



PROSPEKT PODSTAWOWY PROGRAMU EMISJI OBLIGACJI

BEST Spółka Akcyjna

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

Niniejszy prospekt podstawowy („Prospekt”) został sporządzony w związku z programem emisji obligacji („Program”) ustanowionym przez BEST S.A. („Emitent”). W ramach Programu Emitent może emitować niezabezpieczone obligacje na okaziciela („Obligacje”) o łącznej wartości nominalnej wyemitowanych Obligacji nie wyższej niż 500.000.000 PLN lub równowartość tej kwoty wyrażona w EUR. Prospekt został sporządzony także w związku z zamiarem prowadzenia ofert publicznych Obligacji na terytorium Polski oraz zamiarem ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie poszczególnych serii Obligacji emitowanych w ramach Programu do obrotu na rynku regulowanych (rynek podstawowym lub równoległym) dla dłużnych papierów wartościowych prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. („GPW”, „Rynek Regulowany”). Obligacje oferowane będą w seriach, w ramach powtarzających się emisji, na warunkach i zgodnie z zasadami opisanymi w Prospekcie oraz ostatecznych warunkach emisji Obligacji danej serii („Ostateczne Warunki Emisji danej serii Obligacji”). Szczegółowe informacje dotyczące liczby emitowanych Obligacji i warunków oferty oraz terminów otwarcia i zamknięcia subskrypcji zawierać będą Ostateczne Warunki Emisji danej serii Obligacji. Ostateczne Warunki Emisji danej serii Obligacji zostaną opublikowane na stronie internetowej Emitenta.

INWESTYCJA W OBLIGACJE OFEROWANE W RAMACH PROGRAMU WIAŻE SIĘ Z SZEREGIEM RYZYK WŁAŚCIWYCH DLA DŁUŻNYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH ORAZ RYZYK ZWIĄZANYCH Z DZIAŁALNOŚCIĄ EMITENTA. OPIS TYCH RYZYK ZNAJDUJE SIĘ W ROZDZIALE 2 PROSPEKTU - „CZYNNIKI RYZYKA”.

W SZCZEGÓLNOŚCI ZWRACA SIĘ UWAGĘ NABYWCÓW OBLIGACJI NA TO, ŻE OBLIGACJE NIE SĄ DEPOZYTAMI BANKOWYMI I NIE SĄ OBJĘTE SYSTEMEM GWARANTOWANIA DEPOZYTÓW. PONADTO, W PRZYPADKU NIEWYPŁACALNOŚCI EMITENTA SPOWODOWANEJ POGORSZENIEM SIĘ JEGO SYTUACJI FINANSOWEJ, W TYM UTRATĄ PŁYNNOŚCI PRZEZ EMITENTA, CZĘŚĆ LUB CAŁOŚĆ ZAINWESTOWANEGO W OBLIGACJE KAPITAŁU MOŻE ZOSTAĆ UTRACONA, JAK RÓWNIEŻ NABYWCY OBLIGACJI MOGĄ NIE OTRZYMAĆ ŚWIADCZEŃ Z OBLIGACJI PRZEWIDZIANYCH W WARUNKACH EMISJI OBLIGACJI. W ZWIĄZKU Z TYMI RYZYKAMI, PRZED INWESTYCJĄ W OBLIGACJE INWESTORZY POWINNI ROZWAŻYĆ, CZY INWESTYCJA W OBLIGACJE JEST DLA NICH ODPOWIEDNIA ORAZ CZY ICH PORTFEL INWESTYCYJNY JEST NALEŻYCIIE ZDYWERSYFIKOWANY (W ZAKRESIE PODZIAŁU POSIADANYCH ŚRODKÓW NA POSZCZEGÓLNE RODZAJE INWESTYCJI I EMITENTÓW). WSKAZUJE SIĘ, ŻE INWESTYCJA WSZYSTKICH POSIADANYCH ŚRODKÓW W OBLIGACJE EMITENTA ZWIĘKSZA RYZYKO INWESTORA. ZWRACA SIĘ RÓWNIEŻ UWAGĘ INWESTORÓW, ŻE WYCOFANIE SIĘ Z INWESTYCJI W OBLIGACJĘ PRZED UPŁYWEM OKRESU, NA JAKI ZOSTAŁA WYEMITOWANA, CZYLI PRZED DNIEM JEJ WYKUPU, MOŻE BYĆ UTRUDNIŁONE LUB NIEMOŻLIWE Z UWAGI NA BRAK OBROTU NA RYNKU WΤÓRNYM LUB JEGO NISKĄ PŁYNNOŚĆ, A CENA SPRZEDAŻY ZBYWANEJ OBLIGACJI MOŻE RÓŻNIĆ SIĘ OD JEJ WARTOŚCI NOMINALNEJ LUB CENY NABYCIA.

Prospekt został sporządzony na podstawie art. 8 Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1129 z dnia 14 czerwca 2017 r. w sprawie prospektu, który ma być opublikowany w związku z ofertą publiczną papierów wartościowych lub dopuszczeniem ich do obrotu na rynku regulowanym oraz uchylenia dyrektywy 2003/71/WE („Rozporządzenie Prospektowe”) oraz Ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych („Ustawa o Ofercie Publicznej”). Prospekt został sporządzony w oparciu o Załączniki nr 6, 14 i 28 do Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2019/980 z dnia 14 marca 2019 r. uzupełniającego rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1129 w odniesieniu do formatu, treści, weryfikacji i zatwierdzania prospektu, który ma być publikowany w związku z ofertą publiczną papierów wartościowych lub dopuszczeniem ich do obrotu na rynku regulowanym i uchylającego rozporządzenie Komisji (WE) nr 809/2004 („Rozporządzenie 2019/980”). Prospekt nie stanowi oferty nabycia ani zachęty do nabycia Obligacji lub oferty nabycia Obligacji skierowanej do jakiegokolwiek osoby, do której nie można skierować takiej oferty zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa.

KNF zatwierdza niniejszy Prospekt wyłącznie jako spełniający standardy kompletności, zrozumiałości i spójności nałożone Rozporządzeniem Prospektowym, lecz nie weryfikuje ścisłości informacji podanych w Prospekcie. Zatwierdzenie niniejszego Prospektu przez KNF nie powinno być uznawane za zatwierdzenie Emitenta ani jakości Obligacji, które są przedmiotem tego Prospektu. Inwestorzy powinni dokonać własnej oceny adekwatności inwestowania w Obligacje. Zatwierdzając Prospekt, KNF nie weryfikuje ani nie zatwierdza modelu biznesowego Emitenta, metod prowadzenia działalności gospodarczej oraz sposobu jej finansowania. W postępowaniu w sprawie zatwierdzenia Prospektu ocenie nie podlega prawdziwość zawartych w Prospekcie informacji ani poziom ryzyka związanego z prowadzoną przez Emitenta działalnością, ani ryzyka inwestycyjnego związanego z nabyciem Obligacji. Poszczególne ryzyka związane z inwestowaniem w Obligacje zostały przedstawione w rozdziale 2 „Czynniki ryzyka” Prospektu.

OBLIGACJE NIE ZOSTAŁY ANI NIE ZOSTANĄ ZAREJESTROWANE ZGODNIE Z AMERYKAŃSKĄ USTAWĄ O PAPIERACH WARTOŚCIOWYCH ANI PRZEZ ŻADEN ORGAN REGULUJĄCY OBROT PAPIERAMI WARTOŚCIOWYMI JAKIEGOKOLWIEK STANU LUB PODLEGAJĄCY JURYSDYKCJI STANÓW ZJEDNOCZONYCH AMERYKI, I NIE MOGĄ BYĆ OFEROWANE, SPRZEDAWANE, ZASTAWIANE ANI W INNY SPOSÓB ZBYWANE NA TERYTORIUM STANÓW ZJEDNOCZONYCH AMERYKI. POZA STANAMI ZJEDNOCZONYMI AMERYKI OBLIGACJE SĄ OFEROWANE W OPARCIU O REGULACJĘ S WYDANĄ NA PODSTAWIE AMERYKAŃSKIEJ USTAWY O PAPIERACH WARTOŚCIOWYCH. OBLIGACJE PODLEGAJĄ OKREŚLONYM OGRANICZENIOM W ZAKRESIE SPRZEDAŻY, MOŻLIWOŚCI OFEROWANIA, SKŁADANIA ZAPISÓW I ROZPORZĄDZANIA NIMI. SZCZEGÓŁOWE INFORMACJE SĄ ZAMIESZCZONE W PUNKCIE „OGRANICZENIA PROWADZENIA OFERTY”. ANI KOMISJA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH I GIEŁD STANÓW ZJEDNOCZONYCH AMERYKI, ANI ŻADNA STANOWA KOMISJA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W STANACH ZJEDNOCZONYCH AMERYKI NIE ZATWIERDZIŁA ANI NIE ZGŁOŚIŁA SPRZECIWU WOBEC OFERTY OBLIGACJI, ANI NIE WYDAŁA UCHWAŁY W SPRAWIE ADEKWATNOŚCI LUB RZETELNOŚCI DOKUMENTU MARKETINGOWEGO, A SKŁADANIE JAKICHKOLWIEK OŚWIADCZEŃ O ODMIENNEJ TREŚCI JEST PRZESTĘPSTWEM. OFERTA PUBLICZNA OBLIGACJI NIE JEST KIEROWANA DO OBYWATELI ROSYJSKICH LUB BIAŁORUSKICH LUB OSÓB FIZYCZNYCH ZAMIESZKAŁYCH W ROSJI LUB NA BIAŁORUSI LUB DO JAKICHKOLWIEK OSÓB PRAWNYCH LUB INNYCH JEDNOSTEK ORGANIZACYJNYCH POSIADAJĄCYCH SIEDZIBĘ W ROSJI LUB NA BIAŁORUSI, PRZY CZYM OGRANICZENIE TO NIE MA ZASTOSOWANIA DO OBYWATELI PAŃSTWA CZŁONKOWSKIEGO LUB OSÓB FIZYCZNYCH POSIADAJĄCYCH ZEZWOLENIE NA POBYT CZASOWY LUB STAŁY W PAŃSTWIE CZŁONKOWSKIM. OFERTA PUBLICZNA OBLIGACJI NIE JEST KIEROWANA DO JAKICHKOLWIEK PODMIOTÓW OBJĘTYCH OGRANICZENIAMI W OFEROWANIU WYNIKAJĄCYMI Z PRZEPISÓW KRAJOWYCH I UNIJNYCH.

Niniejszy Prospekt został zatwierdzony przez KNF w dniu 9 lutego 2026 r. Prospekt zachowuje ważność przez okres 12 miesięcy po jego zatwierdzeniu, pod warunkiem, że został uzupełniony jakimkolwiek suplementem wymaganym na podstawie art. 23 Rozporządzenia Prospektowego. Obowiązek uzupełnienia Prospektu w przypadku nowych znaczących czynników, istotnych błędów lub istotnych niedokładności nie ma zastosowania gdy Prospekt straci ważność. Prospekt został opublikowany na stronie internetowej Emitenta ([www\[.\]best\[.\]com\[.\]pl](http://www[.]best[.]com[.]pl)) oraz, dodatkowo, w celach informacyjnych, na stronie internetowej Firmy Inwestycyjnej ([www\[.\]michaelstrom\[.\]pl](http://www[.]michaelstrom[.]pl)) i będzie dostępny przez co najmniej 10 lat od jego opublikowania. Suplementy wymagane na podstawie art. 23 Rozporządzenia Prospektowego zostaną opublikowane na stronie internetowej Emitenta ([www\[.\]best\[.\]com\[.\]pl](http://www[.]best[.]com[.]pl)) oraz, dodatkowo, w celach informacyjnych, na stronie internetowej Firmy Inwestycyjnej ([www\[.\]michaelstrom\[.\]pl](http://www[.]michaelstrom[.]pl)) i będą dostępne przez co najmniej 10 lat od ich opublikowania.

SPIS TREŚCI

1.	OGÓLNY OPIS PROGRAMU.....	3
2.	CZYNNIKI RYZYKA.....	5
2.1.	Czynniki ryzyka związane z działalnością, które mogą wpłynąć na zdolność Spółki do wykonania jej zobowiązań wynikających z Obligacji.....	5
2.2.	Czynniki ryzyka związane z Obligacjami, ofertą Obligacji i obrotem Obligacjami.....	9
3.	PRZEZNACZENIE WPŁYWÓW Z EMISJI OBLIGACJI.....	15
4.	ISTOTNE INFORMACJE.....	16
4.1.	Definicje i terminologia.....	16
4.2.	Zastrzeżenia.....	16
4.3.	Ostrzeżenie dotyczące opodatkowania.....	16
4.4.	Zmiany do Prospektu.....	17
4.5.	Termin ważności.....	17
4.6.	Prezentacja informacji finansowych i innych danych.....	17
4.7.	Stwierdzenia dotyczące przyszłości.....	18
4.8.	Dokumenty zamieszczone w Prospekcie przez odniesienie.....	19
4.9.	Dostępne informacje na temat Spółki jako spółki notowanej na GPW.....	19
4.10.	Informacje od osób trzecich.....	20
4.11.	Doręczenia i egzekwowanie wyroków sądów zagranicznych.....	20
5.	INFORMACJE FINANSOWE.....	21
5.1.	Informacje Finansowe.....	21
5.2.	Tendencje oraz szczególne nadzwyczajne czynniki mające wpływ na wyniki operacyjne i finansowe Grupy.....	21
5.3.	Opis istotnych zmian w strukturze zadłużenia kredytowego i finansowania Grupy od ostatniego roku obrotowego.....	22
5.4.	Alternatywne Pomiar Wyników.....	26
5.5.	Opis zdarzeń z ostatniego okresu odnoszących się do Grupy, które mają istotne znaczenie dla oceny wypłacalności Grupy.....	27
5.6.	Opis przewidywanego finansowania działalności Grupy.....	27
5.7.	Prognozy wyników lub wyniki szacunkowe.....	28
5.8.	Ratingi.....	28
6.	OPIS DZIAŁALNOŚCI GRUPY BEST.....	29
6.1.	Wstęp.....	29
6.2.	Działalność podstawowa.....	29
6.3.	Strategia Grupy, segmenty działalności oraz rynki geograficzne.....	31
6.4.	Inwestycje.....	33
6.5.	Istotne umowy.....	33
6.6.	Postępowania sądowe, administracyjne i arbitrażowe.....	35
7.	OGÓLNE INFORMACJE O GRUPIE BEST.....	36
7.1.	Podstawowe informacje o Spółce.....	36
7.2.	Przedmiot działalności.....	36
7.3.	Kapitał zakładowy.....	36
7.4.	Struktura Grupy.....	37
7.5.	Główni akcjonariusze Spółki.....	39
7.6.	Kontrola nad Spółką.....	39
7.7.	Zarząd.....	39
7.8.	Rada Nadzorcza.....	40
7.9.	Konflikty interesów.....	40
8.	INFORMACJE NA TEMAT RÓŻNIC POMIĘDZY OBLIGACJAMI A DEPOZYTAMI BANKOWYMI.....	41
8.1.	Kryterium stopy zwrotu i ryzyka.....	41

8.2.	Kryterium płynności	41
8.3.	Kryterium przysługującej ochrony	41
9.	WARUNKI OFERTY	42
9.1.	Warunki, parametry i przewidywany harmonogram Oferty oraz plan dystrybucji i przydziału	42
9.2.	Cena emisyjna Obligacji	50
9.3.	Plasowanie i gwarantowanie emisji i usługi depozytowe	50
9.4.	Ograniczenia sprzedaży	50
9.5.	Dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu i ustalenia dotyczące obrotu	50
10.	OPODATKOWANIE	52
10.1.	Podatek dochodowy	52
10.2.	Podatnicy podatku dochodowego od osób prawnych podlegający nieograniczonemu obowiązkowi podatkowemu w Polsce	54
10.3.	Podatnicy podatku dochodowego od osób prawnych oraz podatnicy podatku dochodowego od osób fizycznych podlegający ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu w Polsce	55
10.4.	Mechanizm Pay & Refund	57
10.5.	Podatek od czynności cywilnoprawnych	58
10.6.	Odpowiedzialność płatnika	59
11.	INFORMACJE DODATKOWE	60
11.1.	Zgoda na ustanowienie Programu	60
11.2.	Notowanie Obligacji	60
11.3.	Dokumenty udostępnione do wglądu	60
11.4.	Systemy rozliczeniowe	60
11.5.	Warunki ustalania ceny i liczby Obligacji	60
11.6.	Wskaźniki referencyjne	60
11.7.	Metoda obliczania rentowności	60
11.8.	Istotna lub znacząca zmiana	61
11.9.	Biegły rewident	61
11.10.	Podmioty zaangażowane w Ofertę	61
11.11.	Informacje pochodzące od osób trzecich	62
11.12.	Transakcje pomiędzy Firmą Inwestycyjną a Emitentem	62
12.	OŚWIADCZENIA PODMIOTÓW ODPOWIEDZIALNYCH ZA INFORMACJE ZAWARTE W PROSPEKCIE	63
12.1.	Oświadczenie Spółki	63
12.2.	Oświadczenie Firmy Inwestycyjnej	64
12.3.	Oświadczenie Doradcy Prawnego	65
13.	SKRÓTY I DEFINICJE	66
14.	ZAŁĄCZNIKI	A-1
14.1.	Spis tabel zamieszczonych w Prospekcie	A-2
14.2.	Statut	A-3
14.3.	Uchwała w przedmiocie ustanowienia Programu	A-9
14.4.	Podstawowe Warunki Emisji Obligacji	A-11
14.5.	Wzór formularza Ostatecznych Warunków Emisji danej serii Obligacji	A-22

1. OGÓLNY OPIS PROGRAMU

Niniejszy opis Programu stanowi ogólny opis programu ofertowego w rozumieniu art. 25 ust. lit. b) Rozporządzenia 2019/980. Program został ustanowiony na podstawie uchwały Zarządu Emitenta nr 112/2025 z dnia 12 listopada 2025 r. Podstawowe Warunki Emisji Obligacji oraz wzór Ostatecznych Warunków Emisji danej serii Obligacji zostały zatwierdzone uchwałą Zarządu Emitenta nr 4/2026 z dnia 21 stycznia 2026 r. Emisje poszczególnych serii Obligacji będą zatwierdzane odrębnymi uchwałami Zarządu Emitenta. Niniejszy opis zawiera podsumowanie podstawowych parametrów Programu i jest oparty na treści Prospektu i uchwały Zarządu Emitenta nr 112/2025 z dnia 12 listopada 2025 r. oraz powinien być czytany łącznie z pozostałymi częściami niniejszego Prospektu oraz, w odniesieniu do emisji poszczególnych serii Obligacji, odpowiednimi Ostatecznymi Warunkami Emisji danej serii Obligacji.

Wyrażenia zdefiniowane w części 14.4 „Podstawowe Warunki Emisji Obligacji” zachowują swoje znaczenie w niniejszym opisie.

Emitent:	BEST Spółka Akcyjna z siedzibą w Gdyni.
Firma Inwestycyjna:	Michael / Ström Dom Maklerski Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie
Wielkość Programu:	W ramach Programu mogą zostać wyemitowane Obligacje o łącznej wartości nominalnej wyemitowanych Obligacji nie wyższej niż 500.000.000 PLN lub równowartość tej kwoty wyrażona w euro. Na potrzeby obliczenia stopnia wykorzystania Programu wartość nominalna Obligacji poszczególnych serii emitowanych w EUR przeliczana będzie na PLN według średniego kursu ustalonego przez NBP w dniu poprzedzającym dzień podjęcia uchwały o emisji Obligacji danej serii.
Sposób sprzedaży:	Obligacje będą oferowane w ramach ofert publicznych.
Informacja o rodzajach inwestorów, do których kierowana jest Oferta:	Oferta będzie skierowana do Inwestorów Indywidualnych oraz Inwestorów Instytucjonalnych.
Zatwierdzenie Prospektu:	Prospekt został zatwierdzony przez KNF będącą właściwym organem na podstawie Rozporządzenia Prospektowego. KNF zatwierdza Prospekt wyłącznie jako spełniający standardy kompletności, zrozumiałości i spójności nałożone Rozporządzeniem Prospektowym, lecz nie weryfikuje ścisłości informacji podanych w Prospekcie. Zatwierdzenie Prospektu przez KNF nie powinno być uznawane za zatwierdzenie Emitenta ani jakości Obligacji, które są przedmiotem Prospektu.
Waluta:	Walutą emitowanych Obligacji będzie PLN lub EUR. Waluta emisji Obligacji danej serii zostanie każdorazowo wskazana w Ostatecznych Warunkach Emisji danej serii Obligacji.
Zapadalność:	Dzień wykupu danej serii Obligacji zostanie ustalony przez Emitenta i wskazany w Ostatecznych Warunkach emisji danej serii Obligacji.
Cena emisyjna:	Cena emisyjna Obligacji może być równa wartości nominalnej Obligacji, może być niższa od wartości nominalnej Obligacji lub wyższa od wartości nominalnej Obligacji i zostanie wskazana w Ostatecznych Warunkach Emisji danej serii Obligacji. Ostateczna cena emisyjna jednej Obligacji nie będzie wyższa niż cena maksymalna wynosząca 110 % wartości nominalnej jednej Obligacji. Emitent może przewidzieć w Ostatecznych Warunkach Emisji danej serii Obligacji możliwość opłacenia ceny emisyjnej takich Obligacji danej serii w drodze zaliczenia na jej poczet wierzytelności Inwestora z tytułu wykupu lub odkupu w celu umorzenia przez Emitenta posiadanych przez Inwestora Obligacji innych serii.
Oprocentowanie Obligacji:	Oprocentowanie Obligacji zostanie określone oddzielnie dla każdej serii Obligacji w Ostatecznych Warunkach Emisji danej serii Obligacji. Oprocentowanie może zostać ustalone jako stałe lub jako zmienne w oparciu o wskazaną w Ostatecznych Warunkach Emisji danej serii Obligacji stopę bazową powiększoną o Marżę. Konstrukcja oprocentowania Obligacji nie zakłada występowania instrumentu pochodnego.
Stopa bazowa:	Stopę bazową Obligacji o oprocentowaniu zmiennym stanowić będzie: (i) w przypadku Obligacji danej serii emitowanych w PLN – wskaźnik referencyjny WIBOR lub inny wskaźnik referencyjny, który może zastąpić WIBOR dla depozytów denominowanych w PLN, a (ii) w przypadku Obligacji danej serii emitowanych w EUR – stopa procentowa EURIBOR lub inna stawka referencyjna, która może zastąpić EURIBOR dla depozytów denominowanych w EUR.
Forma Obligacji:	Obligacje będą papierami wartościowymi na okaziciela. Obligacje nie będą miały formy dokumentu i będą zdematerializowane. Obligacje zostaną zarejestrowane w KDPW oraz zostanie im nadany kod

ISIN. Prawa z Obligacji powstaną w chwili zapisu Obligacji na Rachunkach Papierów Wartościowych lub na Rachunkach Zbiorczych lub w rejestrze sponsora emisji (o ile możliwość zapisania Obligacji danej serii w rejestrze sponsora emisji zostanie przewidziana w Ostatecznych Warunkach Emisji danej serii Obligacji) albo – w przypadku emisji Obligacji danej serii z udziałem Agenta Emisji – w dniu zapisania ich w Ewidencji.

Zabezpieczenie Obligacji:	Obligacje będą emitowane jako papiery wartościowe niezabezpieczone.
Wykup Obligacji:	Z zastrzeżeniem Obowiązkowej Amortyzacji oraz wcześniejszego wykupu całości lub części Obligacji danej serii przed Dniem Wykupu na żądanie Emitenta, wykup Obligacji będzie następował w Dniu Wykupu według wartości nominalnej Obligacji. Podstawowe Warunki Emisji Obligacji wskazują okoliczności, w których wykup Obligacji może nastąpić przed Dniem Wykupu.
Wartość nominalna jednej Obligacji:	Wartość nominalna jednej Obligacji będzie ustalana odrębnie dla poszczególnych serii.
Reprezentacja posiadaczy Obligacji:	Zgromadzenie Obligatariuszy stanowi reprezentację ogółu Obligatariuszy danej serii Obligacji.
Rating:	Emitentowi nie przyznano, na żądanie lub we współpracy z Emitentem, żadnych ratingów kredytowych. Informacja o ewentualnym ratingu Obligacji zostanie podana w Ostatecznych Warunkach Emisji danej serii Obligacji. W przypadku nadania ratingu Programowi lub zmiany takiego ratingu Emitent poinformuje o tym fakcie w formie suplementu, zgodnie z postanowieniami art. 23 Rozporządzenia Prospektowego.
Notowanie:	Emitent będzie ubiegał się o dopuszczenie i wprowadzenie Obligacji do obrotu na Rynku Regulowanym.
Zbywalność:	Zbywalność Obligacji jest nieograniczona, z tym że, zgodnie z art. 8 ust. 4 Ustawy o Obligacjach, po ustaleniu uprawnionych do świadczeń z tytułu wykupu Obligacji, prawa z Obligacji nie mogą być przenoszone. Zgodnie z art. 8 ust. 5 Ustawy o Obligacjach, jeżeli Emitent nie spełnił w terminie przewidzianym w Podstawowych Warunkach Emisji Obligacji lub Ostatecznych Warunkach Emisji danej serii Obligacji świadczeń z tytułu wykupu Obligacji albo spełnił je tylko w części, możliwość przenoszenia praw z Obligacji zostaje przywrócona po upływie tego terminu, przy czym prawa z Obligacji nie mogą być przeniesione na klienta detalicznego w rozumieniu Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi.
Podsumowanie:	Zgodnie z art. 8 ust. 8 Rozporządzenia Prospektowego podsumowanie sporządza się dopiero wtedy, gdy Ostateczne Warunki Emisji danej serii Obligacji zostaną zamieszczone w prospekcie podstawowym lub suplementie, lub gdy zostaną złożone, a podsumowanie to dotyczy określonej pojedynczej emisji. Podsumowanie zostanie sporządzone przez Emitenta samodzielnie i dołączone do Ostatecznych Warunków Emisji danej serii Obligacji, które zgodnie z art. 8 ust. 5 Rozporządzenia Prospektowego zostaną udostępnione do publicznej wiadomości zgodnie z zasadami określonymi w art. 21 Rozporządzenia Prospektowego i złożone do właściwego organu macierzystego państwa członkowskiego.
Ograniczenia oferowania:	Rozpowszechnianie niniejszego Prospektu i oferowanie Obligacji podlegają ograniczeniom wynikającym z przepisów prawa obowiązujących w UE oraz na terytorium Polski. W związku z art. 5f Rozporządzenia Rady (UE) nr 833/2014, oferta publiczna Obligacji nie jest kierowana do obywateli rosyjskich lub osób fizycznych zamieszkałych w Rosji lub do jakichkolwiek osób prawnych lub jednostek organizacyjnych posiadających siedzibę w Rosji, przy czym do wskazanych podmiotów może być kierowana oferta publiczna Obligacji, jeśli są one obywatelami państwa członkowskiego Unii Europejskiej, państwa będącego członkiem Europejskiego Obszaru Gospodarczego lub Szwajcarii lub są osobami fizycznymi posiadającymi zezwolenie na pobyt czasowy lub stały w państwie członkowskim Unii Europejskiej, w państwie będącym członkiem Europejskiego Obszaru Gospodarczego lub w Szwajcarii. W związku z art. 1y Rozporządzenia Rady (WE) nr 765/2006 zmienionego Rozporządzeniem Rady (UE) 2022/398, oferta publiczna Obligacji nie jest kierowana do obywateli białoruskich lub osób fizycznych zamieszkałych na Białorusi lub do dowolnych osób prawnych podmiotów lub organów z siedzibą na Białorusi, przy czym do wskazanych podmiotów może być kierowana oferta publiczna Obligacji, jeśli są one obywatelami państwa członkowskiego Unii Europejskiej lub są osobami fizycznymi posiadającymi zezwolenie na pobyt czasowy lub stały w państwie członkowskim Unii Europejskiej.

2. CZYNNIKI RYZYKA

Przed podjęciem decyzji o dokonaniu inwestycji w Obligacje potencjalni Inwestorzy powinni starannie przeanalizować czynniki ryzyka przedstawione poniżej oraz inne informacje zawarte w Prospekcie. Realizacja jednego lub kilku z wymienionych ryzyk samodzielnie lub w połączeniu z innymi okolicznościami może mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność Spółki i Grupy, ich sytuację finansową, wyniki działalności lub płynność finansową, co z kolei może skutkować obniżeniem lub utratą przez Spółkę zdolności do wykonania zobowiązań z Obligacji, tj. terminowej spłaty kapitału lub odsetek od Obligacji, a tym samym poniesieniem przez obligatariuszy straty równej całości lub części inwestycji w Obligacje. Nie można wykluczyć, że z upływem czasu ryzyka określone poniżej nie będą stanowiły kompletnej ani wyczerpującej listy i w związku z tym przedstawione poniżej ryzyka nie mogą być traktowane jako jedyne, na które Spółka i Grupa są narażone. Spółka i Grupa mogą być narażone na dodatkowe ryzyka i niewiadome, które nie są obecnie znane Spółce.

Wskazane poniżej czynniki ryzyka są kluczowymi istotnymi czynnikami ryzyka właściwymi i specyficznymi dla Spółki, Grupy, oraz notowania Obligacji na Rynku Regulowanym. W związku z tym nie są jedynymi czynnikami ryzyka, na które Grupa jest narażona na Datę Prospektu. Pozostałe czynniki ryzyka obejmują ryzyka charakterystyczne generalnie dla spółek prowadzących działalność w Polsce oraz regionie, globalną ekonomię i warunki polityczne oraz rozwój, jak również dla spółek prowadzących działalność na tych rynkach co Grupa, a także związane z ofertami publicznymi obligacji i notowaniem obligacji na rynku regulowanym na terenie Unii Europejskiej. Podejmując decyzję inwestycyjną co do nabycia Obligacji, inwestorzy powinni wziąć pod uwagę również wszelkie inne czynniki ryzyka, gdyż ich ziszczenie się może również mieć istotny, negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, wyniki działalności lub perspektywy rozwoju Grupy.

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

Nie można zapewnić, że w miarę upływu czasu, ryzyka wskazane poniżej będą nadal aktualne i nie zmienią się. W związku z powyższym, na Datę Prospektu ryzyka te nie mogą być traktowane jako jedyne, na które Grupa jest narażona. Grupa może być narażona na dodatkowe właściwe jej ryzyka i negatywne czynniki, które nie są na Datę Prospektu znane Grupie lub na Datę Prospektu są uznawane przez Grupę za nieistotne.

2.1. Czynniki ryzyka związane z działalnością, które mogą wpłynąć na zdolność Spółki do wykonania jej zobowiązań wynikających z Obligacji

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

Nabywanie przez Grupę pakietów wierzytelności na własny rachunek wiąże się z inwestowaniem znacznych środków pieniężnych, co z uwagi na wieloletni okres obsługi zakupionych portfeli wierzytelności wymaga pozyskania finansowania zewnętrznego, w tym m.in. przez emisję obligacji lub zaciągnięcie kredytów.

Pogorszenie się ogólnej sytuacji makroekonomicznej lub niepewność co do kształtowania się jej w przyszłości może ograniczyć dostępność tych źródeł finansowania. Inwestorzy w okresie pogarszającej się koniunktury przejawiają niższą skłonność do inwestycji na rynku kapitałowym o wyższym poziomie ryzyka, w tym obligacji korporacyjnych, na rzecz inwestycji uważanych za bardziej bezpieczne. Ograniczenia w plasowaniu obligacji mogą wynikać również ze spadku zainteresowania czy zaufania inwestorów do tego typu instrumentów lub samej branży w jakiej działa Grupa. Podobna sytuacja może mieć miejsce w przypadku finansowania w drodze kredytów bankowych. Osiągnięcie limitów koncentracji, niska ocena branży lub samej Grupy przez banki może spowodować, że przyznane Grupie limity kredytowe nie będą zwiększane, a wykorzystanie istniejących może być ograniczone lub wstrzymane. Materializacja powyższych ryzyk może doprowadzić do wzrostu kosztu pozyskania finansowania lub ograniczyć jego dostępność, co z kolei może ograniczyć wielkość inwestycji w portfele wierzytelności.

W dotychczasowej działalności Grupy powyższe ryzyko zmaterializowało się. W latach 2018-2020, w następstwie z tzw. „afery GetBack”, Grupa odczuła konsekwencje ograniczenia dostępności finansowania zewnętrznego, w tym w szczególności w drodze emisji obligacji. Z uwagi na fakt, iż środki pozyskiwane w ten sposób stanowiły istotne źródło wsparcia finansowania inwestycji Grupy, powyższa sytuacja doprowadziła do istotnego ograniczenia ich wartości a tym samym wpłynęło na wyniki finansowe osiągnięte przez Grupę.

Grupa stara się dywersyfikować zewnętrzne źródła finansowania, korzystając z kredytów oraz emitując obligacje. Dzięki temu w przypadku ograniczeń w dostępie do jednego ze źródeł finansowania Grupa może korzystać ze źródła alternatywnego.

Spółka ocenia poziom istotności ryzyka jako znaczny oraz prawdopodobieństwo materializacji ryzyka jako średnie.

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 Grupy.

Przed ww. ryzykiem Grupa zabezpiecza się poprzez inwestycje w wysokiej klasy sprzęt teleinformatyczny z uwzględnieniem jego redundancji oraz awaryjnego zasilania. Działania te minimalizują ryzyko wystąpienia awarii oraz zmniejszają ewentualne straty powstałe wskutek ograniczonej dostępności niektórych elementów infrastruktury.

Grupa wdrożyła zarządzanie ciągłością działania swoich operacji - posiada rozwiązania i procedury umożliwiające taką reakcję w sytuacji kryzysowej, która pozwoli na utrzymanie funkcjonowania najważniejszych procesów biznesowych i organizacji na minimalnym akceptowalnym poziomie. W ramach dywersyfikacji ryzyk związanych z utratą ciągłości działania spowodowaną awarią łączy telekomunikacyjnych i wystąpieniem

awarii, funkcjonujemy w oparciu o niezależne od siebie serwerownie. Spółka prowadzi systematyczny proces backupu kluczowych danych operacyjnych z możliwością ich odtworzenia. W ramach zarządzania tym ryzykiem Grupa stosuje także dywersyfikację dostawców, infrastruktury i lokalizacji.

W dotychczasowej działalności Grupy powyższe ryzyko nie zmaterializowało się – występowały awarie w środowisku IT, ale ze względu na zastosowaną redundantną architekturę oraz środki mitygacji nie wpłynęło to na zaburzenie ciągłości działania usług biznesowych. Spółka ocenia poziom istotności ryzyka jako znaczny oraz prawdopodobieństwo materializacji ryzyka jako średnie.

Ryzyko negatywnego przeszacowania portfeli wierzytelności

Portfele wierzytelności są głównym aktywem posiadanym przez Grupę. Ich zakup poprzedzony jest wyceną. Błędne założenia przyjęte do wyceny, niższa od zakładanej efektywność operacyjna, a także zmiany w sytuacji gospodarczej i prawnej mogą spowodować, że rzeczywiste wpływy i wydatki mogą różnić się od pierwotnie oczekiwanych. Następstwem powyższego może być konieczność negatywnego przeszacowania wartości portfeli wierzytelności, co powoduje bezpośrednio obniżenie ich wartości oraz wpływa na wysokość osiąganych przez Grupę przychodów, wynik finansowy i kapitały własne. Realizacja spłat niższych niż oczekiwane może także wpłynąć na możliwość regulowania zobowiązań.

W dotychczasowej działalności Grupy powyższe ryzyko nie zmaterializowało się w sposób istotny z perspektywy wyników finansowych osiąganych przez Grupę.

W poniższej tabeli zaprezentowano wartość przeszacowań portfeli wierzytelności oraz ich stosunek do wartości bilansowej wszystkich posiadanych przez Grupę portfeli wierzytelności według stanu na dzień 31 grudnia 2023 r., 31 grudnia 2024 r. oraz 30 września 2025 r.

Tabela nr 1. Wartość przeszacowań portfeli wierzytelności oraz ich stosunek do wartości bilansowej wszystkich posiadanych przez Grupę BEST portfeli wierzytelności na dzień 31 grudnia 2023 r., 31 grudnia 2024 r. oraz 30 września 2025 r.

Okres sprawozdawczy	Wartość przeszacowań portfeli wierzytelności	Stosunek wartości przeszacowań do wartości portfeli wierzytelności na koniec okresu	Stosunek wartości przeszacowań do wartości kapitału własnego Grupy na koniec okresu
	(tys. PLN)	(%)	(%)
2023 r.	30.660	2,3	4,1
2024 r.	33.019	2,1	3,7
9 miesięcy 2025 r.	(13.878)	0,6	1,3

Źródło: Spółka

Zgodnie z powyższą tabelą Grupa dokonała negatywnego przeszacowania portfeli wierzytelności w ciągu 9 miesięcy 2025 r. o wartości 13,8 mln zł, co stanowiło 0,6% wartości wszystkich portfeli wierzytelności oraz 1,3% kapitału własnego Grupy na dzień 30 września 2025 r.

Proces wyceny wierzytelności, zarówno na etapie zakupu, jak i w trakcie ich obsługi, jest prowadzony przez specjalistów z wykorzystaniem zaawansowanych narzędzi statystycznych. Grupa posiada przeszło 20-letnie doświadczenie w wycenie portfeli wierzytelności na rynku polskim, lecz jej doświadczenie na pozostałych rynkach, w tym także nowych związanych z połączeniem, jest mniejsze. Grupa stale monitoruje otoczenie oraz parametry obsługiwanych portfeli i na bieżąco odzwierciedla w wycenie czynniki mające wpływ na ich wartość. Z większą ostrożnością podchodzi też do inwestycji na nowych rynkach.

Spółka ocenia poziom istotności ryzyka jako znaczny oraz prawdopodobieństwo materializacji ryzyka jako średnie.

Ryzyko utraty płynności

Grupa BEST korzysta i zamierza korzystać w przyszłości z finansowania dłużnego w postaci obligacji, kredytów bankowych oraz innych instrumentów dłużnych. W szczególności, w taki sposób finansuje inwestycje w portfele wierzytelności, a środki uzyskane ze spłaty tych wierzytelności stanowią główne źródło spłat zaciągniętych zobowiązań finansowych.

Na Datę Prospektu, Grupa posiada pełną zdolność do wykonywania swoich zobowiązań finansowych, jednakże istnieje potencjalne ryzyko pogorszenia się jej sytuacji finansowej w przyszłości. Ewentualne istotne pogorszenie się wyników finansowych, może spowodować, że Grupa nie będzie w stanie wywiązywać się z postanowień wynikających z warunków emisji obligacji lub zaciągniętych kredytów i pożyczek, co może uprawniać wierzycieli do żądania przedterminowej spłaty tych zobowiązań. W przypadku złożenia takiego żądania Grupa może być zmuszona do zaniechania planowanych inwestycji, ponoszenia zwiększonych kosztów pozyskania dodatkowego finansowania lub zbycia części aktywów po cenie niższej od rynkowej. Może mieć także istotne problemy z bieżącym regulowaniem zobowiązań, co z kolei może negatywnie wpłynąć na sytuację finansową Grupy oraz na zdolność Spółki do obsługi, w tym wykupu wyemitowanych Obligacji.

System zarządzania płynnością jest realizowany z perspektywy działalności całej Grupy, co pozwala na sprawne i elastyczne jej funkcjonowanie. Grupa wydzieliła jednostki odpowiedzialne za zarządzanie płynnością poszczególnych podmiotów w celu utrzymania pełnej zdolności do regulowania zobowiązań przy jednoczesnej optymalizacji posiadanych środków. Grupa stale prognozuje wpływy i wydatki oraz monitoruje realizację postanowień warunków emisji obligacji oraz zaciągniętych kredytów i pożyczek a także dywersyfikuje źródła finansowania działalności.

W dotychczasowej działalności Grupy powyższe ryzyko nie zmaterializowało się. Spółka ocenia poziom istotności ryzyka jako znaczny oraz prawdopodobieństwo materializacji ryzyka jako niskie.

Ryzyko związane ze zmianami przepisów prawa oraz ich interpretacji

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

W dotychczasowej działalności Grupy powyższe ryzyko zmaterializowało się wielokrotnie, przy czym ze względu na bieżący monitoring zmian w otoczeniu prawnym oraz udział w konsultacjach społecznych jego potencjalnie negatywne skutki zostały zminimalizowane i były związane przede wszystkim z koniecznością zaangażowania zwiększonych zasobów organizacyjnych.

Spółka ocenia poziom istotności ryzyka jako umiarkowany oraz prawdopodobieństwo materializacji ryzyka jako średnie.

Ryzyko związane z cyberbezpieczeństwem

W związku z narastającym napięciem na poziomie geopolitycznym a tym samym zintensyfikowanie cyberataków o charakterze hybrydowym, potencjalnie zwiększa się ryzyko eskalacji również na obszar działalności Grupy.

Spółka identyfikuje ryzyko związane z cyberbezpieczeństwem jako możliwość zakłócenia ciągłości działania, utraty danych lub naruszenia poufności, dostępności i integralności informacji w wyniku ataku cybernetycznego.

Incydenty tego typu mogą mieć wpływ na reputację Spółki oraz jej zdolność operacyjną. W związku z tym Spółka wdrożyła zaawansowane środki ochrony przed cyberzagrożeniami m.in. zarządzanie podatnościami, wykrywanie i reagowanie na zagrożenia na urządzeniach końcowych, kontrola konfiguracji środowisk chmurowych oraz budowanie świadomości oraz odporności pracowników w obszarze cyberzagrożeń. Planowane jest również zintegrowanie funkcjonalności sztucznej inteligencji w procesach detekcji i reakcji.

Spółka realizuje konsekwentne działania na poziomie strategicznym oraz operacyjnym w obszarze cyberbezpieczeństwa, zgodne z regulacjami DORA, ISO 27001 i 22301.

W ramach tej strategii prowadzona jest cykliczna analiza ryzyka, testy odporności (np. *ransomware*), zarządzanie incydentami z procesami biznesowymi

W dotychczasowej działalności Grupy powyższe ryzyko nie zmaterializowało się. Spółka ocenia poziom istotności ryzyka jako umiarkowany oraz prawdopodobieństwo materializacji ryzyka jako średnie.

Ryzyko rynkowe (tj. zmiany stóp procentowych i ryzyko walutowe)

Głównymi ekspozycjami Grupy narażonymi na ryzyko stopy procentowej są zobowiązania finansowe, których oprocentowanie jest uzależnione od zmiennych bazowych stóp procentowych, ustalanych odrębnie dla każdego okresu odsetkowego. Wzrost rynkowych stóp procentowych powoduje wzrost kosztów finansowania, co obniża wyniki finansowe osiągnięte przez Grupę. Z kolei spadek stóp procentowych powoduje spadek tego typu kosztów.

W dotychczasowej działalności Grupy powyższe ryzyko zmaterializowało się w wyniku serii podwyżek stopy referencyjnej zainicjowanych przez Radę Polityki Pieniężnej w związku z rosnącą inflacją. Stopa ta wzrosła wówczas z 0,10% we wrześniu 2021 r. do 6,75% we wrześniu 2022 r. Na dzień zatwierdzenia prospektu stopa referencyjna NBP wynosi 4,00%.

Grupa prowadzi działalność także na rynkach zagranicznych, podczas gdy jej walutą sprawozdawczą jest PLN. Dodatkowo inwestycje dokonywane na rynkach zagranicznych mogą być finansowane poprzez zaciągnięcie zobowiązań wyrażonych w PLN. Powyższe czynniki sprawiają, że Grupa jest narażona na ryzyko kursowe. Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych na PLN wpływają na pozostałe całkowite dochody Grupy a różnice kursowe z wyceny inwestycji, której waluta bazowa jest różna od waluty funkcjonalnej jednostki inwestującej, są odnoszone do wyniku Grupy. Negatywne zmiany kursu wymiany walut, w których Grupa osiąga przychody, mogą niekorzystnie wpływać na wartość jej aktywów netto i osiągnięte przez nią wyniki finansowe. Z kolei pozytywne zmiany kursu mogą korzystnie wpływać na wartość jej aktywów netto i osiągnięte przez nią wyniki finansowe.

W dotychczasowej działalności Grupy ryzyko walutowe zmaterializowało się. W poniższej tabeli zaprezentowano wartość ujemnych różnic kursowych odniesionych do wyniku finansowego oraz ich stosunek do wyniku finansowego Grupy i wartość ujemnych różnic kursowych odniesionych do pozostałych całkowitych dochodów oraz ich stosunek do kapitału własnego Grupy według stanu na dzień 31 grudnia 2023 r., 31 grudnia 2024 r. oraz 30 września 2025 r.

Tabela nr 2. Wartość ujemnych różnic kursowych odniesionych do wyniku finansowego oraz ich stosunek do wyniku finansowego Grupy i wartość ujemnych różnic kursowych odniesionych do pozostałych całkowitych dochodów oraz ich stosunek do kapitału własnego Grupy według stanu na dzień 31 grudnia 2023 r., 31 grudnia 2024 r. oraz 30 września 2025 r.

Okres sprawozdawczy	Wartość ujemnych różnic kursowych odniesionych do wyniku finansowego	Stosunek wartości ujemnych różnic kursowych do wyniku finansowego netto Grupy na koniec okresu	Wartość ujemnych różnic kursowych odniesionych do pozostałych całkowitych dochodów	Stosunek wartości ujemnych różnic kursowych do wartości kapitału własnego Grupy na koniec okresu
	(tys. PLN)	(%)	(tys. PLN)	(%)
2023 r.	6.354	12	112	<0,1
2024 r.	2.835	3	(460)	(0,1)
9 miesięcy 2025 r.	1.389	3	438	<0,1

Źródło: Spółka

Grupa w sposób ciągły analizuje sytuację makroekonomiczną i trendy rynkowe, mierzy wielkość ekspozycji narażonych na ryzyko oraz szacuje wpływ zmiany stóp procentowych i kursów walutowych na wyniki finansowe, kapitały Grupy i możliwość obsługi zobowiązań finansowych. Grupa posiada zawarte umowy ramowe z bankami w celu zawierania kontraktów zabezpieczających ryzyko stopy procentowej i ryzyko walutowe.

Spółka ocenia poziom istotności ryzyka jako umiarkowany oraz prawdopodobieństwo materializacji ryzyka jako średnie.

Ryzyko związane z połączeniem z Kredyt Inkaso S.A.

W dniu 1 kwietnia 2025 r. Sąd Rejonowy Gdańsk-Północ w Gdańsku, Wydział VIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zarejestrował połączenie Emitenta z Kredyt Inkaso S.A. z siedzibą w Warszawie („KISA”). Połączenie zostało przeprowadzone w trybie art. 492 § 1 pkt 1 KSH, poprzez przeniesienie całego majątku KISA jako spółki przejmowanej na Emitenta w zamian za akcje BEST przyznawane uprawnionym akcjonariuszom KISA, z wyłączeniem BEST oraz osób działających we własnym imieniu, lecz na rachunek BEST („Połączenie”).

Proces Połączenia wiąże się przede wszystkim z przejęciem przez Grupę BEST wszystkich aktywów oraz zobowiązań KISA, koordynacją działań jej podmiotów zależnych oraz kontynuacją działalności operacyjnej, w tym obsługi klientów, na dotychczasowych oraz nowych rynkach. Identyfikacja i wycena przejmowanych aktywów i zobowiązań jest procesem złożonym w związku z tym istnieje ryzyko, że w przyszłości Grupa nie będzie w stanie w pełni odzyskać wartości do tej pory zidentyfikowanych aktywów lub będzie zobligowana do uregulowania zobowiązań, których do tej pory nie zidentyfikowała. Osiągnięcie planowanych korzyści z Połączenia będzie w dużym stopniu zależało od terminowej i skutecznej optymalizacji struktury Grupy oraz integracji operacyjnej. Biorąc pod uwagę złożoność przeprowadzanej integracji, która na wielu jej etapach może napotykać różne trudności, może się okazać, że w wyniku Połączenia Grupa nie osiągnie oczekiwanych korzyści lub czas ich osiągania znacząco się wydłuży. Może się też zdarzyć, że historycznie stabilne i solidne wyniki Grupy BEST oraz Grupy KISA sprzed ich połączenia mogą, w kontekście realizowanego Połączenia, nie być rzetelnym wyznacznikiem i gwarancją osiągania podobnych wyników w przyszłości.

Na Datę Prospektu realizacja procesu integracji operacyjnej jest już mocno zaawansowana. m.in. z uwagi na zakończoną migrację danych z kluczowych systemów wykorzystywanych przez KISA do systemów operacyjnych wykorzystywanych przez Grupę przed Połączeniem. Grupa prowadzi także działania optymalizujące jej strukturę i koszty funkcjonowania.

Z uwagi na obecny stan zaawansowania procesu integracji, Spółka ocenia poziom istotności ryzyka jako umiarkowany oraz prawdopodobieństwo materializacji ryzyka jako niskie.

Ryzyko cen transferowych

Pomiędzy podmiotami Grupy, w związku z podziałem funkcji, zawierane są transakcje wewnętrzne o charakterze finansowym i operacyjnym. Parametry tych transakcji mogą podlegać badaniu przez organy podatkowe, zarówno polskie, jak i innych krajów, w których działalność prowadzi Grupa, pod kątem zgodności z warunkami rynkowymi. Spółka nie może wykluczyć ryzyka, że w wyniku badania parametry tych transakcji zostaną zakwestionowane, co może doprowadzić do ustalenia dodatkowych zobowiązań podatkowych. W szczególności, w związku z trwającą kontrolą celno-skarbową dotyczącą podatku dochodowego od osób prawnych (tj. podatku CIT) KISA za okres od 1 kwietnia 2020 r. do 31 marca 2021 r. istnieje ryzyko, że parametry dokonanych przez nią transakcji zostaną zakwestionowane, przez co Spółka, jako następca prawny KISA, może ponieść potencjalne sankcje z tym związane.

Przed zawarciem transakcji Grupa dokonuje analizy dostępnych porównywalnych danych rynkowych i wykorzystuje je w procesie ustalenia ceny. Na bieżąco przygotowuje także odpowiednią dokumentację podatkową dotyczącą stosowanych cen transferowych.

W dotychczasowej działalności Grupy powyższe ryzyko nie zmaterializowało się. Spółka ocenia poziom istotności ryzyka jako umiarkowany oraz prawdopodobieństwo materializacji ryzyka jako średnie.

Ryzyko związane z przetwarzaniem informacji, w tym danych osobowych

Działalność Grupy związana jest z koniecznością przetwarzania informacji prawnie chronionych, w tym danych osobowych. Utrzymując odpowiednie rozwiązania techniczne oraz organizacyjne Grupa dokłada wszelkich starań, aby dane objęte tajemnicą, w tym dane osobowe, były należycie chronione oraz przetwarzane zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa. Pomimo tego, istnieje ryzyko związane z możliwością naruszenia ochrony tych informacji, w tym poprzez naruszenie ich poufności lub ryzyko uznania przetwarzania danych osobowych za niezgodne z prawem. W przypadku naruszenia przepisów związanych z ochroną danych osobowych, w szczególności ujawnienia danych osobowych w sposób niezgodny z prawem, Grupa może być narażona m.in. na sankcje karne lub sankcje administracyjne. Bezprawne ujawnienie danych osobowych może również skutkować

skierowaniem wobec Grupy roszczeń o naruszenie dóbr osobistych oraz wpłynąć negatywnie na wizerunek Grupy. W dotychczasowej działalności Grupy powyższe ryzyko zmaterializowało się, jednak nie miało istotnego wpływu na działalność i wyniki Grupy.

W celu ochrony informacji, w tym danych osobowych, Grupa wykorzystuje m.in. system informatyczny wyposażony w zabezpieczenia, które chronią przed próbą nieuprawnionego dostępu oraz przed utratą tych danych. Ryzyko wydania osobom postronnym dokumentów lub informacji jest ograniczone przez rozwiązania techniczne i organizacyjne, w tym obowiązujące przepisy wewnętrzne.

Grupa dba także o właściwe przeszkolenie pracowników oraz przeprowadza akcje edukacyjne uświadamiające istnienie zagrożeń związanych z procesami przetwarzania danych osobowych.

Powołany został inspektor ochrony danych, który wraz z dedykowanym zespołem odpowiada za pełnienie czynności kontrolnych i nadzór nad procesem przetwarzania danych osobowych, w tym prowadzenie audytów zgodności, regulacje wewnętrzne oraz odpowiednie szkolenia pracowników.

Spółka ocenia poziom istotności ryzyka jako umiarkowany oraz prawdopodobieństwo materializacji ryzyka jako średnie.

Ryzyko związane z decyzjami podejmowanymi przez głównych akcjonariuszy Spółki

Głównymi akcjonariuszami Emitenta są Krzysztof Borusowski oraz fundusz WPEF VI Holding 5 BV („Waterland”).

Krzysztof Borusowski posiada 64,00% akcji w kapitale zakładowym Emitenta uprawniających go do wykonywania 70,87% głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy („WZA”), w związku z czym jest podmiotem dominującym w stosunku do Emitenta w rozumieniu art. 4 pkt 14) Ustawy o Ofercie Publicznej. Krzysztof Borusowski może istotnie wpływać na kształtowanie strategii Emitenta i Grupy BEST, w tym kierunków rozwoju jej działalności. Ponadto, liczba głosów jaką dysponuje ten akcjonariusz jest wystarczająca do podjęcia przez WZA decyzji dotyczących wypłaty dywidendy, które mogą mieć wpływ na płynność Emitenta, np. w przypadku podjęcia uchwały o wypłacie dywidendy w wysokości przekraczającej rekomendację Zarządu.

Waterland tak długo, jak posiada akcje reprezentujące co najmniej 10% (dziesięć procent) kapitału zakładowego Emitenta, ale nie dłużej niż do dnia przypadającego 5 lat po rejestracji przez sąd rejestrowy połączenia Emitenta z KISA (tj. do 1 kwietnia 2030 r.), dysponuje szeregiem uprawnień osobistych blokujących możliwość podjęcia określonych uchwał przez WZA. Przykładowo, akcjonariusz ten może zagłosować przeciw uchwale w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego z wyłączeniem prawa poboru, co może ograniczyć możliwości Emitenta w zakresie pozyskania kapitału np. na jego dalszy rozwój.

Nie można przewidzieć czy polityka i działania głównych akcjonariuszy Emitenta, będą zbieżne z interesami lub oczekiwaniami innych akcjonariuszy oraz obligatariuszy Emitenta lub samego Emitenta.

W dotychczasowej działalności Spółki powyższe ryzyko nie zmaterializowało się. Spółka ocenia poziom istotności ryzyka jako umiarkowany oraz prawdopodobieństwo materializacji ryzyka jako niskie.

Ryzyko negatywnego PR

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

Grupa przykładą wielką wagę do zachowania najwyższych standardów rynkowych, czego wyrazem jest chociażby współtworzenie Zasad Dobrych Praktyk Windykacyjnych w ramach Związku Przedsiębiorstw Finansowych.

Zarządzając ryzykiem negatywnego PR, Grupa na bieżąco prowadzi monitoring mediów w celu podejmowania stosownych działań w przypadku negatywnych publikacji na temat Grupy lub branży windykacyjnej jako takiej.

Grupa wprowadziła instrukcję komunikacji w sytuacji kryzysowej. Jej celem jest ustalenie zasad postępowania i komunikacji w sytuacji kryzysowej, służących minimalizacji negatywnego wpływu tej sytuacji na reputację Grupy, jej sytuację na rynku, wyniki finansowe oraz działalność operacyjną.

Spółka ocenia poziom istotności ryzyka jako umiarkowany oraz prawdopodobieństwo materializacji ryzyka jako niskie.

2.2. Czynniki ryzyka związane z Obligacjami, ofertą Obligacji i obrotem Obligacjami

Ryzyko związane z brakiem wykonania zobowiązań z Obligacji albo z opóźnieniem wykonania zobowiązań z Obligacji

Obligacje nie stanowią lokaty bankowej i nie są objęte żadnym systemem gwarantowania depozytów. Spełnienie świadczeń z Obligacji przez Emitenta polega na dokonaniu wykupu Obligacji poprzez zapłatę wartości nominalnej Obligacji oraz na zapłacie odsetek, a w niektórych sytuacjach także premii (o ile Ostateczne Warunki Emisji danej serii Obligacji przewidują zapłatę takiej premii w przypadku dokonania wcześniejszego wykupu przez Emitenta). Inwestycja w Obligacje wiąże się z ryzykiem kredytowym Emitenta, związanym z jego zdolnością do realizacji zobowiązań z tytułu Obligacji. Ryzyko to może się zmaterializować poprzez (i) brak całkowitego albo częściowego spełnienia opisanych świadczeń; albo (ii) nieterminowe w spełnienie tych świadczeń.

Zdolność Emitenta do spłaty zadłużenia zależy od szeregu czynników, zarówno znajdujących się pod jego kontrolą, jak i poza nią. Świadczenia te nie zostaną wykonane (w całości albo częściowo), albo ich wykonanie może ulec opóźnieniu, jeżeli na skutek pogorszenia się sytuacji finansowej,

Emitent nie będzie dysponować odpowiednimi środkami pieniężnymi w terminie wymagalności danego świadczenia. Brak spełnienia świadczeń z Obligacji może skutkować ryzykiem upadłości Emitenta, a w konsekwencji ryzykiem utraty całości lub części środków zainwestowanych w Obligacje.

Zgodnie z przepisami Ustawy Prawo Upadłościowe, Obligatariusze w przypadku postępowania upadłościowego zaspokajani będą po zaspokojeniu m.in. kosztów postępowania upadłościowego, należności pracowników powstałych przed ogłoszeniem upadłości oraz składek na ubezpieczenie społeczne za trzy ostatnie lata przed ogłoszeniem upadłości. Pomimo faktycznej niewypłacalności Emitenta, wniosek o ogłoszenie upadłości może zostać oddalony lub postępowanie upadłościowe może zostać umorzone z braku majątku Emitenta na zaspokojenie kosztów postępowania. W razie niewypłacalności lub zagrożenia niewypłacalnością Emitenta jego zobowiązania, w tym zobowiązania z Obligacji, mogą również podlegać restrukturyzacji zgodnie z przepisami Ustawy Prawo Restrukturyzacyjne, tj. mogą polegać na odroczeniu terminu spłaty zobowiązań z Obligacji, rozłożeniu spłaty na raty, zmniejszeniu wysokości zobowiązań lub ich konwersji na udziały w Emitencie. Ponadto, w razie wszczęcia postępowania upadłościowego lub postępowania restrukturyzacyjnego może nie być możliwe prowadzenie egzekucji wobec Emitenta w celu zaspokojenia wierzytelności z Obligacji.

Istnieje ryzyko, że masa upadłościowa, układowa lub sanacyjna po spłacie zobowiązań wierzycieli zabezpieczonych na majątku Emitenta, nie wystarczy do zaspokojenia wierzytelności Obligatariuszy. W związku z tym, wystąpienie powyższych sytuacji spowoduje, że Obligatariusze nie odzyskają całości lub części środków zainwestowanych w Obligacje, co będzie równoznaczne z poniesieniem przez nich straty.

Dodatkowo Podstawowe Warunki Emisji Obligacji zawierają szereg klauzul, których naruszenie daje prawo Obligatariuszowi (po spełnieniu określonych działań i wypełnieniu odpowiedniej procedury) do żądania wcześniejszego wykupu Obligacji przez Emitenta. W szczególności istnieje ryzyko, że w przypadku zażądania wcześniejszego wykupu Obligacji, Emitent nie będzie posiadał wystarczających środków na realizację takiego żądania wcześniejszego wykupu Obligacji.

W dotychczasowej działalności Spółki powyższe ryzyko nie zmaterializowało się. Spółka ocenia poziom istotności ryzyka jako znaczny oraz prawdopodobieństwo materializacji ryzyka jako niskie.

Ryzyko związane ze wskaźnikami referencyjnymi

Zgodnie z Podstawowymi Warunkami Emisji Obligacji, stopą bazową dla Obligacji o zmiennym oprocentowaniu emitowanych w:

- (i) PLN w ramach Programu - będzie wskaźnik referencyjny WIBOR dla depozytów w PLN, dla okresu wskazanego w Ostatecznych Warunkach Emisji danej serii Obligacji, wyrażony w punktach procentowych w skali roku albo inny wskaźnik, który zastąpi wskaźnik referencyjny WIBOR; oraz
- (ii) EUR w ramach Programu - będzie wskaźnik referencyjny EURIBOR dla depozytów w EUR, dla okresu wskazanego w Ostatecznych Warunkach Emisji danej serii Obligacji, wyrażony w punktach procentowych w skali roku albo inny wskaźnik, który zastąpi wskaźnik referencyjny EURIBOR.

Wartości wskaźników referencyjnych wyznaczane są w sposób niezależny od Emitenta przez podmioty opracowujące te wskaźniki referencyjne według określonej przez nich metodologii pod nadzorem właściwych organów nadzoru. Dany wskaźnik referencyjny publikowany jest przez podmiot go opracowujący (administratora), który uzyskał stosowne zezwolenie na pełnienie takiej funkcji przez organ nadzoru bądź korzysta z okresu przejściowego na dostosowanie swojego wskaźnika referencyjnego do wymogów Rozporządzenia BMR. Wskaźniki referencyjne WIBOR oraz EURIBOR są parametrami finansowymi o charakterze dynamicznym, nie tylko w zakresie zmian ich wartości spowodowanych czynnikami ekonomicznymi (np. poziomem inflacji), ale również w zakresie zmian jego wartości spowodowanych decyzjami odpowiednich podmiotów będących administratorami tych wskaźników, które można zakwalifikować jako istotną zmianę sposobu jego kształtowania. Istnieje szereg ryzyk związanych ze stosowaniem wskaźników referencyjnych, co może mieć wpływ na wartość Obligacji:

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

Niezależnie od ryzyka zmiany wskaźników referencyjnych WIBOR oraz EURIBOR, istnieje ryzyko trwałego lub czasowego zawieszenia publikowania wskaźników referencyjnych WIBOR oraz EURIBOR przez ich administratorów.

W odniesieniu do WIBOR, w lipcu 2022 r. rozpoczęła działalność Narodowa Grupa Robocza ds. reformy wskaźników referencyjnych („**Narodowa Grupa Robocza**”) w związku z planowaną reformą wskaźników referencyjnych w Polsce. Prace Narodowej Grupy Roboczej mają na celu zapewnienie wiarygodności, przejrzystości i rzetelności opracowywania i stosowania nowego wskaźnika referencyjnej stopy procentowej. W dniu 27 września 2022 r. Komitet Sterujący Narodowej Grupy Roboczej zaakceptował mapę drogową procesu zastąpienia wskaźników referencyjnych WIBOR oraz WIBID (*Warsaw Interbank Bid Rate*).

W listopadzie 2024 r. Komitet Sterujący Narodowej Grupy Roboczej ogłosił zakończenie dodatkowej tury konsultacji publicznych, podjął decyzję o wyborze propozycji indeksu z rodziny WIRF, o technicznej nazwie WIRF jako wskaźnika referencyjnego stopy procentowej, który miałby zastąpić

wskaźnik referencyjny WIBOR. Następnie, po zapoznaniu się z opiniami dotyczącymi aspektów prawnych, rynkowych i marketingowych, Komitet Sterujący podjął 24 stycznia 2025 r. decyzję, o wyborze docelowej nazwy POLSTR (*Polish Short Term Rate*) dla propozycji indeksu.

Podstawowe Warunki Emisji Obligacji zawierają odpowiednie klauzule dotyczące ustalenia stopy bazowej w przypadku zaprzestania opracowywania i publikowania przyjętego WIBOR i EURIBOR, w tym odpowiednie postanowienia dotyczące zastosowania i obliczania tzw. Korekty (w przypadku klauzul dotyczących ustalenia stopy bazowej w przypadku zaprzestania opracowywania i publikowania WIBOR). Mimo, że istotą Korekty (spreadu korygującego; jeśli Korekta będzie miała zastosowanie zgodnie z odpowiednią klauzulą) jest wyrównanie różnicy pomiędzy wysokością wskaźnika referencyjnego, który jest zamieniany z nowym wskaźnikiem referencyjnym, to na dzień sporządzenia niniejszych czynników ryzyka nie jest możliwe określenie, czy taka zmiana w rzeczywistości zwiększy albo zmniejszy koszt obsługi zadłużenia Emitenta z tytułu Obligacji oraz z perspektywy inwestora, wysokości odsetek naliczanych od Obligacji.

Stosownie do założeń zmodyfikowanej Mapy Drogowej Narodowej Grupy Roboczej, gotowość do zaprzestania opracowywania i publikacji WIBOR zakłada się od początku 2028 r. Istnieje ryzyko, że w terminie zapadalności Obligacji emitowanych w ramach Prospektu, WIBOR może zostać zastąpiony innym wskaźnikiem. Taka zmiana wskaźnika referencyjnego może doprowadzić do obniżenia świadczenia z Obligacji, dla których pierwotnym wskaźnikiem referencyjnym był WIBOR, gdyż wartość nowego wskaźnika może być niższa niż wartość WIBOR. Jeśli WIBOR zostanie zastąpiony innym wskaźnikiem, informacja o takim zastąpieniu zostanie opublikowana przez Emitenta w formie suplementu do Prospektu.

Analogiczna sytuacja może mieć miejsce w przypadku EURIBOR i Obligacji danej serii oprocentowanej w oparciu o EURIBOR, który może zostać zastąpiony innym wskaźnikiem.

W dotychczasowej działalności Spółki powyższe ryzyko nie zmaterializowało się. Spółka ocenia poziom istotności ryzyka jako umiarkowany oraz prawdopodobieństwo materializacji ryzyka jako wysokie.

Ryzyko związane z brakiem obrotu na rynku wtórnym lub jego niską płynnością

Wszystkie obligacje uprzednio wyemitowane przez Emitenta w oparciu o prospekty zatwierdzone przez KNF zostały wprowadzone do obrotu na Rynku Regulowanym. W przypadku emisji danych serii Obligacji za pośrednictwem Agenta Emisji, Emitent będzie ubiegał się o wprowadzenie poszczególnych serii Obligacji do obrotu na Rynku Regulowanym po dniu ich emisji. Oznacza to, że pomiędzy dniem emisji Obligacji a dniem ich wprowadzenia do obrotu na Rynku Regulowanym, Obligacje nie będą przedmiotem obrotu w żadnym zorganizowanym systemie obrotu. W związku z tym inwestor, który chciałby zbyć Obligacje przed dniem ich wprowadzenia do obrotu na Rynku Regulowanym, może mieć istotne trudności ze znalezieniem nabywcy Obligacji. W przypadku emisji bez udziału Agenta Emisji (w trybie *delivery versus payment*), Emitent będzie ubiegał się o dopuszczenie poszczególnych serii Obligacji do obrotu w Dniu Emisji.

Ponadto, po wprowadzeniu Obligacji do obrotu na Rynku Regulowanym (albo ewentualnie po rozpoczęciu obrotu w ASO GPW) istnieje możliwość, że obrót wtórny Obligacjami nigdy się nie rozpocznie z uwagi na niską płynność rynku. Jeśli obrót na rynku wtórnym się rozpocznie, płynność na rynku wtórnym może być mała. W związku z tym, nawet po wprowadzeniu Obligacji do obrotu na Rynku Regulowanym (albo ewentualnie po rozpoczęciu obrotu w ASO GPW), inwestor może mieć trudności ze zbyciem Obligacji lub zbyciem Obligacji po cenie, która zapewniłaby mu zakładany dochód z inwestycji w Obligacje lub dochód porównywalny z dochodem, który mógłby osiągnąć, gdyby zainwestował w inne instrumenty finansowe, dla których rozwinął się płynny rynek wtórny.

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

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

Spółka ocenia poziom istotności ryzyka jako umiarkowany oraz prawdopodobieństwo materializacji ryzyka jako średnie.

Ryzyko związane ze znacznym wahaniami kursu Obligacji danej serii

Z obrotem Obligacjami danej serii, po ich wprowadzeniu do obrotu na Rynku Regulowanym (albo ewentualnie po rozpoczęciu notowań w ASO GPW) wiąże się ryzyko zmienności kursu. Kurs Obligacji danej serii na Rynku Regulowanym (albo ewentualnie w ASO GPW) kształtuje się pod wpływem relacji podaży i popytu, która jest wypadkową wielu czynników i skutkiem trudno przewidywalnych reakcji inwestorów. W przypadku znacznego wahaniami kursu Obligacji danej serii, posiadacze Obligacji danej serii mogą być narażeni na ryzyko niezrealizowania zaplanowanego zysku, zaś notowania Obligacji danej serii mogą znacznie odbiegać od ich ceny emisyjnej.

W dotychczasowej działalności Spółki powyższe ryzyko zmaterializowało się, w tym m.in. w następstwie zdarzeń niezależnych od Spółki, tj. tzw. „afery GetBack” czy wybuchu pandemii COVID-19. Powyższe nie miało jednak istotnego wpływu na działalność Spółki.

Emitent ocenia poziom istotności ryzyka jako umiarkowany oraz prawdopodobieństwo materializacji ryzyka jako średnie.

Ryzyko wcześniejszego wykupu Obligacji na żądanie Emitenta

O ile będzie tak wynikać z Ostatecznych Warunków Emisji danej serii Obligacji, Emitent będzie uprawniony do wcześniejszego wykupu Obligacji danej serii. W przypadku wykonania przez Emitenta ww. uprawnienia odsetki od Obligacji wypłacone zostaną za okres krótszy niż oczekiwany. W wyniku wcześniejszego wykupu Obligacji danej serii przez Emitenta, inwestor może nie mieć możliwości zainwestowania środków uzyskanych z wcześniejszego wykupu Obligacji takiej serii w sposób, który zapewniłby mu stopę zwrotu w takiej wysokości jak stopa zwrotu od Obligacji takiej

serii będących przedmiotem wcześniejszego wykupu, przy czym, o ile tak wskazano w Ostatecznych Warunkach Emisji danej serii Obligacji Obligatariusz będzie uprawniony do otrzymania premii z tytułu wcześniejszego wykupu Obligacji na żądanie Emitenta.

W dotychczasowej działalności Spółka przeprowadzała z własnej inicjatywy wcześniejsze wykupy obligacji, m.in. w celu optymalizacji ponoszonych kosztów odsetkowych. Powyższe miało pozytywny wpływ na sytuację finansową Spółki.

Spółka ocenia poziom istotności ryzyka jako umiarkowany oraz prawdopodobieństwo materializacji ryzyka jako średnie.

Ryzyko zwrotu wpłat z uwagi na nieprzydzielenie Obligacji danej serii

Zapisy na Obligacje mogą podlegać redukcji w przypadkach i na zasadach opisanych w Prospekcie. Istnieje ryzyko, iż w szczególnych okolicznościach Inwestorowi nie zostanie przydzielona ani jedna Obligacja. W dotychczasowej działalności Spółki powyższe ryzyko zmaterializowało się wielokrotnie. Nie miało to jednak negatywnego wpływu na działalność i sytuację finansową Spółki.

Ponadto Emitent może odstąpić od przeprowadzenia oferty Obligacji po złożeniu zapisu przez Inwestora.

W dotychczasowej działalności Spółki ryzyko w postaci odstąpienia od przeprowadzenia oferty Obligacji po złożeniu zapisu przez Inwestora nie zmaterializowało się.

Zaistnienie powyższych przypadków może spowodować zamrożenie środków finansowych na pewien czas i utratę potencjalnych korzyści przez Inwestorów, bowiem wpłacone kwoty zostaną zwrócone subskrybentom bez odsetek i odszkodowań.

Spółka ocenia poziom istotności ryzyka jako umiarkowany oraz prawdopodobieństwo materializacji ryzyka jako średnie.

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

Obligacje o stałym oprocentowaniu narażone są w znacznie większym stopniu na zmianę bieżącej wartości związanej ze zmianą poziomu rynkowych stóp procentowych niż Obligacje o zmiennym oprocentowaniu. Wzrost poziomu rynkowych stóp procentowych może negatywnie wpłynąć na bieżącą wartość tych Obligacji.

W dotychczasowej działalności Spółki powyższe ryzyko zmaterializowało się. Nie miało to jednak istotnego wpływu na działalność i sytuację finansową Spółki.

Spółka ocenia poziom istotności ryzyka jako umiarkowany oraz prawdopodobieństwo materializacji ryzyka jako niskie.

Ryzyko związane z brakiem zabezpieczenia Obligacji

Obligacje będą emitowane jako niezabezpieczone w rozumieniu Ustawy o Obligacjach. Oznacza to, że ani Emitent ani żaden inny podmiot nie ustanowił i z chwilą emisji Obligacji nie będzie zobowiązany do ustanowienia na rzecz Obligatariuszy zabezpieczenia zobowiązań Emitenta z tytułu Obligacji. Emitent jest jedynym podmiotem odpowiedzialnym za zobowiązania wynikające z Obligacji. W przypadku niewykonania przez Emitenta zobowiązań wynikających z Obligacji, inwestorom nie będą przysługiwały roszczenia wobec podmiotów innych niż Emitent o zaspokojenie roszczeń inwestorów wynikających z Obligacji. W związku z tym potencjalny Obligatariusz powinien brać pod uwagę, że ewentualne dochodzenie roszczeń od Emitenta będzie mogło być prowadzone tylko na zasadach ogólnych, tj. w sposób przewidziany w przepisach Kodeksu Cywilnego i Kodeksu Postępowania Cywilnego.

W przypadku braku możliwości spłaty swoich zobowiązań przez Emitenta i związanym z tym prowadzeniem w stosunku do Emitenta postępowania restrukturyzacyjnego lub upadłościowego, wierzytelności obligatariuszy będą zaspokajane po zaspokojeniu wierzytelności innych, uprzywilejowanych wierzycieli Emitenta, w tym wierzycieli, na rzecz których ustanowiono zabezpieczenia na majątku Emitenta. Istnieje ryzyko, że aktywa Emitenta mogą okazać się niewystarczające do zaspokojenia roszczeń finansowych Obligatariuszy, co w konsekwencji dla Obligatariusza oznacza ryzyko utraty całości lub części środków zainwestowanych w Obligacje.

W dotychczasowej działalności Spółki powyższe ryzyko nie zmaterializowało się.

Spółka ocenia poziom istotności ryzyka jako umiarkowany oraz prawdopodobieństwo materializacji ryzyka jako niskie.

Ryzyko związane z brakiem dopuszczenia lub wprowadzenia Obligacji do obrotu na rynku regulowanym lub wprowadzenia Obligacji do obrotu w alternatywnym systemie obrotu

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

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

Zarząd GPW może, na podstawie Regulaminu GPW, stwierdzić, że nie są spełnione kryteria i warunki dopuszczenia Obligacji określone w powyższym regulaminie oraz odmówić dopuszczenia Obligacji do obrotu na Rynku Regulowanym. Jeżeli nie będzie możliwe dopuszczenie lub wprowadzenie Obligacji do obrotu na Rynku Regulowanym, Emitent może podjąć starania w celu dopuszczenia lub wprowadzenia Obligacji do obrotu w alternatywnym systemie obrotu (ASO GPW), przy czym istnieje także ryzyko odmowy wprowadzenia Obligacji do obrotu w ASO GPW. GPW w przypadku niespełnienia warunków określonych w Regulaminie ASO, odmówi wprowadzenia Obligacji do obrotu w ASO GPW. Może mieć to miejsce w szczególności, gdy złożony przez Emitenta wniosek o wprowadzenie Obligacji do obrotu w ASO GPW nie spełni warunków formalnych określonych w regulacjach na nim obowiązujących.

W przypadku gdy po dokonaniu przydziału Obligacji, zgodnie z Ostatecznymi Warunkami Emisji danej serii Obligacji, mają zostać zarejestrowane w Dniu Emisji po raz pierwszy w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW pod warunkiem dopuszczenia Obligacji do obrotu na Rynku Regulowanym albo wprowadzenia do obrotu w ASO GPW, brak dopuszczenia Obligacji danej serii do obrotu na Rynku Regulowanym lub ich wprowadzenia do obrotu w ASO GPW uniemożliwi rejestrację tych Obligacji w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW. Tym samym emisja Obligacji nie dojdzie do skutku, a środki wpłacone przez inwestorów tytułem ceny emisyjnej Obligacji danej serii zostaną im zwrócone.

W okresie od dnia opłacenia zapisu do dnia niedojścia emisji Obligacji do skutku z powodu niedopuszczenia lub nieprowadzenia Obligacji do obrotu na Rynku Regulowanym lub w ASO GPW, środki finansowe wpłacone przez inwestorów z tytułu ceny emisyjnej Obligacji zostaną zamrożone, a także może dojść do utraty przez inwestorów potencjalnych korzyści, gdyż zwrot inwestorom środków z tytułu ceny emisyjnej nastąpi bez odsetek ani odszkodowań.

Jeżeli jednak Emitent przed rozpoczęciem procesu oferowania Obligacji zawrze umowę a agentem emisji w rozumieniu art. 7a Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, Obligacje danej serii zostaną zarejestrowane w Dniu Emisji po raz pierwszy w ewidencji osób uprawnionych, o której mowa w art. 7a ust. 4 pkt 4) Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, a następnie zostaną zarejestrowane w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW. W takiej sytuacji, powstanie praw z Obligacji danej serii nie będzie uwarunkowane ani dopuszczeniem Obligacji do obrotu na Rynku Regulowanym ani wprowadzeniem Obligacji danej serii do obrotu w ASO GPW. Jednak brak wspomnianego dopuszczenia albo wprowadzenia Obligacji do obrotu będzie miał negatywny wpływ na płynność Obligacji, którymi obrót będzie mógł być realizowany poza rynkiem zorganizowanym, co może mieć wpływ na wartość rynkową Obligacji.

W dotychczasowej działalności Spółki powyższe ryzyko nie zmaterializowało się.

Spółka ocenia poziom istotności ryzyka jako umiarkowany oraz prawdopodobieństwo materializacji ryzyka jako niskie.

Ryzyko związane ze wstrzymaniem dopuszczenia albo rozpoczęcia notowań Obligacji na rynku regulowanym albo z wstrzymaniem wprowadzenia Obligacji do obrotu w alternatywnym systemie obrotu albo z wstrzymaniem obrotu Obligacjami w tym systemie

Zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, gdy wymaga tego bezpieczeństwa obrotu na rynku regulowanym lub odpowiednio w alternatywnym systemie obrotu lub jest zagrożony interes inwestorów, spółka prowadząca odpowiedni rynek regulowany (lub odpowiednio alternatywny system obrotu), na żądanie KNF, wstrzymuje dopuszczenie Obligacji do obrotu na danym rynku regulowanym (lub odpowiednio wstrzymuje wprowadzenie do obrotu w alternatywnym systemie obrotu) lub opóźnia rozpoczęcie notowań wskazanymi przez KNF papierami wartościowymi na rynku regulowanym (lub odpowiednio wstrzymuje rozpoczęcie obrotu Obligacjami w alternatywnym systemie obrotu) - na okres nie dłuższy niż 10 dni.

Wstrzymanie dopuszczenia Obligacji do obrotu na Rynku Regulowanym (lub odpowiednie wstrzymanie wprowadzenia Obligacji do obrotu w alternatywnym systemie obrotu) lub opóźnienie rozpoczęcia notowań Obligacji na Rynku Regulowanym (lub odpowiednio wstrzymanie rozpoczęcia obrotu Obligacjami w alternatywnym systemie obrotu) może mieć negatywny wpływ na płynność Obligacji, a w konsekwencji na wartość Obligacji.

W dotychczasowej działalności Spółki powyższe ryzyko nie zmaterializowało się.

Spółka ocenia poziom istotności ryzyka jako nieznaczny oraz prawdopodobieństwo materializacji ryzyka jako niskie.

Ryzyko związane z zawieszeniem obrotu Obligacjami

Zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, gdy obrót określonymi papierami wartościowymi jest dokonywany w okolicznościach wskazujących na możliwość zagrożenia prawidłowego funkcjonowania rynku regulowanego (albo odpowiednio alternatywnego systemu obrotu) lub bezpieczeństwa obrotu na takich rynkach albo naruszenia interesów inwestorów, na żądanie KNF, spółka prowadząca odpowiedni rynek regulowany (albo odpowiednio alternatywny system obrotu), zawiesza obrót tymi papierami wartościowymi na okres nie dłuższy niż miesiąc.

Ponadto, Zarząd GPW może zawiesić obrót Obligacjami na warunkach i po spełnieniu przesłanek określonych w Regulaminie GPW (w odniesieniu do Obligacji dopuszczonych do obrotu na Rynku Regulowanym) albo po spełnieniu przesłanek określonych w Regulaminie ASO (w odniesieniu do Obligacji wprowadzonych do obrotu w ASO GPW).

W dotychczasowej działalności Spółki powyższe ryzyko nie zmaterializowało się.

Spółka ocenia poziom istotności ryzyka jako nieznaczny oraz prawdopodobieństwo materializacji ryzyka jako niskie.

Ryzyko związane z wykluczeniem Obligacji z obrotu na rynku regulowanym albo wykluczeniem Obligacji z obrotu w alternatywnym systemie obrotu

Zgodnie z Ustawą o Ofercie Publicznej, gdy doszło do naruszenia przez emitenta przepisów dotyczących np. sporządzenia i publikacji prospektu, KNF może wydać decyzję o wykluczeniu papierów wartościowych tego emitenta z obrotu na rynku regulowanym. Ponadto, zgodnie z Ustawą o Obrocie Instrumentami Finansowymi, na żądanie KNF, spółka prowadząca rynek regulowany (albo odpowiednio alternatywny system obrotu), 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 (albo odpowiednio alternatywnego systemu obrotu) lub bezpieczeństwu obrotu na tych rynkach, albo powoduje naruszenie interesów inwestorów.

Dodatkowo, Zarząd GPW może wykluczyć Obligacje z obrotu: (i) na Rynku Regulowanym na warunkach i po spełnieniu przesłanek określonych w Regulaminie GPW (w odniesieniu do Obligacji dopuszczonych do obrotu na Rynku Regulowanym); oraz (ii) w ASO GPW po spełnieniu przesłanek określonych w Regulaminie ASO (w odniesieniu do Obligacji wprowadzonych do obrotu w ASO GPW).

W dotychczasowej działalności Spółki powyższe ryzyko nie zmaterializowało się.

Spółka ocenia poziom istotności ryzyka jako nieznaczny oraz prawdopodobieństwo materializacji ryzyka jako niskie.

Ryzyko związane z decyzjami Zgromadzenia Obligatariuszy

Zasady zwoływania Zgromadzenia Obligatariuszy oraz podejmowania przez nie uchwał określa Ustawa o Obligacjach. Zgodnie z Ustawą o Obligacjach Zgromadzenie Obligatariuszy może podejmować uchwały w sprawie postanowień kwalifikowanych warunków emisji Obligacji oraz w innych sprawach, jeśli zostały wskazane w Podstawowych Warunkach Emisji Obligacji. Uchwały zmieniające warunki emisji Obligacji zapadają większością głosów określoną w Ustawie o Obligacjach, a w szczególnych przypadkach zgodę na podjęcie uchwały muszą wyrazić wszyscy Obligatariusze obecni na Zgromadzeniu Obligatariuszy. Aby Zgromadzenie Obligatariuszy było ważne, wymagana jest na nim obecność Obligatariuszy reprezentujących co najmniej połowę skorygowanej łącznej wartości nominalnej danej serii Obligacji. Decyzje podejmowane przez Zgromadzenie Obligatariuszy dotyczą również Obligatariuszy, którzy nie uczestniczyli w zgromadzeniu obligatariuszy lub głosowali przeciwko danej uchwale. Powoduje to, że dana uchwała Zgromadzenia Obligatariuszy może być niezgodna z decyzją danego Obligatariusza, co uniemożliwi mu podjęcie zamierzonych przez niego działań.

W dotychczasowej działalności Spółki powyższe ryzyko nie zmaterializowało się.

Spółka ocenia poziom istotności ryzyka jako nieznaczny oraz prawdopodobieństwo materializacji ryzyka jako niskie.

3. PRZEZNACZENIE WPŁYWÓW Z EMISJI OBLIGACJI

Wpływy netto z emisji Obligacji zostaną przeznaczone na finansowanie działalności Grupy, z zastrzeżeniem, że nie zostaną one wykorzystane w celu udzielania pożyczek ani innego rodzaju finansowania osobom fizycznym, a także nabywania portfeli wierzytelności bezpośrednio przez Emitenta. Środki netto pozyskane z emisji Obligacji mogą zostać przeznaczone na spłatę istniejących zobowiązań Grupy, w tym na wykup wyemitowanych obligacji.

Jeżeli dana seria emitowanych Obligacji będzie miała zostać wykorzystana na konkretny cel, zostanie on wskazany w Ostatecznych Warunkach Emisji danej serii Obligacji.

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

4. ISTOTNE INFORMACJE

Prospekt został sporządzony na podstawie art. 8 Rozporządzenia Prospektowego oraz Ustawy o Ofercie Publicznej. Prospekt został sporządzony w oparciu o Załączniki nr 6, 14 i 28 do Rozporządzenia 2019/980. Prospekt nie stanowi oferty nabycia ani zachęty do nabycia Obligacji lub oferty nabycia Obligacji skierowanej do jakiejkolwiek osoby, do której nie można skierować takiej oferty zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa.

4.1. Definicje i terminologia

Terminy pisane w Prospekcie wielkimi literami, o ile nie zostały zdefiniowane inaczej w treści Prospektu, mają znaczenie nadane im w rozdziale 13 „Skróty i definicje”.

Terminy „Spółka”, „Emitent”, „BEST” odnoszą się wyłącznie do BEST S.A. będącego emitentem Obligacji. O ile z kontekstu nie wynika inaczej, używany w Prospekcie termin „Grupa” lub „Grupa BEST” odnosi się wyłącznie do Spółki wraz ze wszystkimi jej Spółkami Zależnymi. Termin „KISA” odnosi się wyłącznie do spółki Kredyt Inkaso S.A., natomiast termin „Grupa KISA” odnosi się wyłącznie do KISA wraz ze wszystkimi jej spółkami zależnymi.

W dniu 1 kwietnia 2025 r. Sąd Rejonowy Gdańsk-Północ w Gdańsku, Wydział VIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zarejestrował Połączenie („Dzień Połączenia”). Połączenie zostało przeprowadzone w trybie art. 492 § 1 pkt 1 Kodeksu spółek handlowych, poprzez przeniesienie całego majątku KISA jako spółki przejmowanej na Spółkę w zamian za akcje BEST przyznawane uprawnionym akcjonariuszom KISA, z wyłączeniem BEST oraz osób działających we własnym imieniu, lecz na rachunek BEST. Zob. także pkt 2.1 „Ryzyka związane z działalnością, które mogą wpłynąć na zdolność Spółki do wykonania jej zobowiązań wynikających z Obligacji — Ryzyko związane z połączeniem z Kredyt Inkaso S.A.”.

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

4.2. Zastrzeżenia

Emitent zwraca uwagę inwestorom, że inwestycja w Obligacje pociąga za sobą ryzyko finansowe i w związku z tym przed podjęciem jakiejkolwiek decyzji dotyczącej nabycia Obligacji inwestorzy powinni wnikliwie zapoznać się ze wszystkimi informacjami przedstawionymi w Prospekcie, a w szczególności z treścią rozdziału 2 „Czynniki ryzyka”, i samodzielnie ocenić znaczenie dla planowanej przez nich inwestycji. Przy podejmowaniu decyzji o inwestycji w Obligacje inwestorzy powinni dokonać własnej oceny adekwatności inwestowania w papiery wartościowe objęte Prospektem, w szczególności poprzez samodzielną analizę Grupy Kapitałowej, jej działalności oraz informacji znajdujących się w Prospekcie, a ponadto wziąć pod uwagę ryzyko związane z inwestycją w Obligacje.

Inwestorzy powinni polegać wyłącznie na informacjach znajdujących się w Prospekcie oraz Ostatecznych Warunkach Emisji danej serii Obligacji, wraz z ewentualnymi zmianami do Prospektu wynikającymi z opublikowanych: (i) suplementów do Prospektu, po ich zatwierdzeniu przez KNF, (ii) komunikatów aktualizujących do Prospektu oraz (iii) innych informacji przekazywanych zgodnie z Ustawą o Ofercie Publicznej.

Z zastrzeżeniem obowiązujących przepisów prawa, żadna osoba nie została upoważniona do udzielania informacji lub składania oświadczeń w związku z Ofertą innych niż zawarte w Prospekcie, a jeżeli informacje takie lub oświadczenia zostały udzielone lub złożone, nie należy ich uznawać za autoryzowane przez Spółkę lub Firmę Inwestycyjną. Informacje zawarte w Prospekcie nie stanowią porady inwestycyjnej, prawnej, finansowej ani porady jakiegokolwiek innego rodzaju. Przed inwestycją w Obligacje wszystkim inwestorom zaleca się skorzystanie w indywidualnych przypadkach z porad doradców finansowych i prawnych lub uzyskanie oficjalnego stanowiska odpowiednich organów administracyjnych, właściwych w tym zakresie. Ani Spółka, ani Firma Inwestycyjna nie składają inwestorom żadnych zapewnień co do zgodności z prawem inwestycji w Obligacje dokonywanej przez danego Inwestora. Oferty Obligacji w ramach Programu będą przeprowadzane wyłącznie na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. Ani Prospekt, ani Obligacje nie zostały zarejestrowane ani zatwierdzone, ani nie są przedmiotem zawiadomienia złożonego jakimkolwiek organowi regulacyjnemu w jakiejkolwiek jurysdykcji poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

Prospekt został zatwierdzony w dniu 9 lutego 2026 r. przez Komisję Nadzoru Finansowego będącą właściwym organem, zgodnie z Rozporządzeniem Prospektowym. Komisja Nadzoru Finansowego zatwierdza Prospekt wyłącznie jako spełniający standardy kompletności, zrozumiałości i spójności nałożone Rozporządzeniem Prospektowym, lecz nie weryfikuje ścisłości informacji podanych w Prospekcie. Zatwierdzenie Prospektu nie powinno być uznawane za zatwierdzenie Emitenta ani jakości papierów wartościowych, które są przedmiotem Prospektu. Inwestorzy powinni dokonać własnej oceny adekwatności inwestowania w Obligacje oferowane na podstawie Prospektu. Komisja, zatwierdzając Prospekt, stosownie do art. 2 lit. r) Rozporządzenia Prospektowego weryfikuje, czy zawarte w nim informacje o Emitencie oraz papierach wartościowych, będących przedmiotem oferty publicznej lub ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na Rynku Regulowanym, są kompletne, zrozumiałe i spójne, lecz nie weryfikuje ścisłości tych informacji. Zatwierdzając Prospekt, Komisja nie weryfikuje ani nie zatwierdza modelu biznesowego Emitenta, metod prowadzenia działalności gospodarczej oraz sposobu jej finansowania. W postępowaniu w sprawie zatwierdzenia Prospektu ocenie nie podlega prawdziwość zawartych w Prospekcie informacji ani poziom ryzyka związanego z prowadzoną przez Emitenta działalnością oraz ryzyka inwestycyjnego związanego z nabyciem tych papierów wartościowych.

4.3. Ostrzeżenie dotyczące opodatkowania

Emitent ostrzega, że przepisy prawa podatkowego właściwe dla Inwestora i przepisy prawa podatkowego, którym podlega Emitent, mogą mieć wpływ na dochody uzyskiwane z tytułu papierów wartościowych objętych Prospektem. Przed inwestycją w Obligacje wszystkim Inwestorom zaleca się skorzystanie w indywidualnych przypadkach z porad doradców podatkowych lub uzyskanie oficjalnego stanowiska odpowiednich organów administracyjnych, właściwych w tym zakresie.

4.4. Zmiany do Prospektu

Opublikowanie Prospektu po Dacie Prospektu nie oznacza, że w okresie od Daty Prospektu do dnia jego udostępnienia do publicznej wiadomości sytuacja Grupy nie uległa zmianie. Ponadto, niektóre informacje znajdujące się w Prospekcie zostały przedstawione według stanu na daty określone w Prospekcie, które są inne niż Data Prospektu. W związku z tym informacje zawarte w Prospekcie mogą nie być aktualne w jakiegokolwiek dacie następującej po: (i) Dacie Prospektu lub (ii) innej dacie wskazanej w Prospekcie jako dzień, na który dane informacje zostały sporządzone i będą podlegały aktualizacji, uzupełnieniu lub zmianie w przypadkach wymaganych przepisami prawa. Prospekt, po jego zatwierdzeniu przez KNF, może podlegać zmianom i uzupełnieniom w sytuacjach wymaganych przez prawo w drodze (i) suplementów do Prospektu lub (ii) komunikatów aktualizujących.

Suplementy do Prospektu

Zgodnie z Rozporządzeniem Prospektowym, Spółka, do dnia zakończenia okresu oferowania Obligacji lub do dnia rozpoczęcia obrotu Obligacjami na Rynku Regulowanym, w zależności od tego, co nastąpi później, jest zobowiązana do przekazania KNF, a następnie do publicznej wiadomości, w formie suplementu do Prospektu, informacji zaistniałych po Dacie Prospektu lub informacji, o których powzięła wiadomość po Dacie Prospektu, dotyczących: (i) nowych znaczących czynników, (ii) istotnych błędów lub (iii) istotnych niedokładności odnoszących się do informacji zawartych w Prospekcie i mogących wpłynąć na ocenę Obligacji.

Przekazanie do KNF suplementu do Prospektu powinno nastąpić bez zbędnej zwłoki po chwili powzięcia wiadomości o ww. informacjach, które uzasadniają jego przekazanie. KNF może odmówić zatwierdzenia suplementu do Prospektu, jeżeli nie odpowiada on pod względem formy lub treści wymogom określonym w przepisach prawa. Konsekwencją niezatwierdzenia suplementu do Prospektu może być: (i) wstrzymanie rozpoczęcia Oferty, (ii) przerwanie jej przebiegu lub (iii) wstrzymanie procesu dopuszczenia.

Jeżeli suplement do Prospektu zostanie udostępniony przez Spółkę po rozpoczęciu przyjmowania zapisów na Obligacje danej serii, to osoba, która złożyła zapis przed udostępnieniem tego suplementu do publicznej wiadomości, może uchylić się od skutków prawnych złożonego zapisu w terminie trzech dni roboczych od dnia publikacji suplementu, pod warunkiem że nowy znaczący czynnik, istotny błąd lub istotna niedokładność wystąpiły lub zostały zauważone przed zakończeniem okresu oferowania lub rejestracji Obligacji danej serii, w zależności od tego, które z tych zdarzeń nastąpi wcześniej. Termin ten może zostać przedłużony przez Emitenta. Ostateczny termin wygaśnięcia prawa do uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu określa się w suplementcie. Suplement jest publikowany na zasadach określonych w art. 21 Rozporządzenia Prospektowego.

W przypadku, gdy po Dacie Prospektu, a przed dniem publikacji Prospektu konieczne będzie sporządzenie suplementów do Prospektu, wraz z Prospektem zostaną opublikowane jako odrębne dokumenty, wszystkie suplementy do Prospektu zatwierdzone do tego dnia przez KNF. Zwraca się uwagę Inwestorom, że w takim przypadku niektóre informacje zawarte w Prospekcie mogą być nieaktualne na dzień jego publikacji a Inwestorzy powinni przeczytać uważnie zarówno cały Prospekt, jak i wszystkie suplementy do Prospektu opublikowane w dniu i po dniu publikacji Prospektu.

Komunikaty aktualizujące

W przypadku wystąpienia okoliczności powodujących zmianę treści udostępnionego Prospektu lub suplementów do Prospektu dotyczących organizacji lub prowadzenia subskrypcji Obligacji, a także dopuszczenia Obligacji do obrotu na Rynku Regulowanym, które nie uzasadniają sporządzenia suplementu, ale powodują zmianę treści Prospektu, Spółka będzie mogła udostępnić informację o wystąpieniu powyższych okoliczności w formie komunikatu aktualizującego do Prospektu w trybie art. 52 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej. Udostępnienie komunikatu aktualizującego następuje w sposób, w jaki został udostępniony Prospekt.

4.5. Termin ważności

Prospekt zachowuje ważność przez okres 12 miesięcy po jego zatwierdzeniu, pod warunkiem że został uzupełniony jakimkolwiek suplementem wymaganym na podstawie art. 23 Rozporządzenia Prospektowego.

Ważność Prospektu wygasa także z upływem dnia: (i) przydziału Obligacji w ostatniej z ofert publicznych przewidzianych przez Emitenta do przeprowadzenia na podstawie Prospektu, albo (ii) dopuszczenia do obrotu na Rynku Regulowanym wszystkich Obligacji objętych Prospektem, w zależności od tego, który z tych dni przypadnie później.

Ważność Prospektu wygasa również z dniem: (i) przekazania przez Emitenta do KNF oświadczenia o rezygnacji odpowiednio z dokonania wszystkich ofert publicznych będących przedmiotem Prospektu, oraz o rezygnacji z ubiegania się o dopuszczenie wszystkich Obligacji do obrotu na Rynku Regulowanym na podstawie Prospektu, który nie został jeszcze udostępniony do publicznej wiadomości, albo (ii) ogłoszenia przez Emitenta, na stronie internetowej Emitenta (www.best.com.pl), informacji odpowiednio o odwołaniu wszystkich ofert publicznych będących przedmiotem Prospektu oraz o rezygnacji z ubiegania się o dopuszczenie wszystkich Obligacji do obrotu na Rynku Regulowanym, na podstawie Prospektu, który już został udostępniony do publicznej wiadomości. Ogłoszenie takiej informacji może nastąpić wyłącznie w okresie, w którym nie trwa Oferta żadnej serii Obligacji.

Obowiązek uzupełnienia Prospektu w przypadku nowych znaczących czynników, istotnych błędów lub istotnych niedokładności nie ma zastosowania, gdy Prospekt straci ważność.

4.6. Prezentacja informacji finansowych i innych danych

Informacje finansowe

W niniejszym Prospekcie informacje finansowe Spółki pochodzą ze: (i) zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2023 r. sporządzonego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez UE („**Sprawozdanie Finansowe Grupy 2023**”), (ii) zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2024 r. sporządzonego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez UE („**Sprawozdanie Finansowe**

Grupy 2024”), (iii) skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy na dzień i za okres 6 miesięcy zakończony w dniu 30 czerwca 2025 r. („Śródroczne Sprawozdanie Finansowe 6M”), oraz (iv) skonsolidowanego rozszerzonego raportu okresowego Grupy na dzień i za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025 r. („Śródroczne Sprawozdanie Finansowe 9M”), a łącznie z Sprawozdaniem Finansowym Grupy 2023, Sprawozdaniem Finansowym Grupy 2024 i Śródrocznym Sprawozdaniem Finansowym 6M „Sprawozdania Finansowe Grupy”), które zostały zamieszczone w Prospekcie przez odniesienie (zob. pkt 4.8 „Dokumenty zamieszczone w Prospekcie przez odniesienie” poniżej) oraz z niezbadanych danych rachunkowych i zarządczych opartych na ewidencji księgowej Spółki i Grupy.

Prezentacja walut oraz kursy wymiany walut

O ile nie wskazano inaczej, wszelkie odniesienia w Prospekcie do „PLN”, „polskiego złotego” lub „złotego” oznaczają prawnie obowiązującą walutę Polski, odniesienia do „EUR” lub „euro” oznaczają wspólną walutę wprowadzoną na początku trzeciego etapu Europejskiej Unii Gospodarczej i Walutowej zgodnie z Traktatem ustanawiającym Wspólnotę Europejską.

Sprawozdania Finansowe Grupy zostały sporządzone w złotych, która jest walutą prezentacji dla Grupy.

Poniższe tabele przedstawiają, dla wskazanych okresów, pewne informacje dotyczące wskazanych kursów wymiany walut, zgodnie z danymi Narodowego Banku Polskiego („NBP”). Kursy te mogą różnić się od rzeczywistych kursów zastosowanych przy sporządzaniu sprawozdań finansowych i innych informacji finansowych zamieszczonych w Prospekcie. Spółka nie oświadcza, że kwoty w walutach, o których mowa w niniejszym Prospekcie, zostały, mogły zostać lub mogą zostać w przyszłości przeliczone po jakimkolwiek kursie, jeśli w ogóle.

Tabela nr 3. Zestawienie kursów EUR/PLN

	Kurs EUR/PLN			
	Kurs średni	Kurs najwyższy	Kurs najniższy	Na koniec okresu
2023	4,5430	4,7895	4,3053	4,3480
2024	4,3064	4,3430	4,2634	4,2730
I półrocze 2025	4,2331	4,2715	4,2419	4,2419
grudzień 2025	4,2251	4,2390	4,2076	4,2293

Źródło: NBP

4.7. Stwierdzenia dotyczące przyszłości

Prospekt zawiera stwierdzenia dotyczące przyszłości, co oznacza wszelkie oświadczenia inne niż oświadczenia dotyczące faktów mających miejsce w przeszłości, w tym oświadczenia, w których, przed którymi albo po których występują wyrazy takie jak: „cele”, „założenia”, „sądzi”, „przewiduje”, „dąży”, „zamierza”, „będzie”, „może”, „oczekuje”, „planuje”, „zakłada”, „byłby”, „mógłby”, jak również inne podobne wyrażenia lub ich zaprzeczenia. Stwierdzenia dotyczące przyszłości dotyczą w szczególności strategii, celów i planów Spółki, w tym co do zaistnienia zdarzeń gospodarczych, jak również zakładanych tendencji, w tym rozwoju działalności Spółki oraz czynników i oszacowań, które w przyszłości mogą wpływać na wyniki finansowe, sytuację finansową i przepływy pieniężne Spółki. Stwierdzenia dotyczące przyszłości odnoszą się do znanych i nieznanymi kwestii obarczonych ryzykiem i niepewnością lub innych ważnych czynników będących poza kontrolą, które mogą spowodować, że rzeczywiste zdarzenia oraz faktycznie zrealizowane i osiągnięte założenia, cele, plany, szacunki, rozwój działalności, a w konsekwencji wyniki działalności Spółki, jej sytuacja finansowa lub perspektywy rozwoju będą się istotnie różniły od tych przedstawionych w stwierdzeniach dotyczących przyszłości znajdujących się w Prospekcie lub z nich wynikających. Stwierdzenia dotyczące przyszłości zamieszczone w Prospekcie opierają się na wielu założeniach dotyczących przyszłości, w tym dotyczących działalności Spółki w przyszłości, obecnych i przyszłych strategii w tym zakresie, wystąpienia pewnych zdarzeń oraz otoczenia, w którym Spółka prowadzi i będzie prowadzić działalność w przyszłości. Niektóre czynniki i ryzyka, mogące spowodować, że działalność Spółki w przyszłości i rzeczywiste wyniki Spółki, jej sytuacja finansowa lub perspektywy Spółki będą różniły się od tych założonych w stwierdzeniach dotyczących przyszłości, zostały przedstawione w rozdziale 2 „Czynniki ryzyka” oraz w innych rozdziałach Prospektu. Stwierdzenia dotyczące przyszłości są aktualne jedynie na Datę Prospektu. Oprócz obowiązków wynikających z przepisów prawa lub Regulaminu GPW Spółka nie ma obowiązku przekazywać do wiadomości publicznej aktualizacji lub weryfikacji jakichkolwiek stwierdzeń dotyczących przyszłości zamieszczonych w Prospekcie w związku z pojawieniem się nowych informacji, wystąpieniem przyszłych zdarzeń lub zaistnieniem innych okoliczności.

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

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

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

4.8. Dokumenty zamieszczone w Prospekcie przez odniesienie

Dokumenty Spółki

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

- Sprawozdanie Finansowe Grupy 2023, dostępne na stronie internetowej Spółki pod adresem: <https://www.best.com.pl/wp-content/uploads/2024/04/ESEF-Skonsolidowane-sprawozdanie-finansowe-Grupy-Kapitalowej-BEST-S.A.-za-2023-rok.zip>
- Sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta z badania Sprawozdania Finansowego Grupy 2023, dostępne na stronie internetowej Spółki pod adresem: <https://www.best.com.pl/wp-content/uploads/2024/04/ESEF-Sprawozdanie-niezaleznego-bieglego-rewidenta-z-badania-Grupy-Kapitalowej-BEST-S.A.-za-2023-rok.zip>
- Sprawozdanie Finansowe Grupy 2024, dostępne na stronie internetowej Spółki pod adresem: <https://www.best.com.pl/wp-content/uploads/2025/03/ESEF-%E2%80%93-Skonsolidowane-sprawozdanie-finansowe-Grupy-Kapitalowej-BEST-S.A.-za-2024-rok.zip>
- Sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta z badania Sprawozdania Finansowego Grupy 2024, dostępne na stronie internetowej Spółki pod adresem: <https://www.best.com.pl/wp-content/uploads/2025/03/ESEF-Sprawozdanie-z-badania-SSF-2024-GK-BEST.zip>
- Śródroczne Sprawozdanie Finansowe 6M, dostępne na stronie internetowej Spółki pod adresem: https://www.best.com.pl/wp-content/uploads/2025/09/SSF_GK_BEST_IP_2025.pdf
- Raport z przeglądu Śródrocznego Sprawozdania Finansowego 6M (niezbadań przez biegłego rewidenta), dostępne na stronie internetowej Spółki pod adresem: https://www.best.com.pl/wp-content/uploads/2025/09/25HY-BEST-Raport-z-przeglądu-SSF-BES_.pdf
- Śródroczne Sprawozdanie Finansowe 9M, dostępne na stronie internetowej Spółki pod adresem: https://www.best.com.pl/wp-content/uploads/2025/11/SR_GK_BEST_IIIQ_2025.pdf

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

W okresie ważności Prospektu Spółka zamierza korzystać z trybu aktualizacji Prospektu, o którym mowa w art. 19 ust. 1b Rozporządzenia Prospektowego. Wszystkie roczne i śródroczne informacje finansowe Spółki, które zostaną opublikowane w okresie ważności Prospektu, zostaną automatycznie włączone do Prospektu przez odniesienie w momencie ich publikacji bez konieczności sporządzania i zatwierdzania suplementu do Prospektu lub podejmowania przez Spółkę innych działań oraz będą podane do publicznej wiadomości zgodnie z właściwymi przepisami, w tym zostaną zamieszczone na stronie internetowej Spółki www.best.com.pl/raporty-okresowe/.

W okresie ważności Prospektu Spółką opublikuje następujące informacje finansowe:

- roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy BEST za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2025 r. poddawane badaniu przez biegłego rewidenta – w dniu 2 kwietnia 2026 r.,
- kwartalne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy BEST za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2026 r. – w dniu 21 maja 2026 r.,
- półroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy BEST sporządzone za okres od 1 stycznia 2025 r. do 30 czerwca 2026 r. wraz z przeglądem przez biegłego rewidenta – w dniu 8 września 2026 r.,
- kwartalne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy BEST za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2026 r. – w dniu 17 listopada 2026 r.

Wyżej wymienione informacje finansowe, które zostają zamieszczone w Prospekcie przez odniesienie, nie były brane pod uwagę przez KNF w ramach weryfikacji i zatwierdzenia Prospektu.

Spółka poinformuje o ewentualnych zmianach terminów publikacji poszczególnych informacji finansowych w odrębnych raportach bieżących zgodnie z Rozporządzeniem o Raportach. Raporty bieżące Spółki publikowane są na stronie: www.best.com.pl/raporty-biezace.

4.9. Dostępne informacje na temat Spółki jako spółki notowanej na GPW

Spółka, jako spółka publiczna w rozumieniu Ustawy o Ofercie Publicznej, podlega obowiązkowi informacyjnym określonym w przepisach prawa polskiego i europejskiego, tj. w szczególności Rozporządzenia MAR, Ustawy o Ofercie Publicznej i Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, a także właściwych regulacjach, w ramach których Spółka zobowiązana jest przekazywać pewne informacje KNF, GPW oraz do publicznej wiadomości. Do informacji udostępnianych przez Spółkę należą w szczególności: (i) informacje finansowe przekazywane w formie raportów rocznych i raportów śródrocznych (raporty okresowe); (ii) raporty bieżące; (iii) informacje poufne; (iv) zawiadomienia otrzymywane od znacznych akcjonariuszy Spółki w przedmiocie posiadanych przez nich pakietów akcji; oraz (v) zawiadomienia otrzymywane w szczególności od członków Zarządu i Rady Nadzorczej dotyczące transakcji mających za przedmiot akcje Spółki lub inne powiązane z nimi instrumenty finansowe.

Powyższe informacje są dostępne na stronie internetowej Spółki (www.best.com.pl).

Poza Prospektem oraz suplementami do Prospektu i komunikatami aktualizującymi do Prospektu, opublikowanymi zgodnie z wymogami przewidzianymi w Rozporządzeniu Prospektowym, informacje znajdujące się na stronie internetowej Spółki ani informacje zamieszczone na stronie internetowej Spółki ani informacje na innych stronach internetowych nie stanowią części Prospektu i nie zostały zweryfikowane ani zatwierdzone

przez KNF, chyba że informacje te włączono do Prospektu poprzez odniesienie do nich i znajdują się na liście zamieszczonej w pkt 4.8 *Dokumenty zamieszczone w Prospekcie przez odniesienie*.

4.10. Informacje od osób trzecich

Z zastrzeżeniem zbadania przez biegłego rewidenta Sprawozdania Finansowego Grupy 2024 oraz Sprawozdania Finansowego Grupy 2023, żadne inne informacje nie zostały sporządzone na zlecenie Spółki na potrzeby Oferty w celu ich zamieszczenia w Prospekcie oraz nie wykorzystywano innych informacji stanowiących oświadczenia lub raporty ekspertów i Prospekt nie zawiera do nich odniesień.

W przypadku informacji pochodzących od osób trzecich, które zostały przytoczone w Prospekcie, zostały one dokładnie powtórzone oraz w stopniu, w jakim Spółka jest tego świadoma i w jakim może to ocenić na podstawie informacji pochodzących od osób trzecich, Spółka potwierdza, że nie zostały pominięte żadne fakty, które sprawiłyby, że powtórzone informacje byłyby niedokładne lub wprowadzałyby w błąd.

4.11. Doręczenia i egzekwowanie wyroków sądów zagranicznych

Spółka została utworzona i prowadzi działalność zgodnie z przepisami prawa polskiego. Co do zasady majątek Spółki znajduje się w Polsce. Ponadto, wszyscy członkowie Zarządu są obywatelami polskimi i przebywają na stałe w Polsce. W związku z powyższym, w sprawach niepodlegających jurysdykcji polskich sądów Inwestorzy niepodlegający jurysdykcji polskiej mogą mieć trudności ze skutecznym doręczeniem Spółce lub członkom Zarządu pism procesowych lub orzeczeń, które zostały wydane w sądach spoza UE w związku z postępowaniem prowadzonym przeciwko takim podmiotom w odniesieniu do Oferty lub Obligacji. W Polsce, będącej Państwem Członkowskim, stosuje się bezpośrednio Rozporządzenie 1215/2012. Zgodnie z Rozporządzeniem 1215/2012, wykonanie orzeczeń sądów Państw Członkowskich w Polsce nie wymaga stwierdzenia wykonalności orzeczenia w odrębnym postępowaniu. Sąd, na wniosek osoby, przeciwko której wystąpiono o wykonanie orzeczenia, może odmówić wykonania orzeczenia, jeżeli wystąpi jedna z następujących przesłanek: (i) wykonanie byłoby oczywiście sprzeczne z porządkiem publicznym wezwanego Państwa Członkowskiego, (ii) pozwanemu, który nie wdał się w spór, nie doręczono dokumentu wszczynającego postępowanie lub dokumentu mu równorzędnego w czasie i w sposób umożliwiający mu przygotowanie obrony, chyba że pozwany nie złożył przeciwko orzeczeniu środka zaskarżenia, chociaż miał taką możliwość, (iii) orzeczenia nie da się pogodzić z orzeczeniem wydanym między tymi samymi stronami w wezwanym Państwie Członkowskim, (iv) orzeczenia nie da się pogodzić z wcześniejszym orzeczeniem wydanym w innym Państwie Członkowskim lub w państwie trzecim w sporze o to samo roszczenie między tymi samymi stronami, o ile to wcześniejsze orzeczenie spełnia warunki konieczne do jego uznania w wezwanym Państwie Członkowskim, lub (v) orzeczenie jest sprzeczne z przepisami Rozporządzenia 1215/2012 dotyczącymi jurysdykcji w sprawach dotyczących ubezpieczeń, umów konsumenckich lub indywidualnych umów o pracę, jeżeli pozwanym był ubezpieczający, ubezpieczony, uposażony z tytułu ubezpieczenia, poszkodowany, konsument lub pracownik albo przepisami Rozporządzenia 1215/2012 dotyczącymi jurysdykcji wyłącznej. Spółka nie może zagwarantować, że zostaną spełnione wszystkie warunki dla egzekucji wyroków sądów zagranicznych w Polsce lub że konkretne orzeczenie będzie podlegało egzekucji w Polsce.

5. INFORMACJE FINANSOWE

5.1. Informacje Finansowe

Informacje na temat informacji finansowych zamieszczonych w Prospekcie zostały opisane w podrozdziale 4.6 „Prezentacja informacji finansowych oraz innych danych – Informacje finansowe” oraz w podrozdziale 4.8 „Dokumenty zamieszczone w Prospekcie przez odniesienie”.

5.2. Tendencje oraz szczególne nadzwyczajne czynniki mające wpływ na wyniki operacyjne i finansowe Grupy

Znaczące zmiany mające wpływ na działalność i wyniki finansowe Grupy

Poniżej przedstawiono znaczące zmiany mające wpływ na działalność Grupy i podstawowe obszary jej działalności od daty Sprawozdania Finansowego Grupy 2024.

W dniu 29 stycznia 2025 r. nastąpiło połączenie funduszy BEST I NFIZW, BEST II NFIZW, BEST IV NFIZW i BEST Capital FIZAN, w efekcie czego powstał nowy fundusz BEST NFIZW, którego uczestnikami są Spółka i BEST TFI. Działalność funduszy jest kontynuowana w ramach nowego funduszu w niezmienionej formie. Połączenie funduszy pozwoli na redukcję kosztów oraz bardziej efektywne wykorzystanie zasobów.

W dniu 1 kwietnia 2025 r. zarejestrowane zostało Połączenie (zob. także pkt 4.1 „Istotne Informacje – Definicje i terminologia” oraz pkt 2.1 „Ryzyka związane z działalnością, które mogą wpłynąć na zdolność Spółki do wykonania jej zobowiązań wynikających z Obligacji — Ryzyko związane z połączeniem z Kredyt Inkaso S.A.”). W następstwie Połączenia wzrosła skala działania Grupy BEST oraz jej dywersyfikacja geograficzna, co docelowo powinno pozwolić na bardziej efektywne wykorzystanie zasobów, redukcję kosztów operacyjnych oraz wzrost konkurencyjności na rynku. Na Datę Prospektu rozliczenie księgowe Połączenia ma charakter tymczasowy, a proces wyceny do wartości godziwej przejętych aktywów netto jest w toku. Spółka planuje dokonać ostatecznego rozliczenia transakcji w ciągu 12 miesięcy od Dnia Połączenia.

Poniżej zostały zaprezentowane wartości głównych pozycji aktywów i zobowiązań przejętych przez Grupę na Dzień Połączenia oraz tymczasowo ustalony zysk na okazijnym nabyciu w kwocie 12.462 tys. PLN, który do momentu całkowitego rozliczenia nabycia, zawieszony został w pasywach bilansu, w pozycji *pozostałe zobowiązania*.

Tabela nr 4. Główne pozycje aktywów i zobowiązań przejętych przez Grupę BEST w wyniku Połączenia.

	Na dzień 1 kwietnia 2025 r.
	(w tys. PLN)
Nabyte aktywa, z tego:	732.866
Środki pieniężne	22.719
Wierzytelności nabyte.....	680.582
Przejęte zobowiązania, z tego:	486.434
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek, obligacji i leasingu.....	426.655
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	29.436
Wartość godziwa aktywów netto	246.432
Wartość godziwa dotychczas posiadanych akcji Kredyt Inkaso.....	(74.036)
Wartość godziwa przekazanej zapłaty (akcje BEST).....	(159.702)
Udziały niesprawujące kontroli	(232)
Tymczasowy zysk na okazijnym nabyciu.....	12.462

Źródło: Śródroczne Sprawozdanie Finansowe 6M

Skutki finansowe Połączenia w trakcie okresu sprawozdawczego obejmującego Śródroczne Sprawozdanie Finansowe 9M były następujące:

- wartość spłat z wierzytelności przejętych w wyniku Połączenia wyniosła w drugim kwartale 2025 r. 95.943 tys. PLN, a wartość przychodów z działalności operacyjnej Grupy wyniosła 68.570 tys. PLN. Ze względu na inkorporacyjny charakter Połączenia Emitent nie jest w stanie zaprezentować, w jakim stopniu wartości te wpłynęły na wynik netto wykazany w skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów za okres od Dnia Połączenia. Spółka szacuje natomiast, iż przy założeniu, że Połączenie miało miejsce na początek okresu sprawozdawczego, czyli na dzień 1 stycznia 2025 r., wartości pozycji sprawozdania z całkowitych dochodów Grupy zmieniłyby się następująco:
 - wartość przychodów z działalności operacyjnej: szacowany wzrost o 50.650 tys. PLN,
 - zysk netto: szacowany spadek o 271 tys. PLN;
- Szacowany spadek wyniku netto różni się od wyniku wykazanego przez Grupę KISA w I kwartale 2025 r., ponieważ szacunek nie uwzględnia pozycji o charakterze jednorazowym na łączną kwotę 15.838 tys. PLN oraz straty poniesionej na działalności zaniechanej w kwocie 14.521 tys. PLN.

Połączenie było istotne nie tylko z uwagi na wartość przejętych aktywów i zobowiązań, lecz także z uwagi na liczbę przejmowanych podmiotów. Do Dnia Połączenia KISA była podmiotem dominującym tworzącym własną grupę kapitałową działającą w branży wierzytelności (rozumianej jako rynek obrotu wierzytelnościami), w skład której wchodziło 13 podmiotów prowadzących działalność w pięciu krajach, tj.:

- Kredyt Inkaso Portfolio Investments (Luxembourg) Société Anonyme;

- (ii) Kredyt Inkaso I NFIZW;
- (iii) Kredyt Inkaso II NFIZW (wraz z subfunduszami KI 1 i KI 2);
- (iv) Kredyt Inkaso III NFIZW;
- (v) Kredyt Inkaso Investments RO S.A.;
- (vi) Kredyt Inkaso Investments BG EAD (na Datę Prospektu: BEST Capital Bulgaria EAD);
- (vii) Finsano S.A.;
- (viii) KI Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A w likwidacji;
- (ix) Kredyt Inkaso IT Solutions sp. z o.o.;
- (x) Kancelaria Prawnicza FORUM Radca Prawny Krzysztof Piluś i spółka sp.k.;
- (xi) KI Solver sp. z o.o.;
- (xii) KI Solver sp. z o.o. sp. k.;
- (xiii) Limited Liability Company "Professional Collection Organization" Kredyt Inkaso RUS, tj. podmiot przeznaczony do sprzedaży.

Grupa nie stwierdziła, aby od daty Sprawozdania Finansowego Grupy 2024 do Daty Prospektu wystąpiły istotne niekorzystne zmiany w jej perspektywach.

5.3. Opis istotnych zmian w strukturze zadłużenia kredytowego i finansowania Grupy od ostatniego roku obrotowego

Poniższa tabela prezentuje strukturę zadłużenia Grupy (z tytułu: kredytów bankowych, obligacji, leasingów, pożyczek oraz instrumentów pochodnych) według stanu na dzień 30 września 2025 r. oraz 31 grudnia 2024 r.

Tabela nr 5. Struktura zadłużenia Grupy z tytułu: kredytów bankowych, obligacji, leasingów, pożyczek oraz instrumentów pochodnych na dzień 30 września 2025 r. oraz 31 grudnia 2024 r.

	Struktura zadłużenia			
	Na dzień 30 września 2025 r.	Na dzień 31 grudnia 2024 r.	Zmiana	
	(w tys. PLN)	(w tys. PLN)	(w tys. PLN)	(%)
Zobowiązania z tytułu obligacji	672.258	456.083	216.175	47
Zobowiązania z tytułu kredytów bankowych	500.348	333.382	166.966	50
Zobowiązania z tytułu pożyczek	20.005	20.005	0	0
Zobowiązania z tytułu leasingów	17.166	14.874	2.292	15
Zobowiązania z tytułu instrumentów pochodnych	1.537	-	1.537	-
Razem, z tego:	1.211.314	824.344	386.970	47
<u>zobowiązania przejęte w wyniku Połączenia</u>	<u>211.058</u>	<u>-</u>	<u>211.058</u>	<u>-</u>

Źródło: Opracowanie własne Spółki na podstawie Śródrocznego Sprawozdania Finansowego 9M

W okresie 9 miesięcy zakończonym w dniu 30 września 2025 r. zadłużenie Grupy wzrosło o 387,0 mln PLN (tj. o 47%) do poziomu 1.211,3 mln PLN. Zwiększenie zadłużenia jest w dużej części związane z przejęciem zobowiązań Grupy KISA w związku z Połączeniem. Wartość przejętych zobowiązań finansowych Grupy KISA wg stanu na dzień 30 września 2025 r. wynosiła 211,1 mln PLN.

Na dzień 30 września 2025 r. największy udział w strukturze zobowiązań finansowych Grupy stanowiły zobowiązania z tytułu wyemitowanych obligacji, tj. 55,5%. Drugą największą co do wartości pozycją były zobowiązania z tytułu kredytów bankowych, tj. 41,3%. Udział pozostałych zobowiązań finansowych, takich jak pożyczki, leasingi i instrumenty pochodne wyniósł 3,2%.

W poniższej tabeli zaprezentowano udział poszczególnych pozycji w strukturze zobowiązań finansowych Grupy według stanu na dzień 30 września 2025 oraz 31 grudnia 2024 r. Połączenie nie miało istotnego wpływu na strukturę zobowiązań finansowych.

Tabela nr 6. Udział poszczególnych pozycji w strukturze zobowiązań finansowych Grupy na dzień 30 września 2025 r. oraz 31 grudnia 2024 r.

Struktura zadłużenia	Na dzień	
	30 września 2025 r.	31 grudnia 2024 r.
	(%)	
Zobowiązania z tytułu obligacji	55,5	55,3
Zobowiązania z tytułu kredytów bankowych	41,3	40,4
Zobowiązania z tytułu pożyczek	1,7	2,4
Zobowiązania z tytułu leasingów	1,4	1,8
Zobowiązania z tytułu instrumentów pochodnych	0,1	-
Razem	100,0	100,0

Źródło: Opracowanie własne Spółki na podstawie Śródrocznego Sprawozdania Finansowego 9M

W poniższej tabeli zaprezentowano zadłużenie Grupy z tytułu wyemitowanych obligacji według stanu na dzień 30 września 2025 r.

Tabela nr 7. Zadłużenie Grupy z tytułu wyemitowanych obligacji (w podziale na serie) na dzień 30 września 2025 r.

Oznaczenie serii	Oprocentowanie nominalne	Termin wykupu	Wartość bilansowa na dzień 30 września 2025 r.
W1	4,40%	23.07.2026	10.685
W2	WIBOR 3M + 4,20%	08.10.2026	10.130
W3	WIBOR 3M + 4,00%	07.03.2027	10.440
Y	WIBOR 3M + 3,85%	17.02.2026	10.103
Z1	WIBOR 3M + 4,50%	20.12.2026	13.415
Z2	WIBOR 3M + 4,50%	14.03.2027	11.100
Z3	WIBOR 3M + 5,00%	25.01.2028	19.925
Z4	WIBOR 3M + 5,00%	25.02.2028	29.638
Z5	WIBOR 3M + 5,00%	18.07.2028	18.989
AA1	WIBOR 3M + 5,00%	21.11.2026	70.299
F (BEST NFIZW)*	EURIBOR 3M + 5,20%	16.10.2027	17.855
AB	WIBOR 3M + 4,90%	15.02.2028	20.206
AA2	WIBOR 3M + 4,70%	08.05.2027	50.244
AC1	WIBOR 3M + 4,50%	07.08.2029	24.538
AC2	WIBOR 3M + 4,20%	22.08.2029	39.161
AC3	WIBOR 3M + 3,80%	30.10.2029	58.991
AC4	WIBOR 3M + 3,80%	05.06.2030	40.598
AC5	WIBOR 3M + 3,60%	13.09.2030	80.780
AD*	EURIBOR 3M + 3,80%	01.07.2030	21.119
H1	6,00%	wykupione	3.707
O1	WIBOR 6M + 5,50%	wykupione	40.105
R1	WIBOR 3M + 5,50%	wykupione	19.766
S1*	EURIBOR 3M + 5,20%	27.03.2028	20.837
T1	WIBOR 3M + 4,20%	12.11.2028	29.627
Razem, z tego:	-	-	672.258
Wyemitowane przez KISA przed Połączeniem	-	-	114.042

Źródło: Opracowanie własne Spółki na podstawie Śródrocznego Sprawozdania Finansowego 9M

* wartość przeliczona po średnim kursie NBP z dnia bilansowego

Po dniu 30 września 2025 r. Emitent z własnej inicjatywy wykupił przed terminem obligacje serii O1 oraz R1, o łącznej wartości nominalnej wynoszącej 57,7 mln PLN w ramach restrukturyzacji przejętych zobowiązań finansowych KISA.

W dniu 4 grudnia 2025 r. Emitent wyemitował obligacje serii AE1 o łącznej wartości nominalnej 100 mln PLN z terminem wykupu przypadającymi na dzień 4 marca 2030 r.

Szczegółowe informacje na temat wyemitowanych przez Grupę i niewykupionych obligacji, które są notowane na Rynku Regulowanym lub w ASO GPW, zostały ujęte w pkt 9.5 „Dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu i ustalenia dotyczące obrotu — Rynki regulowane lub rynki państw trzecich, rynek rozwoju MŚP lub wielostronne platformy obrotu, na których zgodnie z wiedzą Emitenta zostały dopuszczone do obrotu papiery wartościowe tej samej klasy, co papiery wartościowe, które mają być przedmiotem oferty publicznej lub dopuszczone do obrotu”.

W poniższej tabeli zaprezentowano zadłużenie Grupy z tytułu kredytów bankowych według stanu na dzień 30 września 2025 r.

Tabela nr 8. Zadłużenie Grupy z tytułu kredytów bankowych na dzień 30 września 2025 r.

Umowa zawarta z bankiem:	Oprocentowanie	Termin spłaty ostatniej transzy	Wartość bilansowa na dzień 30 września 2025 r.
<i>(w tys. PLN)</i>			
ING Bank Śląski S.A.	wg zmiennej stopy bazowej powiększonej o marżę banku oraz wg stopy stałej	grudzień 2030 r.	216.798
ING Bank Śląski S.A.	wg zmiennej stopy bazowej powiększonej o marżę banku	-	10.754
Santander Bank Polska S.A.	wg zmiennej stopy bazowej powiększonej o marżę banku	maj 2030 r.	214.825
Santander Bank Polska S.A.	wg zmiennej stopy bazowej powiększonej o marżę banku	grudzień 2027 r.	15.002
Santander Bank Polska S.A.	wg zmiennej stopy bazowej powiększonej o marżę banku,	-	4.960
Velo Bank Polska S.A.	wg zmiennej stopy bazowej powiększonej o marżę banku	lipiec 2030 r.	38.009
Razem, z tego:	-	-	500.348
Zaciągnięte przez Grupę KISA przed Połączeniem	-	-	91.272

Źródło: Spółka

W dniu 21 listopada 2025 r. fundusze z Grupy zawarły z ING Bank Śląski aneks do umowy kredytowej, zgodnie z którym łączny limit dla funduszy BEST NFIZW, KI I NFIZW oraz KI II NFIZW wynosi 550 mln PLN. Spółka udzieliła bankowi poręczenia do łącznej maksymalnej kwoty 660 mln PLN oraz złożyła z tego tytułu oświadczenie o poddaniu się egzekucji.

W okresie po dniu 31 grudnia 2024 r., według wiedzy Emitenta, nie zaszyły żadne inne istotne zmiany, o których Emitent nie informował, w odniesieniu do kluczowych danych związanych z działalnością operacyjną Grupy i jej sytuacją finansową, w tym w zakresie wielkości posiadanych portfeli wierzytelności, zadłużenia własnego i poziomu spłat z posiadanych portfeli wierzytelności.

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

Emitent identyfikuje następujące czynniki, mogące mieć znaczący wpływ na wyniki finansowe i operacyjne Grupy, jak również na perspektywy Grupy przynajmniej do końca bieżącego roku obrotowego:

Sytuacja makroekonomiczna w Polsce i za granicą

Grupa działa operacyjnie na rynku polskim, włoskim, rumuńskim oraz bułgarskim. Osiągane wyniki finansowe są częściowo uzależnione od sytuacji makroekonomicznej na poszczególnych rynkach. Grupa nie zauważa jednoznacznej korelacji poszczególnych czynników makroekonomicznych z sytuacją finansową Grupy, natomiast generalnie poprawa sytuacji gospodarczej, niski poziom bezrobocia oraz wzrost PKB per capita wpływają na sytuację klientów Grupy, a tym samym powinny wpływać na wzrost spłacalności wierzytelności.

Sytuacja na rynku obrotu wierzytelnościami

Rynek polski

Podaż na polskim rynku obrotu wierzytelnościami kształtowana jest głównie poprzez sektor bankowy. Głównym przedmiotem inwestycji Grupy są nieregularne, niezabezpieczone bankowe wierzytelności detaliczne, tj. wynikające z kart kredytowych, jak również kredytów oraz pożyczek ratalnych i gotówkowych udzielonych gospodarstwom domowym.

Wartość kredytów sektora niefinansowego na koniec II kwartału 2025 r. wyniosła 1.236,1 mld PLN, z czego 63,0% stanowiły kredyty gospodarstw domowych. Łączna wartość kredytów zagrożonych na koniec II kwartału 2025 r. wyniosła 60,1 mld PLN, co stanowiło 4,9% wartości kredytów sektora niefinansowego. Wartość kredytów zagrożonych gospodarstw domowych wynosiła 29,2 mld PLN, co stanowiło 2,4% wartości kredytów sektora niefinansowego.

Największy segment kredytów sektora niefinansowego stanowią kredyty mieszkaniowe gospodarstw domowych (39% wartości kredytów sektora niefinansowego według stanu na koniec II kwartału 2025 r.). Jednocześnie kredyty zagrożone z tego segmentu stanowią najmniejszy udział w wartości kredytów sektora niefinansowego – 0,6% według stanu na koniec II kwartału 2025 r. Udział zagrożonych kredytów konsumpcyjnych, głównego przedmiotu inwestycji Grupy, w wartości kredytów sektora niefinansowego wyniósł 1,0% (12,5 mld PLN wg stanu na koniec II kwartału 2025 r.) (Źródło: KNF; Dane miesięczne sektora bankowego – czerwiec 2025).

Według szacunków Grupy w pierwszym półroczu 2025 r. wartość rynku obrotu wierzytelnościami bankowymi konsumentami oraz wierzytelnościami zabezpieczonymi wyniosła ponad 4,7 mld PLN (wartość nominalna wierzytelności).

Rynek włoski

We Włoszech wartość kredytów sektora niefinansowego na koniec II kwartału 2025 r. wyniosła 1.346,8 mld EUR, z czego 50,1% stanowiły kredyty gospodarstw domowych. Łączna wartość kredytów zagrożonych sektora niefinansowego wyniosła 48,9 mld EUR, co stanowiło 3,6% wartości kredytów sektora niefinansowego. Wartość kredytów zagrożonych gospodarstw domowych wynosiła 12,7 mld EUR, co stanowiło 0,9% wartości kredytów sektora niefinansowego. Wartość konsumenckich kredytów zagrożonych wyniosła 3,9 mld EUR, co stanowiło 0,3% wartości kredytów sektora niefinansowego (Źródło: *Bank Włoch*).

Według szacunków Grupy na koniec III kwartału 2025 r. przedmiotem transakcji były wierzytelności o łącznej wartości nominalnej 4,8 mld EUR, z czego 38% stanowiło obrót pierwotny, 62% obrót wtórny.

Rynek rumuński

W Rumunii łączna wartość aktywów rumuńskiego sektora bankowego osiągnęła 894,0 mld RON na koniec II kwartału 2025 r. Wartość kredytów sektora niefinansowego na koniec II kwartału 2025 r. wyniosła 419,2 mld RON, z czego 48,5% stanowiły kredyty gospodarstw domowych (Źródło: *Narodowy Bank Rumunii*).

Wskaźnik NPL wg definicji Europejskiego Urzędu Nadzoru Bankowego wyniósł 2,8% na koniec II kwartału 2025 r.

Według szacunków Grupy na koniec II kwartału 2025 r. przedmiotem transakcji były wierzytelności bankowe o łącznej wartości nominalnej 1,2 mld RON, z czego jedna transakcja stanowiła ponad 30% tej wartości.

Rynek bułgarski

W Bułgarii wartość kredytów sektora niefinansowego na koniec II kwartału 2025 r. wyniosła 105,0 mld BGN, z czego 51,1% stanowiły kredyty gospodarstw domowych. Łączna wartość kredytów zagrożonych sektora niefinansowego wyniosła 3,2 mld BGN, co stanowiło 3,0% wartości kredytów sektora niefinansowego. Wartość kredytów zagrożonych gospodarstw domowych wynosiła 1,2 mld BGN, co stanowiło 1,1% wartości kredytów sektora niefinansowego. Wartość konsumenckich kredytów zagrożonych wyniosła 1,0 mld BGN, co stanowiło 0,9% wartości kredytów sektora niefinansowego (Źródło: *Narodowy Bank Bułgarii*).

Według szacunków Grupy na koniec II kwartału 2025 r. przedmiotem transakcji były wierzytelności o łącznej wartości nominalnej 0,2 mln BGN, z czego ponad 60% to wierzytelności bankowe.

Planowane przyjęcie euro przez Bułgarię 1 stycznia 2026 r. powinno m.in. zwiększyć zaufanie inwestorów, zmniejszyć ryzyko walutowe i obniżyć koszty finansowania, co może sprzyjać większej aktywności na rynku obrotu wierzytelnościami

Konkurencja ze strony innych podmiotów

Główna działalność Grupy polegająca na nabywaniu portfeli wierzytelności i ich odzyskiwaniu cechuje się dużą kapitałochłonnością, co tworzy naturalne bariery wejścia dla nowych podmiotów. Grupa nie wyklucza jednak pojawienia się nowych podmiotów na rynkach, na których operuje, co mogłoby doprowadzić do zwiększenia konkurencji. Grupa prowadzi stały monitoring swoich rynków i działań podmiotów konkurencyjnych.

Otoczenie prawne

Znaczący wpływ na działalność Grupy mają zmiany otoczenia prawnego. Ewentualne zmiany w prawodawstwie oraz w systemie podatkowym, które obecnie trudno przewidzieć, mogą mieć wpływ na perspektywy Grupy. Szczególnie ważne dla działalności Grupy są regulacje prawne dotyczące dochodzenia roszczeń. Wszelkie niekorzystne zmiany w tym zakresie, a przede wszystkim zmiany dotyczące prowadzenia postępowań sądowych i egzekucyjnych, działalności komorników sądowych, wysokości kwot wolnych od zajęć komorniczych oraz opłat sądowych i kosztów zastępstwa procesowego mogą mieć negatywny wpływ na efektywność i zakres prowadzonej windykacji, a tym samym negatywnie wpłynąć na poziom przychodów i rentowność działalności prowadzonej przez Grupę.

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

Wojna w Ukrainie

Grupa nie posiada aktywów w Ukrainie oraz na Białorusi i nie prowadzi w tych krajach działalności gospodarczej. W wyniku Połączenia, Grupa weszła w posiadanie 99% udziałów w spółce rosyjskiej (KI RUS). W ramach tymczasowego rozliczenia Połączenia aktywa i zobowiązania KI RUS zostały wycenione w wartości zerowej. Ostatnie portfele rosyjskie zostały nabyte w 2018 r., a na Datę Prospektu Zarząd Emitenta planuje sprzedaż tej spółki.

Proces integracji z KISA

Osiągnięcie planowanych korzyści z Połączenia będzie w dużym stopniu zależało od terminowej i skutecznej integracji operacyjnej. Na Datę Prospektu realizacja procesu połączenia, w tym przede wszystkim procesu integracji operacyjnej jest już mocno zaawansowana m.in. z uwagi na zakończoną migrację danych z kluczowych systemów wykorzystywanych przez KISA do systemów operacyjnych wykorzystywanych przez Grupę przed Połączeniem. Grupa prowadzi także działania optymalizujące jej strukturę i koszty funkcjonowania. W tym celu w dniu 2 czerwca 2025 r. otwarta została likwidacja spółki KI Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. a w dniu 1 października nastąpiło połączenie przez przejęcie FINSANO oraz Kredyt Inkaso IT Solutions sp. z o.o. (jako spółki przejmowane) przez BEST (jako spółkę przejmującą), polegające na przeniesieniu całego majątku FINSANO oraz Kredyt Inkaso IT Solutions sp. z o.o. na BEST. Połączenie zostało zrealizowane w trybie art. 492 § 1 pkt 1 KSH.

Realizacja programu transformacji cyfrowej

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

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

Spółka wdrożyła zaawansowane narzędzia *Data Quality*, co ma wpływ na poprawę jakości danych operacyjnych oraz zwiększenie efektywności procesów biznesowych. Pierwsze korzyści z korzystania z tych narzędzi Spółka obserwuje m.in. w procesie integracji dwóch organizacji po Połączeniu. Spółka kontynuuje działania w zakresie automatyzacji procesów oraz przygotowania organizacji do optymalnego wykorzystywania chmury w zakresie bieżących oraz przyszłych potrzeb biznesowych.

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

5.4. Alternatywne Pomiary Wyników

Przedstawione w tym punkcie wskaźniki stanowią Alternatywne Pomiary Wyników (APM) (ang. *Alternative performance measures*) w rozumieniu Wytycznych ESMA dot. Alternatywnych Pomiarów Wyników. O ile nie wskazano inaczej, dane te nie podlegają badaniu ani przeglądowi przez niezależnego biegłego rewidenta, jak również nie pochodzą ze Sprawozdań Finansowych Grupy. Alternatywne Pomiary Wyników nie są miernikiem wyników finansowych ani nie zostały sporządzone zgodnie z MSSF ani innymi powszechnie przyjętymi zasadami czy standardami rachunkowości. Alternatywne Pomiary Wyników znajdują się wśród wskaźników stosowanych przez Zarząd do oceny wyników finansowych Spółki oraz Grupy. Wskaźniki te nie są jednolicie definiowane ani obliczane i w konsekwencji nie można zapewnić, że Alternatywne Pomiary Wyników Grupy będą porównywalne do podobnych wskaźników prezentowanych przez inne podmioty, w tym podmioty prowadzące działalność w tym samym sektorze co Grupa. W związku z tym dane przedstawiane lub raportowane przez inne podmioty mogą nie być porównywalne z danymi przedstawionymi poniżej. Alternatywne Pomiary Wyników nie powinny być uznawane za alternatywę dla mierników finansowych wynikających bezpośrednio ze Sprawozdań Finansowych Grupy, a ich zamieszczenie w Prospekcie należy traktować jako przedstawienie dodatkowych informacji obok takich mierników. W związku z tym inwestorzy nie powinni analizować Alternatywnych Pomiarów Wyników zamiast zysku z działalności operacyjnej lub innych danych przedstawionych w pozostałych punktach tego rozdziału lub w innych rozdziałach Prospektu ani w oderwaniu od nich. Alternatywnym Pomiarom Wyników nie należy przypisywać wyższego poziomu istotności niż miernikom wynikającym wprost ze Sprawozdań Finansowych Grupy.

W tabeli poniżej przedstawiono podstawowe Alternatywne Pomiary Wyników Grupy stosowane przez Zarząd na wskazane daty i za wskazany okres wraz z uzasadnieniem ich stosowania, a także metody dokonywania obliczeń poszczególnych Alternatywnych Pomiarów Wyników.

Tabela nr 9. Alternatywne Pomiary Wyników Grupy na dzień 30 września lub za okres 9 miesięcy zakończony w dniu 30 września 2025 r. oraz na dzień 31 grudnia lub za okresy 12 miesięcy zakończone w dniu 31 grudnia 2024 r. i 2023 r.

	Za okres 9 miesięcy zakończony w dniu 30 września	Za okres 12 miesięcy zakończony w dniu 31 grudnia	
	2025 r.	2024 r.	2023 r.
<i>(w tys. PLN, o ile nie wskazano inaczej)</i>			
<i>EBITDA gotówkowa</i>	311.649	249.315	220.244
<i>Rentowność zysku operacyjnego (%)</i>	34	43	38
<i>Zadłużenie finansowe netto</i>	1.144.786	741.970	622.341
<i>Wskaźnik zadłużenie finansowe netto / Kapitał własny</i>	1,04	0,83	0,83
<i>Wskaźnik zadłużenie finansowe netto / EBITDA gotówkowa 12M</i>	2,55	2,92	2,83

Źródło: Spółka

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

Tabela nr 10. Definicje Alternatywnych Pomiarów Wyników oraz uzasadnienie ich wykorzystania.

Nazwa Alternatywnego Pomiaru Wyników	Definicja	Uzasadnienie użycia Alternatywnego Pomiaru Wyników
EBITDA gotówkowa.....	EBITDA gotówkowa stanowi zysk na działalności operacyjnej pomniejszony o przychody z wierzytelności nabytych i powiększony o spłaty wierzytelności nabytych i amortyzację.	EBITDA gotówkowa pozwala na ocenę skali operacji prowadzonych przez Grupę i generowanych przez nie faktycznych przepływów netto.
Rentowność zysku operacyjnego (%).....	Rentowność zysku operacyjnego (%) oznacza stosunek wyniku operacyjnego do przychodów z działalności operacyjnej.	Rentowność zysku operacyjnego (%) stanowi miarę efektywności generowanych wyników z podstawowej działalności (na poziomie operacyjnym).
Zadłużenie finansowe netto	Zadłużenie finansowe netto oznacza zadłużenie finansowe rozumiane jako wszelkie zobowiązania do zapłaty lub zwrotu pieniędzy Grupy (bez podwójnego liczenia) z jakiegokolwiek z poniższych tytułów: (a) pożyczonych środków (pożyczka lub kredyt); (b) obligacji lub innych papierów dłużnych o charakterze podobnym do obligacji; (c) transakcji instrumentami pochodnymi, przy czym będzie brane pod uwagę saldo wyceny wszystkich takich transakcji; (d) zobowiązań leasingowych; (e) akcji podlegających umorzeniu; lub (f) poręczeń, gwarancji lub podobnych zabezpieczeń udzielonych na rzecz podmiotów spoza Grupy; lub innych zobowiązań, które wiążą się z koniecznością zapłaty odsetek lub innego wynagrodzenia za korzystanie z kapitału pomniejszone o środki pieniężne i ich ekwiwalenty podmiotów Grupy.	Zadłużenie finansowe netto pozwala na ocenę wielkości realnego zadłużenia wobec finansujących działalność Grupy.
Wskaźnik Zadłużenie finansowe netto / Kapitał własny	Wskaźnik Zadłużenie finansowe netto / Kapitał własny oznacza stosunek Zadłużenia finansowego netto do kapitałów własnych Grupy.	Wskaźnik Zadłużenie finansowe netto / Kapitał własny pozwala ocenić poziom zadłużenia Grupy, strukturę finansowania przedsiębiorstwa oraz wielkości możliwego zaciągnięcia nowego długu w odniesieniu do Kapitału własnego.
Wskaźnik Zadłużenie finansowe netto / EBITDA gotówkowa 12M	Wskaźnik Zadłużenie finansowe netto / EBITDA gotówkowa 12M oznacza stosunek Zadłużenia finansowego netto do EBITDA gotówkowa Grupy za okres ostatnich 12 miesięcy kalendarzowych.	Wskaźnik Zadłużenie finansowe netto / EBITDA gotówkowa 12M pozwala ocenić poziom zdolności Grupy do obsługi zadłużenia ze środków generowanych z działalności operacyjnej wyrażonej pod postacią EBITDA gotówkowa.

Źródło: Spółka

5.5. Opis zdarzeń z ostatniego okresu odnoszących się do Grupy, które mają istotne znaczenie dla oceny wypłacalności Grupy

W ostatnim okresie nie wystąpiły zdarzenia inne niż wskazane poniżej oraz w punktach 5.1, 5.2 oraz 5.3 Prospektu odnoszące się do Emitenta, które mają istotne znaczenie dla oceny wypłacalności Emitenta

W czwartym kwartale 2025 r. spłaty z zarządzanych portfeli wyniosły 209 mln zł i były o 84% wyższe niż w analogicznym okresie 2024 r. Skokowy wzrost spłat z zarządzanych portfeli wynikał w istotnej części z Połączenia. W okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2025 r. spłaty z posiadanych portfeli wierzytelności sięgnęły 771,5 mln zł, co oznacza wzrost o 66% w porównaniu z 2024 r. Emitent informuje, iż pełna i ostateczna informacja nt. spłat z zarządzanych portfeli osiągniętych w 2025 r. zaprezentowana zostanie w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2025 r.

5.6. Opis przewidywanego finansowania działalności Grupy

Grupa finansuje swoją działalność ze środków własnych (generowanych głównie ze spłat wierzytelności) jak również pozyskanych w drodze zaciągnięcia kredytów bankowych, pożyczek pieniężnych, a także w drodze emisji obligacji.

System zarządzania płynnością jest realizowany z perspektywy działalności całej Grupy, co pozwala na sprawne i elastyczne jej funkcjonowanie oraz dobór różnorodnych form finansowania działalności.

Poniższa tabela przedstawia aktywa finansowe według okresów ich zapadalności i zobowiązania finansowe, w tym odsetki za korzystanie z kapitału, oszacowane według stanu na dzień 30 września 2025 r., według okresów ich wymagalności.

W celu przedstawienia możliwej sytuacji finansowej Emitenta po emisji Obligacji w ramach Programu, wartość wpływów została powiększona o wartość środków pieniężnych planowanych do pozyskania w związku z realizacją Programu, tj. 500 mln PLN, a wartość wydatków - o przepływy związane z obsługą wyemitowanych Obligacji (wartość płatności odsetkowych oraz wykup Obligacji). Założenia dotyczące okresu spłaty i oprocentowania Obligacji zostały ustalone na podstawie obligacji serii AC5, czyli ostatniej wyemitowanej na podstawie prospektu podstawowego

Emitenta zatwierdzonego w dniu 28 czerwca 2024 r., tj.: (i) okres zapadalności Obligacji wynosi 5 lat i 6 miesięcy oraz (ii) marża na poziomie 3,6%, powiększona o stawkę referencyjną WIBOR 3M obowiązującą na dzień 30 września 2025 r.

Tabela nr 11. Aktywa finansowe według okresów i zapadalności i zobowiązania finansowe, w tym odsetki za korzystanie z kapitału, oszacowane według stanu na dzień 30 września 2025 r., według okresów ich wymagalności.

	Wartość nominalna przepływów	Przepływy nominalne w okresie (w tys. PLN)					
		1.10.2025 – 30.09.2026	1.10.2026 – 30.09.2027	1.10.2027 – 30.09.2028	1.10.2028 – 30.09.2029	1.10.2029 – 30.09.2030	> 30.09.2030
AKTYWA.....	5.776.340	1.339.628	710.143	619.895	528.384	465.432	2.112.858
Środki pieniężne	66.528	66.528					
Wartość nominalna szacowanych przyszłych spłat z portfeli wierzytelności (ERC)*	5.202.578	766.264	709.862	619.813	528.384	465.408	2.112.847
Należności	7.234	6.836	281	82		24	11
Program emisji Obligacji (hipoteczne wpływy)...	500.000	500.000					
ZOBOWIĄZANIA	2.272.500	421.691	426.021	332.017	262.043	287.160	543.568
Zobowiązania finansowe w tym**:	1.457.906	315.097	384.421	290.417	220.443	245.560	1.968
Zobowiązania z tyt. obligacji	632.927	58.163	24.224	38.492	211.647	181.687	118.714
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe***	75.394	75.394					
Program emisji Obligacji (hipoteczne wydatki)...	739.200	31.200	41.600	41.600	41.600	41.600	541.600
ŁUKA PŁYNNOŚCI	3.503.840	917.937	284.122	287.878	266.341	178.272	1.569.290
ŁUKA PŁYNNOŚCI narastająco		917.937	1.202.059	1.489.937	1.756.278	1.934.550	3.503.840

Źródło: Spółka

* ERC, ang. Estimated Remaining Collections

** Harmonogram zobowiązań do spłaty z tyt. zobowiązań finansowych w poszczególnych okresach uwzględnia zobowiązania zaciągnięte wg stanu na dzień 30.09.2025 r. Wartość obligacji w EUR przeliczona na PLN wg kursu średniego NBP na dzień 30.09.2025 r.

*** Z wyłączeniem zobowiązań z tytułu podatków, składek i świadczeń pracowniczych

Zgodnie z powyższą prognozą w całym jej okresie Grupa utrzymuje dodatnie saldo przepływów pieniężnych, którego wartość na koniec okresu wynosi 3.503,8 mln PLN.

Spółka co do zasady nie prezentuje prognoz przepływów związanych z przyszłymi niepewnymi zdarzeniami, poza zdarzeniami opisanymi w rozdziale 5 „Informacje Finansowe” Prospektu. Przedstawione przepływy nie uwzględniają: (i) możliwych do wykorzystania opisanych powyżej limitów kredytowych, (ii) wydatków i wpływów związanych z nowymi portfelami wierzytelności, w tym nabytymi ze środków pozyskanych w wyniku emisji Obligacji na podstawie Prospektu oraz (iii) kosztów działalności operacyjnej.

Do Daty Prospektu nie zaszły istotne zmiany, który wpłynęłyby na zdolności Grupy do terminowego regulowania zobowiązań.

5.7. Prognozy wyników lub wyniki szacunkowe

Spółka nie publikuje prognoz ani wyników szacunkowych. Niniejszy Prospekt nie zawiera prognoz ani wyników szacunkowych, w tym prognoz finansowych.

5.8. Ratingi

Spółce nie przyznano, na żądanie lub we współpracy ze Spółką, żadnych ratingów kredytowych. Informacja o ewentualnym ratingu Obligacji zostanie podana w Ostatecznych Warunkach Emisji danej serii Obligacji.

W przypadku nadania ratingu Obligacjom emitowanym w ramach Programu lub zmiany takiego ratingu Spółka poinformuje o tym fakcie w formie suplementu, zgodnie z postanowieniami art. 23 Rozporządzenia Prospektowego.

6. OPIS DZIAŁALNOŚCI GRUPY BEST

6.1. Wstęp

Grupę tworzy jednostka dominująca BEST S.A. oraz jej jednostki zależne funkcjonujące w sześciu krajach Europy. Grupa prowadzi aktywną działalność operacyjną na czterech rynkach: polskim - od 1994 r., włoskim - od 2017 r., a w wyniku Połączenia - od kwietnia 2025 r. także na rynku rumuńskim i bułgarskim, na których Grupa KISA działała od 2013 r.

6.2. Działalność podstawowa

Podstawowym przedmiotem działalności Grupy jest nabywanie i odzyskiwanie wierzytelności. Głównymi aktywami Grupy są wierzytelności bankowe, ale nabywa ona także wierzytelności z innych segmentów rynku – telekomunikacyjnego czy pożyczkowego. Działalność Grupy jest realizowana dzięki współpracy podmiotów do niej należących, w tym funduszy inwestycyjnych. Kluczowymi procesami w ramach prowadzenia podstawowej działalności Grupy jest proces wyceny wierzytelności oraz proces zarządzania wierzytelnościami. Realizacja inwestycji w portfele jest w dużej mierze uzależniona od dostępności finansowania zewnętrznego, dlatego Grupa cały czas rozwija współpracę kredytową z bankami oraz inwestorami na rynku obligacji korporacyjnych.

Wartość i struktura zarządzanych wierzytelności

Na dzień 30 września 2025 r. portfele wierzytelności stanowiły 92% wartości aktywów Grupy a ich łączna wartość wynosiła 2,3 mld PLN. 78,4% stanowiły wierzytelności nabyte na rynku polskim, 14,2% na rynku włoskim, 5,7% na rynku rumuńskim, a 1,7% na rynku bułgarskim.

Poniższa tabela prezentuje strukturę geograficzną portfeli wierzytelności według wartości.

Tabela nr 12. Struktura geograficzna portfeli wierzytelności według wartości na dzień 30 września 2025 r. oraz 31 grudnia 2024 r. i 2023 r.

	Na dzień 30 września		Na dzień 31 grudnia			
	2025 r.		2024 r.		2023r.	
	(w tys. PLN)	(%)	(w tys. PLN)	(%)	(w tys. PLN)	(%)
Polska	1.822.445	78,4	1.297.285	81,6	1.182.003	88,1
Włochy	330.701	14,2	292.715	18,4	160.415	11,9
Rumunia	133.249	5,7	-	-	-	-
Bułgaria	39.080	1,7	-	-	-	-
Razem.....	2.325.475	100,0	1.590.000	100,0	1.342.418	100,0

Źródło: Spółka

Proces wyceny wierzytelności

Wycena nabywanych przez Grupę wierzytelności opiera się na ustaleniu wartości bieżącej spodziewanych wpłat w zakładanym okresie obsługi. Wpłaty te są szacowane za pomocą uznanych metod estymacji, z uwzględnieniem posiadanego doświadczenia oraz informacji na temat zmieniającego się otoczenia (w szczególności zmian otoczenia prawnego, gospodarczego i technologicznego). Podstawowy okres obsługi wynosi 180 miesięcy.

Każdy pakiet (portfel) wierzytelności wyceniany jest metodą zamortyzowanego kosztu (zwaną także „metodą skorygowanej ceny nabycia” lub „SCN”). Po początkowym ujęciu cena nabycia pakietu jest odpowiednio powiększana o naliczone odsetki i zmniejszana o wartość dokonanych spłat. Wartość odsetek dla danego portfela obliczana jest z uwzględnieniem efektywnej stopy procentowej skorygowanej o ryzyko i ujmowana w przychodach z wierzytelności. Tak obliczona wartość jest korygowana o różnicę pomiędzy wpłatami szacowanymi a wpłatami rzeczywiście otrzymanymi w danym okresie sprawozdawczym.

Efektywna stopa stanowi wewnętrzną stopę zwrotu, obliczoną w oparciu o cenę nabycia i pierwotnie oszacowane wpływy z portfela i jest stała w całym okresie ujmowania portfela w aktywach Grupy. Z uwagi na fakt, że Grupa nabywa głównie wierzytelności nieregularnie narażone na ryzyko kredytowe, zarówno wpływy, jak i efektywna stopa procentowa, szacowane na dzień nabycia, uwzględniają już oczekiwane straty kredytowe.

Nie rzadziej niż na dzień bilansowy, Grupa dokonuje przeglądu wartości wierzytelności, identyfikując odchylenia pomiędzy rzeczywistą a planowaną wartością wpływów w poszczególnych okresach. W przypadku wystąpienia istotnych odchyleń weryfikowane są ich przyczyny, które mogą wynikać z czynników zewnętrznych (takich jak np. zmiana koniunktury gospodarczej, zmiana współczynnika spłacalności uгод, zmiany otoczenia prawnego itp.) lub czynników wewnętrznych (takich jak np. etap obsługi, intensywność podejmowanych działań, dostępność dłużnika, zmiany w charakterystyce i wielkości pakietu zawartych uгод, zmiany sposobu dochodzenia wierzytelności).

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

Proces zarządzania wierzytelnościami

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

Dzięki aktywnemu uczestnictwu specjalistów w procesie wyceny wierzytelności Grupa jest w stanie zidentyfikować i oszacować ryzyka związane z inwestycją, a także – dzięki wczesnemu zdiagnozowaniu potrzeb związanych z ewentualną obsługą portfela – elastycznie dostosować swoje procesy, aby podejmowane działania zapewniały jak najszybszy odzysk prognozowanych kwot.

Proces dochodzenia wierzytelności rozpoczyna się od przyjęcia wierzytelności do obsługi, kiedy to następuje import i segmentacja otrzymanej bazy danych. Segmentacja pozwala na podział portfeli wierzytelności na jednorodne grupy wierzytelności, wobec których możliwe jest zastosowanie dedykowanych strategii windykacyjnych. Takie podejście umożliwia natychmiastowe podjęcie specyficznych działań dla danej grupy spraw, co bezpośrednio wpływa na szybszy zwrot z poniesionych inwestycji. Do przypisania odpowiedniej strategii działania dla danej wierzytelności wykorzystywane są reguły biznesowe oraz sukcesywnie rozwijane systemy rekomendacyjne bazujące na narzędziach statystycznych, takich jak: metoda drzew decyzyjnych, modele prognostyczne, a także ciągle monitorowanie obowiązujących strategii i testowanie nowych rozwiązań (tzw. metodyka *champion-challenger*).

Kolejnym, po segmentacji wierzytelności, krokiem jest zawiadomienie każdego klienta o cesji, które stanowi informację o zmianie wierzyciela i nowym administratorem danych osobowych. W zawiadomieniu tym klient informowany jest również o wysokości zadłużenia i sposobach jego uregulowania, dostosowanych do jego możliwości finansowych.

Wysyłka zawiadomienia o cesji i dedykowana oferta produktowa, która jest jej częścią, rozpoczyna proces odzyskiwania należności, który jest realizowany na etapie polubownym, etapie prawnym lub etapie po zakończeniu postępowania prawnego.

Etap polubowny

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

Etap polubowny prowadzony jest w następujących formach (dostępność poszczególnych opcji jest zależna od rozwiązań technicznych i uwarunkowań danego rynku spośród rynków, na których operuje Grupa – technologia i poziom zaawansowania różni się dla rynków zagranicznych i jest rozwijana zgodnie z zasadą proporcjonalności):

- Windykacja telefoniczna

Grupa dysponuje zespołem wykwalifikowanych konsultantów *call center*, którzy prowadzą rozmowy z klientami w celu nawiązania współpracy i negocjowania warunków spłaty. Rozmowy są nagrywane i monitorowane za pomocą nowoczesnych programów do transkrypcji, co umożliwia poprawę jakości procesu. Konsultanci wyjaśniają korzyści wynikające z oferty oraz konsekwencje braku współpracy, aktualizując dane teleadresowe klientów. Dzięki zaawansowanej technologii i narzędziom statystycznym, Grupa opracowuje strategię windykacyjną określającą częstotliwość kontaktów z klientem w celu optymalizacji nakładów finansowych, aby uzyskać jak najwyższe wpłaty.

- Windykacja pisemna

Windykacja pisemna jest prowadzona w formie listów, e-maili czy wiadomości SMS. Ma na celu dotarcie do klientów, z którymi nie udało się nawiązać kontaktu telefonicznego, lub wzmocnienie działań *call center*. Korzystając z metodyki *champion-challenger*, Grupa 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 wystandardizowane kryteria, natomiast korespondencja indywidualna kierowana jest do klientów, których sprawy wymagają indywidualnego podejścia.

- Windykacja terenowa

Proces windykacji terenowej wykorzystywany jest w sytuacji, gdy niemożliwy jest kontakt telefoniczny lub pisemny z klientem, a także w celu podniesienia efektywności działań windykacji telefonicznej lub pisemnej. Tego rodzaju działania wykonywane są w stosunku do spraw, które mają odpowiednio duży potencjał i charakteryzują się wyższą stopą zwrotu. Grupa współpracuje z siecią doradców terenowych w kluczowych lokalizacjach w Polsce i we Włoszech, którzy pozyskują wpłaty, korzystając z oferty produktowej adekwatnej do lokalnych możliwości. W Polsce doradcom terenowym, na potrzebę obsługi bezpośredniej spraw, Spółka udostępniła nowoczesny system BEST Partner: mobilną aplikację pozwalającą w czasie rzeczywistym komunikować się z systemami Spółki.

- BEST Online (na Datę Prospektu platforma dostępna tylko na rynku polskim)

W celu ułatwienia komunikacji i kontaktu, Spółka uruchomiła także portal dedykowany klientom: BEST Online, gdzie klienci mają dostęp do swoich spraw, mogą dokonać szybko i bezpiecznie wpłaty, zapoznać się i skorzystać z oferty produktowej oraz przeanalizować ją pod kątem swoich potrzeb i możliwości, a także uaktualnić swoje dane osobowe lub skontaktować się z konsultantem.

Etap prawny

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

Etap prawny prowadzony jest w następujących formach (poszczególne kroki są stosowane w zależności od uwarunkowań danego rynku spośród rynków, na których operuje Grupa oraz typu i charakterystyki wierzytelności):

- postępowanie sądowe

System operacyjny Spółki umożliwia masowe kierowanie spraw do sądów tradycyjnych (pozwu w tradycyjnej formie pisemnej) oraz realizację elektronicznych masowych pozwów do e-sądu z wykorzystaniem EPU (elektroniczne postępowanie upominawcze, na Datę

Prospektu dostępne w Polsce i testowane na rynku bułgarskim). Treści uzasadnień do pozwów przygotowywane przez radców prawnych oraz adwokatów są dostosowywane do poszczególnych typów wierzytelności oraz klientów, co w połączeniu ze stałym monitorowaniem postępowania pozwala na przyspieszenie tempa uzyskiwania nakazów i tytułów wykonawczych.

- postępowanie egzekucyjne

Dobór spraw kierowanych do postępowania egzekucyjnego odbywa się zgodnie z kryteriami zdefiniowanymi na podstawie modeli prognostycznych oraz analiz rentowności. System operacyjny Spółki umożliwia masowe generowanie wniosków egzekucyjnych. Stosowana strategia doboru najbardziej efektywnych w danym regionie kancelarii komorniczych oraz strategia określania adekwatnych środków egzekucji zapewniają skrócenie czasu oczekiwania na wpłaty, regularność wpłat oraz minimalizację kosztów postępowania egzekucyjnego. Działania komorników posiadających w obsłudze sprawy zarządzane przez Spółkę są na bieżąco monitorowane, co pozwala na szybsze i skuteczniejsze podejmowanie stosownych czynności egzekucyjnych. Podejmowane przez Spółkę działania polegające między innymi na składaniu wniosków o przeprowadzenie dodatkowych czynności, opłacaniu zaliczek na poczet podejmowanych czynności oraz pozytywnie wpływają na spłaty i zmniejszają ryzyko umorzeń z uwagi na bezczynność wierzyciela.

Etap po zakończeniu postępowania prawnego

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

Na każdym etapie w procesie dochodzenia wierzytelności wykorzystywane są elementy wspierające i optymalizujące ten proces (w zależności od uwarunkowań danego rynku), do których należą między innymi:

- nowoczesne rozwiązania technologiczne i informatyczne, tj.: automatyzacja połączeń telefonicznych, integracja systemu dialer z systemem operacyjnym do obsługi wierzytelności oraz automatyzacja masowych wysyłek korespondencji papierowej i elektronicznej (e-mail, SMS);
- różnorodne kanały komunikacji, takie jak: tradycyjne pisma, poczta elektroniczna, rozmowy telefoniczne, wiadomości sms, bezpośrednia obsługa w terenie oraz w siedzibie Spółki, a także komunikacja za pośrednictwem portalu BEST Online;
- narzędzia i modele statystyczne wykorzystywane są głównie do wyceny wierzytelności, ich segmentacji i tworzenia strategii windykacyjnych. W obsłudze masowej umożliwiają obniżenie kosztów, obiektywizację kryteriów i wspierają podejmowanie decyzji, dopasowując narzędzia do specyfiki wierzytelności. W obsłudze indywidualnej, w tym przy wycenie nieruchomości zabezpieczających wierzytelności, zapewniają obiektywny punkt odniesienia dla ekspertów. Spółka prowadzi także innowacyjne projekty, mające na celu automatyzację procesów. Ponadto wdraża rozwiązania oparte o technologię AI (tj. sztucznej inteligencji);
- różnorodne produkty wspierające restrukturyzację zadłużenia na etapie windykacji polubownej, sądowo egzekucyjnej i po umorzeniu egzekucji. Produkty obejmują rozłożenie zadłużenia na raty, umorzenie części długu przy spłacie reszty oraz wstrzymanie naliczania odsetek pod warunkiem terminowej spłaty zobowiązania. Konsultanci dobierają je indywidualnie, wspierani przez modele prognostyczne, dopasowując do sytuacji dłużnika i celów wierzyciela. Elastyczny system umożliwia dynamiczną modyfikację oferty w odpowiedzi na zmiany rynkowe i niespodziewane wydarzenia.

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

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

6.3. Strategia Grupy, segmenty działalności oraz rynki geograficzne

Strategia Grupy

Grupa prowadzi aktywną działalność operacyjną na czterech rynkach: polskim - od 1994 r., włoskim - od 2017 r., a w wyniku Połączenia - od kwietnia 2025 r. także na rynku rumuńskim i bułgarskim, na których Grupa KISA działała od 2013 r. Podstawowym przedmiotem działalności Grupy jest nabywanie i odzyskiwanie wierzytelności. Głównymi aktywami Grupy są wierzytelności bankowe, ale nabywa ona także wierzytelności z innych segmentów rynku – telekomunikacyjnego czy pożyczkowego.

Głównymi czynnikami rozwoju działalności Grupy są: podaż wierzytelności nieregularnych; wielkość i koszt pozyskania finansowania transakcji zakupu portfeli wierzytelności; sprawne i wydajne procesy operacyjne wspierane przez technologię, profesjonalny zespół oraz stabilność otoczenia prawnego.

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

Główne rynki

Działalność na rynku polskim

W Polsce Grupa prowadzi działalność inwestycyjną z wykorzystaniem należących do Grupy funduszy wierzytelności, funkcjonujących na podstawie przepisów Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych. Fundusze te są zarządzane przez BEST TFI. Portfele wierzytelności nabywane przez fundusze są powierzane do zarządzania Emitentowi, który nimi zarządza.

Spółka posiada ponad dwudziestoletnie doświadczenie w zarządzaniu portfelami nieregularnych wierzytelności na rynku polskim oraz wspierający ten proces własny system operacyjny SIGMA umożliwiający elastyczne reagowanie na zmieniające się czynniki zewnętrzne i potrzeby biznesowe. Spółka stosuje także zaawansowane metody i modele statystyczne służące do wyceny wierzytelności oraz budowania efektywnych strategii ich dochodzenia, oparte o segmentację klientów i modele behawioralne, które umożliwiają trafne dostosowanie oferty produktowej do możliwości finansowych zobowiązanego do spłaty danej wierzytelności.

Działalność na rynku włoskim

Grupa prowadzi działalność inwestycyjną na rynku włoskim za pośrednictwem spółek sekuryzacyjnych. Spółki te są elementem struktury transakcyjnej przewidzianej dla celów realizacji programów sekuryzacyjnych i są zarządzane przez niezależne od Grupy podmioty posiadające odpowiednią licencję bankową. Zarządzaniem wierzytelnościami nabywanymi na rynku włoskim zajmuje się należąca do Grupy BEST Italia, która posiada odpowiednią licencję w tym zakresie.

Grupa posiada ośmioletnie doświadczenie w zarządzaniu portfelami nieregularnych wierzytelności na rynku włoskim. W procesie zarządzania wierzytelnościami na tym rynku wykorzystywane są także najlepsze praktyki wypracowane przez Grupę na rynku polskim.

Działalność na rynku rumuńskim

Na rynku rumuńskim Grupa prowadzi swoją działalność poprzez Kredyt Inkaso Investments RO S.A., która zarówno nabywa jak i zarządza portfelami wierzytelności nabytymi na rynku rumuńskim przez podmioty z Grupy oraz spoza Grupy od 2013 r. W procesie zarządzania wierzytelnościami na tym rynku wdrażane są także najlepsze praktyki wypracowane przez Grupę na rynku polskim.

Działalność na rynku bułgarskim

Na rynku bułgarskim Grupa prowadzi swoją działalność poprzez BEST Capital Bulgaria, która zarówno nabywa jak i zarządza portfelami wierzytelności nabytymi na rynku bułgarskim przez podmioty z Grupy oraz spoza Grupy od 2013 r. W procesie zarządzania wierzytelnościami na tym rynku wdrażane są także najlepsze praktyki wypracowane przez Grupę na rynku polskim.

Kategorie nabywanych wierzytelności

Podstawowym kryterium segmentacji wierzytelności nabywanych przez Grupę jest kryterium sektorowe. Dodatkowo Grupa stosuje także podział na wierzytelności zabezpieczone hipotecznie oraz pozostałe wierzytelności.

Kryterium sektorowe podziału wierzytelności

Grupa inwestuje w portfele nieregularnych wierzytelności, głównie bankowych, które na dzień 30 września 2025 r. stanowiły 71% wartości bilansowej portfela Grupy. Grupa wyodrębnia także wierzytelności telekomunikacyjne, które stanowiły 24% łącznej wartości bilansowej portfela. Pozostałe wierzytelności (w tym m.in. wierzytelności pożyczkowe), stanowiły 5% łącznej wartości bilansowej portfela. Poniższa tabela prezentuje wartość poszczególnych kategorii wierzytelności Grupy i ich procentowy udział w całym portfelu.

Tabela nr 13. Struktura wartości zarządzanych wierzytelności według segmentów (w %) na dzień 30 września 2025 r. oraz 31 grudnia 2024 r. oraz wartość finansową takich wierzytelności.

	Na dzień 30 września		Na dzień 31 grudnia			
	2025 r.		2024 r.		2023 r.	
	(w tys. PLN)	(%)	(w tys. PLN)	(%)	(w tys. PLN)	(%)
Wierzytelności bankowe	1.654.183	71,1	1.323.645	83,2	1.089.525	81,2
Wierzytelności telekomunikacyjne	558.167	24,0	211.401	13,3	189.622	14,1
Wierzytelności <i>inne</i>	113.125	4,9	54.954	3,5	63.271	4,7
Razem	2.325.475	100,0	1.590.000	100,0	1.342.418	100,0

Źródło: Opracowanie własne Spółki.

Kryterium podziału wierzytelności z uwagi na zabezpieczenie

Grupa inwestuje głównie w portfele nieregularnych wierzytelności niezabezpieczonych hipotecznie. Poniższa tabela prezentuje wartość poszczególnych kategorii wierzytelności Grupy i ich procentowy udział w całym portfelu.

Tabela nr 14. Wierzytelności Grupy wg podziału na wierzytelności zabezpieczone hipotecznie i wierzytelności pozostałe na wskazane daty.

	Na dzień 30 września		Na dzień 31 grudnia			
	2025 r.		2024 r.		2023 r.	
	(w tys. PLN)	(%)	(w tys. PLN)	(%)	(w tys. PLN)	(%)
Wierzytelności niezabezpieczone hipotecznie	2.251.914	96,8	1.532.978	96,4	1.285.901	95,8

	Na dzień 30 września		Na dzień 31 grudnia			
	2025 r.		2024 r.		2023 r.	
	(w tys. PLN)	(%)	(w tys. PLN)	(%)	(w tys. PLN)	(%)
Wierzytelności zabezpieczone hipotecznie.....	73.561	3,2	57.022	3,6	56.517	4,2
Razem.....	2.325.475	100,0	1.590.000	100,0	1.342.418	100,0

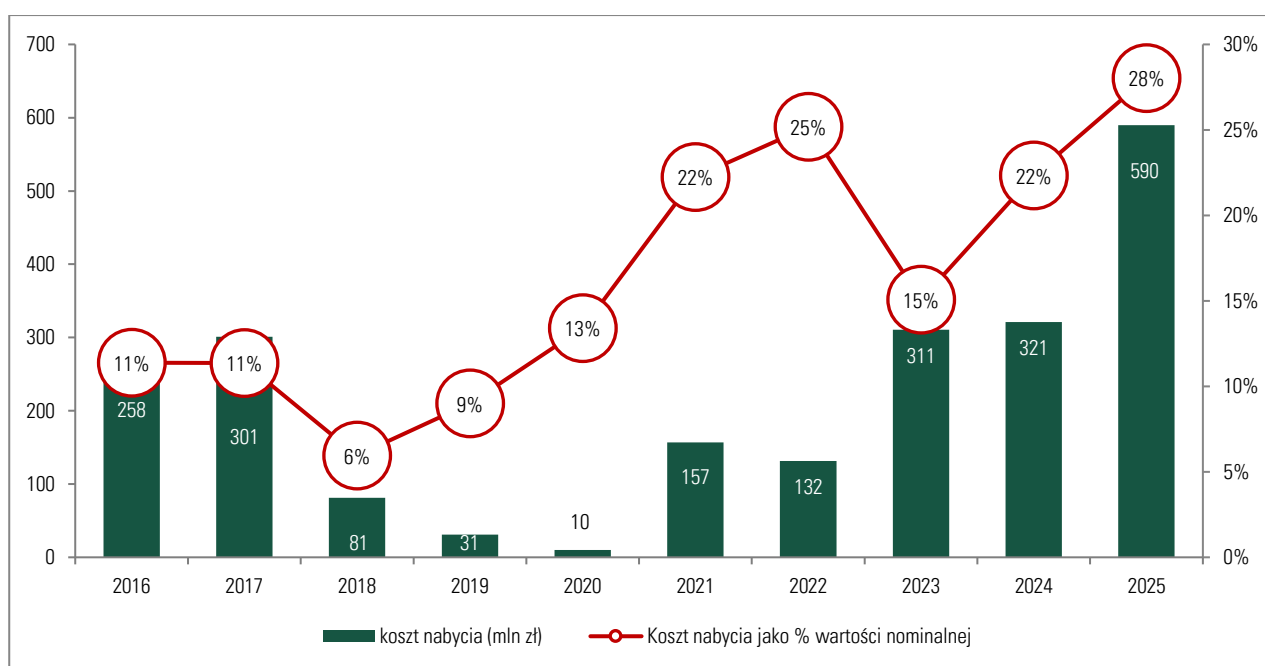
Źródło: Opracowanie własne Spółki.

Wierzytelności zabezpieczone hipotecznie według stanu na dzień 30 września 2025 r. stanowiły 3,2% w łącznej strukturze wierzytelności i ich wartość wynosiła 73,6 mln PLN.

Z uwagi na wysokie wartościowo salda wierzytelności te są obsługiwane są indywidualnie, gdyż każdy przypadek wymaga dogłębnej analizy prawnej. Ich obsługa polega na konstruowaniu indywidualnych strategii windykacyjnych opartych na restrukturyzacji finansowej i prawnej. W przypadku wierzytelności zabezpieczonych hipotecznie zdarza się, że egzekucja kończy się przejęciem nieruchomości w zamian za wierzytelność. Przejęcie nieruchomości umożliwia uporządkowanie jej stanu prawnego, a przez to jej zbycie lub komercjalizację we współpracy z renomowanymi partnerami, którzy posiadają ugruntowane doświadczenie w tej dziedzinie.

6.4. Inwestycje

Poniższy wykres przedstawia inwestycje w portfele wierzytelności dokonane przez Grupę BEST w ciągu ostatnich 10 lat:



Źródło: Opracowanie własne Spółki.

W roku obrotowym 2024 Grupa nabyła portfele wierzytelności za kwotę 321 mln zł, czyli o 3% więcej niż w analogicznym okresie 2023 r. W roku obrotowym 2025 r. wartość nabytych portfeli wierzytelności wyniosła 589,6 mln zł, tj. o 84% więcej niż w 2024 r. Wartość ta nie uwzględnia portfeli nabytych w wyniku Połączenia. Emitent informuje, iż pełna i ostateczna informacja nt. inwestycji w portfele wierzytelności Grupy osiągniętych w 2025 r. zaprezentowana zostanie w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2025 r.

6.5. Istotne umowy

Emitent nie zawarł, poza normalnym tokiem działalności, istotnych umów, które mogą spowodować powstanie po stronie dowolnego członka grupy zobowiązania lub prawa, które może mieć istotne znaczenie dla zdolności Emitenta do wypełniania swoich zobowiązań wobec posiadaczy Obligacji, za wyjątkiem umów przedstawionych poniżej. W ramach umów poza normalnym tokiem działalności przedstawione zostały istotne umowy, w przypadku, gdy w momencie ich zawarcia ich jednostkowa wartość lub łączna wartość umów zawieranych z jednym podmiotem przekracza 10% skonsolidowanych kapitałów własnych przedstawionych w ostatnim opublikowanym raporcie okresowym Grupy.

Spółka przekazuje informacje na temat istotnych umów, zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa, w tym postanowieniami Rozporządzenia MAR.

Umowa inwestycyjna

Przedmiot umowy

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

W Umowie Inwestycyjnej Krzysztof Borusowski oraz Marek Kucner zobowiązali się do głosowania na walnym zgromadzeniu BEST, a Waterland i BEST, na walnym zgromadzeniu KISA, za Połączeniem pod określonymi warunkami (dotyczącymi m.in. parytetu wymiany akcji).

Ład korporacyjny

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

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

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

Prawo Pierwszeństwa

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

Wtórna Oferta Publiczna

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

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

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

Prawo Przyłączenia do Wtórnej Oferty Publicznej Połączonej Spółki

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

Oплата Za Wyjście

W przypadku sprzedaży przez Waterland przed Najwcześniejszą Datą Wyjścia wszystkich akcji Połączonej Spółki innych niż pakiet 307.692 akcji Połączonej Spółki („**Akcje Zbywane przez Waterland**”), Waterland zapłaci Połączonej Spółce opłatę za wyjście w wysokości 10.000.000,00 PLN („**Oплата Za Wyjście**”).

Dochodzenie roszczeń

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

Pokrycie określonych zobowiązań

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

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

Okres Obowiązywania Umowy i prawo do odstąpienia od Umowy

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

Kary umowne

W Umowie Inwestycyjnej przewidziano m.in. kary umowne za: (i) naruszenie przez Waterland postanowień dot. Prawa Pierwszeństwa oraz naruszenie przez Połączoną Spółkę postanowień Umowy dot. Dodatkowych Akcji (łącznie nie więcej niż 15.000.000 PLN na każdą z powyższych stron), (ii) poszczególne naruszenia postanowień Umowy dot. dochodzenia roszczeń (łącznie nie więcej niż 10.000.000 PLN na każdą z powyższych stron), (iii) naruszenie przez Połączoną Spółkę lub jej przedstawicieli określonych postanowień Umowy dotyczących Wtórnej Oferty Publicznej (łącznie nie więcej niż 4.000.000 PLN).

Połączenie

Na Datę Prospektu Połączenie zostało skutecznie zarejestrowane przez właściwy sąd rejestrowy.

6.6. Postępowania sądowe, administracyjne i arbitrażowe

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

Postępowanie przeciwko byłym władzom KISA i audytorowi o zapłatę odszkodowania

Przed Sądem Okręgowym w Warszawie, XVI Wydziałem Gospodarczym („Sąd”), pod sygn. akt XVI GC 72/19 toczy się postępowanie w sprawie z powództwa BEST przeciwko Pawłowi Szewczykowi, Janowi Lisickiemu oraz Grant Thornton Frąckowiak P.S.A. z siedzibą w Poznaniu o zapłatę solidarnie przez pozwanych kwoty 51.847.764 PLN z ograniczeniem odpowiedzialności pozwanego Grant Thornton Frąckowiak Spółki z ograniczoną odpowiedzialnością spółki komandytowej do kwoty 2.260.000,00 PLN z tytułu szkody poniesionej przez BEST w związku z nabyciem przez BEST akcji KISA po zawyżonej cenie, ustalonej na podstawie nieprawdziwych i nierzetelnych sprawozdań finansowych KISA za rok obrotowy 2014/2015. Pierwotnie powództwo było wytoczone również przeciwko KISA, jednak z uwagi na Połączenie w dniu 1 kwietnia 2025 r. doszło do konfuzji procesowej o czym BEST poinformowała Sąd. Na Datę Prospektu postępowanie jest w toku i prowadzone jest postępowanie dowodowe.

Postępowanie przeciwko Pawłowi Szewczykowi i innym o zapłatę odszkodowania

Przed Sądem Okręgowym w Warszawie, XX Wydziałem Gospodarczym, pod sygn. akt XX GC 381/25, toczy się sprawa z powództwa KISA przeciwko pozwanym solidarnie Pawłowi Szewczykowi, Ionowi Melnic i spółce KI Servcollect SRL o zasądzenie solidarnie od pozwanych na rzecz KISA zapłaty kwoty 21.320.000 PLN tytułem odszkodowania za szkody pośrednie jakie KISA poniosła w związku z działaniami pozwanych pomiędzy czerwcem 2014 r. a kwietniem 2016 r. przy organizowaniu oraz przeprowadzaniu transakcji zakupu oraz sprzedaży portfeli wierzytelności na rynku rumuńskim wraz z odsetkami ustawowymi za opóźnienie liczonymi od dnia 26 maja 2020 r. do dnia zapłaty, 30.000 PLN tytułem zwrotu kosztów poniesionych przez KISA na przygotowanie prywatnej opinii biegłego z zakresu wyceny przedsiębiorstw w wraz z odsetkami ustawowymi za opóźnienie liczonymi od dnia doręczenia odpisu pozwu ostatniemu z pozwanych do dnia zapłaty oraz 44.000 PLN tytułem zwrotu kosztów wykonania tłumaczeń przysięgłych pozwu oraz części załączników do pozwu wraz z odsetkami ustawowymi za opóźnienie liczonymi od dnia doręczenia odpisu pozwu ostatniemu z pozwanych do dnia zapłaty. W związku z połączeniem w dniu 1 kwietnia BEST z KISA, sprawa kontynuowana jest z udziałem BEST po stronie powodowej. W sprawie przesłuchiwani są jeszcze świadkowie i wyznaczane są kolejne terminy rozpraw. Składane są również kolejne wnioski dowodowe przez BEST.

Informacje dodatkowe

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

Pozostałe postępowania sądowe

Poza opisanymi powyżej sprawami Spółka oraz Spółki Zależne nie są stroną innych postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, dotyczących zobowiązań, albo wierzytelności BEST lub jednostek zależnych od BEST, których wartość jednostkowa stanowiłaby co najmniej 10% kapitałów własnych Grupy.

Model biznesowy Grupy BEST oparty jest na zakupie pakietów wierzytelności nieregularnych, a następnie dochodzeniu ich zapłaty z wykorzystaniem zarówno drogi polubownej jak i sądowej. Z racji prowadzonej działalności Grupa BEST jest stroną licznych postępowań prawnych. Wartość żadnego z postępowań nie przekracza 10% kapitałów własnych Grupy. Aktywa objęte postępowaniem sądowym zostały nabyte przez nas za znacząco niższą wartość niż wartość przedmiotu sporu, a ryzyko związane z nieodzyskaniem należności zostało uwzględnione w wycenie pakietów wierzytelności.

7. OGÓLNE INFORMACJE O GRUPIE BEST

7.1. Podstawowe informacje o Spółce

Tabela nr 15. Podstawowe informacje o Spółce

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

* Informacje zamieszczone na stronie internetowej BEST nie stanowią części Prospektu, chyba że informacje te byłyby włączone do Prospektu. Zob. pkt 4.8 „Dokumenty zamieszczone w Prospekcie przez odniesienie”.

Spółka została utworzona w 1994 r. zgodnie z prawem polskim, na czas nieokreślony. W dniu 5 czerwca 2001 r. Spółka została wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego i działa na podstawie przepisów Kodeksu Spółek Handlowych oraz innych przepisów prawa dotyczących spółek handlowych, a także postanowień Statutu i innych regulacji wewnętrznych.

Spółka pierwotnie zajmowała się pośrednictwem kredytowym, szybko stając się liderem na rynku sprzedaży ratalnej i dystrybucji produktów bankowych. W 2002 r. Spółka została przejęta przez Krzysztofa Borusowskiego oraz Marka Kucnera – z tym wydarzeniem jest związane odejście od działalności w zakresie pośrednictwa kredytowego na rzecz zarządzania wierzytelnościami.

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

7.2. Przedmiot działalności

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

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

7.3. Kapitał zakładowy

Na Datę Prospektu kapitał zakładowy Spółki wynosi 28.480.549 PLN i składa się z 28.480.549 Akcji o wartości nominalnej 1,00 PLN każda, w tym: (i) 1.680.000 (słownie: jeden milion sześćset osiemdziesiąt tysięcy) akcji imiennych, uprzywilejowanych serii A; (ii) 18.164.705 (słownie: osiemnaście milionów sto sześćdziesiąt cztery tysiące siedemset pięć) akcji zwykłych na okaziciela serii B; (iii) 108.000 (słownie: sto osiem tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii C; (iv) 1.362.957 (słownie: jeden milion trzysta sześćdziesiąt dwa tysiące dziewięćset pięćdziesiąt siedem) akcji zwykłych na okaziciela serii D; (v) 407.400 (słownie: czterysta siedem tysięcy czterysta) akcji zwykłych na okaziciela serii E; (vi) 690.652 (słownie: sześćset dziewięćdziesiąt tysięcy sześćset pięćdziesiąt dwie) akcje zwykłych na okaziciela serii G; (vii) 128.500 (słownie: sto dwadzieścia osiem tysięcy pięćset) akcji zwykłych na okaziciela serii I; (viii) 109.800 (słownie: sto dziewięć tysięcy osiemset) akcji zwykłych na okaziciela serii J, oraz (ix) 5.828.535 (słownie: pięć milionów osiemset dwadzieścia osiem tysięcy pięćset trzydzieści pięć) akcji zwykłych na okaziciela serii K.

Akcje serii A są uprzywilejowane w zakresie prawa głosu i jedna akcja daje prawo do pięciu głosów na Walnym Zgromadzeniu. Akcje nie są uprzywilejowane w zakresie prawa do dywidendy ani podziału majątku w przypadku likwidacji Spółki.

Na Datę Prospektu:

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

Statut w § 7a ustanawia warunkowy kapitał zakładowy Spółki, który wynosi nie więcej niż 565.000,00 PLN i dzieli się na nie więcej niż 565.000 (słownie: pięćset sześćdziesiąt pięć tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii H o wartości nominalnej 1,00 PLN (słownie: jeden złoty) każda.

Statut w § 7b stanowi, że Zarząd jest upoważniony, w okresie do dnia 30 czerwca 2028 r., do podwyższenia kapitału zakładowego o kwotę nie większą niż 16.618.371,00 PLN (szesnaście milionów sześćset osiemnaście tysięcy trzysta siedemdziesiąt jeden złotych zero groszy) (kapitał docelowy). Zarząd może wykonywać przyznane mu upoważnienie poprzez dokonanie jednego lub kilku kolejnych podwyższeń kapitału zakładowego, przy czym akcje mogą być obejmowane tak za wkłady pieniężne, jak i niepieniężne (aporty). W razie dokonania podwyższenia kapitału zakładowego Zarząd upoważniony jest do pozbawienia dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru w całości lub w części za zgodą Rady Nadzorczej.

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

Ograniczenia zbywalności Akcji

Statut nie przewiduje ograniczeń zbywalności Akcji.

7.4. Struktura Grupy

Na Datę Prospektu Grupa składa się ze Spółki oraz Spółek Zależnych, wskazanych poniżej:

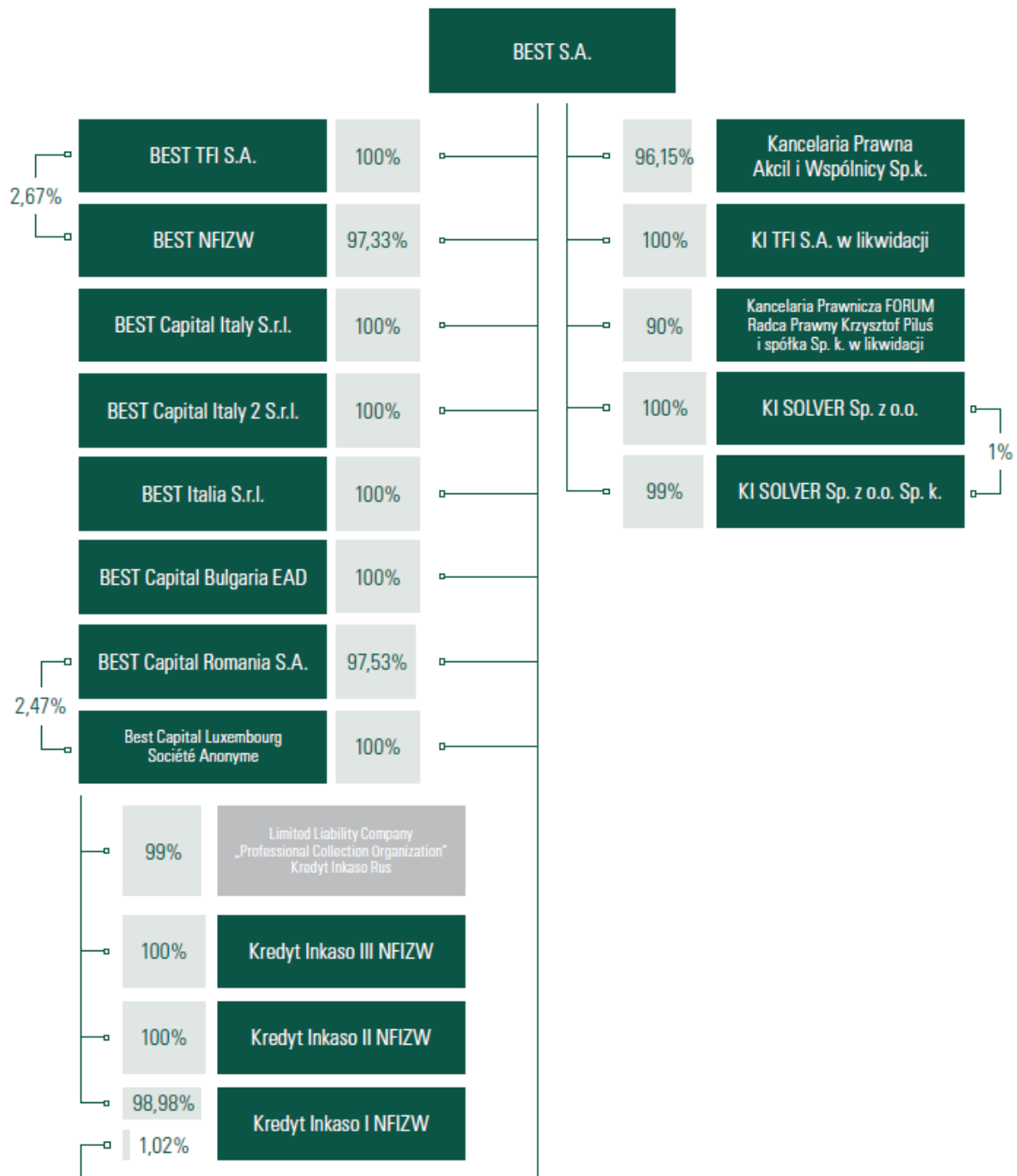
Tabela nr 16. Skład Grupy BEST na Datę Prospektu.

Nazwa	Charakter powiązania	Siedziba	Podstawowy przedmiot działalności
BEST TFI S.A.....	zależny	Gdynia, Polska	tworzenie i zarządzanie funduszami inwestycyjnymi (BEST TFI zarządza obecnie BEST NFIZW)
BEST NFIZW	zależny	Gdynia, Polska	inwestowanie w wierzytelności, określone w statucie papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego oraz inne prawa majątkowe
BEST Capital Italy S.r.l.	zależny	Mediolan, Włochy	inwestowanie w wierzytelności
BEST Capital Italy 2 S.r.l.	zależny	Mediolan, Włochy	inwestowanie w wierzytelności
BEST Italia S.r.l.	zależny	Mediolan, Włochy	zarządzanie wierzytelnościami
Kancelaria Prawna Akcil i Wspólnicy Sp.k.	zależny	Gdynia, Polska	usługi prawne
Best Capital Luxembourg Société Anonyme	zależny	Luksemburg	działalność holdingowa i inwestowanie w wierzytelności
Kredyt Inkaso I NFIZW	zależny	Warszawa, Polska	inwestowanie w wierzytelności
Kredyt Inkaso II NFIZW z wydzielonymi subfunduszami KI 1 i KI 2	zależny	Warszawa, Polska	inwestowanie w wierzytelności
Kredyt Inkaso III NFIZW	zależny	Warszawa, Polska	inwestowanie w wierzytelności
BEST Capital Romania S.A.	zależny	Bukareszt, Rumunia	inwestowanie i zarządzanie wierzytelnościami
BEST Capital Bulgaria EAD.....	zależny	Sofia, Bułgaria	inwestowanie i zarządzanie wierzytelnościami
KI Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. w likwidacji	zależny	Warszawa, Polska	tworzenie i zarządzanie funduszami inwestycyjnymi
KI Solver sp. z o.o.	zależny	Warszawa, Polska	serwisowanie aktywów w postaci wierzytelności
KI Solver sp. z o.o. sp. k.....	zależny	Warszawa, Polska	kupno i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek
Kancelaria Prawnicza FORUM Radca Prawny Krzysztof Piluś i spółka sp. k. w likwidacji	zależny	Warszawa, Polska	usługi prawne

Źródło: Spółka

W wyniku Połączenia Emitent objął również 99% udziałów w spółce KI RUS. W ramach tymczasowego rozliczenia nabycia KISA aktywa i zobowiązania KI RUS zostały wycenione w wartości zerowej. Ostatnie portfele rosyjskie zostały nabyte w 2018 r., a Zarząd Emitenta planuje sprzedaż tej spółki.

Poniższy schemat przedstawia strukturę Grupy na Datę Prospektu.



7.5. Główni akcjonariusze Spółki

W związku z tym, że Spółka jest spółką publiczną, a jej akcje są notowane na głównym rynku GPW, Spółka nie ma szczegółowych informacji dotyczących pełnej struktury własnego akcjonariatu na Datę Prospektu. Informacje dotyczące struktury akcjonariatu Spółki, które zostały opisane poniżej, wynikają z listy akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% liczby głosów na dzień publikacji Śródrocznego Sprawozdania Finansowego 9M. Zgodnie z powyższym, na dzień 20 listopada 2025 r. akcjonariuszami Spółki byli:

- Krzysztof Borusowski, posiadający 18.226.589 Akcji stanowiących około 64,00% udziału w kapitale zakładowym Spółki i około 70,87% udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu;
- Marek Kucner, posiadający 3.250.496 Akcji stanowiących około 11,41% udziału w kapitale zakładowym Spółki i około 9,23% udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu;
- WPEF VI Holding 5 BV, posiadający 5.355.672 Akcji stanowiących około 18,80% udziału w kapitale zakładowym Spółki i około 15,21% udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu; oraz
- pozostali akcjonariusze, posiadający łącznie 1.647.792 akcji stanowiących około 5,79% kapitału zakładowego Spółki uprawniających do wykonywania około 4,68% łącznej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Zgodnie z najlepszą wiedzą Spółki, na Datę Prospektu WPEF VI Holding 5 B.V. jest podmiotem zależnym od WPEF VI Holdco V B.V. (spółka prawa niderlandzkiego), która z kolei jest podmiotem zależnym od WPEF VI Holding Coöperatief W.A. (spółdzielnia prawa niderlandzkiego). Podmiotem dominującym wobec WPEF VI Holding Coöperatief W.A. jest Waterland Private Equity Fund VI C.V. (fundusz typu private equity działający w formie spółki komandytowej prawa niderlandzkiego). Komandytariuszami Waterland Private Equity Fund VI C.V. są WPEF VI Feeder 2 ICAV oraz WPEF VI Feeder 1 ILP, zaś komplementariuszem WPEF VI GP B.V. (spółka z o.o. prawa niderlandzkiego). Zarówno Waterland Private Equity Fund VI C.V., WPEF VI Feeder 2 ICAV oraz WPEF VI Feeder 1 ILP są funduszami inwestycyjnymi zarządzanymi przez Waterland Private Equity Investments B.V.

7.6. Kontrola nad Spółką

Podmiotem bezpośrednio kontrolującym Spółkę oraz bezpośrednio dominującym nad Spółką w rozumieniu art. 4 ust. 1 pkt 14 Ustawy o Ofercie Publicznej jest Krzysztof Borusowski. Krzysztof Borusowski wykonuje swoje prawa w oparciu o przepisy Kodeksu Spółek Handlowych oraz postanowienia Statutu. Z uwagi na posiadany udział w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu, Krzysztof Borusowski posiada decydujący wpływ na uchwały podejmowane przez ten organ, w szczególności uchwały w kluczowych sprawach dotyczących organizacji i działalności Spółki, określonych w Statucie.

Przepisy powszechnie obowiązującego prawa przewidują mechanizmy uniemożliwiające Krzysztofowi Borusowskiemu nadużywanie kontroli nad Spółką. Ochronie pozostałych akcjonariuszy służą przede wszystkim przepisy Kodeksu Spółek Handlowych dotyczące zaskarżania decyzji Walnego Zgromadzenia (art. 422-427 KSH). Ponadto Spółkę jako spółkę publiczną w rozumieniu Ustawy o Ofercie Publicznej obowiązują również przepisy ustanawiające w szczególności: (i) prawo akcjonariusza lub akcjonariuszy spółki publicznej, posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu, do żądania powołania biegłego rewidenta przez Walne Zgromadzenie, (ii) obowiązki informacyjne związane z ujawnieniem stanu posiadania liczby akcji posiadanych w spółce publicznej, (iii) obowiązki informacyjne związane z przekraczaniem progów określonej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu, czy też (iv) obligatoryjne wezwania na akcje przy przekraczaniu wspomnianych progów.

Statut nie zawiera szczególnych postanowień dotyczących nadużywania kontroli przez Krzysztofa Borusowskiego.

Statut zawiera ponadto postanowienia określające uprawnienia przysługujące Waterland. Tak długo, jak Waterland będzie posiadać co najmniej 10% (słownie: dziesięć procent) kapitału zakładowego Spółki, lecz nie dłużej niż do dnia przypadającego 5 lat po rejestracji przez sąd rejestrowy Połączenia, uchwały Walnego Zgromadzenia w następujących sprawach nie mogą zapaść w przypadku głosu „przeciw” oddanego przez Waterland: (i) podwyższenie kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji nowych akcji Spółki, z wyłączeniem (a) podwyższenia kapitału zakładowego Spółki z zachowaniem prawa poboru, (b) podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji nowych akcji Spółki w celu ich zaoferowania w ofercie publicznej obejmującej również istniejące akcje Spółki posiadane przez akcjonariusza Spółki Waterland lub (c) podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji nie więcej niż 826.250 (słownie: osiemset dwadzieścia sześć tysięcy dwieście pięćdziesiąt) akcji Spółki w celu ich zaoferowania członkom Zarządu, pracownikom lub współpracownikom Spółki lub innych podmiotów wchodzących w skład grupy kapitałowej Spółki, a także wspólnikom spółek osobowych wchodzących w skład grupy kapitałowej Spółki, w ramach programów motywacyjnych, (ii) emisja obligacji zamiennych lub z prawem pierwszeństwa, warrantów lub, jeżeli zgodnie z przepisami prawa wymaga to uchwały Walnego Zgromadzenia, innych instrumentów finansowych zamiennych na akcje Spółki, (iii) połączenie, podział, przekształcenie lub likwidacja Spółki, z wyłączeniem połączenia Spółki ze spółką, w której wszystkie udziały lub akcje posiada bezpośrednio lub pośrednio Spółka, (iv) wycofanie akcji Spółki z obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., (v) ubieganie się przez Spółkę o dopuszczenie akcji Spółki do obrotu na rynku alternatywnym lub na innym rynku regulowanym niż rynek regulowany prowadzony przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., (vi) zbycie przedsiębiorstwa Spółki lub jego zorganizowanej części do podmiotu niewchodzącego w skład grupy kapitałowej Spółki, oraz (vii) zmiana Statutu w zakresie pkt od (i) do (vi) powyżej oraz w zakresie zmiany uprawnienia osobistego do powołania, odwołania i zawieszania jednego członka Rady Nadzorczej.

Za wyjątkiem powyższych ustaleń, Spółce nie są znane ustalenia, których realizacja może w późniejszej dacie spowodować zmiany w sposobie kontroli Spółki.

7.7. Zarząd

Organem zarządzającym Spółki jest Zarząd.

Skład Zarządu

Zgodnie z postanowieniami Statutu:

- w skład Zarządu wchodzi od jednego do sześciu członków, w tym prezes, wiceprezesi i pozostali członkowie Zarządu;

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

Na Datę Prospektu w skład Zarządu wchodzi:

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

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

Adres służbowy wszystkich członków Zarządu to: ul. Łużycka 8A, 81-537 Gdynia, Polska.

7.8. Rada Nadzorcza

Zgodnie z postanowieniami Statutu:

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

Zgodnie z postanowieniami Statutu, tak długo jak Waterland będzie posiadać co najmniej 10% (słownie: dziesięć procent) kapitału zakładowego Spółki, będzie mu przysługiwać uprawnienie osobiste do powoływania, odwoływania i zawieszania 1 (jednego) członka Rady Nadzorczej, przy czym uprawnienie to będzie przysługiwać nie dłużej niż do dnia przypadającego 5 lat po rejestracji przez sąd rejestrowy Połączenia.

Na Datę Prospektu w skład Rady Nadzorczej wchodzi:

- Dariusz Filar – Przewodniczący Rady Nadzorczej
- Leszek Pawłowicz – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
- Mirosław Gronicki – Członek Rady Nadzorczej
- Wacław Nitka – Członek Rady Nadzorczej
- Eva Sudol – Członek Rady Nadzorczej
- Maciej Matusiak – Członek Rady Nadzorczej
- Tomasz Karpiński – Członek Rady Nadzorczej

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

Adres służbowy wszystkich członków Rady Nadzorczej to: ul. Łużycka 8A, 81-537 Gdynia, Polska.

7.9. Konflikty interesów

Spółka nie identyfikuje konfliktów interesów.

8. INFORMACJE NA TEMAT RÓŻNIC POMIĘDZY OBLIGACJAMI A DEPOZYTAMI BANKOWYMI

8.1. Kryterium stopy zwrotu i ryzyka

Depozyt bankowy posiada określoną z góry wartość oprocentowania. Odsetki otrzymywane są zwykle po upływie okresu trwania lokaty. Wcześniejsze rozwiązanie lokaty zazwyczaj związane jest z utratą całości lub części odsetek.

Obligacja jest instrumentem finansowym, dla którego emitent wskazuje datę wykupu. Obligacja o stałym oprocentowaniu posiada określoną z góry wartość oprocentowania, natomiast obligacja o zmiennym oprocentowaniu nie posiada określonej z góry wartości oprocentowania. Odsetki od obligacji otrzymywane są w określonych momentach czasu, wskazanych w warunkach emisji obligacji.

Obligacje mogą być emitowane po cenie emisyjnej równej wartości nominalnej lub różnej od wartości nominalnej.

Możliwość wyjścia z inwestycji w obligacje jest obciążona ryzykiem w związku z tym, iż może nie istnieć obrót na rynku wtórnym. Jeśli obrót na rynku wtórnym się rozpocznie, płynność na rynku wtórnym może być niska. W związku z tym inwestor może mieć trudności ze zbyciem obligacji lub zbyciem obligacji po cenie, która zapewniłaby mu zakładany dochód z inwestycji w obligacje lub dochód porównywalny z dochodem, który mógłby osiągnąć, gdyby zainwestował w inne instrumenty finansowe, dla których rozwinął się płynny rynek wtórny.

W przypadku inwestycji w obligacje istnieje ryzyko niewykonania przez emitenta jego wymagalnych zobowiązań. Takie zdarzenia mogą skutkować nieterminową obsługą zobowiązań emitenta z tytułu obligacji i ograniczeniem zdolności emitenta do wykupu wyemitowanych obligacji, co oznacza, iż część lub całość zainwestowanych środków w obligacje przez inwestora może zostać utracona, jak również inwestor może nie otrzymać świadczeń z obligacji przewidzianych w warunkach emisji.

Szczegółowe informacje o czynnikach ryzyka związanych z inwestycją w Obligacje znajdują się w rozdziale 2 „Czynniki ryzyka”.

8.2. Kryterium płynności

Depozyt bankowy oraz lokatę bankową można rozwiązać w każdej chwili.

Inwestycję w obligacje można zakończyć poprzez: sprzedaż obligacji na rynku wtórnym (o ile istnieje obrót na rynku wtórnym); oraz wykup obligacji przez emitenta w dacie wykupu lub przed datą wykupu w sytuacjach określonych w warunkach emisji.

8.3. Kryterium przysługującej ochrony

Każdy depozyt bankowy, w przypadku upadłości banku, objęty jest gwarancją BFG do kwoty 100 tysięcy euro.

Obligacje nie są objęte gwarancją BFG.

9. WARUNKI OFERTY

9.1. Warunki, parametry i przewidywany harmonogram Oferty oraz plan dystrybucji i przydziału

Warunki Oferty

Niniejszy Prospekt został sporządzony w związku z zamiarem przeprowadzania ofert publicznych i ubiegania się o dopuszczenie poszczególnych serii Obligacji emitowanych w ramach Programu do obrotu na Rynku Regulowanym. Wszystkie Obligacje emitowane w ramach Programu będą oferowane w drodze oferty publicznej w rozumieniu Rozporządzenia Prospektowego przeprowadzanej wyłącznie na terytorium Polski, na podstawie Prospektu zatwierdzonego przez KNF oraz na podstawie uchwały Zarządu Emitenta nr 112/2025 z dnia 12 listopada 2025 r. i uchwały Zarządu Emitenta 4/2026 z dnia 21 stycznia 2026 r. oraz na podstawie uchwał Zarządu Emitenta w sprawie emisji poszczególnych serii Obligacji wskazanych w Ostatecznych Warunkach Emisji danej serii Obligacji. Prospekt jest jedynym prawnie wiążącym dokumentem (w rozumieniu Rozporządzenia Prospektowego oraz Ustawy o Ofercie Publicznej) sporządzonym na potrzeby Oferty, zawierającym informacje na temat Emitenta, Obligacji i Oferty.

Obligacje oferowane w ramach Programu na podstawie Prospektu będą emitowane w walucie złoty polski (PLN) albo w euro (EUR). Łączna wartość nominalna Obligacji wyemitowanych na podstawie Programu nie przekroczy kwoty 500.000.000 PLN. Na potrzeby obliczenia stopnia wykorzystania Programu wartość nominalna Obligacji poszczególnych serii emitowanych w EUR przeliczana będzie na PLN według średniego kursu ustalonego przez NBP w dniu poprzedzającym dzień podjęcia uchwały o emisji Obligacji danej serii.

Poszczególne serie Obligacji mogą zostać podzielone na transze skierowane do Inwestorów Detalicznych i Inwestorów Instytucjonalnych. Decyzja o podziale Obligacji na transze dla Inwestorów Detalicznych i Inwestorów Instytucjonalnych zostanie określona w Ostatecznych Warunkach Emisji danej serii Obligacji.

Obligacje każdej serii oferowane będą z zachowaniem przepisów prawa, w tym w szczególności Ustawy o Obligacjach, Rozporządzenia Prospektowego, Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, Ustawy o Ofercie Publicznej, a także zgodnie z wytycznymi KNF.

Inwestorzy przed złożeniem zapisu na Obligacje powinni zapoznać się i przeanalizować wszystkie informacje zawarte w Prospekcie, łącznie z dokumentami włączonymi przez odniesienie, suplementami do Prospektu, a także Ostatecznymi Warunkami Emisji danej serii Obligacji. Inwestorzy powinni zwrócić szczególną uwagę na czynniki ryzyka opisane w Prospekcie.

Szczegółowe warunki Oferty Obligacji danej serii określone zostaną w Ostatecznych Warunkach Emisji danej serii Obligacji. Informacje zawarte w Ostatecznych Warunkach Emisji danej serii Obligacji w odniesieniu do poszczególnych serii Obligacji powinny być analizowane łącznie z informacjami zawartymi w niniejszym Prospekcie oraz łącznie z suplementami i komunikatami aktualizującymi do Prospektu.

Ostateczne Warunki Emisji danej serii Obligacji będą każdorazowo przekazywane do KNF i będą podawane przez Emitenta do publicznej wiadomości na jego stronie internetowej (www.best.com.pl) oraz informacyjnie na stronie internetowej Firmy Inwestycyjnej www.michaelstrom.pl, w terminie umożliwiającym Inwestorom zapoznanie się z ich treścią, nie później niż przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Obligacje danej serii.

Obligacje emitowane na podstawie Prospektu mogą być aktywnie oferowane do grup Inwestorów: (i) uprawnionych kontrahentów, (ii) klientów profesjonalnych, (iii) klientów detalicznych, będących klientami podmiotów przyjmujących zapisy, co do których podmioty te dokonały oceny wiedzy lub doświadczenia klienta w zakresie inwestowania w instrumenty finansowe i uznały, że inwestycja w Obligacje jest dla danego klienta detalicznego odpowiednia, lub klientów detalicznych, którzy nabywają Obligacje za pośrednictwem podmiotów świadczących usługi w zakresie zarządzania portfelami, lub dla których podmiot przyjmujący zapisy świadczy usługi doradztwa inwestycyjnego w odniesieniu do obligacji.

Firmą Inwestycyjną jest Michael / Ström Dom Maklerski Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie (Pańska 97, 00-834 Warszawa, Polska).

Firma Inwestycyjna może utworzyć konsorcjum dystrybucyjne.

Podmioty przyjmujące zapisy w ramach konsorcjum dystrybucyjnego na Obligacje danej serii będą zobowiązane do spełnienia wymogów w zakresie zarządzania produktami inwestycyjnymi określonymi w Dyrektywie MIFID II, art. 9 i 10 Dyrektywy 2017/593 oraz Ustawie o Obrocie Instrumentami Finansowymi i aktach wykonawczych.

Firma Inwestycyjna oraz inne podmioty przyjmujące zapisy na Obligacje danej serii oferując Obligacje Emitenta będą w pełni przestrzegać i stosować się do postanowień przepisów prawa dotyczących oferowania instrumentów finansowych, w tym w szczególności właściwych przepisów wynikających z implementacji do polskiego porządku prawnego postanowień Dyrektywy MIFID II, w szczególności Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi oraz Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 12 listopada 2024 r. w sprawie trybu i warunków postępowania firm inwestycyjnych, banków państwowych prowadzących działalność maklerską, banków, o których mowa w art. 70 ust. 2 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, oraz banków powierniczych, a także do zaleceń KNF zamieszczonych w „Komunikacie KNF w sprawie oferowania obligacji” z dnia 29 maja 2018 r.

Zgodnie z wymogami przepisów prawa, o których mowa powyżej, Firma Inwestycyjna oraz członkowie konsorcjum dystrybucyjnego przyjmujący zapis na Obligacje:

- dokonują oceny odpowiedności i adekwatności instrumentów oferowanych swoim klientom, biorąc pod uwagę indywidualną sytuację klientów, ich wiedzę i doświadczenie inwestycyjne na rynku finansowym;
- na podstawie informacji o kliencie dokonują przypisania klientowi właściwej dla niego grupy docelowej;
- w przypadku gdy dla danego klienta Obligacje będą znajdować się poza grupą docelową, do której został przypisany klient, nie będą oferować mu nabycia Obligacji a objęcie lub nabycie Obligacji będzie dopuszczalne wyłącznie z inicjatywy klienta; oraz
- w przypadku gdy dla danego klienta Obligacje będą znajdować się w negatywnej grupie docelowej, oferowanie Obligacji będzie niedozwolone.

Firma Inwestycyjna oraz członkowie konsorcjum dystrybucyjnego, jeśli zostanie powołane, mogą dopuścić przyjmowanie zapisów, w szczególności składanych przez kanały internetowe od klientów, co do których podmioty te nie dokonały oceny odpowiedniości i adekwatności instrumentu finansowego.

Podmioty przyjmujące zapisy przekazują informacje o Obligacjach w stosownym czasie przed przyjęciem zapisu od Inwestora Detalicznego, zgodnie z art. 48 ust.3 Rozporządzenia 2017/565, informując Inwestora Detalicznego, gdzie może znaleźć Prospekt, aby mógł się z nim zapoznać przed podjęciem decyzji inwestycyjnej.

Zwraca się uwagę, że podmiot przyjmujący zapis obowiązany jest zgodnie z art. 83a ust. 4 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi do rejestrowania, przechowywania i archiwizowania dokumentów nagrań oraz innych nośników informacji sporządzanych lub otrzymywanych w związku ze świadczonymi usługami dotyczącymi przyjmowania zapisów, nagrywania rozmów telefonicznych i zapisywania korespondencji elektronicznej, jak również obowiązek sporządzania na trwałym nośniku protokołów notatek lub nagrań z rozmów przeprowadzonych w bezpośredniej obecności Inwestora, w związku z przyjmowaniem zapisów na Obligacje. Za przestrzeganie powyższych wymogów odpowiedzialny jest podmiot przyjmujący zapis, którego klientem jest dany Inwestor.

Emitent oraz Firma Inwestycyjna zobowiązuje ewentualnych członków konsorcjum dystrybucyjnego do przestrzegania powyższych wymogów w stosownej umowie zawartej z podmiotami przyjmującymi zapisy.

Rodzaje inwestorów, którym oferowane są Obligacje

Do składania zapisów na Obligacje uprawnione są osoby fizyczne, osoby prawne, a także jednostki nieposiadające osobowości prawnej wpisane do rejestru sądowego, a w przypadku nierezydentów, również wpisane do innego rejestru urzędowego.

O ile nie wskazano odmiennie w Ostatecznych Warunkach Emisji danej serii Obligacji, do składania zapisów uprawnieni są zarówno Inwestorzy Instytucjonalni, jak i Inwestorzy Detaliczni.

O ile nie wskazano odmiennie w Ostatecznych Warunkach Emisji danej serii Obligacji, do składania zapisów uprawnieni są zarówno klienci profesjonalni (w tym uprawnieni kontrahenci) jak i klienci detaliczni, będący klientami podmiotów prowadzących działalność maklerską.

Intencją Emitenta jest kierowanie Oferty w pierwszej kolejności do Inwestorów Detalicznych, którzy w zamierzeniu Emitenta będą głównymi odbiorcami poszczególnych serii oferowanych Obligacji. Emitent nie wyklucza jednak oferowania Obligacji również Inwestorom Instytucjonalnym.

Ostateczne Warunki Emisji danej serii Obligacji mogą wskazywać Inwestorów bądź kategorie Inwestorów, którym będą oferowane Obligacje danej serii.

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

Obligacje nie mogą być nabywane przez podmioty amerykańskie (*US Persons*) w rozumieniu Regulacji S (*Regulation S*) będącej przepisem wykonawczym do Amerykańskiej Ustawy o Papierach Wartościowych.

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

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

Do składania zapisów na Obligacje uprawnieni są zarówno rezydenci, jak i nierezydenci w rozumieniu przepisów Prawa Dewizowego. Nierezydenci zamierzający złożyć zapis winni zapoznać się z odpowiednimi przepisami kraju pochodzenia oraz Prawa Dewizowego.

Wielkość emisji i podział oferty na serie i transze

Obligacje emitowane będą w jednej lub kilku seriach. Wartość nominalna jednej Obligacji oraz maksymalna liczba Obligacji oferowanych w ramach danej serii zostanie określona w uchwałach Zarządu Emitenta w sprawie emisji poszczególnych serii i informacja ta podana zostanie w Ostatecznych Warunkach Emisji danej serii Obligacji do publicznej wiadomości przed rozpoczęciem subskrypcji danej serii Obligacji. Łączna wartość emisji Obligacji na podstawie Prospektu wynosić będzie nie więcej niż 500.000.000 PLN.

Obligacje będą emitowane w PLN lub w EUR. Łączna wartość nominalna Obligacji wyemitowanych na podstawie Programu nie przekroczy 500.000.000 PLN. Na potrzeby obliczenia stopnia wykorzystania Programu wartość nominalna Obligacji poszczególnych serii emitowanych w EUR przeliczana będzie na PLN według średniego kursu ustalonego przez NBP w dniu poprzedzającym dzień podjęcia uchwały o emisji Obligacji danej serii.

Ostateczne Warunki Emisji danej serii Obligacji mogą przewidywać podział na transze, to jest wskazywać, w ramach łącznej liczby Obligacji oferowanych w danej serii, liczbę Obligacji oferowanych Inwestorom Detalicznym oraz liczbę Obligacji oferowanych Inwestorom Instytucjonalnym.

Zasady przesuwania Obligacji pomiędzy transzami, w przypadku, gdy przewidziano podział na transze, i łączna liczba Obligacji danej serii, na jakie złożono zapisy w danej transzy będzie mniejsza niż liczba Obligacji danej serii oferowanych w tej transzy, wskazane zostaną w Ostatecznych Warunkach Emisji danej serii Obligacji.

W Ostatecznych Warunkach Emisji danej serii Obligacji Emitent może zastrzec swoje uprawnienie do zwiększenia wskazanej w tych Ostatecznych Warunkach Emisji danej serii Obligacji liczby Obligacji będących przedmiotem danej emisji jeżeli łączna liczba Obligacji, na które Inwestorzy złożą zapisy, będzie większa od wskazanej w Ostatecznych Warunkach Emisji danej serii Obligacji będących przedmiotem danej emisji. Uprawnienie to może zostać zrealizowane przez Emitenta po zakończeniu przyjmowania zapisów na Obligacje danej emisji, jednakże przed dokonaniem wstępnej alokacji Obligacji inwestorom. W przypadku zastrzeżenia ww. uprawnienia, w Ostatecznych Warunkach Emisji danej serii Obligacji, Emitent wskaże jednocześnie: (i) maksymalną wielkość, do której Emitent jest uprawniony zwiększyć liczbę Obligacji będących przedmiotem danej emisji oraz (ii) maksymalny termin, w którym Emitent może skorzystać z ww. uprawnienia. Realizacja przez Emitenta przedmiotowego uprawnienia następować będzie w drodze udostępnienia informacji o zwiększeniu liczby Obligacji będących przedmiotem danej emisji do publicznej wiadomości w sposób, w jaki udostępniony został Prospekt, tj. na stronie internetowej Emitenta (www.best.com.pl) oraz (dodatkowo, w celach informacyjnych) na stronie internetowej Firmy Inwestycyjnej www.michaelstrom.pl, jak również zostanie przekazana Komisji Nadzoru Finansowego. Realizacja przez Emitenta przedmiotowego uprawnienia nie wymaga sporządzenia i publikacji przez Emitenta suplementu lub komunikatu aktualizującego do Prospektu, w tym Ostatecznych Warunków Emisji danej serii Obligacji, jak również w związku z realizacją przez Emitenta przedmiotowego uprawnienia inwestorom nie będzie przysługiwać uprawnienie do wycofania złożonego zapisu na Obligacje danej serii, o którym mowa w art. 17 ust. 1 lit. a) Rozporządzenia Prospektowego („Uprawnienie do Zwiększenia”).

Ostateczna wartość Obligacji wyemitowanych w ramach Programu zależeć będzie od liczby Obligacji objętych przez Inwestorów podczas subskrypcji poszczególnych serii Obligacji.

Terminy obowiązywania Oferty

Emitent może oferować Obligacje w okresie ważności Prospektu. Prospekt zachowuje ważność przez okres 12 miesięcy po jego zatwierdzeniu, pod warunkiem że został uzupełniony jakimkolwiek suplementem wymaganym na podstawie art. 23 Rozporządzenia Prospektowego.

Ważność Prospektu wygasa także z upływem dnia: (i) przydziału Obligacji w ostatniej z ofert publicznych przewidzianych przez Emitenta do przeprowadzenia na podstawie Prospektu, albo (ii) dopuszczenia do obrotu na Rynku Regulowanym wszystkich Obligacji objętych Prospektem, w zależności od tego, który z tych dni przypadnie później.

Ważność Prospektu wygasa również z dniem: (i) przekazania przez Emitenta do KNF oświadczenia o rezygnacji odpowiednio z dokonania wszystkich ofert publicznych będących przedmiotem Prospektu, oraz o rezygnacji z ubiegania się o dopuszczenie wszystkich Obligacji do obrotu na Rynku Regulowanym na podstawie Prospektu, który nie został jeszcze udostępniony do publicznej wiadomości, albo (ii) ogłoszenia przez Emitenta, na stronie internetowej Emitenta (www.best.com.pl), informacji odpowiednio o odwołaniu wszystkich ofert publicznych będących przedmiotem Prospektu oraz o rezygnacji z ubiegania się o dopuszczenie wszystkich Obligacji do obrotu na Rynku Regulowanym, na podstawie Prospektu, który już został udostępniony do publicznej wiadomości. Ogłoszenie takiej informacji może nastąpić wyłącznie w okresie, w którym nie trwa Oferta żadnej serii Obligacji.

Termin przeprowadzenia zapisów na Obligacje poszczególnych serii (to jest termin rozpoczęcia przyjmowania zapisów oraz termin zakończenia przyjmowania zapisów) będzie wskazany w Ostatecznych Warunkach Emisji danej serii Obligacji.

Ostateczne Warunki Emisji danej serii Obligacji zawierające terminy przyjmowania zapisów na Obligacje danej serii będą każdorazowo dla Obligacji danej serii podawane przez Emitenta do publicznej wiadomości na stronie internetowej Emitenta (www.best.com.pl) oraz informacyjnie na stronie internetowej Firmy Inwestycyjnej www.michaelstrom.pl, w terminie umożliwiającym inwestorom zapoznanie się z ich treścią, nie później niż przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Obligacje danej serii.

Emitent może przedłużyć okres przyjmowania zapisów na Obligacje. Decyzja taka może zostać podjęta i zostanie podana do publicznej wiadomości przed zakończeniem pierwotnego terminu przyjmowania zapisów. Informacja o przedłużeniu okresu przyjmowania zapisów zostanie podana do publicznej wiadomości w formie komunikatu aktualizującego na stronie internetowej Emitenta (www.best.com.pl) oraz informacyjnie na stronie internetowej Firmy Inwestycyjnej www.michaelstrom.pl.

Maksymalny okres przyjmowania zapisów na Obligacje danej serii nie przekroczy trzech miesięcy.

Emitent może skrócić okres przyjmowania zapisów na Obligacje, w szczególności gdy Inwestorzy złożą zapisy na liczbę Obligacji większą od łącznej liczby Obligacji oferowanych w danej serii. Informacja o skróceniu okresu przyjmowania zapisów zostanie podana do publicznej wiadomości w formie komunikatu aktualizującego na stronie internetowej Emitenta (www.best.com.pl) oraz informacyjnie na stronie internetowej Firmy Inwestycyjnej www.michaelstrom.pl.

W sytuacji, gdy zdaniem Emitenta zmiana warunków przyjmowania zapisów na Obligacje danej serii mogłaby stanowić istotny czynnik wpływający na ocenę Obligacji, informacja o takiej zmianie zostanie przekazana do publicznej wiadomości w formie suplementu, w sposób w jaki został udostępniony Prospekt.

Zmiana terminów Oferty nie będzie traktowana jako wycofanie się z Oferty lub jej zawieszenie. Zmiany terminów Ofert mogą odbywać się tylko w okresie ważności Prospektu.

Przydział Obligacji danej serii dokonywany będzie nie później niż w terminie dwóch tygodni od dnia zakończenia publicznej subskrypcji. Emitent może zmienić termin przydziału Obligacji, który zostanie wskazany w Ostatecznych Warunkach Emisji danej serii Obligacji. Informacja o zmianie terminu przydziału zostanie opublikowana w formie komunikatu aktualizującego na stronie internetowej Emitenta (www.best.com.pl) oraz informacyjnie na stronie internetowej Firmy Inwestycyjnej www.michaelstrom.pl.

Procedura składania zapisów na Obligacje

Zapisy składane przez Inwestorów Detalicznych przyjmowane będą w POK-ach. Szczegółowa lista ewentualnych członków konsorcjum dystrybucyjnego oraz POK-ów, w których przyjmowane będą zapisy, zostanie podana do publicznej wiadomości przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Obligacje danej serii w Ostatecznych Warunkach Emisji danej serii Obligacji lub w formie komunikatu aktualizującego na stronie internetowej Emitenta (www.best.com.pl) oraz w celach informacyjnych, na stronie internetowej Firmy Inwestycyjnej www.michaelstrom.pl.

Zapisy mogą być składane za pośrednictwem zdalnych środków komunikacji (tj. telefonicznie lub w szczególności za pośrednictwem Internetu), o ile dopuszczają to regulacje podmiotu przyjmującego zapis.

Zapisy będą składane pisemnie na co najmniej dwóch egzemplarzach formularza zapisu, chyba że zapis składany jest w postaci elektronicznej, zgodnie z Prospektem i Ostatecznymi Warunkami Emisji danej serii Obligacji. Zapisy na Obligacje nie mogą być dokonywane pod warunkiem lub z zastrzeżeniem terminu.

Zapisy składane przez Inwestorów przyjmowane będą, o ile podmiot przyjmujący zapis świadczy na rzecz danego Inwestora usługi w zakresie przyjmowania i przekazywania zleceń.

Zapisy Inwestorów Detalicznych przyjmowane będą od tych Inwestorów Detalicznych, którzy w chwili składania zapisów posiadają otwarte Rachunki Papierów Wartościowych lub Rachunki Zbiorcze w podmiocie biorącym udział w Ofercie, wchodzącym w skład konsorcjum dystrybucyjnego i przyjmującym zapis od tego Inwestora Detalicznego. W sytuacji, gdy Inwestor nie wskaże w formularzu zapisu na Obligacje danej serii pełnego numeru Rachunku Papierów Wartościowych lub właściwego Rachunku Zbiorczego do deponowania oraz dokładnej nazwy podmiotu prowadzącego ten rachunek na potrzeby rozliczenia płatności, Obligacje nie zostaną przydzielone Inwestorowi, chyba że dla danej emisji Obligacji przewidziany będzie rejestr sponsora emisji.

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

Zapisy składane przez Inwestorów Instytucjonalnych przyjmowane będą przez Firmę Inwestycyjną.

Jeżeli umowy z poszczególnymi członkami konsorcjum dystrybucyjnego nie zawierają odmiennych postanowień, zapisy składane przez Inwestorów Instytucjonalnych będących członkami konsorcjum dystrybucyjnego lub podmiotami z grupy kapitałowej, do której należy dany członek konsorcjum dystrybucyjnego, mogą być przyjmowane także przez danego członka konsorcjum dystrybucyjnego.

Inwestorzy Detaliczni zamierzający złożyć zapis, a nieposiadający Rachunku Papierów Wartościowych lub Rachunku Zbiorczego powinni otworzyć taki rachunek przed złożeniem zapisu w Firmie Inwestycyjnej lub u członka konsorcjum dystrybucyjnego.

W sytuacji, gdy Inwestor nie wskaże w formularzu zapisu na Obligacje danej serii pełnego numeru Rachunku Papierów Wartościowych lub właściwego Rachunku Zbiorczego do deponowania oraz dokładnej nazwy podmiotu prowadzącego ten Rachunek Papierów Wartościowych lub Rachunek Zbiorczy na potrzeby rozliczenia płatności, Obligacje nie zostaną przydzielone Inwestorowi, chyba że dla danej emisji Obligacji przewidziany będzie rejestr sponsora emisji.

Wszelkie konsekwencje wynikające z niewłaściwego lub niepełnego wypełnienia formularza zapisu na Obligacje ponosi Inwestor.

W celu uzyskania informacji na temat szczegółowych zasad składania zapisów, w szczególności na temat:

- (i) warunków wymaganych przy składaniu zapisów przez przedstawicieli ustawowych, pełnomocników lub inne osoby działające w imieniu Inwestorów; oraz
- (ii) możliwości składania zapisów w innej formie niż pisemna,

potencjalni Inwestorzy powinni skontaktować się z Firmą Inwestycyjną lub innym ewentualnym członkiem konsorcjum dystrybucyjnego biorącym udział w Ofercie danej serii Obligacji, w którym zamierzają złożyć zapis.

Minimalna lub maksymalna wielkość zapisu

Jeżeli Ostateczne Warunki Emisji danej serii Obligacji nie stanowią inaczej minimalna wielkość zapisu to jedna Obligacja. Z zastrzeżeniem Uprawnienia do Zwiększenia, maksymalna wielkość zapisu to liczba Obligacji oferowanych w danej serii albo, jeżeli Ostateczne Warunki Emisji danej serii Obligacji przewidują podział na transze, liczba Obligacji danej serii oferowanych w ramach transzy dla Inwestorów Detalicznych i/lub Inwestorów Instytucjonalnych. Z zastrzeżeniem Uprawnienia do Zwiększenia, zapis opiewający na liczbę Obligacji danej serii większą niż maksymalna wielkość zapisu zostanie uznany za zapis na Obligacje w liczbie równej maksymalnej dopuszczalnej wielkości zapisu. Inwestor ma prawo złożyć więcej niż jeden zapis.

Możliwość odwołania zapisu

Zapis na Obligacje jest nieodwołalny, z zastrzeżeniem przypadków wskazanych poniżej.

Zgodnie z art. 23 ust. 2 Rozporządzenia Prospektowego, w przypadku, gdy suplement jest udostępniany do publicznej wiadomości po rozpoczęciu subskrypcji, osoba, która złożyła zapis przed udostępnieniem suplementu, może uchylić się od skutków prawnych złożonego zapisu.

Uchylenie się od skutków prawnych zapisu następuje przez złożone oświadczenie na piśmie w dowolnym POK firmy inwestycyjnej, która przyjęła zapis na Obligacje, w terminie trzech Dni Roboczych od dnia udostępnienia suplementu, o ile Emitent nie wyznaczy terminu dłuższego.

W przypadku uchylenia się od skutków prawnych zapisu, podmiot, który przyjął zapis zwróci Inwestorowi wpłaconą kwotę, w sposób określony w formularzu zapisu i zgodnie z procedurami tego podmiotu, w terminie do 10 Dni Roboczych bez żadnych odsetek lub odszkodowań.

Prawo uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu przysługuje, pod warunkiem, że nowy znaczący czynnik, istotny błąd lub istotna niedokładność odnosząca się do informacji zawartych w Prospekcie, które mogą wpłynąć na ocenę Obligacji wystąpiły lub zostały zauważone przed zakończeniem oferty Obligacji danej serii.

Suplement zawierać będzie szczegółowe zasady odstąpienia od zapisu, w tym informację o dacie, do której przysługuje prawo uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu.

Emitent może dokonać przydziału Obligacji nie wcześniej niż po upływie terminu do uchylenia się przez Inwestora od skutków prawnych złożonego zapisu. W takiej sytuacji Emitent dokona przydziału Obligacji danej serii po przewidywanym terminie przydziału wskazanym w Ostatecznych Warunkach Emisji danej serii Obligacji.

Konsekwencją zmiany terminu przydziału Obligacji danej serii może być również odpowiednia zmiana Dnia Emisji, Dni Płatności Odsetek i Dnia Wykupu (w rozumieniu Podstawowych Warunków Emisji Obligacji) dla Obligacji danej serii, co będzie wymagało zmiany Ostatecznych Warunków Emisji danej serii Obligacji. Zmienione Ostateczne Warunki Emisji danej serii Obligacji zostaną przekazane przez Emitenta do wiadomości publicznej na stronie internetowej Emitenta (www.best.com.pl) oraz informacyjnie na stronie internetowej Firmy Inwestycyjnej www.michaelstrom.pl.

Osoby, które nie złożyły oświadczenia o uchyleniu się od skutków prawnych złożonego zapisu w odpowiednim terminie, związane są złożonym zapisem na Obligacje danej serii zgodnie z warunkami zawartymi w Prospekcie i aktualnych Ostatecznych Warunkach Emisji danej serii Obligacji.

W przypadku gdy suplement odnosi się do informacji dotyczących jednej lub kilku trwających subskrypcji serii Obligacji, prawo uchylenia się od skutków prawnych zapisu przysługuje jedynie w odniesieniu do zapisów złożonych w ramach tych subskrypcji.

Działanie przez pełnomocnika

Inwestor może działać za pośrednictwem właściwie umocowanego pełnomocnika o ile dopuszcza to regulamin Firmy Inwestycyjnej lub ewentualnego podmiotu w ramach utworzenia konsorcjum dystrybucyjnego przyjmującego zapis. Procedurę składania zapisów za pośrednictwem pełnomocnika oraz wymogi formalne pełnomocnictwa określają regulaminy Firmy Inwestycyjnej lub innych podmiotów biorących udział w Ofercie dla danej serii Obligacji, za pośrednictwem których składany jest zapis.

Składanie dyspozycji deponowania

O ile Prospekt nie wskazuje inaczej, Inwestor lub jego pełnomocnik jest zobowiązany złożyć nieodwołalną dyspozycję deponowania Obligacji, która umożliwi zapisanie na Rachunku Papierów Wartościowych lub Rachunku Zbiorczym wszystkich przydzielonych Obligacji, bez konieczności odbierania potwierdzenia w POK. Dyspozycja deponowania złożona przez Inwestora nie może być zmieniona. W razie składania zapisu i dyspozycji deponowania przez pełnomocnika wymogi formalne pełnomocnictwa określają regulaminy Firmy Inwestycyjnej lub innych podmiotów biorących udział w Ofercie dla danej serii Obligacji, za pośrednictwem których składany jest zapis.

Inwestor, który nie posiada Rachunku Papierów Wartościowych lub Rachunku Zbiorczego, jest zobowiązany do jego założenia najpóźniej wraz z składaniem zapisu na Obligacje, tak aby w dniu składania zapisu mógł wypełnić dyspozycję deponowania Obligacji. Brak dyspozycji deponowania będzie skutkować odmową przyjęcia zapisu, chyba że dla danej emisji Obligacji przewidziany będzie rejestr sponsora emisji. Informacja o członku konsorcjum dystrybucyjnego prowadzącego rejestr sponsora emisji udostępniona zostanie w Ostatecznych Warunkach Emisji Obligacji danej serii.

Sposób i terminy wnoszenia wpłat na Obligacje

Zapis składany przez Inwestora Detalicznego powinien być opłacony najpóźniej w chwili składania zapisu na Obligacje danej serii, w pełnej wysokości wynikającej z iloczynu liczby Obligacji objętych zapisem i ceny emisyjnej Obligacji, powiększonej o ewentualną prowizję maklerską Firmy Inwestycyjnej lub innego podmiotu, za pośrednictwem którego składany jest zapis, poprzez:

- (i) w przypadku złożenia zapisu za pośrednictwem podmiotu uczestniczącego w Ofercie, prowadzącego Rachunek Papierów Wartościowych na rzecz Inwestora - w chwili złożenia zapisu, środki na opłacenie zapisu, są blokowane na rachunku pieniężnym przypisanym do Rachunku Papierów Wartościowych należącego do Inwestora, prowadzonym na rzecz Inwestora przez podmiot uczestniczący w Ofercie, za pośrednictwem którego składany jest zapis. Podmiot przyjmujący zapis od Inwestora jest odpowiedzialny za zablokowanie środków pieniężnych na dokonanie wpłaty na Obligacje objęte zapisem, na rachunku pieniężnym Inwestora, o którym mowa w zdaniu poprzednim;
- (ii) w przypadku złożenia zapisu za pośrednictwem podmiotu uczestniczącego w Ofercie, który nie prowadzi Rachunku Papierów Wartościowych na rzecz Inwestora, o ile taką możliwość przewiduje w danej Ofercie Firma Inwestycyjna - wymagana wpłata na Obligacje objęta zapisem musi zostać dokonana przed złożeniem zapisu i wyłącznie w formie przelewów na wydzielony rachunek bankowy prowadzony przez podmiot uczestniczący w Ofercie za pośrednictwem którego zapis jest składany. Wpłat można dokonywać przelewem, który powinien zawierać adnotację: „Imię i nazwisko (Nazwa), PESEL (REGON albo nr KRS), adnotacja „wpłata na obligacje serii... BEST S.A.". Informacja o numerze rachunku bankowego, na jaki powinna zostać dokonana wpłata, będzie dostępna w miejscach przyjmowania zapisów, a także zostanie wskazana w formularzu zapisu na Obligacje.

Inwestor Detaliczny, w szczególności w przypadku wpłaty przelewem lub wpłat przy wykorzystaniu kredytów bankowych na zapisy na Obligacje, musi dokonać wpłaty ze stosownym wyprzedzeniem, uwzględniającym czas dokonania przelewu, realizacji kredytu lub wykonania innych podobnych czynności. Zaleca się, aby Inwestor Detaliczny zasięgnął informacji w zakresie czasu trwania określonych czynności w obsługującej go instytucji finansowej i podjął właściwe czynności uwzględniając czas ich wykonania.

Zapis składany przez Inwestora Instytucjonalnego oraz przez Zarządzającego PPW powinien być opłacony:

- (i) w pełnej wysokości wynikającej z iloczynu liczby Obligacji, określonej w informacji o wstępnym przydziale przekazanej Inwestorowi Instytucjonalnemu lub Zarządzającemu PPW przez Firmę Inwestycyjną i Ceny Emisyjnej Obligacji, poprzez (i) złożenie prawidłowych instrukcji rozrachunku przez będącego uczestnikiem bezpośrednim KDPW Inwestora Instytucjonalnego lub Zarządzającego PPW lub podmiot prowadzący jego Rachunek Papierów Wartościowych, oraz (ii) udostępnienie środków niezbędnych do rozliczenia i rozrachunku przez KDPW (na zasadzie *delivery* versus *payment*) nabycia przez Inwestora Instytucjonalnego lub Zarządzającego PPW Obligacji w liczbie określonej w informacji o wstępnym przydziale doręczonej Inwestorowi Instytucjonalnemu lub Zarządzającemu PPW przez Firmę Inwestycyjną w imieniu Emitenta. Rozliczenie na zasadzie *delivery* versus *payment* będzie mogło zostać zastosowane pod warunkiem uprzedniego podjęcia przez GPW stosownej uchwały w sprawie dopuszczenia Obligacji danej serii do obrotu na Rynku Regulowanym.
- (ii) w pełnej wysokości wynikającej z iloczynu liczby Obligacji danej serii objętych zapisem i Ceny Emisyjnej, powiększonej o ewentualną prowizję maklerską podmiotu, za pośrednictwem którego składany jest zapis, najpóźniej w chwili składania zapisu na Obligacje danej serii poprzez

zdeponowanie odpowiedniej kwoty środków pieniężnych na rachunku pieniężnym przypisanym do Rachunku Papierów Wartościowych należącego do Inwestora, prowadzonym przez podmiot uczestniczący w Ofercie, za pośrednictwem którego składany jest zapis lub w formie przelewów na wskazany rachunek bankowy prowadzony przez podmiot uczestniczący w Ofercie, za pośrednictwem którego zapis jest składany;

z zastrzeżeniem, że w przypadku emisji Obligacji z udziałem Agenta Emisji (tj. w trybie innym niż tryb zleceń rozrachunku przez KDPW (*delivery versus payment*)), zapis składany przez Inwestora Instytucjonalnego może być opłacony wyłącznie w sposób określony w pkt ii) powyżej.

Emitent może przewidzieć w Ostatecznych Warunkach Emisji danej serii Obligacji możliwość opłacenia Ceny Emisyjnej takich Obligacji danej serii w drodze zaliczenia na jej poczet wierzytelności Inwestora z tytułu wykupu lub odkupu przez Emitenta posiadanych przez Inwestora Obligacji innej serii Emitenta.

Termin i sposób opłacenia zapisów będzie wskazany w Ostatecznych Warunkach Emisji danej serii Obligacji.

Wpłaty na Obligacje objęte zapisem, powiększone o ewentualną prowizję maklerską Firmy Inwestycyjnej lub innego podmiotu, za pośrednictwem którego składany jest zapis nie podlegają oprocentowaniu. Nierozliczone należności lub promesa kredytowa nie mogą stanowić formy pokrycia ceny emisyjnej za Obligacje.

Firma Inwestycyjna lub inne podmioty, za pośrednictwem których składany jest zapis mogą pobierać prowizję z tytułu złożenia zapisu na Obligacje.

Za okres pomiędzy wpłatą na Obligacje a Dniem Emisji (także w przypadku decyzji Emitenta o przesunięciu Dnia Emisji) Inwestorom nie będą przysługiwać żadne korzyści z tytułu wpłaconych środków tytułem opłacenia zapisu na Obligacje. Korzyści te pobierane będą przez Firmę Inwestycyjną lub podmioty biorące udział w Ofercie wchodzące w skład konsorcjum dystrybucyjnego.

Niedokonanie przez Inwestora pełnej wpłaty na Obligacje danej serii w wyżej określonym terminie powoduje nieważność całego złożonego zapisu.

Nabycie Obligacji danej serii nastąpi w wyniku:

- (i) w przypadku emisji Obligacji bez udziału Agenta Emisji – rejestracji Obligacji w KDPW dokonanej zgodnie z § 5 Szczegółowych Zasad Działania KDPW na podstawie zgodnych prawidłowych zleceń rozrachunku. Rejestracja Obligacji danej serii zgodnie z § 5 Szczegółowych Zasad Działania KDPW będzie mogła nastąpić pod warunkiem uprzedniego podjęcia przez GPW stosownej uchwały w sprawie dopuszczenia Obligacji danej serii do obrotu na Rynku Regulowanym lub wprowadzenia Obligacji danej serii do obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu; albo
- (ii) w przypadku emisji Obligacji z udziałem Agenta Emisji – zapisania w Ewidencji; następnie Agent Emisji będzie zobowiązany w terminie 2 (dwa) Dni Roboczych od dnia utworzenia Ewidencji do dokonania rejestracji Obligacji danej serii w KDPW.

Obligacje zostaną zarejestrowane na Rachunkach Papierów Wartościowych lub Rachunkach Zbiorczych Inwestorów lub – w przypadku zastrzeżenia takiej możliwości w Ostatecznych Warunkach Emisji danej serii Obligacji – w rejestrze sponsora emisji zgodnie ze złożonymi dyspozycjami Inwestorów wskazanymi w formularzach zapisów. Emitent w Ostatecznych Warunkach Emisji danej serii Obligacji określi tryb w jakim będą rejestrowane Obligacje danej serii.

Przydział Obligacji

Po upływie terminu przyjmowania zapisów na Obligacje danej serii, określonym w Ostatecznych Warunkach Emisji danej serii Obligacji, z zastrzeżeniem możliwości skrócenia lub przedłużenia okresu przyjmowania zapisów, Emitent dokona przydziału Obligacji danej serii. Konsekwencją zmiany terminu przyjmowania zapisów może być zmiana terminu przydziału Obligacji danej serii, jak również odpowiednia zmiana Dnia Emisji, Dni Płatności Odsetek i Dni Wykupu (w rozumieniu Podstawowych Warunków Emisji Obligacji) dla Obligacji danej serii, co będzie wówczas wymagało zmiany Ostatecznych Warunków Emisji danej serii Obligacji. Zmienione Ostateczne Warunki Emisji danej serii Obligacji zostaną przekazane przez Emitenta do wiadomości publicznej na stronie internetowej Emitenta ([www\[.\]best\[.\]com\[.\]pl](http://www.best.com.pl)) oraz informacyjnie na stronie internetowej Firmy Inwestycyjnej ([www\[.\]michaelstrom\[.\]pl](http://www.michaelstrom.pl)).

W przypadku Oferty serii Obligacji podzielonej na transze, jeżeli popyt na Obligacje w jednej transzy będzie niższy niż przewidywana całkowita wartość tej transzy, Emitent zastrzega sobie możliwość dokonania przesunięcia Obligacji z tej transzy do drugiej transzy, o ile popyt zgłoszony przez Inwestorów w tej transzy będzie przewyższał ich podaż.

W przypadku Oferty serii Obligacji niepodzielonej na transze bez zastrzeżenia Uprawnienia do Zwiększenia, jeżeli łączna liczba Obligacji danej serii, na jakie Inwestorzy złożą zapisy, będzie mniejsza lub równa łącznej liczbie Obligacji oferowanych w danej serii, Inwestorom zostaną przydzielone Obligacje, w takiej liczbie na jaką złożą zapisy. Jeżeli łączna liczba Obligacji danej serii, na jakie Inwestorzy złożą zapisy, będzie większa od liczby Obligacji oferowanych w danej serii, zapisy Inwestorów będą podlegać redukcji.

W przypadku zastrzeżenia w Ostatecznych Warunkach Emisji danej serii Obligacji Uprawnienia do Zwiększenia, jeżeli łączna liczba Obligacji danej serii, na które Inwestorzy złożą zapisy, będzie większa od wskazanej w Ostatecznych Warunkach Emisji danej serii Obligacji liczby Obligacji będących przedmiotem danej emisji, Emitent będzie miał prawo do zwiększenia liczby oferowanych Obligacji w liczbie nie większej niż wskazana w Ostatecznych Warunkach Emisji danej serii Obligacji. W dalszej kolejności zapisy Inwestorów będą podlegać redukcji na zasadach wskazanych w Ostatecznych Warunkach Emisji danej serii Obligacji.

Zasadniczo Obligacje przydzielone zostaną przez Emitenta w liczbie zgodnej ze złożonymi zapisami. W przypadku, gdy liczba Obligacji danej serii lub transzy, na które zostaną złożone zapisy, przekroczy liczbę Obligacji danej serii lub transzy oferowanych Inwestorom w ramach danej serii lub transzy, z zastrzeżeniem uprawnienia Emitenta do zwiększenia liczby oferowanych Obligacji, Emitent przydzieli Obligacje zgodnie z jedną z poniższych zasad:

- zasadą proporcjonalnej redukcji zapisów, albo
- zasadą kolejności zapisów.

Na potrzeby dokonania przydziału Obligacji:

- zapisy na Obligacje złożone przez tego samego Inwestora nie będą sumowane (podstawą dokonania przydziału będzie liczba Obligacji wskazana przez Inwestora odrębnie w każdym z zapisów na Obligacje)
- ułamkowe części Obligacji nie będą przydzielane.

Zgodnie z zasadą redukcji proporcjonalnej, liczba przydzielanych w wyniku redukcji Obligacji danej serii lub transzy będzie zaokrąglana w dół do liczby całkowitej, a pozostające po dokonaniu redukcji pojedyncze Obligacje danej serii lub transzy przeznaczone do przydziału Inwestorom zostaną przydzielone kolejno tym Inwestorom, których zapisy zostały objęte redukcją i którzy złożyli zapisy na kolejno największe liczby Obligacji danej serii lub transzy. Jeżeli w ostatnim etapie przydziału liczba Inwestorów uprawnionych do otrzymania pojedynczych Obligacji będzie większa niż liczba dostępnych Obligacji, a ich zapisy obejmują taką samą liczbę Obligacji, pierwszeństwo w przydziale będą mieli Inwestorzy, którzy złożyli zapisy wcześniej. W przypadku, kiedy liczba Obligacji wynika z alokacji będzie mniejsza niż jedna Obligacja danej serii lub transzy, Inwestorowi może nie być przydzielona ani jedna Obligacja danej serii lub transzy.

Jeżeli Emitent wraz z Firmą Inwestycyjną postanowią zastosować zasadę przydziału inną niż zasada proporcjonalnej redukcji zapisów, tj. zasadę kolejności zapisów, taka zasada zostanie szczegółowo wskazana w Ostatecznych Warunkach Emisji danej serii Obligacji.

Inwestorowi w żadnym przypadku nie zostanie przydzielona większa liczba Obligacji danej serii niż liczba, na którą złożył zapis.

Przydzielenie Obligacji w mniejszej liczbie niż deklarowana w zapisie nie daje podstaw do odstąpienia od zapisu.

Przydzielone Obligacje danej serii zostaną zarejestrowane w depozycie papierów wartościowych za pośrednictwem KDPW na wskazanym w dyspozycji deponowania Rachunku Papierów Wartościowych lub Rachunku Zbiorczym lub w rejestrze sponsora emisji.

Procedura zawiadamiania subskrybentów o liczbie przydzielonych Obligacji

Po dokonaniu przydziału Obligacji danej serii, Emitent opublikuje na stronie internetowej Emitenta (www.best.com.pl) informację o wyniku Oferty danej serii Obligacji oraz ewentualnie stopie redukcji. Dodatkowo, w celach informacyjnych, informacja o wyniku Oferty oraz średniej stopie redukcji może być udostępniona na stronie internetowej Firmy Inwestycyjnej (www.michaelstrom.pl).

Inwestorzy nie będą zawiadamiani o liczbie przydzielonych Obligacji danej serii, z tym że Inwestorzy Instytucjonalni oraz Zarządzający PPW zostaną zawiadomieni o liczbie Obligacji wstępnie im przydzielonych, w celu umożliwienia opłacenia zapisu, jeżeli rozliczenie i rozrachunek dokonywany jest przez KDPW (na zasadzie *delivery versus payment*). Rozpoczęcie obrotu Obligacjami danej serii na Rynku Regulowanym nie jest uzależnione od poinformowania Inwestorów o liczbie przydzielonych Obligacji.

Rejestracja Obligacji

W przypadku emisji w bez udziału Agenta Emisji (trybie delivery versus payment)

Po dokonaniu przydziału Obligacji zostaną one zarejestrowane w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW, przy czym rejestracja taka następuje pod warunkiem dopuszczenia Obligacji do obrotu na Rynku Regulowanym lub wprowadzenia Obligacji do ASO GPW, oraz zapisane na Rachunkach Papierów Wartościowych Inwestorów, którym zostały przydzielone Obligacje lub na właściwych Rachunkach Zbiorczych wskazanych w formularzu zapisu na Obligacje.

Dzień zapisania Obligacji danej serii na Rachunkach Papierów Wartościowych, Rachunkach Zbiorczych lub w rejestrze sponsora emisji stanowi Dzień Emisji i dzień powstania praw z Obligacji danej serii.

W przypadku emisji z udziałem Agenta Emisji (w trybie free of payment)

Po dokonaniu przydziału Obligacji zostaną one zarejestrowane w Ewidencji, a następnie, w terminie wynikającym z przepisów prawa, Obligacje zostaną zarejestrowane w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW (przy czym rejestracja taka nie następuje pod warunkiem dopuszczenia Obligacji do obrotu na Rynku Regulowanym lub wprowadzenia Obligacji do ASO GPW) na Rachunkach Papierów Wartościowych Inwestorów, którym zostały przydzielone Obligacje lub na właściwych Rachunkach Zbiorczych wskazanych w formularzu zapisu na Obligacje lub w rejestrze sponsora emisji.

Dzień zapisania Obligacji danej serii w Ewidencji stanowi Dzień Emisji i dzień powstania praw z Obligacji danej serii.

Zwrot nadpłaconych kwot

W przypadku nieprzydzielenia Inwestorowi całości lub części Obligacji danej serii, na które złożył zapis na skutek redukcji zapisów, złożenia przez Inwestora nieważnego zapisu lub niedojścia emisji danej serii Obligacji do skutku, wpłacona przez Inwestora kwota zostanie mu zwrócona w sposób określony w formularzu zapisu w terminie do 10 Dni Roboczych, bez żadnych odsetek lub odszkodowań oraz bez zwrotu ewentualnych kosztów poniesionych przez Inwestorów w związku ze składaniem zapisów na Obligacje.

Odstąpienie od Oferty danej serii Obligacji

Emitent może podjąć w każdym czasie decyzję o odstąpieniu od przeprowadzenia Oferty danej serii Obligacji w uzgodnieniu z Firmą Inwestycyjną.

Jeżeli odstąpienie od przeprowadzenia Oferty nastąpi przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Obligacje danej serii od Inwestorów, Emitent nie będzie zobowiązany do podania powodów takiego odstąpienia. W okresie od dnia rozpoczęcia przyjmowania zapisów od Inwestorów do dnia przydziału Obligacji, Emitent, po konsultacji z Firmą Inwestycyjną, może odstąpić od przeprowadzenia Oferty danej serii Obligacji, przy czym takie odstąpienie może nastąpić z powodów, które w ocenie Emitenta są powodami ważnymi, przy czym do ważnych powodów można zaliczyć w szczególności:

- (i) nagłe lub nieprzewidywalne zmiany w sytuacji ekonomiczno-politycznej w Polsce lub w innym kraju, które mogłyby mieć istotny negatywny wpływ na rynki finansowe, gospodarkę Polski, Ofertę danej serii Obligacji lub na działalność Grupy (np. zamachy terrorystyczne, wojny, katastrofy ekologiczne, powodzie);

- (ii) nagłe i nieprzewidywalne zmiany o innym charakterze niż wskazane w punkcie (i) powyżej mogące mieć istotny negatywny wpływ na działalność Grupy lub mogące skutkować poniesieniem przez Grupę istotnej szkody lub istotnym zakłóceniem jej działalności;
- (iii) istotną negatywną zmianę dotyczącą działalności, sytuacji finansowej lub wyników operacyjnych Grupy;
- (iv) zawieszenie lub istotne ograniczenie obrotu papierami wartościowymi na GPW lub na innych rynkach giełdowych w przypadku, gdy mogłoby to mieć istotny negatywny wpływ na Ofertę danej serii Obligacji; lub
- (v) nagłe i nieprzewidywalne zmiany mające bezpośredni, istotny i negatywny wpływ na funkcjonowanie Grupy.

Informacja o odstąpieniu od przeprowadzenia Oferty danej serii Obligacji zostanie podana do publicznej wiadomości na stronie internetowej Emitenta ([www\[..\]best\[..\].com\[..\].pl](http://www[..]best[..].com[..].pl)) oraz informacyjnie na stronie internetowej Firmy Inwestycyjnej ([www\[..\]michaelstrom\[..\].pl](http://www[..]michaelstrom[..].pl)).

W sytuacji, gdy zdaniem Emitenta odstąpienie od Oferty danej serii Obligacji mogłoby stanowić istotny czynnik wpływający na ocenę Obligacji, informacja o takim odstąpieniu zostanie przekazana do publicznej wiadomości w formie suplementu na stronie internetowej Emitenta ([www\[..\]best\[..\].com\[..\].pl](http://www[..]best[..].com[..].pl)) oraz informacyjnie na stronie internetowej Firmy Inwestycyjnej ([www\[..\]michaelstrom\[..\].pl](http://www[..]michaelstrom[..].pl)).

W przypadku odstąpienia od przeprowadzenia Oferty danej serii Obligacji złożone zapisy na Obligacje danej serii zostaną uznane za nieważne, a postawione do dyspozycji środki zostaną zwrócone w sposób określony w formularzu zapisu, bez jakichkolwiek odsetek i odszkodowań, nie później niż 10 Dni Roboczych po dacie ogłoszenia o odstąpieniu od przeprowadzenia Oferty danej serii Obligacji.

Zawieszenie Oferty danej serii Obligacji

Decyzja o zawieszeniu Oferty danej serii Obligacji, bez podawania przyczyn, może zostać podjęta przez Emitenta, w uzgodnieniu z Firmą Inwestycyjną, w każdym czasie przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów od Inwestorów.

W okresie od dnia rozpoczęcia przyjmowania zapisów od Inwestorów do dnia przydziału Obligacji danej serii Emitent, po konsultacji z Firmą Inwestycyjną, może podjąć decyzję o zawieszeniu przeprowadzenia Oferty danej serii Obligacji tylko z powodów, które, w ocenie Emitenta, są powodami ważnymi. Do ważnych powodów można zaliczyć między innymi zdarzenia, które mogłyby w negatywny sposób wpłynąć na powodzenie Oferty danej serii Obligacji lub powodować zwiększone ryzyko inwestycyjne dla nabywców danej serii Obligacji.

Decyzja w przedmiocie zawieszenia Oferty danej serii Obligacji może zostać podjęta bez jednoczesnego wskazania nowych terminów Oferty danej serii Obligacji, które mogą zostać ustalone i przekazane do publicznej wiadomości w terminie późniejszym na stronie internetowej Emitenta ([www\[..\]best\[..\].com\[..\].pl](http://www[..]best[..].com[..].pl)) oraz informacyjnie na stronie internetowej Firmy Inwestycyjnej ([www\[..\]michaelstrom\[..\].pl](http://www[..]michaelstrom[..].pl)).

Jeżeli decyzja o zawieszeniu Oferty danej serii Obligacji zostanie podjęta w okresie od rozpoczęcia przyjmowania zapisów od Inwestorów do dnia przydziału Obligacji w Ofercie danej serii, złożone zapisy, jak również dokonane wpłaty będą w dalszym ciągu uważane za ważne, jednakże Inwestorzy będą uprawnieni do uchylenia się od skutków prawnych złożonych zapisów poprzez złożenie stosownego oświadczenia w dowolnym POK firmy inwestycyjnej, która przyjęła zapis, w terminie wskazanym w treści suplementu, jednak nie krótszym niż trzy Dni Robocze od dnia udostępnienia do publicznej wiadomości decyzji o zawieszeniu Oferty danej serii Obligacji. W wyżej wymienionym przypadku wpłaty dokonane przez Inwestorów zostaną zwrócone bez jakichkolwiek odsetek i odszkodowań, nie później niż w terminie 10 Dni Roboczych od dnia złożenia przedmiotowego oświadczenia, bez jakichkolwiek odsetek lub odszkodowań.

Informacja o zawieszeniu Oferty danej serii Obligacji przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów zostanie podana do publicznej wiadomości na stronie internetowej Emitenta ([www\[..\]best\[..\].com\[..\].pl](http://www[..]best[..].com[..].pl)) oraz informacyjnie na stronie internetowej Firmy Inwestycyjnej ([www\[..\]michaelstrom\[..\].pl](http://www[..]michaelstrom[..].pl)).

Informacja o zawieszeniu Oferty danej serii Obligacji po rozpoczęciu przyjmowania zapisów zostanie podana do publicznej wiadomości w formie suplementu, po jego zatwierdzeniu przez KNF, na stronie internetowej Emitenta ([www\[..\]best\[..\].com\[..\].pl](http://www[..]best[..].com[..].pl)) oraz informacyjnie na stronie internetowej Firmy Inwestycyjnej ([www\[..\]michaelstrom\[..\].pl](http://www[..]michaelstrom[..].pl)).

Niedojście Oferty do skutku

Emisja danej serii Obligacji nie dojdzie do skutku, między innymi, w przypadku, gdy:

- (i) Emitent odstąpi od Oferty danej serii Obligacji;
- (ii) w okresie trwania Oferty nie zostanie prawidłowo subskrybowana i opłacona co najmniej jedna Obligacja danej serii;
- (iii) KDPW, na podstawie właściwych przepisów obowiązujących w danym czasie, regulujących zasady rejestrowania papierów wartościowych, odmówi zarejestrowania danej serii Obligacji;
- (iv) nie zostanie osiągnięty próg emisji określony w Ostatecznych Warunkach Emisji danej serii Obligacji (jeżeli taki próg emisji został ustanowiony);

Informacja o niedoście emisji danej serii Obligacji do skutku zostanie podana do publicznej wiadomości na stronie internetowej Emitenta ([www\[..\]best\[..\].com\[..\].pl](http://www[..]best[..].com[..].pl)) oraz informacyjnie na stronie internetowej Firmy Inwestycyjnej ([www\[..\]michaelstrom\[..\].pl](http://www[..]michaelstrom[..].pl)).

W przypadku niedościa Oferty Obligacji danej serii do skutku wszystkie złożone zapisy zostaną uznane za nieważne, a wpłaty dokonane przez Inwestorów zostaną zwrócone bez jakichkolwiek odsetek i odszkodowań, nie później niż w terminie 10 Dni Roboczych od ogłoszenia o niedoście do skutku Oferty Obligacji danej serii.

Prawo pierwokupu

Z emisją Obligacji na podstawie Prospektu nie jest związane jakiejkolwiek prawo pierwokupu lub prawo do subskrypcji papierów wartościowych.

Emitent może zdecydować o skierowaniu wybranej transzy do określonej grupy Inwestorów.

9.2. Cena emisyjna Obligacji

O ile nie wskazano odmiennie w Ostatecznych Warunkach Emisji danej serii Obligacji, cena emisyjna jednej Obligacji jest równa jej wartości nominalnej. Informacja o cenie emisyjnej różnej od wartości nominalnej będzie podana w Ostatecznych Warunkach Emisji danej serii Obligacji udostępnionych do publicznej wiadomości przed rozpoczęciem subskrypcji danej serii Obligacji. Cena emisyjna jednej Obligacji nie będzie wyższa niż cena maksymalna wynosząca 110% jej wartości nominalnej.

W szczególności Emitent może określić w Ostatecznych Warunkach Emisji danej serii Obligacji różną cenę emisyjną Obligacji w ramach danej serii, w zależności od dnia, w jakim Inwestor złoży zapis na Obligację. W szczególności, Emitent może postanowić w Ostatecznych Warunkach Emisji danej serii Obligacji, że cena emisyjna będzie rosła każdego kolejnego dnia przyjmowania zapisów.

Emitent może przewidzieć w Ostatecznych Warunkach Emisji danej serii Obligacji możliwość opłacenia Ceny Emisyjnej takich Obligacji danej serii w drodze zaliczenia na jej poczet wierzytelności inwestora z tytułu wykupu lub odkupu przez Emitenta posiadanych przez inwestora Obligacji innej serii Emitenta. Inwestor, który zamierza opłacić Cenę Emisyjną w powyższy sposób powinien: (i) posiadać inne Obligacje innej serii na swoim Rachunku Papierów Wartościowych oraz (ii) (w przypadku odkupu) zawrzeć stosowne umowy na podstawie, których nastąpi odkup ww. Obligacji innej serii posiadanych przez Inwestora. Niniejszy zapis nie stanowi zobowiązania Emitenta do zawarcia umowy nabycia Obligacji danej serii z danym Inwestorem ani umowy potrącenia.

W momencie składania zapisów na Obligacje danej serii Inwestorzy nie będą ponosić dodatkowych kosztów, z wyjątkiem ewentualnych kosztów związanych z otwarciem i prowadzeniem Rachunku Papierów Wartościowych lub Rachunku Zbiorczego, o ile Inwestor nie posiadał takiego rachunku wcześniej, oraz kosztów prowizji maklerskiej, zgodnie z postanowieniami właściwych umów i regulaminów podmiotu przyjmującego zapis.

Na dzień zatwierdzenia Prospektu, nabycie Obligacji nie powoduje konieczności zapłaty podatków wynikających z przepisów prawa obowiązującego na terenie Polski. Dodatkowe informacje na temat opodatkowania znajdują się w rozdziale 10 „Opodatkowanie” Prospektu.

9.3. Plasowanie i gwarantowanie emisji i usługi depozytowe

Dane koordynatorów całości Oferty i jej poszczególnych części Oferty oraz podmiotów zajmujących się plasowaniem Obligacji w innych krajach

Podmiotem koordynującym całość publicznej Oferty jest Michael / Ström Dom Maklerski Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie (Pańska 97, 00-834 Warszawa, Polska), występujący jako Firma Inwestycyjna.

Nie przewiduje się koordynatorów zajmujących się częściami Oferty oraz podmiotów zajmujących się plasowaniem w innych krajach. Oferta jest przeprowadzana wyłącznie na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

Firma Inwestycyjna może zorganizować konsorcjum firm inwestycyjnych, które będą przyjmować zapisy na Obligacje od Inwestorów. Lista POK członków konsorcjum firm inwestycyjnych uprawnionych do przyjmowania zapisów na Obligacje zostanie podana do publicznej wiadomości przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów od Inwestorów w Ostatecznych Warunkach Emisji danej serii Obligacji lub dodatkowo w formie komunikatu aktualizującego, o którym mowa w art. 52 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej, na stronie internetowej Emitenta (www.best.com.pl) oraz informacyjnie na stronie internetowej Firmy Inwestycyjnej (www.michaelstrom.pl). Komunikat aktualizujący zostanie równocześnie przekazany do wiadomości KNF.

Dane agentów ds. płatności i podmiotów świadczących usługi depozytowe

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

Emitent zawarł z Michael / Ström Dom Maklerski Spółką Akcyjną z siedzibą w Warszawie (Pańska 97, 00-834 Warszawa, Polska) umowę na podstawie której Michael / Ström Dom Maklerski S.A. zobowiązany jest, na warunkach określonych w umowie, do plasowania ofert Obligacji.

Wysokość prowizji z tytułu plasowania Obligacji płatnej przez Emitenta na rzecz Michael / Ström Dom Maklerski S.A. będzie uzależniona od wartości nominalnej Obligacji wyemitowanych w danej serii. Na dzień zatwierdzenia Prospektu nie jest znana liczba Obligacji, jaka zostanie ostatecznie wyemitowana w ramach Programu, stąd nie jest możliwe wskazanie ostatecznej kwoty prowizji z tytułu plasowania Obligacji. Wysokość prowizji za plasowanie danej serii Obligacji zostanie wskazana w Ostatecznych Warunkach Emisji danej serii Obligacji.

Na Datę Prospektu Emitent nie zawarł umowy o gwarancję emisji. Emitent przewiduje jednak możliwość zawarcia umów o gwarancję emisji w odniesieniu do poszczególnych emisji Obligacji. W przypadku zawarcia przez Emitenta umowy o gwarancję emisji Obligacji danej serii, informacje o: (i) podmiocie pełniącym funkcję gwaranta emisji, (ii) dacie zawarcia takiej umowy oraz (iii) jej istotnych warunkach, w szczególności rodzaju udzielanej gwarancji, ustalonym limicie gwarancji oraz kwocie prowizji gwaranta z tytułu udzielanej gwarancji, zostaną wskazane w Ostatecznych Warunkach Emisji danej serii Obligacji.

9.4. Ograniczenia sprzedaży

Prospekt został zatwierdzony przez KNF, organ nadzoru nad rynkiem kapitałowym na terytorium Polski.

Prospekt został sporządzony na podstawie art. 8 Rozporządzenia Prospektowego, w związku z zamiarem prowadzenia ofert publicznych Obligacji na terytorium Polski lub ubieganiem się o dopuszczenie poszczególnych serii Obligacji emitowanych w ramach Programu do obrotu na Rynku Regulowanym.

9.5. Dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu i ustalenia dotyczące obrotu

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

W przypadku emisji z udziałem Agenta Emisji (w trybie *free of payment*).

W przypadku rejestracji Obligacji danej serii za pośrednictwem Agenta Emisji, niezwłocznie po dojściu emisji danej serii Obligacji danej serii do skutku i zarejestrowaniu tych Obligacji w KDPW, Emitent złoży do GPW z wnioskiem o dopuszczenie, a następnie o wprowadzenie Obligacji danej serii do obrotu na Rynku Regulowanym, zgodnie z Ostatecznymi Warunkami Emisji danej serii Obligacji.

W przypadku emisji bez udziału Agenta Emisji (w trybie *delivery versus payment*)

Emitent będzie ubiegał się o dopuszczenie poszczególnych serii Obligacji do obrotu w Dniu Emisji na Rynku Regulowanym oraz o wprowadzenie po Dniu Emisji poszczególnych serii Obligacji do obrotu na Rynku Regulowanym. W tym celu, Emitent złoży odpowiednie wnioski dopuszczenie, a następnie o wprowadzenie Obligacji danej serii do obrotu na Rynku Regulowanym, zgodnie z Ostatecznymi Warunkami Emisji danej serii Obligacji.

Informacja o trybie rejestracji Obligacji danej serii zostanie każdorazowo wskazana w Ostatecznych Warunkach Emisji danej serii Obligacji.

Jeżeli nie będzie możliwe dopuszczenie lub wprowadzenie Obligacji do obrotu na Rynku Regulowanym, Emitent może podjąć starania w celu dopuszczenia lub wprowadzenia Obligacji do obrotu na innych rynkach, w tym wprowadzenia do obrotu w alternatywnych systemach obrotu.

Przewidywany termin wprowadzenia Obligacji do obrotu na Rynku Regulowanym zostanie wskazany w Ostatecznych Warunkach Emisji danej serii Obligacji udostępnionych do publicznej wiadomości przed rozpoczęciem subskrypcji danej serii Obligacji. Wskazany w Ostatecznych Warunkach Emisji danej serii Obligacji termin wprowadzenia Obligacji do obrotu na Rynku Regulowanym jest terminem przewidywanym i może ulec zmianie.

Rynki regulowane lub rynki państw trzecich, rynek rozwoju MŚP lub wielostronne platformy obrotu, na których zgodnie z wiedzą Emitenta zostały dopuszczone do obrotu papiery wartościowe tej samej klasy, co papiery wartościowe, które mają być przedmiotem oferty publicznej lub dopuszczone do obrotu.

Tabela nr 17. Rynki notowań papierów wartościowych tej samej klasy co Obligacje

Nazwa serii	ISIN	Wartość nominalna obligacji (w tys.)	Data emisji	Termin wykupu	Rynek notowań
Y	PL0020700046	10.000 PLN	18 lutego 2022 r.	17 lutego 2026 r.	Alternatywny System Obrotu Catalyst
W1	PLBEST000317	10.668 PLN	6 sierpnia 2021 r.	23 lipca 2026 r.	Rynek Regulowany GPW
W2	PLBEST000325	10.000 PLN	26 października 2021 r.	8 października 2026 r.	Rynek Regulowany GPW
W3	PLBEST000333	10.509 PLN	17 marca 2022 r.	7 marca 2027 r.	Rynek Regulowany GPW
Z1	PLBEST000341	13.529 PLN	30 grudnia 2022 r.	20 grudnia 2026 r.	Rynek Regulowany GPW
Z2	PLBEST000358	11.226 PLN	30 marca 2023 r.	14 marca 2027 r.	Rynek Regulowany GPW
Z3	PLBEST000366	20.000 PLN	10 sierpnia 2023 r.	25 stycznia 2028 r.	Rynek Regulowany GPW
Z4	PLBEST000374	30.000 PLN	11 września 2023 r.	25 lutego 2028 r.	Rynek Regulowany GPW
Z5	PLBEST000390	19.082 PLN	27 października 2023 r.	18 lipca 2028 r.	Rynek Regulowany GPW
AA1	PL0020700103	70.000 PLN	21 listopada 2023 r.	21 listopada 2026 r.	Alternatywny System Obrotu Catalyst
AB	PL0020700111	20.000 PLN	16 lutego 2024 r.	15 lutego 2028 r.	Alternatywny System Obrotu Catalyst
AA2	PL0020700129	50.000 PLN	8 maja 2024 r.	8 maja 2027 r.	Alternatywny System Obrotu Catalyst
AC1	PLBEST000416	25.000 PLN	21 sierpnia 2024 r.	7 sierpnia 2029 r.	Rynek Regulowany GPW
AC2	PLBEST000424	40.000 PLN	4 września 2024 r.	22 sierpnia 2029 r.	Rynek Regulowany GPW
AC3	PLBEST000432	60.000 PLN	15 listopada 2024 r.	30 października 2029 r.	Rynek Regulowany GPW
AC4	PLBEST000440	41.584 PLN	18 grudnia 2024 r.	5 czerwca 2030 r.	Rynek Regulowany GPW
AC5	PLBEST000457	83.416 PLN	21 marca 2025 r.	13 września 2030 r.	Rynek Regulowany GPW
S1	PLKRINK00337	5.000 EUR	27 marca 2024 r.	27 marca 2028 r.	Alternatywny System Obrotu Catalyst
T1	PLKRINK00345	30.000 PLN	12 listopada 2024 r.	12 listopada 2028 r.	Alternatywny System Obrotu Catalyst
AD	PL0020700145	5.000 EUR	1 lipca 2025 r.	1 lipca 2030 r.	Alternatywny System Obrotu Catalyst

Źródło: Spółka; *wartość w tys. EUR

Pośrednicy w obrocie na rynku wtórnym

Na Datę Prospektu Emitent nie zawarł umowy z animatorem rynku, tj. pośrednikiem w obrocie na rynku wtórnym, zapewniającym płynność za pomocą kwotowania ofert kupna i sprzedaży. Emitent rozważa zawarcie takiej umowy w późniejszym okresie, tj. przed wprowadzeniem i dopuszczeniem Obligacji Emitenta do obrotu na Rynku Regulowanym.

10. OPODATKOWANIE

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

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

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

Na potrzeby niniejszego rozdziału:

Podmioty Powiązane oznacza:

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

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

Wywieranie Znaczącego Wpływu oznacza:

- (i) posiadanie bezpośrednio lub pośrednio co najmniej 25%:
 - (a) udziałów w kapitale zakładowym; lub
 - (b) praw głosu w organach kontrolnych, stanowiących lub zarządzających; lub
 - (c) udziałów lub praw do udziału w zyskach, stratach lub majątku lub ich oczekiwanych, w tym jednostek uczestnictwa i certyfikatów inwestycyjne; lub
- (ii) faktyczną zdolność osoby fizycznej do wpływania na podejmowanie kluczowych decyzji gospodarczych przez osobę prawną lub jednostkę organizacyjną nieposiadającą osobowości prawnej, lub
- (iii) pozostawanie w związku małżeńskim albo występowanie pokrewieństwa lub powinowactwa do drugiego stopnia.

10.1. Podatek dochodowy

Osoby fizyczne podlegające nieograniczonemu obowiązkowi podatkowemu w Polsce

Zgodnie z art. 3 ust. 1 Ustawy o PIT osoby fizyczne, jeżeli mają miejsce zamieszkania na terytorium Polski, podlegają obowiązkowi podatkowemu od całości swoich dochodów (przychodów) bez względu na miejsce położenia źródeł przychodów (nieograniczony obowiązek podatkowy).

Zgodnie z art. 3 ust. 1a Ustawy o PIT, za osobę mającą miejsce zamieszkania na terytorium Polski uważa się osobę fizyczną, która: (i) posiada na terytorium Polski centrum interesów osobistych lub gospodarczych (ośrodek interesów życiowych); lub (ii) przebywa na terytorium Polski dłużej niż 183 dni w roku podatkowym. Przepisy te stosuje się z uwzględnieniem właściwych umów o unikaniu podwójnego opodatkowania, których stroną jest Polska.

Opodatkowanie przychodów z odsetek (dyskonta) i wykupu przez emitenta Obligacji, od których należne są świadczenia okresowe

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

Zgodnie z art. 30a ust. 7 Ustawy o PIT, dochodów z odsetek (dyskonta) od papierów wartościowych (w tym od Obligacji) i wykupu przez emitenta Obligacji, od których należne są świadczenia okresowe nie łączy się z dochodami opodatkowanymi na zasadach ogólnych (według skali progresywnej), lecz zgodnie z art. 30a ust. 1 pkt 2 Ustawy o PIT podlegają one opodatkowaniu ryczałtowemu podatkiem dochodowym według stawki 19%.

Zgodnie z art. 41 ust. 4 Ustawy o PIT, osoby fizyczne prowadzące działalność gospodarczą, osoby prawne i ich jednostki organizacyjne oraz jednostki organizacyjne niemające osobowości prawnej dokonujące wypłat z tytułu odsetek (dyskonta) są obowiązani pobierać ryczałtowy podatek dochodowy od dokonywanych wypłat (świadczeń) lub stawianych do dyspozycji podatnika pieniędzy lub wartości pieniężnych. Jednak zgodnie z art. 41 ust. 4d Ustawy o PIT, jeżeli wypłata dokonywana jest za pośrednictwem podmiotów prowadzących dla podatników rachunki papierów wartościowych, na których zapisane są papiery wartościowe będące podstawą wypłaty odsetek (dyskonta), oraz dochody uzyskiwane są na terytorium Polski (jak to ma

miejsce w przypadku odsetek (dyskonta) od Obligacji), to podmioty prowadzące rachunki papierów wartościowych zobowiązane są do pobrania podatku. Zasada ta dotyczy również płatników będących podatnikami podatku dochodowego od osób prawnych podlegających w Polsce ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu, w zakresie, w jakim prowadzą działalność gospodarczą poprzez położony na terytorium Polski zagraniczny zakład, jeżeli rachunek, na którym zapisane są papiery wartościowe, jest związany z działalnością tego zakładu.

Nie ma przepisów określających przypadki, w których dochód polskiego rezydenta podatkowego powinien być uznany za uzyskany w Polsce. Można się jednak spodziewać, że będą to przypadki analogiczne jak w odniesieniu do nierezydentów. Zgodnie z art. 3 ust. 2b ustawy o PIT, dochody (przychody) uzyskane w Rzeczypospolitej Polskiej przez nierezydentów obejmują w szczególności dochody (przychody) z:

- (i) pracy wykonywanej na terytorium Polski na podstawie stosunku pracy, systemu pracy i współpracy w zakresie stosunku pracy niezależnie od miejsca, w którym wypłacane jest wynagrodzenie;
- (ii) działalności wykonywanej osobiście w Polsce niezależnie od miejsca, w którym wypłacane jest wynagrodzenie;
- (iii) działalności gospodarczej prowadzonej w Polsce, w tym za pośrednictwem zagranicznego zakładu położonego na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej;
- (iv) nieruchomości położonej na terytorium Polski lub praw do takiej nieruchomości, w tym z jej rozporządzania w całości lub w części, lub z rozporządzania jakimkolwiek prawem do takiej nieruchomości;
- (v) papierów wartościowych i instrumentów pochodnych inne niż papiery wartościowe, dopuszczonych do publicznego obrotu na terytorium Polski w ramach regulowanego rynku giełdowego, w tym te uzyskane ze zbycia tych papierów wartościowych lub instrumentów pochodnych, lub wykonywania praw z nich wynikających;
- (vi) umorzenia, odkupienia, wykupienia i unicestwienia w inny sposób tytułów uczestnictwa w funduszach kapitałowych utworzonych na podstawie przepisów obowiązujących w Rzeczypospolitej Polskiej oraz odpłatnego zbycia tych tytułów uczestnictwa;
- (vii) tytułu przeniesienia własności udziałów (akcji) w spółce, ogółu praw i obowiązków w spółce niebędącej osobą prawną lub tytułów uczestnictwa w funduszu inwestycyjnym, instytucji wspólnego inwestowania lub innej osobie prawnej i praw o podobnym charakterze lub z tytułu należności będących następstwem posiadania tych udziałów (akcji), ogółu praw i obowiązków, tytułów uczestnictwa lub praw – jeżeli co najmniej 50% wartości aktywów tej spółki, spółki niebędącej osobą prawną, tego funduszu inwestycyjnego, tej instytucji wspólnego inwestowania lub osoby prawnej, bezpośrednio lub pośrednio, stanowią nieruchomości położone na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub prawa do takich nieruchomości;
- (viii) tytułu przeniesienia własności udziałów (akcji), ogółu praw i obowiązków, tytułów uczestnictwa lub praw o podobnym charakterze w spółce nieruchomościowej (w rozumieniu Ustawy o PIT);
- (ix) tytułu należności regulowanych, w tym stawianych do dyspozycji, wypłacanych lub potrącanych, przez osoby fizyczne, osoby prawne albo jednostki organizacyjne nieposiadające osobowości prawnej, mające miejsce zamieszkania, siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, niezależnie od miejsca zawarcia umowy i wykonania świadczenia; oraz
- (x) niezrealizowanych zysków, o których mowa w przepisach o tzw. exit tax.

Powyższa lista nie jest wyczerpująca, organy podatkowe mogą również uznać, że inne dochody, (przychody) niewymienione powyżej mają swoje źródło w Polsce.

Biorąc pod uwagę powyższe, należy przeanalizować każdą sytuację, aby ustalić, czy odsetki naliczone przez polskiego rezydenta podatkowego od Obligacji są uznawane za dochód osiągnięty w Polsce i czy podmiot prowadzący rachunki papierów wartościowych dla danej osoby potrąca podatek. Jednak z uwagi na to, że Emitent jest podmiotem polskim, w wielu przypadkach odsetki od Obligacji należy traktować jako osiągnięte na terytorium Polski.

W takim przypadku, należy co do zasady oczekiwać, że polski podmiot prowadzący rachunki papierów wartościowych dla danej osoby pobierze podatek u źródła, ale podmiot zagraniczny prowadzący rachunek papierów wartościowych dla danej osoby nie potrąci podatku. Dzieje się tak, ponieważ, chociaż nie jest to wyrażnie uregulowane w polskim prawie podatkowym, zgodnie z ustaloną praktyką podmioty zagraniczne nie działają jako polscy płatnicy podatku u źródła (za wyjątkiem, gdy taki podmiot zagraniczny działa w formie oddziału stanowiącego zakład podatkowy w Polsce). Nie jest całkowicie jasne, czy w takim przypadku (tj. jeżeli płatność dokonywana jest za pośrednictwem zagranicznego podmiotu prowadzącego rachunek papierów wartościowych i niepobierającego podatku potrącanego u źródła), podatek u źródła nie powinien być pobrany przez Emitenta. Zgodnie z Interpretacją MF, w przypadkach, w których podatek u źródła nie jest pobierany przez podmiot zagraniczny prowadzący rachunek papierów wartościowych, emitent nie powinien być zobowiązany do odprowadzania podatku. Chociaż Interpretacja MF dotyczy tylko listów zastawnych, wydaje się, że nie ma powodów, dla których sposób traktowania Obligacji byłby inny.

Szczególnego rodzaju sytuacja występuje w przypadku dochodów z papierów wartościowych zapisanych na Rachunkach Zbiorczych. Zgodnie z art. 41 ust. 10 Ustawy o PIT, w przypadku wypłaty odsetek (dyskonta) z papierów wartościowych zapisanych na Rachunkach Zbiorczych płatnikiem zryczałtowanego podatku dochodowego są podmioty prowadzące Rachunki Zbiorcze, za pośrednictwem których należności z tych tytułów są wypłacane. Podatek pobiera się w dniu przekazania należności z danego tytułu do dyspozycji posiadacza Rachunku Zbiorczego. Zasada ta dotyczy również płatników będących podatnikami podatku dochodowego od osób prawnych podlegających w Polsce ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu, w zakresie, w jakim prowadzą działalność gospodarczą poprzez położony na terytorium Polski zagraniczny zakład, jeżeli rachunek, na którym zapisane są papiery wartościowe, jest związany z działalnością tego zakładu.

Co więcej, zgodnie z art. 30a ust. 2a Ustawy o PIT, od dochodów (przychodów) z tytułu odsetek przekazanych na rzecz podatników uprawnionych z papierów wartościowych zapisanych na Rachunkach Zbiorczych, których tożsamość nie została płatnikowi ujawniona w trybie przewidzianym w Ustawie o Obrocie Instrumentami Finansowymi, płatnik pobiera podatek według stawki 19% od łącznej wartości dochodów (przychodów) przekazanych przez niego na rzecz wszystkich takich podatników za pośrednictwem posiadacza Rachunku Zbiorczego.

Zgodnie z art. 45 ust. 3c Ustawy o PIT, podatnicy są zobowiązani do ujawnienia kwoty odsetek (dyskonta) na papierach wartościowych (w tym Obligacjach) w rocznym zeznaniu podatkowym, jeżeli Obligacje zostały zarejestrowane na Rachunku Zbiorczym, a tożsamość podatnika nie została ujawniona płatnikowi podatku.

Zgodnie z art. 45 ust. 3b Ustawy o PIT, jeżeli podatek nie został pobrany u źródła, podatnicy są obowiązani rozliczyć go w zeznaniu rocznym. Zgodnie z art. 45 ust. 1 Ustawy o PIT powinno być ono złożone do 30 kwietnia następnego roku.

Opodatkowanie odpłatnego zbycia Obligacji

Dochód z odpłatnego zbycia Obligacji kwalifikowany jest jako dochód z kapitałów pieniężnych (art. 17 Ustawy o PIT) i nie kumuluje się z dochodem opodatkowanym na zasadach ogólnych stawką progresywną, lecz podlega 19% podatkowi dochodowemu (art. 30b ust. 1 i 5 Ustawy o PIT). Dochód jest obliczany jako różnica między sumą przychodów uzyskanych z tytułu odpłatnego zbycia papierów wartościowych a kosztami uzyskania przychodów, obliczonymi na podstawie stosownych przepisów Ustawy o PIT (art. 30b ust. 2 pkt 1 Ustawy o PIT).

Na podstawie art. 17 ust. 2 oraz art. 19 ust. 1 Ustawy o PIT, jeżeli cena wyrażona w umowie bez uzasadnionej przyczyny znacznie odbiega od wartości rynkowej, kwotę przychodu określa organ podatkowy lub organ kontroli skarbowej w wysokości wartości rynkowej.

Podatnik jest zobowiązany do samodzielnego rozliczenia podatku z tytułu odpłatnego zbycia papierów wartościowych (w tym Obligacji). Roczne zeznanie podatkowe podatnicy powinni sporządzić w terminie do końca kwietnia roku następującego po roku podatkowym, w którym został osiągnięty dochód.

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

Powyższych przepisów nie stosuje się, jeżeli Obligacje są posiadane w ramach działalności gospodarczej i traktowane są jako aktywa związane z prowadzoną działalnością. W takim przypadku, zgodnie z art. 30b ust. 3 Ustawy o PIT i przychody z odpłatnego zbycia Obligacji powinny być traktowane jako przychody z prowadzonej działalności gospodarczej i opodatkowane według zasad właściwych dla przychodu z tego źródła według 19% stawki liniowej lub stawki progresywnej (skala podatkowa), w zależności od wyboru oraz spełniania określonych warunków przez osobę fizyczną. Podatek powinien być rozliczony przez osobę fizyczną.

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

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

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

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

- (i) umowy, decyzji, orzeczenia sądu lub innego dokumentu regulujących założenie lub funkcjonowanie podatnika; lub
- (ii) udzielonych pełnomocnictw; lub
- (iii) powiązań.

Dochody (przychody) z Obligacji, w tym z odsetek/dyskonta oraz odpłatnego zbycia papierów wartościowych przez podatników podatku dochodowego od osób prawnych podlegających w Polsce nieograniczonemu obowiązkowi podatkowemu, podlegają opodatkowaniu na zasadach ogólnych właściwych do opodatkowania pozostałych przychodów z prowadzonej działalności gospodarczej w ramach danego źródła przychodów. Co do zasady, dla celów polskiego podatku dochodowego odsetki są ujmowane jako przychód na zasadzie kasowej, tj. w momencie ich otrzymania, a nie zaś w momencie ich naliczenia. Przychodem z odpłatnego zbycia Obligacji jest co do zasady ich wartość wyrażona w cenie określonej w umowie. Przychód z odpłatnego zbycia Obligacji nie łączy się z przychodami z innych źródeł przychodów i podlega opodatkowaniu w ramach źródła przychodów jakim są zyski kapitałowe.

Jeżeli cena wyrażona w umowie bez uzasadnionej przyczyny znacznie odbiega od wartości rynkowej, kwotę przychodu określa organ podatkowy w wysokości wartości rynkowej (art. 14 Ustawy o CIT). W przypadku dochodu z odpłatnego zbycia papierów wartościowych koszty uzyskania przychodów są co do zasady rozpoznawane w momencie, gdy odpowiadający im przychód został osiągnięty (art. 16 ust. 1 pkt 8 Ustawy o CIT).

Podatnik samodzielnie (bez udziału płatnika) rozlicza podatek dochodowy z odsetek/dyskonta oraz z odpłatnego zbycia papierów wartościowych, który rozliczany jest wraz z pozostałymi dochodami z prowadzonej przez podatnika działalności gospodarczej w ramach tego samego źródła przychodów.

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

Pomimo, że co do zasady podatek u źródła nie powinien mieć zastosowania, jeżeli Obligacje znajdują się na Rachunku Zbiorczym, a tożsamość podatników nie zostanie ujawniona podmiotowi prowadzącemu ten Rachunek Zbiorczy, może się zdarzyć, że podatek zostanie pobrany. Zgodnie z art. 26 ust. 2a Ustawy o CIT, w przypadku gdy wypłata należności z tytułu odsetek dokonywana jest na rzecz podatników będących osobami uprawnionymi z papierów wartościowych zapisanych na Rachunkach Zbiorczych, których tożsamość nie została płatnikowi ujawniona, płatnik pobiera podatek u źródła w wysokości 20% od łącznej wartości dochodów (przychodów) przekazanych przez niego na rzecz wszystkich takich podatników za pośrednictwem posiadacza Rachunku Zbiorczego. W takim przypadku, kwestię zwrotu pobranego podatku podatnik powinien omówić z doradcą podatkowym.

10.3. Podatnicy podatku dochodowego od osób prawnych oraz podatnicy podatku dochodowego od osób fizycznych podlegający ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu w Polsce

Podatnicy podatku dochodowego od osób fizycznych, jeżeli nie mają na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej miejsca zamieszkania, podlegają obowiązkowi podatkowemu tylko od dochodów osiąganych na terytorium Polski (art. 3 ust. 2a Ustawy o PIT).

Podatnicy podatku dochodowego od osób prawnych, jeżeli nie mają na terytorium Polski siedziby lub zarządu, podlegają obowiązkowi podatkowemu tylko od dochodów, które osiągają na terytorium Polski (art. 3 ust. 2 Ustawy o CIT).

Zgodnie z art. 3 ust. 3 Ustawy o CIT za dochody (przychody) osiągane na terytorium Polski przez podatników podatku dochodowego od osób prawnych podlegających w Polsce ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu, uważa się w szczególności dochody (przychody) z:

- (i) wszelkiego rodzaju działalności prowadzonej na terytorium Polski, w tym poprzez położony na terytorium Polski zagraniczny zakład;
- (ii) położonej na terytorium Polski nieruchomości lub praw do takiej nieruchomości, w tym ze zbycia jej w całości albo w części lub zbycia jakichkolwiek praw do takiej nieruchomości;
- (iii) papierów wartościowych oraz pochodnych instrumentów finansowych niebędących papierami wartościowymi, dopuszczonych do publicznego obrotu na terytorium Polski w ramach regulowanego rynku giełdowego, w tym uzyskane ze zbycia tych papierów albo instrumentów oraz z realizacji praw z nich wynikających;
- (iv) tytułu przeniesienia własności udziałów (akcji) w spółce, ogółu praw i obowiązków w spółce niebędącej osobą prawną lub tytułów uczestnictwa w funduszu inwestycyjnym, instytucji wspólnego inwestowania lub innej osobie prawnej i praw o podobnym charakterze lub z tytułu należności będących następstwem posiadania tych udziałów (akcji), ogółu praw i obowiązków, tytułów uczestnictwa lub praw – jeżeli co najmniej 50% wartości aktywów tej spółki, spółki niebędącej osobą prawną, tego funduszu inwestycyjnego, tej instytucji wspólnego inwestowania lub osoby prawnej, bezpośrednio lub pośrednio, stanowią nieruchomości położone na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub prawa do takich nieruchomości;
- (v) tytułu przeniesienia własności udziałów (akcji), ogółu praw i obowiązków, tytułów uczestnictwa lub praw o podobnym charakterze w spółce nieruchomościowej (w rozumieniu Ustawy o CIT);
- (vi) tytułu należności regulowanych, w tym stawianych do dyspozycji, wypłacanych lub potrącanych, przez osoby fizyczne, osoby prawne albo jednostki organizacyjne nieposiadające osobowości prawnej, mające miejsce zamieszkania, siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, niezależnie od miejsca zawarcia umowy i wykonania świadczenia;
- (vii) niezrealizowanych zysków, o których mowa w rozdziale o opodatkowaniu tzw. *exit tax*.

Podobne przepisy w zakresie podatku dochodowego od osób fizycznych znajdują się w art. 3 ust. 2b Ustawy o PIT.

Powyższy katalog dochodów (przychodów) osiągniętych w Polsce, zawarty w art. 3 ust. 3 Ustawy o CIT oraz w art. 3 ust. 2b Ustawy o PIT nie ma charakteru wyczerpującego, dlatego też inne kategorie dochodów (przychodów) mogą zostać uznane za osiągnięte na terenie Polski.

Biorąc pod uwagę powyższe, należy przeanalizować każdą sytuację, aby ustalić, czy odsetki naliczone przez polskiego rezydenta podatkowego od Obligacji są uznawane za dochód w Polsce. Jednak z uwagi na to, że Emitent jest podmiotem polskim, w wielu przypadkach odsetki od Obligacji należy traktować jako osiągnięte na terytorium Polski.

Zwolnienie szczególne w odniesieniu do Obligacji spełniających szczególne warunki

Podatek dochodowy od osób prawnych

Zgodnie z art. 17 ust. 1 pkt 50c Ustawy o CIT, wolne od podatku dochodowego są dochody, osiągnięte przez podatnika podatku dochodowego od osób prawnych podlegającego ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu w Polsce, z odsetek lub dyskonta od obligacji:

- (i) o terminie wykupu nie krótszym niż rok;
- (ii) dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym lub wprowadzonych do alternatywnego systemu obrotu w rozumieniu przepisów Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, na terytorium Polski lub na terytorium państwa będącego stroną zawartej z Polską umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania, której przepisy określają zasady opodatkowania dochodów z dywidend, odsetek oraz należności licencyjnych,

chyba że na moment osiągnięcia dochodu podatnik jest Podmiotem Powiązanym z emitentem tych obligacji oraz posiada, bezpośrednio lub pośrednio, łącznie z innymi podmiotami powiązanymi w rozumieniu tych przepisów więcej niż 10 procent wartości nominalnej tych obligacji („**Zwolnienie Szczególne**”).

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

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

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

Pod warunkiem dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym lub wprowadzenia do alternatywnego systemu obrotu, Obligacje będą spełniać warunki do zastosowania Zwolnienia Szczególnego. W odniesieniu do podmiotów powiązanych z Emitentem, zastosowanie Zwolnienia Szczególnego będzie zależało od spełnienia wymogów opisanych powyżej.

Podatek dochodowy od osób fizycznych

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

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

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

Brak spełnienia warunków do zastosowania Zwolnienia Szczególnego

W przypadku braku zastosowania Zwolnienia Szczególnego, o którym mowa powyżej, zastosowanie mają poniższe zasady.

W przypadku podatników podlegających w Polsce ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu uzyskane na terytorium Polski odsetki (dyskonto) od Obligacji opodatkowane są co do zasady zryczałtowanym podatkiem w wysokości 20% w przypadku podatników podatku dochodowego od osób prawnych (art. 21 ust. 1 pkt 1 Ustawy o CIT) lub 19% w przypadku osób fizycznych (art. 30a ust. 1 pkt. 2 Ustawy o PIT).

Zgodnie z art. 26 ust. 1 Ustawy o CIT płatnicy odsetek, niebędący osobami fizycznymi nieprowadzącymi działalności gospodarczej, są obowiązani jako płatnicy pobierać zryczałtowany podatek dochodowy od tych wpłat w dniu ich dokonania. Przy weryfikacji przesłanek zastosowania stawki podatku u źródła, zwolnienia lub przesłanek niepobrania podatku wynikających z przepisów szczególnych lub umów o unikaniu podwójnego opodatkowania, płatnik musi dochować należytej staranności. Przy ocenie dochowania należytej staranności należy wziąć pod uwagę charakter i skalę prowadzonej przez płatnika działalności oraz jego Powiązania z podatnikiem. Podobne przepisy zawiera art. 41 ust. 4–4aa Ustawy o PIT.

Zgodnie z art. 26 ust. 2c punkt 1 Ustawy o CIT, w przypadku wypłat należności z tytułu odsetek od papierów wartościowych zapisanych na rachunkach papierów wartościowych albo na rachunkach zbiorczych, wypłacanych na rzecz nierezydentów, obowiązek pobrania podatku spoczywa na podmiotach prowadzących rachunki papierów wartościowych albo rachunki zbiorcze, jeżeli wypłata należności następuje za pośrednictwem tych podmiotów. Uznaje się, że obowiązek ten nie spoczywa na podmiotach zagranicznych, jednakże zgodnie z przywoływanym przepisem obowiązek ten spoczywa także na podmiotach podlegających ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu w Polsce, w zakresie, w jakim prowadzą działalność gospodarczą poprzez położony na terytorium Polski zagraniczny zakład, jeżeli rachunek, na którym zapisane są papiery wartościowe, jest związany z działalnością tego zakładu.

Podobne przepisy dotyczące wypłat odsetek na rzecz osób fizycznych zawiera art. 41 ust. 4d oraz art. 41 ust. 10 Ustawy o PIT, w tym w odniesieniu również do, między innymi, płatności na podstawie art. 30a ust. 1 pkt 2a Ustawy o PIT.

Nie jest całkowicie jasne, czy w przypadku, gdy płatność jest dokonywana przez podmiot zagraniczny prowadzący rachunek papierów wartościowych i nie pobierający podatku u źródła, emitent powinien pobrać lub nie pobrać podatek u źródła, czy też – stosując rozumowanie przedstawione w Interpretacji MF – podatek powinien zostać rozliczony przez inwestorów we własnym zakresie.

Opisane zasady opodatkowania mogą być modyfikowane przez odpowiednie postanowienia zawartych przez Polskę umów o unikaniu podwójnego opodatkowania, na podstawie których do dochodu (przychodu) uzyskiwanego z odsetek/dyskonta zastosowanie może znaleźć obniżona stawka podatku lub zwolnienie z podatku dochodowego (art. 21 ust. 2 Ustawy o CIT, 30a ust. 2 Ustawy o PIT).

Większość umów o unikaniu podwójnego opodatkowania zawartych przez Polskę przewiduje zwolnienie z podatku dochodowego od zysków kapitałowych, w tym do dochodu uzyskanego ze sprzedaży obligacji, uzyskanych na terytorium Polski przez rezydenta podatkowego danego kraju.

Zastosowanie stawki podatku wynikającej z właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania albo niepobranie podatku zgodnie z taką umową jest możliwe pod warunkiem udokumentowania miejsca siedziby podatnika dla celów podatkowych uzyskanym od podatnika ważnym certyfikatem rezydencji podatkowej. Co do zasady, certyfikat rezydencji podatkowej uznaje się za ważny przez dwanaście kolejnych miesięcy od daty jego wydania.

Ponadto, wiele umów o unikaniu podwójnego opodatkowania zapewnia ochronę wyłącznie rzeczywistym właścicielom odsetek (*beneficial owner*). Zgodnie z art. 4a pkt. 29 Ustawy o CIT oraz odpowiednio art. 5a pkt. 33d Ustawy o PIT, rzeczywistym właścicielem jest podmiot, który spełnia łącznie następujące warunki:

- (i) otrzymuje należność dla własnej korzyści, w tym decyduje samodzielnie o jej przeznaczeniu i ponosi ryzyko ekonomiczne związane z utratą tej należności lub jej części;
- (ii) nie jest pośrednikiem, przedstawicielem, powiernikiem lub innym podmiotem zobowiązanym do przekazania całości lub części należności innemu podmiotowi; oraz

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

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

- (i) działalność gospodarcza prowadzona przez podatnika wiąże się z istnieniem przedsiębiorstwa, w ramach którego ta jednostka wykonuje faktycznie czynności stanowiące działalność gospodarczą, w tym w szczególności czy podatnik ten posiada lokal, wykwalifikowany personel oraz wyposażenie wykorzystywane w prowadzonej działalności gospodarczej;
- (ii) podatnik nie tworzy struktury funkcjonującej w oderwaniu od przyczyn ekonomicznych;
- (iii) istnieje współmierność między zakresem działalności prowadzonej przez podatnika a faktycznie posiadanym przez tego podatnika lokalem, personelem lub wyposażeniem;
- (iv) zawierane przez podatnika porozumienia są zgodne z rzeczywistością gospodarczą, mają uzasadnienie gospodarcze i nie są w sposób oczywisty sprzeczne z ogólnymi interesami gospodarczymi tego podatnika;
- (v) podatnik samodzielnie wykonuje swoje podstawowe funkcje gospodarcze przy wykorzystaniu zasobów własnych, w tym obecnych na miejscu osób zarządzających.

Szczególnego rodzaju sytuacja występuje w przypadku dochodów z papierów wartościowych zapisanych na Rachunkach Zbiorczych. W przypadkach, w których podatek u źródła nie powinien mieć zastosowania do odsetek płatnych na rzecz nierezydentów (w rozumieniu art. 3 ust. 2a Ustawy o PIT oraz art. 3 ust. 2 Ustawy o CIT), w związku ze specyficznymi zasadami dotyczącymi opodatkowania dochodu z odsetek od papierów wartościowych zapisanych na Rachunkach Zbiorczych, istnieje ryzyko, że podatek taki zostanie pobrany. Zgodnie z art. 26 ust. 2a Ustawy o CIT, od dochodów (przychodów) z tytułu odsetek przekazanych na rzecz podatników uprawnionych z papierów wartościowych zapisanych na Rachunkach Zbiorczych, których tożsamość nie została płatnikowi ujawniona w trybie przewidzianym w Ustawie o Obrocie Instrumentami Finansowymi, płatnik pobiera podatek według stawki 20% od łącznej wartości dochodów (przychodów) przekazanych przez niego na rzecz wszystkich takich podatników za pośrednictwem posiadacza Rachunku Zbiorczego. Zgodnie z art. 30a ust. 2a Ustawy o PIT, od dochodów (przychodów) z tytułu odsetek przekazanych na rzecz podatników uprawnionych z papierów wartościowych zapisanych na Rachunkach Zbiorczych, których tożsamość nie została płatnikowi ujawniona w trybie przewidzianym w Ustawie o Obrocie Instrumentami Finansowymi, płatnik pobiera podatek według stawki 19% od łącznej wartości dochodów (przychodów) przekazanych przez niego na rzecz wszystkich takich podatników za pośrednictwem posiadacza Rachunku Zbiorczego. Jeżeli taki podatek zostanie pobrany, podatnik powinien skonsultować się ze swoim doradcą podatkowym w kwestii zwrotu tego podatku.

Jeżeli podlegająca ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu w Polsce osoba lub podmiot działa poprzez położony na terytorium Polski zagraniczny zakład, z którym związane są uzyskiwane dochody, co do zasady zastosowanie powinny mieć przepisy analogiczne jak w przypadku podatników podlegających w Polsce nieograniczonemu obowiązkowi podatkowemu, przy czym konieczne może być spełnienie dodatkowych formalności (np. przedstawienie wypłacającemu odsetki certyfikatu rezydencji oraz oświadczenia, że odsetki te są związane z działalnością zakładu).

10.4. Mechanizm Pay & Refund

Podatek dochodowy od osób prawnych

Zgodnie z art. 26 ust. 2e Ustawy o CIT, jeżeli łączna kwota należności wypłacanych do Podmiotów Powiązanych z tytułów wymienionych w art. 21 ust. 1 pkt 1 Ustawy o CIT (w tym z odsetek/dyskonta od obligacji) oraz art. 22 ust. 1 Ustawy o CIT na rzecz tego samego podatnika przekracza 2.000.000 PLN w roku podatkowym wypłacającego, płatnicy obowiązani są, co do zasady, pobrać, w dniu dokonania wypłaty, zryczałtowany podatek dochodowy od tych wypłat według podstawowej stawki podatku (20% w przypadku odsetek/dyskonta od obligacji) od nadwyżki ponad tę kwotę, bez możliwości niepobrania podatku na podstawie właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania, a także bez uwzględniania zwolnień lub stawek wynikających z przepisów szczególnych lub umów o unikaniu podwójnego opodatkowania („Mechanizm Pay & Refund”).

Na podstawie art. 26 ust. 2ca Ustawy o CIT, podmioty dokonujące wpłat poprzez rachunki papierów wartościowych lub Rachunki Zbiorcze są zobowiązane do przekazania podmiotom prowadzącym te rachunki, co najmniej na 7 dni przed dokonaniem wpłaty, informacji o istnieniu Powiązań pomiędzy nimi a podatnikiem oraz o przekroczeniu kwoty 2.000.000 PLN. Podmioty udostępniające te informacje są zobowiązane do ich aktualizacji przed dokonaniem płatności w przypadku zmiany okoliczności objętych informacją.

Zgodnie z art. 26 ust. 2i oraz 2j Ustawy o CIT, jeżeli rok podatkowy płatnika jest dłuższy albo krótszy niż 12 miesięcy, kwotę, od której stosuje się Mechanizm Pay & Refund, oblicza się jako iloczyn 1/12 kwoty 2.000.000 PLN i liczby rozpoczętych miesięcy roku podatkowego, w którym dokonano wypłaty tych należności; jeżeli obliczenie tej kwoty nie jest możliwe poprzez wskazanie roku podatkowego płatnika, Obowiązek Pobrania Podatku stosuje się odpowiednio w odniesieniu do obowiązującego u tego płatnika roku obrotowego, a w razie jego braku, w odniesieniu do obowiązującego u tego płatnika innego okresu o cechach właściwych dla roku obrotowego, nie dłuższego jednak niż 23 kolejne miesiące.

Zgodnie z art. 26 ust. 2k Ustawy o CIT, jeżeli wypłaty należności dokonano w walucie obcej, na potrzeby ustalenia, czy przekroczona została kwota, od której stosuje się Mechanizm Pay & Refund, wypłacone należności przelicza się na PLN według kursu średniego waluty obcej ogłaszanego przez NBP z ostatniego dnia roboczego poprzedzającego dzień wypłaty.

Zgodnie z art. 26 ust. 2l Ustawy o CIT, jeżeli nie można ustalić wysokości należności wypłaconych na rzecz tego samego podatnika, domniemywa się, że przekroczyła ona kwotę, od której stosuje się Mechanizm Pay & Refund.

Zgodnie z art. 26 ust. 7a Ustawy o CIT, Mechanizmu Pay & Refund nie stosuje się, jeżeli płatnik złożył oświadczenie, że:

- (i) posiada dokumenty wymagane przez przepisy prawa podatkowego dla zastosowania stawki podatku albo zwolnienia lub niepobrania podatku, wynikających z przepisów szczególnych lub umów o unikaniu podwójnego opodatkowania;
- (ii) po przeprowadzeniu weryfikacji warunków zastosowania stawki podatku innej niż podstawowa, zwolnienia lub warunków niepobrania podatku, wynikających z przepisów szczególnych lub umów o unikaniu podwójnego opodatkowania, nie posiada wiedzy uzasadniającej przypuszczenie, że istnieją okoliczności wykluczające możliwość zastosowania stawki podatku albo zwolnienia lub niepobrania podatku, wynikających z przepisów szczególnych lub umów o unikaniu podwójnego opodatkowania, w szczególności nie posiada wiedzy o istnieniu okoliczności uniemożliwiających spełnienie określonych przesłanek, o których mowa w innych przepisach, w tym, że odbiorca odsetek/dyskonta jest ich rzeczywistym właścicielem oraz, jeżeli odsetki/dyskonto są uzyskiwane w związku z prowadzoną przez podatnika działalnością gospodarczą, że w kraju rezydencji podatkowej podatnik prowadzi rzeczywistą działalność gospodarczą.

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

W przypadku pobrania podatku na skutek zastosowania Mechanizmu Pay & Refund, jeżeli z umów o unikaniu opodatkowania lub z przepisów szczególnych przysługuje zwolnienie lub obniżona stawka podatku, podatnik lub płatnik, w przypadku w którym wpłacił podatek z własnych środków i poniósł ciężar ekonomiczny tego podatku (np. na skutek klauzuli ubруттовienia) mogą wystąpić o zwrot tego podatku, przedkładając stosowne dokumenty i oświadczenia. Zasady dokonywania zwrotu przez organ podatkowy uregulowane są w treści art 28b Ustawy o CIT oraz art. 44f Ustawy o PIT. Uznając zwrot za zasadny, organy podatkowe powinny dokonać zwrotu podatku niezwłocznie, nie później niż w ciągu sześciu miesięcy od dnia wpływu wniosku o zwrot podatku.

Mechanizm Pay & Refund nie ma zastosowania w przypadku zastosowania szczególnego zwolnienia w odniesieniu do Obligacji spełniających określone warunki, o którym mowa w sekcji „*Zwolnienie szczególne w odniesieniu do Obligacji spełniających szczególne warunki*” powyżej, pod warunkiem złożenia przez Emitenta do organu podatkowego oświadczenia, że Emitent dochował należytej staranności w poinformowaniu Podmiotów Powiązanych o warunkach tego zwolnienia. Szczegółowe warunki składania oświadczenia zostały przedstawione we wspomnianej sekcji powyżej.

Zgodnie z rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 28 grudnia 2022 r. w sprawie wyłączenia obowiązku poboru zryczałtowanego podatku dochodowego od osób prawnych („**Rozporządzenie w sprawie Wyłączenia**”) w związku z rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 12 października 2025 r. zmieniającym rozporządzenie w sprawie wyłączenia obowiązku poboru zryczałtowanego podatku dochodowego od osób prawnych, w odniesieniu do papierów wartościowych zapisywanych na rachunkach papierów wartościowych lub Rachunkach Zbiorczych, do dnia 31 grudnia 2026 r. Mechanizm Pay & Refund nie obejmuje odsetek należnych podatnikom mającym siedzibę lub zarząd poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

Podatek dochodowy od osób fizycznych

Analogiczne rozwiązania dot. Mechanizmu Pay & Refund znajdują zastosowanie na gruncie podatku dochodowego od osób fizycznych, w tym art. 41 ust. 12 Ustawy o PIT, natomiast odpowiednikiem Rozporządzenia w sprawie Wyłączenia jest rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 28 grudnia 2022 r. w sprawie wyłączenia obowiązku poboru zryczałtowanego podatku dochodowego od osób fizycznych w związku z rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 12 października 2025 r. zmieniającym rozporządzenie w sprawie wyłączenia obowiązku poboru zryczałtowanego podatku dochodowego od osób fizycznych.

10.5. Podatek od czynności cywilnoprawnych

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

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

Co do zasady, obligacje emitowane przez spółkę z siedzibą na terytorium Polski, są uznawane za prawa majątkowe wykonywane na terytorium Polski w związku czym ich sprzedaż podlega podatkom od czynności cywilnoprawnych w wysokości 1% niezależnie od miejsca zawarcia transakcji i jurysdykcji stron umowy. Podstawę opodatkowania stanowi wartość rynkowa rzeczy lub prawa majątkowego (art. 6 ust. 1 pkt 1 Ustawy o PCC).

Obowiązek podatkowy w przypadku umowy sprzedaży ciąży na kupującym (w przypadku umowy zamiany na obu stronach umowy) i, co do zasady, powstaje z chwilą zawarcia tej umowy (art. 3 ust. 1 pkt 1 Ustawy o PCC). Podatnicy są obowiązani, bez wezwania organu podatkowego, złożyć deklarację w sprawie podatku od czynności cywilnoprawnych oraz obliczyć i wpłacić podatek w terminie 14 dni od dnia powstania obowiązku podatkowego (tj. od dnia zawarcia umowy sprzedaży). Zgodnie z treścią art. 10 ust. 1a Ustawy o PCC podatnicy mogą złożyć za dany miesiąc zbiorczą deklarację w sprawie podatku od czynności cywilnoprawnych, według ustalonego wzoru, oraz obliczyć i wpłacić podatek w terminie do 7. dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym powstał obowiązek podatkowy, pod warunkiem że dokonali w danym miesiącu co najmniej trzech czynności cywilnoprawnych obejmujących umowę pożyczki lub umowę sprzedaży rzeczy ruchomych lub praw majątkowych, a ostatnia z tych czynności zostanie dokonana przed upływem 14 dni od dnia dokonania pierwszej z nich. Przy czym jeśli umowa jest zawierana w formie aktu notarialnego, podatek jest każdorazowo pobierany i rozliczany przez notariusza jako płatnika podatku (art. 10 ust. 2 Ustawy o PCC).

Zgodnie z brzmieniem art 9 pkt 9 Ustawy o PCC zwalnia się od podatku od czynności cywilnoprawnych sprzedaż praw majątkowych, będących instrumentami finansowymi (w tym Obligacji):

- (i) firmom inwestycyjnym oraz zagranicznym firmom inwestycyjnym;
- (ii) dokonywaną za pośrednictwem firm inwestycyjnych lub zagranicznych firm inwestycyjnych;

- (iii) dokonywaną w ramach obrotu zorganizowanego;
- (iv) dokonywaną poza obrotem zorganizowanym przez firmy inwestycyjne oraz zagraniczne firmy inwestycyjne, jeżeli prawa te zostały nabyte przez te firmy w ramach obrotu zorganizowanego;
- (v) bankom państwowym prowadzącym działalność maklerską;
- (vi) dokonywaną za pośrednictwem banków państwowych prowadzących działalność maklerską; lub
- (vii) dokonywaną poza obrotem zorganizowanym przez banki państwowe prowadzące działalność maklerską, jeżeli prawa te zostały nabyte przez te banki w ramach obrotu zorganizowanego.

w rozumieniu przepisów Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi.

Ponadto, zgodnie z art. 1a pkt 5 i 7 w zw. z art. 2 pkt 4 Ustawy o PCC, nie podlegają opodatkowaniu podatkiem od czynności cywilnoprawnych umowy sprzedaży i zamiany dotyczące obligacji:

- (i) zakresie w jakim są opodatkowane VAT w Polsce lub innym państwie członkowskim UE lub EOG; lub
- (ii) gdy przynajmniej jedna ze stron transakcji jest zwolniona z VAT w Polsce lub innym państwie członkowskim UE lub EOG z tytułu dokonania tej właśnie transakcji.

10.6. Odpowiedzialność płatnika

Zgodnie z art. 30 Ordynacji Podatkowej, płatnik podatku, który nie wykonał obowiązków obliczenia, pobrania lub wpłaty podatku organowi podatkowemu, odpowiada całym swoim majątkiem za podatek niepobrany lub podatek pobrany a niewpłacony. O odpowiedzialności płatnika oraz wysokości należności z tytułu niepobranego lub pobranego, a niewpłaconego podatku organ stanowi w drodze decyzji, o której mowa w art. 30 § 4 Ordynacji Podatkowej. Płatnik nie ponosi jednak odpowiedzialności, jeżeli odrębne przepisy stanowią inaczej lub podatek nie został pobrany z winy podatnika. W tym przypadku organ podatkowy wydaje samodzielną decyzję o odpowiedzialności podatnika bądź orzeka o niej w decyzji określającej wysokość zobowiązania podatkowego.

Na podstawie art. 30 § 5a Ordynacji Podatkowej odpowiedzialność płatnika nie może być wyłączona ani ograniczona, jeżeli:

- (i) płatnik i podatnik byli podmiotami powiązаныmi w rozumieniu art. 23m ust. 1 pkt 4 Ustawy o PIT lub art. 11a ust. 1 pkt 4 Ustawy o CIT;
- (ii) płatnik lub podatnik był podmiotem kontrolowanym lub kontrolującym w odniesieniu do kontroli uregulowanej w art. 30f ust. 3 pkt 3 Ustawy o PIT lub art. 24a ust. 3 pkt 3 Ustawy o CIT;
- (iii) płatnik lub podatnik był podmiotem z rezydencją podatkową, miejscem rejestracji, siedzibą lub mającym zarząd w kraju lub na terytorium stosującym szkodliwą konkurencję podatkową w zakresie podatku dochodowego od osób fizycznych oraz podatku dochodowego od osób prawnych;
- (iv) płatnik lub podatnik był podmiotem z rezydencją podatkową, miejscem rejestracji, siedzibą lub mającym zarząd w kraju lub na terytorium, z którym Rzeczpospolita Polska nie zawarła ratyfikowanej umowy międzynarodowej, w szczególności umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania, albo UE nie ratyfikowała umowy międzynarodowej - stanowiącej podstawę do uzyskania od organów podatkowych tego państwa informacji podatkowych;
- (v) płatnik lub podatnik był zarządzany lub kontrolowany, bezpośrednio lub pośrednio, lub był w relacjach umownych lub faktycznych, w tym jako założyciel, fundator lub beneficjent fundacji lub trustu lub innego podmiotu lub tytułu o charakterze powierniczym;
- (vi) niewykonanie przez płatnika obowiązku nastąpiło w odniesieniu do podmiotu, dla którego na podstawie publicznie dostępnych informacji nie jest możliwe ustalenie udziałowca, akcjonariusza lub podmiotu o zbliżonych uprawnieniach, który posiada co najmniej 10% udziałów w kapitale lub co najmniej 10% praw głosu w organach kontrolnych, stanowiących lub zarządzających, lub co najmniej 10% praw do uczestnictwa w zyskach.

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

11. INFORMACJE DODATKOWE

11.1. Zgoda na ustanowienie Programu

Ustanowienie Programu zostało zatwierdzone uchwałą Zarządu Emitenta nr 112/2025 z dnia 12 listopada 2025 r. i uchwałą Zarządu Emitenta nr 4/2026 z dnia 21 stycznia 2026 r. Emisje poszczególnych serii Obligacji w ramach Programu będą zatwierdzane odrębnymi uchwałami Zarządu Emitenta wskazanymi w Ostatecznych Warunkach Emisji danej serii Obligacji.

11.2. Notowanie Obligacji

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

11.3. Dokumenty udostępnione do wglądu

Przez okres ważności niniejszego Prospektu, można zapoznawać się, w stosownych przypadkach, z następującymi dokumentami:

- akt założycielski i aktualny Statut Emitenta; oraz
- historyczne informacje finansowe oraz, o ile zostały sporządzone, wszelkie raporty, pisma i inne dokumenty, wyceny i oświadczenia sporządzone przez eksperta na zlecenie Emitenta, do których odniesienia lub których fragmenty znajdują się w niniejszym Prospekcie.

Powyższe dokumenty dostępne są w wersji elektronicznej na stronie internetowej Emitenta ([www\[.\]best\[.\]com\[.\]pl](http://www[.]best[.]com[.]pl)). Informacje zamieszczone na stronie internetowej Emitenta nie stanowią części Prospektu, chyba że informacje te włączono do Prospektu poprzez odniesienie do nich.

11.4. Systemy rozliczeniowe

Obligacje zostaną zarejestrowane w Dniu Emisji:

- w systemie rejestracji zdematerializowanych papierów wartościowych prowadzonym przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. Numer ISIN lub wstępny numer ISIN nadany danej serii Obligacji zostanie wskazany w Ostatecznych Warunkach Emisji danej serii Obligacji; albo
- w Ewidencji, a następnie zostaną zarejestrowane w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW. W takim przypadku numer ISIN lub wstępny numer ISIN nadany danej serii Obligacji nie zostanie wskazany w Ostatecznych Warunkach Emisji danej serii Obligacji.

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

Informacja o trybie rejestracji Obligacji danej serii zostanie każdorazowo wskazana w Ostatecznych Warunkach Emisji danej serii Obligacji.

11.5. Warunki ustalania ceny i liczby Obligacji

Cena emisyjna i liczba Obligacji poszczególnych serii emitowanych w ramach Programu zostanie ustalona przez Emitenta na podstawie panujących w danym czasie warunków rynkowych.

11.6. Wskaźniki referencyjne

GPW Benchmark S.A.

Kwoty świadczeń z tytułu Obligacji, których wartość będzie wyrażona w PLN, mogą być obliczane w oparciu o stawkę referencyjną WIBOR lub wskaźnik go zastępujący. Na podstawie Rozporządzenia Wykonawczego Komisji (UE) 2019/482 stawka referencyjna WIBOR została uznana za kluczowy wskaźnik referencyjny w rozumieniu Rozporządzenia BMR. Na datę zatwierdzenia Prospektu GPW Benchmark S.A., która wyznacza stawki referencyjne WIBOR, jest wpisana jako administrator w rejestrze prowadzonym przez ESMA zgodnie z art. 36 Rozporządzenia BMR. Emitent, według stanu na dzień zatwierdzenia Prospektu, może wykorzystywać wskaźniki referencyjne opracowywane przez GPW Benchmark S.A. Zgodnie z przepisami Rozporządzenia BMR Emitent może wykorzystywać wskaźnik referencyjny WIBOR opracowywany przez GPW Benchmark S.A.

Instytut Europejskich Rynków Pieniężnych (EMMI)

Kwoty świadczeń z tytułu Obligacji, których wartość będzie wyrażona w EUR, mogą być obliczane w oparciu o stawkę referencyjną EURIBOR lub wskaźnik go zastępujący. Na podstawie Rozporządzenia Wykonawczego Komisji (UE) 2019/482 stawka referencyjna EURIBOR została uznana za kluczowy wskaźnik referencyjny w rozumieniu Rozporządzenia BMR. Na datę zatwierdzenia Prospektu Instytut Europejskich Rynków Pieniężnych, który wyznacza stawki referencyjne EURIBOR, jest wpisany jako administrator w rejestrze prowadzonym przez ESMA zgodnie z art. 36 Rozporządzenia BMR. Emitent, według stanu na dzień zatwierdzenia Prospektu, może wykorzystywać wskaźniki referencyjne opracowywane przez EMMI. Zgodnie z przepisami Rozporządzenia BMR Emitent może wykorzystywać wskaźnik referencyjny EURIBOR opracowywany przez EMMI.

11.7. Metoda obliczania rentowności

Wyrażenia zdefiniowane w części 14.4 „Podstawowe Warunki Emisji Obligacji” zachowują swoje znaczenie w niniejszym opisie.

Podstawowym wskaźnikiem rentowności Obligacji jest rentowność nominalna Obligacji. Informuje ona o wysokości stopy zwrotu z inwestycji w Obligacje w skali roku w momencie emisji, przy założeniu, że Obligacje objęto po cenie emisyjnej równej wartości nominalnej tych Obligacji. Rentowność nominalna nie uwzględnia ewentualnych podatków obciążających Obligatariusza w związku z posiadaniem Obligacji.

Rentowność nominalną Obligacji oblicza się według następującego wzoru:

$$R_n = \frac{m \times KO}{N} \times 100\%$$

gdzie:

- „Rn” oznacza rentowność nominalną;
- „m” oznacza liczbę Okresów Odsetkowych w ciągu jednego roku;
- „KO” oznacza kwotę odsetek od Obligacji w danym Okresie Odsetkowym; oraz
- „N” oznacza wartość nominalną Obligacji.

Dokładne obliczenie rentowności Obligacji o Zmiennej Stopie Procentowej w okresie przekraczającym bieżący Okres Odsetkowy jest niemożliwe ze względu na możliwe zmiany kwoty odsetek w każdym Okresie Odsetkowym na skutek obecności niestalego składnika oprocentowania Obligacji, którym jest stopa bazowa.

11.8. Istotna lub znacząca zmiana

Od daty Śródrocznego Sprawozdania Finansowego 9M, nie wystąpiła żadna istotna niekorzystna zmiana w perspektywach Emitenta oraz w okresie od końca ostatniego okresu obrotowego, w odniesieniu do którego opublikowano informacje finansowe, do Daty Prospektu, nie wystąpiły żadne znaczące zmiany wyników finansowych Grupy.

11.9. Biegły rewident

Sprawozdanie Finansowe Grupy 2023 i Sprawozdanie Finansowe Grupy 2024 zostały zbadane przez Ernst & Young Audyt Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa z siedzibą w Warszawie („EY”), adres: Rondo ONZ 1 (wpisaną na listę firm audytorskich pod numerem 130), która wyznaczyła jako kluczowego biegłego rewidenta Natalię Dembek-Ślusarczyńską (wpisaną na listę biegłych rewidentów pod numerem ewidencyjnym 11307).

Zarówno Śródroczne Sprawozdanie Finansowe 6M, jak i Śródroczne Sprawozdanie Finansowe 9M, włączone do Prospektu przez odniesienie, nie podlegały badaniu przez niezależnego biegłego rewidenta. Śródroczne Sprawozdanie Finansowe 6M podlegało natomiast przeglądowi przez EY, w imieniu której przegląd przeprowadziła niezależna biegła rewident Anna Sirocka (wpisana na listę biegłych rewidentów pod numerem ewidencyjnym 9626). Śródroczne Sprawozdanie Finansowe 9M nie podlegało przeglądowi przez niezależnego biegłego rewidenta.

W okresie objętym Sprawozdaniem Finansowym Grupy nie miały miejsca przypadki rezygnacji lub zwolnienia biegłego rewidenta uprawnionego do badania sprawozdań finansowych Emitenta. W okresie objętym Sprawozdaniem Finansowym Grupy nie miała miejsca sytuacja, w której biegły rewident nie został wybrany na kolejny rok obrotowy.

11.10. Podmioty zaangażowane w Ofertę

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

Spółka

Emitentem jest BEST S.A. z siedzibą w Gdyni (ul. Łużycka 8A, 81-537 Polska).

Firma Inwestycyjna

Michael / Ström Dom Maklerski Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie (Pańska 97, 00-834 Warszawa, Polska).

Firma Inwestycyjna świadczy na rzecz Spółki usługi w związku z Ofertą, w szczególności jest odpowiedzialna za koordynację kontaktów z inwestorami, a także wykonuje inne czynności zwyczajowo wykonywane przez firmy inwestycyjne w przypadku ofert publicznych Obligacji, w tym uczestniczyła w pracach nad Prospektem jako podmiot uczestniczący w sporządzaniu części „Warunki oferty” Prospektu.

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

Doradca Prawny Spółki

Doradcą prawnym Emitenta jest kancelaria prawna Rymarz, Zdort, Maruta, Wachta, Gasiński, Her i Wspólnicy sp.k. z siedzibą w Warszawie, adres: ul. Prosta 18, 00-850 Warszawa, Polska.

Ponadto Doradca Prawny Spółki świadczył, świadczy i może świadczyć w przyszłości na rzecz Spółki usługi prawne w odniesieniu do prowadzonej przez Spółkę działalności, na podstawie odpowiednich umów o świadczenie usług doradztwa prawnego, w tym uczestniczył w pracach nad Prospektem jako podmiot uczestniczący w sporządzaniu części „Czynniki ryzyka związane z Obligacjami, ofertą Obligacji i obrotem Obligacjami” oraz „Opodatkowanie” Prospektu.

Wynagrodzenie Doradcy Prawnego Spółki nie jest powiązane z wielkością wpływów pozyskanych z Obligacji.

Doradca Prawny Spółki nie posiada istotnych interesów w Spółce. W szczególności, na Datę Prospektu Doradca Prawny Spółki nie posiada akcji Spółki ani udziałowych papierów wartościowych Spółek Zależnych.

Na Datę Prospektu pomiędzy Doradcą Prawnym Spółki a Spółką nie istnieją konflikty interesów o jakimkolwiek znaczeniu dla Oferty.

11.11. Informacje pochodzące od osób trzecich

Z zastrzeżeniem zbadania przez biegłego rewidenta Sprawozdania Finansowego Grupy 2023 oraz Sprawozdania Finansowego Grupy 2024, żadne inne informacje nie zostały sporządzone na zlecenie Spółki na potrzeby Oferty w celu ich zamieszczenia w Prospekcie oraz nie wykorzystywano innych informacji stanowiących oświadczenia lub raporty ekspertów i Prospekt nie zawiera do nich odniesień.

W przypadku informacji pochodzących od osób trzecich, które zostały przytoczone w Prospekcie, zostały one dokładnie powtórzone oraz w stopniu, w jakim Grupa BEST jest tego świadoma i w jakim może to ocenić na podstawie informacji pochodzących od osób trzecich, Grupa BEST potwierdza, że nie zostały pominięte żadne fakty, które sprawiłyby, że powtórzone informacje byłyby niedokładne lub wprowadzałyby w błąd.

11.12. Transakcje pomiędzy Firmą Inwestycyjną a Emitentem

Firma Inwestycyjna, jej podmioty zależne lub powiązane, w swoim zwykłym toku działalności, dokonywały i mogą dokonywać w przyszłości transakcji z zakresu finansowych z Emitentem.

12. OŚWIADCZENIA PODMIOTÓW ODPOWIEDZIALNYCH ZA INFORMACJE ZAWARTE W PROSPEKCIE**12.1. Oświadczenie Spółki**

Działając w imieniu BEST S.A. z siedzibą w Gdyni (adres: ul. Łużycka 8A, 81-537 Gdynia), jako podmiotu odpowiedzialnego za wszystkie informacje zawarte w Prospekcie, niniejszym oświadczamy, że zgodnie z naszą najlepszą wiedzą informacje zawarte w Prospekcie są zgodne ze stanem faktycznym oraz nie pominięto w nim niczego, co mogłoby wpływać na jego znaczenie.

Krzysztof Borusowski
Prezes Zarządu

Marek Kucner
Wiceprezes Zarządu

12.2. Oświadczenie Firmy Inwestycyjnej

Działając w imieniu Michael / Ström Dom Maklerski S.A. z siedzibą w Warszawie (adres: Pańska 97, 00-834 Warszawa), niniejszym oświadczamy, że zgodnie z naszą najlepszą wiedzą informacje zawarte w Prospekcie w częściach, za których sporządzenie Firma Inwestycyjna ponosi odpowiedzialność, są zgodne ze stanem faktycznym oraz nie pominięto w nim niczego, co mogłoby wpływać na znaczenie Prospektu.

Odpowiedzialność Firmy Inwestycyjnej, jako podmiotu odpowiedzialnego za sporządzenie informacji zamieszczonych w Prospekcie, ograniczona jest do następujących punktów Prospektu: 9 „*Warunki oferty*”.

Piotr Jankowski
Wiceprezes Zarządu

Radosław Krzyżak
Prokurent

12.3. Oświadczenie Doradcy Prawnego

Działając w imieniu Rymarz, Zdort, Maruta, Wachta, Gasiński, Her i Wspólnicy sp.k. (ul. Prosta 18, 00-850 Warszawa) oświadczamy, że zgodnie z naszą najlepszą wiedzą informacje zawarte w części „Czynniki ryzyka związane z Obligacjami, ofertą Obligacji i obrotem Obligacjami” oraz „Opodatkowanie” w niniejszym prospekcie podstawowym są zgodne ze stanem faktycznym i, że we wskazanych częściach niniejszego prospektu podstawowego nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na jego znaczenie.

Paweł Rymarz
Komplementariusz

Aleksandra Dobrzyńska-Grezel
Prokurent

13. SKRÓTY I DEFINICJE

Terminy pisane wielką literą, które nie zostały zdefiniowane w Prospekcie, mają znaczenie nadane im poniżej, o ile z kontekstu nie wynika inaczej.

Agent Emisji	podmiot wskazany w Ostatecznych Warunkach Emisji danej serii Obligacji, pełniący w odniesieniu do tych Obligacji danej serii funkcję agenta emisji w rozumieniu art. 7a ust. 1 Ustawy o Obrocie instrumentami Finansowymi.
Akcje	wszystkie akcje w kapitale zakładowym Spółki, tj. 28.480.549
Akcje Zbywane przez Waterland	zgodnie z Umową Inwestycyjną, sprzedaż przez Waterland przed Najwcześniejszą Datą Wyjścia wszystkich akcji Połączonej Spółki innych niż pakiet 307.692 akcji Połączonej Spółki.
ASO GPW	alternatywny system obrotu dłużnymi papierami wartościowymi prowadzony przez GPW.
Amerykańska Ustawa o Papierach Wartościowych	Amerykańska Ustawa o Papierach Wartościowych z 1933 r. (ang. the United States Securities Act of 1933), ze zm.
APM, Alternatywne Pomiary Wyników	alternatywne pomiary wyników w rozumieniu Wytycznych ESMA dotyczących Alternatywnych Pomiarów Wyników (ang. <i>Alternative Performance Measures</i>).
BEST Capital FIZAN	BEST Capital Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych.
BEST NFIZW	BEST Niestandardowy Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Wierzytelności.
BEST I NFIZW	BEST I Niestandardowy Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Wierzytelności.
BEST II NFIZW	BEST II Niestandardowy Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Wierzytelności.
BEST IV NFIZW	BEST IV Niestandardowy Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Wierzytelności.
BEST TFI	BEST TFI S.A. z siedzibą w Gdyni.
BFG	Bankowy Fundusz Gwarancyjny.
Data Prospektu	dzień zatwierdzenia Prospektu przez KNF.
Dodatkowe Akcje w Obrocie	zgodnie z Umową Inwestycyjną, taka liczba akcji, by łączna liczba akcji we Wtórnej Ofercie Publicznej obejmowała 25% akcji Połączonej Spółki.
Doradca Prawny	Rymarz, Zdort, Maruta, Wachta, Gasiński, Her i Wspólnicy sp.k. z siedzibą w Warszawie.
Dyrektywa 2017/593	dyrektywa delegowana Komisji (UE) 2017/593 z dnia 7 kwietnia 2016 r. uzupełniająca dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/65/UE w odniesieniu do zabezpieczenia instrumentów finansowych i środków pieniężnych należących do klientów, zobowiązań w zakresie zarządzania produktami oraz zasad mających zastosowanie do oferowania lub przyjmowania wynagrodzeń, prowizji bądź innych korzyści pieniężnych lub niepieniężnych.
Dyrektywa MIFID II	dyrektywa Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/65/UE z dnia 15 maja 2014 r. w sprawie rynków instrumentów finansowych oraz zmieniająca dyrektywę 2002/92/WE i dyrektywę 2011/61/UE.
Dzień Połączenia	Zarejestrowanie w dniu 1 kwietnia 2025 r. przez Sąd Rejonowy Gdańsk-Północ w Gdańsku, Wydział VIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego Połączenia.

Dzień Upiywu 5 Lat od Połączenia	dzień przypadający 5 lat po Dniu Połączenia.
EOG	Europejski Obszar Gospodarczy.
EUR, euro	jednostka walutowa wprowadzona na początku trzeciego etapu Europejskiej Unii Gospodarczej i Walutowej na mocy Traktatu ustanawiającego Wspólnotę Europejską.
EY	Ernst & Young Audyt Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa z siedzibą w Warszawie.
Ewidencja	ewidencja osób uprawnionych z Obligacji, prowadzoną przez Agenta Emisji zgodnie z art. 7a Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi.
FINSANO	FINSANO S.A. z siedzibą w Warszawie.
GPW	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
Grupa, Grupa BEST	Spółka i jej Spółki Zależne.
Grupa KISA	KISA i jej spółki zależne.
KDPW	Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A.
KI RUS	Limited Liability Company „Professional Collection Organization” Kredyt Inkaso RUS.
KISA	Kredyt Inkaso S.A. z siedzibą w Warszawie.
KNF	Komisja Nadzoru Finansowego.
Kodeks Cywilny	ustawa z dnia 23 kwietnia 1964 r. – Kodeks cywilny, ze. zm.
Kodeks Postępowania Cywilnego	ustawa z dnia 17 listopada 1964 r. – Kodeks postępowania cywilnego, ze. zm.
Kodeks Spółek Handlowych, KSH	ustawa z dnia 15 września 2000 r. – Kodeks spółek handlowych, ze. zm.
KRS	Krajowy Rejestr Sądowy.
Mechanizm Pay & Refund	mechanizm, o którym mowa w art. 26 ust. 2e Ustawy o CIT.
MSSF	Standardy oraz interpretacje przyjęte przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR) zatwierdzone do stosowania w Unii Europejskiej i ogłaszane w formie rozporządzeń przez Komisję Europejską. Obejmują one: Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej; Międzynarodowe Standardy Rachunkowości (MSR); oraz Interpretacje wydane przez Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej (KIMSF) lub istniejący wcześniej Stały Komitet ds. Interpretacji (SKI).
Najwcześniejsza Data Wyjścia	zgodnie z Umową Inwestycyjną, najwcześniejszy termin, w którym Waterland może zgłosić żądanie przeprowadzenia wyjścia z inwestycji w akcje Połączonej Spółki w drodze oferty publicznej.

Narodowa Grupa Robocza	Narodowa Grupa Robocza ds. reformy wskaźników referencyjnych
NBP	Narodowy Bank Polski.
NFIZW	Niestandardowy Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Wierzytelności; w tym jako część nazwy własnej podmiotów wskazanym w Prospekcie.
Obligacje	obligacje emitowane przez Emitenta w ramach Programu.
Obligatariusz	posiadacza Obligacji.
Oferta	oferta publiczna Obligacji na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, przeprowadzana na podstawie Prospektu.
Opłata Za Wyjście	zgodnie z Umową Inwestycyjną, opłata za wyjście w wysokości 10.000.000,00 PLN płacona przez Waterland Połączonej Spółce.
Ordynacja Podatkowa	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. – Ordynacja podatkowa, ze zm.
Ostateczne Warunki Emisji danej serii Obligacji	ostateczne warunki emisji sporządzone dla danej serii Obligacji.
Państwo Członkowskie	państwo członkowskie UE.
PKB	Produkt Krajowy Brutto.
PLN, zł, złoty	złoty polski, waluta obowiązująca w Polsce.
Podstawowe Warunki Emisji Obligacji	Podstawowe Warunki Emisji Obligacji stanowiące załącznik 14.4 do Prospektu.
POK	punkt obsługi klienta Firmy Inwestycyjnej lub innych podmiotów biorących udział w Ofercie wchodzących w skład konsorcjum dystrybucyjnego.
Połączenie	połączenie pomiędzy Spółką a KISA w trybie przepisu art. 492 § 1 pkt 1 KSH poprzez przeniesienie całego majątku obejmującego wszystkie prawa i obowiązki (aktywa i pasywa) KISA (Spółki Przejmowanej) na rzecz Spółki (Spółki Przejmującej), zarejestrowane w dniu 1 kwietnia 2025 r. przez Sąd Rejonowy Gdańsk-Północ w Gdańsku, Wydział XVIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.
Prawo Pierwszeństwa	prawo pierwszeństwa przysługujące Krzysztofowi Borusowskiemu i Markowi Kucnerowi i uprawniające do nabycia akcji Połączonej Spółki zgodnie z Umową Inwestycyjną.
Prawo Przyłączenia do Wtórnej Oferty Publicznej Połączonej Spółki	zgodnie z Umową Inwestycyjną, prawo przysługujące Waterland do dołączenia do Wtórnej Oferty Publicznej wraz z oferowaniem w niej, proporcjonalnie, posiadanych przez niego akcji Połączonej Spółki.
Program	program ofertowy Obligacji ustanowiony przez Emitenta na podstawie wskazanych w prospekcie uchwał organów korporacyjnych Emitenta.
Prospekt	niniejszy prospekt podstawowy.

Rachunek Papierów Wartościowych	rachunek papierów wartościowych w rozumieniu art. 4 ust. 1 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi.
Rachunek Zbiorczy	rachunek zbiorczy w rozumieniu art. 8a Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi.
Rada Nadzorcza	rada nadzorcza Spółki.
Regulamin ASO	Regulamin Alternatywnego Systemu Obrotu organizowanego przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w wersji obowiązującej na Datę Prospektu.
Regulamin GPW	Regulamin Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w wersji obowiązującej na Datę Prospektu.
Rozporządzenie w Sprawie Wyłączenia	Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 28 grudnia 2022 r. w sprawie wyłączenia obowiązku poboru zryczałtowanego podatku dochodowego od osób prawnych.
Rozporządzenie 1215/2012	Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 1215/2012 z dnia 12 grudnia 2012 r. w sprawie jurysdykcji i uznawania orzeczeń sądowych oraz ich wykonywania w sprawach cywilnych i handlowych (przekształcenie), ze zm.
Rozporządzenie 2017/565	Rozporządzenie delegowane Komisji (UE) 2017/565 z dnia 25 kwietnia 2016 r. uzupełniające dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/65/UE w odniesieniu do wymogów organizacyjnych i warunków prowadzenia działalności przez firmy inwestycyjne oraz pojęć zdefiniowanych na potrzeby tej dyrektywy, ze zm.
Rozporządzenie 2019/980	Rozporządzenie Delegowane Komisji (UE) 2019/980 z dnia 14 marca 2019 r. uzupełniające rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1129 w odniesieniu do formatu, treści, weryfikacji i zatwierdzania prospektu, który ma być publikowany w związku z ofertą publiczną papierów wartościowych lub dopuszczeniem ich do obrotu na rynku regulowanym, i uchylające rozporządzenie Komisji (WE) nr 809/2004, ze zm.
Rozporządzenie BMR	Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2016/1011 z dnia 8 czerwca 2016 r. w sprawie indeksów stosowanych jako wskaźniki referencyjne w instrumentach finansowych i umowach finansowych lub do pomiaru wyników funduszy inwestycyjnych i zmieniające dyrektywy 2008/48/WE i 2014/17/UE oraz rozporządzenie (UE) nr 596/2014, ze zm.
Rozporządzenie MAR	Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie nadużyć na rynku (rozporządzenie w sprawie nadużyć na rynku) oraz uchylające dyrektywę 2003/6/WE Parlamentu Europejskiego i Rady i dyrektywy Komisji 2003/124/WE, 2003/125/WE i 2004/72/WE, ze zm.
Rozporządzenie o Raportach	Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 6 czerwca 2025 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami państwa niebędącego państwem członkowskim, ze zm.
Rozporządzenie Prospektowe	Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1129 z dnia 14 czerwca 2017 r. w sprawie prospektu, który ma być publikowany w związku z ofertą publiczną papierów wartościowych lub dopuszczeniem ich do obrotu na rynku regulowanym oraz uchylenia dyrektywy 2003/71/WE ze zm.

Rozporządzenie Rady (UE) 833/2014	Rozporządzenie Rady (UE) nr 833/2014 z dnia 31 lipca 2014 r. dotyczące środków ograniczających w związku z działaniami Rosji destabilizującymi sytuację na Ukrainie, ze zm.
Rozporządzenie Rady (UE) 2022/328	Rozporządzenie Rady (UE) 2022/398 z dnia 25 lutego 2022 r. w sprawie zmiany rozporządzenia Rady (UE) nr 833/2014 dotyczącego środków ograniczających w związku z działaniami Rosji destabilizującymi sytuację na Ukrainie, ze zm.
Rozporządzenie Rady (UE) 2022/398	Rozporządzenie Rady (UE) 2022/398 z dnia 9 marca 2022 r. zmieniające rozporządzenie (WE) nr 765/2006 dotyczące środków ograniczających w związku z sytuacją na Białorusi i udziałem Białorusi w agresji Rosji wobec Ukrainy, ze zm.
Rozporządzenie Rady (WE) nr 765/2006	Rozporządzenie Rady (WE) nr 765/2006 z dnia 18 maja 2006 r. dotyczące środków ograniczających skierowanych przeciwko prezydentowi Aleksandrowi Łukaszence i niektórym urzędnikom z Białorusi, ze zm.
Rozporządzenia Wykonawczego Komisji (UE) 2019/482	Rozporządzenie wykonawcze Komisji (UE) 2019/482 z dnia 22 marca 2019 r. zmieniające rozporządzenie wykonawcze Komisji (UE) 2016/1368 ustanawiające wykaz kluczowych wskaźników referencyjnych stosowanych na rynkach finansowych na podstawie rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2016/1011, ze zm.
RP	Rzeczpospolita Polska.
Rynek Regulowany	Rynek regulowany dla dłużnych papierów wartościowych prowadzony przez GPW.
Sąd	Sąd Okręgowy w Warszawie, XVI Wydział Gospodarczy.
Spółka, Spółka Przejmująca, Emitent lub BEST	BEST Spółka Akcyjna, z siedzibą w Gdyni.
Spółka Przejmowana	KISA.
Spółki Zależne	jednostki zależne od Spółki w rozumieniu MSSF 10.
Sprawozdania Finansowe Grupy	Sprawozdanie Finansowe Grupy 2023, Sprawozdanie Finansowe Grupy 2024, Śródroczne Sprawozdania Finansowe 6M oraz Śródroczne Sprawozdanie Finansowe 9M.
Sprawozdanie Finansowe Grupy 2023	skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy na dzień i za okresy 12 miesięcy zakończone w dniu 31 grudnia 2023 r.
Sprawozdanie Finansowe Grupy 2024	skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy na dzień i za okresy 12 miesięcy zakończone w dniu 31 grudnia 2024 r.
Statut	statut Spółki obowiązujący na Datę Prospektu.
Szczegółowe Zasady Działania KDPW	szczegółowe zasady działania Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych obowiązujące na Datę Prospektu.
Śródroczne Sprawozdanie Finansowe 6M	skrócone śródrocznie skonsolidowane sprawozdanie finansowe Spółki na dzień i za okres 6 miesięcy zakończony w dniu 30 czerwca 2025 r.

Śródroczne Sprawozdanie Finansowe 9M	skonsolidowany rozszerzony raport okresowy Grupy Best na dzień i za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025 r. obejmujący (i) wybrane dane finansowe do skonsolidowanego rozszerzonego raportu okresowego Grupy za trzeci kwartał zakończony 30 września 2025 r., (ii) śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za trzeci kwartał zakończony 30 września 2025 r., (iii) kwartalną informację finansową Spółki za trzeci kwartał zakończony 30 września 2025 r. oraz (iv) informacje uzupełniające do skonsolidowanego raportu Grupy za trzeci kwartał zakończony 30 września 2025 r.
UE	Unia Europejska.
Umowa Inwestycyjna	umowa inwestycyjna z dnia 20 lutego 2025 r. zawarta pomiędzy BEST, Waterland, Krzysztofem Borusowskim oraz Markiem Kucnerem.
Ustawa o Funduszach Inwestycyjnych	ustawa z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi, ze zm.
Ustawa o Obligacjach	ustawa z dnia 15 stycznia 2015 r. o obligacjach, ze zm.
Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi	ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi, ze zm.
Ustawa o Ofercie Publicznej	ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, ze zm.
Ustawa o CIT	ustawa z dnia 15 lutego 1992 r. o podatku dochodowym od osób prawnych, ze zm.
Ustawa o PCC	Ustawa z dnia 9 września 2000 r. o podatku od czynności cywilnoprawnych, ze zm.
Ustawa o PIT	ustawa z dnia 26 lipca 1991 r. o podatku dochodowym od osób fizycznych, ze zm.
Ustawa o Rachunkowości	ustawa z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości, ze zm.
Ustawa Prawo Restrukturyzacyjne	ustawa z dnia 15 maja 2015 r. - Prawo restrukturyzacyjne, ze zm.
Ustawa Prawo Upadłościowe	ustawa z dnia 28 lutego 2003 r. - Prawo upadłościowe, ze zm.
Uprawnienie do Zwiększenia	uprawnienie do zwiększenia wskazanej w Ostatecznych Warunkach Emisji danej serii Obligacji liczby Obligacji będących przedmiotem danej emisji.
Walne Zgromadzenie, WZA	walne zgromadzenie Spółki.
Waterland	WPEF VI Holding 5 B.V.
Wtórna Oferta Publiczna	zgodnie z Umową Inwestycyjną, wtórna oferta publiczna przeprowadzana na podstawie prospektu emisyjnego lub innego dokumentu ofertowego wymaganego zgodnie z przepisami prawa.
Zarząd, Zarząd Emitenta	zarząd Spółki.
Zarząd GPW	zarząd GPW.

Zarządzający PPW	zarządzający pakietem papierów wartościowych na zlecenie osób, których rachunkami zarządza i na rzecz których zamierza nabyć Obligacje.
Zgromadzenie Obligatariuszy	oznacza zgromadzenie Obligatariuszy danej serii zwoływane oraz przeprowadzone zgodnie z zasadami określonymi w Podstawowych Warunkach Emisji Obligacji.
Zwolnienie Szczególne	zwolnienie, o którym mowa w art. 17 ust. 1 pkt 50c Ustawy o CIT.

- 14. ZAŁĄCZNIKI
 - 14.1. Spis tabel zamieszczonych w Prospekcie
 - 14.2. Statut
 - 14.3. Uchwała w przedmiocie ustanowienia Programu
 - 14.4. Podstawowe Warunki Emisji Obligacji
 - 14.5. Wzór formularza Ostatecznych Warunków Emisji danej serii Obligacji

14.1. Spis tabel zamieszczonych w Prospekcie

SPIS TABEL ZAMIESZCZONYCH W PROSPEKCIE

Poniżej przedstawiono spis tabel zamieszczonych w Prospekcie:

Tabela nr 1.	Wartość przeszacowań portfeli wierzytelności oraz ich stosunek do wartości bilansowej wszystkich posiadanych przez Grupę BEST portfeli wierzytelności na dzień 31 grudnia 2023 r., 31 grudnia 2024 r. oraz 30 września 2025 r.	6
Tabela nr 2.	Wartość ujemnych różnic kursowych odniesionych do wyniku finansowego oraz ich stosunek do wyniku finansowego Grupy i wartość ujemnych różnic kursowych odniesionych do pozostałych całkowitych dochodów oraz ich stosunek do kapitału własnego Grupy według stanu na dzień 31 grudnia 2023 r., 31 grudnia 2024 r. oraz 30 września 2025 r.	8
Tabela nr 3.	Zestawienie kursów EUR/PLN.	18
Tabela nr 4.	Główne pozycje aktywów i zobowiązań przejętych przez Grupę BEST w wyniku Połączenia.	21
Tabela nr 5.	Struktura zadłużenia Grupy z tytułu: kredytów bankowych, obligacji, leasingów, pożyczek oraz instrumentów pochodnych na dzień 30 września 2025 r. oraz 31 grudnia 2024 r.	22
Tabela nr 6.	Udział poszczególnych pozycji w strukturze zobowiązań finansowych Grupy na dzień 30 września 2025 r. oraz 31 grudnia 2024 r.	23
Tabela nr 7.	Zadłużenie Grupy z tytułu wyemitowanych obligacji (w podziale na serie) na dzień 30 września 2025 r.	23
Tabela nr 8.	Zadłużenie Grupy z tytułu kredytów bankowych na dzień 30 września 2025 r.	24
Tabela nr 9.	Alternatywne Pomiar Wyników Grupy na dzień 30 września lub za okres 9 miesięcy zakończony w dniu 30 września 2025 r. oraz na dzień 31 grudnia lub za okresy 12 miesięcy zakończone w dniu 31 grudnia 2024 r. i 2023 r.	26
Tabela nr 10.	Definicje Alternatywnych Pomiarów Wyników oraz uzasadnienie ich wykorzystania.	27
Tabela nr 11.	Aktywa finansowe według okresów i zapadalności i zobowiązania finansowe, w tym odsetki za korzystanie z kapitału, oszacowane według stanu na dzień 30 września 2025 r., według okresów ich wymagalności.	28
Tabela nr 12.	Struktura geograficzna portfeli wierzytelności według wartości na dzień 30 września 2025 r. oraz 31 grudnia 2024 r. i 2023 r.	29
Tabela nr 13.	Struktura wartości zarządzanych wierzytelności według segmentów (w %) na dzień 30 września 2025 r. oraz 31 grudnia 2024 r. oraz wartość finansową takich wierzytelności.	32
Tabela nr 14.	Wierzytelności Grupy wg podziału na wierzytelności zabezpieczone hipotecznie i wierzytelności pozostałe na wskazane daty.	32
Tabela nr 15.	Podstawowe informacje o Spółce.	36
Tabela nr 16.	Skład Grupy BEST na Datę Prospektu.	37
Tabela nr 17.	Rynki notowań papierów wartościowych tej samej klasy co Obligacje.	51

14.2. Statut**„STATUT****BEST SPÓŁKI AKCYJNEJ**

(tekst jednolity przyjęty uchwałą nr 10 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia BEST S.A. z dnia 23 września 2025 r., zarejestrowany w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 1 października 2025 r.)

I. Postanowienia ogólne**§1**

1. Firma Spółki brzmi BEST Spółka Akcyjna.
2. Spółka może używać skrótu firmy w brzmieniu BEST S.A.

§2

Założycielami Spółki są:

- 1) Wojciech Gawdzik,
- 2) Jerzy Wiesław Łukomski,
- 3) Malwina Łukomska.

§3

1. Siedzibą Spółki jest Gdynia.
2. Spółka może działać na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej oraz za granicą.

§4

Spółka może posiadać, tworzyć i likwidować oddziały, przedstawicielstwa i inne jednostki organizacyjne.

§5

Rok obrotowy Spółki pokrywa się z rokiem kalendarzowym.

II. Przedmiot działania i zakres działalności Spółki**§6**

Przedmiotem działalności Spółki według Polskiej Klasyfikacji Działalności jest:

- 1) roboty budowlane związane ze wznoszeniem budynków mieszkalnych i niemieszkalnych (PKD 41.2),
- 2) działalność związana z oprogramowaniem i doradztwem w zakresie informatyki oraz działalność powiązana (PKD 62),
- 3) finansowa działalność usługowa, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszów emerytalnych (PKD 64),
- 4) ubezpieczenia, reasekuracja oraz fundusze emerytalne, z wyłączeniem obowiązkowego ubezpieczenia społecznego (PKD 65),
- 5) działalność wspomagająca usługi finansowe oraz ubezpieczenia i fundusze emerytalne (PKD 66),
- 6) działalność związana z obsługą rynku nieruchomości (PKD 68),
- 7) działalność prawnicza (PKD 69.10.Z),
- 8) działalność rachunkowo – księgową; doradztwo podatkowe (PKD 69.20.Z),
- 9) działalność firm centralnych (head offices) i holdingów, z wyłączeniem holdingów finansowych (PKD 70.10.Z),
- 10) pozostałe doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania (PKD 70.22.Z),
- 11) wynajem i dzierżawa samochodów osobowych i furgonetek (PKD 77.11.Z),
- 12) wynajem i dzierżawa pozostałych pojazdów samochodowych, z wyłączeniem motocykli (PKD 77.12.Z),
- 13) wynajem i dzierżawa pozostałych maszyn, urządzeń oraz dóbr materialnych (PKD 77.3),
- 14) działalność związana z administracyjną obsługą biura i pozostała działalność wspomagająca prowadzenie działalności gospodarczej (PKD 82),
- 15) edukacja (PKD 85),
- 16) pozostała indywidualna działalność usługowa (PKD 96).

III. Kapitał zakładowy

§7

1. Kapitał Zakładowy Spółki wynosi 28.480.549,00 zł (słownie: dwadzieścia osiem milionów czterysta osiemdziesiąt tysięcy pięćset czterdzieści dziewięć złotych 00/100) i dzieli się na 28.480.549 (słownie: dwadzieścia osiem milionów czterysta osiemdziesiąt tysięcy pięćset czterdzieści dziewięć) akcji o wartości nominalnej 1 zł (jeden złotych) każda.
2. Akcje są imienne lub na okaziciela.
3. Akcje Spółki dzielą się według rodzaju i uprawnień z nimi związanych w sposób następujący:
 - a) 1.680.000 (słownie: jeden milion sześćset osiemdziesiąt tysięcy) akcji imiennych, uprzywilejowanych serii A;
 - b) 18.164.705 (słownie: osiemnaście milionów sto sześćdziesiąt cztery tysiące siedemset pięć) akcji na okaziciela serii B;
 - c) 108.000 (słownie: sto osiem tysięcy) akcji na okaziciela serii C;
 - d) 1.362.957 (słownie: jeden milion trzysta sześćdziesiąt dwa tysiące dziewięćset pięćdziesiąt siedem) akcji na okaziciela serii D;
 - e) 407.400 (słownie: czterysta siedem tysięcy czterysta) akcji na okaziciela serii E;
 - f) 690.652 (słownie: sześćset dziewięćdziesiąt tysięcy sześćset pięćdziesiąt dwie) akcji na okaziciela serii G.
 - g) 128.500 (słownie: sto dwadzieścia osiem tysięcy pięćset) akcji na okaziciela serii I;
 - h) 109.800 (słownie: sto dziewięć tysięcy osiemset) akcji na okaziciela serii J;
 - i) 5.828.535 (słownie: pięć milionów osiemset dwadzieścia osiem tysięcy pięćset trzydzieści pięć) akcji na okaziciela serii K.
4. Akcje serii A zostały pokryte w całości wkładem niepieniężnym przez wniesienie do Spółki Przedsiębiorstwa Handlowego BEST w Gdyni.
5. Akcje serii B zostały pokryte w części wkładem niepieniężnym przez wniesienie do Spółki Przedsiębiorstwa Handlowego BEST w Gdyni, w części wkładem niepieniężnym przez wniesienie do Spółki majątku Trzeciego Polskiego Funduszu Rozwoju Sp. z o.o., w wyniku połączenia tej spółki z BEST S.A. oraz w części gotówką.
6. Akcje serii C zostały pokryte w całości wkładem pieniężnym.
7. Akcje serii D zostały pokryte w całości wkładem pieniężnym.
8. Akcje serii E zostały pokryte w całości wkładem pieniężnym.
9. Akcje serii G zostały pokryte w całości wkładem pieniężnym.
10. Akcje serii I zostały pokryte w całości wkładem pieniężnym.
11. Akcje serii J zostały pokryte w całości wkładem pieniężnym.
12. Akcje serii K zostały pokryte w całości majątkiem spółki Kredyt Inkaso S.A., w wyniku połączenia tej spółki z BEST S.A.

§ 7a

1. Warunkowy kapitał zakładowy Spółki wynosi nie więcej niż 565.000 zł (słownie: pięćset sześćdziesiąt pięć tysięcy złotych) i dzieli się na nie więcej niż 565.000 (słownie: pięćset sześćdziesiąt pięć tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii H o wartości nominalnej 1,00 zł (słownie: jeden złotych) każda.
2. Celem warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki, o którym mowa w § 7a ust. 1, jest przyznanie prawa do objęcia akcji serii H posiadaczom warrantów subskrypcyjnych emitowanych przez Spółkę na podstawie uchwały nr 23 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 29 czerwca 2022 roku. z późniejszymi zmianami.

§7b

1. Zarząd Spółki jest upoważniony, w okresie do dnia 30 czerwca 2028 roku, do podwyższenia kapitału zakładowego o kwotę nie większą niż 16.618.371,00 zł (szesnaście milionów sześćset osiemnaście tysięcy trzysta siedemdziesiąt jeden złotych zero groszy) (kapitał docelowy). Zarząd może wykonywać przyznane mu upoważnienie poprzez dokonanie jednego lub kilku kolejnych podwyższeń kapitału zakładowego przy czym akcje mogą być obejmowane tak za wkłady pieniężne, jak i niepieniężne (aporty).
2. Zarząd decydować będzie w formie uchwały o wszystkich sprawach związanych z podwyższeniem kapitału zakładowego Spółki w granicach kapitału docelowego. W szczególności Zarząd jest uprawniony do:
 - a. zawierania umów o subemisję inwestycyjną lub subemisję usługową lub innych umów zabezpieczających powodzenie emisji akcji,
 - b. podejmowania uchwał oraz innych działań w sprawie dematerializacji akcji oraz zawierania umów z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A. o rejestrację akcji, praw do akcji lub praw poboru,
 - c. podejmowania uchwał oraz innych działań w sprawie odpowiednio emisji akcji w drodze oferty publicznej lub ubiegania się o dopuszczenie akcji, praw do akcji lub praw poboru do obrotu na rynku regulowanym.
3. Uchwały Zarządu w sprawach ustalenia ceny emisyjnej oraz wydania akcji w zamian za wkłady niepieniężne wymagają zgody Rady Nadzorczej z tym zastrzeżeniem, że:

- a. cena emisyjna nie więcej niż 450.000 (słownie: czterysta pięćdziesiąt tysięcy) akcji przeznaczonych do objęcia przez członków Zarządu Spółki na podstawie Regulaminu Programu Motywacyjnego przyjętego uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki nr 20 z dnia 29 czerwca 2022 r. wynosić będzie 1 zł (jeden złoty);
 - b. cena emisyjna nie więcej niż 235.000 (słownie: dwieście trzydzieści pięć tysięcy) akcji przeznaczonych do objęcia przez członków Zarządu Spółki na podstawie Regulaminu Programu Motywacyjnego przyjętego uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki nr 19 z dnia 30 czerwca 2025 r. wynosić będzie 1 zł (jeden złoty);
 - c. cena emisyjna nie więcej niż 60.000 (słownie: sześćdziesiąt tysięcy) akcji przeznaczonych do objęcia przez kluczowe osoby zaangażowane w proces integracji operacyjnej w ramach połączenia BEST S.A. z Kredyt Inkaso S.A., w tym pracowników spółek należących do Grupy Kapitałowej BEST na podstawie Regulaminu Programu Motywacyjnego przyjętego uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki nr 20 z dnia 30 czerwca 2025 r. wynosić będzie 1 zł (jeden złoty);
 - d. cena emisyjna akcji emitowanych w celu innym niż określonych w lit a., b. lub c. powyżej nie może być niższa niż kwota równa średniemu ważonemu obrotom kursowi akcji Spółki w notowaniach giełdowych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z okresu ostatnich trzech miesięcy.
4. W razie dokonania podwyższenia kapitału zakładowego zgodnie z ust. 1 Zarząd upoważniony jest do pozbawienia dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru w całości lub w części za zgodą Rady Nadzorczej.

§8

Przed zarejestrowaniem Spółki dokonano pokrycia kapitału zakładowego w następującej wysokości:

- 1) Wojciech Gawdzik wniósł do Spółki jako wkład niepieniężny Przedsiębiorstwo Handlowe BEST z siedzibą w Gdyni, obejmując 500.000 akcji o łącznej wartości 2.000.000 zł,
- 2) Malwina Łukomska wniósła do Spółki wkład pieniężny w wysokości 4 zł, obejmując jedną akcję o wartości 4 zł,
- 3) Jerzy Łukomski wniósł do Spółki wkład pieniężny w wysokości 4 zł, obejmując jedną akcję o wartości 4 zł.

§9

Akcje imienne Spółki Serii A uprzywilejowane są w prawie głosu w ten sposób, że jedna akcja daje prawo do pięciu głosów w Walnym Zgromadzeniu.

§10

1. Akcje mogą być umarżane.
2. Umorzenie akcji wymaga zgody akcjonariusza, którego akcje mają być umorzone.
3. Szczegółowe warunki i tryb umarżania akcji za zgodą akcjonariusza określa każdorazowo uchwała Walnego Zgromadzenia, w szczególności podstawę prawną umorzenia oraz wysokość wynagrodzenia przysługującego akcjonariuszowi akcji umorzonych bądź uzasadnienie umorzenia akcji bez wynagrodzenia oraz sposób obniżenia kapitału zakładowego.
4. W przypadku, gdy prawa z tytułu akcji imiennych Spółki serii A staną się przedmiotem zajęcia w trybie egzekucji administracyjnej lub sądowej albo wejdą w skład masy upadłości i w wyniku zbycia tychże praw w trybie odpowiednich przepisów nie zostaną nabyte przez akcjonariusza, posiadacza akcji serii A lub osobę wskazaną przez Radę Nadzorczą Spółki, to akcje te ulegają umorzeniu bez powzięcia uchwały przez walne zgromadzenie, po upływie 60 dni od daty otrzymania przez Spółkę zawiadomienia o nabyciu praw z tychże akcji przez inną osobę niż akcjonariusz, posiadacz akcji serii A albo osoba wskazana przez Radę Nadzorczą Spółki.

§10a

1. Na kapitały Spółki składają się: kapitał zakładowy, kapitał zapasowy oraz kapitały rezerwowe, o ile zostały utworzone.
2. Kapitał zapasowy tworzy się z corocznych odpisów w wysokości co najmniej 8% zysku za dany rok obrotowy, dopóki kapitał ten nie osiągnie co najmniej jednej trzeciej kapitału zakładowego. Kapitał ten może być również zasilany środkami pochodzącymi z innych źródeł.
3. Kapitały rezerwowe mogą być tworzone niezależnie od kapitału zapasowego Spółki z odpisów z zysku za dany rok obrotowy, w wysokości ustalonej przez Walne Zgromadzenie. Kapitały te mogą być również zasilane środkami pochodzącymi z innych źródeł.

IV. Organy Spółki

§11

Organami Spółki są:

- 1) Walne Zgromadzenie,
- 2) Rada Nadzorcza,
- 3) Zarząd.

V. Walne Zgromadzenie

§12

1. Walne Zgromadzenie zwoływane jest jako zwyczajne lub nadzwyczajne.

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

§13

1. Przedmiotem Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia powinno być:
 - 1) rozpatrywanie i zatwierdzanie sprawozdania Zarządu z działalności Spółki, sprawozdania finansowego Spółki za ubiegły rok obrotowy oraz sprawozdania finansowego grupy kapitałowej Spółki,
 - 2) podejmowanie uchwały o podziale zysku albo o pokryciu straty,
 - 3) udzielanie członkom organów Spółki absolutorium z wykonywania przez nich obowiązków.
2. Uchwały Walnego Zgromadzenia wymagają także:
 - 1) zmiana statutu Spółki oraz ustalenie jego tekstu jednolitego,
 - 2) postanowienie dotyczące roszczeń o naprawienie szkody wyrządzonej przy zawiązaniu Spółki lub sprawowaniu zarządu albo nadzoru,
 - 3) zbycie lub wydzierżawienie przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienie na nich ograniczonego prawa rzeczowego,
 - 4) podwyższenie lub obniżenie kapitału zakładowego Spółki,
 - 5) emitowanie obligacji zamiennych i obligacji z prawem pierwszeństwa objęcia akcji,
 - 6) umorzenie akcji i określenie szczegółowych warunków tego umorzenia,
 - 7) połączenie, podział lub likwidacja Spółki, wybór likwidatorów oraz sposób prowadzenia likwidacji,
 - 8) powoływanie i odwoływanie członków Rady Nadzorczej, z zastrzeżeniem § 14 ust. 3 Statutu,
 - 9) ustalanie zasad wynagradzania i wynagrodzeń członków Rady Nadzorczej,
 - 10) inne sprawy, zastrzeżone z mocy przepisów prawa i niniejszego Statutu do decyzji Walnego Zgromadzenia,
 - 11) ubieganie się przez Spółkę o dopuszczenie akcji Spółki do obrotu na rynku alternatywnym lub na innym rynku regulowanym niż rynek regulowany prowadzony przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
3. Tak długo jak akcjonariusz Spółki WPEF VI Holding 5 B.V. posiada akcje reprezentujące co najmniej 10% (dziesięć procent) kapitału zakładowego Spółki, ale nie dłużej niż do dnia przypadającego 5 lat po rejestracji przez sąd rejestrowy połączenia Spółki z Kredyt Inkaso S.A., uchwały Walnego Zgromadzenia Spółki w następujących sprawach nie mogą zapaść w przypadku głosu „przeciw” oddanego przez WPEF VI Holding 5 B.V.:
 - 1) podwyższenie kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji nowych akcji Spółki, z wyłączeniem:
 - i. podwyższenia kapitału zakładowego Spółki z zachowaniem prawa poboru;
 - ii. podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji nowych akcji Spółki w celu ich zaoferowania w ofercie publicznej obejmującej również istniejące akcje Spółki posiadane przez akcjonariusza Spółki WPEF VI Holding 5 B.V.; lub
 - iii. podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji nie więcej niż 826.250 (słownie: osiemset dwadzieścia sześć tysięcy dwieście pięćdziesiąt) akcji Spółki w celu ich zaoferowania członkom Zarządu, pracownikom lub współpracownikom Spółki lub innych podmiotów wchodzących w skład grupy kapitałowej Spółki, a także wspólnikom spółek osobowych wchodzących w skład grupy kapitałowej Spółki, w ramach programów motywacyjnych;
 - 2) emisja obligacji zamiennych lub z prawem pierwszeństwa, warrantów lub, jeżeli zgodnie z przepisami prawa wymaga to uchwały Walnego Zgromadzenia, innych instrumentów finansowych zamiennych na akcje Spółki;
 - 3) połączenie, podział, przekształcenie lub likwidacja Spółki, z wyłączeniem połączenia Spółki ze spółką, w której wszystkie udziały lub akcje posiada bezpośrednio lub pośrednio Spółka;
 - 4) wycofanie akcji Spółki z obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.;
 - 5) ubieganie się przez Spółkę o dopuszczenie akcji Spółki do obrotu na rynku alternatywnym lub na innym rynku regulowanym niż rynek regulowany prowadzony przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.;
 - 6) zbycie przedsiębiorstwa Spółki lub jego zorganizowanej części do podmiotu niewchodzącego w skład grupy kapitałowej Spółki; lub
 - 7) zmiana Statutu Spółki obejmująca § 13 ust. 3 pkt 1) - 6) oraz § 14 ust. 3 Statutu.

VI. Rada Nadzorcza

§14

1. Rada Nadzorcza składa się z pięciu do siedmiu członków, powoływanych i odwoływanych, z zastrzeżeniem ust. 3 poniżej, przez Walne Zgromadzenie na okres wspólnej kadencji trwającej 3 lata.
2. Przed dokonaniem zmian w składzie Rady Nadzorczej Walne Zgromadzenie określa uchwałą dokładną liczbę członków Rady.

3. Tak długo jak akcjonariusz Spółki WPEF VI Holding 5 B.V. posiada akcje reprezentujące co najmniej 10% (dziesięć procent) kapitału zakładowego Spółki, ale nie dłużej niż do dnia przypadającego 5 lat po rejestracji przez sąd rejestrowy połączenia Spółki z Kredyt Inkaso S.A., przysługuje mu uprawnienie osobiste do powoływania, odwoływania i zawieszania 1 (jednego) członka Rady Nadzorczej.

§15

Rada Nadzorcza wybiera ze swego grona Przewodniczącego oraz Wiceprzewodniczącego. Wybór odbywa się bezwzględną większością głosów obecnych na posiedzeniu członków Rady Nadzorczej w głosowaniu tajnym.

§16

Rada Nadzorcza działa na podstawie uchwalonego przez siebie Regulaminu Rady Nadzorczej, który określa jej organizację i sposób wykonywania czynności. Zmiany Regulaminu Rady Nadzorczej dla swej skuteczności wymagają zatwierdzenia przez Walne Zgromadzenie.

§17

(skreślony)

§18

1. Członkowie Rady Nadzorczej mogą brać udział w podejmowaniu uchwał Rady Nadzorczej, oddając swój głos na piśmie za pośrednictwem innego członka Rady Nadzorczej.
2. Rada Nadzorcza może podejmować uchwały w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość.

§19

Uchwały Rady Nadzorczej zapadają bezwzględną większością głosów. W razie równości głosów decyduje głos Przewodniczącego Rady Nadzorczej.

§20

1. Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich dziedzinach jej działalności.
2. Do szczególnych obowiązków Rady Nadzorczej należy:
 - 1) ocena sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego Spółki i sprawozdania grupy kapitałowej Spółki za ubiegły rok obrotowy, w zakresie ich zgodności z księgami i dokumentami, jak i ze stanem faktycznym,
 - 2) ocena wniosków Zarządu dotyczących podziału zysku albo pokrycia straty,
 - 3) składanie walnemu zgromadzeniu corocznego pisemnego sprawozdania z wyników oceny, o której mowa w pkt 1 i 2,
 - 4) zawieszanie, z ważnych powodów, w czynnościach poszczególnych lub wszystkich członków Zarządu oraz delegowanie członków Rady Nadzorczej, na okres nie dłuższy niż trzy miesiące, do czasowego wykonywania czynności członków Zarządu, którzy zostali odwołani, złożyli rezygnację albo z innych przyczyn nie mogą sprawować swoich czynności,
 - 5) ustalanie zasad wynagradzania oraz wynagrodzeń dla Członków Zarządu,
 - 6) udzielanie zgody na zajmowanie się przez członków Zarządu interesami konkurencyjnymi lub uczestnictwo w spółce konkurencyjnej,
 - 7) wybór podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego Spółki i sprawozdania finansowego grupy kapitałowej Spółki oraz wybór podmiotu uprawnionego do atestacji sprawozdawczości zrównoważonego rozwoju,
 - 8) powoływanie i odwoływanie członków Zarządu, w tym Prezesa Zarządu oraz Wiceprezesa Zarządu lub Wiceprezesów Zarządu;
 - 9) wyrażanie zgody na:
 - a) utworzenie zakładu za granicą;
 - b) zawarcie umowy kredytu, pożyczki oraz emisje obligacji, których wartość przekracza równowartość 20% kapitałów własnych Spółki;
 - c) zaciągnięcie zobowiązania innego niż wskazane w lit. b) powyżej, którego wartość przekracza równowartość 20% kapitałów własnych Spółki; zgoda nie jest wymagana dla dokonania czynności dokonywanych w ramach zwykłego zarządu, w tym w szczególności wszystkich czynności mających za przedmiot obrót wierzytelnościami;
 - d) ustanawianie zabezpieczeń, gwarancji i poręczeń o wartości przekraczającej 20% kapitałów własnych Spółki;
 - e) zbycie lub obciążenie, na podstawie jednej lub kilku powiązanych czynności prawnych, środków trwałych, których wartość księgowa netto przekracza 20% kapitałów własnych Spółki;
 - f) nabycie i zbycie nieruchomości bądź udziału w nieruchomości oraz prawa użytkowania wieczystego lub udziału w prawie użytkowania wieczystego, przy czym nabycie nieruchomości bądź udziału w nieruchomości lub prawa użytkowania wieczystego lub udziału w prawie użytkowania wieczystego wchodzących w skład majątku dłużnika Spółki za kwotę nie wyższą niż 20% kapitałów własnych Spółki może być dokonane przez Zarząd w oparciu o uchwałę Zarządu bez konieczności uzyskania zgody Rady Nadzorczej;
 - g) tworzenie spółek prawa handlowego.

3. W przypadku czynności wskazanych w ust. 2 pkt 9 lit. b) – e) zgoda nie jest wymagana, gdy drugą stroną czynności jest podmiot powiązany z BEST S.A. w rozumieniu Międzynarodowego Standardu Rachunkowości 24, a czynność należy do transakcji typowych, zawieranych przez BEST S.A. w ramach prowadzonej działalności operacyjnej lub czynność mieści się w limitach określonych w budżecie zatwierdzonym przez Radę Nadzorczą.
4. Wysokość kapitałów własnych, do których odwołują się poszczególne punkty ust. 2 pkt 9 powyżej ustalana będzie na podstawie ostatniego sprawozdania finansowego Spółki opublikowanego zgodnie z odrębnymi przepisami.
5. Do kompetencji Rady Nadzorczej należy także podejmowanie działań mających na celu budowanie pozytywnego wizerunku Spółki na rynku, w szczególności przez udział jej członków w debatach publicznych dotyczących systemów kontroli wewnętrznej, etyki w biznesie i ochrony praw konsumenta.

VII. Zarząd

§21

1. Zarząd Spółki składa się z jednego do sześciu członków powoływanych i odwoływanych przez Radę Nadzorczą, na wniosek Prezesa Zarządu, na okres wspólnej kadencji trwającej trzy lata. Liczba członków Zarządu jest określana przez Radę Nadzorczą, zgodnie z wnioskiem Prezesa Zarządu. Rada powołując określoną osobę w skład Zarządu Spółki określa funkcję, jaką dany członek będzie pełnił (Prezes Zarządu, Wiceprezes Zarządu, Członek Zarządu), zgodnie z wnioskiem Prezesa Zarządu.
2. Jeżeli Prezes Zarządu nie złoży wniosków, o których mowa w ust. 1 powyżej, Rada Nadzorcza uprawniona jest do działania w tym zakresie z własnej inicjatywy.

§22

1. Zarząd działa na podstawie uchwalonego przez siebie Regulaminu Zarządu. Regulamin Zarządu określa organizację prac Zarządu, szczegółowe kompetencje Prezesa Zarządu oraz szczegółowy tryb podejmowania decyzji przez Zarząd. Zmiany Regulaminu Zarządu dla swej skuteczności wymagają zatwierdzenia przez Radę Nadzorczą.
2. Zarząd zobowiązany jest uzyskać zgodę Rady Nadzorczej na dokonanie czynności wskazanych w §20 ust. 2 pkt 9 Statutu Spółki. Zgoda może być wyrażona następczo, w terminie 2 miesięcy od daty dokonania czynności.

§23

Uchwały Zarządu zapadają bezwzględną większością głosów. W przypadku równości głosów decyduje głos Prezesa Zarządu.

§24

1. Do składania oświadczeń w imieniu Spółki wymagane jest współdziałanie dwóch członków Zarządu albo jednego członka Zarządu łącznie z prokurentem.
2. Członkowie Zarządu mogą reprezentować drugą stronę czynności prawnej, której dokonują w imieniu Spółki jako jej zarząd lub pełnomocnicy, pod warunkiem że druga strona i Spółka należą do jednej grupy kapitałowej w rozumieniu przepisów o rachunkowości.

VIII. Postanowienia końcowe

§25

1. Pierwsza wspólna kadencja Zarządu rozpoczyna się z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Spółki za 2009 rok.
2. Pierwsza wspólna kadencja Rady Nadzorczej rozpoczyna się z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Spółki za 2010 rok.
3. Kadencja członków Rady Nadzorczej powołanych w 2010 roku trwa rok i upływa z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Spółki za 2010 rok.

14.3. Uchwała w przedmiocie ustanowienia Programu

Uchwała nr 112 /2025
Zarządu BEST S.A. z dnia 12 listopada 2025 r.
w przedmiocie ustanowienia publicznego programu emisji obligacji przez Spółkę

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 § 7 ust. 3 pkt 1) Regulaminu Zarządu BEST S.A., podejmuje uchwałę o następującej treści:

§ 1.

1. Spółka ustanawia publiczny program emisji obligacji (**Program**) o wartości do kwoty 500.000.000 PLN (pięćset milionów złotych) lub równowartości tej kwoty wyrażonej w euro (EUR) wg. średniego kursu Narodowego Banku Polskiego z dnia poprzedzającego dzień podjęcia uchwały Zarządu Spółki w sprawie emisji danej serii obligacji.
2. Emisje obligacji w ramach Programu będą przeprowadzane w trybie określonym w art. 33 pkt) 1 ustawy z dnia 15 stycznia 2015 r. o obligacjach (**Ustawa o Obligacjach**), na podstawie prospektu 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 500.000.000 PLN (pięćset milionów złotych) lub równowartości tej kwoty wyrażonej w euro (EUR) wg. średniego kursu Narodowego Banku Polskiego z dnia poprzedzającego dzień podjęcia uchwały Zarządu Spółki w sprawie emisji danej serii Obligacji;
 - (b) Obligacje mogą być obligacjami oprocentowanymi według stałej stopy procentowej lub według zmiennej stopy procentowej;
 - (c) Obligacje będą obligacjami niezabezpieczonymi;
 - (d) Obligacje nie będą miały formy dokumentu i zostaną zarejestrowane w systemie rejestracji zdematerializowanych papierów wartościowych prowadzonym przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. (**Depozyt**), przy czym w przypadku podjęcia przez Zarząd Spółki decyzji, że emisja danej serii Obligacji zostanie przeprowadzona z udziałem agenta emisji, o którym mowa w art. 7a ust. 1 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (**Ustawa o Obrocie**), dana seria Obligacji będzie w pierwszej kolejności podlegać rejestracji w utworzonej przez tego agenta emisji ewidencji osób uprawnionych z obligacji, o której mowa w art. 7a ust. 7a Ustawy o Obrocie (**Ewidencja**), a następnie w Depozycie; oraz
 - (e) Spółka będzie ubiegać się o dopuszczenie poszczególnych serii Obligacji do obrotu na rynku regulowanym (ryнку podstawowym lub równoległym) prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. (**GPW; Rynek Regulowany**) albo o wprowadzenie poszczególnych serii Obligacji do obrotu w alternatywnym systemie obrotu prowadzonym przez GPW (**Rynek ASO**).
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 podstawowego dotyczącego Programu.
2. Zarząd Spółki wyraża zgodę na podjęcie przez Spółkę wszelkich czynności wymaganych do rejestracji poszczególnych serii Obligacji w KDPW lub w Ewidencji.
3. Zarząd Spółki wyraża zgodę na podjęcie przez Spółkę wszelkich czynności wymaganych do rozpoczęcia obrotu poszczególnymi seriami Obligacji na Rynku Regulowanym albo na Rynku ASO.

§ 4.

Uchwała wchodzi w życie z chwilą podjęcia.

14.4. Podstawowe Warunki Emisji Obligacji

PODSTAWOWE WARUNKI EMISJI OBLIGACJI

Niniejszy dokument („**Podstawowe Warunki Emisji Obligacji**”), został zatwierdzony uchwałą zarządu Emitenta 4/2026 z dnia 21 stycznia 2026 r. i dotyczy obligacji („**Obligacje**”) emitowanych przez BEST S.A. z siedzibą w Gdyni, wpisaną do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000017158 w ramach programu emisji obligacji („**Program**”) na podstawie Prospektu. Szczegółowe parametry danej serii Obligacji zostaną określone w Ostatecznych Warunkach Emisji danej serii Obligacji, które powinny być czytane łącznie z Podstawowymi Warunkami Emisji Obligacji. Podstawowe Warunki Emisji Obligacji i Ostateczne Warunki Emisji danej serii Obligacji stanowią warunki emisji w rozumieniu art. 6 Ustawy o Obligacjach. Adres strony internetowej Emitenta: [www\[.\]best\[.\]com\[.\]pl](http://www[.]best[.]com[.]pl). Podstawowe Warunki Emisji Obligacji zostały sporządzone w Gdyni w dniu 21 stycznia 2026 r.

1. DEFINICJE I WYKŁADNIA

1.1. Definicje

W Podstawowych Warunkach Emisji Obligacji:

„**Agent ds. Dokumentacji**” oznacza podmiot wskazany w Ostatecznych Warunkach Emisji danej serii Obligacji, do którego Emitent będzie przekazywał wydruki dokumentów na podstawie art. 16 ust. 1 Ustawy o Obligacjach.

„**Agent Emisji**” oznacza podmiot pełniący w odniesieniu do Obligacji danej serii funkcję agenta emisji, w rozumieniu art. 7a Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, przy czym w przypadku podjęcia przez Emitenta decyzji o emisji Obligacji danej serii z udziałem Agenta Emisji, podmiot, któremu powierzone zostało pełnienie tej funkcji zostanie wskazany w Ostatecznych Warunkach Emisji danej serii Obligacji.

„**Agent Kalkulacyjny**” oznacza podmiot wskazany w Ostatecznych Warunkach Emisji danej serii Obligacji (jeśli zostanie powołany od Dnia Emisji) albo wyznaczony do dokonania odpowiednich czynności wskazanych w Podstawowych Warunkach Emisji Obligacji po Dniu Emisji.

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

„**Depozyt**” oznacza system rejestracji zdematerializowanych papierów wartościowych prowadzony przez KDPW.

„**Dzień Emisji**” oznacza: (i) w przypadku emisji bez udziału Agenta Emisji - dzień, w którym Obligacje danej serii zostaną po raz pierwszy zapisane na Rachunkach Papierów Wartościowych, na Rachunkach Zbiorczych lub rachunku sponsora emisji; albo (ii) w przypadku emisji z udziałem Agenta Emisji - dzień, w którym Obligacje danej serii zostaną po raz pierwszy zapisane w Ewidencji. Dzień Emisji, w przypadku emisji z udziałem Agenta Emisji wskazany będzie w Ostatecznych Warunkach Emisji danej serii Obligacji. W przypadku emisji bez udziału Agenta Emisji, Emitent wskaże przewidywany Dzień Emisji w Ostatecznych Warunkach Emisji danej serii Obligacji.

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

„**Dzień Roboczy**” oznacza każdy dzień, z wyjątkiem sobót, niedziel i innych dni ustawowo wolnych od pracy, w którym KDPW oraz uczestnicy bezpośredni KDPW prowadzą działalność umożliwiającą przenoszenie Obligacji i dokonywanie płatności z tytułu Obligacji oraz (w przypadku emisji z udziałem Agenta Emisji) rejestrację przez Agenta Emisji Obligacji zapisanych w Ewidencji Osób Uprawnionych w Depozycie.

„**Dzień Rozpoczęcia Naliczania Odsetek**” oznacza dzień wskazany w Ostatecznych Warunkach Emisji danej serii Obligacji.

„**Dzień Ustalenia Praw**” oznacza

- (a) (w przypadku emisji z udziałem Agenta Emisji) dla Obligacji zapisanych w Ewidencji - dzień ustalenia liczby oraz własności Obligacji w celu zidentyfikowania Obligatariuszy Obligacji zapisanych w Ewidencji, przy czym czas ustalenia będzie przypadać o godzinie 16:30 na jeden Dzień Roboczy przed Dniem Wykupu lub odpowiednio Dniem Płatności Odsetek, z wyjątkiem przypadku otwarcia likwidacji Emitenta, jego połączenia, podziału lub przekształcenia, o których mowa w Punkcie 13.2 oraz 13.3 Podstawowych Warunków Emisji Obligacji lub wystąpienia sytuacji, w której zgodnie z Punktem 12.1 lub 13.1 Podstawowych Warunków Emisji Obligacji zostanie złożone żądanie wcześniejszego wykupu, kiedy to za Dzień Ustalenia Praw uznaje się

odpowiednio dzień otwarcia likwidacji, dzień połączenia, dzień podziału lub dzień przekształcenia Emitenta lub dzień złożenia żądania wcześniejszego wykupu,

- (b) (zarówno w przypadku emisji z udziałem Agenta Emisji jak i bez udziału Agenta Emisji) po rejestracji Obligacji w Depozycie (o ile z aktualnie obowiązujących regulacji KDPW nie wynika obowiązek wcześniejszego ustalenia osób uprawnionych do świadczeń z Obligacji) oznacza koniec trzeciego Dnia Roboczego przed Dniem Wykupu lub odpowiednio Dniem Płatności Odsetek, a gdy taki dzień nie będzie mógł być Dniem Ustalenia Praw zgodnie z regulacjami KDPW inny najbliższy dzień przed Dniem Wykupu lub odpowiednio Dniem Płatności Odsetek zgodnie z aktualnie obowiązującymi regulacjami KDPW w zakresie mającym zastosowanie do ustalenia podmiotów uprawnionych do otrzymania świadczeń z tytułu Obligacji, z wyjątkiem przypadku:
- (i) w którym świadczenia pieniężne z tytułu wykupu Obligacji spełniane są po Dniu Wykupu, kiedy to za Dzień Ustalenia Praw uważa się drugi Dzień Roboczy po dniu, w którym kwota świadczenia została przekazana KDPW;
 - (ii) otwarcia likwidacji Emitenta, jego połączenia, podziału lub przekształcenia, o których mowa w Punkcie 13.2 i 13.3 Podstawowych Warunków Emisji Obligacji, kiedy to za Dzień Ustalenia Praw uznaje się odpowiednio dzień otwarcia likwidacji, dzień połączenia, dzień podziału lub dzień przekształcenia Emitenta, o których mowa w Punkcie 13.2 i 13.3 Podstawowych Warunków Emisji Obligacji; lub
 - (iii) wystąpienia sytuacji, w której zgodnie z 12.1 lub 13.1 Podstawowych Warunków Emisji Obligacji zostanie złożone żądanie wcześniejszego wykupu, kiedy to za Dzień Ustalenia Praw uznaje się dzień złożenia żądania wcześniejszego wykupu.

„**Dzień Ustalenia Stopy Procentowej**” oznacza, o ile z obowiązujących w danym czasie regulacji GPW lub KDPW nie wynika obowiązek wcześniejszego ustalenia stopy procentowej, szósty Dzień Roboczy przed rozpoczęciem Okresu Odsetkowego, dla którego zostanie ustalona stopa procentowa, zaś w przypadku, w którym zastosowanie ma Punkt 8.1.1(l), oznacza dzień przypadający na pięć Dni Roboczych przed Dniem Płatności Odsetek dla Okresu Odsetkowego, w którym ma obowiązywać dana Stopa Procentowa.

„**Dzień Wcześniejszego Wykupu**” oznacza dzień, w którym Obligacje stają się wymagalne przed Dniem Wykupu w związku ze złożeniem przez Obligatariusza żądania wcześniejszego wykupu zgodnie z Punktem 12.2 (*Skutek wystąpienia Przypadku Naruszenia*).

„**Dzień Wykupu**” oznacza dzień wskazany w Ostatecznych Warunkach Emisji danej Serii Obligacji, z zastrzeżeniem, że ten dzień podlega przesunięciu zgodnie z Konwencją Zmodyfikowanego Następnego Dnia Roboczego.

„**EURIBOR**” oznacza wskaźnik referencyjny EURIBOR wyznaczany przez *European Money Markets Institute* (lub każdego jego oficjalnego następcę) w Dniu Ustalenia Stopy Procentowej, dla okresu (terminu) równego Właściwemu Tenorowi, wyrażony w punktach procentowych w skali roku.

„**Ewidencja**” oznacza ewidencję osób uprawnionych z Obligacji, prowadzoną przez Agenta Emisji zgodnie z art. 7a Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi.

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

„**Grupa**” oznacza grupę kapitałową Emitenta w rozumieniu odpowiednich standardów sprawozdawczości finansowej obowiązujących Emitenta.

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

„**Konwencja Zmodyfikowanego Następnego Dnia Roboczego**” oznacza regułę, zgodnie z którą data, do której ma zastosowanie Konwencja Zmodyfikowanego Następnego Dnia Roboczego przypadająca na dzień niebędący Dniem Roboczym jest przesuwana na najbliższy Dzień Roboczy przypadający po tej dacie, jeżeli ów dzień przypada w tym samym miesiącu kalendarzowym co ta data. W przeciwnym przypadku, data przypadająca na dzień niebędący Dniem Roboczym przesuwana jest na najbliższy Dzień Roboczy przed tą datą. Konwencja Zmodyfikowanego Następnego Dnia Roboczego ma zastosowanie od chwili zajścia zdarzenia, o którym mowa w Punkcie 8.1.1(e).

„**Korekta**” oznacza określoną zgodnie z Punktem 8.1.1(h) wartość lub działanie, które koryguje wartość Wskaźnika Alternatywnego. Wartość Korekty może być wartością dodatnią, ujemną, zerową, jak również może być określona wzorem lub metodą obliczenia (np. poprzez składanie czy kapitalizowanie dziennych stawek procentowych przez okres, dla którego obliczane są odsetki) oraz może obejmować inne dostosowania

związane z zastąpieniem WIBOR lub Wskaźnika Alternatywnego. Dla uniknięcia wątpliwości, ustalenie Korekty nie oznacza rozpoczęcia opracowywania nowego wskaźnika referencyjnego w rozumieniu Rozporządzenia BMR.

„**Marża**” oznacza wartość procentową służącą do ustalenia Stopy Procentowej Obligacji o Zmiennej Stopie Procentowej, która to wartość procentowa lub sposób jej ustalenia zostanie określona przez Emitenta w Ostatecznych Warunkach Emisji danej serii Obligacji.

„**Należność Główna**” oznacza kwotę równą aktualnej wartości nominalnej pojedynczej 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.

„**Obligatariusz**” oznacza posiadacza Obligacji.

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

„**Okres Odsetkowy**” oznacza okres od Dnia Rozpoczęcia Naliczania Odsetek (nie wliczając tego dnia) do pierwszego Dnia Płatności Odsetek (wliczając ten dzień) i każdy następny okres od Dnia Płatności Odsetek (nie wliczając tego dnia) do następnego Dnia Płatności Odsetek (wliczając ten dzień), z zastrzeżeniem, że w przypadku wcześniejszego wykupu Obligacji na podstawie Punktów 12.1 lub 13.1 Podstawowych Warunków Emisji Obligacji oraz w przypadku w przypadku natychmiastowego wykupu Obligacji na podstawie Punktów 13.2 lub 13.3 Podstawowych Warunków Emisji Obligacji, ostatni okres odsetkowy może mieć inną długość.

„**Podmiot Prowadzący Rachunek**” oznacza podmiot prowadzący Rachunek Obligacji.

„**Podmiot Wyznaczający**” oznacza: (i) organ państwowy lub inny organ władzy publicznej, który w ustawie lub rozporządzeniu do ustawy wskazał wskaźnik do stosowania zamiast wskaźnika, na podstawie którego jest określane oprocentowanie dla Obligacji lub (ii) ciało, grupę lub organizację powołaną na podstawie przepisów prawa lub w inny sposób przez organ państwowy lub inny organ władzy publicznej w celu wskazania zamiennika dla wskaźnika, na podstawie którego jest określone oprocentowanie dla Obligacji, na zasadach analogicznych do zasad Narodowej Grupy Roboczej ds. reformy wskaźników referencyjnych lub (iii) Komisję Nadzoru Finansowego.

„**Przypadek Naruszenia**” oznacza każde zdarzenie określone w Punkcie 12.1 (*Przypadki Naruszenia*).

„**Rachunek Obligacji**” oznacza Rachunek Papierów Wartościowych, Rachunek Zbiorczy lub konto podmiotowe Agenta Emisji w rozumieniu regulacji KDPW.

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

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

„**Rozporządzenie BMR**” oznacza Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2016/1011 z dnia 8 czerwca 2016 r. w sprawie indeksów stosowanych jako wskaźniki referencyjne w instrumentach finansowych i umowach finansowych lub do pomiaru wyników funduszy inwestycyjnych i zmieniające dyrektywy 2008/48/WE i 2014/17/UE oraz rozporządzenie (UE) nr 596/2014 z późn. zm.

„**Stopa Bazowa**” oznacza stopę bazową ustaloną zgodnie z Punktem 8.1.1 (w przypadku Obligacji emitowanych w PLN) albo stopę bazową ustaloną zgodnie z Punktem 8.2 (w przypadku Obligacji emitowanych w EUR).

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

„**Ustawa o Obligacjach**” oznacza ustawę z dnia 15 stycznia 2015 r. o obligacjach.

„**Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi**” oznacza ustawę z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi.

„**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.

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

„**Właściwy Tenor**” oznacza okres wskazany w Ostatecznych Warunkach Emisji danej serii Obligacji.

„**Wskaźnik Alternatywny**” oznacza wskaźnik ustalony zgodnie z Punktami 8.1.1(f) – 8.1.1(n) Podstawowych Warunków Emisji Obligacji, który zastępuje WIBOR lub inny wskaźnik alternatywny w sytuacjach opisanych w Podstawowych Warunkach Emisji Obligacji oraz zgodnie z Rozporządzeniem BMR (w zakresie, w jakim to ma zastosowanie).

„**Wskaźnik Zadłużenia**” oznacza stosunek Zadłużenia Finansowego Netto do kapitałów własnych Grupy.

„**Zadłużenie Finansowe**” oznacza wszelkie zobowiązania do zapłaty lub zwrotu pieniędzy Grupy (bez podwójnego liczenia) z jakiegokolwiek z poniższych tytułów:

- (a) pożyczonych środków (pożyczka lub kredyt);
- (b) obligacji lub innych papierów dłużnych o charakterze podobnym do obligacji;
- (c) transakcji instrumentami pochodnymi, przy czym będzie brane pod uwagę saldo wyceny wszystkich takich transakcji;
- (d) zobowiązań leasingowych;
- (e) akcji podlegających umorzeniu; lub
- (f) poręczeń, gwarancji lub podobnych zabezpieczeń udzielonych na rzecz podmiotów spoza Grupy;

lub innych zobowiązań, które wiążą się z koniecznością zapłaty odsetek lub innego wynagrodzenia za korzystanie z kapitału, przy czym nie obejmuje umów, których stroną finansującą nie są przedsiębiorstwa leasingowe, a umowy są typu usługowego i dotyczą m.in. wynajmu powierzchni biurowych i sprzętu biurowego.

„**Zadłużenie Finansowe Netto**” oznacza Zadłużenie Finansowe pomniejszone o środki pieniężne i ich ekwiwalenty podmiotów Grupy.

„**Zgromadzenie Obligatariuszy**” oznacza zgromadzenie Obligatariuszy uprawnionych z Obligacji danej serii, przeprowadzone zgodnie z zasadami określonymi w Ustawie o Obligacjach oraz w Podstawowych Warunkach Emisji Obligacji.

1.2. Zasady wykładni

W Podstawowych Warunkach Emisji Obligacji:

- (a) odniesienia do Punktu lub załącznika stanowią odniesienia do Punktu lub załącznika Podstawowych Warunków Emisji Obligacji;
- (b) odniesienia do Obligatariuszy należy interpretować także jako odniesienia do każdego Obligatariusza i odwrotnie;
- (c) odniesienia do:
 - (i) Podstawowych Warunków Emisji Obligacji lub jakiegokolwiek innego dokumentu obejmują odniesienia do niniejszych Podstawowych Warunków Emisji Obligacji 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 Punktów zostały podane wyłącznie dla ułatwienia odniesienia i nie mają wpływu na interpretację Podstawowych Warunków Emisji Obligacji.

2. PODSTAWA PRAWNA EMISJI

2.1. Obligacje są emitowane zgodnie z Ustawą o Obligacjach, na podstawie uchwały Zarządu Emitenta nr 112/2025 z dnia 12 listopada 2025 r. i uchwały zarządu nr 4/2026 z dnia 21 stycznia 2026 r. oraz uchwał Zarządu Emitenta zatwierdzających emisję poszczególnych serii Obligacji wskazanych w Ostatecznych Warunkach Emisji danej serii Obligacji.

2.2. Obligacje są oferowane w trybie art. 33 ust. 1 Ustawy o Obligacjach.

3. OPIS ŚWIADCZENIA

Emitent zobowiązuje się spełnić na rzecz Obligatariusza świadczenie pieniężne w wysokości i terminach określonych w Podstawowych Warunkach Emisji Obligacji i Ostatecznych Warunkach Emisji danej serii Obligacji. Miejszem spełnienia świadczenia jest Warszawa.

4. FORMA I MIEJSCE EMISJI

4.1. Obligacje są obligacjami na okaziciela. Obligacje nie mają formy dokumentu.

4.2. Obligacje są Obligacjami niezabezpieczonymi.

4.3. Obligacje zostaną zarejestrowane w Depozycie w Dniu Emisji (w przypadku emisji bez udziału Agenta Emisji) albo Obligacje zostaną zarejestrowane w Ewidencji w Dniu Emisji (w przypadku emisji z udziałem Agenta Emisji).

4.4. Zapis na Obligacje może zostać złożony w postaci elektronicznej.

5. STATUS OBLIGACJI

Obligacje stanowią nieodwołalne, bezpośrednie, bezwarunkowe, niezabezpieczone i niepodporządkowane zobowiązania Emitenta do spełnienia świadczenia pieniężnego polegającego na zapłacie kwoty wykupu, kwoty odsetek oraz premii za wcześniejszy wykup Obligacji (jeśli dotyczy zgodnie z Ostatecznymi Warunkami Emisji danej serii Obligacji), równe i bez prawa pierwszeństwa zaspokojenia względem siebie oraz (z zastrzeżeniem wyjątków wynikających z bezwzględnie obowiązujących przepisów prawa polskiego) z co najmniej równym pierwszeństwem zaspokojenia względem wszystkich pozostałych obecnych lub przyszłych bezpośrednich, bezwarunkowych, niezabezpieczonych i niepodporządkowanych zobowiązań Emitenta.

6. TYTUŁ PRAWNY ORAZ PRZENOSZENIE PRAW Z OBLIGACJI

Ustalenie praw z Obligacji oraz przenoszenie Obligacji następuje zgodnie z postanowieniami Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, Ustawy o Obligacjach oraz regulacjami KDPW.

7. WARTOŚĆ NOMINALNA I CENA EMISYJNA

7.1. Wartość nominalna jednej Obligacji zostanie określona w Ostatecznych Warunkach Emisji danej serii Obligacji, z zastrzeżeniem możliwości jej późniejszego obniżenia w drodze: (i) wcześniejszego wykupu części wartości nominalnej wszystkich Obligacji danej serii zgodnie z Punktem 11.2 (wcześniejszy wykup skutkujący obniżeniem wartości Należności Główniej, nieprowadzący do umorzenia wykupowanych Obligacji danej serii), o ile prawo wcześniejszego wykupu będzie miało zastosowanie do Obligacji zgodnie z Ostatecznymi Warunkami Emisji danej serii Obligacji; lub (ii) Obowiązkowej Amortyzacji zgodnie z Punktem 11.3 (amortyzacja skutkująca obniżeniem wartości Należności Główniej, nieprowadząca do umorzenia wykupowanych Obligacji danej serii), o ile obowiązek Obowiązkowej Amortyzacji będzie miał zastosowanie do Obligacji zgodnie z Ostatecznymi Warunkami Emisji danej serii Obligacji.

7.2. Cena emisyjna jednej Obligacji danej serii zostanie wskazana w Ostatecznych Warunkach Emisji danej serii Obligacji.

7.3. Emitent może przewidzieć w Ostatecznych Warunkach Emisji danej serii Obligacji możliwość opłacenia ceny emisyjnej takich Obligacji danej serii w drodze zaliczenia na jej poczet wierzytelności inwestora z tytułu wykupu Obligacji lub odkupu przez Emitenta posiadanych przez inwestora obligacji Emitenta.

8. OPROCENTOWANIE

Ostateczne Warunki Emisji danej serii Obligacji wskażą w punkcie „Rodzaj Obligacji”, czy Obligacje tej serii są Obligacjami o Zmiennej Stopie Procentowej albo Obligacjami o Stałej Stopie Procentowej. Jeżeli Obligacje tej serii są Obligacjami o Zmiennej Stopie Procentowej, Ostateczne Warunki Emisji danej serii Obligacji wskażą w punkcie „Waluta emisji”, czy Obligacje tej serii są emitowane w PLN albo w EUR.

8.1. Oprocentowanie Obligacji o Zmiennej Stopie Procentowej (emitowanych w PLN)

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

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

8.1.1. Ustalenie zmiennej Stopy Procentowej

- (a) Stopa Procentowa dla danego Okresu Odsetkowego będzie równa sumie Stopy Bazowej i Marży.
- (b) W każdym Dniu Ustalenia Stopy Procentowej Emitent lub (jeżeli został powołany) Agent Kalkulacyjny ustali wysokość Stopy Bazowej. Stopa Bazowa będzie równa wartości wskaźnika WIBOR dla Właściwego Tenoru w Dniu Ustalenia Stopy Procentowej.
- (c) W przypadku, gdy Stopa Bazowa nie może być określona w Dniu Ustalenia Stopy Procentowej zgodnie z powyższymi zasadami, Stopa Bazowa zostanie ustalona na poziomie ostatniej dostępnej wartości wskaźnika WIBOR dla Właściwego Tenoru, chyba że jest to związane z Ogłoszeniem Końca Publikacji (które dotyczy WIBOR), lub gdy nastąpi Brak Zezwolenia (który dotyczy WIBOR).
- (d) W przypadku, gdy Stopa Bazowa nie może być ustalona w Dniu Ustalenia Stopy Procentowej w związku Ogłoszeniem Końca Publikacji (które dotyczy WIBOR) lub gdy nastąpi Brak Zezwolenia (który dotyczy WIBOR), Stopa Bazowa zostanie obliczona przez Emitenta lub (jeżeli został powołany) Agenta Kalkulacyjnego, w oparciu o Wskaźnik Alternatywny skorygowany o Korektę (jeśli będzie miała zastosowanie).
- (e) Jeśli brak dostępności stawki stosowanej do wyznaczenia Stopy Bazowej będzie związany z Ogłoszeniem Końca Publikacji (które dotyczy WIBOR) lub gdy nastąpi Brak Zezwolenia (który dotyczy WIBOR), Wskaźnik Alternatywny trwale zastępuje tę stawkę dla celu wyznaczenia Stopy Bazowej. W innym przypadku stawka ta jest ponownie stosowana dla ustalenia Stopy Bazowej od Dnia Ustalenia Stopy Procentowej, w którym będzie ona ponownie dostępna.
- (f) Wskaźnik Alternatywny ustala się zgodnie z jedną z następujących metod:
 - (i) Wskaźnikiem Alternatywnym jest wskaźnik, który został wskazany do stosowania zamiast danego wskaźnika w ustawie lub rozporządzeniu do ustawy;
 - (ii) Wskaźnikiem Alternatywnym jest wskaźnik, który rekomendowało (w najnowszej wydanej rekomendacji) do stosowania zamiast danego wskaźnika ciało, grupa lub organizacja powołana w celu wskazania zamiennika dla danego wskaźnika, na podstawie przepisów prawa lub w inny sposób przez organ państwowy lub inny organ władzy publicznej;
 - (iii) Wskaźnikiem Alternatywnym jest wskaźnik, który rekomendowała do stosowania zamiast danego wskaźnika Komisja Nadzoru Finansowego;
 - (iv) Wskaźnikiem Alternatywnym jest stopa referencyjna wyznaczana przez Narodowy Bank Polski.
- (g) Metody, o których mowa w punkcie 8.1.1(f) powyżej, stosuje się w kolejności od Punktu 8.1.1(f)(i) do Punktu 8.1.1(f)(iv).
- (h) Po ustaleniu Wskaźnika Alternatywnego Korekta zostaje ustalona zgodnie z następującymi zasadami:
 - (i) raz ustalona Korekta jest stosowana przez cały czas stosowania Wskaźnika Alternatywnego;
 - (ii) jeżeli w danej metodzie ustalenia Wskaźnika Alternatywnego, o których mowa w Punktach od 8.1.1(f)(i) do 8.1.1(f)(iii) powyżej:
 - (A) dany Podmiot Wyznaczający wskazał Korektę – stosuje się taką Korektę;
 - (B) dany Podmiot Wyznaczający wskazał, aby nie stosować Korekty – nie stosuje się Korekty;
 - (iii) jeżeli w danej metodzie ustalenia Wskaźnika Alternatywnego, o których mowa w Punktach od 8.1.1(f)(ii) do 8.1.1(f)(iii) powyżej Podmiot Wyznaczający nie odniósł się do Korekty lub gdy Wskaźnik Alternatywny został wyznaczony zgodnie z metodą, o której mowa w Punkcie 8.1.1(f)(iv) powyżej:

- (A) Korekta jest równa historycznej medianie różnic pomiędzy wskaźnikiem zastępowanym oraz Wskaźnikiem Alternatywnym;
- (B) mediana różnic jest ustalana:
 - i. za okres 60 miesięcy przed dniem, w którym wskaźnik zastępowany przestał być publikowany (gdy nastąpiło Ogłoszenie Końca Publikacji (które dotyczy WIBOR)) albo pierwszym dniem, w którym Wskaźnik Alternatywny jest stosowany (gdy zastępowany nie został opublikowany, ale nie nastąpiło Ogłoszenie Końca Publikacji (które dotyczy WIBOR)) albo dniem w którym wystąpił Brak Zezwolenia (który dotyczy WIBOR);
 - ii. biorąc pod uwagę, każdy dzień z badanego okresu, w którym był publikowany zarówno wskaźnik zastępowany jak i Wskaźnik Alternatywny.
- (i) Procedura wyboru Wskaźnika Alternatywnego oraz ustalenia Korekty w związku z Ogłoszeniem Końca Publikacji (które dotyczy WIBOR) lub Brakiem Zezwolenia (który dotyczy WIBOR) jest przeprowadzana tylko raz (ten sam Wskaźnik Alternatywny oraz Korekta są stosowane zamiast WIBOR lub każdego kolejnego wskaźnika go zastępującego) dla kolejnych Okresów Odsetkowych.
- (j) Zmiana metody obliczania wskaźnika referencyjnego w rozumieniu Rozporządzenia BMR ogłoszona przez jego administratora, w tym zmiana uznana przez administratora za istotną zmianę, nie stanowi podstawy do zmiany warunków emisji Obligacji lub stosowania Korekty.
- (k) W przypadku gdy odpowiednio zgodnie z Punktem 8.1.1(e) Wskaźnik Alternatywny trwale zastąpi stawkę stosowaną do wyznaczenia Stopy Bazowej, postanowienia odnoszące się do WIBOR lub Wskaźnika Alternatywnego stosuje się odpowiednio do każdego kolejnego Wskaźnika Alternatywnego z uwzględnieniem Korekty (jeśli ma zastosowanie).
- (l) Jeśli Wskaźnik Alternatywny jest publikowany z dołu, przez co nie jest on dostępny dla Okresu Odsetkowego w Dniu Ustalenia Stopy Procentowej, Dzień Ustalenia Stopy Procentowej ulega odpowiedniemu przesunięciu do czasu publikacji Wskaźnika Alternatywnego dla danego Okresu Odsetkowego, z uwzględnieniem standardu rynkowego lub treści rekomendacji, zgodnie z którą został ustalony Wskaźnik Alternatywny.
- (m) Jeżeli Stopa Bazowa określona dla danego Okresu Odsetkowego będzie niższa niż zero, to do ustalenia wysokości oprocentowania w tym Okresie Odsetkowym przyjmuje się, że Stopa Bazowa w tym Okresie Odsetkowym wynosi zero.
- (n) Wskaźnik Alternatywny oraz Korekta są wyznaczane przez Emitenta lub (jeżeli został powołany) Agenta Kalkulacyjnego albo inny profesjonalny podmiot, jeżeli taki podmiot został wyznaczony uchwałą Zgromadzenia Obligatariuszy za zgodą Emitenta. Emitent opublikuje w sposób określony w punkcie 15.1 Podstawowych Warunków Emisji Obligacji:
 - (i) podmiocie, o którym mowa powyżej, ze wskazaniem danych tego podmiotu; a także
 - (ii) (również w przypadku gdy w treści odpowiedniej ustawy, rozporządzenia lub rekomendacji, o której mowa w Punktach 8.1.1(f)(i) do 8.1.1(f)(iii) nie zostaną wprost określone zasady obliczania Stopy Bazowej w oparciu o Wskaźnik Alternatywny) wybranym Wskaźniku Alternatywnym oraz przyjętych zasadach obliczania i wyznaczania Stopy Bazowej w oparciu o Wskaźnik Alternatywny (uwzględniając metodologię ustalania danego Wskaźnika Alternatywnego) oraz (po jej sporządzeniu) metodę obliczania Korekty lub opinię tego podmiotu, że Korekta nie jest wymagana.

8.1.2 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).

8.1.3 Ogłoszenie Zmiennej Stopy Procentowej i kwoty odsetek

Obligatariusze zostaną powiadomieni o wysokości Stopy Procentowej i kwocie odsetek za dany Okres Odsetkowy za pośrednictwem rynku, na którym notowane są Obligacje.

8.1.4. Stopa Procentowa w przypadku opóźnienia

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

8.2. Oprocentowanie Obligacji o Zmiennej Stopie Procentowej (emitowanych w EUR)

8.2.1. Stopę Procentową dla danego Okresu Odsetkowego stanowić będzie Stopa Bazowa (jak zdefiniowano poniżej) powiększona o Marżę;

8.2.2. Stopę Bazową stanowi stawka EURIBOR, ustalona z dokładnością do 0,001 punktu procentowego, z zastrzeżeniem że w przypadku gdy osiągnie ona wartość ujemną na potrzeby obliczania Stopy Procentowej przyjmowana będzie wartość „0%”.

8.2.3. Stopę Bazową ustala się w Dniu Ustalenia Stopy Procentowej. W przypadku, gdy nie może być ustalona zgodnie z powyższym, Stopa Bazowa zostanie ustalona na podstawie ostatniej dostępnej Stopy Bazowej równej stawce EURIBOR podanej przed Dniem Ustalenia Stopy Procentowej w EUR.

8.3. Oprocentowanie Obligacji o Stałej Stopie Procentowej

8.3.1. Stała Stopa Procentowa

Obligacje o Stałej Stopie Procentowej są oprocentowane według stałej Stopy Procentowej. Odsetki od każdej Obligacji naliczane są dla danego Okresu Odsetkowego i płatne w każdym Dniu Płatności Odsetek wskazanym w Ostatecznych Warunkach Emisji danej serii Obligacji.

8.3.2. Ogłoszenie kwoty odsetek

Kwota odsetek płatnych od Obligacji o Stałej Stopie Procentowej w danym Dniu Płatności Odsetek jest wskazana w Ostatecznych Warunkach Emisji danej serii Obligacji.

9. PŁATNOŚCI

9.1. Wszelkie płatności świadczeń z tytułu Obligacji będą dokonywane za pośrednictwem KDPW i podmiotów prowadzących Rachunki Obligacji. Płatności będą dokonywane na rzecz podmiotów, na rzecz których prawa z Obligacji są zarejestrowane na Rachunkach Obligacji w Dniu Ustalenia Praw, przy czym w przypadku Obligacji zapisanych na Rachunku Zbiorczym płatności będą przekazane posiadaczowi takiego Rachunku Zbiorczego, a w przypadku uprawnionych do świadczeń z danych Obligacji zapisanych w Dniu Emisji na koncie podmiotowym Agenta Emisji, płatności będą przekazywane Agentowi Emisji. O ile będzie to miało zastosowanie, dokonywanie płatności z tytułu Obligacji zapisanych w Ewidencji będzie dokonywane za pośrednictwem Agenta Emisji, zgodnie z odpowiednimi przepisami prawa, w tym dotyczącymi podatku dochodowego. Płatności z takich Obligacji będą dokonywane na rzecz podmiotów, na rzecz których prawa z Obligacji są zapisane w Ewidencji w Dniu Ustalenia Praw.

9.2. Wszelkie płatności z tytułu Obligacji będą dokonywane z uwzględnieniem przepisów prawa obowiązujących na terenie Rzeczypospolitej Polskiej w dniu dokonywania płatności.

9.3. Emitent nie będzie dokonywał potrąceń wierzytelności Obligatariuszy z tytułu Obligacji z wierzytelnościami Emitenta w stosunku do Obligatariuszy, chyba że takie potrącenia były wymagane zgodnie z prawem.

9.4. W przypadku opóźnienia w zapłacie jakiegokolwiek części kwoty wykupu odpowiedni Obligatariusz będzie uprawniony do żądania od Emitenta za każdy dzień opóźnienia aż do dnia faktycznej zapłaty (ale bez tego dnia) odsetek obliczanych według stopy odsetek ustawowych za opóźnienie.

9.5. Jeżeli dzień płatności z tytułu Obligacji przypada na dzień niebędący Dniem Roboczym, płatność na rzecz Obligatariusza nastąpi w dniu ustalonym zgodnie z Konwencją Zmodyfikowanego Następnego Dnia Roboczego.

10. PODATKI

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

11. WYKUP OBLIGACJI

11.1. Z zastrzeżeniem Punktu 11.2 i 11.3, Emitent wykupi wszystkie Obligacje według ich wartości nominalnej w Dniu Wykupu, który zostanie wskazany w Ostatecznych Warunkach Emisji danej serii Obligacji.

11.2. Jeżeli Ostateczne Warunki Emisji danej serii Obligacji przewidują taką możliwość, Emitent może podjąć decyzję o wykupie całości lub części Obligacji przed Dniem Wykupu (w tym poprzez wykup części wartości nominalnej wszystkich Obligacji danej serii). Emitent może dokonywać wcześniejszego wykupu Obligacji wielokrotnie, aż do całkowitego wykupu Obligacji. Jeśli Emitent podejmie decyzję o wykupie Obligacji zgodnie z niniejszym Punktem, Emitent zawiadomi Obligatariuszy o wcześniejszym wykupie Obligacji wskazując w zawiadomieniu dzień wcześniejszego wykupu oraz liczbę Obligacji będących przedmiotem wcześniejszego wykupu. Emitent zawiadomieni Obligatariuszy o wcześniejszym wykupie Obligacji nie później niż 14 dni przed planowanym dniem wcześniejszego wykupu Obligacji. Wcześniejszy wykup Obligacji nastąpi według ich wartości nominalnej wraz z narosłymi odsetkami. Dodatkowo, jeżeli tak wskazano w Ostatecznych Warunkach Emisji danej serii Obligacji, wartość nominalna Obligacji podlegających wcześniejszemu wykupowi z inicjatywy Emitenta, zostanie powiększona o premię za wcześniejszy wykup Obligacji o wysokości wskazanej w Ostatecznych Warunkach Emisji danej serii Obligacji. Wcześniejszy wykup Obligacji zostanie przeprowadzony zgodnie z zasadami KDPW i nie będzie prowadził do powstania części ułamkowych Obligacji.

11.3. Emitent może w Ostatecznych Warunkach Emisji danej serii Obligacji postanowić o obowiązkowym częściowym wcześniejszym wykupie Obligacji danej serii („Obowiązkowa Amortyzacja”) dokonywanym w drodze wykupu określonej części wartości nominalnej wszystkich Obligacji danej serii albo wykupu określonej liczby Obligacji danej serii. W przypadku ustanowienia Obowiązkowej Amortyzacji, Emitent zobowiązany będzie przeprowadzić ją w Dniach Płatności Odsetek i wysokościach określonych w Ostatecznych Warunkach Emisji danej serii Obligacji. Wykup w ramach Obowiązkowej Amortyzacji nastąpi zgodnie z Regulacjami KDPW. Wykup w ramach Obowiązkowej Amortyzacji nastąpi poprzez zapłatę odpowiedniej części Należności Głównej powiększonej o kwotę odsetek.

12. PRZYPADKI NARUSZENIA

12.1. Przypadki Naruszenia

Z zastrzeżeniem Punktu 12.2, każdy Obligatariusz może zażądać wcześniejszego wykupu posiadanych Obligacji, jeżeli wystąpi i trwa którekolwiek z poniższych zdarzeń:

- (a) wartość Wskaźnika Zadłużenia przekroczyła 2,50;
- (b) Grupa zaprzestanie prowadzenia w całości podstawowej działalności gospodarczej, polegającej na nabywaniu wierzytelności, windykacji wierzytelności oraz świadczeniu usług związanych z zarządzaniem funduszami inwestycyjnymi;
- (c) jakiekolwiek Zadłużenie Finansowe Emitenta, liczone łącznie, w kwocie przekraczającej 10% kapitałów własnych Grupy (według ostatniego opublikowanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Emitenta) nie zostało spłacone w terminie, z uwzględnieniem okresu naprawczego, jeżeli warunki tego Zadłużenia Finansowego przewidują taki okres naprawczy; lub
- (d) Emitent:
 - (i) przyzna, że jest niezdolny do spłaty swoich zobowiązań pieniężnych w terminie ich wymagalności;
 - (ii) zawrze z nadzorcą układu umowę o sprawowanie nadzoru nad przebiegiem postępowania o zatwierdzenie układu; lub
 - (iii) rozpocznie samodzielne zbieranie głosów dotyczące propozycji układowej, np. dostarczy któremukolwiek ze swoich wierzycieli kartę do głosowania.

- (e) Wystąpi zdarzenie wskazane jako Dodatkowa Podstawa Wcześniejszego Wykupu w Ostatecznych Warunkach Emisji danej serii Obligacji.

12.2. Skutek wystąpienia Przypadku Naruszenia

- (a) W razie wystąpienia i trwania Przypadku Naruszenia wskazanego:
 - (i) w Punktach 12.1(a), 12.1(b), 12.1(c) lub 12.1(e) 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 12.1(d), każdy Obligatariusz może zażądać od Emitenta wcześniejszego wykupu posiadanych Obligacji w całym okresie trwania tego Przypadku Naruszenia.
- (b) Obligatariusz może doręczyć Emitentowi żądanie wcześniejszego wykupu osobiście, listem poleconym lub pocztą kurierską. W żądaniu wcześniejszego wykupu Obligatariusz powinien wskazać Przypadek Naruszenia, który stanowi podstawę żądania wcześniejszego wykupu, oraz załączyć świadectwo depozytowe. Doręczenie żądania wcześniejszego wykupu powoduje, że Obligacje posiadane przez takiego Obligatariusza stają się wymagalne:
 - (i) w terminie 30 dni od dnia upływu terminu na złożenie Emitentowi żądania wcześniejszego wykupu zgodnie z Punktem (a)(i); lub
 - (ii) w terminie 30 dni od dnia doręczenia Emitentowi żądania wcześniejszego wykupu zgodnie z Punktem (a)(ii).Dodatkowo, kopię żądania wcześniejszego wykupu wraz z załącznikami, Obligatariusz powinien przekazać również Podmiotowi Prowadzącemu Rachunek, na którym zapisane są należące do niego Obligacje.
- (c) W przypadku wcześniejszego wykupu Obligacji Emitent zapłaci Obligatariuszowi kwotę równą sumie: (i) Należności Głównej oraz (ii) kwoty odsetek naliczonych od dnia rozpoczęcia Okresu Odsetkowego (nie wliczając tego dnia) do Dnia Wcześniejszego Wykupu (wliczając ten dzień).

13. USTAWOWE PRZESŁANKI WYMAGALNOŚCI OBLIGACJI

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

14. ZGROMADZENIE OBLIGATARIUSZY

- 14.1. Obligatariusze mogą podejmować decyzje w ramach Zgromadzenia Obligatariuszy. Przedmiotem Zgromadzenia Obligatariuszy mogą być zagadnienia wskazane w Ustawie o Obligacjach oraz zmiana każdego z postanowień warunków emisji Obligacji.
- 14.2. Obligatariusze posiadający co najmniej 10% skorygowanej wartości nominalnej Obligacji mogą zażądać zwołania Zgromadzenia Obligatariuszy.

- 14.3.** Zasady zwoływania i odbywania Zgromadzenia Obligatariuszy określa Ustawa o Obligacjach. Zgromadzenie Obligatariuszy odbywa się w miejscowości będącej siedzibą Emitenta lub podmiotu organizującego, na którym notowane są Obligacje lub Warszawie. W Zgromadzeniu Obligatariuszy można uczestniczyć za pomocą elektronicznych środków komunikacji.
- 14.4.** Księga protokołów Zgromadzeń Obligatariuszy jest dostępna dla Obligatariuszy w Dni Robocze w siedzibie Emitenta.
- 14.5.** Uchwały Zgromadzenia Obligatariuszy wiążą wszystkich Obligatariuszy, w tym Obligatariuszy, którzy nie uczestniczyli w Zgromadzeniu Obligatariuszy, Obligatariuszy, którzy nie wzięli udziału w głosowaniu na Zgromadzeniu Obligatariuszy, Obligatariuszy, którzy wstrzymali się od głosu, Obligatariuszy, którzy głosowali przeciw oraz Obligatariuszy, którzy nabyli Obligacje po dniu podjęcia uchwały przez Zgromadzenie Obligatariuszy.
- 15. ZAWIADOMIENIA**
- 15.1.** Zawiadomienia Obligatariuszy
- Wszelkie zawiadomienia Emitenta kierowane do Obligatariuszy będą umieszczane na stronie internetowej Emitenta [www\[.\]best\[.\]com\[.\]pl](http://www[.]best[.]com[.]pl) lub każdej innej, która ją zastąpi.
- 15.2.** Zawiadomienia Emitenta
- Wszelkie zawiadomienia Obligatariuszy kierowane do Emitenta powinny być dokonywane w formie pisemnej, osobiście, listem poleconym lub pocztą kurierską na adres Emitenta wskazany w Krajowym Rejestrze Sądowym.
- 16. PRZEDAWNIE**
- Zgodnie z art. 14 Ustawy o Obligacjach roszczenia wynikające z Obligacji, w tym roszczenia o zapłatę kwoty odsetek, przedawniają się z upływem 10 lat.
- 17. PRAWO WŁAŚCIWE**
- 17.1.** Obligacje są emitowane zgodnie z prawem polskim i temu prawu podlegają.
- 17.2.** W przypadku jakichkolwiek rozbieżności pomiędzy Podstawowymi Warunkami Emisji Obligacji a obowiązującymi w danym czasie regulacjami KDPW dotyczącymi spełniania świadczeń z tytułu Obligacji wiążący charakter będą miały odpowiednie regulacje KDPW.

14.5. Wzór formularza Ostatecznych Warunków Emisji danej serii Obligacji

WZÓR FORMULARZA OSTATECZNYCH WARUNKÓW EMISJI DANEJ SERII OBLIGACJI

Poniżej przedstawiono wzór Ostatecznych Warunków Emisji danej serii Obligacji, zatwierdzony uchwałą Zarządu Emitenta 4/2026 z dnia 21 stycznia 2026 r., które zostaną wypełnione dla każdej serii Obligacji emitowanych w ramach Programu.

[Miejscowość], [Data]

BEST S.A.

Kod LEI: 2594000NL3ACJPV93J19

Obligacje na okaziciela o łącznej wartości nominalnej wynoszącej [●] [PLN/EUR]
emitowane w ramach programu emisji obligacji o łącznej wartości wynoszącej
500.000.000 PLN

CZĘŚĆ A – INFORMACJE DOTYCZĄCE ZOBOWIĄZAŃ

Wyrażenia pisane wielką literą w niniejszych Ostatecznych Warunkach Emisji danej serii Obligacji mają znaczenie nadane im w Podstawowych Warunkach Emisji Obligacji zamieszczonych w prospekcie podstawowym z dnia [●] („**Prospekt Podstawowy**”). Niniejszy dokument stanowi ostateczne warunki emisji dla Obligacji w nim opisanych w rozumieniu Art. 8 ust. 4 Rozporządzenia Prospektowego. Ostateczne Warunki Emisji danej serii Obligacji zostały przygotowane dla celów Rozporządzenia Prospektowego i muszą być odczytywane w związku z Prospektem Podstawowym i wszystkimi suplementami do Prospektu Podstawowego w celu uzyskania wszystkich istotnych informacji. Podsumowanie dla Obligacji jest załączone do niniejszych Ostatecznych Warunków Emisji danej serii Obligacji. Prospekt Podstawowy wraz z wszystkimi suplementami do Prospektu Podstawowego został opublikowany na stronie internetowej Emitenta (www[.]best[.]com[.]pl) oraz, dodatkowo, w celach informacyjnych, na stronie internetowej Firmy Inwestycyjnej (www[.]michaelstrom[.]pl). Niniejsze Ostateczne Warunki Emisji danej serii Obligacji zostały opublikowane na stronie internetowej Emitenta (www[.]best[.]com[.]pl) oraz, dodatkowo, w celach informacyjnych, na stronie internetowej Firmy Inwestycyjnej (www[.]michaelstrom[.]pl).

- | | | |
|----|---|--|
| 1. | Emitent: | BEST S.A. z siedzibą w Gdyni |
| 2. | Numer serii: | [●] |
| 3. | Data, w której Obligacje zostaną zasymilowane i będą tworzyć jedną serię: | [Obligacje zostaną zasymilowane i będą tworzyć jedną serię z serią [oznaczenie serii] w [Dniu Emisji]/[wskazać datę].]/[Nie dotyczy] |
| 4. | Liczba oferowanych Obligacji: | do [●]/ [z zastrzeżeniem możliwości zwiększenia liczby oferowanych obligacji do nie więcej niż [●], najpóźniej na [●] Dni Roboczych przed planowanym Dniem Emisji („ Uprawnienie do Zwiększenia ”). Informacja o zwiększeniu liczby oferowanych Obligacji zostanie przez Emitenta podana do publicznej wiadomości w sposób, w jaki został opublikowany Prospekt, tj. na stronie internetowej Emitenta (www[.]best[.]com[.]pl) oraz, dodatkowo, w celach informacyjnych, na stronie internetowej Firmy Inwestycyjnej (www[.]michaelstrom[.]pl) oraz przekazana Komisji Nadzoru Finansowego. W związku z Uprawnieniem do Zwiększenia inwestorom nie będzie przysługiwać uprawnienie do wycofania złożonego zapisu na Obligacje, o którym mowa w art. 17 ust. 1 lit. a) Rozporządzenia Prospektowego.] |
| 5. | Rodzaj Obligacji: | [Obligacje o Zmiennej Stopie Procentowej]/[Obligacje o Stałej Stopie Procentowej] |
| 6. | Waluta emisji: | [PLN/EUR] |

7. Cel emisji: [●]/[Emitent nie określił celu emisji w rozumieniu art. 32 Ustawy o Obligacjach. Środki netto pozyskane z emisji zostaną przeznaczone na [●]]
8. Wartość nominalna jednej Obligacji: [●]
9. Łączna wartość nominalna serii: [●]
10. Cena emisyjna jednej Obligacji: jest stała i równa wartości nominalnej ([●] PLN ([●] złotych) /([●] EUR ([●] euro) / jest uzależniona od dnia złożenia zapisu i wynosi:
- | Dzień złożenia zapisu | Cena emisyjna (PLN)/(EUR) |
|-----------------------|---------------------------|
| [●] | [●] |
- [może zostać uiszczona z wykorzystaniem potrącenia, o którym mowa w pkt. [●] Prospektu, z wierzytelnością Inwestora z tytułu [wykupu / odkupu] przez Emitenta obligacji serii [●] Emitenta]
11. [Przewidywany Dzień Emisji]/[Dzień Emisji]: [●]
12. Dzień Wykupu: [●]
13. Podstawa ustalenia oprocentowania: [stała stopa procentowa w wysokości [●]% rocznie]
- [zmienna stopa procentowa stanowiąca sumę Stopy Bazowej powiększonej o Marżę w wysokości [●] punktów procentowych]
- (szczegółowe postanowienia w paragrafach 15, 16 poniżej)
14. Podstawa wykupu: [Z zastrzeżeniem możliwości wcześniejszego wykupu Obligacji przez Emitenta,] Obligacje zostaną wykupione w Dniu Wykupu według ich wartości nominalnej.

POSTANOWIENIA DOTYCZĄCE PŁATNOŚCI ODSETEK

15. Postanowienia dotyczące Obligacji o Stałej Stopie Procentowej: [Dotyczy]/[Nie dotyczy]
- (Jeżeli wybrano „Nie dotyczy” należy wykreślić pozostałe podpunkty niniejszego paragrafu.)*
- a. Stopa Procentowa: [●]% rocznie
- b. Dzień Rozpoczęcia Naliczania Odsetek: [●]

- c. Dni Płatności Odsetek: [●]
- d. Dni Ustalenia Praw: [●]
- e. Odsetki płatne od jednej Obligacji za jeden Okres Odsetkowy: [●]
- f. Odsetki płatne od jednej Obligacji za niepełny Okres Odsetkowy: [Dotyczy]/[Nie dotyczy]
- (Jeżeli wybrano „Dotyczy” należy wskazać kwotę odsetek płatną za Okres Odsetkowy, którego długość jest inna niż standardowa długość Okresu Odsetkowego dla danej serii Obligacji.)*
16. Postanowienia dotyczące Obligacji o Zmiennej Stopie Procentowej: [Dotyczy]/[Nie dotyczy]
- (Jeżeli wybrano „Nie dotyczy” należy wykreślić pozostałe podpunkty niniejszego paragrafu.)*
- a. Dzień Rozpoczęcia Naliczania Odsetek: [●]
- b. Dni Płatności Odsetek: [●]
- c. Dni Ustalenia Praw: [●]
- d. Właściwy Tenor: [●]
- e. Marża: [●] p.p. / Marża w wysokości nie niższej niż [●] p.p. i nie wyższej niż [●] p.p. zostanie określona przez Emitenta w dniu warunkowego przydziału Obligacji w oparciu o wynik procesu składania zapisów na Obligacje - składając formularz zapisu Inwestor zobowiązany będzie wskazać minimalną wysokość Marży akceptowalną dla Inwestora i mieszczącą się w ww. granicach ustalonych przez Emitenta, z dokładnością do [●] p.p.
- Informacja o ostatecznej wysokości Marży zostanie podana do publicznej wiadomości w sposób, w jaki został opublikowany Prospekt, tj. na stronie internetowej Emitenta ([www\[.\]best\[.\]com\[.\]pl](http://www[.]best[.]com[.]pl)) oraz, dodatkowo, w celach informacyjnych, na stronie internetowej Firmy inwestycyjnej ([www\[.\]michaelstrom\[.\]pl](http://www[.]michaelstrom[.]pl)).
- Emitent dokona warunkowego przydziału Obligacji wyłącznie tym Inwestorom, którzy w złożonych formularzach zapisu wskazali Marżę równą lub niższą (przy czym nie niższą niż ww. Marża minimalna) niż ostatecznie ustalona przez Emitenta. Inwestorom, którzy w złożonych formularzach zapisu wskazali Marżę wyższą niż ostatecznie ustalona przez Emitenta, Obligacje nie zostaną przydzielone.

POSTANOWIENIA DOTYCZĄCE WCZEŚNIEJSZEGO WYKUPU OBLIGACJI

- | | | |
|-----|--|---|
| 17. | Wcześniejszy wykup Obligacji przez Emitenta: | [Dotyczy]/[Nie dotyczy] |
| | | <i>(Jeżeli wybrano „Nie dotyczy” należy wykreślić poniższy podpunkt niniejszego paragrafu.)</i> |
| a. | Premia za wcześniejszy wykup Obligacji: | [Dotyczy]/[Nie dotyczy] |
| | | <i>(Jeżeli wybrano „Dotyczy” należy wskazać wysokość premii.)</i> |
| | | [●] PLN za jedną Obligację |
| 18. | Dodatkowa Podstawa Wcześniejszego Wykupu: | [●] / brak |
| 19. | Obowiązkowa Amortyzacja: | [●] / brak |

CZĘŚĆ B – POZOSTAŁE INFORMACJE

- | | | |
|----|--|--|
| 1. | Notowanie Obligacji i obrót Obligacjami: | Emitent [złożył]/[złoży] wniosek o dopuszczenie i wprowadzenie Obligacji do obrotu na rynku regulowanym (ryнку [podstawowym]/[równoległym]) prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Emitent przewiduje, że pierwszy dzień notowań Obligacji nastąpi w dniu [●]. |
| 2. | Ratingi: | [[Obligacjom przyznano]/[Emitent oczekuje, że Obligacjom zostaną przyznane] następujące oceny ratingowe [opis ocen ratingowych, agencji ratingowych]. [Każda z [nazwy agencji ratingowych]]/[nazwa agencji ratingowej] jest wpisana na listę agencji ratingowych zarejestrowanych zgodnie z Rozporządzeniem Parlamentu Europejskiego i Rady (WE) nr 1060/2009 z dnia 16 września 2009 r. w sprawie agencji ratingowych.]/[Emitent nie ubiegał się o przyznanie Obligacjom ocen ratingowych.] |

ZAANGAŻOWANIE OSÓB FIZYCZNYCH I PRAWNYCH W OFERTE

Osobami zaangażowanymi w ofertę są [wskazać nazwy dystrybutorów] jako [Dystrybutor]/[Dystrybutorzy] oraz [wskazać nazwę firmy inwestycyjnej] jako Firma Inwestycyjna.

Poza [[Dystrybutorem]/Dystrybutorami] oraz Firmą Inwestycyjną, [która]/[którzy] otrzyma[li]ą prowizję za oferowanie płatną przez Emitenta, według stanu wiedzy Emitenta, nie ma innych osób zaangażowanych w ofertę, które miałyby istotne interesy w związku z ofertą. [[Dystrybutor]/[Dystrybutorzy],] Firma Inwestycyjna, [jej]/[ich] podmioty zależne i powiązane [może]/[mogą] być zaangażowani w transakcje finansowe z Emitentem i [może]/[mogą] w swoim toku działalności świadczyć inne usługi na rzecz Emitenta.

PRZEZNACZENIE WPŁYWÓW Z OFERTY

[opis przeznaczenia wpływów netto z emisji danej serii Obligacji]

INFORMACJE DOTYCZĄCE GWARANCJI EMISJI

[Nie dotyczy.]/[(i) Informacja o podmiocie pełniącym funkcję gwaranta emisji: [●]; (ii) data zawarcia umowy o gwarancję emisji: [●] oraz (iii) istotne warunki tej umowy (w szczególności rodzaj udzielanej gwarancji oraz ustalony limit gwarancji): [●].

PRZEWIDYWANE WPŁYWY NETTO I WYDATKI ZWIĄZANE Z OFERTĄ

- | | | |
|----|---|-----|
| 1. | Przewidywane wpływy netto: | [●] |
| 2. | Przewidywane wydatki związane z ofertą: | [●] |
| 3. | Wysokość prowizji za plasowanie oraz z tytułu udzielonej gwarancji: | [●] |

HISTORYCZNE STOPY PROCENTOWE (tylko dla Obligacji o Zmiennej Stopie Procentowej)

[Informacje dotyczące wysokości stawki referencyjnej WIBOR w przeszłości są udostępniane bezpłatnie przez GPW Benchmark S.A.]/[Jeżeli WIBOR został zastąpiony inną stawką referencyjną, należy wskazać nazwę tej stawki referencyjnej i źródło informacji o jej wysokości w przeszłości.]

/

[Informacje dotyczące wysokości stawki referencyjnej EURIBOR w przeszłości są można uzyskać na stronie internetowej European Money Markets Institute (EMMI) www.emmi-benchmarks.eu.]/[Jeżeli EURIBOR został zastąpiony inną stawką referencyjną, należy wskazać nazwę tej stawki referencyjnej i źródło informacji o jej wysokości w przeszłości.]

INFORMACJE TECHNICZNE I DYSTRYBUCJA

- | | | |
|----|---|--|
| 1. | Uchwały stanowiące podstawę emisji Obligacji: | [●] |
| 2. | [Wstępny kod ISIN]/[Kod ISIN]: | [●]/[Nie dotyczy] |
| 3. | Firma Inwestycyjna: | [●] |
| 4. | Dystrybutorzy: | [●]/[Nie dotyczy] |
| 5. | Agent ds. Dokumentacji: | [●] |
| 6. | Agent Kalkulacyjny: | [<i>dane podmiotu, jeśli zostanie powołany od dnia Emisji</i> ●]/[jeśli Emitent zdecyduje się powołać Agenta Kalkulacyjnego, adres do doręczeń Agenta Kalkulacyjnego zostanie wskazany na stronie internetowej Emitenta: www[.]best[.]com[.]pl] |

INFORMACJE DOTYCZĄCE OFERTY

- | | | |
|----|--|---|
| 1. | Liczba oferowanych Obligacji: | do [●]/ [z zastrzeżeniem Uprawnienia do Zwiększenia]

(Jeżeli emisja podzielona jest na transze, należy wskazać: 1) liczbę oferowanych Obligacji odrębnie dla każdej transzy; 2) zasady przesuwania Obligacji pomiędzy transzami) |
| 2. | Wartość nominalna jednej Obligacji: | [●] |
| 3. | Łączna wartość nominalna oferowanych Obligacji: | [●][z zastrzeżeniem Uprawnienia do Zwiększenia] |
| 4. | Próg emisji: | [●]/[Nie dotyczy] |
| 5. | Cena emisyjna jednej Obligacji: | [●]/[opłaceniu ceny emisyjnej jest możliwe w drodze zaliczenia na jej poczet wierzytelności inwestora z tytułu wykupu lub odkupu przez Emitenta posiadanych przez inwestora obligacji serii [●] Emitenta] |
| 6. | Okres oferty: | [●] |
| 7. | Rodzaj inwestorów, do których kierowana jest oferta: | [●] |
| 8. | Terminy związane z ofertą: | |

- (g) Dzień rozpoczęcia przyjmowania zapisów: [●]
- (h) Dzień zakończenia przyjmowania zapisów: [●] [z zastrzeżeniem Uprawnienia do Zwiększenia]
9. Lista punktów obsługi klienta, w których będą przyjmowane zapisy: określone w załączniku do niniejszych Ostatecznych Warunków Emisji danej serii Obligacji
10. Szczegóły dotyczące minimalnej i maksymalnej wartości zapisu: [●]
11. Zasada redukcji zapisów: [●]
12. Tryb rejestracji Obligacji: [z udziałem Agenta Emisji – [firma Agenta Emisji]/[bez udziału Agenta Emisji]] [z możliwością rejestracji Obligacji w rejestrze sponsora emisji prowadzonym przez [●]].
13. Dzień i sposób ogłoszenia rezultatu oferty do publicznej wiadomości: [●]

BEST S.A._____
Imię i Nazwisko:_____
Imię i Nazwisko:

SPÓŁKA

BEST S.A.

ul. Łużycka 8A
81-537 Gdynia

FIRMA INWESTYCYJA

Michael / Ström Dom Maklerski S.A.

Pańska 97
00-834 Warszawa

DORADCA PRAWNY SPÓŁKI

Rymarz, Zdort, Maruta, Wachta, Gasiński, Her i Wspólnicy sp.k.

ul. Prosta 18
00-850 Warszawa