



# **Grupa BEST**

## Prezentacja wyników finansowych za I półrocze 2015 r.

**27 sierpnia 2015 r.**

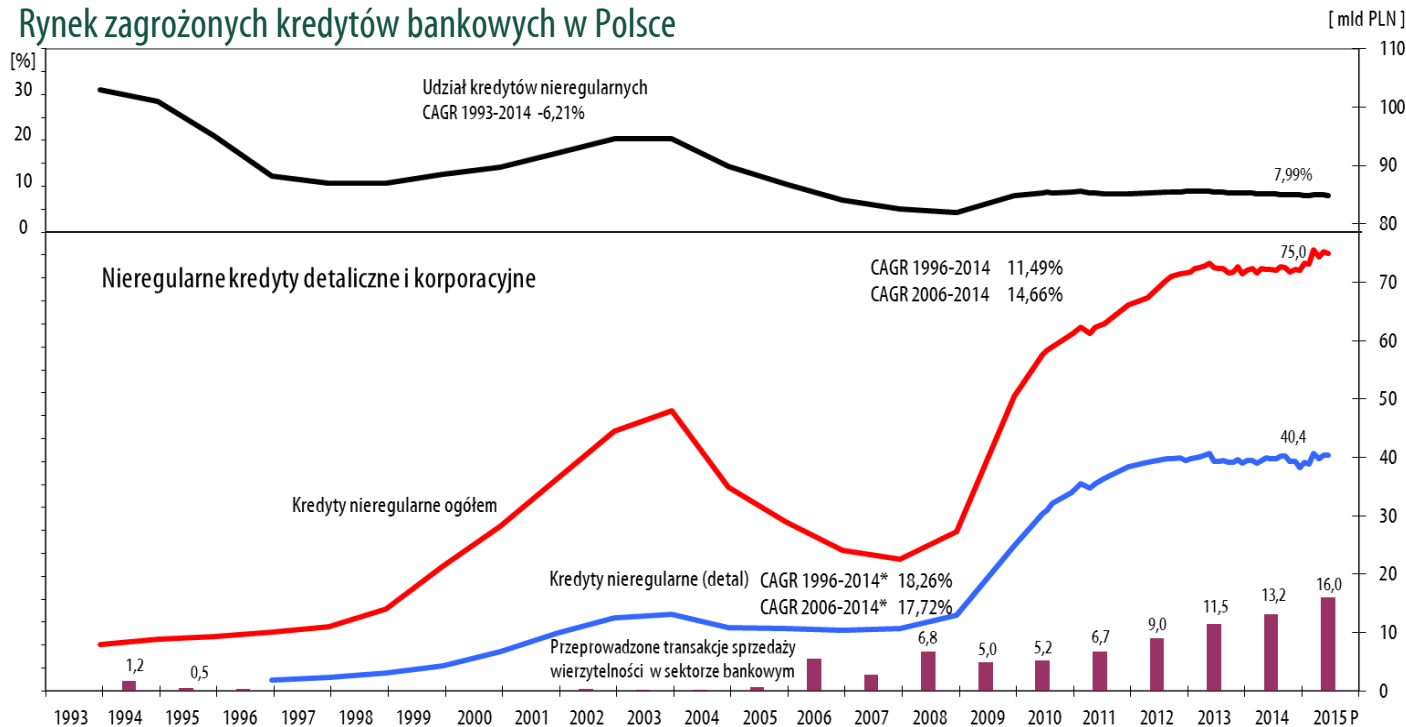
Niniejsza prezentacja ma charakter wyłącznie promocyjny. Jedynym prawnym źródłem informacji o ofercie publicznej obligacji BEST S.A. jest Prospekt Podstawowy, który został zatwierdzony przez Komisję Nadzoru Finansowego w dniu 9 czerwca 2015 r., ewentualne aneksy i komunikaty aktualizujące do Prospektu Podstawowego, Ostateczne Warunki emisji Obligacji oraz inne prospekty emisyjne sporządzone przez Spółkę po ich zatwierdzeniu przez Komisję Nadzoru Finansowego. Prospekt Podstawowy, aneksy i komunikaty aktualizujące do Prospektu Podstawowego oraz Ostateczne Warunki zostały opublikowane elektronicznie i są dostępne na stronie internetowej Spółki ([www.best.com.pl](http://www.best.com.pl)). Obligacje nie będą stanowić lokaty bankowej ani nie będą objęte systemem gwarantowania depozytów.

- I półrocze 2015 r. w pigułce
- Otoczenie rynkowe
- Wyniki finansowe
- Obligacje – realizacja programu emisji
- Akcje – notowania ciągłe i split
- Podsumowanie
- Załączniki

- **Dynamiczny wzrost wyników finansowych**
  - 52% wzrost przychodów operacyjnych w I półroczu 2015 r.
  - 34% wzrost zysku netto przypisanego Akcjonariuszom BEST
- **Znaczący wzrost nakładów Grupy BEST na inwestycje w portfele wierzytelności**
  - zakup wierzytelności o wartości nominalnej 431 mln zł za 65 mln zł
- **Publiczny program emisji obligacji**
  - emisje obligacji serii K3 i serii K4 o łącznej wartości 55 mln zł
  - wykup obligacji serii H i serii I o łącznej wartości 24 mln zł
  - zatwierdzenie drugiego prospektu emisyjnego dot. publicznych emisji obligacji o wartości do 150 mln zł
  - niski wskaźnik zadłużenia (dług netto / kapitały własne) – duże możliwości finansowania dłużnego i potencjał inwestycyjny
- **Akcje BEST bardziej dostępne dla inwestorów**
  - przejście do notowań ciągłych i podział akcji

- I półrocze 2015 r. w pigułce
- Otoczenie rynkowe
- Wyniki finansowe
- Obligacje – realizacja programu emisji
- Akcje – notowania ciągłe i split
- Podsumowanie
- Załączniki

### Rynek zagrożonych kredytów bankowych w Polsce



Źródło: oprac. własne  
na podstawie danych NBP

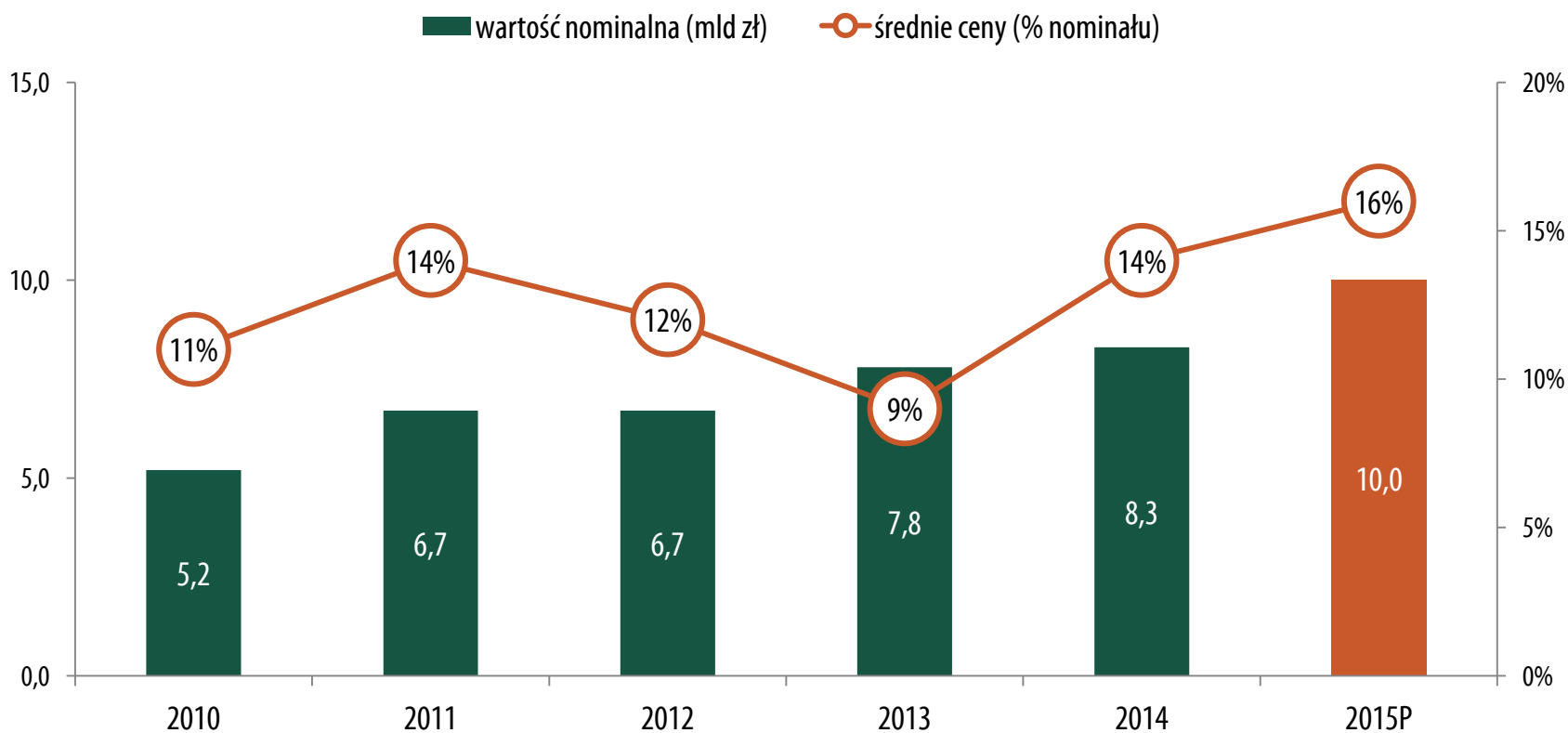
### ■ Czynniki sprzyjające rozwojowi rynku wierzytelności

- porządkowanie bilansów przez banki
- procesy konsolidacyjne w sektorze bankowym
- sprzedaż portfeli hipotecznych



**Spodziewana rekordowa  
wartość transakcji w 2015 r.**

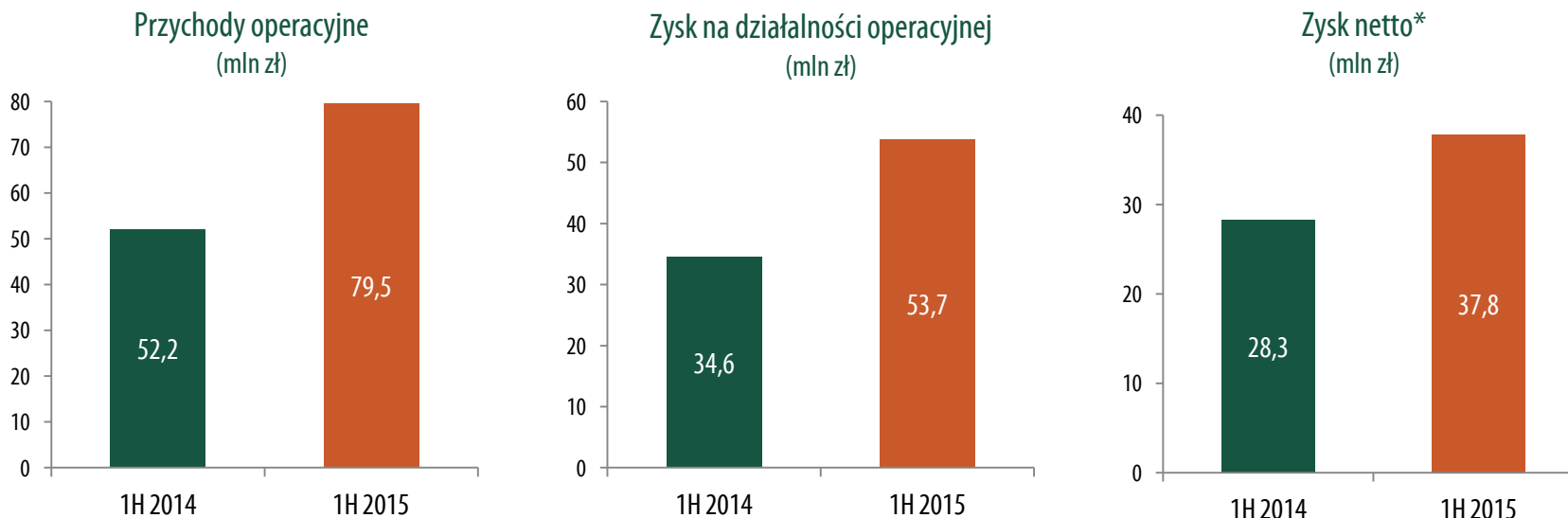
### Bankowe portfele wierzytelności (detal bez portfeli hipotecznych)



Źródło: oprac. własne

- I półrocze 2015 r. w pigułce
- Otoczenie rynkowe
- Wyniki finansowe
- Obligacje – realizacja programu emisji
- Akcje – notowania ciągłe i split
- Podsumowanie
- Załączniki





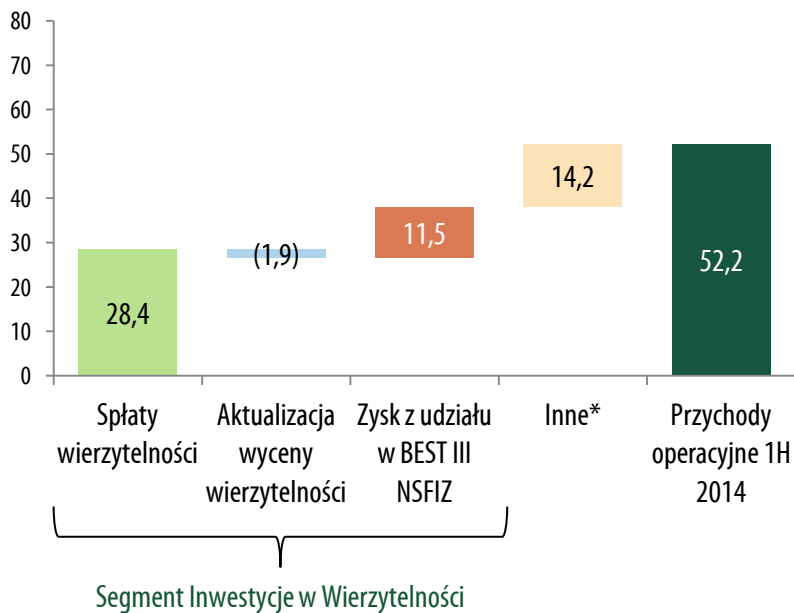
- **52-proc. wzrost przychodów operacyjnych w I półroczu 2015 r.**
- **34-proc. wzrost zysku netto przypisanego akcjonariuszom BEST**

\* Zysk netto przypisany Akcjonariuszom BEST

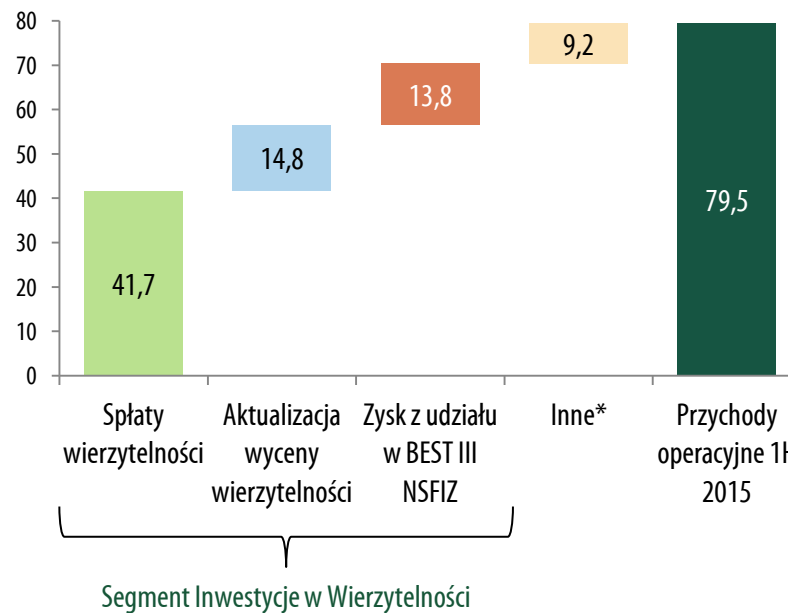
# GRUPA BEST

## STRUKTURA PRZYCHODÓW

Przychody operacyjne 1H 2014  
(mln zł)



Przychody operacyjne 1H 2015  
(mln zł)



**Rosnące spłaty wierzytelności stanowią główne źródło przychodów**

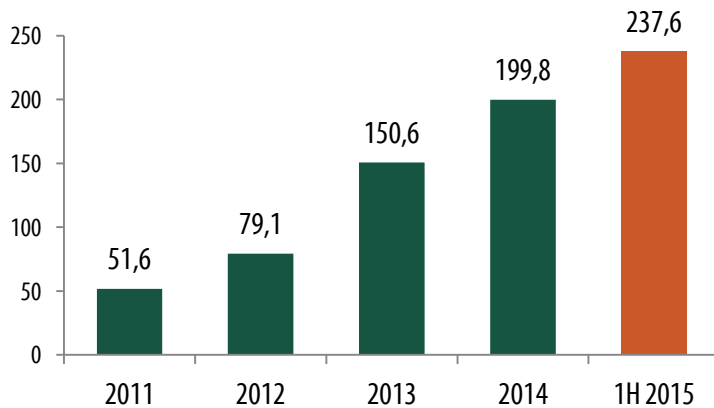
\* Pozycja Inne obejmuje przychody operacyjne segmentów: Zarządzanie Wierzytelnościami, Zarządzanie Funduszami Inwestycyjnymi, Usługi Prawne oraz Zarządzanie Nieruchomościami

# GRUPA BEST

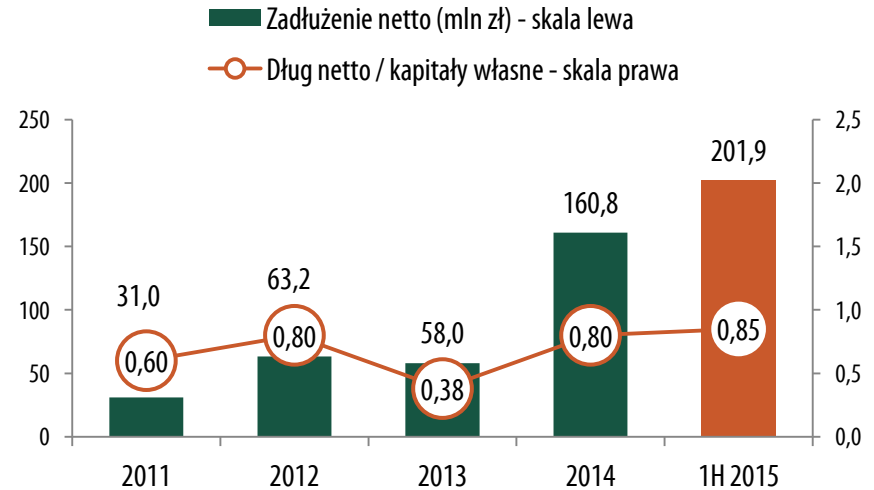
## DUŻY POTENCJAŁ INWESTYCYJNY



Kapitał własny  
(mln zł)



Zadłużenie

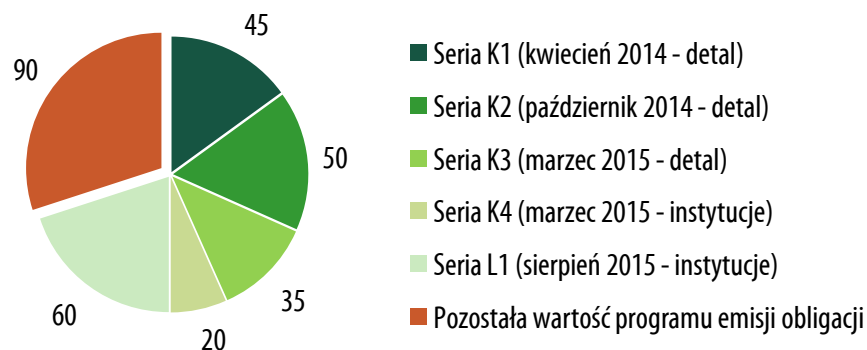


- Wypracowywane zyski co roku zatrzymywane są w Spółce i służą jej rozwojowi
- Zgodnie z warunkami obligacji wyemitowanych przez BEST, maksymalna wartość wskaźnika zadłużenia (dług netto / kapitały własne) może wynieść od 2,0 do 2,5
- Duży potencjał finansowania dłużnego i możliwości inwestycyjnych

- I półrocze 2015 r. w pigułce
- Otoczenie rynkowe
- Wyniki finansowe
- Obligacje – realizacja programu emisji
- Akcje – notowania ciągłe i split
- Podsumowanie
- Załączniki

- **300 mln zł** – wartość programu publicznych emisji obligacji, uruchomionego w marcu 2014 r.
- **210 mln zł** – wartość dotychczas przeprowadzonych emisji w ramach programu

Program publicznych emisji obligacji BEST S.A.  
(mln zł)



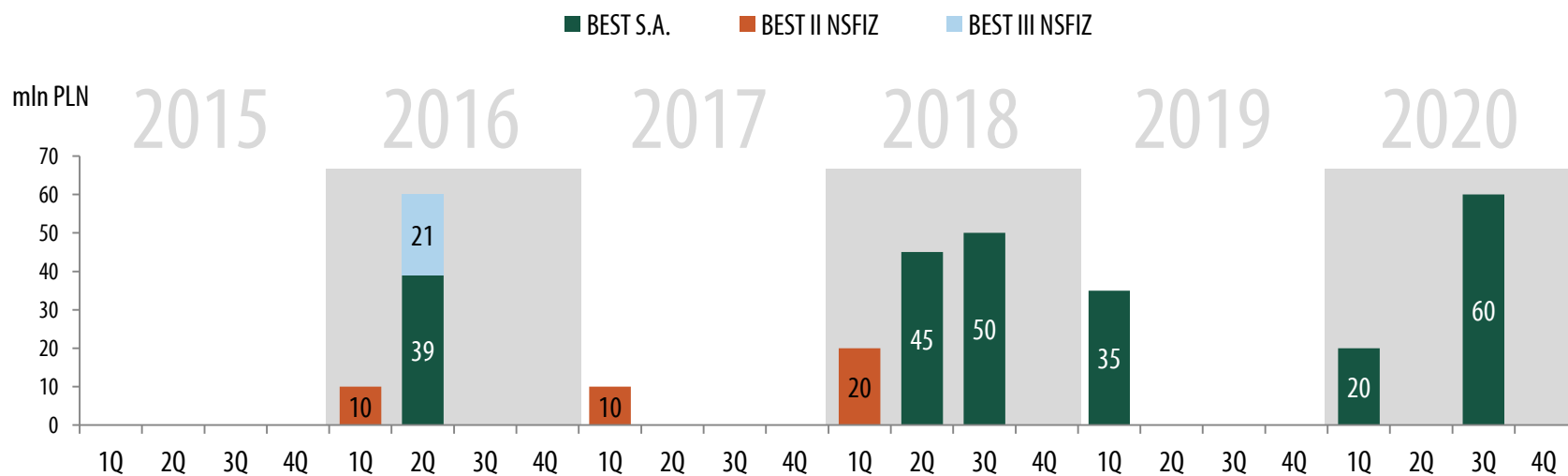
- Cele emisji:

- zakup portfeli wierzytelności
- refinansowanie zadłużenia Grupy
- udział w konsolidacji branży

- Od 2010 r. BEST oraz fundusze zarządzane przez BEST TFI przeprowadziły **emisje obligacji o łącznej wartości nominalnej 614 mln zł**, z czego około **265 mln zł zostało już wykupione**
- Większość obligacji wyemitowanych przez BEST i fundusze została wprowadzona do obrotu **na Catalyst**

# GRUPA BEST

## TERMINY WYKUPU OBLIGACJI



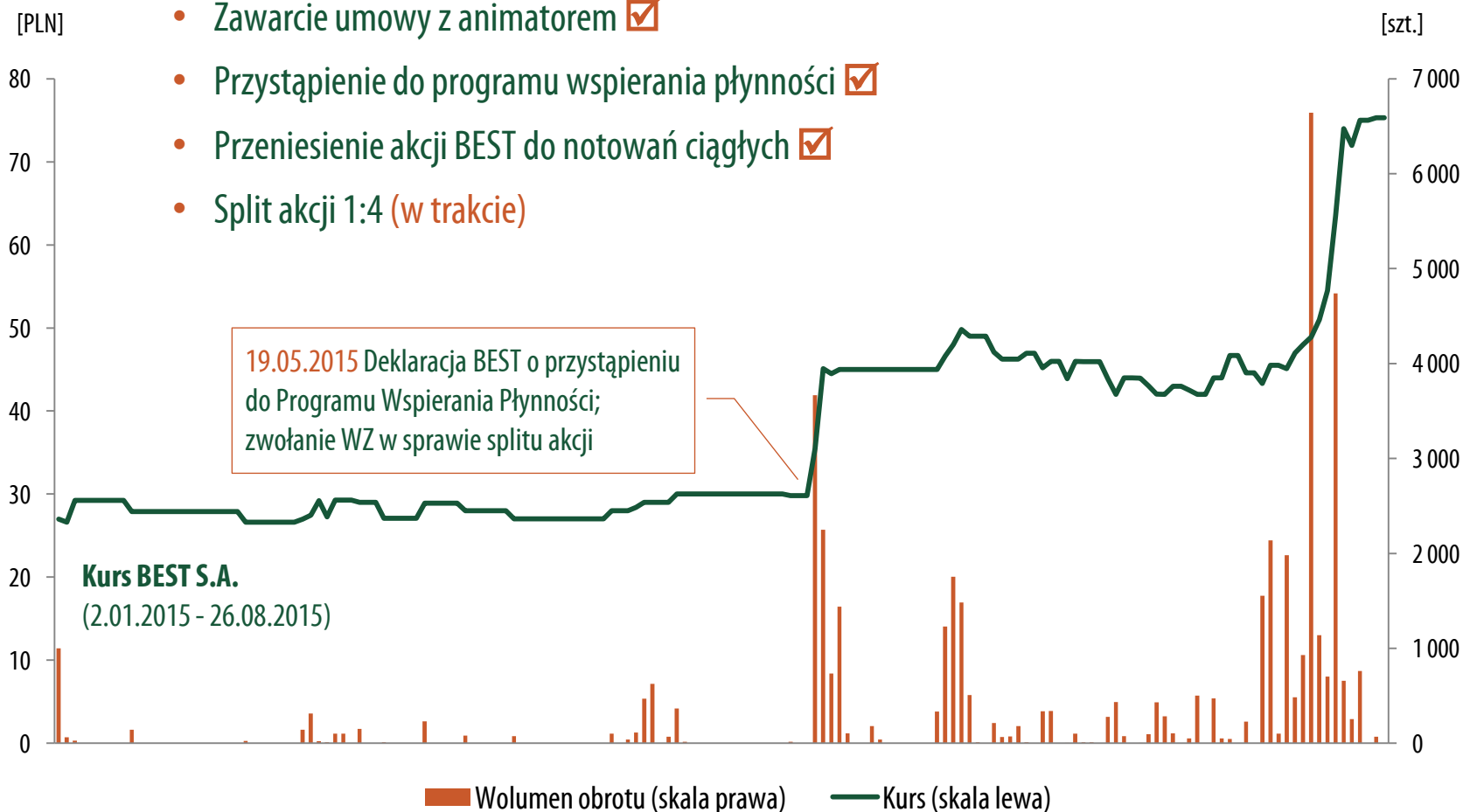
- Wykup obligacji korzystnie rozłożony w czasie
  - pierwsze zaplanowane wykupy obligacji w 2016 r.
  - większość wykupów po 2017 r.
- Spółka zakłada wykup obligacji z wpływów z bieżącej działalności operacyjnej, bez konieczności refinansowania

*Wykres nie uwzględnia emisji obligacji przeprowadzonych wewnątrz Grupy.*

- I półrocze 2015 r. w pigułce
- Otoczenie rynkowe
- Wyniki finansowe
- Obligacje – realizacja programu emisji
- Akcje – notowania ciągłe i split
- Podsumowanie
- Załączniki

### Działania dotyczące akcji BEST

- Zawarcie umowy z animatorem
- Przystąpienie do programu wspierania płynności
- Przeniesienie akcji BEST do notowań ciągłych
- Split akcji 1:4 (w trakcie)





	P/E	P/BV	Kurs bieżący (25.08.2015)	MAX 12M	MIN 12M	Obrót 12M (mln PLN)	Kapitalizacja (mln PLN)
KRUK	18,6	4,7	174,40	187,50	96,96	642,0	3 015,7
Kredyt Inkaso	10,0	1,7	30,95	35,94	17,20	57,3	400,4
<b>BEST</b>	<b>6,2</b>	<b>1,8</b>	<b>75,30</b>	<b>80,00</b>	<b>25,60</b>	<b>2,1</b>	<b>392,6</b>
Debt Trading Partners	6,3	1,1	4,50	5,86	3,36	3,6	160,7
P.R.E.S.C.O. Group	17,7	0,4	2,15	4,21	1,99	1,6	42,4
EGB Investment	4,0	0,8	4,00	8,20	1,97	0,6	52,2
Pragma Inkaso	17,9	0,8	13,00	15,45	12,89	1,8	47,8

Podstawowe wskaźniki (1Q2015 vs. 1Q2014)	D/E		ROS		ROA		ROE	
	1Q 2014	1Q 2015	1Q 2014	1Q 2015	1Q 2014	1Q 2015	1Q 2014	1Q 2015
KRUK	1,28	1,14	31%	38%	12%	15%	40%	42%
Kredyt Inkaso	1,29	1,23	30%	35%	5%	6%	15%	17%
<b>BEST</b>	<b>0,41</b>	<b>0,72</b>	<b>57%</b>	<b>41%</b>	<b>15%</b>	<b>16%</b>	<b>26%</b>	<b>33%</b>
Debt Trading Partners	0,17	0,17	54%	45%	16%	16%	20%	21%
P.R.E.S.C.O.Group	0,45	0,40	6%	6%	0%	1%	0%	2%
EGB Investment	1,03	1,10	8%	9%	4%	5%	9%	12%
GetBack	4,01	1,79	33%	41%	8%	15%	47%	67%
Pragma Inkaso	1,56	1,56	18%	14%	4%	3%	11%	8%

D/E (dług netto / kapitał własny)

ROS (zysk netto / przychody ze sprzedaży)

ROA (zysk netto / średni stan aktywów)

ROE (zysk netto / średni stan kapitału własnego)

P/E (cena do zysku netto)

P/BV (cena do wartości księgowej (aktywów netto))

- I półrocze 2015 r. w pigułce
- Otoczenie rynkowe
- Wyniki finansowe
- Obligacje – realizacja programu emisji
- Akcje – notowania ciągłe i split
- Podsumowanie
- Załączniki

WZROSTOWA SPÓŁKA

ROSNĄCA BRANŻA

ATRAKCYJNE WSKAŹNIKI

DUŻE MOŻLIWOŚCI FINANSOWANIA

JEDEN Z LIDERÓW W BRANŻY

TRZY DUŻE FUNDUSZE W ZARZĄDZANIU

NOWOCZESNE I EFEKTYWNE OPERACJE

18 LAT NA GPW, OD 4 LAT NA CATALYST



AKCJE I OBLIGACJE BEST ATRAKCYJNĄ INWESTYCJĄ

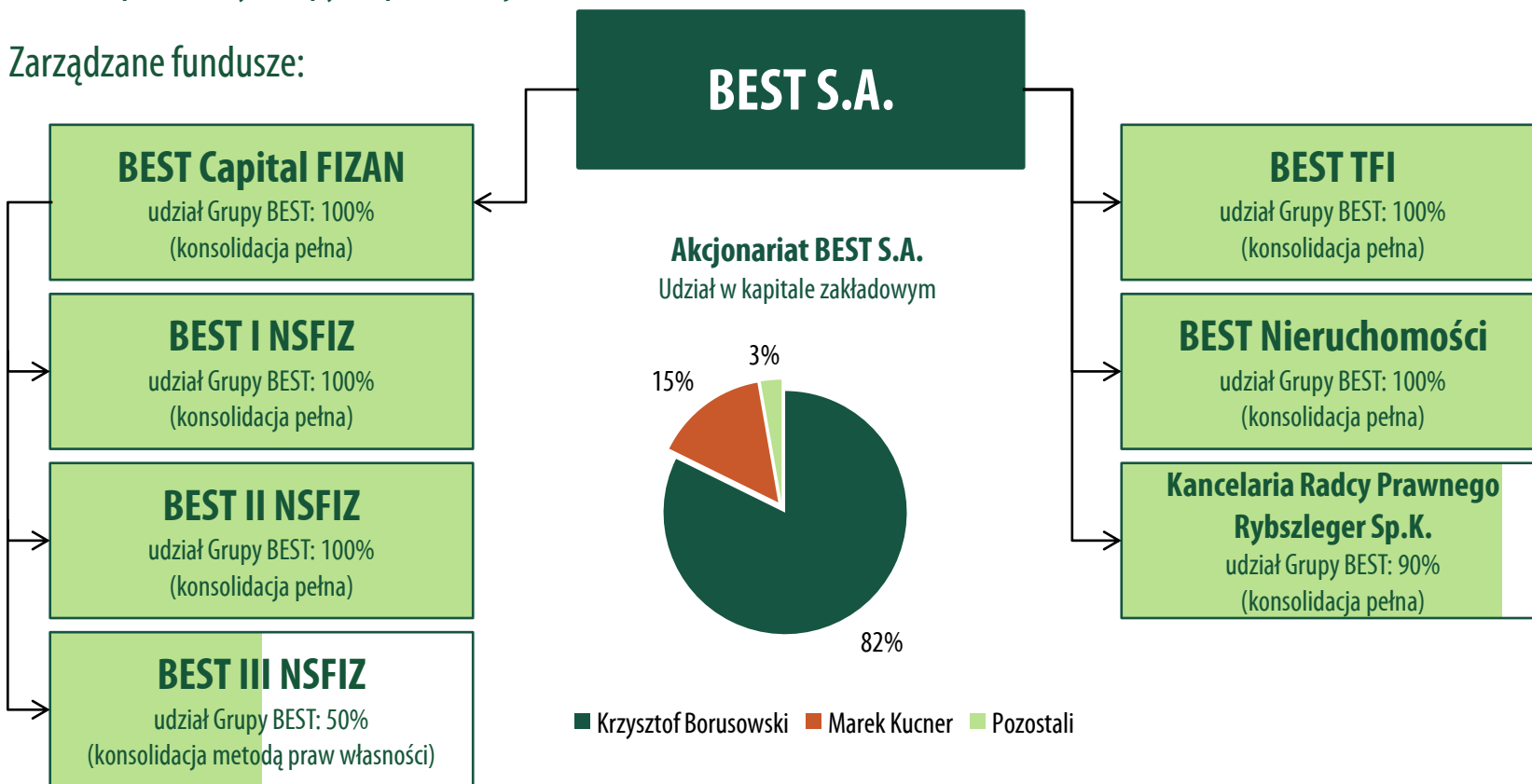
- I półrocze 2015 r. w pigułce
- Otoczenie rynkowe
- Wyniki finansowe
- Obligacje – realizacja programu emisji
- Akcje – notowania ciągłe i split
- Podsumowanie
- Załączniki

# GRUPA BEST

## STRUKTURA GRUPY KAPITAŁOWEJ

### Główne podmioty Grupy Kapitałowej BEST

Zarządzane fundusze:



- **Ujednoczenie struktury Grupy BEST:** obecnie certyfikaty inwestycyjne wszystkich funduszy sekurytyzacyjnych stanowią bezpośrednio aktywa funduszu aktywów niepublicznych – BEST Capital FIZAN

# GRUPA BEST

## OBLIGACJE Z PRZYSZŁYM TERMINEM WYKUPU



### Obligacje BEST S.A. z przyszłym terminem wykupu

Oznaczenie serii	Wartość nominalna (mln zł)	Oprocentowanie nominalne	Częstotliwość wypłaty kuponu	Data emisji	Termin wykupu	Rodzaj emisji	Notowanie na Catalyst
G	39,0	WIBOR 3M + 4,7%	kwartalnie	28.11.2012	28.05.2016	publiczna*	tak
K1	45,0	WIBOR 3M + 3,8%	kwartalnie	30.04.2014	30.04.2018	publiczna	tak
K2	50,0	6,0%	kwartalnie	30.10.2014	30.10.2018	publiczna	tak
K3	35,0	WIBOR 3M + 3,3%	kwartalnie	10.03.2015	10.03.2019	publiczna	tak
K4	20,0	WIBOR 3M + 3,5%	kwartalnie	10.03.2015	10.03.2020	publiczna	tak
L1	60,0	WIBOR 3M + 3,6%	kwartalnie	28.08.2015	28.08.2020	publiczna	tak
<b>Razem</b>	<b>249,0</b>						

### Obligacje BEST I NSFIZ z przyszłym terminem wykupu

B	42,0	obligacje zerokuponowe	nie dotyczy	02.06.2015	02.06.2016	prywatna**	nie
<b>Razem</b>	<b>42,0</b>						

### Obligacje BEST II NSFIZ z przyszłym terminem wykupu

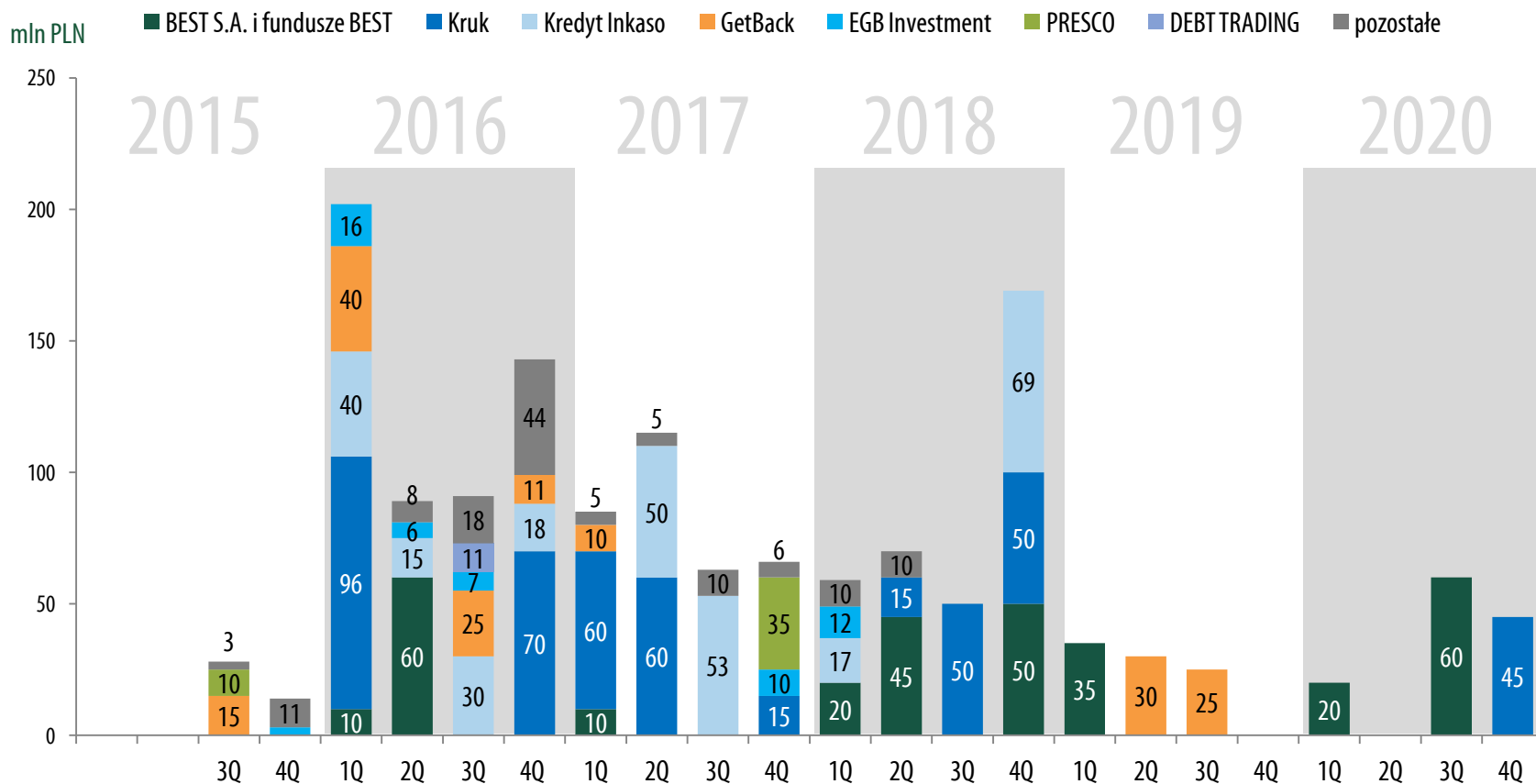
C	40,0	WIBOR 6M + 4,3%	półrocznie	17.01.2014	17.01.2018	prywatna	tak
<b>Razem</b>	<b>40,0</b>						

### Obligacje BEST III NSFIZ z przyszłym terminem wykupu

J	21,1	WIBOR 3M + 4,3%	kwartalnie	28.06.2013	29.06.2016	prywatna	tak
<b>Razem</b>	<b>21,1</b>						

\* Emisja obligacji serii G skierowana była wyłącznie do inwestorów, z których każdy nabył papiery wartościowe za co najmniej 210 tys. zł, co nie wymagało sporządzenia prospektu emisyjnego

\*\* Emisja obligacji BEST I NSFIZ serii B została przeprowadzona wewnątrz Grupy BEST (obligacje te zostały objęte przez BEST S.A.).



\* Na wykresie nie uwzględniono obligacji BEST I NSFIZ serii B (42 mln zł), których wykup przypada w 2Q 2016 r. ponieważ emisja ta została przeprowadzona wewnątrz Grupy BEST (obligacje wyemitowane przez fundusz zostały objęte przez BEST S.A.).

(tys. PLN)	2Q 2015	2Q 2014	Zmiana %	1H 2015	1H 2014	zmiana %
<b>Przychody operacyjne, w tym:</b>	<b>45 850</b>	<b>31 621</b>	<b>45%</b>	<b>79 515</b>	<b>52 154</b>	<b>52%</b>
zysk z udziału w jednostce współkontrolowanej BEST III NSFIZ	7 836	6 642	18%	13 776	11 456	20%
spłaty wierzytelności	21 103	17 550	20%	41 700	28 435	47%
aktualizacja wyceny wierzytelności	12 297	295	4068%	14 814	-1 887	-
Koszty działalności operacyjnej	12 545	9 502	<b>32%</b>	25 853	17 855	45%
<b>Zysk na sprzedaży</b>	<b>33 305</b>	<b>22 119</b>	<b>51%</b>	<b>53 662</b>	<b>34 299</b>	<b>56%</b>
<b>Zysk na działalności operacyjnej</b>	<b>33 350</b>	<b>22 345</b>	<b>49%</b>	<b>53 703</b>	<b>34 566</b>	<b>55%</b>
Zysk przed opodatkowaniem	29 869	20 450	46%	46 757	30 911	51%
<b>Zysk netto, z tego przypisany:</b>	<b>24 090</b>	<b>19 008</b>	<b>27%</b>	<b>38 001</b>	<b>28 466</b>	<b>33%</b>
<b>Akcjonariuszom BEST</b>	<b>23 955</b>	<b>18 930</b>	<b>27%</b>	<b>37 793</b>	<b>28 306</b>	<b>34%</b>
udziałom niesprawującym kontroli	135	78	73%	208	160	30%



(tys. PLN)	30.06.2015	31.12.2014	zmiana %
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>136 479</b>	<b>128 279</b>	<b>6%</b>
Inwestycje długoterminowe, w tym:	111 736	107 890	4%
inwestycje w jednostkach spółkontrolowanych	102 419	98 143	4%
nieruchomości inwestycyjne	9 317	9 747	-4%
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>362 729</b>	<b>294 121</b>	<b>23%</b>
Wierzytelności nabyte	330 547	251 013	32%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	25 659	37 455	-31%
<b>Suma aktywów</b>	<b>499 208</b>	<b>422 400</b>	<b>18%</b>
<b>Kapitał własny</b>	<b>237 628</b>	<b>199 835</b>	<b>19%</b>
Zobowiązania finansowe odsetkowe	227 543	198 299	15%
<b>Suma pasywów</b>	<b>499 208</b>	<b>422 400</b>	<b>18%</b>
Dług netto	201 884	160 884	25%
<b>Dług netto / kapitał własny</b>	<b>0,85</b>	<b>0,80</b>	<b>6%</b>

<b>(tys. PLN)</b>	<b>1H 2015</b>	<b>1H 2014</b>
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>-29 740</b>	<b>12 874</b>
<b>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>-3 870</b>	<b>-3 824</b>
<b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej, z tego:</b>	<b>21 814</b>	<b>46 387</b>
wpływy z tytułu wyemitowanych obligacji	54 887	61 000
wydatki związane z obsługą obligacji	-32 693	-14 000
<b>Zmiana stanu środków pieniężnych</b>	<b>-11 796</b>	<b>55 437</b>
<b>Środki pieniężne na koniec okresu</b>	<b>25 659</b>	<b>75 582</b>



**BEST S.A.**  
**UL. MORSKA 59**  
**81-323 GDYNIA**

Tel.(58) 769 92 99  
Fax (58) 769 92 26  
[best@best.com.pl](mailto:best@best.com.pl)  
[www.best.com.pl](http://www.best.com.pl)

Kontakt dla mediów i inwestorów:

NBS Communications

Krzysztof Woch  
Tel. +48 516 173 691  
e-mail: [kwoch@nbs.com.pl](mailto:kwoch@nbs.com.pl)

Maciej Szczepaniak  
Tel. +48 514 985 845  
e-mail: [mszczepaniak@nbs.com.pl](mailto:mszczepaniak@nbs.com.pl)