



GRUPA BEST

PREZENTACJA INWESTORSKA

Gdynia, 23 lutego 2023 r.

Zastrzeżenie

Niniejsza prezentacja („Prezentacja”) jest sporządzoną przez BEST S.A. („Emitent”) informacją o Emitencie i jego grupie kapitałowej oraz planowanej przez Emitenta emisji obligacji serii Z2 („Obligacje”).

Prezentacja stanowi reklamę w rozumieniu Rozporządzenia 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 uchylecia dyrektywy 2003/71/WE. Prezentacja nie stanowi oferty sprzedaży ani zaproszenia do nabycia lub subskrybowania Obligacji.

Obligacje są emitowane w ramach ustanowionego przez Emitenta programu emisji obligacji, w związku z którym Emitent sporządził prospekt podstawowy („Prospekt”), który został zatwierdzony przez Komisję Nadzoru Finansowego („KNF”) w dniu 4 listopada 2022 r. Zatwierdzenia Prospektu przez KNF nie należy rozumieć jako poparcia dla Obligacji. W związku z emisją Obligacji serii Z2 Emitent sporządził w dniu 21 lutego 2023 r. ostateczne warunki emisji dotyczące Obligacji serii Z2 („Ostateczne Warunki”). Zaleca się, aby potencjalni nabywcy Obligacji przeczytali Prospekt i Ostateczne Warunki przed podjęciem decyzji inwestycyjnej w celu pełnego zrozumienia potencjalnych ryzyk i korzyści związanych z decyzją o zainwestowaniu w Obligacje. Prospekt został opublikowany na stronie internetowej Emitenta: www.best.com.pl/prospekt, a Ostateczne Warunki zostały opublikowane na stronie internetowej Emitenta: www.best.com.pl/warunki-emisji. Dodatkowo, w celach informacyjnych, Prospekt oraz Ostateczne Warunki zostały opublikowane na stronie internetowej Domu Maklerskiego Banku Ochrony Środowiska S.A.: <https://bossa.pl/oferta/rynek-pierwotny/emisje/best-saZ2>. Prospekt, wraz z suplementami i komunikatami aktualizującymi, oraz Ostateczne Warunki są jedynymi wiążącymi dokumentami dotyczącymi ofert Obligacji.

Obligacje nie zostały zarejestrowane ani nie były przedmiotem rejestracji, zatwierdzenia lub notyfikacji w jakimkolwiek państwie poza Rzeczpospolitą Polską, w szczególności zgodnie z przepisami Rozporządzenia 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 uchylecia dyrektywy 2003/71/WE lub amerykańskiej ustawy o papierach wartościowych z 1933 r. ze zmianami (U.S. Securities Act of 1933, „Amerykańska Ustawa o Papierach Wartościowych”).

Prezentacja nie stanowi oferty sprzedaży ani zaproszenia do składania oferty zakupu papierów wartościowych na terytorium Stanów Zjednoczonych Ameryki. Papiery wartościowe mogą być oferowane i zbywane na terytorium Stanów Zjednoczonych Ameryki po ich zarejestrowaniu zgodnie z Amerykańską Ustawą o Papierach Wartościowych albo na podstawie wyjątku od obowiązku rejestracyjnego przewidzianego w Amerykańskiej Ustawie o Papierach Wartościowych. Emitent nie zamierza rejestrować oferty Obligacji w Stanach Zjednoczonych Ameryki. Prezentacja ani żadna jej kopia nie może być przekazana lub w jakikolwiek sposób przesłana lub udostępniona na terytorium Stanów Zjednoczonych Ameryki.

Prezentacja nie jest przeznaczona do rozpowszechniania, bezpośrednio albo pośrednio, na terytorium albo do Stanów Zjednoczonych Ameryki albo w innych państwach, w których publiczne rozpowszechnianie informacji zawartych w Prezentacji może podlegać ograniczeniom lub być zakazane przez prawo.

Dane i informacje finansowe, o ile nie wskazano źródła, zostały przygotowane przez Emitenta na podstawie sprawozdań finansowych Emitenta dostępnych na stronie www.best.com.pl/raporty-okresowe.

Emitent zastrzega, że przedstawione dane finansowe Emitenta w niniejszej prezentacji są to dane historyczne, które nie gwarantują takich samych wyników w przyszłości.

Czynniki ryzyka

INWESTYCJA W OBLIGACJE OFEROWANE W RAMACH PROGRAMU WIĄŻE SIĘ Z SZEREGIEM RYZYK WŁAŚCIWYCH DLA DŁUŻNYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH ORAZ RYZYK ZWIĄZANYCH Z DZIAŁALNOŚCIĄ EMITENTA.

CZYNNIKI RYZYKA, KTÓRE MOGĄ WPŁYNAĆ NA ZDOLNOŚĆ EMITENTA DO WYKONANIA JEGO ZOBOWIĄZAŃ WYNIKAJĄCYCH Z OBLIGACJI:

- Ryzyko utraty płynności i zaprzestania realizacji świadczeń z tytułu zobowiązań Grupy
- Ryzyko ograniczenia dostępności finansowania zewnętrznego
- Ryzyko konieczności przymusowej przedterminowej spłaty zobowiązań finansowych
- Ryzyko negatywnego przeszacowania portfeli wierzytelności
- Ryzyko negatywnej zmiany regulacji prawnych dotyczących procesu dochodzenia roszczeń
- Ryzyko zmian poziomu rynkowych stóp procentowych
- Ryzyko naruszenia przepisów prawa związanych z ochroną danych osobowych
- Ryzyko podejmowania działań niezgodnych z interesami Obligatariuszy przez podmiot dominujący w stosunku do Emitenta
- Ryzyko wystąpienia negatywnego PR
- Ryzyko zmiany kursów walut obcych

CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z OBLIGACJAMI, OFERTĄ OBLIGACJI I OBROTEM OBLIGACJAMI:

- Brak obrotu na rynku wtórnym lub jego niska płynność
- Kurs Obligacji danej serii może podlegać wahaniom
- Rynkowe stopy procentowe mogą wpłynąć na bieżącą wartość Obligacji o stałym oprocentowaniu
- Zobowiązania z Obligacji mogą nie zostać wykonane
- Ryzyko związane ze wskaźnikami referencyjnymi
- Ryzyko wcześniejszego wykupu Obligacji
- Obligacje mogą nie być dopuszczone lub wprowadzone do obrotu na rynku regulowanym
- Dopuszczenie Obligacji do obrotu na rynku regulowanym lub rozpoczęcie notowań Obligacji na rynku regulowanym może zostać wstrzymane
- Obrót Obligacjami może zostać zawieszony
- Obligacje mogą zostać wykluczone z obrotu na rynku regulowanym
- Zgromadzenie Obligatariuszy może podjąć decyzję stojącą w sprzeczności z indywidualnym interesem Obligatariusza

Opis wyżej wymienionych ryzyk znajduje się w rozdziale o tytule „Czynniki ryzyka” w Prospekcie, który został zatwierdzony przez KNF w dniu 4 listopada 2022 r. Prospekt, wraz z suplementami i komunikatami aktualizującymi do Prospektu i Ostatecznymi Warunkami Obligacji serii Z2, są jedynymi prawnie wiążącymi dokumentami zawierającymi informacje o Emitencie oraz o publicznej ofercie Obligacji serii Z2.

Podstawowe parametry emisji obligacji serii Z2

Oprocentowanie:

WIBOR 3M + 4,5%

w skali roku

Termin wykupu:

4 lata

(14 marca 2027 r.)

Minimalny zapis:

1 obligacja (100 zł)

Wartość nominalna emisji:

20 mln zł

Rynek obrotu:

**Rynek regulowany
prowadzony przez GPW**

Zapisy na obligacje:

od 23.02 do 10.03 br.

Przeznaczenie wpływów z emisji:

Finansowanie działalności GK BEST
zgodnie z Ostatecznymi Warunkami emisji obligacji serii Z2

Lista firm inwestycyjnych przyjmujących zapisy na obligacje serii Z2:

Dom Maklerski Banku Ochrony Środowiska S.A.



Dom Maklerski Banku BPS S.A.



IPOPEMA Securities S.A.



Michael / Ström Dom Maklerski S.A.



Noble Securities S.A.



Wskazanie miejsc przyjmowania zapisów przez firmy inwestycyjne tworzące konsorcjum dystrybucyjne znajduje się w Ostatecznych Warunkach obligacji serii Z2.

Podsumowanie

Kluczowe zdarzenia w GK BEST w okresie 9 miesięcy 2022 r.

- rosnące spłaty z portfeli wierzytelności, istotne przekroczenie zakładanych odzysków
- zakup portfeli wierzytelności o wartości nominalnej 239,4 mln zł, za kwotę 59 mln zł
- istotna rewaluacja portfeli wierzytelności – o ponad 112 mln zł
- wykup obligacji o wartości 145 mln zł
- uruchomienie nowego programu emisji obligacji o wartości nominalnej do 250 mln zł

Najważniejsze parametry finansowe i operacyjne	9M 2022	9M 2021	Zmiana
▪ spłaty wierzytelności z zarządzanych portfeli, w tym:	319,2 mln zł	304,2 mln zł	5%
▪ należne GK BEST	283,0 mln zł	268,0 mln zł	6%
▪ przychody z działalności operacyjnej	360,8 mln zł	248,3 mln zł	45%
▪ EBITDA gotówkowa*	158,9 mln zł	169,7 mln zł	(6%)

* nie uwzględnia odpisu aktualizującego Kredyt Inkaso oraz wyniku z udziału w Kredyt Inkaso, zgodnie z kalkulacją na slajdzie nr 25 (załącznik)
 Źródło: raporty okresowe i bieżące Emitenta

Kluczowe zdarzenia w GK BEST w czwartym kwartale 2022 r.

- utrzymanie wysokich spłat z zarządzanych portfeli wierzytelności
- nabycie portfeli wierzytelności o wartości nominalnej 283 mln zł za kwotę 74 mln zł
- emisja obligacji serii Z1 o wartości nominalnej 13,5 mln zł

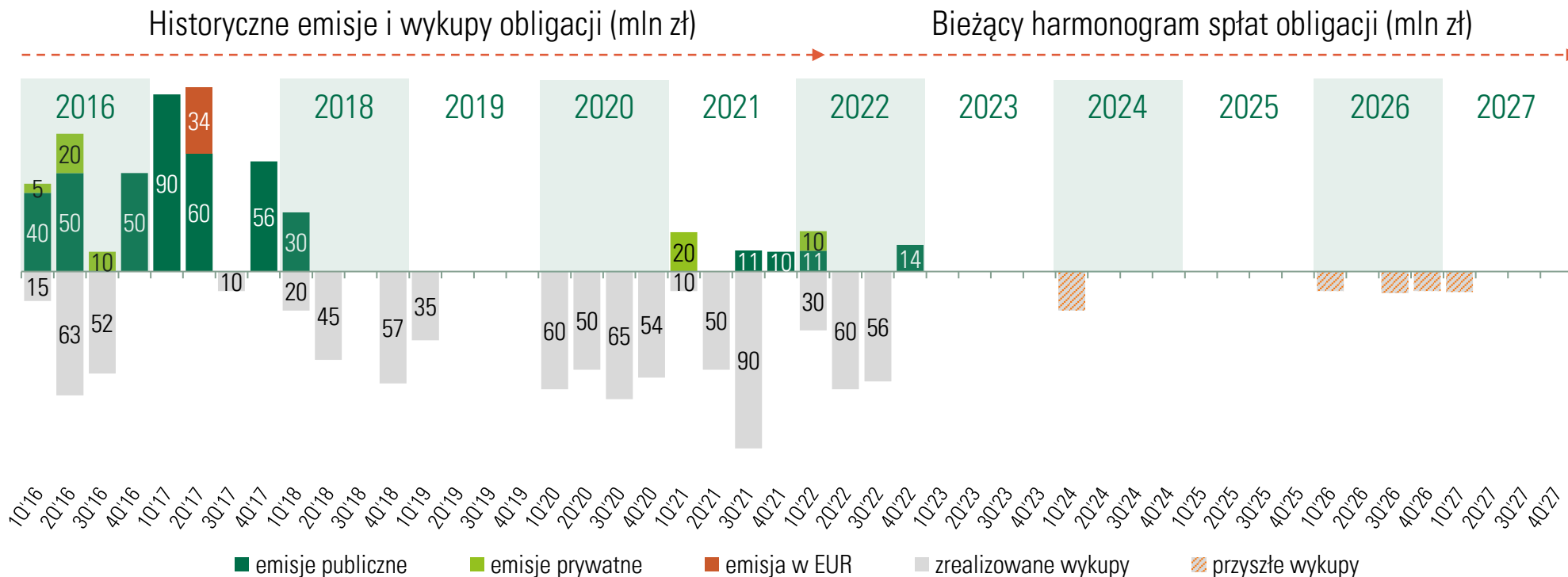
Najważniejsze parametry operacyjne	4Q 2022	4Q 2021	Zmiana
▪ spłaty wierzytelności z zarządzanych portfeli, w tym:	99,9 mln zł	94,5 mln zł	6%
▪ należne GK BEST	89,3 mln zł	83,0 mln zł	8%
▪ wartość nominalna nabytych portfeli	283,0 mln zł	662,4 mln zł	(57)%
▪ inwestycje w nowe portfele	74,0 mln zł	146,5 mln zł	(49)%

Źródło: raporty bieżące Emitenta

GK BEST NA RYNKU OBLIGACJI KORPORACYJNYCH



BEST wieloletnim uczestnikiem rynku obligacji



Od 2010 r. GK BEST wyemitowała obligacje o łącznej wartości nominalnej **1.118 mln zł**, z czego **1.043 mln zł** zostało już wykupione

Dalszy potencjał do zwiększania zadłużenia na nowe inwestycje

Wykupy realizowane głównie z wpływów z bieżącej działalności

Otwarty program emisji obligacji o wartości nominalnej do 250 mln zł

RYNEK WIERZYTELNOŚCI NIEREGULARNYCH W POLSCE

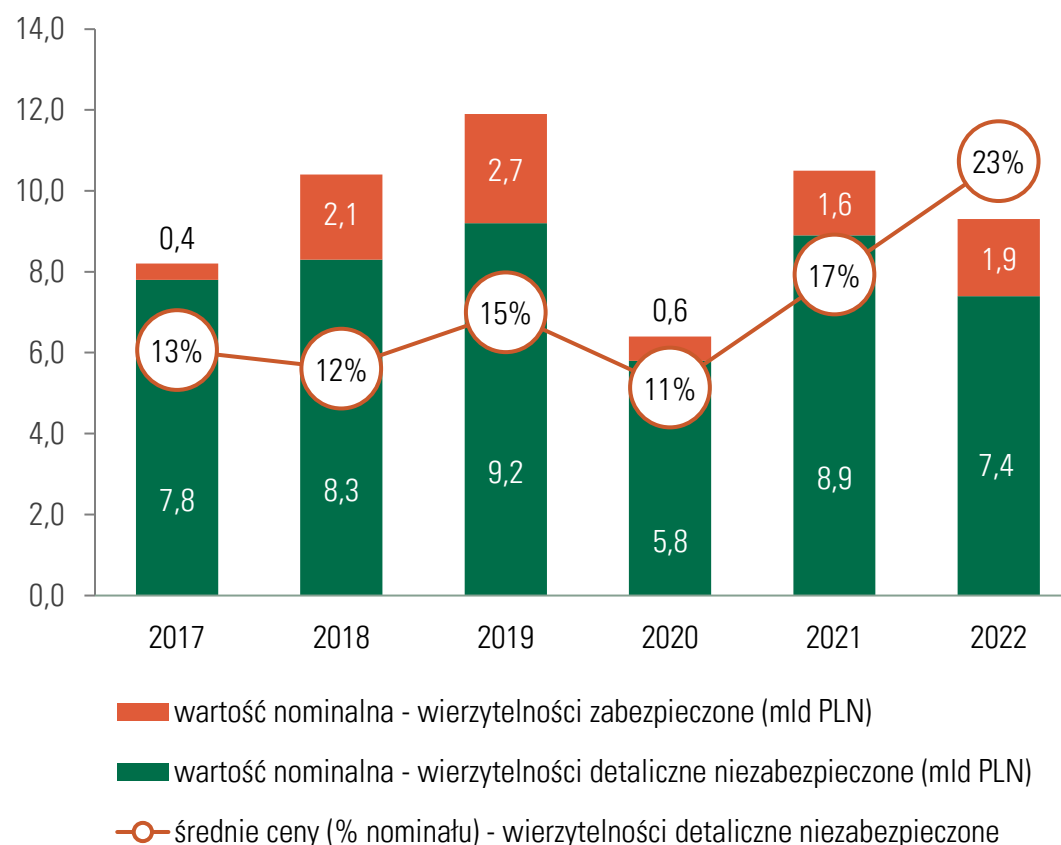


POLSKA – RYNEK WIERZYTELNOŚCI NIEREGULARNYCH

Sytuacja na rynku w 2022 r.:

- podaż portfeli wierzytelności bankowych niezabezpieczonych podobna względem lat ubiegłych
- popyt utrzymujący się na wysokim poziomie
- możliwa stabilizacja poziomu cen portfeli wierzytelności
- utrzymanie jakości sprzedawanych portfeli
- stopniowy wzrost udziału wierzytelności z ogłoszoną upadłością konsumencką w podaży

Bankowe NPL – podaż portfeli wierzytelności
(portfele detaliczne i portfele zabezpieczone hipotecznie, rynek pierwotny)

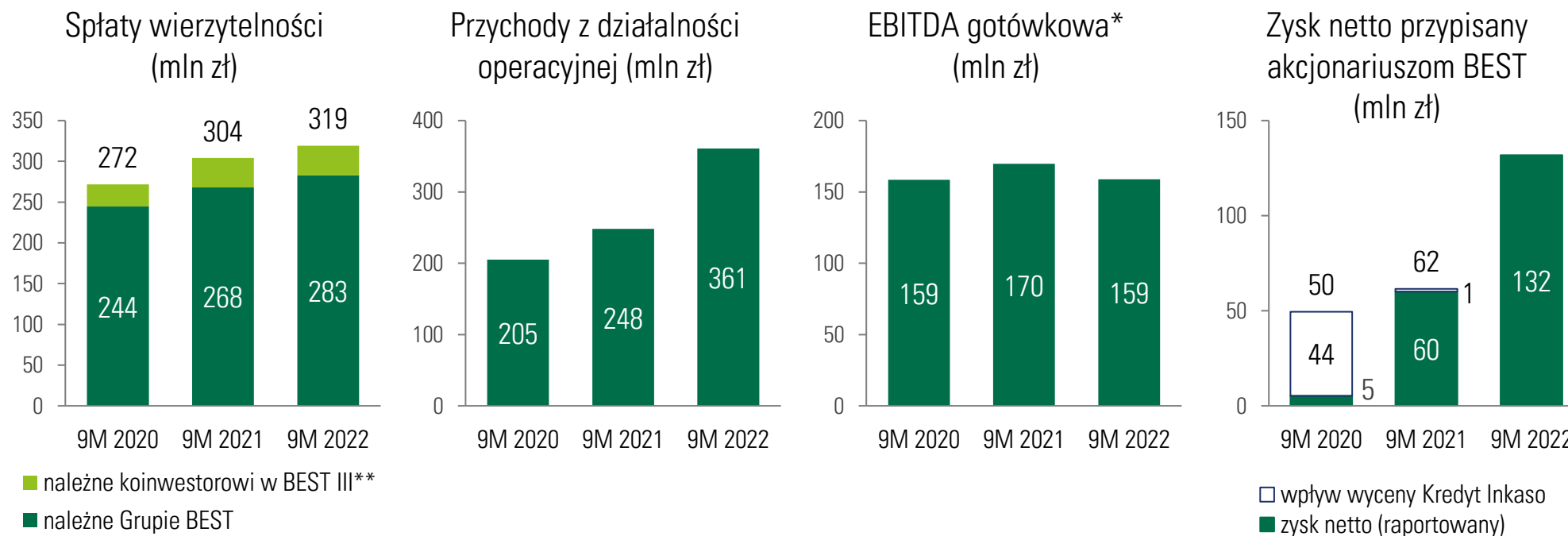


Źródło: opracowanie własne Spółki na podstawie danych rynkowych

WYNIKI FINANSOWE GK BEST ZA TRZY KWARTAŁY W LATACH 2020-2022



Wzrost spłat wierzytelności i wyników finansowych



6%

wzrost spłat wierzytelności
należnych GK BEST
(r/r)

45%

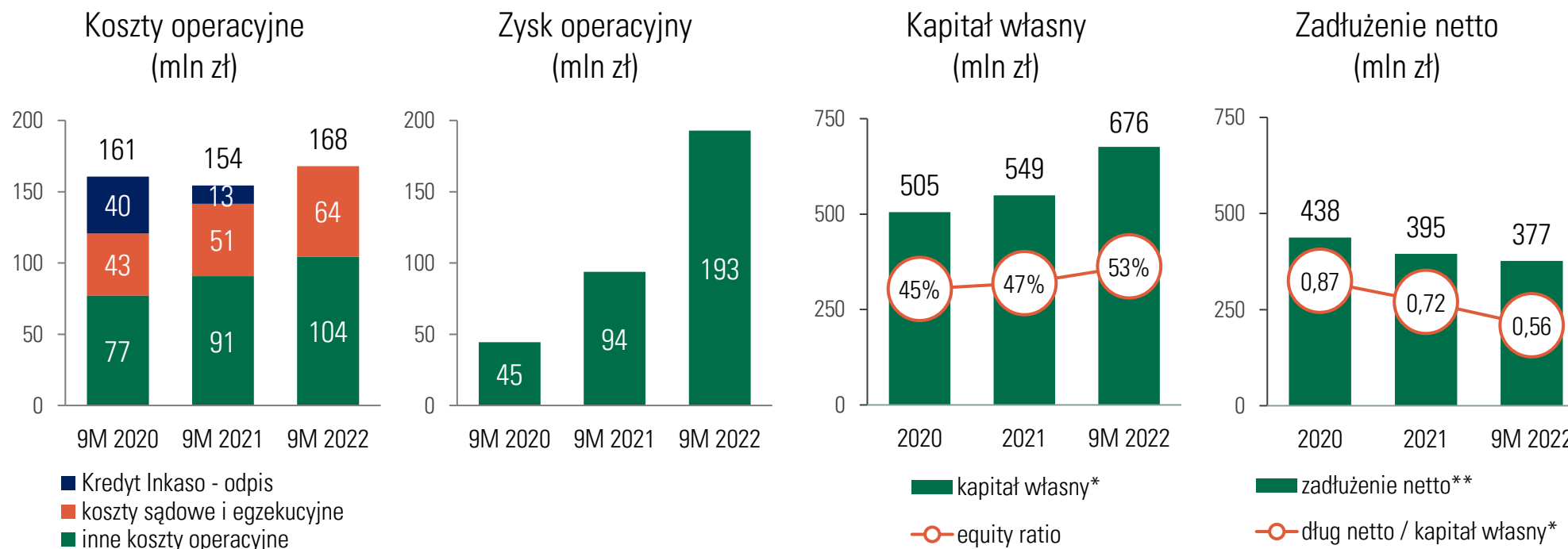
wzrost przychodów
z działalności operacyjnej
(r/r)

EBITDA gotówkowa
pod presją wymagającej
sytuacji gospodarczej

Nadzwyczajny wzrost zysku
netto przypisanego
Akcjonariuszom BEST (r/r),
m.in. będący efektem
przeszacowań portfeli
wierzytelności

Źródło: raporty okresowe i bieżące Emitenta

Koszty operacyjne, kapitały własne, zadłużenie



Wzrost kosztów bieżących działalności oraz zawiązanie rezerw

Najwyższy w historii zysk operacyjny (efekt m.in. przeszacowania portfeli)

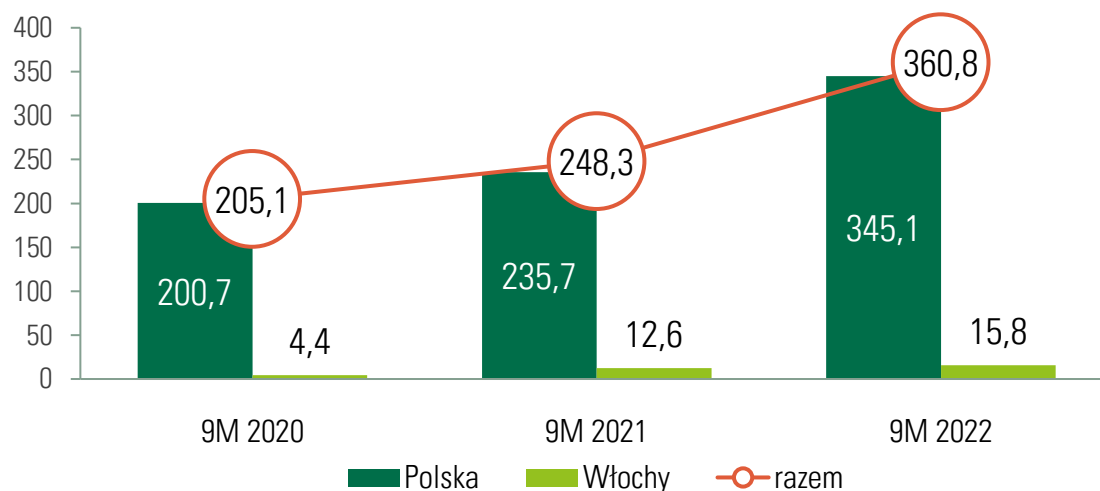
23% wzrost kapitałów własnych (od 31.12.2021)

0,56 wskaźnik zadłużenia netto najniższy od 2014 r. (30.09.2022)

Źródło: raporty okresowe i bieżące Emitenta

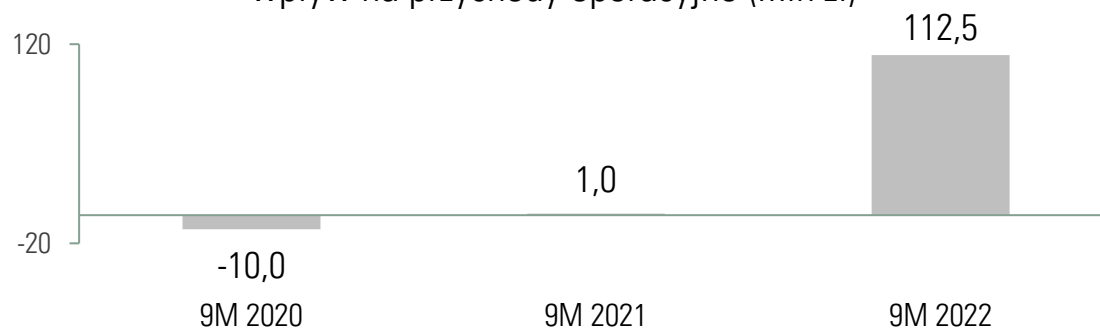
Dodatnia aktualizacja wycen portfeli ze względu na wyższe od prognoz spłaty

Przychody operacyjne wg rynków (mln zł)



- 45% wzrost przychodów w okresie 9 miesięcy 2022 r.
- Konsekwentnie rosnące przychody z rynku włoskiego

Wynik z tytułu przeszacowań portfeli; wpływ na przychody operacyjne (mln zł)

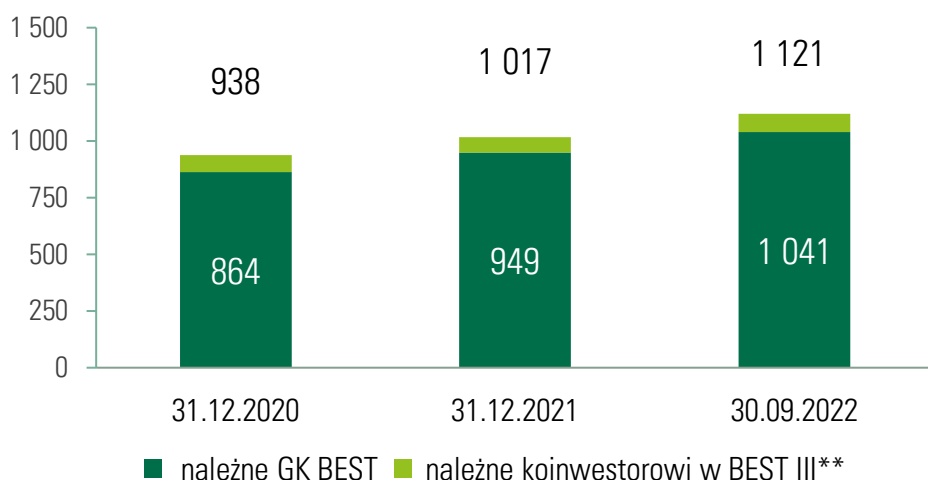


- 112,5 mln zł wpływu z tytułu aktualizacji wartości portfeli – efekt istotnie wyższych od zakładanych spłat w ostatnich okresach

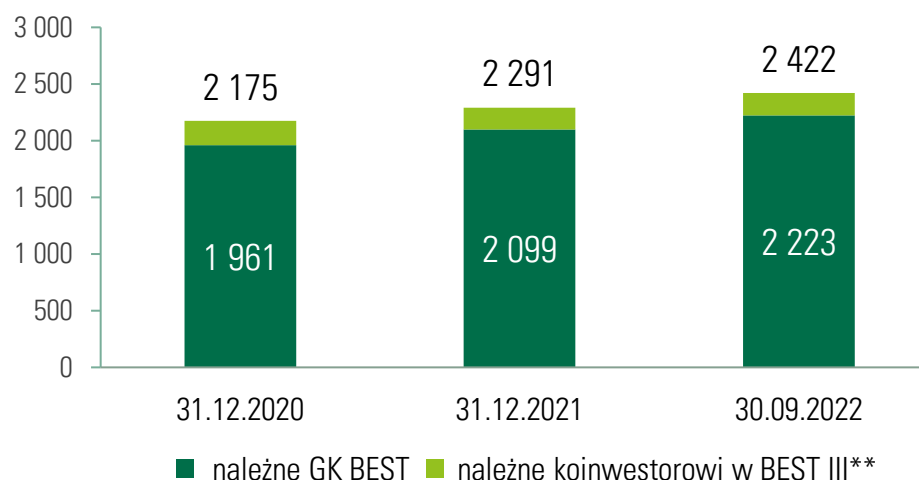
Źródło: raporty okresowe i bieżące Emitenta

Portfele wierzytelności głównym składnikiem aktywów

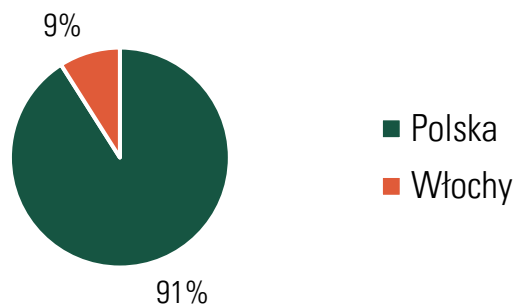
Wartość bilansowa portfeli
(mln zł)*



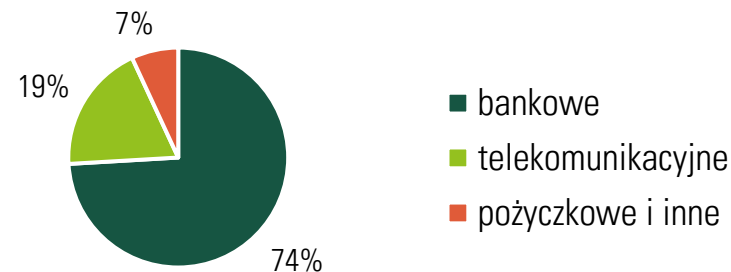
ERC - wartość nominalna szacowanych przyszłych spłat
(mln zł)



Struktura geograficzna zarządzanych wierzytelności
(30.09.2022)



Struktura zarządzanych wierzytelności wg segmentów
(30.09.2022)

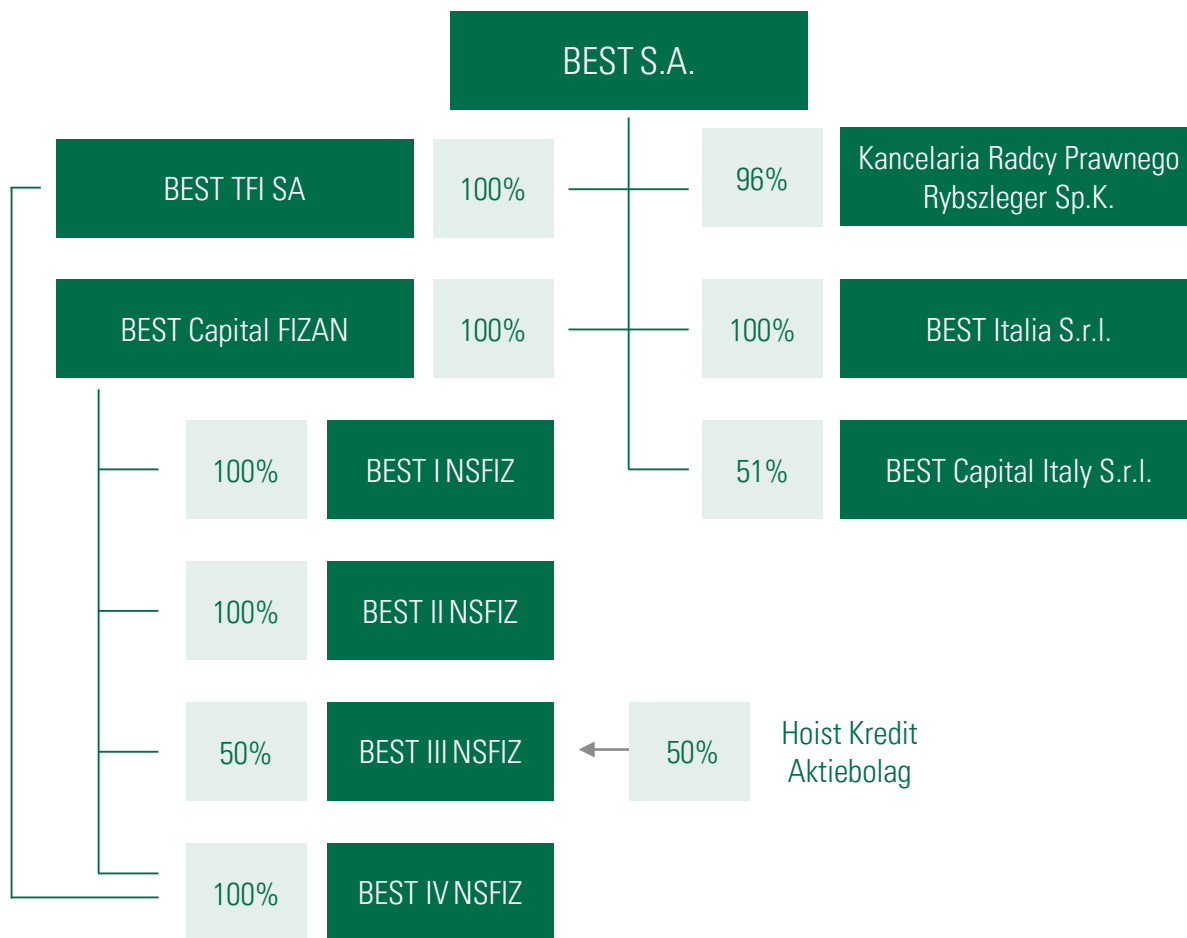


Źródło: raporty okresowe i bieżące Emitenta

PODSTAWOWE INFORMACJE O GK BEST



Struktura grupy kapitałowej zapewniająca efektywne zarządzanie wierzytelnościami



- BEST SA – spółka dominująca, zarządzająca wierzytelnościami funduszy sekurytyzacyjnych na podstawie zezwolenia KNF
- własne TFI – pełna kontrola nad procesem zakupu portfeli i zarządzania wierzytelnościami
- zarządzanie portfelami wierzytelności o łącznej wartości księgowej 1.121 mln zł (stan na 30.09.2022 r.)
- własne struktury inwestycyjne i operacyjne na rynku włoskim

Stabilny zarząd z wieloletnim doświadczeniem, zaangażowany kapitałowo w BEST

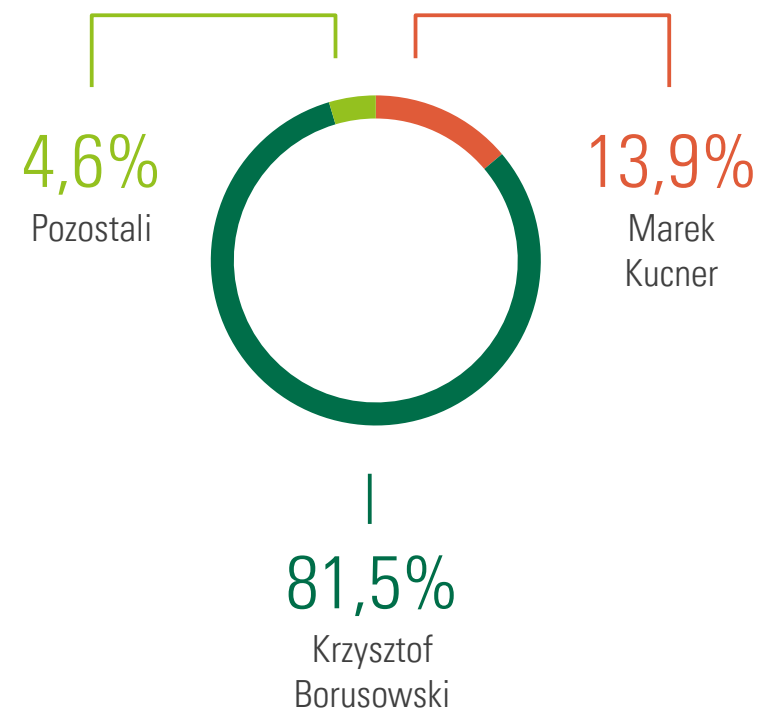
Krzysztof Borusowski Prezes Zarządu, CEO

- Związany z BEST od 2002 r.
- Jako dyrektor zarządzający Kouri Capital Poland oraz BBH Capital Partners prowadził liczne projekty M&A.
- Wcześniej pracował też jako konsultant w Bain & Company w Bostonie (USA) oraz jako menedżer w Schroder Polska.
- Posiada dyplom MBA Harvard Business School.

Marek Kucner Wiceprezes Zarządu, CFO

- Związany z BEST od 2002 r.
- Jako menedżer Kouri Capital Poland oraz BBH Capital Partners pracował przy licznych transakcjach M&A.
- Wcześniej w Reuters Polska zajmował się zarządzaniem ryzykiem w bankach.
- Posiada dyplom z zakresu finansów Śląskiej Międzynarodowej Szkoły Handlowej w Katowicach.

Akcjonariat BEST SA (udział w kapitale zakładowym wg stanu na 30.09.2022)



Co nas wyróżnia?

SKALA DZIAŁALNOŚCI

EFEKTYWNOŚĆ
OPERACYJNA

DOŚWIADCZENIE
TRANSAKCYJNE NA RYNKU
WIERZYTELNOŚCI
NIEREGULARNYCH

NOWOCZESNY SYSTEM IT
WSPIERAJĄCY ZARZĄDZANIE
WIERZYTELNOŚCIAMI

DOSTĘP DO KAPITAŁU:
OBLIGACJE, KREDYTY
BANKOWE, EQUITY

GRUPA OD 20 LAT
KIEROWANA PRZEZ ZARZĄD
ZAANGAŻOWANY KAPITAŁOWO

UGRUNTOWANA POZYCJA RYNKOWA

SOLIDNE WYNIKI FINANSOWE

25 LAT NA GPW, 12 LAT NA CATALYST

12% WZROST SPŁAT WIERZYTELNOŚCI
(CAGR 2020-2022)

DOTYCHCZAS WYEMITOWANE OBLIGACJE O WARTOŚCI
1,1 MLD ZŁ, Z CZEGO 1,04 MLD ZŁ JUŻ WYKUPIONE

WSKAŹNIK ZADŁUŻENIA DAJĄCY DUŻY POTENCJAŁ
NOWYCH INWESTYCJI W PORTFELE WIERZYTELNOŚCI

BEST S.A. WIELOLETNIM EMITENTEM OBLIGACJI

Dziękujemy

Kontakt dla mediów:

MakMedia Group

Błażej Dowgielski

e-mail: b.dowgielski@makmedia.pl

tel. +48 692 823 744

Michał Makarczyk

e-mail: m.makarczyk@makmedia.pl

tel. +48 602 280 858



BEST S.A.

ul. Łużycka 8A
81-537 Gdynia

tel. 58 769 92 99

fax 58 769 92 26

best@best.com.pl

www.best.com.pl

Zachęcamy do śledzenia profilu Grupy BEST na Twitterze:
twitter.com/BEST_Grupa

ZAŁĄCZNIKI



Załącznik – wyniki finansowe

(mln PLN)	9M 2022	9M 2021	9M 2020	2021	2020	2019
przychody operacyjne , w tym:	360,8	248,3	205,1	339,1	295,1	222,2
przychody z wierzytelności nabytych	359,9	236,1	208,1	321,1	290,4	231,7
<i>odsetki obliczone metodą efektywnej stopy proc.</i>	<i>194,4</i>	<i>177,9</i>	<i>187,6</i>	<i>235,3</i>	<i>247,6</i>	<i>266,1</i>
<i>odchylenia od wpłat rzeczywistych</i>	<i>53,0</i>	<i>57,3</i>	<i>30,5</i>	<i>69,4</i>	<i>40,3</i>	<i>5,1</i>
<i>wynik z tytułu przeszacowań</i>	<i>112,5</i>	<i>1,0</i>	<i>(10,0)</i>	<i>16,3</i>	<i>2,5</i>	<i>(40,0)</i>
udział w zysku/(stracie) Kredyt Inkaso	-	11,4	(4,3)	8,6	0,4	(12,5)
koszty operacyjne , w tym:	168,0	154,5	160,6	240,4	207,8	137,5
koszty sądowe i egzekucyjne	63,6	50,8	43,4	72,4	54,4	38,2
odpis wartości inwestycji w Kredyt Inkaso	-	12,8	39,9	42,3	45,5	-
zysk na działalności operacyjnej	192,9	93,8	44,5	98,7	87,3	84,7
koszty finansowe netto, w tym:	56,1	32,1	32,6	43,9	44,9	60,0
odsetki od zobowiązań finansowych	25,4	13,2	19,8	17,5	27,5	36,0
wycena zobowiązań wobec koinwestora w BEST III	25,9	17,4	15,1	22,6	20,0	23,5
zysk netto , w tym:	132,4	60,7	5,3	50,0	34,8	19,9
przypisany akcjonariuszom BEST	131,9	60,1	5,0	49,3	34,3	19,5

Źródło: raporty okresowe i bieżące Emitenta

Załącznik – EBITDA gotówkowa

(mln PLN)	9M 2022	9M 2021	9M 2020	2021	2020	2019
BEST						
spłaty wierzytelności	319,2	304,2	271,9	398,6	365,3	299,1
pozostałe przychody	0,9	12,2	(3,0)	18,0	4,8	(9,2)
OPEX (bez amortyzacji)	(161,2)	(148,1)	(154,5)	(231,8)	(199,7)	(129,2)
EBITDA gotówkowa (z wynikiem Kredyt Inkaso)	158,9	168,2	114,4	184,8	170,4	160,7
zmiana wartości inwestycji w Kredyt Inkaso	-	(1,5)	(44,2)	(33,7)	(45,1)	(12,5)
EBITDA gotówkowa*	158,9	169,7	158,6	218,5	215,5	173,2

Źródło: raporty okresowe i bieżące Emitenta

* EBITDA gotówkowa = zysk na działalności operacyjnej – przychody z wierzytelności nabytych + spłaty wierzytelności nabytych + amortyzacja – zmiana wartości inwestycji w Kredyt Inkaso.

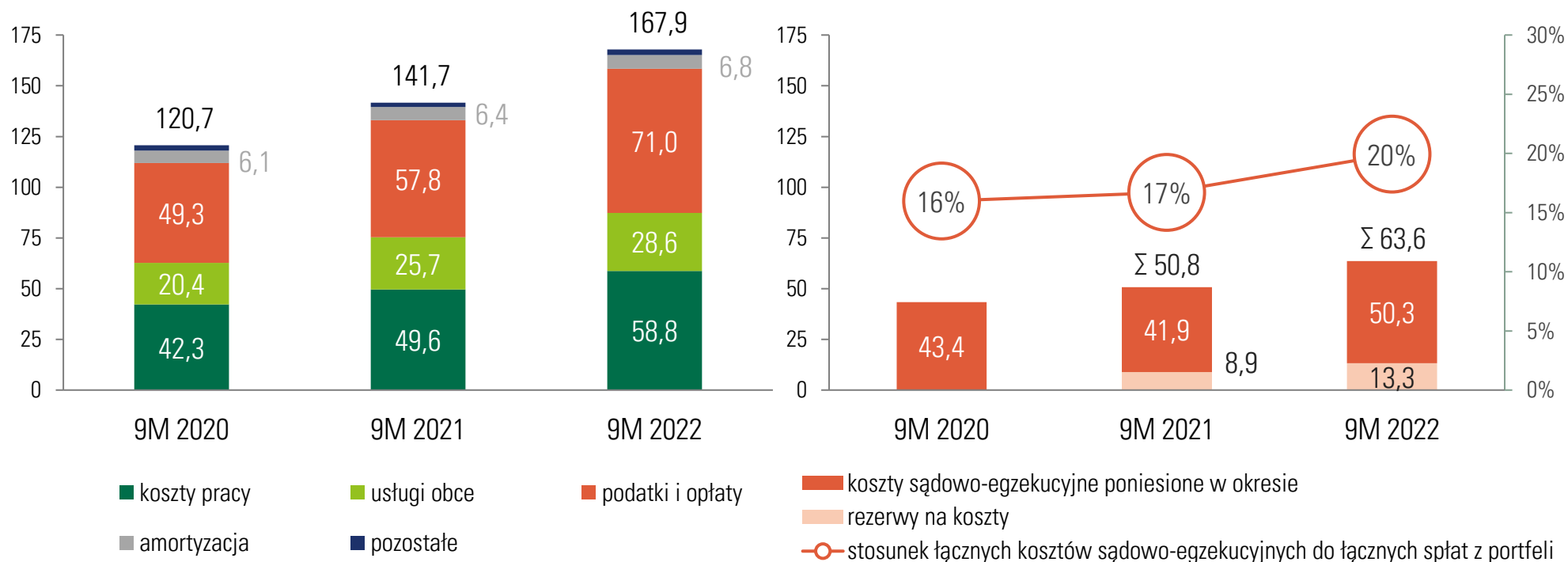
Załącznik – sprawozdanie z sytuacji finansowej

(mln PLN)	30.09.2022	31.12.2021	31.12.2020
aktywa, w tym:	1 269,4	1 173,6	1 134,9
środki pieniężne i ich ekwiwalenty	38,0	47,3	65,6
wierzytelności nabyte	1 120,9	1 017,1	938,4
Inwestycja w Kredyt Inkaso	23,0	21,9	51,4
nieruchomości inwestycyjne	32,4	32,0	23,5
pasywa, w tym:	1 269,4	1 173,6	1 134,9
zobowiązania finansowe	414,5	442,3	504,0
zobowiązania wobec koinwestora w BEST III	66,9	66,4	75,5
kapitały własne	675,9	549,1	505,1
dług netto	376,6	395,0	437,5
dług netto / kapitał własny	0,56	0,72	0,87

Źródło: raporty okresowe i bieżące Emitenta

Załącznik – koszty operacyjne

Koszty operacyjne (mln zł)*

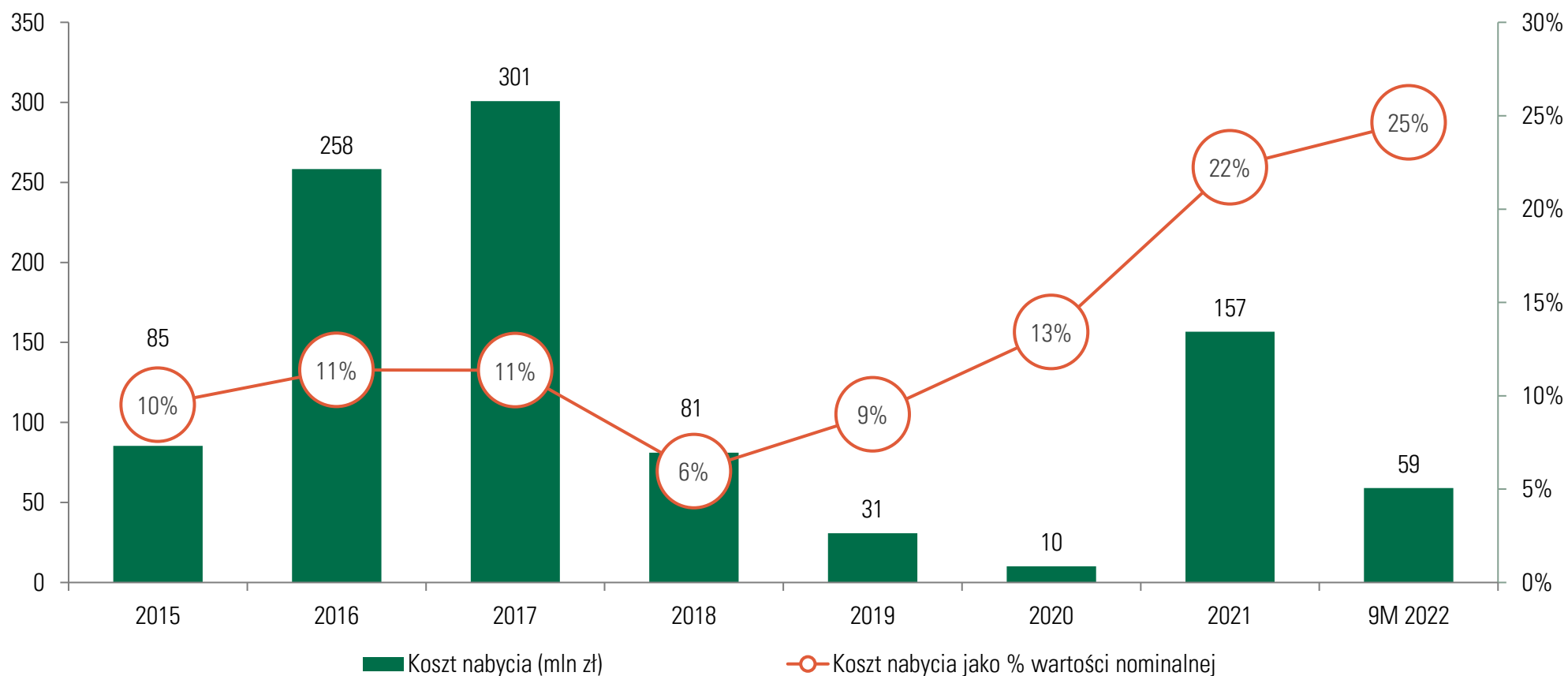


- 18% wzrost budżetu płacowego, związany ze wzrostem zatrudnienia oraz wynagrodzeń
- 13,3 mln zł rezerw na koszty umorzeń nieskutecznych egzekucji ujętych w kosztach sądowo-egzekucyjnych 9 miesięcy 2022 r.

Źródło: raporty okresowe i bieżące Emitenta

Załącznik – inwestycje bezpośrednie w portfele wierzytelności

Inwestycje w portfele wierzytelności (mln zł)



Źródło: raporty okresowe i bieżące Emitenta