noble Securities S.A. umowę animowania obligacji serii I notowanych w alternatywnym systemie obrotu prowadzonym przez GPW. Przedmiotem tej umowy było zobowiązanie się Noble Securities S.A. do:

- wspomagania oraz podtrzymywania płynności obrotu obligacjami serii I w alternatywnym systemie obrotu, podczas dni sesyjnych, w których organizowany jest obrót;
- składania na własny rachunek zleceń kupna i zleceń sprzedaży obligacji serii I na warunkach określonych w umowie zawartej pomiędzy Noble Securities a GPW; oraz
- wykonywania innych czynności i zadań animatora rynku określonych w regulaminie alternatywnego systemu obrotu.

INFORMACJE OGÓLNE

Zgoda na ustanowienie Programu

Ustanowienie Programu zostało zatwierdzone przez zarząd Emitenta uchwałą zarządu nr 13/2014 z dnia 6 lutego 2014 r. Emisje poszczególnych serii Obligacji w ramach Programu będą zatwierdzane odrębnymi uchwałami zarządu Emitenta.

Notowanie Obligacji

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

Dokumenty udostępnione do wglądu

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

- (a) statut Emitenta;
- (b) jednostkowe i skonsolidowane sprawozdania finansowe Emitenta wraz z opinią biegłego rewidenta za okresy 12 miesięcy zakończone 31 grudnia 2011 r. oraz 31 grudnia 2012 r.;
- (c) jednostkowe i skonsolidowane sprawozdanie finansowe Emitenta za pierwsze półrocze 2013 r.;
- (d) jednostkowe i skonsolidowane sprawozdanie finansowe Emitenta za trzeci kwartał 2013 r.;
- (e) jednostkowe i skonsolidowane sprawozdanie finansowe Emitenta za czwarty kwartał 2013 r.;
- (f) kopię niniejszego Prospektu;
- (g) wszelkie prospekty emisyjne, memoranda informacyjne, aneksy, Ostateczne Warunki dotyczące niniejszego Prospektu oraz dokumenty włączone do tych dokumentów przez odesłanie;
- (h) sprawozdania finansowe podmiotów zależnych Emitenta za lata 2011–2012.

Systemy rozliczeniowe

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

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

Warunki ustalenia ceny

Cena i liczba Obligacji emitowanych w ramach Programu zostanie ustalona przez Emitenta w porozumieniu z DM mBanku lub mBankiem na podstawie panujących w danym czasie warunków rynkowych.

Rentowność

Rentowność dla danej serii Obligacji o Stałym Oprocentowaniu oraz Obligacji Zerokuponowych zostanie określona w odpowiednich Ostatecznych Warunkach. Rentowność będzie obliczana na Dzień Emisji w oparciu o cenę emisyjną. Wskazana rentowność będzie obliczana na Dzień Emisji jako rentowność do dnia wykupu i nie stanowi wskazania przyszłej rentowności.

Istotna lub znacząca zmiana

Od dnia 31 grudnia 2012 r. nie wystąpiła żadna istotna niekorzystna zmiana w perspektywach Emitenta.

Do najbardziej istotnych zmian w sytuacji finansowej lub handlowej Emitenta, które wystąpiły w 2013 roku, należą:

- wzrost przychodów o 61% rok do roku, zysku operacyjnego o 119% rok do roku oraz zysku netto o 162% rok do roku;
- wzrost wartości portfeli wierzytelności własnych Grupy wyrażonych w wartości godziwej o 205% rok do roku, wynikający z przeszacowania dotychczasowych portfeli wierzytelności oraz z nowych inwestycji;
- spadek wskaźnika zadłużenia finansowego netto z 0,80 do 0,38 rok do roku;
- wzrost sumy bilansowej o 59% rok do roku.

Postępowania sądowe

Emitent nie jest ani nie był zaangażowany w żadne postępowania sądowe lub administracyjne (w tym znane Emitentowi postępowania, które mogą się rozpocząć) w okresie 12 miesięcy poprzedzających datę niniejszego Prospektu Emisyjnego Podstawowego, które miały lub mogłyby mieć istotny wpływ na sytuację finansową Emitenta.

Biegli rewidenci

Skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2011 r., a także za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2012 r. zostały zbadane przez biegłego rewidenta Wacława Nitkę (nr ewidencyjny 2749) reprezentującego Deloitte Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. (dawniej Deloitte Audyt spółka z ograniczoną odpowiedzialnością) z siedzibą w Warszawie, al. Jana Pawła II 19, 00-854 Warszawa.

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi biegły rewident nie zrezygnował z badania sprawozdań finansowych Emitenta i nie został zwolniony.

Podmioty zaangażowane w ofertę

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

Oferujący

Rolę Oferującego w ramach Programu pełni Dom Maklerski mBanku S.A. z siedzibą w Warszawie oraz mBank S.A. z siedzibą w Warszawie. Oferujący świadczą na rzecz Emitenta usługi związane z przygotowaniem procesu emisji obligacji w ramach Programu, w tym uczestniczyli w pracach nad Prospektem jako podmioty uczestniczące w sporządzaniu części „Subskrypcja” Prospektu oraz świadczą na rzecz Emitenta usługi związane z plasowaniem ofert Obligacji bez zobowiązania do zagwarantowania nabycia Obligacji lub bez zobowiązania do nabycia Obligacji na własny rachunek. Wynagrodzenie Oferujących jest uzależnione od powodzenia oferty.

Doradca prawny Emitenta

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

Transakcje pomiędzy Oferującymi a Emitentem

Oferujący, jego podmioty zależne lub powiązane, w swoim zwykłym toku działalności, dokonywali i mogą dokonywać w przyszłości transakcji z zakresu usług bankowych i finansowych z Emitentem i jego podmiotami zależnymi lub powiązanymi.

PODATKI

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

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

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

1. PODEATEK DOCHODOWY

1.1 Osoby fizyczne podlegające nieograniczonemu obowiązkowi podatkowemu w Polsce

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

(a) Opodatkowanie przychodów z odsetek (dyskonta) z Obligacji

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

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

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

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

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

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

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

Podatek od odsetek oraz dyskonta papierów wartościowych pobierają, jako płatnicy, podmioty prowadzące rachunki papierów wartościowych dla podatników, jeżeli dochody (przychody) te zostały uzyskane na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i wiążą się z papierami wartościowymi zapisanymi na tych rachunkach, a wypłata świadczenia na rzecz podatnika następuje

za pośrednictwem tych podmiotów (art. 41 ust. 4d Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych). Natomiast w przypadku wypłaty odsetek (dyskonta) z papierów wartościowych zapisanych na rachunkach zbiorczych płatnikiem zryczałtowanego podatku dochodowego są podmioty prowadzące rachunki zbiorcze, za pośrednictwem których należności z tych tytułów są wypłacane (art. 41 ust. 10 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych). Podatek pobiera się w dniu przekazania należności z danego tytułu do dyspozycji posiadacza rachunku zbiorczego.

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

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

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

(b) Opodatkowanie odpłatnego zbycia Obligacji

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

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

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

Powyższych przepisów nie stosuje się, jeżeli odpłatne zbycie obligacji następuje w wykonywaniu działalności gospodarczej i obligacje traktowane są jako aktywa związane z prowadzoną działalnością. W takim przypadku przychody z odpłatnego zbycia obligacji powinny być traktowane jako przychody z prowadzonej działalności gospodarczej i opodatkowane według zasad właściwych dla przychodu z tego źródła (art. 30b ust. 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

1.2 Osoby fizyczne podlegające ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu w Polsce

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

(a) Opodatkowanie przychodów z odsetek (dyskonta) z Obligacji

Zasadniczo opisane powyżej w pkt (a) zasady opodatkowania odsetek (dyskonta) Obligacji uzyskiwanych przez osoby fizyczne podlegające nieograniczonemu obowiązkowi podatkowemu w Polsce mają również zastosowanie do odsetek uzyskiwanych

przez osoby fizyczne podlegające w Polsce ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu, o ile właściwe umowy w sprawie zapobieżenia podwójnemu opodatkowaniu zawarte z państwem będącym krajem rezydencji podatkowej osoby fizycznej nie stanowią inaczej. Jednocześnie odsetki od obligacji emitowanych w Polsce przez polskiego emitenta stanowią dochód uzyskany na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

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

W terminie do końca lutego roku następującego po roku podatkowym płatnik jest obowiązany przesłać podatnikowi oraz urzędowi skarbowemu, którym kieruje naczelnik właściwy w sprawach opodatkowania osób zagranicznych, imienne informacje według ustalonego wzoru (art. 42 ust. 2 pkt 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych). Ponadto płatnik, na pisemny wniosek podatnika, w terminie 14 dni od dnia złożenia tego wniosku, jest obowiązany do sporządzenia i przesłania imiennej informacji, o której mowa powyżej, podatnikowi i urzędowi skarbowemu, którym kieruje naczelnik urzędu skarbowego właściwy w sprawach opodatkowania osób zagranicznych (art. 42 ust. 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

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

(b) Opodatkowanie odpłatnego zbycia Obligacji

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

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

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

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

(a) Opodatkowanie przychodów z odsetek (dyskonta) z Obligacji

Odsetki (dyskonto) papierów wartościowych otrzymywane przez podatników podatku dochodowego od osób prawnych podlegających w Polsce nieograniczonemu obowiązkowi podatkowemu podlegają opodatkowaniu na zasadach ogólnych właściwych do opodatkowania pozostałych przychodów z prowadzonej działalności gospodarczej. Dochód z odsetek łączy się z dochodami osiąganymi z innych źródeł i podlega opodatkowaniu na zasadach ogólnych z zastosowaniem stawki 19%. Przychody z odsetek są zasadniczo rozpoznawane na zasadzie kasowej, tj. w momencie gdy zostały otrzymane, a nie naliczone. Podatnik samodzielnie (bez udziału płatnika) rozlicza podatek dochodowy od otrzymanych odsetek (dyskonta) papierów wartościowych, który rozliczany jest wraz z pozostałymi dochodami z prowadzonej przez podatnika działalności gospodarczej.

(b) Opodatkowanie odpłatnego zbycia Obligacji

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

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

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

(a) Opodatkowanie przychodów z odsetek (dyskonta) z Obligacji

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

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

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

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

W przypadku gdy wypłata odsetek dokonywana jest na rzecz podatników będących osobami uprawnionymi z papierów wartościowych zapisanych na rachunkach zbiorczych, których tożsamość nie została płatnikowi ujawniona w trybie przewidzianym w Ustawie o Obrocie Instrumentami Finansowymi, płatnik pobiera podatek z zastosowaniem stawki 20% od łącznej wartości dochodów (przychodów) przekazanych przez niego na rzecz wszystkich takich podatników za pośrednictwem posiadacza rachunku zbiorczego (art. 26 ust. 2a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych). W tej sytuacji do poboru podatku obowiązane są podmioty prowadzące rachunki zbiorcze, za pośrednictwem których należność jest wypłacana. Podatek pobiera się w dniu przekazania należności z danego tytułu do dyspozycji posiadacza rachunku zbiorczego (art. 26 ust. 2b Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych). Płatnicy są zobowiązani do przekazania kwot pobranego podatku na rachunek właściwego organu podatkowego do 7 dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym pobrał należny podatek. W przypadku, gdy przychody z odsetek przekazywane są na rzecz podatników uprawnionych z papierów wartościowych zapisanych na rachunkach zbiorczych, których tożsamość nie została płatnikowi ujawniona w trybie przewidzianym w Ustawie o Obrocie Instrumentami Finansowymi, w zakresie dotyczącym takich podatników, płatnicy nie mają obowiązku przysyłania imiennych informacji o wysokości dochodu (art. 26 ust. 3 w zw. z ust. 2a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

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

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

(b) Opodatkowanie odpłatnego zbycia Obligacji

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

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

2. PODATEK OD CZYNNOŚCI CYWILNOPRAWNYCH

Opodatkowaniu podatkiem od czynności cywilnoprawnych podlegają umowy sprzedaży lub zamiany rzeczy lub praw majątkowych, w tym papierów wartościowych. Czynności te podlegają opodatkowaniu, jeżeli ich przedmiotem są:

- rzeczy znajdujące się na terytorium Polski lub prawa majątkowe wykonywane na terytorium Polski;
- rzeczy znajdujące się za granicą lub prawa majątkowe wykonywane za granicą, w przypadku gdy nabywca ma miejsce zamieszkania lub siedzibę na terytorium Polski i czynność cywilnoprawna została dokonana na terytorium Polski (art. 1 ust. 1 pkt 1 lit. a w zw. z art. 1 ust. 4 Ustawy o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych).

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

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

Ponadto nie podlegają opodatkowaniu podatkiem od czynności cywilnoprawnych czynności cywilnoprawne, inne niż umowa spółki i jej zmiany, jeżeli przynajmniej jedna ze stron z tytułu dokonania tej czynności jest:

- (a) opodatkowana podatkiem od towarów i usług lub podatkiem od wartości dodanej pobieranym na podstawie przepisów obowiązujących w państwach członkowskich UE lub EOG,
- (b) zwolniona z podatku od towarów i usług lub podatku od wartości dodanej pobieranym na podstawie przepisów obowiązujących w państwach członkowskich UE lub EOG, z wyjątkiem:
 - (i) umów sprzedaży i zamiany, których przedmiotem jest nieruchomości lub jej część, albo prawo użytkowania wieczystego, spółdzielcze własnościowe prawo do lokalu, prawo do domu jednorodzinnego w spółdzielni mieszkaniowej lub prawo do miejsca postojowego w garażu wielostanowiskowym lub udział w tych prawach,
 - (ii) umowy sprzedaży udziałów i akcji w spółkach handlowych (art. 1a pkt 5 i 6 w zw. z 2 pkt 4 Ustawy o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych).

3. PODATEK OD SPADKÓW I DAROWIZN

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

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

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

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

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

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

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

4. ODPOWIEDZIALNOŚĆ PŁATNIKA

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

OSOBY ODPOWIEDZIALNE ZA INFORMACJE ZAMIESZCZONE W PROSPEKCIE

BEST S.A. z siedzibą w Gdyni jest odpowiedzialna za prawdziwość, rzetelność i kompletność wszystkich informacji zamieszczonych w niniejszym prospekcie emisyjnym podstawowym.

Oświadczenie Emitenta

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

Podpis: _____

Podpis: _____

Imię i nazwisko: Krzysztof Borusowski

Imię i nazwisko: Marek Kucner

Stanowisko: Prezes Zarządu

Stanowisko: Wiceprezes Zarządu

mBank S.A. z siedzibą w Warszawie, jako podmiot biorący udział w sporządzaniu informacji zamieszczonych w części „Subskrypcja” w niniejszym prospekcie emisyjnym podstawowym, jest odpowiedzialny za prawdziwość, rzetelność i kompletność informacji zamieszczonych w części „Subskrypcja” w niniejszym prospekcie emisyjnym podstawowym.

Oświadczenie mBank S.A.

Działając w imieniu mBank S.A. oświadczamy, że zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w części „Subskrypcja” w niniejszym prospekcie emisyjnym podstawowym są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym i że w części „Subskrypcja” w niniejszym prospekcie emisyjnym podstawowym nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na jej znaczenie.

Podpis: _____

Imię i nazwisko: Cezary StypułkowskiStanowisko: Prezes Zarządu

Podpis: _____

Imię i nazwisko: Karol BachStanowisko: Prokurent

Dom Maklerski mBanku S.A. z siedzibą w Warszawie, jako podmiot biorący udział w sporządzaniu informacji zamieszczonych w części „Subskrypcja” w niniejszym prospekcie emisyjnym podstawowym, jest odpowiedzialny za prawdziwość, rzetelność i kompletność informacji zamieszczonych w części „Subskrypcja” w niniejszym prospekcie emisyjnym podstawowym.

Oświadczenie Domu Maklerskiego mBanku S.A.

Działając w imieniu mBank S.A. oświadczamy, że zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w części „Subskrypcja” w niniejszym prospekcie emisyjnym podstawowym są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym i że w części „Subskrypcja” w niniejszym prospekcie emisyjnym podstawowym nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na jej znaczenie.

Podpis: _____

Podpis: _____

Imię i nazwisko: Karol Bach

Imię i nazwisko: Bartosz Kędzia

Stanowisko: Członek Zarządu

Stanowisko: Pełnomocnik

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

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

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

Podpis: _____

Imię i nazwisko: Piotr Lesiński

Stanowisko: Prokurent

OPIS PROGRAMU

Niniejszy opis nie jest wyczerpujący i jest oparty na treści uchwały zarządu Emitenta nr 13/2014 z dnia 6 lutego oraz uchwały zarządu Emitenta nr 28/2014 z dnia 17 marca 2014 r. oraz powinien być czytany łącznie z pozostałymi częściami niniejszego Prospektu oraz, w odniesieniu do emisji poszczególnych serii Obligacji, odpowiednimi Ostatecznymi Warunkami.

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

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

Emitent:	BEST S.A.
Opis:	Program emisji obligacji.
Organizator:	mBank S.A., Dom Maklerski mBanku S.A.
Oferujący:	mBank S.A., Dom Maklerski mBanku S.A.
Wielkość Programu:	Do 300.000.000 PLN.
Oferowanie:	Obligacje będą przedmiotem oferty publicznej w rozumieniu Ustawy o Ofercie Publicznej.
Waluty:	Obligacje będą denominowane w PLN.
Zapadalność:	Zapadalność danej serii Obligacji zostanie ustalona pomiędzy Emitentem a Oferującymi.
Cena emisyjna:	Cena emisyjna Obligacji może być równa wartości nominalnej Obligacji, może być niższa od wartości nominalnej Obligacji lub wyższa od wartości nominalnej Obligacji.
Oprocentowanie Obligacji:	Obligacje mogą być emitowane jako obligacje o zmiennym oprocentowaniu lub obligacje o stałym oprocentowaniu. W przypadku obligacji o zmiennym oprocentowaniu stopa procentowa będzie ustalana w oparciu o stopę WIBOR dla depozytów w PLN powiększoną o Marżę. Obligacje mogą być również emitowane jako obligacje nieoprocentowane. Obligacje nieoprocentowane będą emitowane z dyskontem.
Wykup Obligacji:	Wykup Obligacji będzie następował w Dniu Wykupu według wartości nominalnej Obligacji. Warunki Emisji Obligacji wskazują okoliczności, w których wykup Obligacji może nastąpić przed Dniem Wykupu.
Wartość nominalna jednej Obligacji:	Wartość nominalna jednej Obligacji będzie ustalana odrębnie dla poszczególnych serii. Wartość nominalna jednej Obligacji nie będzie niższa niż 100 PLN.
Rating:	Emitentowi ani dłużnym papierom wartościowym Emitenta nie przyznano, na żądanie lub we współpracy z Emitentem, żadnych ratingów kredytowych.
Notowanie:	Emitent będzie ubiegał się o wprowadzenie i dopuszczenie Obligacji do obrotu na Rynku Regulowanym.
Ograniczenia sprzedaży:	Występują ograniczenia w rozpowszechnianiu niniejszego Prospektu i oferowaniu oraz sprzedaży Obligacji na terytorium Stanów Zjednoczonych Ameryki Północnej, Europejskiego Obszaru Gospodarczego (w tym Rzeczypospolitej Polskiej) oraz Japonii.

WZÓR FORMULARZA OSTATECZNYCH WARUNKÓW

Poniżej przedstawiono wzór Ostatecznych Warunków, zatwierdzony uchwałą Zarządu Emitenta nr 28/2014 z dnia 17 marca 2014 r., które zostaną wypełnione dla każdej serii Obligacji, emitowanych w ramach Programu.

[Data]

BEST S.A.

Obligacje na okaziciela o łącznej wartości nominalnej wynoszącej • PLN emitowane w ramach programu emisji obligacji o łącznej wartości wynoszącej 300.000.000 PLN

CZĘŚĆ A – INFORMACJE DOTYCZĄCE ZOBOWIĄZAŃ

Wyrażenia pisane wielką literą w niniejszych Ostatecznych Warunkach mają znaczenie nadane im w Warunkach Emisji zamieszczonych w prospekcie emisyjnym podstawowym z dnia • [i [aneksie z dnia •]/[aneksach z dnia • oraz z dnia •], [który stanowi]/[które razem stanowią] prospekt emisyjny podstawowy w rozumieniu Dyrektywy Prospektowej (**Prospekt Emisyjny Podstawowy**). Niniejszy dokument stanowi ostateczne warunki emisji dla Obligacji w nim opisanych w rozumieniu Art. 5.4. Dyrektywy Prospektowej i musi być czytany łącznie z Prospektem Emisyjnym Podstawowym. Pełne informacje na temat Emitenta i Obligacji można uzyskać jedynie na podstawie niniejszych Ostatecznych Warunków i Prospektu Emisyjnego Podstawowego łącznie. Podsumowanie dla Obligacji (które stanowi podsumowanie Prospektu Emisyjnego Podstawowego dostosowane do treści niniejszych Ostatecznych Warunków) jest załączone do niniejszych Ostatecznych Warunków. Prospekt Emisyjny Podstawowy został opublikowany na stronie internetowej Emitenta •. Niniejsze Ostateczne Warunki zostały opublikowane na stronie internetowej Emitenta •.

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

POSTANOWIENIA DOTYCZĄCE PŁATNOŚCI ODSETEK

- | | | |
|-----|--|--|
| 12. | Postanowienia dotyczące Obligacji o Stałym Oprocentowaniu: | [Dotyczy]/[Nie dotyczy]
(Jeżeli wybrano „Nie dotyczy”, należy wykreślić pozostałe podpunkty niniejszego paragrafu.) |
|-----|--|--|

- (a) Stopa Procentowa: []% w skali roku
- (b) Dni Płatności Odsetek: []
- (c) Odsetki płatne od jednej Obligacji za jeden Okres Odsetkowy: []
- (d) Rentowność: []% w skali roku
Rentowność Obligacji jest obliczana na Dzień Emisji na podstawie ceny emisyjnej Obligacji i nie stanowi wskazania rentowności Obligacji w przyszłości.
13. Postanowienia dotyczące Obligacji o Zmiennym Oprocentowaniu: [Dotyczy]/[Nie dotyczy]
(Jeżeli wybrano „Nie dotyczy”, należy wykreślić pozostałe podpunkty niniejszego paragrafu.)
- (a) Dni Płatności Odsetek: []
- (b) Banki Referencyjne: []
- (c) Stopa Bazowa: WIBOR dla depozytów [...]miesięcznych
14. Postanowienia dotyczące Obligacji Zerokuponowych: [Dotyczy]/[Nie dotyczy]
(Jeżeli wybrano „Nie dotyczy”, należy wykreślić pozostałe podpunkty niniejszego paragrafu.)
- Rentowność Obligacji: []% w skali roku
Rentowność Obligacji jest obliczana na Dzień Emisji na podstawie ceny emisyjnej Obligacji i nie stanowi wskazania rentowności Obligacji w przyszłości.
15. Wcześniejszy wykup Obligacji przez Emitenta [Dotyczy]/[Nie dotyczy]
(Jeżeli wybrano „Nie dotyczy”, należy wykreślić pozostałe podpunkty niniejszego paragrafu.)
- (a) Dni Płatności Odsetek, w których może nastąpić wcześniejszy wykup Obligacji: []
- (b) Premia za wcześniejszy wykup Obligacji: [Dotyczy]/[Nie dotyczy]
(Jeżeli wybrano „Dotyczy” należy wskazać wysokość premii.)
[[] PLN za jedną Obligację]
16. Dodatkowe Przypadki Naruszenia [Dotyczy]/[Nie dotyczy]
(Jeżeli wybrano „Dotyczy” , należy wskazać dodatkowe przypadki naruszenia określone w uchwale Zarządu dotyczącej danej serii Obligacji.)

Podpis: _____

Podpis: _____

Imię i nazwisko: _____

Imię i nazwisko: _____

CZĘŚĆ B – POZOSTAŁE INFORMACJE

17. NOTOWANIE OBLIGACJI I OBRÓT OBLIGACJAMI: Emitent [złożył]/[złoży] wniosek o dopuszczenie Obligacji do notowań i wprowadzenie obligacji do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Emitent przewiduje, że pierwszy dzień notowań Obligacji nastąpi w dniu [...].
18. RATINGI: [[Obligacjom przyznano]/[Emitent oczekuje, że Obligacjom zostaną przyznane] następujące oceny ratingowe [opis ocen ratingowych, agencji ratingowych]]/[Emitent nie ubiegał się o przyznanie Obligacjom ocen ratingowych.]

ZAANGAŻOWANIE OSÓB FIZYCZNYCH I PRAWNYCH W OFERTĘ

Osobami zaangażowanymi w ofertę są [mBank S.A.]/[Dom Maklerski mBanku S.A.] jako Oferujący.

Poza Oferującym[i], [który]/[którzy] otrzyma[ją] prowizję za oferowanie płatną przez Emitenta, według stanu wiedzy Emitenta, nie ma innych osób zaangażowanych w ofertę, które miałyby istotne interesy w związku z ofertą. Oferujący, [jego]/[ich] podmioty zależne i powiązane [może]/[mogą] być zaangażowani w transakcje finansowe z Emitentem i [może]/[mogą] w swoim toku działalności świadczyć inne usługi na rzecz Emitenta, jego podmiotów zależnych i powiązanych.

PRZEZNACZENIE WPŁYWÓW Z OFERTY

[opis przeznaczenia wpływów netto z emisji danej serii Obligacji]

PRZEWIDYWANE WPŁYWY NETTO I WYDATKI ZWIĄZANE Z OFERTĄ

19. Przewidywane wpływy netto: []
20. Przewidywane wydatki związane z ofertą: []

HISTORYCZNE STOPY PROCENTOWE (tylko dla Obligacji o Zmiennym Oprocentowaniu)

Informacje dotyczące wysokości stopy WIBOR w przeszłości są dostępne w serwisie Reuters.

INFORMACJE TECHNICZNE I DYSTRYBUCJA

21. Uchwały stanowiące podstawę emisji Obligacji: Uchwała Zarządu Emitenta nr 13/2014 z dnia 6 lutego 2014 r., uchwała Zarządu Emitenta nr 28/2014 z dnia 17 marca 2014 r. oraz uchwała Zarządu Emitenta nr [] z dnia [...]
22. Kod ISIN: []
23. Oferujący: []
24. Animator obrotu: []
25. Wysokość prowizji za plasowanie: []

INFORMACJE DOTYCZĄCE OFERTY

26. Liczba oferowanych Obligacji: []
27. Wartość nominalna jednej Obligacji: []
28. Łączna wartość nominalna oferowanych Obligacji: []
29. Próg emisji: []
30. Cena Obligacji: [Cena emisyjna]
31. Okres oferty: []

- | | | | |
|-----|--|---|---|
| 32. | Rodzaje inwestorów, do których kierowana jest oferta: | [|] |
| 33. | Terminy związane z ofertą: | [|] |
| 34. | Opis procedury składania zapisów: | [|] |
| 35. | Lista punktów obsługi klienta, w których będą przyjmowane zapisy: | [|] |
| 36. | Szczegóły dotyczące minimalnej i maksymalnej wartości zapisu: | [|] |
| 37. | Opis możliwości redukcji zapisów i procedury zwrotu wpłaconych środków: | [|] |
| 38. | Szczegóły dotyczące sposobu i terminu dokonywania płatności: | [|] |
| 39. | Dzień i sposób ogłoszenia rezultatu oferty do publicznej wiadomości: | [|] |
| 40. | Procedura zawiadamiania subskrybentów o przydziale Obligacji: | [|] |
| 41. | Procedura dostarczenia Obligacji oraz rozliczenia ceny emisyjnej za Obligacje: | [|] |
| 42. | Wysokość kosztów i podatków pobieranych od subskrybenta: | [|] |

ZAŁĄCZNIK

PODSUMOWANIE

[do uzupełnienia dla każdej emisji]

Niniejszy dokument stanowi podsumowanie poszczególnych emisji w rozumieniu art. 24 ust. 3 Rozporządzenia Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 r. wykonującego dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów oraz rozpowszechniania reklam i dotyczy obligacji serii [-] emitowanych przez BEST S.A. z siedzibą w Gdyni (**Emitent**) w ramach programu emisji Obligacji do kwoty 300.000.000 PLN, objętego prospektem emisyjnym podstawowym z dnia • i [aneksem z dnia •]/[aneksami z dnia • oraz z dnia •].

Dział C – Papiery Wartościowe

C.1	Opis typu i klasy papierów wartościowych stanowiących przedmiot oferty lub dopuszczenia do obrotu, w tym ewentualny kod identyfikacyjny papierów wartościowych.	Obligacje emitowane w ramach Programu będą obligacjami na okaziciela. Obligacje emitowane w ramach Programu mogą być obligacjami o zmiennej stopie procentowej, obligacjami o stałej stopie procentowej lub obligacjami nieoprocentowanymi. Obligacje mają łączną wartość nominalną wynoszącą • PLN, [są oprocentowane według [zmiennej stopy procentowej stanowiącej sumę stawki WIBOR dla depozytów •-miesięcznych i marży w wysokości •% w skali roku/stałej stopy procentowej wynoszącej •% w skali roku]]/[są nieoprocentowane]. Dzień Wykupu Obligacji przypada •. Międzynarodowy Numer Identyfikacyjny Papierów Wartościowych (ISIN) •
C.2	Waluta emisji papierów wartościowych.	Obligacje emitowane w ramach Programu będą denominowane w złotych polskich.
C.5	Opis wszystkich ograniczeń dotyczących swobodnej zbywalności papierów wartościowych.	Nie dotyczy – nie istnieją ograniczenia dotyczące swobodnej zbywalności Obligacji.
C.8	Opis praw związanych z papierami wartościowymi, w tym ranking oraz ograniczenia tych praw.	Prawa związane z Obligacjami Obligacje będą uprawniać ich posiadaczy do otrzymania od Emitenta świadczenia pieniężnego w postaci wartości nominalnej Obligacji oraz, w przypadku Obligacji oprocentowanych, odsetek od wartości nominalnej Obligacji obliczonych według zmiennej lub stałej stopy procentowej. Prawa Obligatariuszy do otrzymania świadczeń wynikających z Obligacji nie są ograniczone. Ranking Obligacje będą stanowić bezpośrednie, bezwarunkowe i niezabezpieczone zobowiązania Emitenta oraz będą mieć równorzędny status, bez żadnego uprzywilejowania względem siebie nawzajem, z wszelkimi innymi istniejącymi, bieżącymi i przyszłymi, niezabezpieczonymi i niepodporządkowanymi zobowiązaniami Emitenta, z wyjątkiem zobowiązań, które są uprzywilejowane z mocy prawa. Podatki Wszelkie płatności z tytułu Obligacji zostaną dokonane bez potrąceń lub odliczeń z tytułu lub na poczet obecnych lub przyszłych podatków lub jakiegokolwiek rodzaju należności publicznoprawnych wymierzonych lub nałożonych przez odpowiednie władze podatkowe lub w ich imieniu, chyba że potrącenia lub odliczenia tych podatków lub należności publicznoprawnych wymagają bezwzględnie obowiązujące przepisy prawa. Emitent nie będzie płacił kwot wyrównujących pobrane podatki lub należności publicznoprawne, jeżeli z jakiegokolwiek płatnością z tytułu Obligacji związany będzie obowiązek pobrania i zapłaty jakiegokolwiek podatku lub innej należności publicznoprawnej.

	Przypadki naruszenia Warunki emisji Obligacji, zatwierdzone uchwałą zarządu Emitenta nr 28/2014 z dnia 17 marca 2014 r., przewidują następujące przypadki naruszenia: • Grupa trwale zaprzestanie prowadzenia, w całości lub w znacznej części, działalności gospodarczej związanej z nabywaniem wierzytelności, windykacją wierzytelności oraz usługami związanymi z zarządzaniem funduszami sekurytyzacyjnymi; • przekroczenie przez wskaźnik zadłużenia poziomu 2,50; • niewypłacalność Emitenta, złożenie przez Emitenta wniosku o ogłoszenie upadłości Emitenta, złożenie przez Emitenta wniosku o wszczęcie w stosunku do Emitenta postępowania naprawczego; uznanie przez Emitenta na piśmie swojej niewypłacalności; prowadzenie przez Emitenta negocjacji z ogółem swoich wierzycieli lub pewną kategorią swoich wierzycieli z zamiarem zmiany zasad spłaty swojego zadłużenia z powodu niemożności terminowego wykonania swoich zobowiązań pieniężnych; • niespłacenie przez Emitenta zadłużenia finansowego Emitenta w łącznej kwocie przekraczającej 10% kapitałów własnych Grupy; oraz • wymagalność przed ustalonym terminem wymagalności zadłużenia finansowego Emitenta w łącznej kwocie przekraczającej 10% kapitałów własnych Grupy, wynikającego wyłącznie z kredytów lub pożyczek bankowych lub transakcji pochodnych z bankami. [Ostateczne warunki emisji przewidują następujące dodatkowe przypadki naruszenia: -]/ [Ostateczne warunki emisji nie przewidują dodatkowych przypadków naruszenia.] Prawo właściwe Obligacje podlegają prawu polskiemu.
C.9	Opis praw związanych z papierami wartościowymi, w tym ranking oraz ograniczenia tych praw oraz: nominalna stopa procentowa, data rozpoczęcia wypłaty odsetek oraz daty wymagalności odsetek, w przypadku, gdy stopa procentowa nie jest ustalona, opis instrumentu bazowego stanowiącego jego podstawę, data zapadalności i ustalenia dotyczące amortyzacji pożyczki, łącznie z procedurami dokonywania spłat, wskazanie poziomu rentowności oraz imię i nazwisko (nazwa) osoby reprezentującej posiadaczy dłużnych papierów wartościowych Prawa związane z Obligacjami Obligacje będą uprawniać ich posiadaczy do otrzymania od Emitenta świadczenia pieniężnego w postaci wartości nominalnej Obligacji oraz, w przypadku Obligacji oprocentowanych, odsetek od wartości nominalnej Obligacji obliczonych według zmiennej lub stałej stopy procentowej. Prawa Obligatariuszy do otrzymania świadczeń wynikających z Obligacji nie są ograniczone. Ranking Obligacje będą stanowić bezpośrednie, bezwarunkowe i niezabezpieczone zobowiązania Emitenta oraz będą mieć równorzędny status, bez żadnego uprzywilejowania względem siebie nawzajem, z wszelkimi innymi istniejącymi, bieżącymi i przyszłymi, niezabezpieczonymi i niepodporządkowanymi zobowiązaniami Emitenta, z wyjątkiem zobowiązań, które są uprzywilejowane z mocy prawa. Podatki Wszelkie płatności z tytułu Obligacji zostaną dokonane bez potrąceń lub odliczeń z tytułu lub na poczet obecnych lub przyszłych podatków lub jakiegokolwiek rodzaju należności publicznoprawnych wymierzonych lub nałożonych przez odpowiednie władze podatkowe lub w ich imieniu, chyba że potrącenia lub odliczenia tych podatków lub należności publicznoprawnych wymagają bezwzględnie obowiązujące przepisy prawa. Emitent nie będzie płacił kwot wyrównujących pobrane podatki lub należności publicznoprawne, jeżeli z jakąkolwiek płatnością z tytułu Obligacji związany będzie obowiązek pobrania i zapłaty jakiegokolwiek podatku lub innej należności publicznoprawnej.

	Przypadki naruszenia Warunki emisji Obligacji, zatwierdzone uchwałą zarządu Emitenta nr 28/2014 z dnia 17 marca 2014 r., przewidują następujące przypadki naruszenia: • Grupa trwale zaprzestanie prowadzenia, w całości lub w znacznej części, działalności gospodarczej związanej z nabywaniem wierzytelności, windykacją wierzytelności oraz usługami związanymi z zarządzaniem funduszami sekurytyzacyjnymi; • przekroczenie przez wskaźnik zadłużenia poziomu 2,50; • niewypłacalność Emitenta, złożenie przez Emitenta wniosku o ogłoszenie upadłości Emitenta, złożenie przez Emitenta wniosku o wszczęcie w stosunku do Emitenta postępowania naprawczego; uznanie przez Emitenta na piśmie swojej niewypłacalności; prowadzenie przez Emitenta negocjacji z ogółem swoich wierzycieli lub pewną kategorią swoich wierzycieli z zamiarem zmiany zasad spłaty swojego zadłużenia z powodu niemożności terminowego wykonania swoich zobowiązań pieniężnych; • niespłacenie przez Emitenta zadłużenia finansowego Emitenta w łącznej kwocie przekraczającej 10% kapitałów własnych Grupy; oraz • wymagalność przed ustalonym terminem wymagalności zadłużenia finansowego Emitenta w łącznej kwocie przekraczającej 10% kapitałów własnych Grupy, wynikającego wyłącznie z kredytów lub pożyczek bankowych lub transakcji pochodnych z bankami. [Ostateczne warunki emisji przewidują następujące dodatkowe przypadki naruszenia: •]/[Ostateczne warunki emisji nie przewidują dodatkowych przypadków naruszenia.] Prawo właściwe Obligacje podlegają prawu polskiemu. Odsetki [Obligacje są oprocentowane według stałej stopy procentowej wynoszącej • procent w skali roku. Rentowność Obligacji wynosi • procent. Dni Płatności Odsetek: •, • oraz •.] [Obligacje są oprocentowane według zmiennej stopy procentowej stanowiącej sumę stopy WIBOR dla depozytów [...] -miesięcznych oraz marży wynoszącej • procent w skali roku. Dni Płatności Odsetek: •, • oraz •.] [Obligacje nie są oprocentowane i są emitowane z dyskontem w stosunku do ich wartości nominalnej. Rentowność Obligacji wynosi • procent.] Zapadalność Podsumowanie dla pojedynczej emisji: [Z zastrzeżeniem skorzystania przez Emitenta z możliwości wcześniejszego wykupu Obligacji,]Obligacje zostaną wykupione w dniu •. Ustalenia dotyczące amortyzacji Nie dotyczy – Obligacje nie będą obligacjami amortyzowanymi. Reprezentacja posiadaczy Obligacji Nie dotyczy – nie został powołany reprezentant posiadaczy Obligacji.
C.10	Opis praw związanych z papierami wartościowymi, w tym ranking oraz ograniczenia tych praw oraz: nominalna stopa procentowa, data rozpoczęcia wypłaty odsetek oraz daty wymagalności odsetek, w przypadku, gdy stopa procentowa nie jest ustalona, opis instrumentu bazowego stanowiącego jego podstawę, data zapadalności i ustalenia dotyczące amortyzacji pożyczki, łącznie z procedurami dokonywania spłat, wskazanie poziomu rentowności oraz imię i nazwisko (nazwa) osoby reprezentującej posiadaczy dłużnych papierów wartościowych. W przypadku gdy konstrukcja odsetek dla danego papieru wartościowego zawiera element pochodny, należy przedstawić jasne i wyczerpujące wyjaśnienie, aby ułatwić inwestorom zrozumienie, w jaki sposób wartość ich inwestycji zależy od wartości instrumentu(-ów) bazowego(-ych), zwłaszcza w sytuacji, gdy ryzyko jest najbardziej wyraźne. Nie dotyczy – konstrukcja odsetek od Obligacji nie zawiera elementu pochodnego.

C.11	Wskazanie, czy oferowane papiery wartościowe są lub będą przedmiotem wniosku o dopuszczenie do obrotu, z uwzględnieniem ich dystrybucji na rynku regulowanym lub na innych rynkach równoważnych, wraz z określeniem tych rynków.	Emitent [złożył]/[zamierza złożyć] wniosek o dopuszczenie Obligacji do notowań i wprowadzenie Obligacji do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
-------------	--	---

Dział D – Ryzyko

D.2	Najważniejsze informacje o głównych czynnikach ryzyka charakterystycznych dla emitenta.	Poprzez nabycie Obligacji inwestorzy przyjmują ryzyko, że Emitent może stać się niewypłacalny lub z innych przyczyn może nie być w stanie wykonać swoich zobowiązań wynikających z Obligacji. Istnieje szereg okoliczności, które mogą doprowadzić do tego, że Emitent nie będzie w stanie wykonać swoich zobowiązań wynikających z Obligacji. Nie jest możliwe zidentyfikowanie wszystkich takich okoliczności ani stwierdzenie, wystąpienie jakich okoliczności jest najbardziej prawdopodobne, gdyż Emitent może nie znać wszystkich takich okoliczności. Emitent opisał szereg czynników, które mogą w istotnie negatywny sposób wpłynąć na prowadzoną przez Emitenta działalność lub jego zdolność do wykonania zobowiązań wynikających z Obligacji, do których należą: • ryzyko braku realizacji zakładanych założeń biznesowych; • ryzyko niepozyskania odpowiedniego finansowania zakupów nowych portfeli wierzytelności; • ryzyko niedopasowania terminów zapadalności Obligacji z terminem zakładanego zwrotu z inwestycji; • ryzyko związane z nabyciem portfeli wierzytelności; • ryzyko związane z utratą doświadczonej kadry menedżerskiej lub kluczowych pracowników; • ryzyko związane z awarią wykorzystywanej infrastruktury teleinformatycznej; • ryzyko obciążenia Grupy ponadlimitowymi kosztami związanymi z funkcjonowaniem zarządzanych funduszy; • ryzyko powiązań osobistych i kapitałowych; • ryzyko negatywnego PR; • ryzyko cen transferowych; • ryzyko rynkowe; • ryzyko pogorszenia sytuacji finansowej dłużników; • ryzyko związane z upadłością konsumentką; • ryzyko związane z konkurencją na rynku nabywania oraz obsługi portfeli wierzytelności; • ryzyko związane z podażą portfeli wierzytelności; • ryzyko zmian kursów walut obcych; • ryzyko związane ze zmianami przepisów prawa oraz ich interpretacji; • ryzyko związane z przetwarzaniem danych – w szczególności osobowych; • ryzyko związane z prowadzeniem działalności wymagającej posiadania zezwolenia; oraz • ryzyko związane z naruszeniem zbiorowych interesów konsumentów.
------------	---	---

D.3	Najważniejsze informacje o głównych czynnikach ryzyka charakterystycznych dla papierów wartościowych.	Występują również ryzyka związane z Obligacjami, w tym ryzyka rynkowe, do których należą: • ryzyko obniżenia wartości rynkowej Obligacji, jeżeli Emitent ma możliwość skorzystania z opcji wcześniejszego wykupu Obligacji; • ryzyko zmienności wartości rynkowej Obligacji emitowanych z dyskontem lub premią; • ryzyko zmiany prawa lub praktyki organów administracji publicznej; • ryzyko niezaspokojenia roszczeń Obligatariuszy w przypadku upadłości Emitenta; • ryzyko uprzywilejowania wierzycieli funduszy sekurytyzacyjnych; • ryzyko braku obrotu na rynku wtórnym lub niskiej płynności rynku wtórnego; • ryzyko wpływu zmiany wysokości stóp procentowych na wartość rynkową Obligacji o stałym oprocentowaniu; • ryzyko związane z niejasnością i skomplikowaniem przepisów prawa podatkowego; • ryzyko zawieszenia oferty publicznej, subskrypcji lub sprzedaży Obligacji; • ryzyko niedopuszczenia Obligacji do obrotu na rynku regulowanym; • ryzyko wstrzymania dopuszczenia Obligacji do obrotu na rynku regulowanym lub rozpoczęcia notowań Obligacji na rynku regulowanym; • ryzyko zawieszenia obrotu Obligacjami; oraz • ryzyko wykluczenia Obligacji z obrotu na rynku regulowanym.
-----	---	---

Dział E – Oferta

E.2b	Przyczyny oferty i opis wykorzystania wpływów pieniężnych, gdy są one inne niż osiągnięcie zysku lub zabezpieczenie przed określonymi rodzajami ryzyka.	[opis przeznaczenia wpływów netto z danej serii Obligacji]
E.3	Opis warunków oferty.	Obligacje będą przedmiotem oferty publicznej na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. Rodzaj Obligacji: Obligacje na okaziciela [nieoprocentowane]/[oprocentowane według [zmiennej]/[stałej] procentowej]. Liczba oferowanych Obligacji wynosi: • Wartość nominalna jednej Obligacji wynosi: •. Informacje dotyczące oprocentowania Obligacji: •. Cena emisyjna jednej Obligacji wynosi: •. Oferujący: •. Okres oferty: •. Opis procedury składania zapisów: •. Wykaz punktów obsługi klienta, w których będą przyjmowane zapisy: •. Szczegóły dotyczące minimalnej i maksymalnej wysokości zapisu: •. Opis możliwości redukcji zapisów i procedury zwrotu wpłaconych środków: •. Szczegóły dotyczące sposobu i terminu dokonywania płatności: •. Dzień i sposób ogłoszenia rezultatu oferty do publicznej wiadomości: •. Procedura zawiadamiania subskrybentów o przydziale Obligacji: •. Wysokość kosztów i podatków pobieranych od subskrybenta: •.

E.4	Opis interesów, włącznie z konfliktem interesów, o istotnym znaczeniu dla emisji lub oferty.	Oferujący mogą otrzymywać od Emitenta wynagrodzenie w związku z emisjami Obligacji w ramach Programu. Każdy z Oferujących oraz ich podmioty zależne lub powiązane współpracuje lub może w przyszłości rozpocząć współpracę, w zakresie działalności finansowej, z Emitentem oraz może świadczyć usługi na rzecz Emitenta lub jego podmiotów zależnych lub powiązanych, w swoim normalnym toku działalności. [Z zastrzeżeniem informacji wskazanych powyżej], według wiedzy Emitenta, żadna osoba zaangażowana w emisję Obligacji nie posiada istotnych interesów w związku z ofertą ani nie występuje konflikt interesów.
E.7	Szacunkowe koszty pobierane od inwestora przez Emitenta lub Oferującego.	Emitent nie będzie pobierał żadnych kosztów od inwestorów. Złożenie zapisu na Obligacje nie jest związane z dodatkowymi opłatami nakładanymi przez Oferującego. Inwestor może być zobowiązany do zapłaty innych kosztów pośrednio związanych z subskrybowaniem Obligacji, w tym w szczególności kosztów prowizji maklerskiej za złożenie zlecenia/zapisu, założenia lub prowadzenia rachunku inwestycyjnego, oraz innych możliwych kosztów bankowych związanych z dokonywaniem wpłaty na Obligacje, ewentualnych kosztów wymiany walut obcych na PLN itp. Zwraca się także uwagę inwestorom, że wpłaty na Obligacje nie są oprocentowane i w przypadku zwrotu części lub całej wpłaconej kwoty inwestorowi nie przysługują odsetki ani odszkodowanie.

DEFINICJE

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

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

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

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

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

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

BEST TFI oznacza BEST TFI S.A.

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

DM mBanku oznacza Dom Maklerski mBanku S.A. z siedzibą w Warszawie.

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

EFTA oznacza Europejskie Porozumienie o Wolnym Handlu.

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

EOG oznacza Europejski Obszar Gospodarczy.

GIODO oznacza Generalnego Inspektora Ochrony Danych Osobowych.

Grupa oznacza grupę kapitałową Emitenta w rozumieniu Odpowiednich Standardów Rachunkowości.

Hoist oznacza Hoist Kredit Aktiebolag z siedzibą w Sztokholmie.

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

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

IZFiA oznacza Izbę Zarządzających Funduszami i Aktywami

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

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

Kodeks Spółek Handlowych oznacza ustawę z dnia 15 września 2000 r. kodeks spółek handlowych (tekst jedn. Dz.U. z 2013 r., poz. 1030, ze zmianami).

KPWIG oznacza Komisję Papierów Wartościowych i Giełd.

Księga Popytu oznacza listę inwestorów, którzy złożyli ważne deklaracje nabycia Obligacji w Transzy Instytucjonalnej, zawierające liczbę Obligacji, którą są zainteresowani nabyć, oraz parametry Obligacji.

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

MSP oznacza małe i średnie przedsiębiorstwa.

NBP oznacza Narodowy Bank Polski.

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

Oferta oznacza ofertę publiczną Obligacji przeprowadzaną na podstawie niniejszego Prospektu.

Oferujący oznacza mBank oraz DM mBanku.

Ordynacja Podatkowa oznacza ustawę z dnia 29 sierpnia 1997 r. Ordynacja Podatkowa (tekst jedn. Dz.U. z 2012 r., poz. 749, ze zmianami).

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

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

Prawo Dewizowe oznacza ustawę z dnia 27 lipca 2002 r. Prawo dewizowe (tekst jedn. Dz.U. z 2012 r., poz. 826, ze zmianami).

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

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

Statut oznacza statut Emitenta.

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

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

Ustawa o Funduszach Inwestycyjnych oznacza ustawę z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych (tekst jedn. Dz.U. z 2014 r., poz. 157, ze zmianami).

Ustawa o Obligacjach oznacza ustawę z dnia 29 czerwca 1995 r. o obligacjach (tekst jedn. Dz.U. z 2001 r., nr 120, poz. 1300, ze zmianami).

Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi oznacza ustawę z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (tekst jedn. Dz.U. z 2014 r., poz. 94, ze zmianami).

Ustawa o Ochronie Danych Osobowych oznacza ustawę z dnia 29 sierpnia 1997 r. o ochronie danych osobowych (tekst jedn. Dz.U. z 2002 r., nr 101, poz. 926, ze zmianami).

Ustawa o Ofercie Publicznej oznacza ustawę z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (tekst jedn. Dz.U. z 2013 r., poz. 1382, ze zmianami).

Ustawa o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych oznacza ustawę z dnia 26 lipca 1991 r. o podatku dochodowym od osób fizycznych (tekst jedn. Dz.U. z 2012 r., poz. 361, ze zmianami).

Ustawa o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych oznacza ustawę z dnia 15 lutego 1992 r. o podatku dochodowym od osób prawnych (tekst jedn. Dz.U. z 2011 r., nr 74, poz. 397, ze zmianami).

Ustawa o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych oznacza ustawę z dnia 9 września 2000 r. o podatku od czynności cywilnoprawnych (tekst jedn. Dz.U. z 2010 r., nr 101, poz. 649, ze zmianami).

Ustawa o Podatku od Spadków i Darowizn oznacza ustawę z dnia 28 lipca 1983 r. o podatku od spadków i darowizn (tekst jedn. Dz.U. z 2009 r., nr 93, poz. 768, ze zmianami).

WAN oznacza wartość aktywów netto.

UOKiK oznacza Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów.

Załącznik 1 – UCHWAŁA ZARZĄDU EMITENTA NR 13/2014 Z DNIA 6 LUTEGO 2014 R.

Załącznik nr 1 do protokołu nr 6/2014 z posiedzenia Zarządu BEST S.A. w dniu 6 lutego 2014 r.

Uchwała nr 13/2014
Zarządu BEST S.A. z dnia 6 lutego 2014 r.
w przedmiocie ustanowienia publicznego programu emisji obligacji
przez BEST S.A. z siedzibą w Gdyni

Zarząd BEST S.A. z siedzibą w Gdyni (**Spółka**), działając na podstawie art. 371 §1-3 ustawy z dnia 15 września 2000 r. Kodeks spółek handlowych w związku z art. 2 pkt 1 i art. 9 pkt 1 ustawy z dnia 29 czerwca 1995 r. o obligacjach (**Ustawa o Obligacjach**), podejmuje uchwałę o następującej treści:

§ 1

1. Spółka ustanawia publiczny program emisji obligacji (**Program**) o wartości nominalnej do 300.000.000 PLN (trzysta milionów złotych).
2. Emisje obligacji w ramach programu będą przeprowadzane w trybie określonym w art. 9 pkt 1 Ustawy o Obligacjach, na podstawie prospektu emisyjnego podstawowego sporządzonego przez Spółkę, po jego zatwierdzeniu przez Komisję Nadzoru Finansowego (**KNF**).

§ 2

1. Ustala się następujące podstawowe parametry Programu i obligacji emitowanych w ramach Programu (**Obligacje**):
 - (a) łączna wartość nominalna Obligacji nie przekroczy 300.000.000 PLN (trzysta milionów złotych);
 - (b) Obligacje mogą być obligacjami oprocentowanymi według stałej stopy procentowej, według zmiennej stopy procentowej lub obligacjami zerokuponowymi;
 - (c) Obligacje będą obligacjami niezabezpieczonymi;
 - (d) Obligacje nie będą miały formy dokumentu i zostaną zarejestrowane w systemie rejestracji zdematerializowanych papierów wartościowych prowadzonym przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. (**KDPW**); oraz
 - (e) Spółka będzie ubiegać się o dopuszczenie poszczególnych serii Obligacji do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. (**GPW**).
2. Szczegółowe parametry każdej serii Obligacji zostaną zatwierdzone odrębnymi uchwałami Zarządu Spółki.

§ 3

1. Zarząd Spółki wyraża zgodę na podjęcie przez Spółkę wszelkich czynności wymaganych do zatwierdzenia przez KNF prospektu emisyjnego podstawowego dotyczącego Programu.
2. Zarząd Spółki wyraża zgodę na podjęcie przez Spółkę wszelkich czynności wymaganych do rejestracji poszczególnych serii Obligacji w KDPW.
3. Zarząd Spółki wyraża zgodę na podjęcie przez Spółkę wszelkich czynności wymaganych do rozpoczęcia obrotu poszczególnymi seriami Obligacji na Rynku Regulowanym.



§ 4

Uchwała została podjęta jednomyślnie.

§ 5

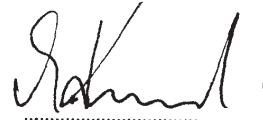
Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia.

§ 6

Uchwała została sporządzona w dwóch jednobrzmiących egzemplarzach, jeden dla Spółki, drugi jako załącznik do wniosku o zatwierdzenie przez KNF prospektu emisyjnego w związku z ofertą publiczną Obligacji.



Krzysztof Borusowski
Prezes Zarządu



Marek Kucner
Wiceprezes Zarządu

Załącznik 2 – UCHWAŁA ZARZĄDU EMITENTA NR 28/2014 Z DNIA 17 MARCA 2014 R.

Załącznik nr 2 do protokołu nr 12/2014 z posiedzenia Zarządu BEST S.A. w dniu 17 marca 2014 r.

Uchwała nr 28/2014
Zarządu BEST S.A. z dnia 17 marca 2014 r.
w przedmiocie zatwierdzenia warunków emisji obligacji
oraz wzoru formularza ostatecznych warunków emisji obligacji

Zarząd BEST S.A. z siedzibą w Gdyni (**Spółka**), działając na podstawie art. 371 §1-3 ustawy z dnia 15 września 2000 r. Kodeks spółek handlowych w związku z art. 2 pkt 1 i art. 9 pkt 1 ustawy z dnia 29 czerwca 1995 r. o obligacjach w związku z uchwałą Zarządu Spółki nr 13/2014 z dnia 6 lutego 2014 r. w przedmiocie ustanowienia przez Spółkę publicznego programu emisji obligacji (**Program**), podejmuje uchwałę o następującej treści:

§ 1

Zatwierdza się warunki emisji obligacji, które będą emitowane przez Spółkę w ramach Programu (**Obligacje**), stanowiące Załącznik nr 1 do niniejszej uchwały.

§ 2

Zatwierdza się wzór formularza ostatecznych warunków emisji obligacji dotyczących Obligacji, stanowiący Załącznik nr 2 do niniejszej uchwały.

§ 3

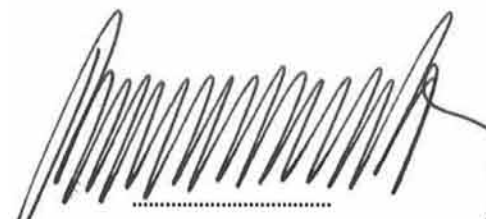
Uchwała została podjęta jednomyślnie.

§ 4

Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia.

§ 5

Uchwała została sporządzona w dwóch jednobrzmiących egzemplarzach, jeden dla Spółki, drugi dla Komisji Nadzoru Finansowego w związku z wnioskiem o zatwierdzenie prospektu emisyjnego dotyczącego oferty publicznej Obligacji.

 Krzysztof Borusowski Prezes Zarządu	 Marek Kucner Wiceprezes Zarządu	 Barbara Rudziks Członek Zarządu
---	---	---

WARUNKI EMISJI OBLIGACJI

Niniejszy dokument (**Warunki Emisji**), został zatwierdzony uchwałą zarządu Emitenta nr 28/2014 z dnia 17 marca 2014 r. i dotyczy wszystkich obligacji (**Obligacje**) emitowanych przez BEST S.A. z siedzibą w Gdyni w ramach programu emisji obligacji (**Program**). Szczegółowe parametry danej serii Obligacji zostaną określone w Ostatecznych Warunkach, które powinny być czytane łącznie z niniejszymi Warunkami Emisji. Niniejsze Warunki Emisji i Ostateczne Warunki dla danej serii Obligacji stanowią warunki emisji w rozumieniu art. 5b Ustawy o Obligacjach.

1. DEFINICJE I WYKŁADNIA

1.1 Definicje

W niniejszych Warunkach Emisji:

Banki Referencyjne oznacza podmioty wskazane w Ostatecznych Warunkach.

Depozyt oznacza system rejestracji zdematerializowanych papierów wartościowych prowadzony przez KDPW.

Dyskonto oznacza różnicę pomiędzy wartością nominalną jednej Obligacji Zerokuponowej a ceną emisyjną jednej Obligacji Zerokuponowej.

Dzień Emisji oznacza dzień wskazany w Ostatecznych Warunkach.

Dzień Płatności Odsetek oznacza dzień wskazany w Ostatecznych Warunkach.

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

Dzień Ustalenia Praw oznacza, o ile aktualnie obowiązujące regulacje KDPW nie stanowią inaczej, szósty Dzień Roboczy przed dniem płatności świadczeń z tytułu Obligacji, z wyjątkiem złożenia przez Obligatariuszy żądania wcześniejszego wykupu Obligacji zgodnie z paragrafem 11.2, żądania natychmiastowego wykupu zgodnie z paragrafem 12(a) lub otwarcia likwidacji Emitenta, kiedy za Dzień Ustalenia Praw uznaje się odpowiednio dzień złożenia żądania wcześniejszego wykupu, dzień złożenia żądania natychmiastowego wykupu lub dzień otwarcia likwidacji Emitenta.

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

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

Dzień Wykupu oznacza dzień wskazany w Ostatecznych Warunkach.

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

Grupa Kapitałowa Emitenta oznacza grupę kapitałową Emitenta w rozumieniu Odpowiednich Standardów Rachunkowości.

KDPW oznacza Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Książęcej 4, 00-498 Warszawa.

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

Obligatariusz oznacza posiadacza Obligacji.

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

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

Obligacje Zerokuponowe oznacza Obligacje, od których nie są naliczane odsetki.

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

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

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

Przypadek Naruszenia oznacza każde zdarzenie określone w paragrafie 11.1.

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

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

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

Stopa Bazowa oznacza stopę procentową WIBOR podaną przez Monitor Rates Services Reuters lub każdego jej oficjalnego następcę, dla depozytów w PLN o długości wskazanej w Ostatecznych Warunkach, wyrażoną w punktach procentowych w skali roku, z kwotowania fixingu o godzinie 11:00 lub około tej godziny, publikowaną w Dniu Ustalenia Stopy Procentowej lub inną stopę procentową, która zastąpi powyższą stopę procentową.

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

Ustawa o Obligacjach oznacza ustawę z dnia 29 czerwca 1995 r. o obligacjach (tekst jedn. Dz. U. z 2001 r., nr 120, poz. 1300, ze zmianami).

Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi oznacza ustawę z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (tekst jedn. Dz. U. z 2014 r., poz. 94, ze zmianami).

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

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

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

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

Zadłużenie Finansowe Netto oznacza Zadłużenie Finansowe pomniejszone o:

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

1.2 Zasady wykładni

W niniejszych Warunkach Emisji:

- (a) odniesienia do paragrafu lub załącznika stanowią odniesienia do paragrafu lub załącznika niniejszych Warunków Emisji;
- (b) odniesienia do Obligatariuszy należy interpretować także jako odniesienia do każdego Obligatariusza i odwrotnie;
- (c) odniesienia do:
 - (i) niniejszych Warunków Emisji lub jakiegokolwiek innego dokumentu, obejmują odniesienia do niniejszych Warunków Emisji lub jakiegokolwiek innego dokumentu ze zmianami; oraz

- (ii) przepisu prawa, ustawy lub rozporządzenia obejmują odniesienia do tego przepisu prawa, ustawy lub rozporządzenia ze zmianami lub innego przepisu, który zastąpi dany przepis, ustawę lub rozporządzenie; oraz
- (d) tytuły oraz podtytuły użyte na początku niektórych paragrafów zostały podane wyłącznie dla ułatwienia odniesienia i nie mają wpływu na interpretację niniejszych Warunków Emisji.

2. PODSTAWA PRAWNA EMISJI

- (a) Obligacje są emitowane zgodnie z Ustawą o Obligacjach, na podstawie uchwały zarządu Emitenta nr 13/2014 z dnia 6 lutego 2014 r., uchwały zarządu Emitenta nr 28/2014 z dnia 17 marca 2014 r. oraz uchwał zarządu Emitenta zatwierdzających emisje poszczególnych serii Obligacji.
- (b) Obligacje są oferowane w trybie określonym w art. 9 pkt 1 Ustawy o Obligacjach.

3. OPIS ŚWIADCZENIA

Emitent zobowiązuje się spełnić na rzecz Obligatariusza świadczenie pieniężne w wysokości i terminach określonych w Warunkach Emisji i Ostatecznych Warunkach.

4. FORMA I MIEJSCE EMISJI

- (a) Obligacje są obligacjami na okaziciela. Obligacje nie mają formy dokumentu.
- (b) Obligacje emitowane są w Warszawie.
- (c) Obligacje są Obligacjami niezabezpieczonymi.
- (d) Obligacje zostaną zarejestrowane w Depozycie w Dniu Emisji.

5. STATUS OBLIGACJI

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

6. TYTUŁ PRAWNY ORAZ PRZENOSZENIE PRAW Z OBLIGACJI

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

7. OPROCENTOWANIE

Ostateczne Warunki danej serii wskażą, czy Obligacje tej serii są Obligacjami o Zmiennej Stopie Procentowej, Obligacjami o Stałej Stopie Procentowej albo Obligacjami Zerokuponowymi.

7.1 Oprocentowanie Obligacji o Zmiennej Stopie Procentowej

Obligacje o Zmiennej Stopie Procentowej są oprocentowane. Odsetki od każdej Obligacji naliczane są dla danego Okresu Odsetkowego i płatne w każdym Dniu Płatności Odsetek.

(a) Zmienna Stopa Procentowa

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

- (i) W każdym Dniu Ustalenia Stopy Procentowej Emitent ustali Stopę Bazową. Jeżeli Stopa Bazowa nie jest dostępna, Emitent zwróci się do mBank S.A. o uzyskanie od Banków Referencyjnych stóp procentowych dla depozytów w PLN o długości odpowiadającej długości okresu odsetkowego, oferowanych przez nie na rynku międzybankowym innym bankom w danym Dniu Ustalenia Stopy Procentowej.
- (ii) Zmienna Stopa Procentowa dla danego Okresu Odsetkowego będzie równa sumie Stopy Bazowej i Marży albo, jeżeli Stopa Bazowa nie jest dostępna i Emitent, za pośrednictwem, mBanku S.A. uzyskał stopy procentowe oferowane przez co najmniej trzy Banki Referencyjne, sumie Marży i średniej arytmetycznej (zaokrąglonej do drugiego miejsca po przecinku, przy czym 0,005 lub więcej zaokrągli się w górę) stóp procentowych zaoferowanych przez Banki Referencyjne.
- (iii) Jeżeli nie jest możliwe ustalenie dla danego Okresu Odsetkowego stopy procentowej w sposób wskazany w paragrafach (i) i (ii) powyżej, stopa procentowa w tym Okresie Odsetkowym zostanie ustalona w oparciu o ostatnią dostępną Stopę Bazową.

(b) Ustalenie kwoty odsetek

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

(c) Ogłoszenie Zmiennej Stopy Procentowej i kwoty odsetek

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

(d) Stopa procentowa w przypadku opóźnienia

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

7.2 Oprocentowanie Obligacji o Stałej Stopie Procentowej

Obligacje o Stałej Stopie Procentowej są oprocentowane. Odsetki od każdej Obligacji naliczane są dla danego Okresu Odsetkowego i płatne w każdym Dniu Płatności Odsetek.

(a) Ustalenie kwoty odsetek

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

(b) Ogłoszenie kwoty odsetek

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

(c) Stopa procentowa w przypadku opóźnienia

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

7.3 Obligacje Zerokuponowe

Obligacje Zerokuponowe nie są oprocentowane.

8. PŁATNOŚCI

(a) Wszelkie płatności z tytułu Obligacji będą dokonywane za pośrednictwem KDPW i podmiotów prowadzących Rachunki Papierów Wartościowych lub Rachunki Zbiorcze.

(b) W razie przekazania przez Emitenta środków pieniężnych niewystarczających na pełne pokrycie płatności z tytułu Obligacji, płatność zostanie dokonana zgodnie z odpowiednimi regulacjami KDPW.

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

(d) Zasady dokonywania płatności:

(i) Wszelkie płatności z tytułu Obligacji będą dokonywane z uwzględnieniem przepisów prawa oraz regulacji obowiązujących w terminie płatności. W szczególności, wysokość odsetek płatnych z tytułu Obligacji może być ograniczona przez przepisy określające maksymalną wysokość odsetek wynikających z czynności prawnej.

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

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

9. PODATKI

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

(b) Jeżeli istnieje obowiązek potrącenia lub odliczenia jakiegokolwiek podatku, a Obligatariusz nie przekaze podmiotowi prowadzącemu Rachunek Papierów Wartościowych lub Rachunek Zbiorczy, najpóźniej w Dniu Ustalenia Praw, informacji i dokumentów, w tym aktualnego

certyfikatu rezydencji podatkowej, niezbędnych do zastosowania obniżonej lub zerowej stawki opodatkowania, podatek zostanie pobrany w pełnej wysokości.

10. WYKUP OBLIGACJI

10.1 Z zastrzeżeniem paragrafu 10.2, Emitent wykupi wszystkie Obligacje według ich wartości nominalnej w Dniu Wykupu.

10.2 Jeżeli Ostateczne Warunki przewidują taką możliwość, Emitent może podjąć decyzję o wykupie całości lub części Obligacji przed Dniem Wykupu. W przypadku wykupu, zgodnie z niniejszym paragrafem, części Obligacji wyemitowanych w ramach danej serii, wcześniejszemu wykupowi będą podlegały Obligacje w wartości równej mniejszej z dwóch następujących kwot: (i) co najmniej 25 % łącznej wartości nominalnej Obligacji wyemitowanych w ramach danej serii, lub (ii) łącznej wartości nominalnej wszystkich niewykupionych Obligacji wyemitowanych w ramach danej serii. Wcześniejszy wykup Obligacji z inicjatywy Emitenta może nastąpić w Dniach Płatności Odsetek wskazanych w Ostatecznych Warunkach. Jeśli Emitent podejmie decyzję o wykupie Obligacji zgodnie z niniejszym paragrafem, Emitent zawiadomi Obligatariuszy o wcześniejszym wykupie Obligacji, ale nie wcześniej niż 60 dni i nie później niż 30 dni przed Dniem Płatności Odsetek, w którym zamierza wykupić Obligacje. Wcześniejszy wykup Obligacji o Stałej Stopie Procentowej lub Obligacji o Zmiennej Stopie Procentowej nastąpi według ich wartości nominalnej wraz z narosłymi odsetkami. Dodatkowo, jeżeli tak wskazano w Ostatecznych Warunkach, wartość nominalna lub, odpowiednio, cena emisyjna, Obligacji podlegających wcześniejszemu wykupowi z inicjatywy Emitenta, zostanie powiększona o premię o wysokości wskazanej w Ostatecznych Warunkach. Wcześniejszy wykup zostanie przeprowadzony zgodnie z zasadami KDPW.

11. PRZYPADKI NARUSZENIA

11.1 Przypadki Naruszenia

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

- (a) Grupa Kapitałowa Emitenta trwale zaprzestanie prowadzenia w całości lub w znacznej części podstawowej działalności gospodarczej. Przez podstawową działalność gospodarczą Grupy Kapitałowej Emitenta rozumie się działalność związaną z nabywaniem wierzytelności, windykacją wierzytelności oraz usługami związanymi z zarządzaniem funduszami sekurytyzacyjnymi;
- (b) wartość Wskaźnika Zadłużenia przekroczyła 2,50;
- (c)
 - (i) Emitent stanie się niewypłacalny w rozumieniu przepisów ustawy z dnia 28 lutego 2003 r. Prawo upadłościowe i naprawcze;
 - (ii) Emitent złoży wniosek o ogłoszenie swojej upadłości;
 - (iii) Emitent złoży oświadczenie o wszczęciu w stosunku do niego postępowania naprawczego; lub
 - (iv) Emitent uzna na piśmie swoją niewypłacalność lub z powodu niemożności terminowego wykonania swoich zobowiązań pieniężnych będzie prowadzić negocjacje z ogółem swoich wierzycieli lub pewną kategorią swoich wierzycieli z zamiarem zmiany zasad spłaty swojego zadłużenia;

- (d) jakiekolwiek Zadłużenie Finansowe Emitenta, liczone łącznie, w kwocie przekraczającej 10% kapitałów własnych Grupy Kapitałowej Emitenta nie zostało spłacone w terminie; lub
- (e) jakiekolwiek zadłużenie Emitenta wynikające wyłącznie z kredytów lub pożyczek bankowych lub transakcji pochodnych zawartych z dowolnym bankiem (lub bankami) liczone łącznie, w kwocie przekraczającej 10% kapitałów własnych Grupy Kapitałowej Emitenta, stało się wymagalne przed ustalonym terminem wymagalności z powodu zażądania przez jakikolwiek bank (lub banki) wcześniejszej spłaty takiego zadłużenia w wyniku wystąpienia przypadku naruszenia (dowolnie opisanego w dokumentacji dotyczącej tego zadłużenia).

Emitent może określić w Ostatecznych Warunkach, na podstawie uchwały Zarządu Emitenta w sprawie emisji Obligacji danej serii, dodatkowe Przypadki Naruszenia dla danej serii Obligacji, oprócz Przypadków Naruszenia określonych w punktach (a) – (e).

11.2 Skutek wystąpienia Przypadku Naruszenia

- (a) W razie wystąpienia i trwania Przypadku Naruszenia wskazanego:
 - (i) w punktach 11.1(a), 11.1(b), 11.1(d) lub 11.1(e) lub dodatkowego Przypadku Naruszenia określonego w Ostatecznych Warunkach, każdy Obligatariusz, w terminie 30 dni od dnia wystąpienia takiego Przypadku Naruszenia lub poinformowania Obligatariuszy przez Emitenta o wystąpieniu takiego Przypadku Naruszenia, w zależności od tego, które z tych zdarzeń nastąpi później, może zażądać od Emitenta wcześniejszego wykupu posiadanych Obligacji; lub
 - (ii) w punkcie 11.1(c), każdy Obligatariusz może zażądać od Emitenta wcześniejszego wykupu posiadanych Obligacji w całym okresie trwania tego Przypadku Naruszenia.
- (b) Obligatariusz może doręczyć Emitentowi żądanie wcześniejszego wykupu osobiście, listem poleconym lub pocztą kurierską. W żądaniu wcześniejszego wykupu Obligatariusz powinien wskazać Przypadek Naruszenia, który stanowi podstawę żądania wcześniejszego wykupu oraz załączyć świadectwo depozytowe oraz certyfikat rezydencji podatkowej, jeśli płatność na rzecz Obligatariusza podlega podatkowi u źródła a Obligatariusz chce skorzystać z obniżonej lub zerowej stawki tego podatku. Doręczenie żądania wcześniejszego wykupu powoduje, że Obligacje posiadane przez takiego Obligatariusza stają się wymagalne:
 - (i) w terminie 30 dni od dnia upływu terminu na złożenie Emitentowi żądania wcześniejszego wykupu zgodnie z punktem (a)(i); lub
 - (ii) w terminie pięciu dni od dnia doręczenia Emitentowi żądania wcześniejszego wykupu zgodnie z punktem (a)(ii).
- (c) W przypadku wcześniejszego wykupu Obligacji o Stałej Stopie Procentowej lub Obligacji o Zmiennej Stopie Procentowej Emitent zapłaci Obligatariuszowi kwotę równą sumie: (i) wartości nominalnej Obligacji oraz (ii) kwoty odsetek naliczonych od dnia rozpoczęcia Okresu Odsetkowego (nie wliczając tego dnia) do Dnia Wcześniejszego Wykupu (wliczając ten dzień).
- (d) W przypadku wcześniejszego wykupu Obligacji Zerokuponowych Emitent zapłaci Obligatariuszowi kwotę ustaloną zgodnie z poniższym wzorem:

$$KW = \frac{WN}{(1+r)^{\frac{n}{365}}}$$

gdzie:

KW – kwota wcześniejszego wykupu dla jednej Obligacji Zerokuponowej;

WN – wartość nominalna jednej Obligacji Zerokuponowej;

r – rentowność Obligacji Zerokuponowej z Dnia Emisji i wskazana w Ostatecznych Warunkach dotyczących tej serii Obligacji Zerokuponowych; oraz

n – liczba dni w okresie od Dnia Wcześniejszego Wykupu (nie wliczając tego dnia) do Dnia Wykupu (wliczając ten dzień).

12. NIEWYPEŁNIENIE ZOBOWIĄZANIA I LIKWIDACJA EMITENTA

- (a) Jeżeli Emitent nie wypełni w terminie, w całości lub w części, zobowiązań pieniężnych wynikających z Obligacji, Obligatariusz może zażądać natychmiastowego wykupu posiadanych Obligacji.
- (b) W dniu otwarcia likwidacji Emitenta Obligacje stają się natychmiast wymagalne.
- (c) W przypadku natychmiastowego wykupu Obligacji o stałej Stopie Procentowej lub Obligacji o Zmiennej Stopie Procentowej Emitent zapłaci Obligatariuszowi kwotę równą sumie (i) wartości nominalnej Obligacji oraz (ii) kwoty odsetek naliczonych od dnia rozpoczęcia Okresu Odsetkowego (nie wliczając tego dnia) do dnia dokonania natychmiastowego wykupu (wliczając ten dzień).
- (d) W przypadku natychmiastowego wykupu Obligacji Zerokuponowych Emitent zapłaci Obligatariuszowi kwotę ustaloną zgodnie z poniższym wzorem:

$$KW = \frac{WN}{(1+r)^{\frac{n}{365}}}$$

gdzie:

KW – kwota wcześniejszego wykupu dla jednej Obligacji Zerokuponowej;

WN – wartość nominalna jednej Obligacji Zerokuponowej;

r – rentowność Obligacji Zerokuponowej z Dnia Emisji i wskazana w Ostatecznych Warunkach dotyczących tej serii Obligacji Zerokuponowych; oraz

n – liczba dni w okresie od dnia dokonania natychmiastowego wykupu (nie wliczając tego dnia) do Dnia Wykupu (wliczając ten dzień).

13. ZAWIADOMIENIA

13.1 Zawiadomienia Obligatariuszy

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

13.2 Zawiadomienia Emitenta

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

14. OBOWIĄZKI INFORMACYJNE

Emitent będzie udostępniał Obligatariuszom swoje roczne sprawozdania finansowe wraz z opinią biegłego rewidenta. Dokumenty te będą dostępne w siedzibie Emitenta oraz na stronie internetowej Emitenta www.best.com.pl lub każdej innej, która ją zastąpi.

15. OBLICZANIE WSKAŹNIKA ZADŁUŻENIA

- (a) Emitent będzie obliczał Wskaźnik Zadłużenia według stanu na dzień 31 marca, 30 czerwca, 30 września oraz 31 grudnia każdego roku na podstawie danych zawartych w ostatnim opublikowanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Emitenta.
- (b) Emitent zamieści wyliczenie wysokości Wskaźnika Zadłużenia w odpowiednim raporcie okresowym publikowanym przez Emitenta jako spółkę publiczną. W przypadku gdyby Emitent przestał być spółką publiczną Emitent przekaże Obligatariuszom informację o wysokości Wskaźnika Zadłużenia w sposób wskazany w paragrafie 13.1, w terminie 45 dni od zakończenia danego kwartału.

16. PRZEDAWNIE

Roszczenia wynikające z Obligacji przedawniają się z upływem 10 lat.

17. PRAWO WŁAŚCIWE

- (a) Obligacje są emitowane zgodnie z prawem polskim i temu prawu podlegają.
- (b) W przypadku jakichkolwiek rozbieżności pomiędzy niniejszymi Warunkami Emisji a obowiązującymi w danym czasie regulacjami KDPW dotyczącymi spełniania świadczeń z tytułu Obligacji, wiążący charakter będą miały odpowiednie regulacje KDPW.

WZÓR FORMULARZA OSTATECZNYCH WARUNKÓW

Poniżej przedstawiono wzór Ostatecznych Warunków, zatwierdzony uchwałą Zarządu Emitenta nr 28/2014 z dnia 17 marca 2014 r., które zostaną wypełnione dla każdej serii Obligacji, emitowanych w ramach Programu.

[Data]

BEST S.A.

Obligacje na okaziciela o łącznej wartości nominalnej wynoszącej ● PLN emitowane w ramach programu emisji obligacji o łącznej wartości wynoszącej 300.000.000 PLN

CZĘŚĆ A – INFORMACJE DOTYCZĄCE ZOBOWIĄZAŃ

Wyrażenia pisane wielką w niniejszych Ostatecznych Warunkach mają znaczenie nadane im w Warunkach Emisji zamieszczonych w prospekcie emisyjnym podstawowym z dnia ● i [aneksie z dnia ●]/[aneksach z dnia ● oraz z dnia ●], [który stanowi]/[które razem stanowią] prospekt emisyjny podstawowy w rozumieniu Dyrektywy Prospektowej (**Prospekt Emisyjny Podstawowy**). Niniejszy dokument stanowi ostateczne warunki emisji dla Obligacji w nim opisanych w rozumieniu Art. 5.4. Dyrektywy Prospektowej i musi być czytany łącznie z Prospektem Emisyjnym Podstawowym. Pełne informacje na temat Emitenta i Obligacji można uzyskać jedynie na podstawie niniejszych Ostatecznych Warunków i Prospektu Emisyjnego Podstawowego łącznie. Podsumowanie dla Obligacji (które stanowi podsumowanie Prospektu Emisyjnego Podstawowego dostosowane do treści niniejszych Ostatecznych Warunków) jest załączone do niniejszych Ostatecznych Warunków. Prospekt Emisyjny Podstawowy został opublikowany stronie internetowej Emitenta ●. Niniejsze Ostateczne Warunki zostały opublikowane na stronie internetowej Emitenta ●.

- | | | |
|-----|---|---|
| 1. | Emitent: | BEST S.A. z siedzibą w Gdyni |
| 2. | Numer serii: | [] |
| 3. | Data, w której Obligacje zostaną zasymilowane i będą tworzyć jedną serię: | [Obligacje zostaną zasymilowane i będą tworzyć jedną serię z serią [oznaczenie serii] w [Dniu Emisji]/[wskazać datę].]/[Nie dotyczy] |
| 4. | Liczba Obligacji: | [] |
| 5. | Wartość nominalna jednej Obligacji: | [] |
| 6. | Łączna wartość nominalna serii: | [] |
| 7. | Cena emisyjna: | [] |
| 8. | Przewidywany Dzień Emisji: | [] |
| 9. | Dzień Wykupu: | [] |
| 10. | Podstawa ustalenia oprocentowania: | [stała stopa procentowa w wysokości []% w skali roku]

[WIBOR dla depozytów []-miesięcznych powiększony o marżę w wysokości []% w |

skali roku]

[Obligacje zerokuponowe]

(szczegółowe postanowienia w paragrafach 12, 13, 14 poniżej)

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

POSTANOWIENIA DOTYCZĄCE PŁATNOŚCI ODSETEK

12. Postanowienia dotyczące Obligacji o Stałym Oprocentowaniu: [Dotyczy]/[Nie dotyczy]
- (Jeżeli wybrano „Nie dotyczy” należy wykreślić pozostałe podpunkty niniejszego paragrafu.)*

(a) Stopa Procentowa: [] % w skali roku

(b) Dni Płatności Odsetek: []

(c) Odsetki płatne od jednej Obligacji za jeden Okres Odsetkowy: []

(d) Rentowność: [] % w skali roku

Rentowność Obligacji jest obliczana na Dzień Emisji na podstawie ceny emisyjnej Obligacji i nie stanowi wskazania rentowności Obligacji w przyszłości.

13. Postanowienia dotyczące Obligacji o Zmiennym Oprocentowaniu: [Dotyczy]/[Nie dotyczy]
- (Jeżeli wybrano „Nie dotyczy” należy wykreślić pozostałe podpunkty niniejszego paragrafu.)*

(a) Dni Płatności Odsetek: []

(b) Banki Referencyjne: []

(c) Stopa Bazowa: WIBOR dla depozytów [...] miesięcznych

14. Postanowienia dotyczące Obligacji Zerokuponowych: [Dotyczy]/[Nie dotyczy]

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

Rentowność Obligacji: [] % w skali roku

Rentowność Obligacji jest obliczana na

Dzień Emisji na podstawie ceny emisyjnej Obligacji i nie stanowi wskazania rentowności Obligacji w przyszłości.

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

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

- (a) Dni Płatności Odsetek, w których może nastąpić wcześniejszy wykup Obligacji: []

- (b) Premia za wcześniejszy wykup Obligacji: [Dotyczy]/[Nie dotyczy]

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

[[] PLN za jedną Obligację]

16. Dodatkowe Przypadki Naruszenia [Dotyczy]/[Nie dotyczy]

(Jeżeli wybrano „Dotyczy” należy wskazać dodatkowe przypadki naruszenia określone w uchwale Zarządu dotyczącej danej serii Obligacji)

Podpis: _____

Podpis: _____

Imię i nazwisko: _____

Imię i nazwisko: _____

CZĘŚĆ B – POZOSTAŁE INFORMACJE

17. NOTOWANIE OBLIGACJI I OBRÓT OBLIGACJAMI: Emitent [złożył]/[złoży] wniosek o dopuszczenie Obligacji do notowań i wprowadzenie obligacji do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Emitent przewiduje, że pierwszy dzień notowań Obligacji nastąpi w dniu [...].
18. RATINGI: [[Obligacjom przyznano]/[Emitent oczekuje, że Obligacjom zostaną przyznane] następujące oceny ratingowe [opis ocen ratingowych, agencji ratingowych]]/[Emitent nie ubiegał się o przyznanie Obligacjom ocen ratingowych.]

ZAANGAŻOWANIE OSÓB FIZYCZNYCH I PRAWNYCH W OFERTĘ

Osobami zaangażowanymi w ofertę są [mBank S.A.]/[Dom Maklerski mBanku S.A.] jako Oferujący.

Poza Oferującym[i], [który]/[którzy] otrzyma[ją] prowizję za oferowanie płatną przez Emitenta, według stanu wiedzy Emitenta, nie ma innych osób zaangażowanych w ofertę, które miałyby istotne interesy w związku z ofertą. Oferujący, [jego]/[ich] podmioty zależne i powiązane [może]/[mogą] być zaangażowani w transakcje finansowe z Emitentem i [może]/[mogą] w swoim toku działalności świadczyć inne usługi na rzecz Emitenta, jego podmiotów zależnych i powiązanych.

PRZEZNACZENIE WPŁYWÓW Z OFERTY

[opis przeznaczenia wpływów netto z emisji danej serii Obligacji]

PRZEWIDYWANE WPŁYWY NETTO I WYDATKI ZWIĄZANE Z OFERTĄ

19. Przewidywane wpływy netto: []
20. Przewidywane wydatki związane z ofertą: []

HISTORYCZNE STOPY PROCENTOWE (tylko dla Obligacji o Zmiennym Oprocentowaniu)

Informacje dotyczące wysokości stopy WIBOR w przeszłości są dostępne w serwisie Reuters.

INFORMACJE TECHNICZNE I DYSTRYBUCJA

21. Uchwały stanowiące podstawę emisji Obligacji: Uchwała Zarządu Emitenta nr 13/2014 z dnia 6 lutego 2014 r., uchwała Zarządu Emitenta nr 28/2014 z dnia 17 marca 2014 r. oraz uchwała Zarządu Emitenta nr [] z dnia [...]
22. Kod ISIN: []
23. Oferujący: []
24. Animator obrotu: []

25. Wysokość prowizji za plasowanie: []

INFORMACJE DOTYCZĄCE OFERTY

26. Liczba oferowanych Obligacji: []

27. Wartość nominalna jednej Obligacji: []

28. Łączna wartość nominalna oferowanych Obligacji: []

29. Próg emisji []

30. Cena Obligacji: [Cena emisyjna]

31. Okres oferty: []

32. Rodzaje inwestorów, do których kierowana jest oferta: []

33. Terminy związane z ofertą: []

34. Opis procedury składania zapisów: []

35. Lista punktów obsługi klienta, w których będą przyjmowane zapisy:
[]

36. Szczegóły dotyczące minimalnej i maksymalnej wartości zapisu: []

37. Opis możliwości redukcji zapisów i procedury zwrotu wpłaconych środków: []

38. Szczegóły dotyczące sposobu i terminu dokonywania płatności: []

39. Dzień i sposób ogłoszenia rezultatu oferty do publicznej wiadomości: []

40. Procedura zawiadamiania subskrybentów o przydziale Obligacji: []

41. Procedura dostarczenia Obligacji oraz rozliczenia ceny emisyjnej za Obligacje: []

42. Wysokość kosztów i podatków pobieranych od subskrybenta: []

ZAŁĄCZNIK

PODSUMOWANIE

[do uzupełnienia dla każdej emisji]

Niniejszy dokument stanowi podsumowanie poszczególnej emisji w rozumieniu art. 24 ust. 3 Rozporządzenia Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 r. wykonującego dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów oraz rozpowszechniania reklam i dotyczy obligacji serii [●] emitowanych przez BEST S.A. z siedzibą w Gdyni (**Emitent**) w ramach programu emisji Obligacji do kwoty 300.000.000 PLN, objętego prospektem emisyjnym podstawowym z dnia ● i [aneksem z dnia ●]/[aneksami z dnia ● oraz z dnia ●].

Dział C – Papiery Wartościowe

C.1	Opis typu i klasy papierów wartościowych stanowiących przedmiot oferty lub dopuszczenia do obrotu, w tym ewentualny kod identyfikacyjny papierów wartościowych.	Obligacje emitowane w ramach Programu będą obligacjami na okaziciela. Obligacje emitowane w ramach Programu mogą być obligacjami o zmiennej stopie procentowej, obligacjami o stałej stopie procentowej lub obligacjami nieoprocentowanymi. Obligacje mają łączną wartość nominalną wynoszącą ● PLN, [są oprocentowane według [zmiennej stopy procentowej stanowiącej sumę stawki WIBOR dla depozytów ●-miesięcznych i marży w wysokości ●% w skali roku/stałej stopy procentowej wynoszącej ●% w skali roku]]/[są nieoprocentowane]. Dzień Wykupu Obligacji przypada ●. Międzynarodowy Numer Identyfikacyjny Papierów Wartościowych (ISIN) ●
C.2	Waluta emisji papierów wartościowych.	Obligacje emitowane w ramach Programu będą denominowane w złotych polskich.
C.5	Opis wszystkich ograniczeń dotyczących swobodnej zbywalności papierów wartościowych.	Nie dotyczy – nie istnieją ograniczenia dotyczące swobodnej zbywalności Obligacji.
C.8	Opis praw związanych z papierami wartościowymi, w tym ranking oraz ograniczenia tych praw.	Prawa związane z Obligacjami Obligacje będą uprawniać ich posiadaczy do otrzymania od Emitenta świadczenia pieniężnego w postaci wartości nominalnej Obligacji oraz, w przypadku Obligacji oprocentowanych, odsetek od wartości nominalnej Obligacji obliczonych według zmiennej lub stałej stopy procentowej. Prawa Obligatariuszy do otrzymania świadczeń wynikających z Obligacji nie są ograniczone. Ranking

		Obligacje będą stanowić bezpośrednie, bezwarunkowe i niezabezpieczone zobowiązania Emitenta oraz będą mieć równorzędny status, bez żadnego uprzywilejowania względem siebie nawzajem, z wszelkimi innymi istniejącymi, bieżącymi i przyszłymi, niezabezpieczonymi i niepodporządkowanymi zobowiązaniami Emitenta, z wyjątkiem zobowiązań, które są uprzywilejowane z mocy prawa. Podatki Wszelkie płatności z tytułu Obligacji zostaną dokonane bez potrąceń lub odliczeń z tytułu lub na poczet obecnych lub przyszłych podatków lub jakiegokolwiek rodzaju należności publicznoprawnych wymierzonych lub nałożonych przez odpowiednie władze podatkowe lub w ich imieniu, chyba że potrącenia lub odliczenia tych podatków lub należności publicznoprawnych wymagają bezwzględnie obowiązujące przepisy prawa. Emitent nie będzie płacił kwot wyrównujących pobrane podatki lub należności publicznoprawne, jeżeli z jakąkolwiek płatnością z tytułu Obligacji związany będzie obowiązek pobrania i zapłaty jakiegokolwiek podatku lub innej należności publicznoprawnej. Przypadki naruszenia Warunki emisji Obligacji, zatwierdzone uchwałą zarządu Emitenta nr 28/2014 z dnia 17 marca 2014 r. przewidują następujące przypadki naruszenia: • Grupa trwale zaprzestanie prowadzenia, w całości lub w znacznej części, działalności gospodarczej związanej z nabywaniem wierzytelności, windykacją wierzytelności oraz usługami związanymi z zarządzaniem funduszami sekurytyzacyjnymi; • przekroczenie przez wskaźnik zadłużenia poziomu 2,50; • niewypłacalność Emitenta, złożenie przez Emitenta wniosku o ogłoszenie upadłości Emitenta, złożenie przez Emitenta wniosku o wszczęcie w stosunku do Emitenta postępowania naprawczego; uznanie przez Emitenta na piśmie swojej niewypłacalności; prowadzenie przez Emitenta negocjacji z ogółem swoich wierzycieli lub pewną kategorią swoich wierzycieli z zamiarem zmiany zasad spłaty swojego zadłużenia z powodu niemożności terminowego wykonania swoich zobowiązań pieniężnych; • niespłnienie przez Emitenta zadłużenia finansowego Emitenta w łącznej kwocie przekraczającej 10% kapitałów własnych Grupy; oraz • wymagalność przed ustalonym terminem wymagalności zadłużenia finansowego Emitenta w łącznej kwocie przekraczającej 10% kapitałów własnych Grupy, wynikającego wyłącznie z kredytów lub pożyczek bankowych lub transakcji pochodnych z bankami. [Ostateczne warunki emisji przewidują następujące dodatkowe przypadki naruszenia: ●]/[Ostateczne warunki emisji nie przewidują dodatkowych przypadków naruszenia.]
--	--	--

	<i>Prawo właściwe</i> Obligacje podlegają prawu polskiemu.
C.9	Opis praw związanych z papierami wartościowymi, w tym ranking oraz ograniczenia tych praw oraz: nominalna stopa procentowa, data rozpoczęcia wypłaty odsetek oraz daty wymagalności odsetek, w przypadku, gdy stopa procentowa nie jest ustalona, opis instrumentu bazowego stanowiącego jego podstawę, data zapadalności i ustalenia dotyczące amortyzacji pożyczki, łącznie z procedurami dokonywania spłat, wskazanie poziomu rentowności oraz imię i nazwisko (nazwa) osoby reprezentującej posiadaczy dłużnych papierów wartościowych <i>Prawa związane z Obligacjami</i> Obligacje będą uprawniać ich posiadaczy do otrzymania od Emitenta świadczenia pieniężnego w postaci wartości nominalnej Obligacji oraz, w przypadku Obligacji oprocentowanych, odsetek od wartości nominalnej Obligacji obliczonych według zmiennej lub stałej stopy procentowej. Prawa Obligatariuszy do otrzymania świadczeń wynikających z Obligacji nie są ograniczone. <i>Ranking</i> Obligacje będą stanowić bezpośrednie, bezwarunkowe i niezabezpieczone zobowiązania Emitenta oraz będą mieć równorzędny status, bez żadnego uprzywilejowania względem siebie nawzajem, z wszelkimi innymi istniejącymi, bieżącymi i przyszłymi, niezabezpieczonymi i niepodporządkowanymi zobowiązaniami Emitenta, z wyjątkiem zobowiązań, które są uprzywilejowane z mocy prawa. <i>Podatki</i> Wszelkie płatności z tytułu Obligacji zostaną dokonane bez potrąceń lub odliczeń z tytułu lub na poczet obecnych lub przyszłych podatków lub jakiegokolwiek rodzaju należności publicznoprawnych wymierzonych lub nałożonych przez odpowiednie władze podatkowe lub w ich imieniu, chyba że potrącenia lub odliczenia tych podatków lub należności publicznoprawnych wymagają bezwzględnie obowiązujące przepisy prawa. Emitent nie będzie płacił kwot wyrównujących pobrane podatki lub należności publicznoprawne, jeżeli z jakiegokolwiek płatnością z tytułu Obligacji związany będzie obowiązek pobrania i zapłaty jakiegokolwiek podatku lub innej należności publicznoprawnej. <i>Przypadki naruszenia</i> Warunki emisji Obligacji, zatwierdzone uchwałą zarządu Emitenta nr 28/2014 z dnia 17 marca 2014 r. przewidują następujące przypadki naruszenia: • Grupa trwale zaprzestanie prowadzenia, w całości lub w znacznej części, działalności gospodarczej związanej z nabywaniem wierzytelności, windykacją wierzytelności oraz usługami związanymi z zarządzaniem funduszami sekurytyzacyjnymi; • przekroczenie przez wskaźnik zadłużenia poziomu 2,50; • niewypłacalność Emitenta, złożenie przez Emitenta wniosku o ogłoszenie upadłości Emitenta, złożenie przez Emitenta wniosku o wszczęcie w stosunku do Emitenta postępowania naprawczego; uznanie przez Emitenta na piśmie swojej niewypłacalności; prowadzenie przez Emitenta negocjacji z ogółem swoich wierzycieli lub pewną

	kategorią swoich wierzycieli z zamiarem zmiany zasad spłaty swojego zadłużenia z powodu niemożności terminowego wykonania swoich zobowiązań pieniężnych; • niespłacenie przez Emitenta zadłużenia finansowego Emitenta w łącznej kwocie przekraczającej 10% kapitałów własnych Grupy; oraz • wymagalność przed ustalonym terminem wymagalności zadłużenia finansowego Emitenta w łącznej kwocie przekraczającej 10% kapitałów własnych Grupy, wynikającego wyłącznie z kredytów lub pożyczek bankowych lub transakcji pochodnych z bankami. [Ostateczne warunki emisji przewidują następujące dodatkowe przypadki naruszenia: ●]/[Ostateczne warunki emisji nie przewidują dodatkowych przypadków naruszenia.] Prawo właściwe Obligacje podlegają prawu polskiemu. Odsetki [Obligacje są oprocentowane według stałej stopy procentowej wynoszącej ● procent w skali roku. Rentowność Obligacji wynosi ● procent. Dni Płatności Odsetek: ●, ● oraz ●.] [Obligacje są oprocentowane według zmiennej stopy procentowej stanowiącej sumę stopy WIBOR dla depozytów [...] miesięcznych oraz marży wynoszącej ● procent w skali roku. Dni Płatności Odsetek: ●, ● oraz ●.] [Obligacje nie są oprocentowane i są emitowane z dyskontem w stosunku do ich wartości nominalnej. Rentowność Obligacji wynosi ● procent.] Zapadalność Podsumowanie dla pojedynczej emisji: [Z zastrzeżeniem skorzystania przez Emitenta z możliwości wcześniejszego wykupu Obligacji,] Obligacje zostaną wykupione w dniu ●. Ustalenia dotyczące amortyzacji Nie dotyczy - Obligacje nie będą obligacjami amortyzowanymi. Reprezentacja posiadaczy Obligacji Nie dotyczy – nie został powołany reprezentant posiadaczy Obligacji.
C.10	Opis praw związanych z papierami wartościowymi, w tym ranking oraz ograniczenia tych praw oraz: nominalna stopa procentowa, data rozpoczęcia wypłaty odsetek oraz daty wymagalności odsetek, w przypadku, gdy stopa procentowa nie jest ustalona, opis instrumentu bazowego stanowiącego jego podstawę, data zapadalności i ustalenia dotyczące amortyzacji pożyczki, łącznie z procedurami dokonywania spłat, wskazanie poziomu rentowności oraz imię i nazwisko (nazwa) osoby reprezentującej posiadaczy dłużnych papierów wartościowych. W przypadku gdy konstrukcja odsetek dla danego papieru wartościowego zawiera element pochodny, należy przedstawić jasne i wyczerpujące wyjaśnienie, aby ułatwić inwestorom zrozumienie, w jaki sposób wartość ich

	inwestycji zależy od wartości instrumentu(-ów) bazowego(-ych), zwłaszcza w sytuacji, gdy ryzyko jest najbardziej wyraźne. Nie dotyczy – konstrukcja odsetek od Obligacji nie zawiera elementu pochodnego.	
C.11	Wskazanie, czy oferowane papiery wartościowe są lub będą przedmiotem wniosku o dopuszczenie do obrotu, z uwzględnieniem ich dystrybucji na rynku regulowanym lub na innych rynkach równoważnych, wraz z określeniem tych rynków.	Emitent [złożył]/[zamierza złożyć] wniosek o dopuszczenie Obligacji do notowań i wprowadzenie Obligacji do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Dział D – Ryzyko

D.2	Najważniejsze informacje o głównych czynnikach ryzyka charakterystycznych dla emitenta.	Poprzez nabycie Obligacji, inwestorzy przyjmują ryzyko, że Emitent może stać się niewypłacalny lub z innych przyczyn może nie być w stanie wykonać swoich zobowiązań wynikających z Obligacji. Istnieje szereg okoliczności, które mogą doprowadzić do tego, że Emitent nie będzie w stanie wykonać swoich zobowiązań wynikających z Obligacji. Nie jest możliwe zidentyfikowanie wszystkich takich okoliczności, ani stwierdzenie, wystąpienie jakich okoliczności jest najbardziej prawdopodobne, gdyż Emitent może nie znać wszystkich takich okoliczności. Emitent opisał szereg czynników, które mogą w istotnie negatywny sposób wpłynąć na prowadzoną przez Emitenta działalność lub jego zdolność do wykonania zobowiązań wynikających z Obligacji, do których należą: • ryzyko braku realizacji zakładanych założeń biznesowych; • ryzyko niepozyskania odpowiedniego finansowania zakupów nowych portfeli wierzytelności; • ryzyko niedopasowania terminów zapadalności Obligacji z terminem zakładanego zwrotu z inwestycji; • ryzyko związane z nabyciem portfeli wierzytelności; • ryzyko związane z utratą doświadczonej kadry menedżerskiej lub kluczowych pracowników;
------------	--	---

		• ryzyko związane z awarią wykorzystywanej infrastruktury teleinformatycznej; • ryzyko obciążenia Grupy ponadlimitowymi kosztami związanymi z funkcjonowaniem zarządzanych funduszy; • ryzyko powiązań osobistych i kapitałowych; • ryzyko negatywnego PR; • ryzyko cen transferowych; • ryzyko rynkowe; • ryzyko pogorszenia sytuacji finansowej dłużników; • ryzyko związane z upadłością konsumencką; • ryzyko związane z konkurencją na rynku nabywania oraz obsługi portfeli wierzytelności; • ryzyko związane z podażą portfeli wierzytelności; • ryzyko zmian kursów walut obcych; • ryzyko związane ze zmianami przepisów prawa oraz ich interpretacji; • ryzyko związane z przetwarzaniem danych – w szczególności osobowych; • ryzyko związane z prowadzeniem działalności wymagającej posiadania zezwolenia; oraz • ryzyko związane z naruszeniem zbiorowych interesów konsumentów.
D.3	Najważniejsze informacje o głównych czynnikach ryzyka charakterystycznych dla papierów wartościowych.	Występują również ryzyka związane z Obligacjami, w tym ryzyka rynkowe, do których należą: • ryzyko obniżenia wartości rynkowej Obligacji, jeżeli Emitent ma możliwość skorzystania z opcji wcześniejszego wykupu Obligacji; • ryzyko zmienności wartości rynkowej Obligacji emitowanych z dyskontem lub premią; • ryzyko zmiany prawa lub praktyki organów administracji publicznej; • ryzyko niezaspokojenia roszczeń Obligatariuszy w przypadku upadłości Emitenta;

		- ryzyko uprzywilejowania wierzycieli funduszy sekurytyzacyjnych; - ryzyko braku obrotu na rynku wtórnym lub niskiej płynności rynku wtórnego; - ryzyko wpływu zmiany wysokości stóp procentowych na wartość rynkową Obligacji o stałym oprocentowaniu; - ryzyko związane z niejasnością i skomplikowaniem przepisów prawa podatkowego; - ryzyko zawieszenia oferty publicznej, subskrypcji lub sprzedaży Obligacji; - ryzyko niedopuszczenia Obligacji do obrotu na rynku regulowanym; - ryzyko wstrzymania dopuszczenia Obligacji do obrotu na rynku regulowanym lub rozpoczęcia notowań Obligacji na rynku regulowanym; - ryzyko zawieszenia obrotu Obligacjami; oraz - ryzyko wykluczenia Obligacji z obrotu na rynku regulowanym.
--	--	--

Dział E – Oferta

E.2b	Przyczyny oferty i opis wykorzystania wpływów pieniężnych, gdy są one inne niż osiągnięcie zysku lub zabezpieczenie przed określonymi rodzajami ryzyka.	[opis przeznaczenia wpływów netto z danej serii Obligacji]
E.3	Opis warunków oferty.	Obligacje będą przedmiotem oferty publicznej na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. Rodzaj Obligacji: Obligacje na okaziciela [nieoprocentowane]/[oprocentowane według [zmiennej]/[stałej] procentowej]. Liczba oferowanych Obligacji wynosi: ● Wartość nominalna jednej Obligacji wynosi: ●.

		Informacje dotyczące oprocentowania Obligacji: ●. Cena emisyjna jednej Obligacji wynosi: ●. Oferujący: ●. Okres oferty: ●. Opis procedury składania zapisów: ●. Wykaz punktów obsługi klienta, w których będą przyjmowane zapisy: ●. Szczegóły dotyczące minimalnej i maksymalnej wysokości zapisu: ●. Opis możliwości redukcji zapisów i procedury zwrotu wpłaconych środków: ●. Szczegóły dotyczące sposobu i terminu dokonywania płatności: ●. Dzień i sposób ogłoszenia rezultatu oferty do publicznej wiadomości: ●. Procedura zawiadamiania subskrybentów o przydziale Obligacji: ●. Wysokość kosztów i podatków pobieranych od subskrybenta: ●.
E.4	Opis interesów, włącznie z konfliktem interesów, istotnym znaczeniu dla emisji lub oferty.	Oferujący mogą otrzymywać od Emitenta wynagrodzenie w związku z emisjami Obligacji w ramach Programu. Każdy z Oferujących, oraz ich podmioty zależne lub powiązane współpracuje lub może w przyszłości rozpocząć współpracę, w zakresie działalności finansowej, z Emitentem oraz może świadczyć usługi na rzecz Emitenta lub jego podmiotów zależnych lub powiązanych, w swoim normalnym toku działalności. [Z zastrzeżeniem informacji wskazanych powyżej], według wiedzy Emitenta, żadna osoba zaangażowana w emisję Obligacji nie posiada istotnych interesów w związku z ofertą ani nie występuje konflikt interesów.
E.7	Szacunkowe koszty pobierane od inwestora przez Emitenta lub Oferującego.	Emitent nie będzie pobierał żadnych kosztów od inwestorów. Złożenie zapisu na Obligacje nie jest związane z dodatkowymi opłatami nakładanymi przez Oferującego. Inwestor może być zobowiązany do zapłaty innych kosztów pośrednio związanych z subskrybowaniem Obligacji, w tym w szczególności kosztów prowizji maklerskiej za złożenie zlecenia/zapisu, założenia lub prowadzenia rachunku inwestycyjnego, oraz innych możliwych kosztów bankowych związanych z dokonywaniem wpłaty na Obligacje, ewentualnych kosztów wymiany walut obcych na PLN, itp. Zwraca się także uwagę inwestorom, że wpłaty na Obligacje nie są oprocentowane i w przypadku zwrotu części lub całej wpłaconej kwoty, inwestorowi nie przysługują odsetki ani odszkodowanie.

EMITENT

BEST S.A.

ul. Morska 59
81-323 Gdynia

DORADCY PRAWNI EMITENTA

Allen & Overy, A. Pędzich sp. k.

Rondo ONZ 1
00-124 Warszawa

AUDYTOR EMITENTA

Deloitte Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.

al. Jana Pawła II 19
00-854 Warszawa

ORGANIZATORZY I OFERUJĄCY

mBank S.A.

ul. Senatorska 18
00-950 Warszawa

Dom Maklerski mBanku S.A.

ul. Wspólna 47/49
00-684 Warszawa