



---

## GRUPA BEST

# PREZENTACJA WYNIKÓW FINANSOWYCH ZA 3Q 2017

---

Warszawa, 10 listopada 2017 roku

## JEDEN Z LIDERÓW NA RYNKU ZARZĄDZANIA WIERZYTELNOŚCIAMI W POLSCE

UDANE WEJŚCIE  
NA RYNEK WŁOSKI

NOWOCZESNA KULTURA  
ORGANIZACYJNA

WYSOKA EFEKTYWNOŚĆ I  
RENTOWNOŚĆ

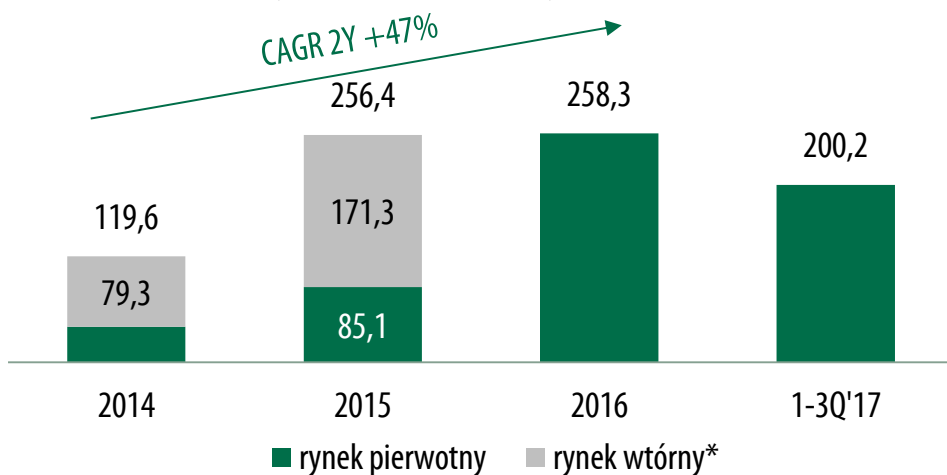
NOWOCZESNY SYSTEM IT  
WSPIERAJĄCY ZARZĄDZANIE  
WIERZYTELNOŚCIAMI

DOSTĘP DO KAPITAŁU:  
OBLIGACJE, EQUITY, KREDYTY  
BANKOWE

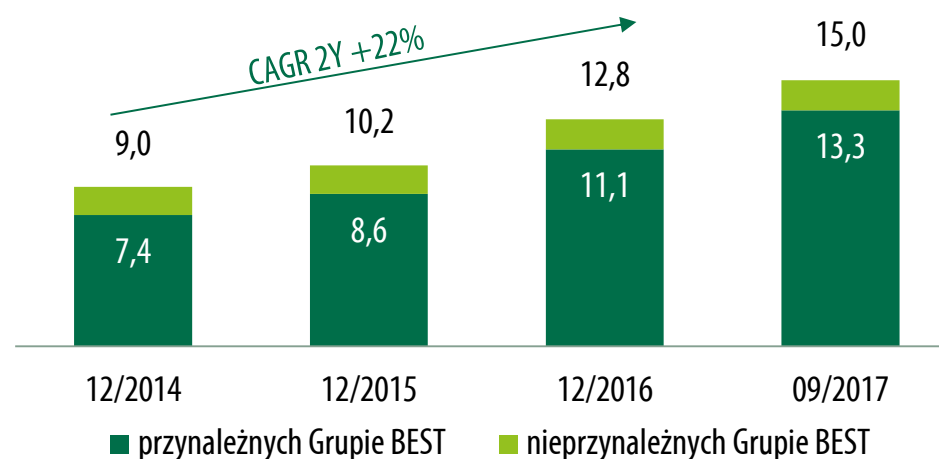
DUŻE DOŚWIADCZENIE  
TRANSAKCYJNE NA RYNKU NPL

## DYNAMICZNY WZROST GŁÓWNYCH PARAMETRÓW BIZNESOWYCH

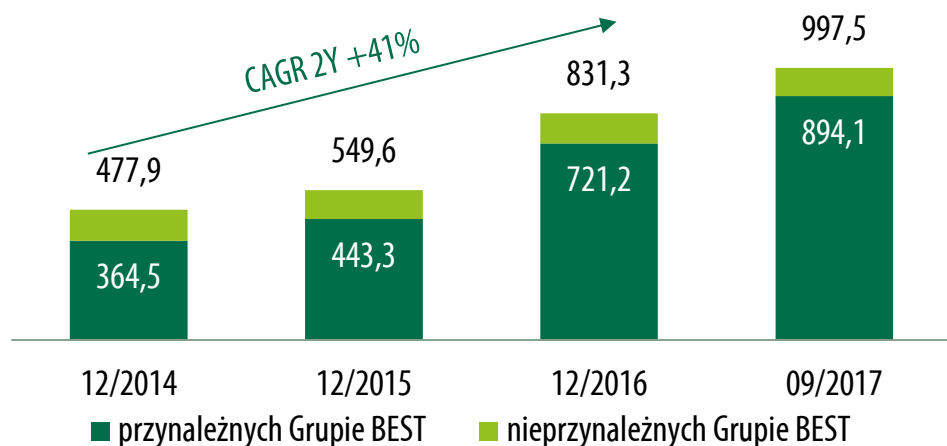
inwestycje w portfele wierzytelności (mln zł)



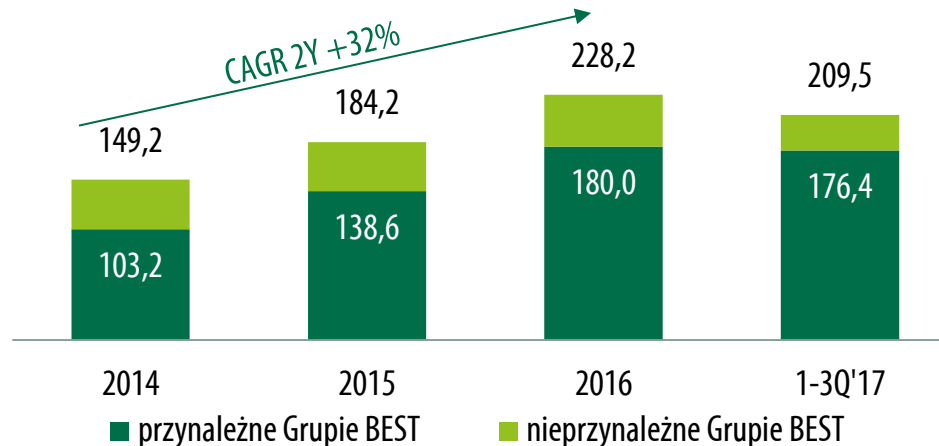
wartość nominalna wierzytelności w zarządzaniu (mld zł)



wartość godziwa portfeli (mln zł)

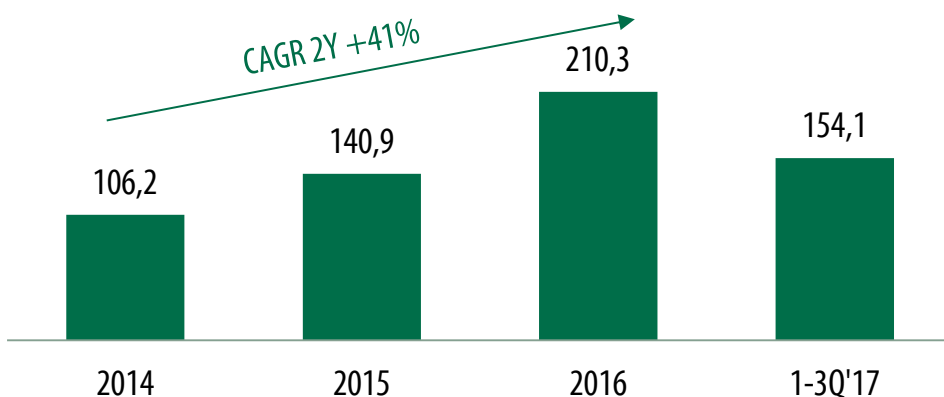


spłaty z portfeli wierzytelności (mln zł)

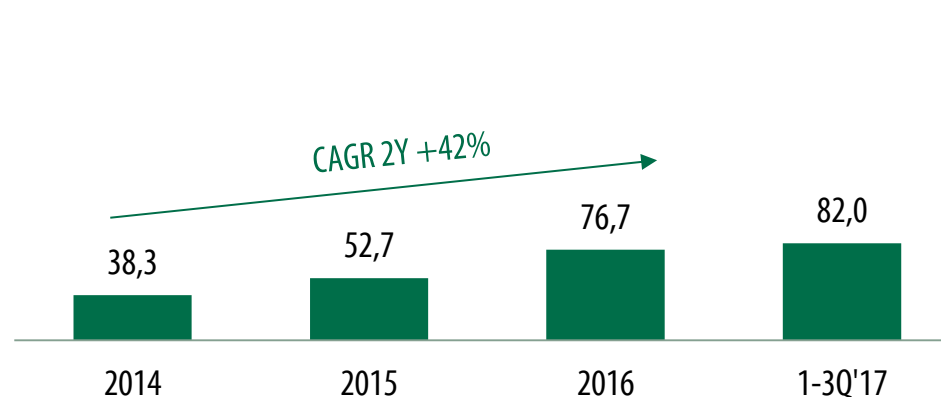


## PODSUMOWANIE WYNIKÓW FINANSOWYCH

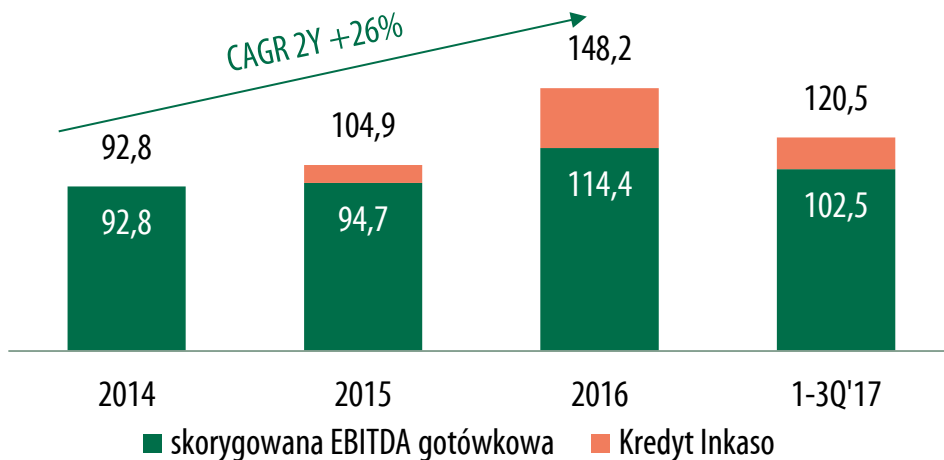
przychody operacyjne (mln zł)



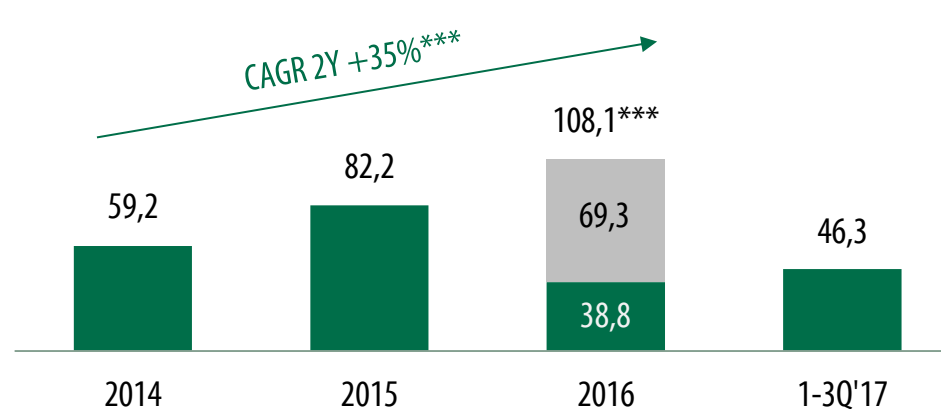
koszty operacyjne (mln zł)



pełna EBITDA gotówkowa\* (mln zł)



wynik netto (mln zł)



\* zgodnie z kalkulacją na slajdzie nr 18

\*\* EBITDA gotówkowa Kredyt Inkaso ujęta zgodnie z dostępnymi sprawozdaniami finansowymi za okres 1.04-30.06.2017

\*\*\* zysk netto skorygowany o odpis z tytułu utraty wartości inwestycji w Kredyt Inkaso w wysokości 69,3 mln zł.

Raportowany zysk netto w 2016 roku wyniósł 38,8 mln zł.

## PODSUMOWANIE WYNIKÓW 3Q 2017



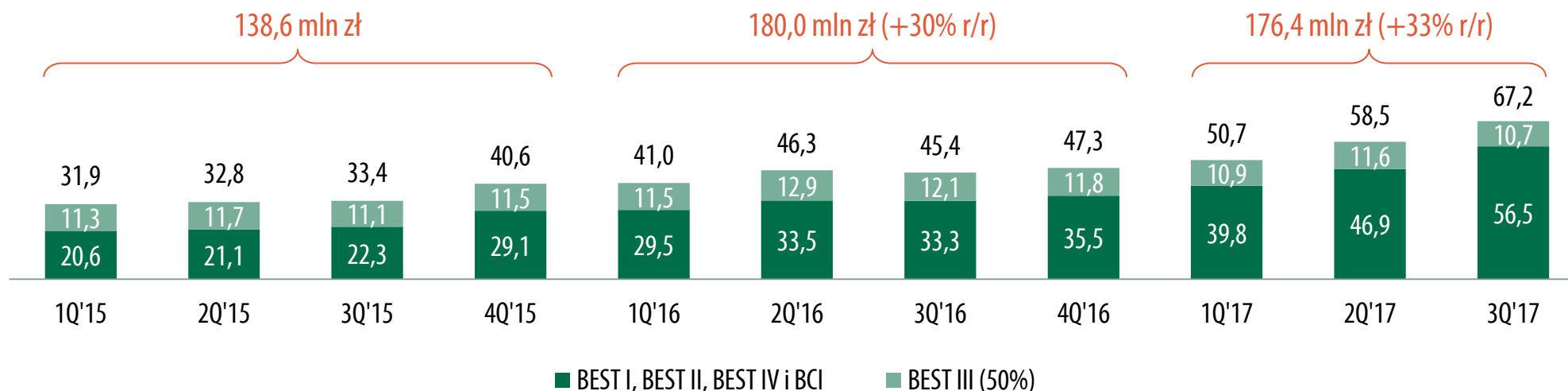
## PODSUMOWANIE ZARZĄDCZE

Kluczowe osiągnięcia i zrealizowane działania		3Q'17	1-3Q'17
<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ utworzona struktura inwestycyjna we Włoszech, zakup portfeli z ponad 150 mln EUR GBV oraz wygrana w kolejnym na 134 mln EUR GBV</li> <li>▪ zabezpieczenie wiarytelności narażonych na ryzyko przedawnienia w zw. z projektem zmian do Kodeksu Cywilnego</li> <li>▪ zatwierdzenie przez KNF prospektu dla trzeciego publicznego programu emisji obligacji (do 350 mln zł) oraz ustanowienie prywatnego programu emisji obligacji (do 250 mln zł) – zdarzenia po dniu bilansowym</li> </ul>			
▪ rekordowe inwestycje w nowe portfele wiarytelności		51,4 mln zł (-5% r/r)	200,2 mln zł (+44% r/r)
▪ dynamiczny wzrost spłat z wiarytelności należnych BEST		67,2 mln zł (+48% r/r)	176,4 mln zł (+33% r/r)
▪ aktywność na rynku dłużnym:			
	emisje obligacji	-	150 mln zł (oferta publ.) 7,6 mln EUR (oferta prywat.)
	spłaty obligacji	-	10 mln zł (BEST II)
Wyniki finansowe		3Q'17	1-3Q'17
▪ przychody operacyjne		62,2 mln zł (+24% r/r)	154,1 mln zł (-7% r/r)
▪ zysk netto		16,1 mln zł (-36% r/r)	46,3 mln zł (-33% r/r)
▪ EBITDA gotówkowa*: skorygowana (bez udziału KI)		33,4 mln zł (+16% r/r)	102,5 mln zł (+15% r/r)

\* zgodnie z kalkulacją na slajdzie nr 18

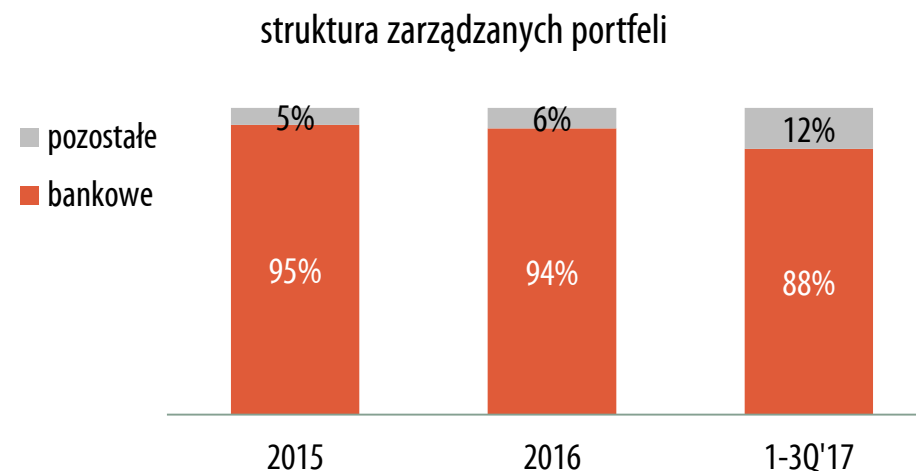
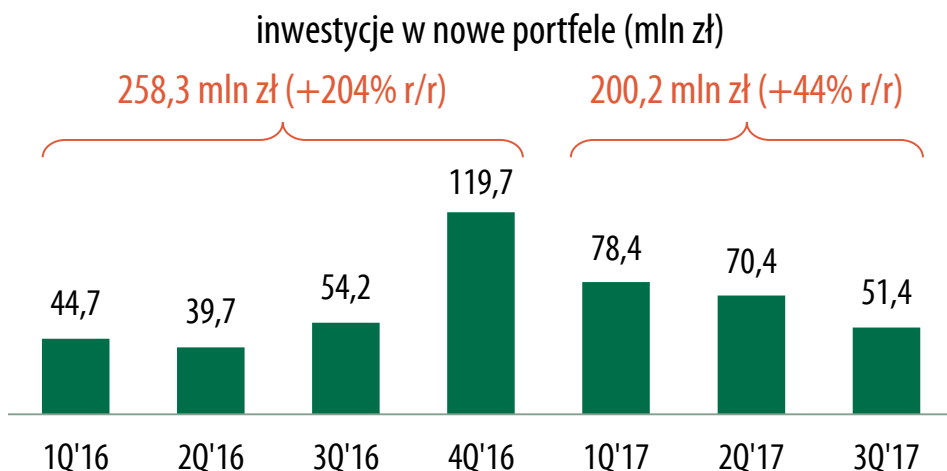
## WZROST SPŁAT EFEKTEM OPTYMALIZACJI PROCESU WINDYKACJI I INWESTYCJI

spłaty z zarządzanych portfeli należne GK BEST



- dynamiczny wzrost spłat generowanych przez BEST I, BEST II, BEST IV i BCI: +70% w 3Q'17 r/r, +49% w 1-3Q'17 r/r
- wzrost spłat przynależnych Grupie BEST (z uwzględnieniem 50% spłat BEST III) na poziomie +33% w 1-3Q'17 r/r
- wzrost spłat oparty o: inwestycje w nowe portfele, umowy (np. ugody) zawierane z dłużnikami, efektywność procesów operacyjnych oraz korzystną sytuację makroekonomiczną
- BEST III – koinwestycja z Hoist w 2011 roku; dojrzałe portfele generujące stabilny strumień spłat (ok. 90 mln zł spłat rocznie, 50% przynależne BEST); fundusz zarządzany przez BEST TFI

## DYNAMICZNY WZROST INWESTYCJI W NOWE PORTFELE...



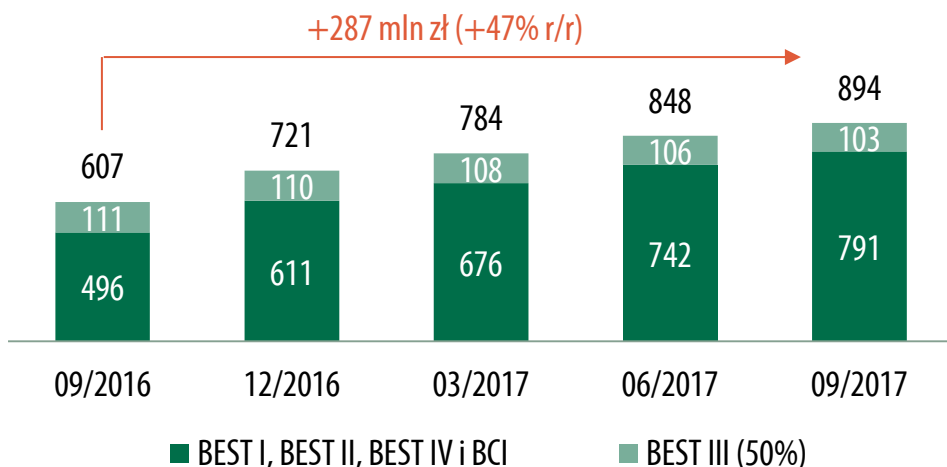
- 1-3Q'17 - zakup 10 portfeli wierzytelności o wartości nominalnej bliskiej 1,7 mld zł (średnia cena zakupu 12% wartości nominalnej), w tym dwóch portfeli na rynku włoskim
- nabycie pierwszych portfeli na rynku włoskim o wartości nominalnej ponad 150 mln EUR oraz wygrana w kolejnym przetargu na portfel o wartości nominalnej 134 mln EUR (po dniu bilansowym)

- istotne zwiększenie inwestycji w portfele pozabankowe - 1,5 mld zł wartość nominalna portfeli nabytych w 1-3Q'17 przy 0,5 mld zł w całym 2016 i 0,2 mld zł w całym 2015
- wciąż ok 90% struktury zarządzanych portfeli stanowią wierzytelności bankowe

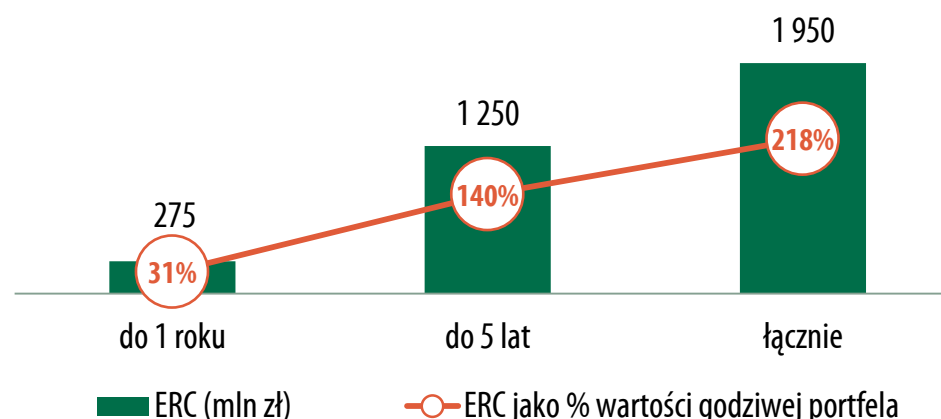


## ...PRZEKŁADA SIĘ NA WZROST WARTOŚCI GODZIWEJ WIERZYTELNOŚCI

wartość godziwa wierzytelności (mln zł)



szacowane przyszłe spłaty z portfela (ERC)  
(wg stanu na 30.09.2017)



- wzrost wartości portfela wierzytelności efektem przede wszystkim zrealizowanych inwestycji w nowe portfele
- wartość portfela wierzytelności na rynku włoskim wg stanu na koniec 3Q'17 to 5% wartości godziwej wierzytelności
- wartość nominalna zarządzanych wierzytelności przekroczyła 15 mld zł

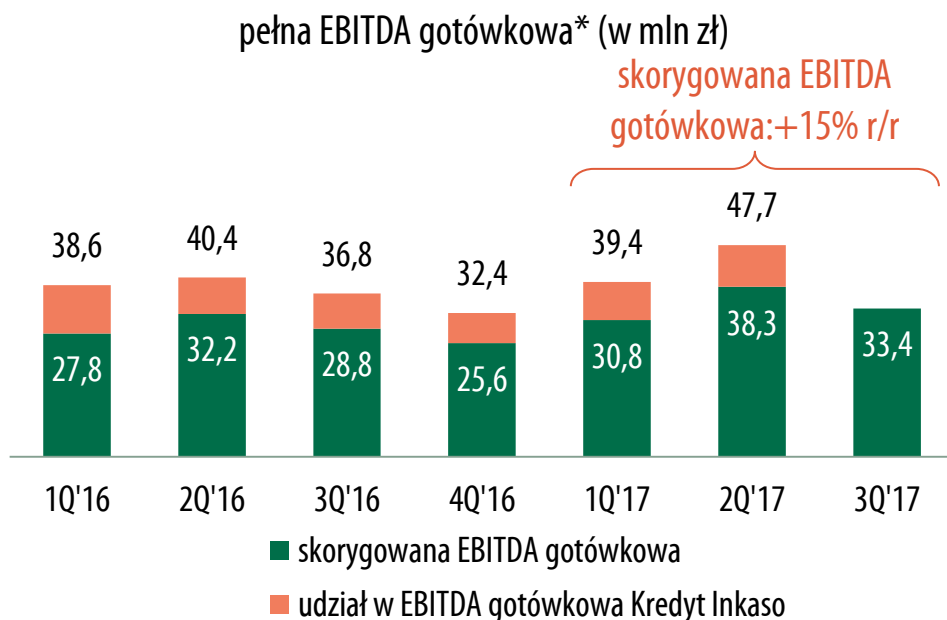
- szacowane przyszłe spłaty przynależne Grupie BEST z portfela wierzytelności wg stanu na 30.09.2017 (894 mln zł) na poziomie 1,95 mld zł
- blisko 1,3 mld zł oczekiwanych spłat z aktualnego portfela w okresie najbliższych 5 lat (64% całości ERC)

## WYNIKI FINANSOWE

(mln PLN)	3Q'17	3Q'16	zmiana r/r	1-3Q'17	1-3Q'16	zmiana r/r
<b>przychody operacyjne</b>	<b>62,2</b>	<b>50,2</b>	<b>24%</b>	<b>154,1</b>	<b>166,6</b>	<b>-7%</b>
przychody z wierzytelności (BEST I, BEST II, BEST IV, BCI)	53,7	37,5	43%	122,5	116,6	5%
spłaty	56,5	33,3	70%	143,2	96,3	49%
amortyzacja portfela	(17,4)	(7,6)	>100%	(35,8)	(21,7)	65%
zmiana parametrów estymacji	14,6	11,8	24%	15,0	42,0	-64%
inwestycje (BEST III, KI)	4,6	7,9	-41%	19,4	34,4	-44%
pozostałe przychody	3,9	4,8	-19%	12,2	15,6	-21%
<b>koszty operacyjne</b>	<b>36,3</b>	<b>18,7</b>	<b>94%</b>	<b>82,0</b>	<b>52,4</b>	<b>57%</b>
<b>EBIT</b>	<b>26,0</b>	<b>31,5</b>	<b>-18%</b>	<b>72,0</b>	<b>114,1</b>	<b>-37%</b>
koszty finansowe netto	9,5	6,3	51%	25,2	17,7	42%
odpis inwestycji w KI	-	-	-	-	27,0	-
<b>wynik netto</b>	<b>16,1</b>	<b>24,9</b>	<b>-36%</b>	<b>46,3</b>	<b>68,7</b>	<b>-33%</b>
<b>skorygowana EBITDA gotówkowa*</b>	<b>33,4</b>	<b>28,8</b>	<b>16%</b>	<b>102,5</b>	<b>88,8</b>	<b>15%</b>

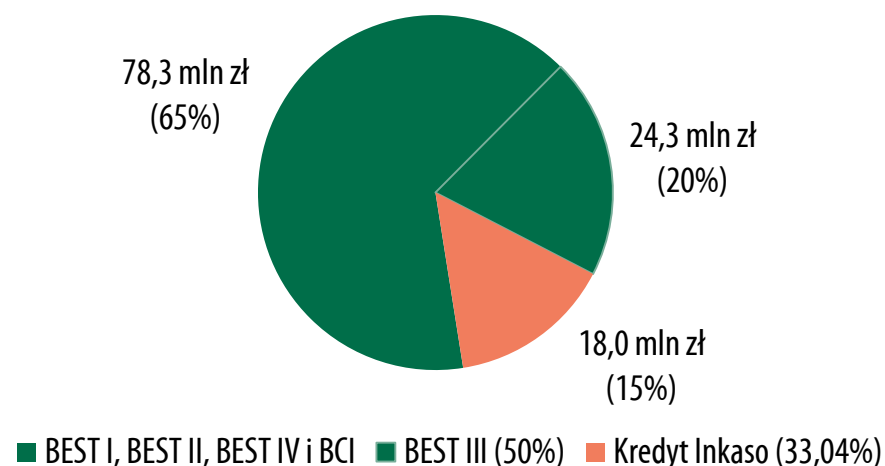
- dynamiczny wzrost przychodów z wierzytelności (+43% w 3Q'17 r/r) w oparciu o wzrost spłat w funduszach własnych (+70% w 3Q'17 r/r)
- wyniki 3Q'17 obciążone zwiększonymi kosztami zabezpieczenia spraw narażonych na ryzyko przedawnienia w zw. z projektem zmian do Kodeksu Cywilnego – 15,7 mln zł kosztów poniesionych w 3Q'17 oraz 20 mln zł w 1-3Q'17
- wysoki poziom EBITDA gotówkowej (+16% w 3Q'17 oraz +15% w 1-3Q'17 r/r) pomimo poniesienia dodatkowych kosztów – efekt zwiększonych inwestycji w ostatnich kwartałach oraz pilnowanie efektywności operacyjnej Grupy
- pozostałe przychody związane z BEST III (zarządzanie wierzytelnościami i funduszem) oraz z pozostałymi usługami

## POZYTYWNE TENDENCJE NA EBITDA GOTÓWKOWEJ...



\* zgodnie z kalkulacją na slajdzie nr 18

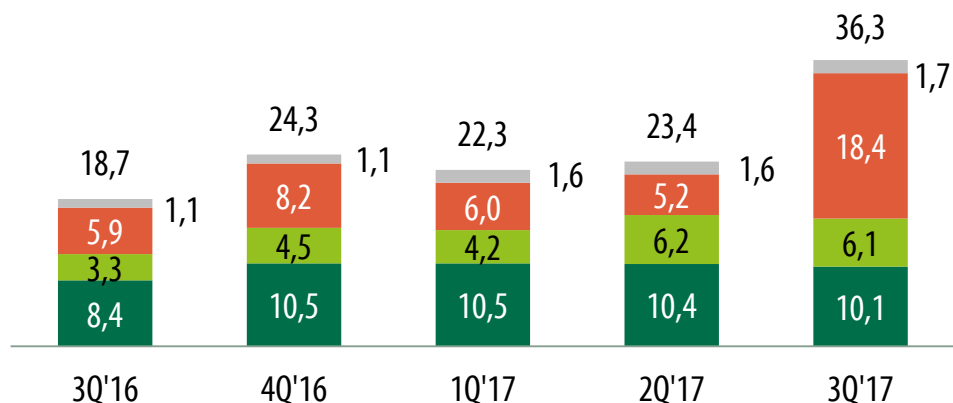
pełna EBITDA gotówkowa\* 3Q'17 (w mln zł)



- EBITDA gotówkowa w 3Q'17 obciążona kosztami zabezpieczenia spraw narażonych na ryzyko przedawnienia – oczekiwane zmniejszenie wpływu pozycji na wyniki w kolejnych kwartałach
- wierzytelności w funduszach własnych kluczowym elementem generowania EBITDA gotówkowej
- wzrost spłat z tyt. zrealizowanych inwestycji (320 mln zł inwestycji w nowe portfele wierzytelności w ostatnich 12 miesiącach) podstawą dalszego dynamicznego wzrostu parametrów wynikowych

## ...PRZY INTENSYFIKACJI ROZWOJU ORGANIZACJI

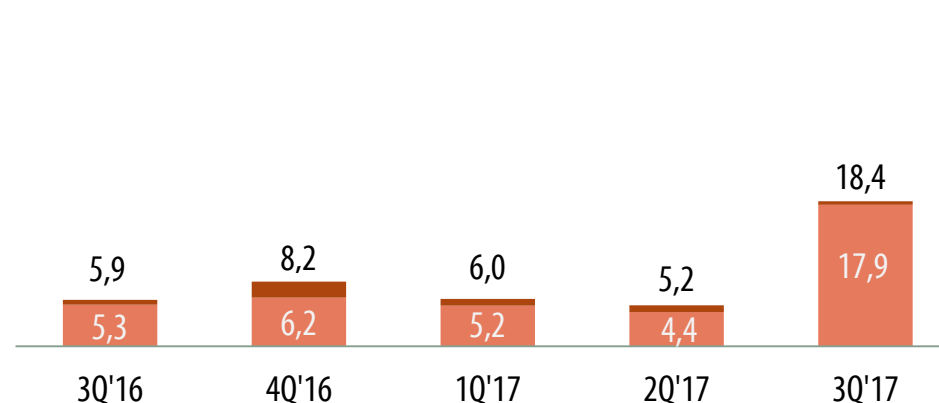
koszty operacyjne (w mln zł)



■ świadczenia pracownicze ■ usługi obce ■ pozostałe ■ amortyzacja

- poziom świadczeń pracowniczych oraz usług obcych odzwierciedleniem rozbudowy struktur operacyjnych Grupy, w tym: stworzenia pionu inwestycji zagranicznych i doradztwa transakcyjnego na rynku włoskim oraz konfiguracją SIGMA

rozbicie pozycji „pozostałe koszty” (w mln zł)

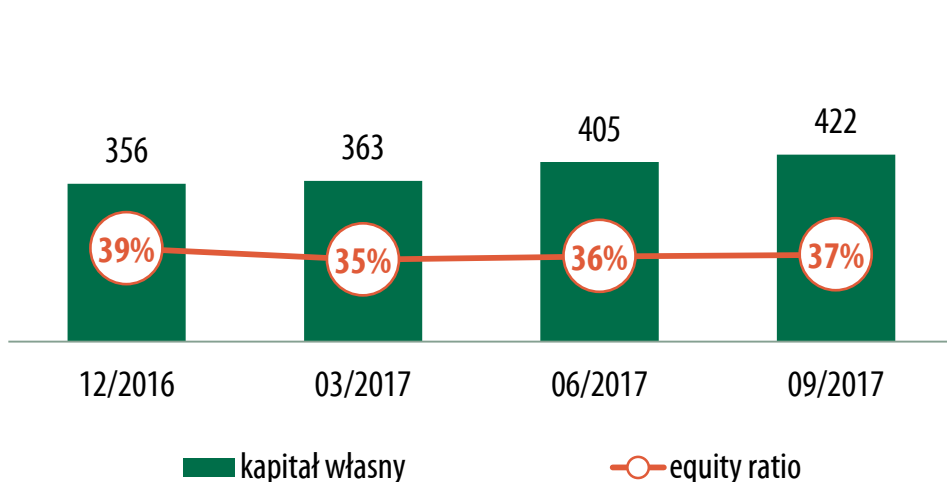


■ podatki i opłaty ■ inne

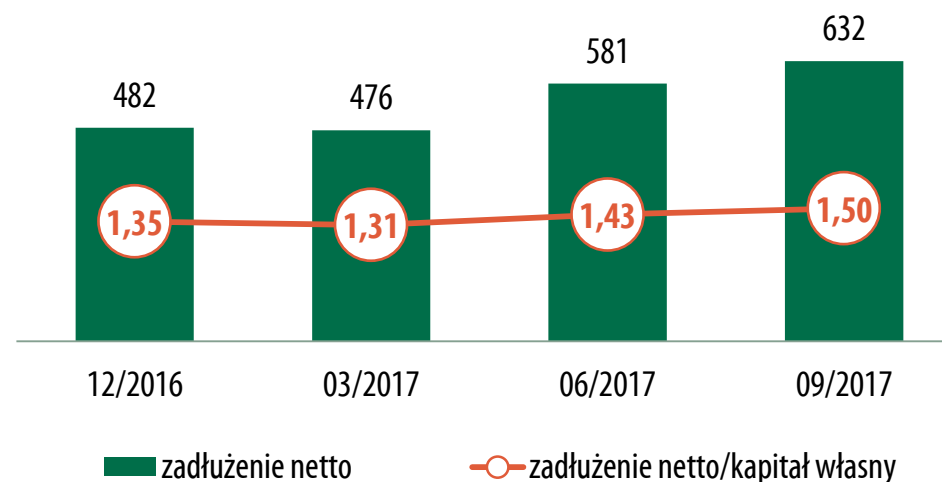
- 15,7 mln zł kosztów poniesionych w 3Q'17 w celu zabezpieczenia spraw narażonych na ryzyko przedawnienia w zw. z projektem zmian do Kodeksu Cywilnego (20 mln zł w 1-3Q'17, pozycja „pozostałe”) – znaczna część przewidywanych dodatkowych kosztów z tego tytułu poniesiona w 3Q'17

## BEZPIECZNA STRUKTURA FINANSOWANIA

kapitał własny (mln zł)



zadłużenie netto (mln zł)

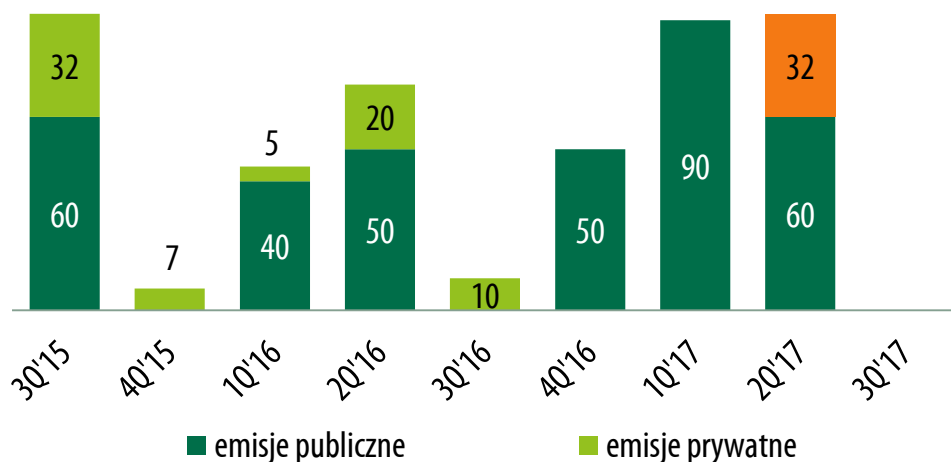


- stabilny udział kapitału własnego w strukturze finansowania Grupy – efekt polityki reinwestowania zysków
- podwyższenie kapitału własnego o 19 mln zł poprzez emisję akcji do funduszu zarządzanego przez inwestora finansowego w 2Q 2017

- bezpieczny poziom głównego wskaźnika zadłużenia (dług netto/kapitał własny) – wzrost w ostatnich kwartałach efektem zrealizowanych inwestycji
- finansowanie dłużne Grupy wg stanu na 30.09.2017:
  - 589,5 mln zł – wyemitowane obligacje
  - 82 mln zł – kredyty bankowe (łącznie limity 92 mln zł)
  - 36,5 mln zł – pożyczka od właścicieli

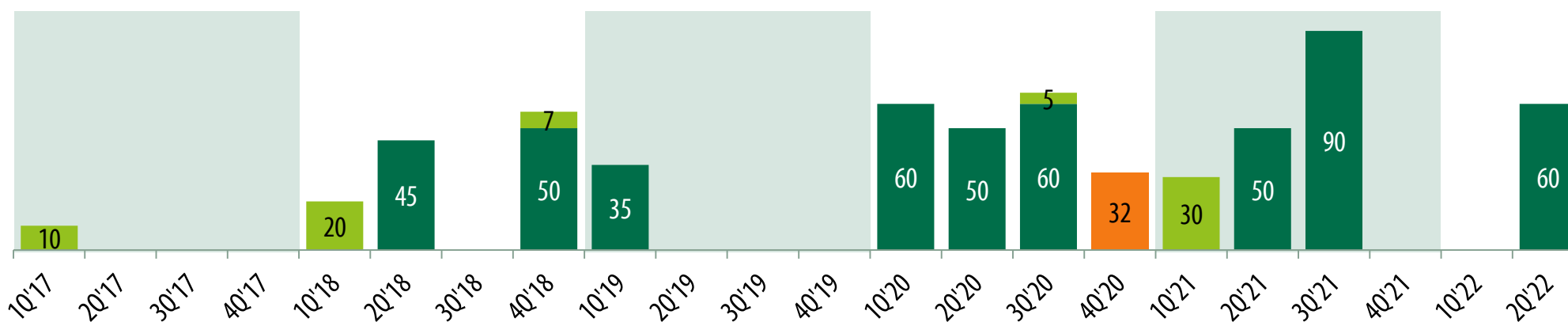
## FINANSOWANIE DZIAŁALNOŚCI OBLIGACJAMI

emisje obligacji



- aktywność w trzech kwartałach 2017: 150 mln zł obligacji wyemitowanych w ofertach publicznych, 7,6 mln EUR pozyskane w ofercie prywatnej, 10 mln zł obligacji spłaconych
- pierwsza emisja obligacji w euro: 7,6 mln EUR pozyskane na 3,5 roku w emisji prywatnej
- wysoki popyt na obligacje publiczne – oferty obligacji w 2017 roku na łącznie 150 mln zł pokryte w pierwszych dniach zapisów
- korzystna struktura zapadalności obligacji – umiarkowane wykupy w 2018 i 2019 r., a istotniejsze od 2020 r.

harmonogram spłat obligacji



## PERSPEKTYWA KOLEJNYCH KWARTAŁÓW

### WZROST INWESTYCJI

- dywersyfikacja geograficzna
- rozsądne poziomy cenowe

### WZROST WYNIKÓW FINANSOWYCH

- oczekiwane wzrosty kluczowych KPI:
  - spłaty wierzytelności
  - EBITDA gotówkowa

### BEZPIECZNA STRUKTURA FINANSOWANIA

- korzystna struktura zapadalności obligacji
- pozyskiwanie finansowania w EURO

### OPTIMALIZACJA PROCESÓW

- wzrost efektywności poprzez wykorzystywanie możliwości SIGMA
- dalsze inwestycje w technologię i bezpieczeństwo

### ROZWÓJ RYNKU WŁOSKIEGO

- realizacja kolejnych inwestycji
- budowa własnych struktur operacyjnych

### TRANSPARENTNOŚĆ

- przejrzysty sposób prezentowania danych
- regularna komunikacja

## ZAŁĄCZNIK – AKTYWNOŚĆ CSR I BUDOWANIE WIZERUNKU FIRMY – WYBRANE DZIAŁANIA

### EDUKACJA FINANSOWA I WSPARCIE DŁUŻNIKÓW

- „Na Plusie” – uruchomienie edukacyjnego fanpage’a, prezentującego przydatne rozwiązania, sposoby na domowe oszczędzanie, użyteczne aplikacje, wyjaśniającego trudne pojęcia finansowe i nie tylko
- nieustanne podnoszenie jakości obsługi – BEST z tytułem **Telemarketera Roku\*** TRZY LATA Z RZĘDU (2015, 2016 oraz 2017)
- BEST jako Partner Europejskiego Kongresu Finansowego oraz Partner Strategiczny Akademii EFC



### EMPLOYER BRANDING

- „Spójrz na pracę inaczej” – kampania employer brandingowa, m.in. uruchomienie fanpage’a @spojrznapraceinaczej
- wsparcie lokalnych eventów np. Dni Elbląga

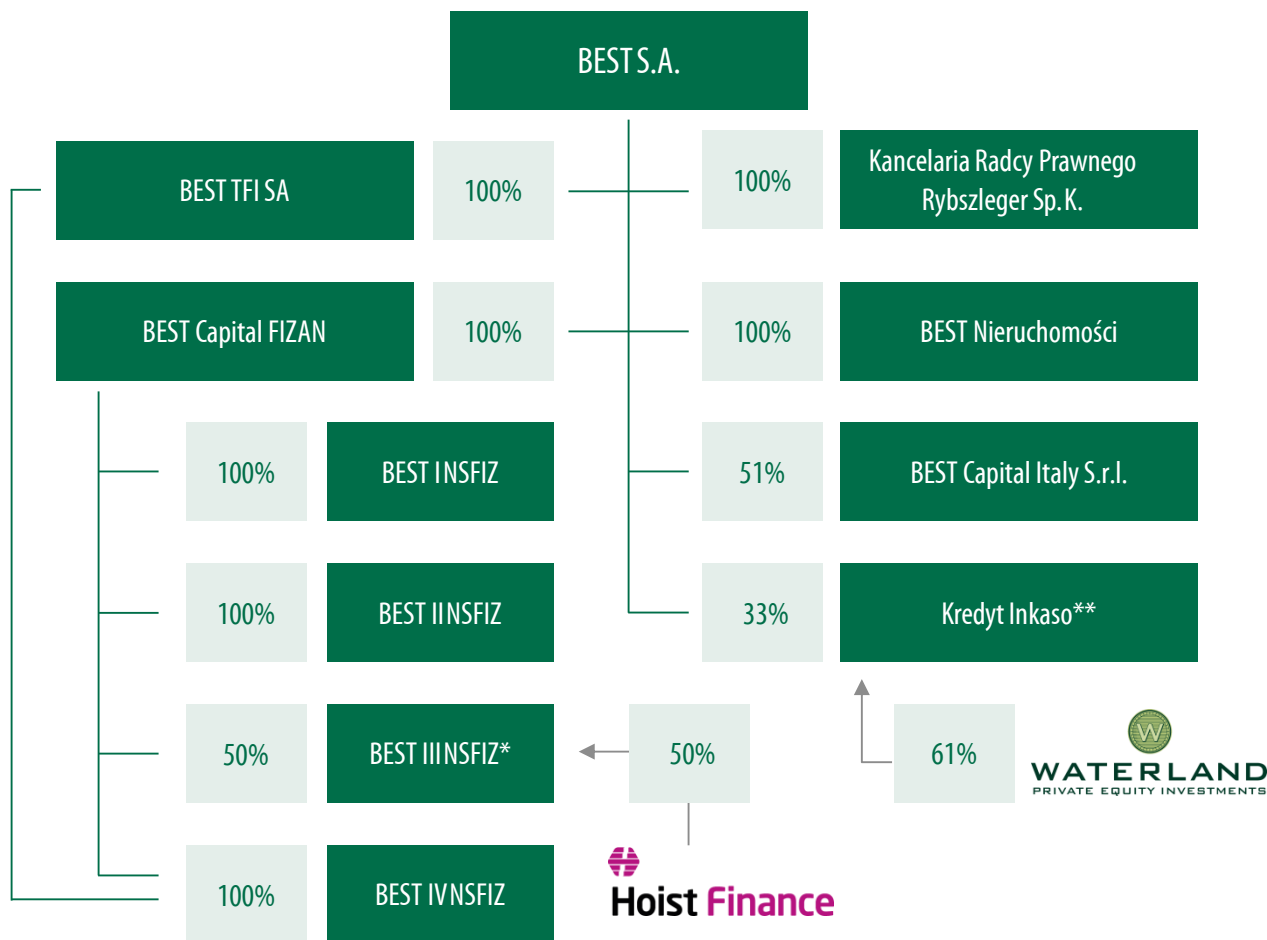


### WOLONTARIAT PRACOWNICZY

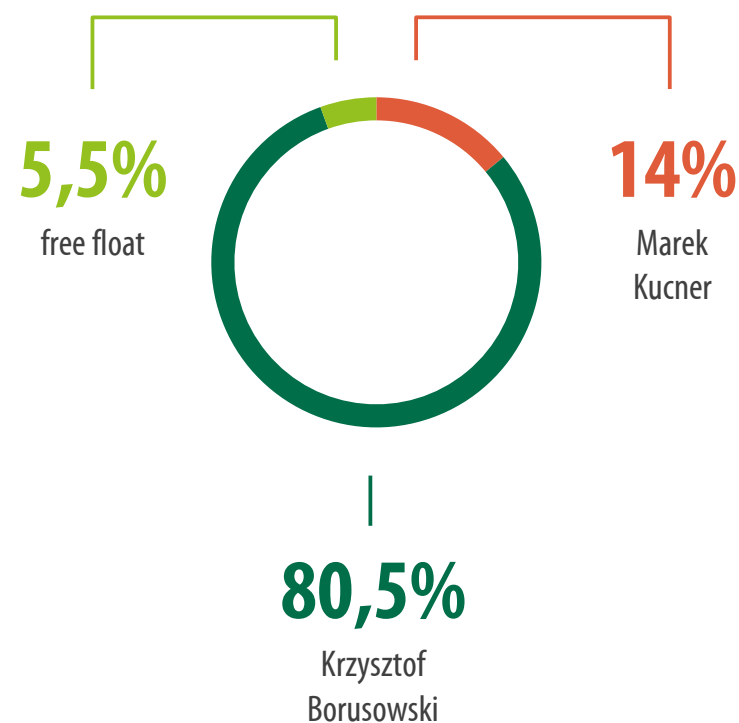
- zbiórka dla podopiecznych Domu Dziecka w Elblągu, współorganizacja festynu z okazji Dnia Dziecka
- wsparcie wyjazdów wakacyjnych i codziennej nauki podopiecznych Stowarzyszenia FAMILIA z Gdyni
- zbiórki na rzecz schronisk dla zwierząt w Elblągu i Gdyni



## ZAŁĄCZNIK – STRUKTURA GRUPY KAPITAŁOWEJ



Akcjonariat BEST SA  
(udział w kapitale zakładowym)



\* jednostka współkontrolowana \*\* jednostka stowarzyszona

## ZAŁĄCZNIK – EBITDA GOTÓWKOWA

(mln PLN)	3Q 2016	4Q 2016	1Q 2017	2Q 2017	3Q 2017	2015	2016
<b>BEST (BEST I, BEST II i BEST IV, BCI)</b>	<b>20,5</b>	<b>17,4</b>	<b>23,2</b>	<b>29,3</b>	<b>25,8</b>	<b>60,9</b>	<b>79,8</b>
spłaty wierzytelności	33,3	35,5	39,8	46,9	56,5	93,1	131,7
pozostałe przychody	4,8	5,0	4,2	4,2	3,9	17,4	20,6
OPEX (bez amortyzacji)	(17,6)	(23,1)	(20,8)	(21,8)	(34,6)	(49,5)	(72,5)
<b>BEST III</b>	<b>8,3</b>	<b>8,2</b>	<b>7,6</b>	<b>9,0</b>	<b>7,6</b>	<b>33,8</b>	<b>34,6</b>
<i>udział BEST</i>	<i>50,00%</i>	<i>50,00%</i>	<i>50,00%</i>	<i>50,00%</i>	<i>50,00%</i>	<i>50,00%</i>	<i>50,00%</i>
EBITDA gotówkowa	16,6	16,5	15,3	17,9	15,3	67,6	69,4
spłaty wierzytelności	24,1	23,7	21,8	23,1	21,3	91,1	96,5
pozostałe przychody	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1	1,5
OPEX	(7,5)	(7,2)	(6,5)	(5,2)	(6,0)	(23,6)	(28,6)
<b>skorygowana EBITDA gotówkowa</b>	<b>28,8</b>	<b>25,6</b>	<b>30,8</b>	<b>38,3</b>	<b>33,4</b>	<b>94,7</b>	<b>114,4</b>
<b>Kredyt Inkaso*</b>	<b>8,0</b>	<b>6,8</b>	<b>8,6</b>	<b>9,4</b>	-	<b>10,2</b>	<b>33,8</b>
<i>udział BEST</i>	<i>32,99%</i>	<i>32,99%</i>	<i>32,99%</i>	<i>32,99%</i>	<i>32,99%</i>	<i>32,99%</i>	<i>32,99%</i>
EBITDA gotówkowa	24,1	20,6	25,9	28,5	-	30,8	102,5
spłaty wierzytelności	34,8	32,0	41,1	41,7	-	36,2	147,3
pozostałe przychody	6,1	8,3	16,1	4,9	-	9,0	37,6
OPEX (bez amortyzacji)**	(16,8)	(19,6)	(31,3)	(18,1)	-	(14,4)	(82,4)
<b>pełna EBITDA gotówkowa</b>	<b>36,8</b>	<b>32,4</b>	<b>39,4</b>	<b>47,7</b>	-	<b>104,9</b>	<b>148,2</b>

\* różnice pomiędzy poziomem EBITDA gotówkowa w tabeli oraz w skonsolidowanych raportach okresowych BEST wynikają z dostępności danych finansowych Kredyt Inkaso na dzień publikacji raportów. W prezentacji dane finansowe Kredyt Inkaso zostały ujęte zgodnie z okresem, którego dotyczą

\*\* koszty operacyjne powiększone o podatek dochodowy oraz zysk przynależny akcjonariuszom niekontrolującym

## ZAŁĄCZNIK – SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

(mln PLN)	3Q 2016	4Q 2016	1Q 2017	2Q 2017	3Q 2017	2015	2016
<b>przychody operacyjne</b>	<b>50,2</b>	<b>43,8</b>	<b>35,8</b>	<b>56,0</b>	<b>62,2</b>	<b>140,8</b>	<b>210,3</b>
przychody z wierzytelności (BEST I, BEST II, BEST IV i BCI):	37,5	31,0	25,7	43,0	53,7	94,1	147,4
splaty	33,3	35,5	39,8	46,9	56,5	93,1	131,7
amortyzacja portfela	(7,6)	(11,5)	(11,9)	(6,4)	(17,4)	(20,4)	(33,3)
zmiana parametrów estymacji	11,8	7,0	(2,1)	2,5	14,6	21,4	49,0
inwestycje w jednostki współkontrolowane i stowarzyszone:	7,9	7,8	5,9	8,8	4,6	29,5	42,3
zysk z udziału w BEST III	7,9	7,3	5,9	6,7	4,9	25,8	38,4
w tym z tyt. zmiany parametrów estymacji	1,2	0,5	0,4	(0,3)	(0,3)	-	7,1
zysk z udziału w Kredyt Inkaso*	-	0,5	-	2,1	(0,3)	3,7	3,9
pozostałe przychody:	4,8	5,0	4,2	4,2	3,9	17,3	20,6
BEST III (zarządzanie wierzytelnościami i funduszem)	4,1	4,1	3,8	4,0	3,6	14,0	16,5
inne przychody	0,6	1,0	0,4	0,2	0,3	3,3	4,1
<b>koszty operacyjne</b>	<b>18,7</b>	<b>24,3</b>	<b>22,3</b>	<b>23,4</b>	<b>36,3</b>	<b>52,7</b>	<b>76,7</b>
<b>EBIT</b>	<b>31,5</b>	<b>19,5</b>	<b>13,5</b>	<b>32,6</b>	<b>26,0</b>	<b>88,2</b>	<b>133,6</b>
koszty finansowe netto	6,3	6,8	7,2	8,5	9,5	16,9	24,6
odpis inwestycji w Kredyt Inkaso	-	42,3	-	-	-	-	69,3
<b>wynik brutto</b>	<b>25,2</b>	<b>(29,6)</b>	<b>6,3</b>	<b>24,1</b>	<b>16,5</b>	<b>71,3</b>	<b>39,8</b>
podatek dochodowy	0,3	0,3	0,0	0,1	0,4	(10,9)	1,0
<b>wynik netto</b>	<b>24,9</b>	<b>(29,9)</b>	<b>6,3</b>	<b>24,0</b>	<b>16,1</b>	<b>82,2</b>	<b>38,8</b>

\* zysk z udziału w Kredyt Inkaso rozpoznawany zgodnie z dostępnością sprawozdań finansowych spółki

## ZAŁĄCZNIK – SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

(mln PLN)	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2016	31.03.2017	30.06.2017	30.09.2017
<b>aktywa, w tym:</b>	<b>416,9</b>	<b>694,1</b>	<b>904,9</b>	<b>1 047,3</b>	<b>1 123,5</b>	<b>1 146,7</b>
środki pieniężne i ich ekwiwalenty	37,5	43,2	22,0	105,3	117,6	76,8
wierzytelności nabyte	251,0	337,1	611,1	675,5	741,9	790,7
inwestycje w jednostkach spółkontrolowanych	98,1	97,1	112,0	108,6	106,6	104,5
inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	-	175,0	106,7	106,7	107,4	107,3
nieruchomości inwestycyjne	9,7	8,2	7,6	7,6	7,6	7,6
<b>pasywa, w tym:</b>	<b>416,9</b>	<b>694,1</b>	<b>904,9</b>	<b>1 047,3</b>	<b>1 123,5</b>	<b>1 146,7</b>
zobowiązania finansowe odsetkowe	198,3	400,2	503,9	581,3	698,8	708,8
kapitały własne	199,8	283,0	356,2	363,0	405,1	421,4
<b>dług netto</b>	<b>160,8</b>	<b>357,0</b>	<b>481,9</b>	<b>476,0</b>	<b>581,2</b>	<b>632,0</b>
<b>dług netto/kapitał własny</b>	<b>0,8</b>	<b>1,3</b>	<b>1,4</b>	<b>1,3</b>	<b>1,4</b>	<b>1,5</b>

# Dziękujemy

---



## Kontakt dla inwestorów:

### Adam Kalkusiński

Mail [adam.kalkusinski@ccgroup.pl](mailto:adam.kalkusinski@ccgroup.pl)

nr tel. +48 22 440 1 440

Zachęcamy do śledzenia profilu Grupy BEST  
na Twitterze: [twitter.com/BEST\\_Grupa](https://twitter.com/BEST_Grupa)

**Profil Inwestora BEST** – najważniejsze, spersonalizowane  
informacje o Grupie BEST bezpośrednio na Twój e-mail

Zarejestruj się na [www.best.com.pl](http://www.best.com.pl)

zakładka: Dla Inwestorów -> Profil Inwestora BEST

## Zastrzeżenie:

Niniejsze opracowanie zostało sporządzone wyłącznie w celach informacyjnych i nie ma na celu nakłaniania do nabycia lub zbycia jakichkolwiek instrumentów finansowych. Opracowanie nie stanowi reklamy, oferty ani proponowania nabycia instrumentów finansowych. Zostały w nim wykorzystane źródła informacji, które BEST S.A. uznaje za wiarygodne i dokładne, jednak nie ma gwarancji, że są one wyczerpujące i w pełni odzwierciedlają stan faktyczny. Opracowanie może zawierać stwierdzenia dotyczące przyszłości, które stanowią ryzyko inwestycyjne lub źródło niepewności i mogą istotnie różnić się od faktycznych rezultatów.

BEST S.A. nie ponosi odpowiedzialności za efekty decyzji, które zostały podjęte na podstawie niniejszego opracowania. Opracowania nie należy traktować jako źródła wiedzy wystarczającej do podjęcia decyzji inwestycyjnej. Odpowiedzialność za sposób wykorzystania informacji zawartych w opracowaniu spoczywa wyłącznie na korzystającym z opracowania.

Opracowanie podlega ochronie wynikającej z ustawy o prawie autorskim i prawach pokrewnych.

Powielanie, publikowanie lub jego rozpowszechnianie wymaga pisemnej zgody BEST S.A.