



SPÓŁKA AKCYJNA

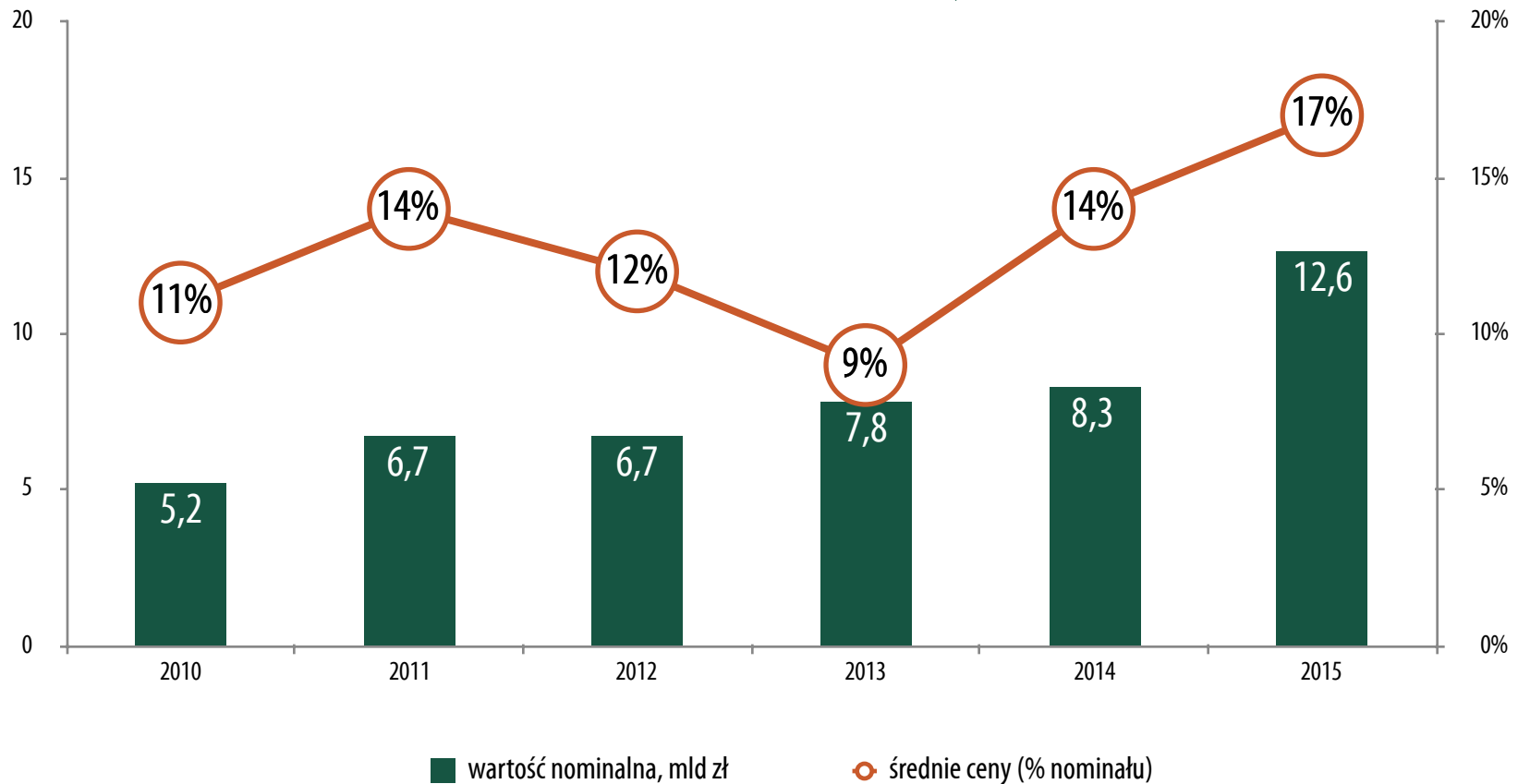
Grupa BEST

Prezentacja raportu za rok 2015

22 marca 2016 r.

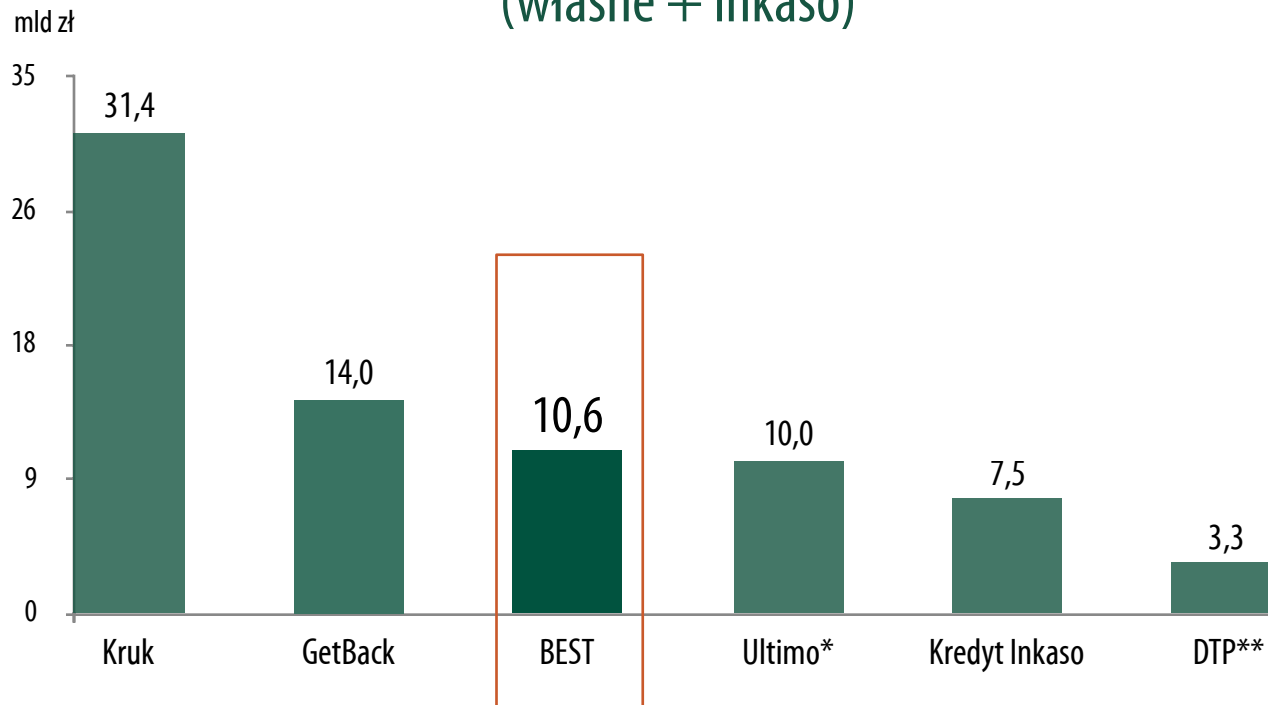
- Szybki wzrost wyników finansowych
- Wysoki wzrost spłat wierzytelności
- Inwestycja w Kredyt Inkaso S.A.
- Najważniejsze wydarzenia w 1Q 2016 roku
- Podsumowanie

Bankowe portfele wierzytelności (detal bez portfeli hipotecznych)



Źródło: oprac. własne

Wartość nominalna portfeli wierzytelności w zarządzaniu (własne + inkaso)

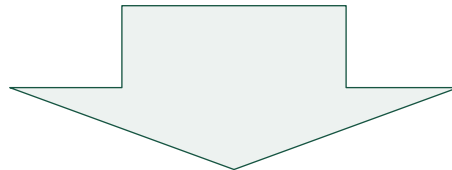


Źródło: Opracowanie własne na podstawie najnowszych dostępnych sprawozdań finansowych i prezentacji spółek, szacunki

* dane na koniec 2014 r.

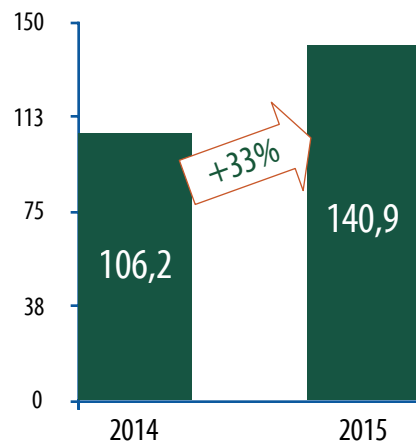
** szacunki spółki z raportu za H1 2015.

- 35% - wzrost przychodów ze spłat wierzytelności w 4 kwartale r/r
- 33% - wzrost przychodów operacyjnych
- 39% - wzrost zysku netto
- 103% - stopa zwrotu z akcji spółki między w 2015 roku
- 110% - wzrost inwestycji bezpośrednich w portfele wierzytelności
- 33% - procent akcji Kredyt Inkaso S.A. kupiony przez Spółkę

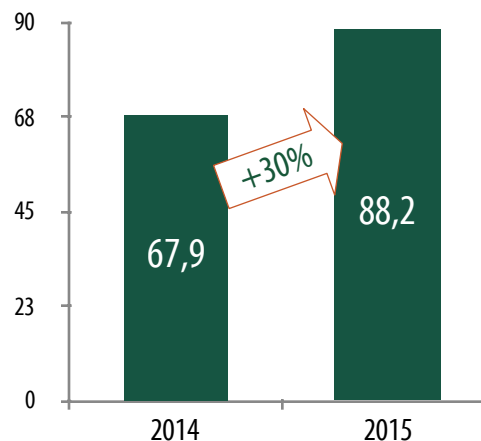


GK BEST - szybki rozwój, dobre perspektywy

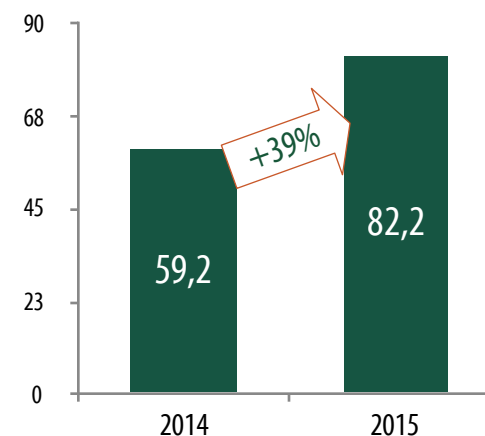
Przychody operacyjne
(mln zł)



Zysk na działalności operacyjnej
(mln zł)



Zysk netto
(mln zł)



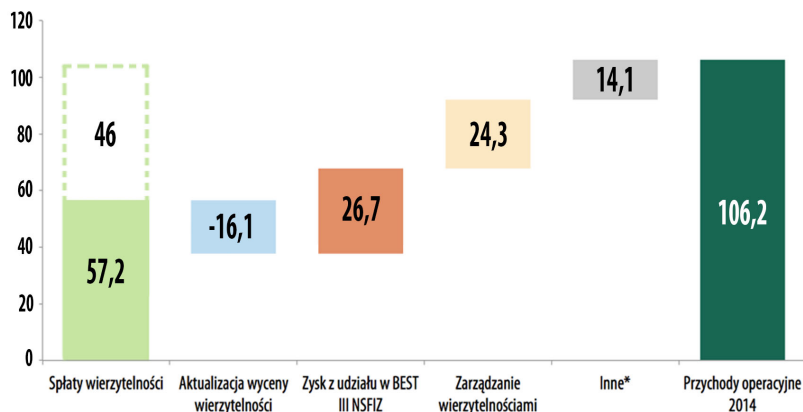
W 2015 roku utrzymana została dynamika wzrostu kluczowych wskaźników, które notują dwucyfrowe wzrosty

GRUPA BEST

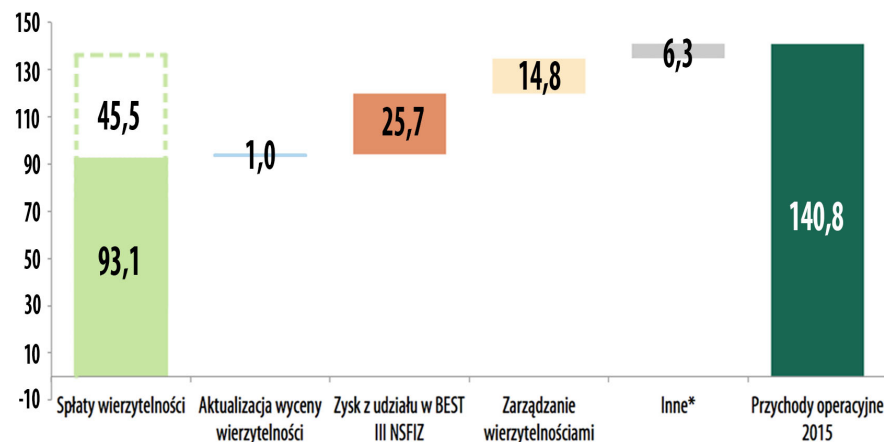
STRUKTURA PRZYCHODÓW



Przychody operacyjne 2014 (mln zł)

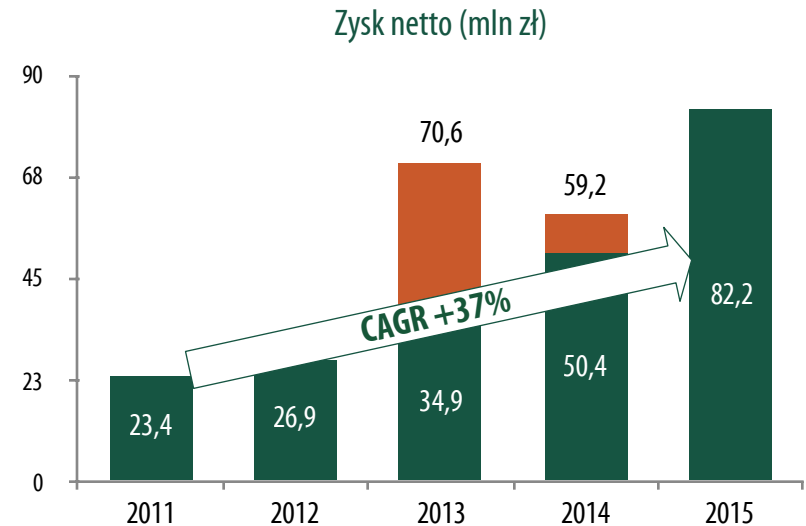
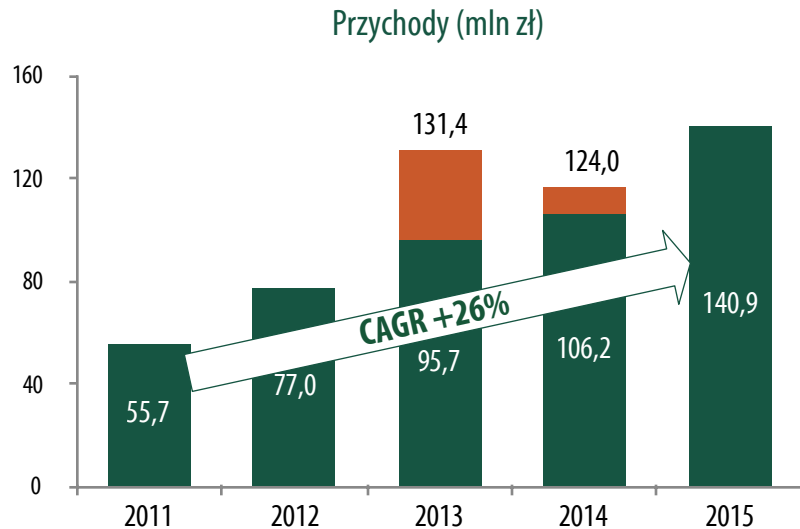


Przychody operacyjne 2015 (mln zł)



- Spłaty wierzytelności głównym źródłem przychodów Grupy
- W przychodach operacyjnych nie są ujęte spłaty wierzytelności funduszy konsolidowanych metodą praw własności
- Dodanie spłat w tych funduszach pokazuje rzeczywistą skalę spłat należnych BEST - 138,6 mln zł

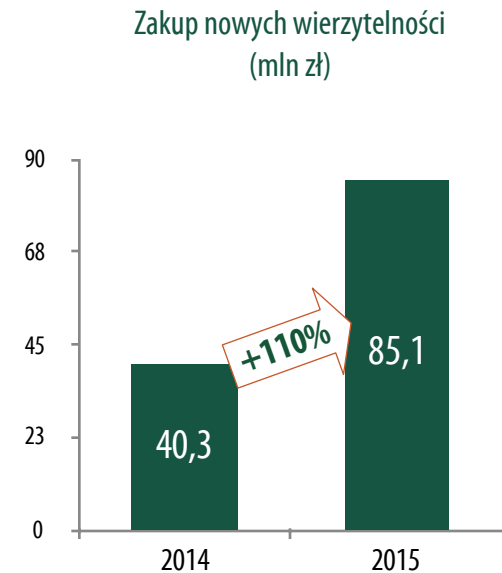
* Pozycja Inne obejmuje przychody operacyjne segmentów: Zarządzanie Funduszami Inwestycyjnymi, Usługi Prawne oraz Zarządzanie Nieruchomościami, oraz udział w zysku z KI za 4Q 2015



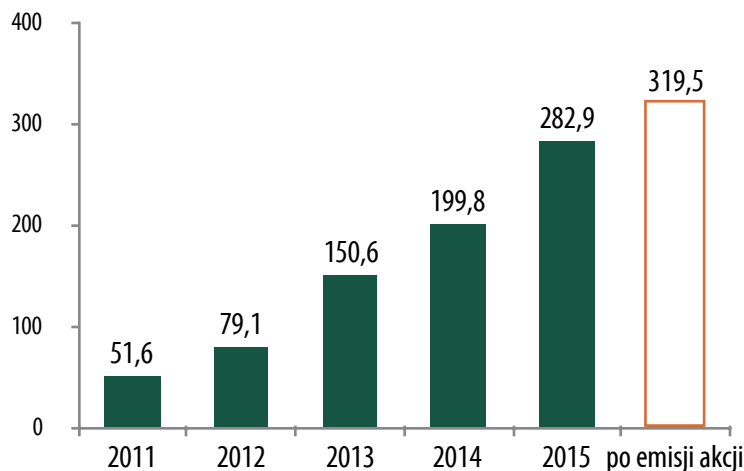
- Rekordowe przychody i rekordowy zysk
- Brak zdarzeń jednorazowych wpływających na wyniki
- Systematyczny wzrost wyników z powtarzalnej działalności

CAGR – średnioroczny wskaźnik wzrostu

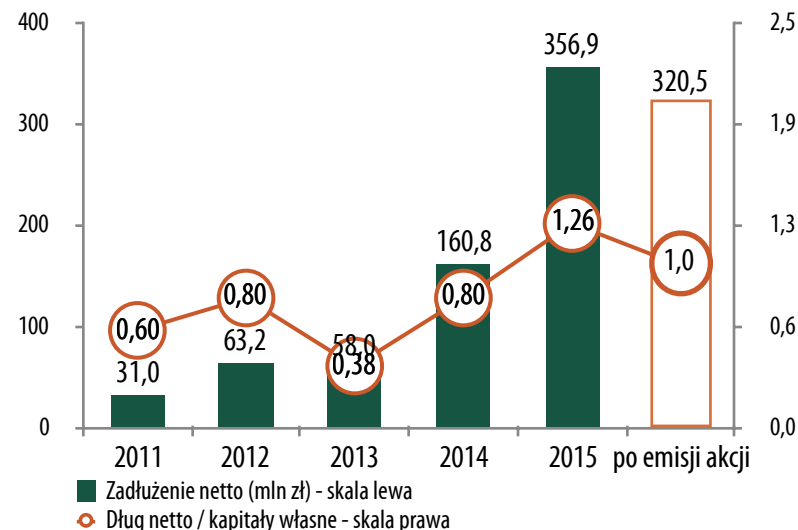
- Dynamicznie wzrosły inwestycje w portfele wierzytelności nabywane na rynku pierwotnym
- 15 portfeli zakupionych od banków, SKOK-ów i firm pożyczkowych
- Specjalizacja to detaliczne wierzytelności bankowe
- Zakupy od stałych sprzedawców pozwalają optymalizować metodę wyceny
- Inwestycja pośrednia w portfele wierzytelności - zakup akcji Kredyt Inkaso S.A. (171 mln zł)



Kapitał własny (mln zł)



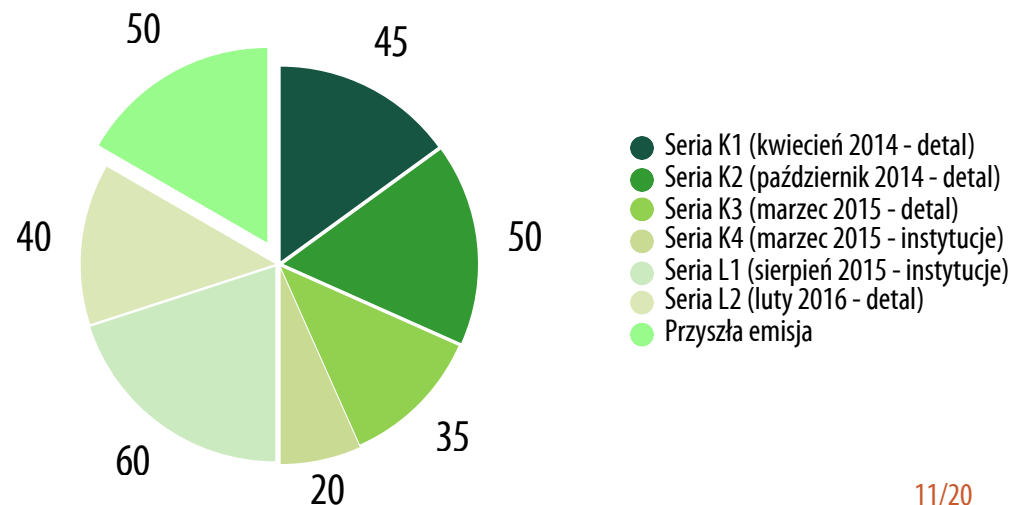
Zadłużenie



- Kapitał własny zwiększył się o **42%**. Na koniec roku 2015 był **5,6 x wyższy** niż w 2011 roku
- Wzrost zadłużenia w 2015 roku związany jest z zakupami nowych portfeli wierzytelności bankowych oraz nabyciem 32,99% akcji Kredyt Inkaso S.A.
- Wartość wskaźnika zadłużenia (dług netto/kapitały własne) pozostaje znacznie poniżej dopuszczalnego maksimum (2,0 do 2,5)
- Po podwyższeniu kapitału zakładowego (marzec 2016) wskaźnik zadłużenia istotnie spadnie

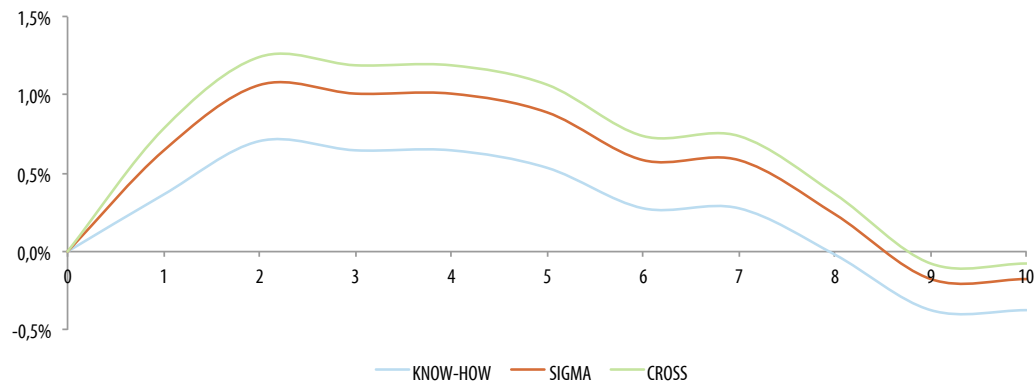
- Grupa BEST wyemitowała obligacje o wartości nominalnej **153,8 mln zł** (115 mln zł – oferta publiczna, 38,8 mln zł – emisje prywatne)
- Od 2010 r. Spółka i fundusze BEST przeprowadziły emisje o wartości nominalnej 651 mln zł, dotychczas wykupiono **261 mln zł**
- Większość wyemitowanych obligacji jest notowana na Catalist
- 50 mln zł - planowana publiczna emisja
- Cele emisji:
 - zakup portfeli wierzytelności,
 - udział w konsolidacji branży (zakup Kredyt Inkaso S.A.),
 - refinansowanie zadłużenia Grupy

Program publicznych emisji obligacji BEST S.A . (300 mln zł), stan na 22.3.2016



- Spłaty wierzytelności przypisane do funduszy BEST wyniosły **138,6 mln zł**
- Spłaty wierzytelności w funduszach BEST I i BEST II wyniosły **93,1 mln zł**
- Szczególnie dynamiczny był pod tym względem 4 kwartał - w tym okresie spłaty wzrosły o **35% r/r** i wyniosły **40,6 mln zł**
- Wzrost wynika z rozwoju know how windykacji polubownej i inwestycji w nowoczesne systemy zarządzania

Spodziewane synergie krzywych odzysku w porównaniu z wariantem wyjściowym
(% wzrost odzysku)



Początek realizacji planowanego podniesienia krzywych spłat

- Dynamiczny wzrost spłat wynika m.in. z inwestycji w **Projekt SIGMA**
- Korzyści z inwestycji w IT zaczęły być widoczne w 3Q 2015 roku
- **BEST jest liderem technologicznym w branży** - od początku 2013 roku inwestycje w IT wyniosły łącznie **18 mln zł (w tym Projekt SIGMA)**
- **Projekt SIGMA** - dotychczasowy koszt inwestycji to 7 mln zł

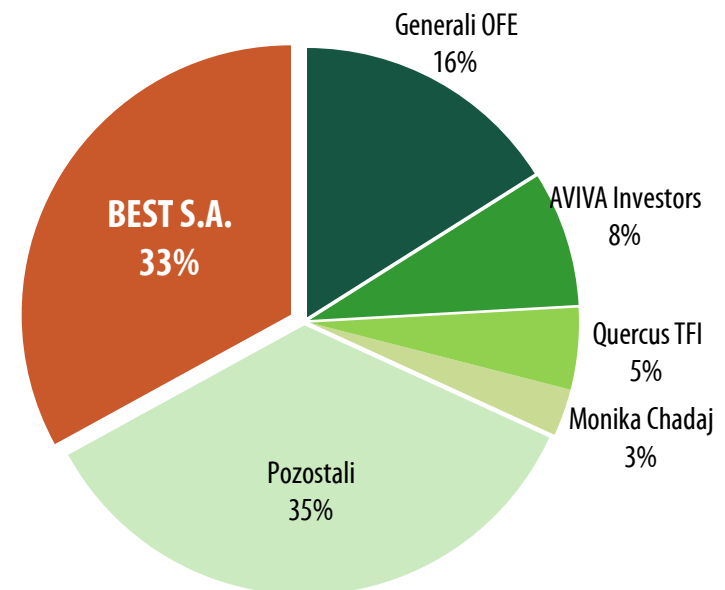


Wdrożony

Wdrożenie 3Q 2016

- Od września Spółka jest największym akcjonariuszem Kredyt Inkaso S.A. - posiada **32,99%** akcji firmy
- Zakup akcji został dokonany z zamiarem połączenia obu spółek. Konsolidacja w branży zarządzania wierzytelnościami odbywa się w całej Europie
- W raportowanym okresie podjęto kroki zmierzające do połączenia, jednakże 5 stycznia 2016 roku Kredyt Inkaso S.A wypowiedziało umowę odnośnie połączenia
- Plany odnośnie spółki Kredyt Inkaso S.A. pozostają niezmiennione - dążyć będziemy do połączenia obu podmiotów
- Brak przesłanek do analizy utraty wartości posiadanego pakietu akcji
- W roku 2015 Spółka odnotowała **3,7 mln zł zysku** z inwestycji w Kredyt Inkaso S.A.

Struktura akcjonariatu Kredyt Inkaso S.A.



- Luty - bardzo udana emisja obligacji o wartości **40 mln zł**:
 - konsorcjum DI mBanku poszerzone o PKO BP
 - marża 3,8%
 - emisja sprzedana w jeden dzień (redukcja **64%**)
 - ponad 1000 inwestorów
- Marzec - podwyższenie kapitału zakładowego. Emisja akcji o wartości **36,5 mln zł**:
 - akcje objęte przez głównych akcjonariuszy Spółki
 - cena za akcję **26,8 zł** (wycena Spółki ok. **600 mln zł**)
 - spadek wskaźnika poziomu zadłużenia do **1,0** (z 1,26)
- Kontynuacja szybkiego wzrostu spłat wierzytelności
- Kolejne inwestycje w portfele wierzytelności bankowych
- Nowa siedziba Spółki w Gdyni

ZYSK NETTO 82 MLN ZŁ

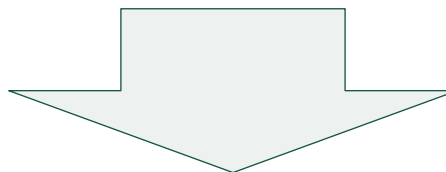
**DYNAMICZNY WZROST SPŁAT
WIERZYTELNOŚCI**

**SKORYGOWANY WSKAŹNIK
ZADŁUŻENIA 1,0**

ROSNĄCY RYNEK WIERZYTELNOŚCI

**WYCENA SPÓŁKI PO EMISJI AKCJI
600 MLN ZŁ**

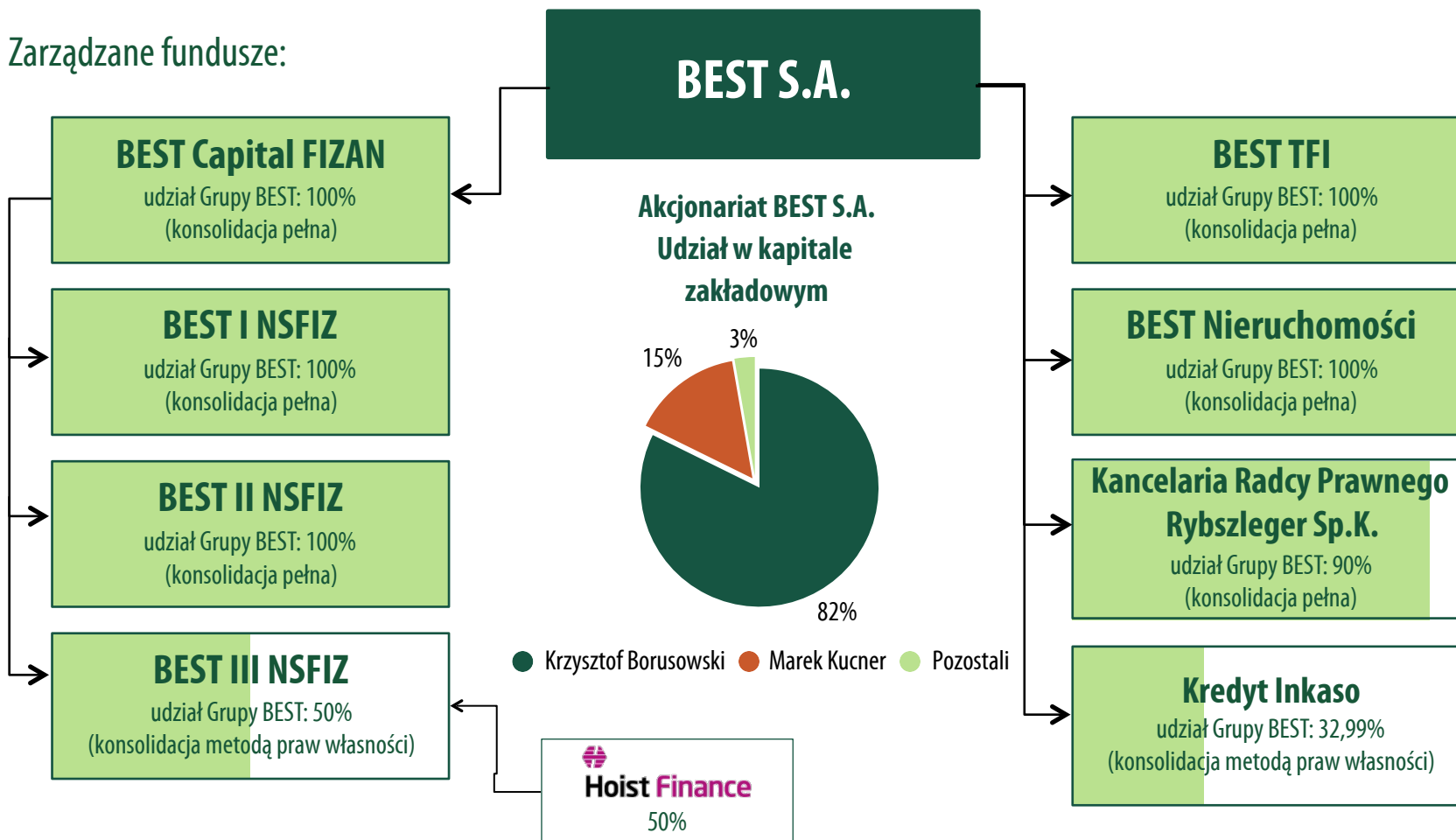
ATRAKCYJNA WYCENA NA GPW



AKCJE I OBLIGACJE BEST ATRAKCYJNĄ INWESTYCJĄ

Główne podmioty GK BEST

Zarządzane fundusze:



(tys. PLN)	2015	2014	zmiana %
Przychody operacyjne, w tym:	140 908	106 228	33%
spłaty wierzytelności	93 096	57 206	63%
aktualizacja wyceny wierzytelności	964	(16 091)	(106)
zysk z udziału w jednostce wspólnie kontrolowanej BEST III NSFIZ , w tym:	25 734	26 659	(3%)
- wynik na wykupie certyfikatów inwestycyjnych	19 978	12 683	58%
- wzrost wartości udziału	5 756	13 976	(59%)
zysk z udziału w jednostce stowarzyszonej Kredyt Inkaso S.A.	3 717	-	-
Koszty działalności operacyjnej, w tym:	52 667	38 301	38%
podatki i opłaty	11 249	7 446	51%
Zysk na działalności operacyjnej	88 241	67 927	30%
Zysk przed opodatkowaniem	71 320	59 435	20%
Podatek dochodowy	(10 856)	228	(4861%)
Zysk netto, z tego przypisany:	82 176	59 207	39%
Akcjonariuszom BEST	81 809	58 884	39%
udziałom niesprawującym kontroli	367	323	14%
Pełna EBITDA gotówkowa	104 885	92 781	13%

(tys. PLN)	31.12.2015	31.12.2014	zmiana %
AKTYWA, w tym:	694 108	416 893	66%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	43 194	37 455	15%
Wierzytelności nabyte	337 102	251 013	34%
Inwestycje w jednostkach wspólnie kontrolowanych	97 127	98 143	(1%)
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	174 953		
Nieruchomości inwestycyjne	8 220	9 747	(16%)
PASYWA, w tym:	694 108	416 893	66%
Zobowiązania finansowe odsetkowe	400 150	198 299	102%
Kapitał własny	282 961	199 835	42%
Dług netto	356 956	160 884	130%
Dług netto / kapitał własny	1,26	0,80	



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

Kontakt dla inwestorów i dla mediów:

Mariusz Ilnicki
mariusz.ilnicki@best.com.pl

Zachęcamy do śledzenia profilu Grupy BEST na Twitterze:
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
zakładka: Dla Inwestorów -> Profil Inwestora BEST