



GRUPA BEST

PREZENTACJA WYNIKÓW FINANSOWYCH ZA 2016 ROK

Gdynia, 12 kwietnia 2017 roku

JEDEN Z LIDERÓW NA RYNKU ZARZĄDZANIA WIERZYTELNOŚCIAMI W POLSCE

SPÓŁKA NOTOWANA
NA GPW OD 1997

EFEKTYWNOŚĆ OPERACYJNA
WSPARTA NOWOCZESNĄ KULTURĄ
ORGANIZACYJNĄ

LIDER NA POLSKIM RYNKU
POD WZGLĘDEM RENTOWNOŚCI

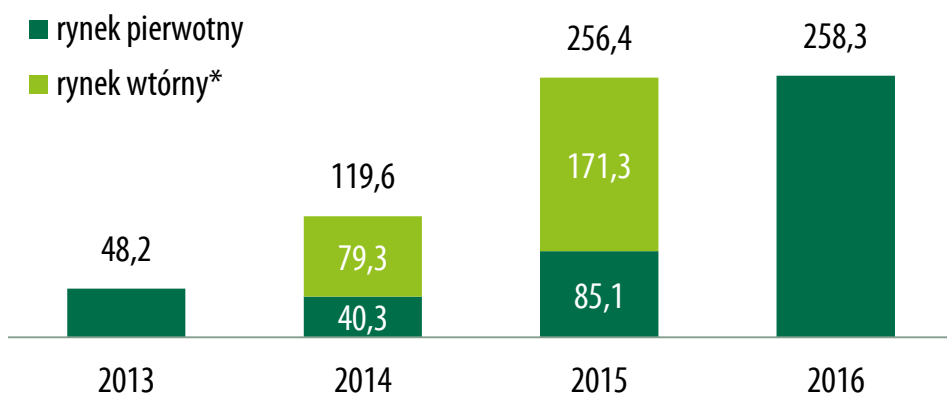
NOWOCZESNY SYSTEM IT
WSPIERAJĄCY ZARZĄDZANIE
WIERZYTELNOŚCIAMI

DOSTĘP DO KAPITAŁU:
OBLIGACJE, EQUITY, KREDYTY
BANKOWE

DUŻE DOŚWIADCZENIE
TRANSAKCYJNE NA RYNKU NPL

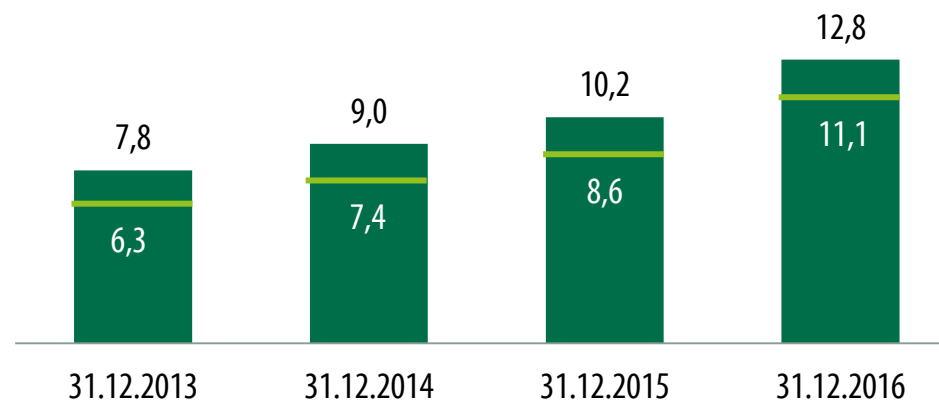
DYNAMICZNY WZROST GŁÓWNYCH PARAMETRÓW BIZNESOWYCH

inwestycje w portfele wierzytelności (mln zł)



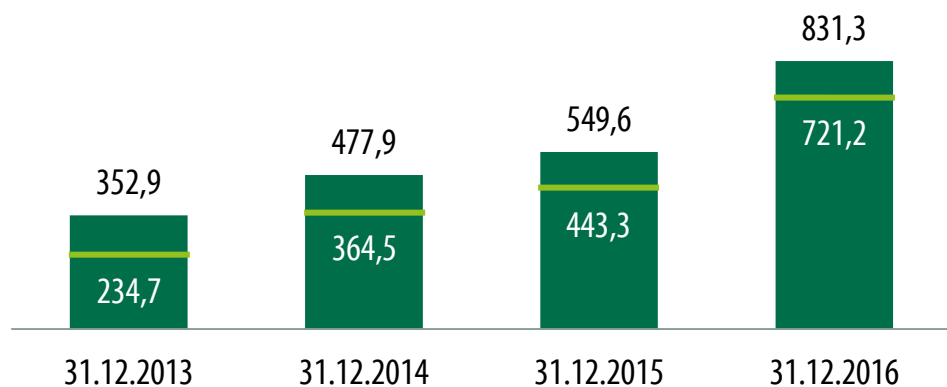
* wg kwot zapłaconych za nabywane akcje, udziały i certyfikaty inwestycyjne

wartość nominalna wierzytelności w zarządzaniu (mld zł)



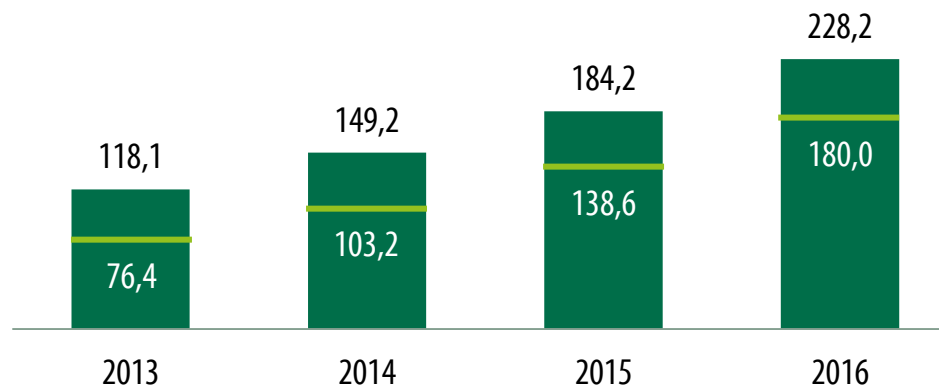
— wartość nominalna wierzytelności przynależnych Grupie BEST

wartość godziwa portfeli (mln zł)



— wartość godziwa portfeli przynależnych Grupie BEST

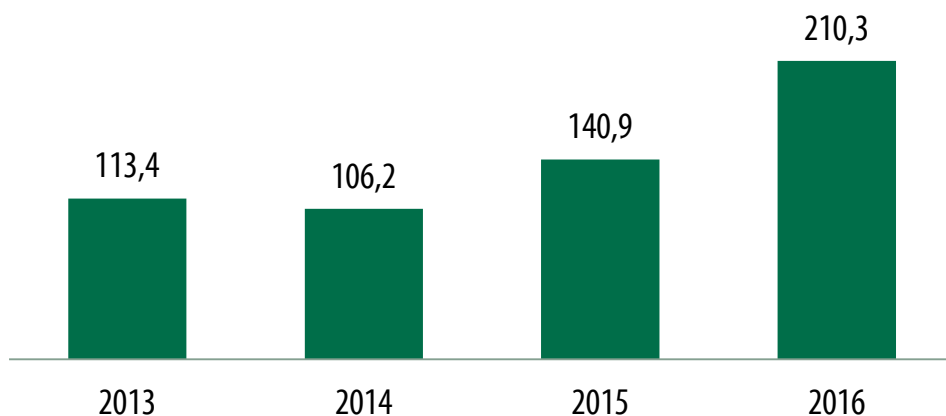
spłaty z portfeli wierzytelności (mln zł)



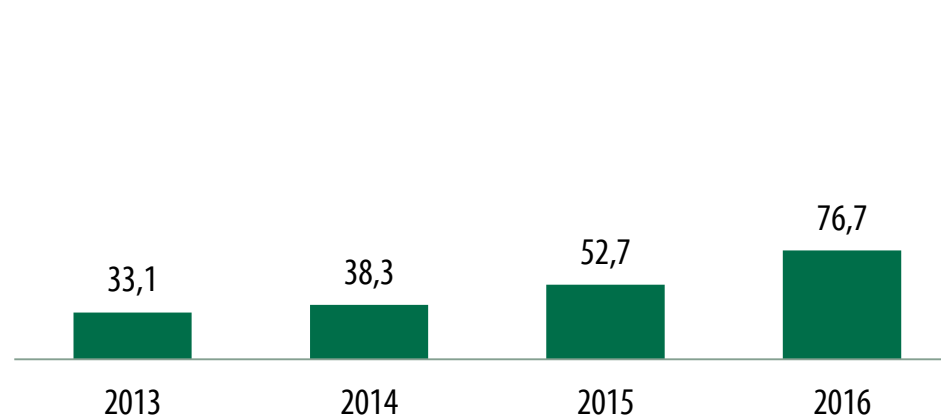
— spłaty z portfeli wierzytelności przynależne Grupie BEST

WYNIKI FINANSOWE

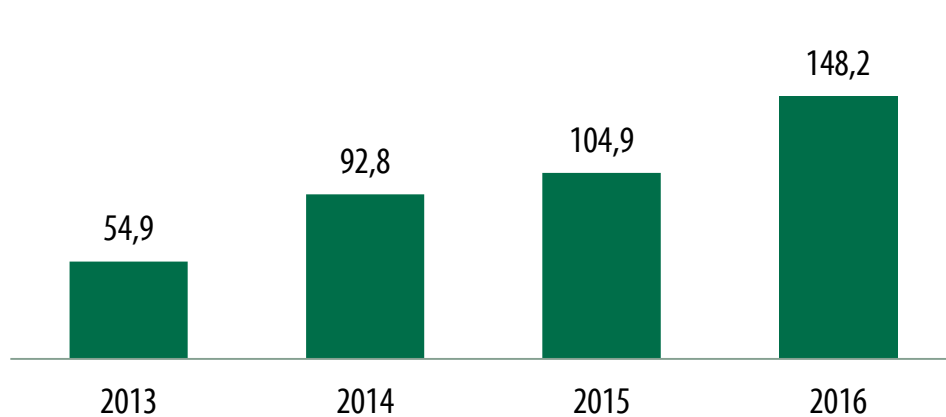
przychody operacyjne (mln zł)



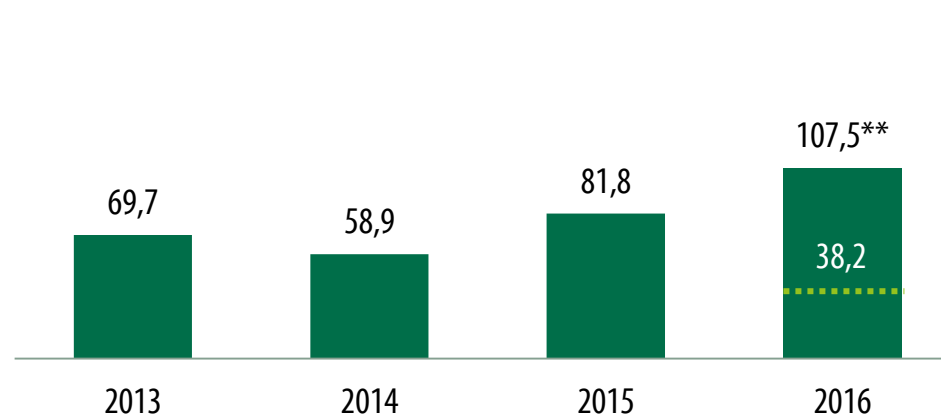
koszty operacyjne (mln zł)



pełna EBITDA gotówkowa* (mln zł)



wynik netto akcjonariuszy jedn. dominującej (mln zł)



PODSUMOWANIE OPERACYJNE



PODSUMOWANIE ZARZĄDCZE

Kluczowe osiągnięcia i zrealizowane działania

- uruchomienie systemu operacyjnego SIGMA
- rekordowe inwestycje w nowe portfele wierzytelności – 258,3 mln zł (+204% r/r)
- dynamiczny wzrost spłat z wierzytelności – 180 mln zł (+30% r/r)
- przygotowanie do wejścia na nowy rynek zagraniczny
- rozwój Grupy BEST niezależnie od planów połączenia z KI
- podwyższenie kapitału zakładowego o 36,5 mln zł (cena emisyjna 26,78 zł) – objęcie akcji przez głównych akcjonariuszy
- wysoka aktywność na rynku emisji obligacji: 175 mln zł obligacji wyemitowanych (140 mln zł w ofertach publicznych), 102 mln zł obligacji spłaconych*; uruchomienie nowego programu emisji obligacji publicznych o wartości do 200 mln zł

Wyniki finansowe za 2016 rok

- 210,3 mln zł – przychody operacyjne (+49% r/r)
- 38,2 mln zł – zysk netto przynależny akcjonariuszom jednostki dominującej,
107,5 mln zł – zysk netto skorygowany o odpis inwestycji w Kredyt Inkaso (+31% r/r)
- 148,2 mln zł – pełna EBITDA gotówkowa (+41% r/r)**

SIGMA – SPRAWNE OPERACJE WSPARTE TECHNOLOGIĄ

SIGMA – CENTRALNY SYSTEM WSPIERAJĄCY CAŁY PROCES ZARZĄDZANIA WIERZYTELNOŚCIAMI
AUTORSKI PROJEKT GRUPY BEST

SIGMA IMPORTER

- możliwość przyjmowania do obsługi dowolnej ilości nowych portfeli
- automatyzacja transferu nowych portfeli do systemu

SIGMA DOCUMENT GENERATOR

- automatyzacja procesów masowych
- możliwość tworzenia nowych szablonów pism bez udziału pracowników IT

SIGMA OPERATIONS

- elastyczność budowania nowych produktów
- obsługa wielowalutowa i wielojęzyczna
- konfigurowalna segmentacja klientów i strategia obsługi spraw

SIGMA ADMINISTRATION

- odzwierciedlenie transakcji biznesowych w systemie księgowym
- efektywna kontrola kosztów

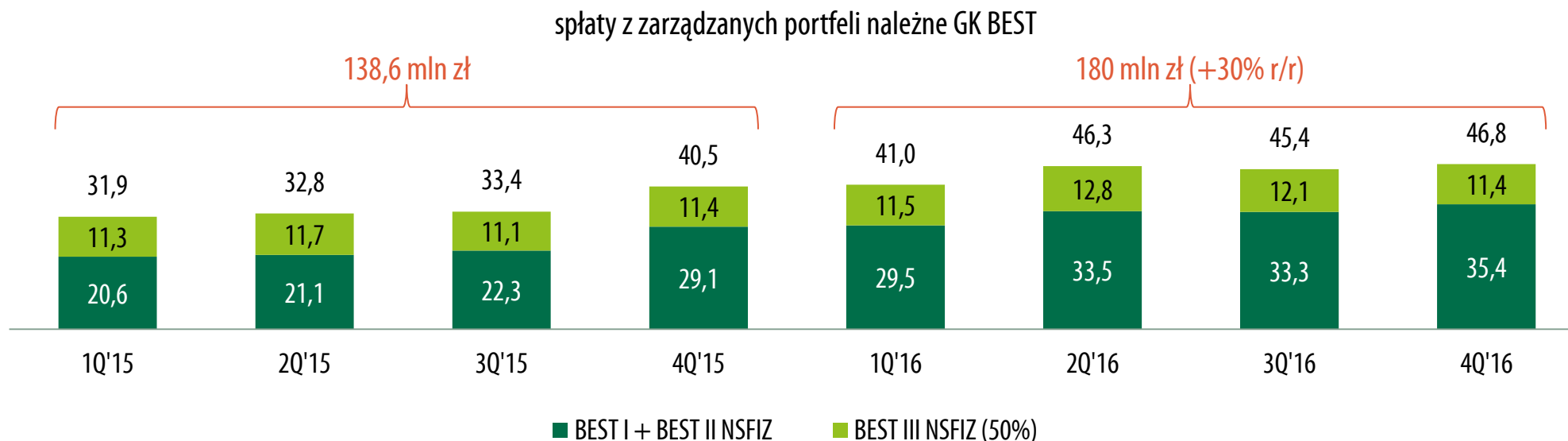
PORTAL BEST ONLINE

- portal typu self service dla dłużników i kontrahentów
- rejestracja ponad 4 tys. dłużników do końca 2016 roku

SIGMA DATA WAREHOUSE

- kompletne i spójne raportowanie
- narzędzia business intelligence
- pełne bezpieczeństwo danych

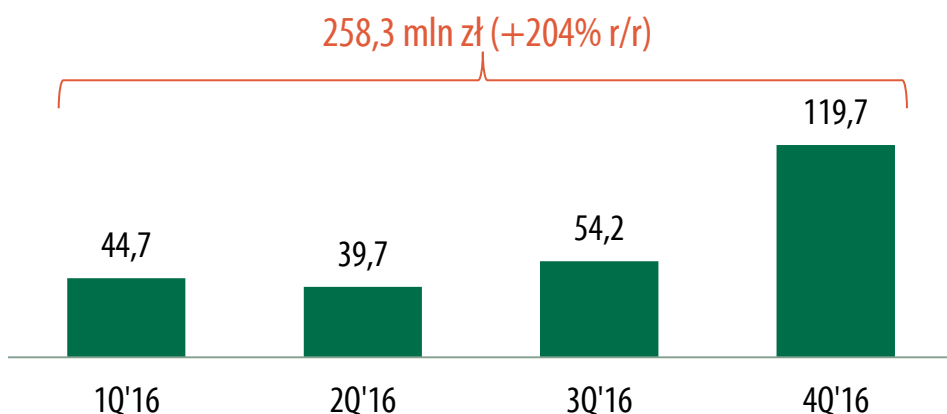
WZROST SPŁAT EFEKTEM OPTIMALIZACJI PROCESU WINDYKACJI I INWESTYCJI



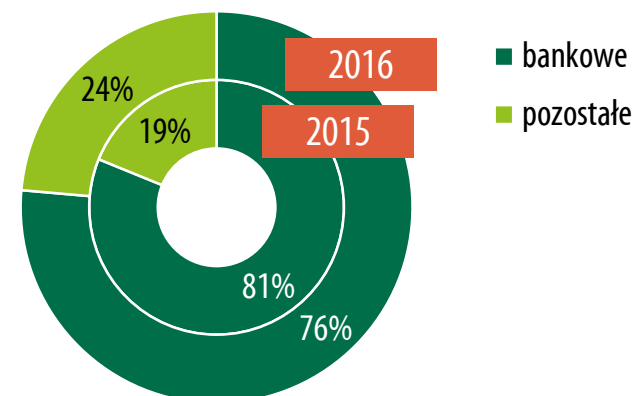
- wzrost spłat na przełomie 2015/2016 r. efektem zwiększenia znaczenia prougodowej strategii w relacjach z dłużnikami
- wzrost spłat w kolejnych kwartałach oparty o: inwestycje w nowe portfele w 2016 r. (258 mln zł, +204% r/r), umowy (np. ugody) zawierane z dłużnikami oraz wykorzystywanie potencjału technologicznego (SIGMA)
- BEST III NSFIZ – 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

PEŁEN KOMFORT INWESTYCJI W NOWE PORTFELE...

inwestycje w nowe portfele (mln zł)



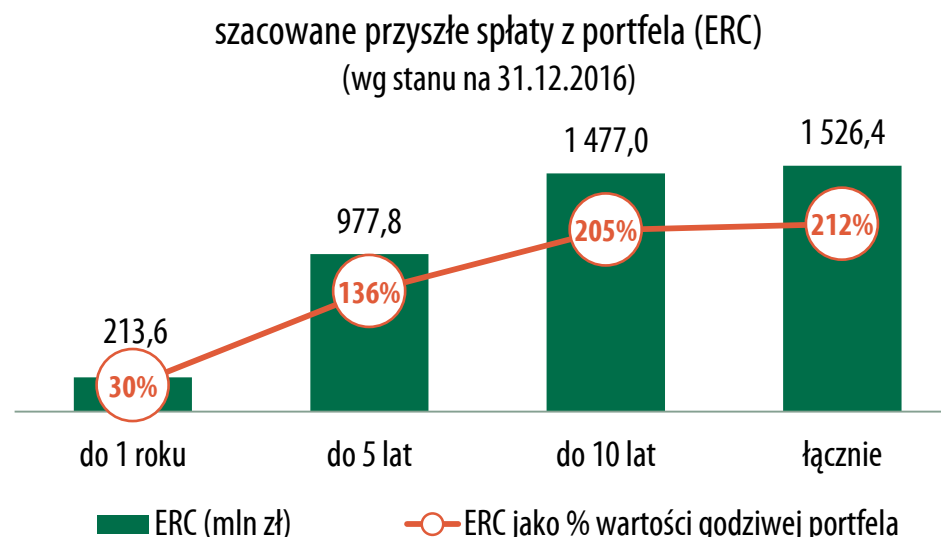
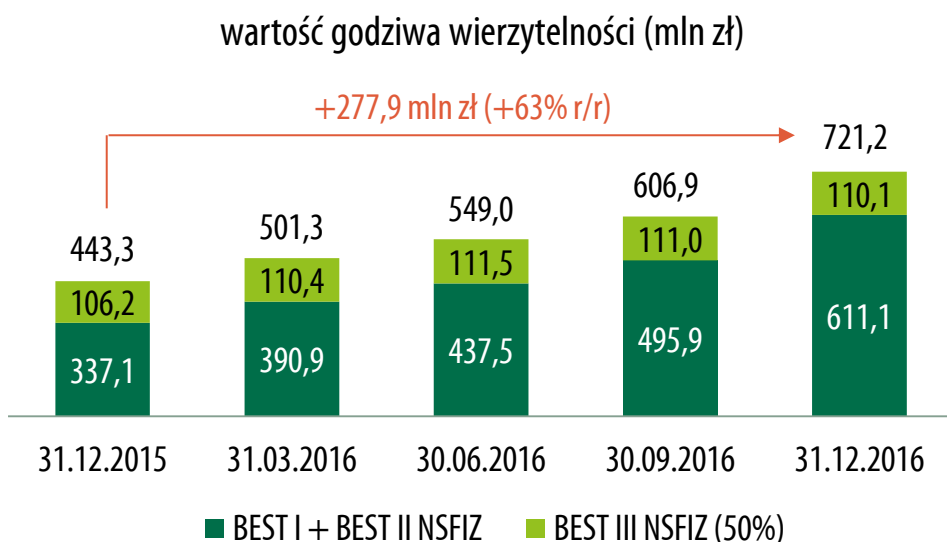
struktura nabywanych portfeli (wg wartości nominalnych)



- rekordowy poziom inwestycji w nowe portfele wierzytelności w 2016 r. – kupno 18 portfeli o łącznej wartości nominalnej bliskiej 2,3 mld zł (średnia cena zakupu 11,4% wartości nominalnej)
- w 2015 r. oprócz inwestycji w nowe portfele Grupa zainwestowała 171,3 mln zł w 32,99% akcji Kredyt Inkaso

- w 2016 r. zdywersyfikowane źródło nowych portfeli - współpraca z 7 bankami oraz zakup portfeli od 4 instytucji pozabankowych
- istotne zwiększenie inwestycji w portfele od instytucji pozabankowych – 0,5 mld zł wartość nominalna portfeli nabytych w 2016 roku, ponad 3x wzrost w porównaniu do portfeli nabytych w 2015

...PRZEKŁADA SIĘ NA WZROST WARTOŚCI GODZIWEJ WIERZYTELNOŚCI



- wzrost wartości portfela wierzytelności efektem:
 - zrealizowanych inwestycji w nowe portfele
 - aktualizacji wyceny dotychczasowych portfeli w wyniku przekroczenia poziomu oczekiwanych spłat (efekt zawieranych uгод z dłużnikami)
- 12,8 mld zł wartość nominalna zarządzanych wierzytelności

- szacowane przyszłe spłaty przynależne Grupie BEST z portfela wierzytelności wg stanu na 31.12.2016 (721,2 mln zł) na poziomie ponad 1,5 mld zł
- blisko 1 mld zł oczekiwanych spłat z aktualnego portfela w okresie najbliższych 5 lat (64% całości ERC)

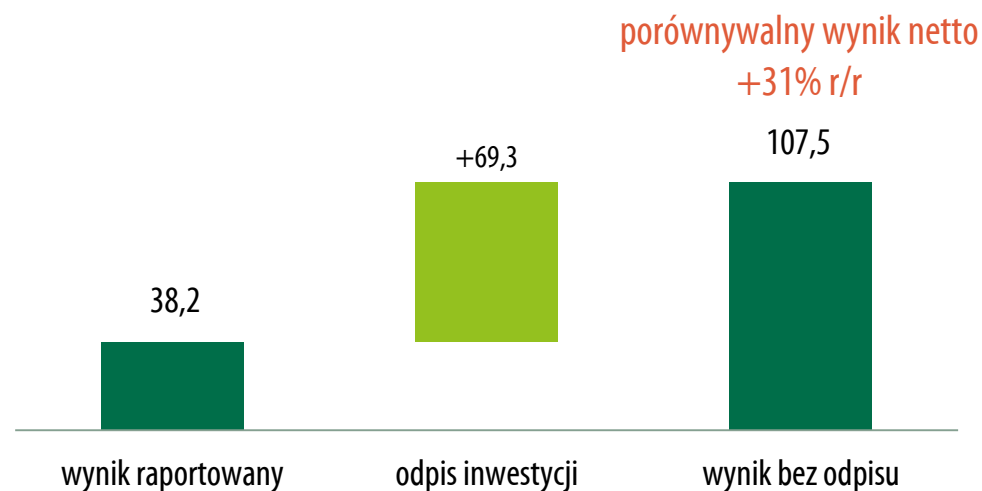
WYNIKI FINANSOWE

(mln PLN)	2016	2015	zmiana r/r
przychody operacyjne	210,3	140,9	49%
przychody z wierzytelności (BEST I i II NSFIZ)	147,4	94,1	57%
spłaty	131,7	93,1	42%
amortyzacja portfela	(33,3)	(20,4)	63%
zmiany parametrów estymacji	49,0	21,4	129%
inwestycje (BEST III NSFIZ, KI)	42,3	29,5	44%
pozostałe przychody	20,6	17,3	19%
koszty operacyjne	76,7	52,7	46%
EBIT	133,6	88,2	51%
koszty finansowe netto	24,6	16,9	45%
odpis inwestycji w KI	69,3		
wynik netto akcj. jedn. dominującej	38,2	81,8	(53%)
pełna EBITDA gotówkowa*	148,2	104,9	41%

* zgodnie z kalkulacją na slajdzie nr 21

- BEST I i II NSFIZ - wzrost spłat z wierzytelności wpływa na dynamiczny wzrost generowanych przychodów, w tym na dodatnią rewaluację portfeli (podwyższenie poziomu oczekiwanych spłat)
- 20,6 mln zł pozostałych przychodów związanych z BEST III NSFIZ (16,5 mln zł wynagrodzenia za zarządzanie wierzytelnościami i funduszem) oraz z pozostałymi usługami, w tym usługami inkasa

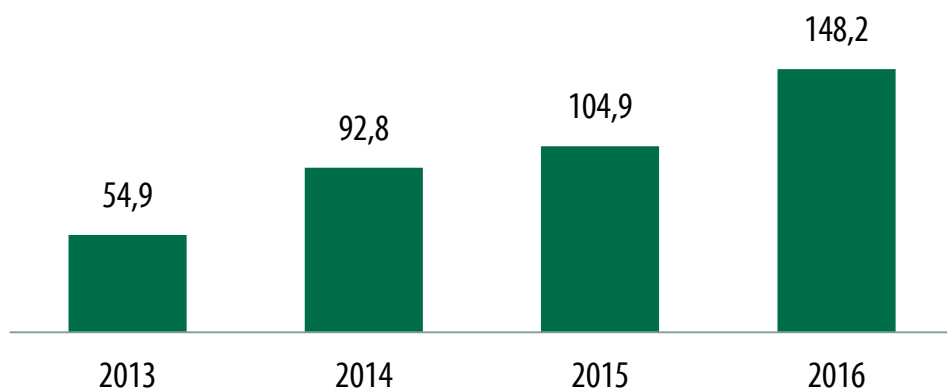
wynik netto akcjonariuszy jedn. dominującej w 2016 roku
– korekta o odpis inwestycji w Kredyt Inkaso



- 107,5 mln zł zysku netto skorygowanego o odpis z tytułu utraty wartości inwestycji w Kredyt Inkaso
- odpis aktualizujący wartość inwestycji w Kredyt Inkaso do ceny z transakcji zakupu akcji przez Waterland PE w wysokości 25 zł za akcję

POZYTYWNE TENDENCJE NA EBITDA GOTÓWKOWEJ...

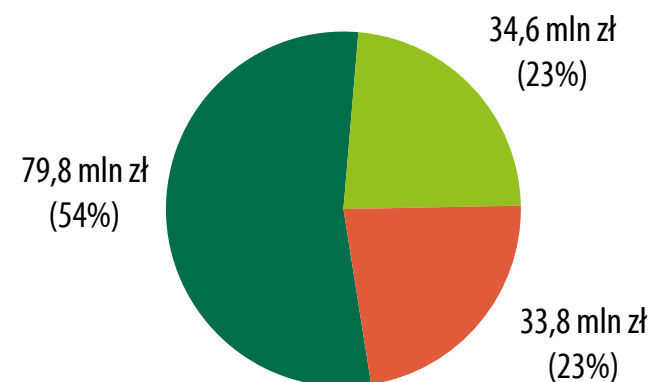
pełna EBITDA gotówkowa*



■ BEST I i II NSFIZ ■ BEST III NSFIZ (50%) ■ Kredyt Inkaso (32,99%)

* zgodnie z kalkulacją na slajdzie nr 21

pełna EBITDA gotówkowa* 2016

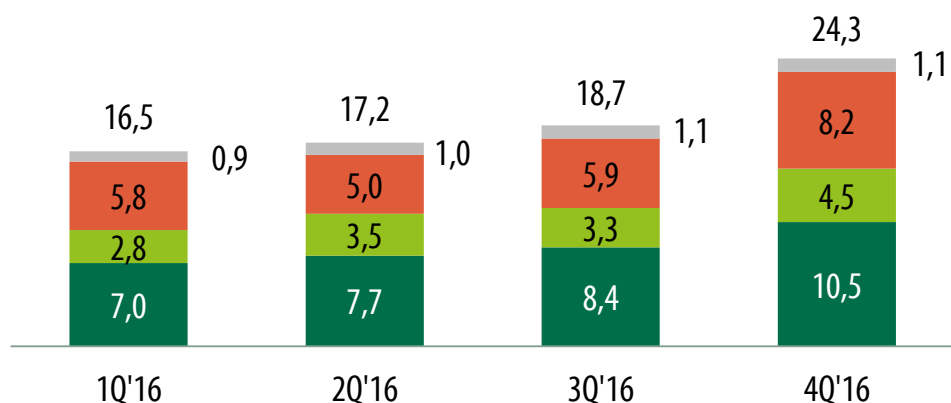


■ BEST I i II NSFIZ ■ BEST III NSFIZ (50%) ■ Kredyt Inkaso (32,99%)

- dynamiczny wzrost EBITDA gotówkowej: wzrost o 41% w 2016, 3Y CAGR 39%
- wierzytelności w funduszach zarządzanych przez BEST kluczowym elementem generowania EBITDA gotówkowej:
 - 79,8 mln zł wygenerowane przez BEST I i II NSFIZ (+31% r/r)
 - 34,6 mln zł z tyt. 50% udziału w BEST III NSFIZ (+2% r/r)
 - 33,8 mln zł szacowanej EBITDA gotówkowej z tyt. 32,99% udziału w akcjonariacie Kredyt Inkaso
- oczekiwany dalszy dynamiczny wzrost EBITDA gotówkowej jako efekt wzrostu spłat z tytułu zrealizowanych inwestycji

...PRZY INTENSYFIKACJI ROZWOJU ORGANIZACJI

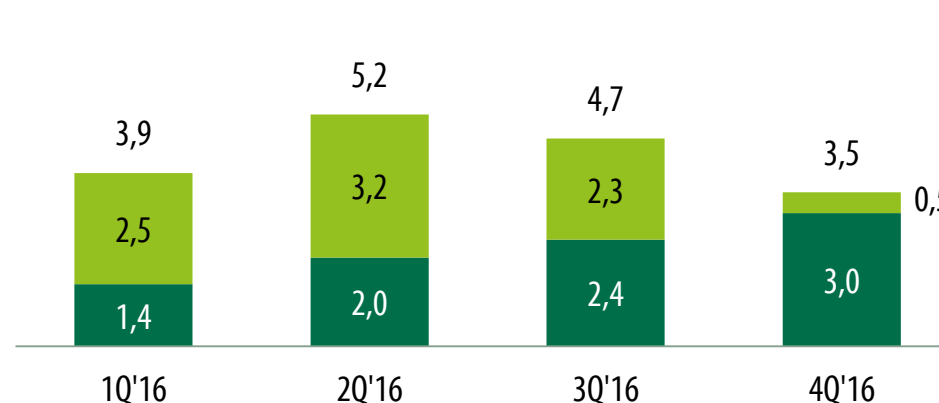
koszty operacyjne



■ świadczenia pracownicze ■ usługi obce ■ pozostałe ■ amortyzacja

- rozbudowa struktury organizacyjnej, w tym stworzenie pionu inwestycji zagranicznych oraz wzmożenie działań związanych z windykacją polubowną (m.in. wzrost zatrudnienia w call centre)
- wyższe koszty wynagrodzeń w 4Q'16 efektem ujęcia kosztów programu motywacyjnego dla Członków Zarządu i rezerwy na premie roczne dla pracowników
- pozostałe koszty obejmują głównie podatki i opłaty związane z windykacją sądowo-egzekucyjną

inwestycje w aktywa trwałe i wartości niematerialne

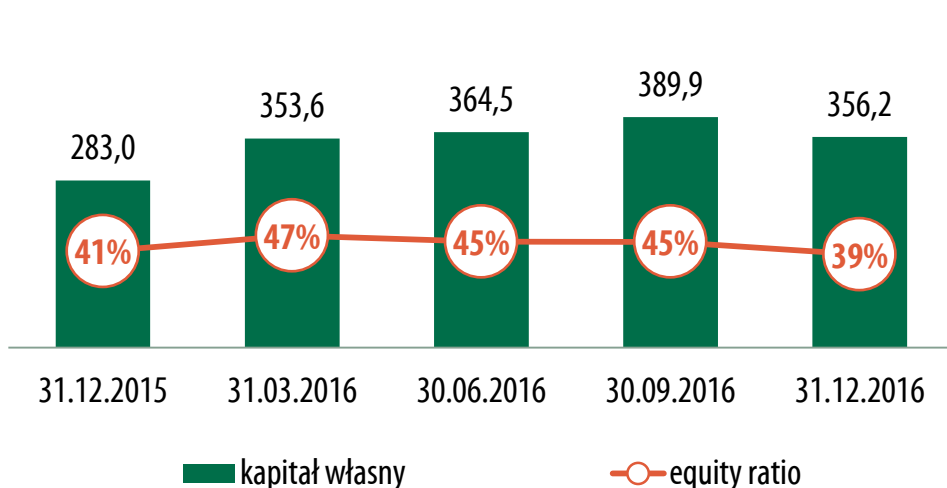


■ SIGMA ■ pozostałe inwestycje

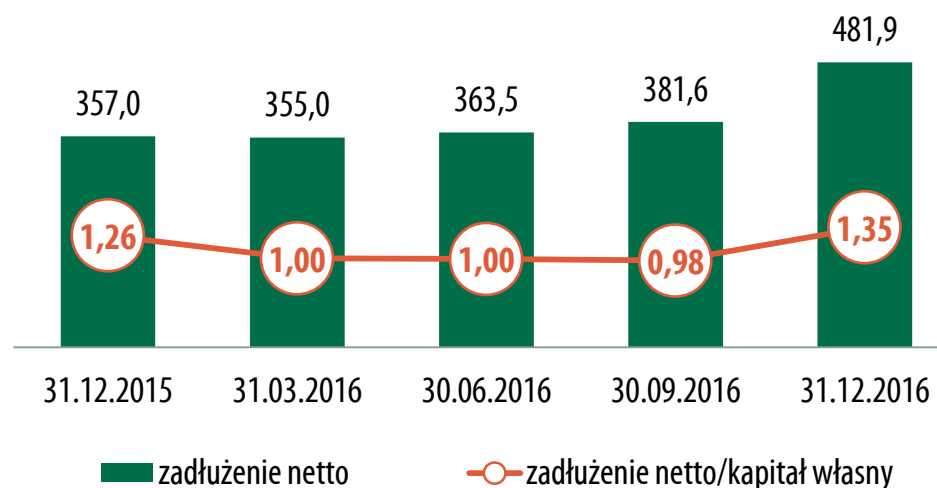
- nakłady inwestycyjne w ostatnich kwartałach związane z rozwojem systemu operacyjnego SIGMA (łącznie inwestycja 15,5 mln zł, w samym 2016: 8,8 mln zł) i zmianą siedziby spółki

BEZPIECZNA STRUKTURA FINANSOWANIA

kapitał własny (mln zł)



zadłużenie netto (mln zł)

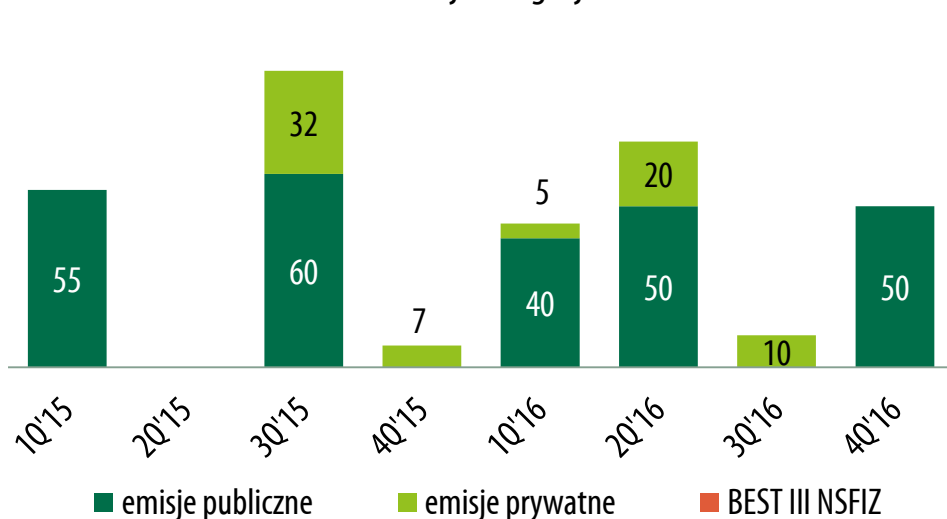


- wysoki udział kapitału własnego w strukturze finansowania Grupy – efekt polityki reinwestowania zysków
- spadek kapitału własnego na koniec 2016 r. efektem dokonania odpisu z tytułu utraty wartości inwestycji w Kredyt Inkaso
- objęcie akcji o wartości 36,5 mln zł (26,78 zł cena akcji) przez głównych akcjonariuszy (marzec 2016)

- bezpieczny poziom głównego wskaźnika zadłużenia (dług netto/kapitał własny) – wzrost w 4Q'16 na bazie zrealizowanych inwestycji (około 120 mln zł inwestycji w nowe portfele)
- finansowanie dłużne Grupy wg stanu na 31.12.2016:
 - 418,6 mln zł – wyemitowane obligacje
 - 48 mln zł – kredyty bankowe (łącznie limity kredytowe 49 mln zł)
 - 36,5 mln zł – pożyczka od właścicieli

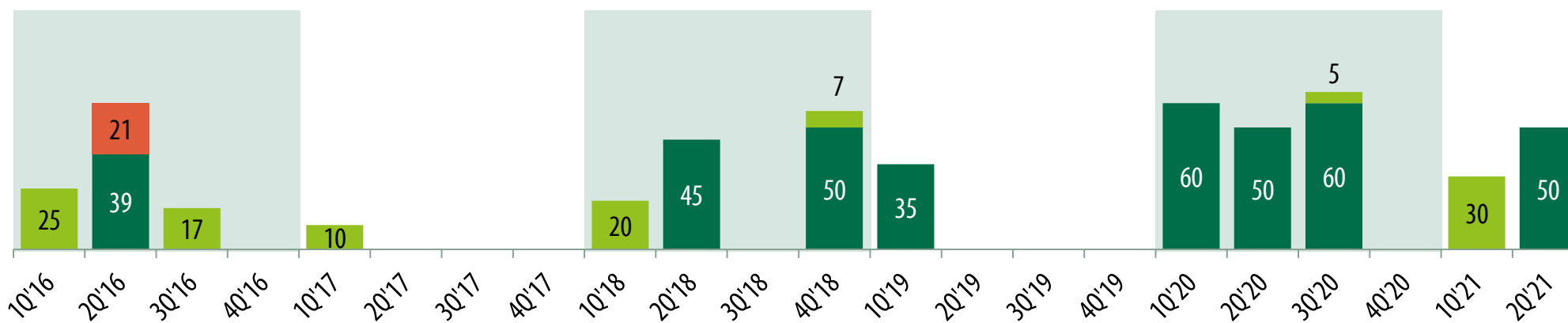
FINANSOWANIE DZIAŁALNOŚCI OBLIGACJAMI

emisje obligacji



- wysoka aktywność BEST na rynku obligacji:
 - 174,6 mln zł obligacji wyemitowanych w 2016 r. (140 mln zł w ramach emisji publicznych)
 - 102 mln zł obligacji spłaconych (łącznie z BEST III NSFIZ)
- aktywny program emisji obligacji publicznych do 200 mln zł, wolny limit 60 mln zł (na dzień publikacji raportu)
- wysoki popyt na obligacje publiczne – oferty obligacji w styczniu i marcu 2017 r. łącznie na 90 mln zł pokryte w pierwszym dniu zapisów
- korzystna struktura zapadalności obligacji – kolejne duże wykupy dopiero w 1H 2018

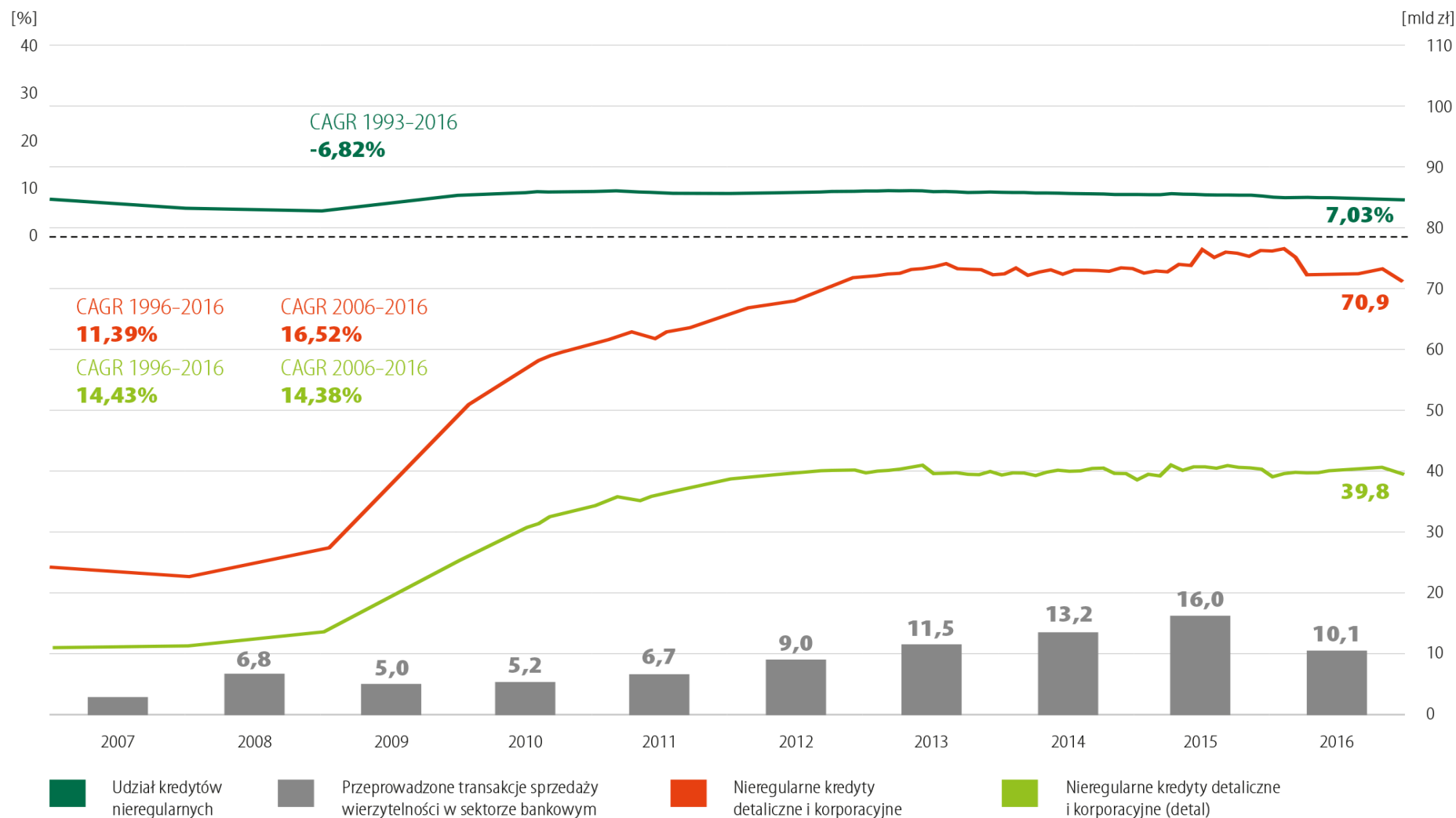
harmonogram spłat obligacji



PERSPEKTYWY



RYNEK ZAGROŻONYCH KREDYTÓW BANKOWYCH W POLSCE: STYCZEŃ 2007-GRUDZIEŃ 2016



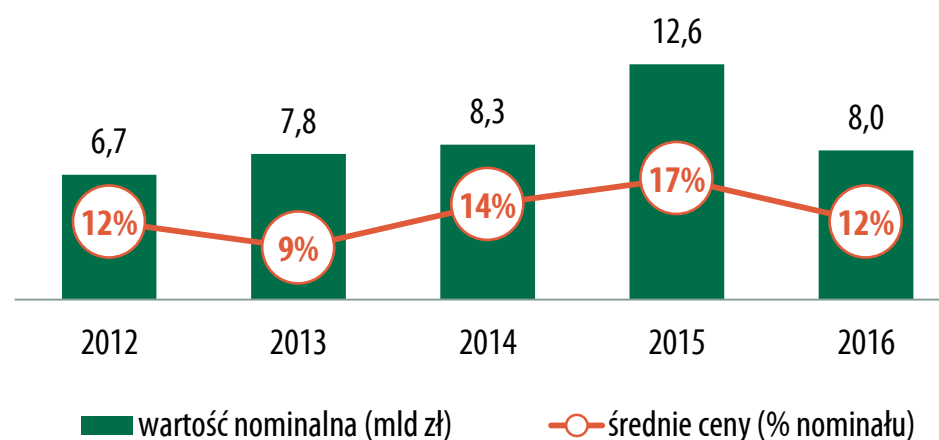
PERSPEKTYWY ROZWOJU NA RYNKU POLSKIM

RYNEK NPL W POLSCE

- 2016 r. – spadek wolumenu transakcji na rynku pierwotnym efektem realizacji procesów konsolidacyjnych w branży (relatywnie większa atrakcyjność przejmowanych portfeli na rynku wtórnym)
- 2017 r. - oczekiwana podaż bankowych NPL (detal bez hipotek) na poziomie ok. 8-10 mld zł
- oczekiwany stopniowy wzrost podaży portfeli kredytów hipotecznych i korporacyjnych

INWESTYCJE GRUPY BEST:

- 2016 r. – ok. 17% udział BEST w transakcjach na bankowych NPL, transakcje realizowane po cenach rynkowych
- 2017 r. – planowana skala inwestycji na poziomie nie mniejszym niż w ubiegłym roku, aktywny udział w przetargach na portfele wierzytelności hipotecznych i korporacyjnych
- rozpoczęcie działalności na rynkach zagranicznych

bankowe NPL – transakcje na rynku pierwotnym
(detailed bez portfeli hipotecznych i korporacyjnych)

WARTOŚĆ NOMINALNA TRANSAKCJI NA NPL W 2016 R.

8,0 mld zł	bankowe: detal
2,1 mld zł	bankowe: hipoteki i korporacje
4,2 mld zł	rynek wtórny (różne portfele)

PERSPEKTYWA 2017 PODSUMOWANIE

WZROST INWESTYCJI

- Polska – wysoka aktywność na rynku inwestycyjnym
- wyjście za granicę

WZROST WYNIKÓW FINANSOWYCH

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

BEZPIECZNA STRUKTURA FINANSOWANIA

- 1,35 wskaźnik zadłużenie netto/kapitał własny
- korzystna struktura zapadalności obligacji (większe spłaty dopiero w 2018)
- pozyskanie finansowania w EURO

OPTIMALIZACJA PROCESÓW

- wzrost efektywności poprzez wykorzystywanie możliwości SIGMA
- dalsze inwestycje w IT

PROCESY KONSOLIDACYJNE

- Kredyt Inkaso – dążenie do korzystnego dla BEST rozwiązania sytuacji własnościowej spółki
- potencjalne akwizycje, w tym na rynkach zagranicznych

TRANSPARENTNOŚĆ

- szerszy zakres
- nowy sposób prezentowania danych
- regularna komunikacja

ZAŁĄCZNIK – AKTYWNOŚĆ CSR I BUDOWANIE WIZERUNKU FIRMY – WYBRANE DZIAŁANIA

EDUKACJA FINANSOWA I WSPARCIE DŁUŻNIKÓW

- uruchomienie edukacyjnych portali internetowych wspierających kontakt z dłużnikiem: „Moje Postanowienie”, „Nie daj się długom”, „Pomoc zadłużeniowa”
- „Wygraj BEST Spłatę” – internetowa kampania marketingowa nakłaniająca do kontaktu z wierzycielem, w ramach której codziennie jeden Klient wygrywał umorzenie długu
- nieustanne podnoszenie jakości obsługi – BEST Telemarketerem Roku 2015 i 2016

EMPLOYER BRANDING

- „Spójrz na pracę inaczej” – kampania EB, promująca także pracę w CC
- wsparcie lokalnych eventów np.: Dni Elbląga, Święto Chleba
- zawody triathlonowe dla dzieci Trójaktywni 2016

WOLONTARIAT PRACOWNICZY

- zbiórka świąteczna dla podopiecznych Domu Dziecka w Elblągu oraz remont mieszkania jednej z pełnoletnich podopiecznych i jej synka
- wsparcie potrzebującej rodziny w ramach Szlachetnej Paczki
- wsparcie wyjazdów wakacyjnych i codziennej nauki podopiecznych Stowarzyszenia FAMILIA z Gdyni
- zbiórki na rzecz schronisk dla zwierząt w Elblągu i Gdyni



ZAŁĄCZNIK – PEŁNA EBITDA GOTÓWKOWA

(mln PLN)	1Q 2016	2Q 2016	3Q 2016	4Q 2016	2015	2016
BEST (BEST I i II NSFIZ)	19,5	22,4	20,5	17,4	60,9	79,8
spłaty wierzytelności	29,5	33,5	33,3	35,4	93,1	131,7
pozostałe przychody	5,7	5,1	4,8	5,0	17,4	20,6
OPEX (bez amortyzacji)	(15,7)	(16,2)	(17,6)	(23,0)	(49,5)	(72,5)
BEST III NSFIZ	8,3	9,8	8,3	8,2	33,8	34,6
<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>
EBITDA gotówkowa	16,6	19,6	16,6	16,6	67,6	69,4
spłaty wierzytelności	23,0	25,7	24,1	23,7	91,1	96,5
pozostałe przychody	0,0	1,5	0,0	0,0	0,1	1,5
OPEX (bez amortyzacji)	(6,4)	(7,6)	(7,5)	(7,1)	(23,6)	(28,6)
Kredyt Inkaso*	10,8	8,2	8,0	6,8	10,2	33,8
<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>
EBITDA gotówkowa	33,0	24,8	24,1	20,6	30,8	102,5
spłaty wierzytelności	46,4	34,1	34,8	32,0	36,2	147,3
pozostałe przychody	14,4	8,8	6,1	8,3	9,0	37,6
OPEX (bez amortyzacji)**	(27,8)	(18,1)	(16,8)	(19,7)	(14,4)	(82,4)
pełna EBITDA gotówkowa	38,6	40,4	36,8	32,4	104,9	148,2

* 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)	1Q 2016	2Q 2016	3Q 2016	4Q 2016	2015	2016
przychody operacyjne	56,5	59,8	50,2	43,8	140,9	210,3
przychody z wierzytelności (BEST I i II NSFIZ):	38,6	40,4	37,5	30,9	94,1	147,4
spłaty	29,5	33,5	33,3	35,4	93,1	131,7
amortyzacja portfela	(7,4)	(6,8)	(7,6)	(11,5)	(20,4)	(33,3)
zmiana paramertów estymacji	16,5	13,7	11,8	7,0	21,4	49,0
inwestycje w jednostki współkontrolowane i stowarzyszone:	12,3	14,3	7,9	7,8	29,5	42,3
zysk z udziału w BEST III NSFIZ	12,3	10,9	7,9	7,3	25,8	38,4
– w tym z tyt. zmiany parametrów estymacji	4,6	0,8	1,2	0,5	-	7,1
zysk z udziału w Kredyt Inkaso*	-	3,4	-	0,5	3,7	3,9
pozostałe przychody:	5,7	5,1	4,8	5,0	17,3	20,6
BEST III NSFIZ (zarządzanie wierzytelnościami i funduszem)	4,0	4,3	4,1	4,1	14,0	16,5
inne przychody	1,7	0,8	0,6	1,0	3,3	4,1
koszty operacyjne	16,5	17,2	18,7	24,3	52,7	76,7
EBIT	40,0	42,6	31,5	19,5	88,2	133,6
koszty finansowe netto	5,4	6,1	6,3	6,8	16,9	24,6
odpis inwestycji w Kredyt Inkaso	-	27,0	-	42,3	-	69,3
wynik brutto	34,6	9,5	25,2	(29,6)	71,3	39,7
podatek dochodowy	0,3	0,0	0,4	0,3	(10,9)	1,0
wynik netto przypadający akcj. niekontrolującym	0,2	0,1	0,1	0,1	0,4	0,5
wynik netto akcj. jedn. dominującej	34,1	9,4	24,8	(30,0)	81,8	38,2

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

ZAŁĄCZNIK – SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

(mln PLN)	31.12.2015	31.03.2016	30.06.2016	30.09.2016	31.12.2016
aktywa, w tym:	694,1	746,7	812,9	871,5	904,9
środki pieniężne i ich ekwiwalenty	43,2	27,0	55,3	59,3	22,0
wierzytelności nabyte	337,1	390,9	437,5	495,9	611,1
inwestycje w jednostkach współkontrolowanych	97,1	109,4	114,7	112,1	112,0
inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	175,0	175,0	152,8	152,8	106,7
nieruchomości inwestycyjne	8,2	8,2	8,2	8,2	7,6
pasywa, w tym:	694,1	746,7	812,9	871,5	904,9
zobowiązania finansowe odsetkowe	400,2	382,0	418,8	440,9	503,9
kapitały własne	283,0	353,6	364,5	389,9	356,2
dług netto	357,0	355,0	363,5	381,6	481,9
dług netto/kapitał własny	1,3	1,0	1,0	1,0	1,4

Dziękujemy



Kontakt dla inwestorów:

Tomasz Cierkowski

t.cierkowski@ccgroup.com.pl

+48 697 613 709

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

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.