

# GRUPA BEST

PREZENTACJA INWESTORSKA



# 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 AC3 („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 28 czerwca 2024 r. Zatwierdzenia Prospektu przez KNF nie należy rozumieć jako poparcia dla Obligacji. W związku z emisją Obligacji serii AC3 Emitent sporządził w dniu 11 października 2024 r. ostateczne warunki emisji dotyczące Obligacji serii AC3 („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](http://www.best.com.pl/prospekt), a Ostateczne Warunki zostały opublikowane na stronie internetowej Emitenta: [www.best.com.pl/warunki-emisji](http://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-sa\\_ac3](https://bossa.pl/oferta/rynek-pierwotny/emisje/best-sa_ac3). 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](http://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 WIAŻE 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 lub do obrotu w alternatywnym systemie obrotu
- 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 28 czerwca 2024 r. Prospekt, wraz z suplementami i komunikatami aktualizującymi do Prospektu i Ostatecznymi Warunkami Obligacji serii AC3, są jedynymi prawnie wiążącymi dokumentami zawierającymi informacje o Emitencie oraz o publicznej ofercie Obligacji serii AC3.

## PODSTAWOWE PARAMETRY EMISJI OBLIGACJI SERII AC3



Oprocentowanie:

**WIBOR 3M + 3,8%**  
w skali roku

Termin wykupu:

**5 lat**  
(30 października 2029 r.)

Rynek obrotu:

**Rynek regulowany**  
prowadzony przez GPW

Minimalny zapis:

**1 obligacja**

Cena emisyjna:

**100,00 zł**

Wartość nominalna emisji:

**60 mln zł**

Zapisy na obligacje:

**od 15 do 28.10. br.**

Przeznaczenie wpływów z emisji:

**Finansowanie działalności GK BEST**  
zgodnie z Ostatecznymi Warunkami emisji obligacji serii AC3

Źródło: Prospekt i Ostateczne Warunki emisji obligacji serii AC3

## KONSORCJUM DYSTRYBUCYJNE



Lista firm inwestycyjnych przyjmujących zapisy na obligacje serii AC3:

Dom Maklerski Banku Ochrony Środowiska 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 AC3.

# GRUPA BEST W IH 2024 R. KLUCZOWE INFORMACJE

## Kluczowe zdarzenia w GK BEST w IH 2024

- Dynamicznie rosnące spłaty wierzytelności oraz EBITDA gotówkowa
- 178,5 mln inwestycji w portfele wierzytelności, nabycie portfeli o nominalnej wartości 869 mln zł
- Emisja obligacji o wartości 70 mln zł (inwestorzy instytucjonalni)
- Zatwierdzenie prospektu podstawowego do 250 mln zł – 2 emisje obligacji, o łącznej wartości 65 mln zł
- Złożenie WPEF VI Holding 5 B.V. oferty nabycia akcji Kredyt Inkaso S.A. w związku z zamiarem połączenia Emitenta i Kredyt Inkaso S.A.

Najważniejsze parametry finansowe i operacyjne	2Q 2024	2Q 2023	zmiana r/r	1H 2024	1H 2023	zmiana r/r
▪ spłaty wierzytelności z zarządzanych portfeli, w tym:	124,0	121,6	2%	236,0	222,8	6%
▪ należne GK BEST	124,0	110,7	12%	236,0	201,6	17%
▪ koszty operacyjne (bez amortyzacji)	57,0	52,0	9%	109,4	105,8	3%
▪ EBITDA gotówkowa	68,1	70,0	(3%)	128,8	117,7	9%

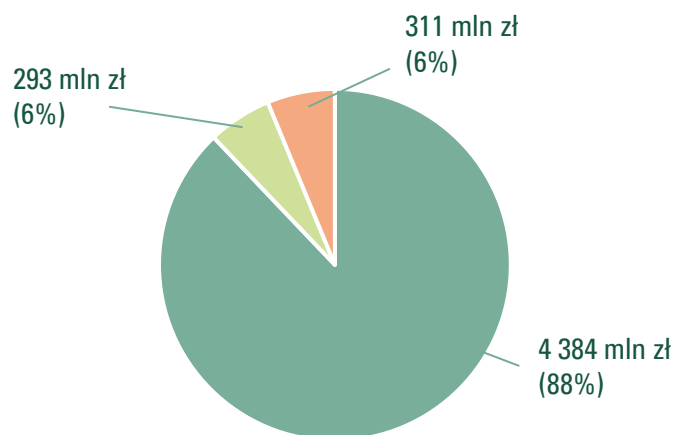
# RYNEK WIERZYTELNOŚCI NIEREGULARNYCH W POLSCE



# POLSKA – RYNEK BANKOWYCH WIERZYTELNOŚCI NIEREGULARNYCH

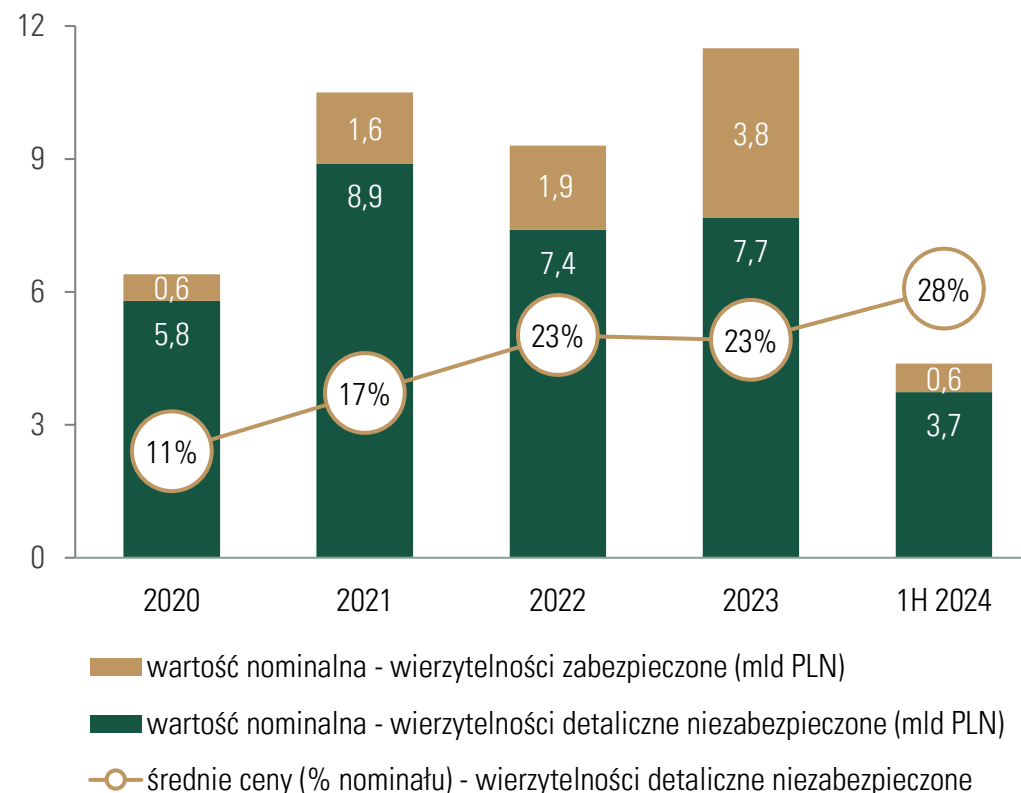
## Sytuacja na rynku w I H 2024 r.:

- podaż portfeli wierzytelności bankowych detalicznych niezabezpieczonych w IH 2024 r. na zbliżonym poziomie względem analogicznego okresu 2023 r.
- popyt oraz ceny portfeli wierzytelności utrzymujące się na wysokim poziomie
- utrzymanie dobrej jakości sprzedawanych portfeli



SEGMENTY: ■ BANKI ■ TELEKOMY ■ POŻYCZKI

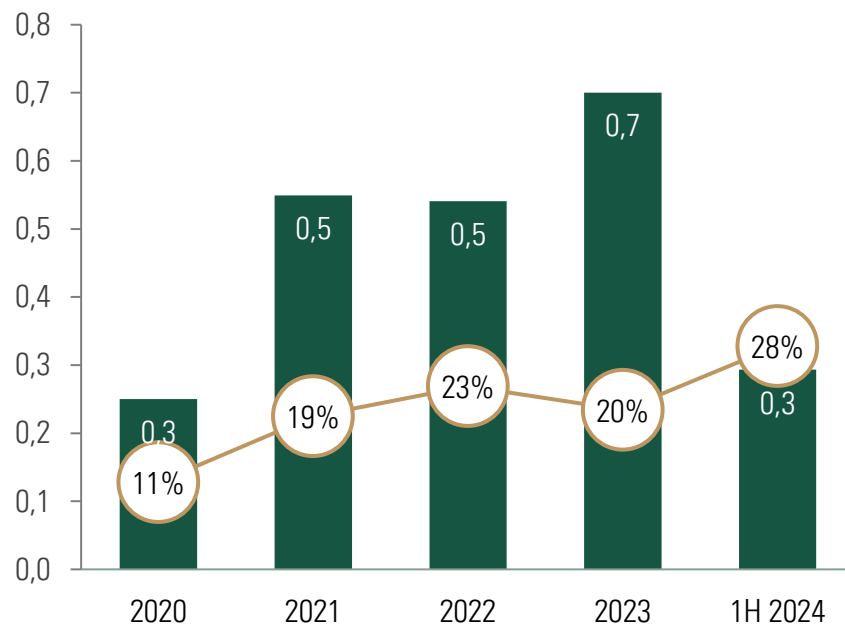
## BANKOWE NPL – podaż portfeli wierzytelności (portfele detaliczne i portfele zabezpieczone hipotecznie, rynek pierwotny)



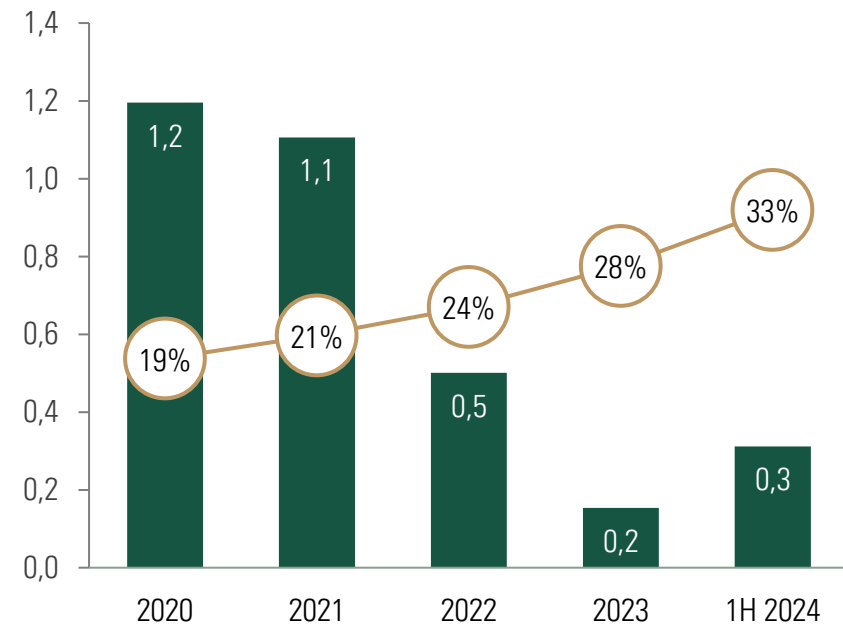
Źródło: opracowanie własne Spółki na podstawie danych rynkowych

# POLSKA – RYNEK POZOSTAŁYCH SEKTORÓW

## TELEKOMY

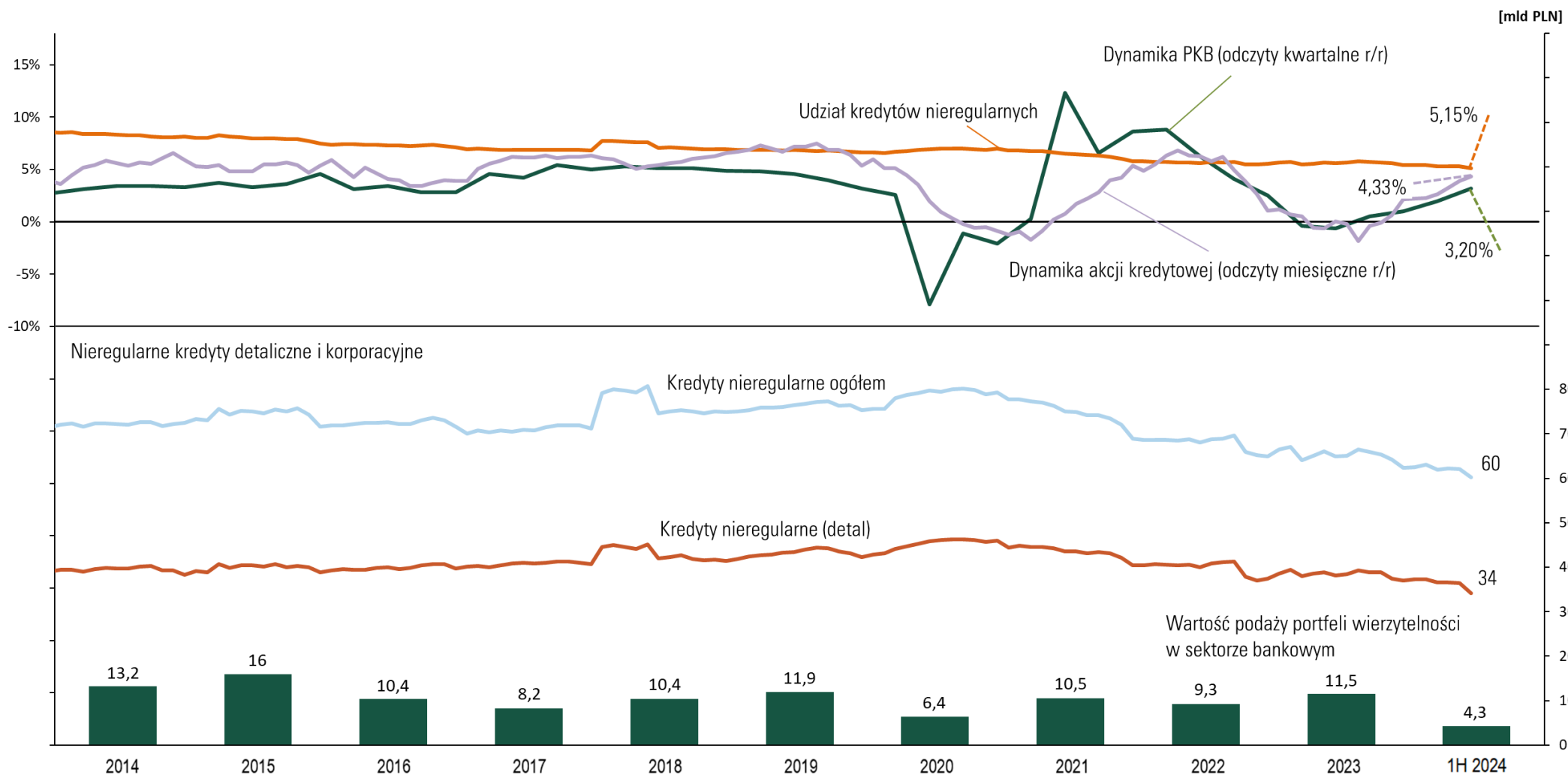


## FIRMY POŻYCZKOWE



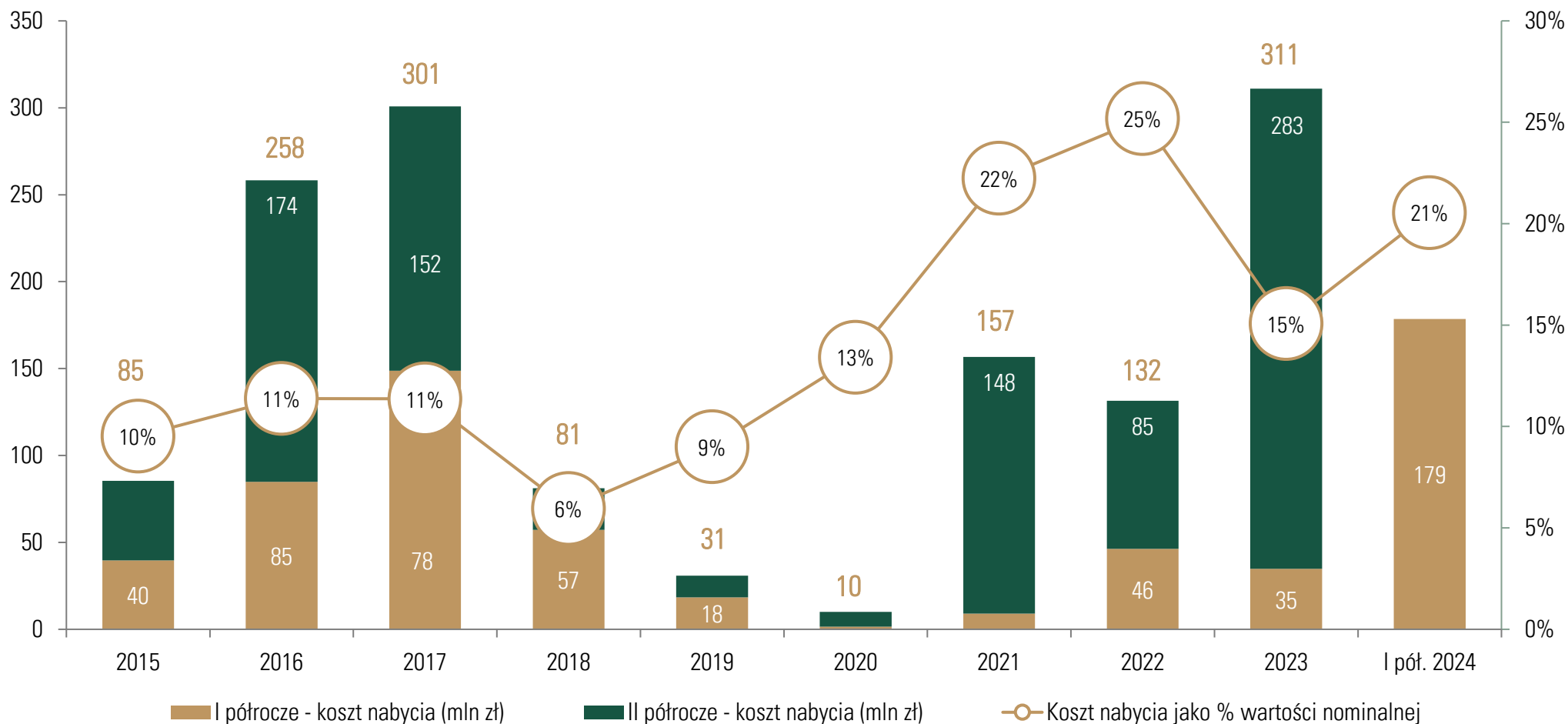
■ wartość nominalna (mld PLN)    —○— średnie ceny (% nominalu)

# POLSKA – RYNEK WIERZYTELNOŚCI NIEREGULARNYCH



Źródło: opracowanie własne Spółki na podstawie danych rynkowych

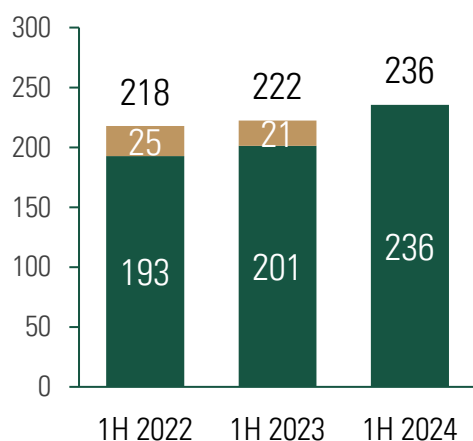
# INWESTYCJE BEST W PORTFELE WIERZYTELNOŚCI



# WYNIKI OPERACYJNE I FINANSOWE GK BEST

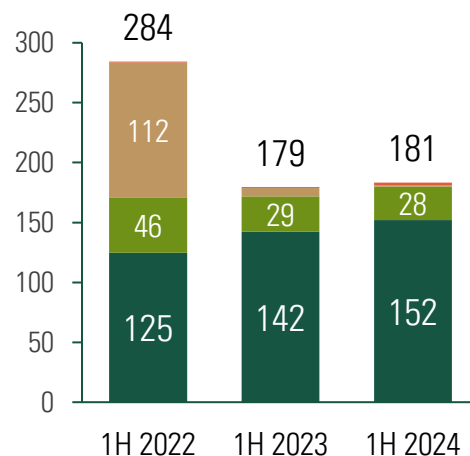
# I H 2024 R. W FINANSOWYM SKRÓCIE

Spłaty wierzytelności  
(mln zł)



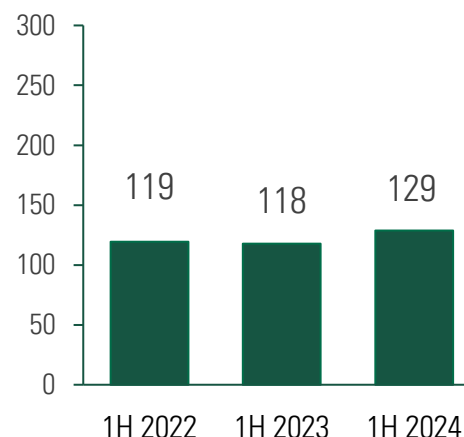
■ należne koinwestorowi w BEST III\*  
■ należne Grupie BEST

Przychody z działalności  
operacyjnej  
(mln zł)

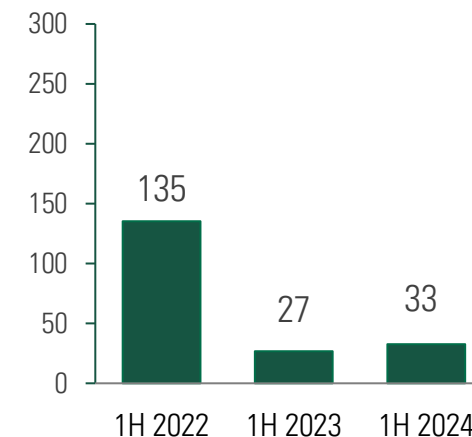


■ pozostałe  
■ wynik z tyt. przeszacowań  
■ odchylenie od wpłat  
■ przychody odsetkowe

EBITDA gotówkowa  
(mln zł)



Zysk netto przypisany  
akcjonariuszom BEST  
(mln zł)



Rosnące spłaty, związane m.in. ze wzrostem skali działalności

1

Stabilny wzrost powtarzalnych przychodów

2

9,5% wzrost EBITDA gotówkowa (r/r)

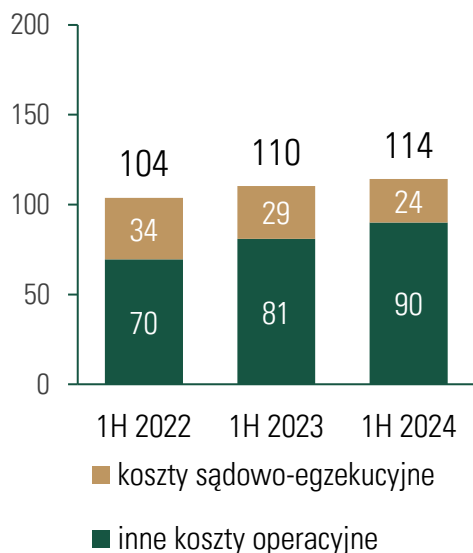
3

22% wzrost zysku netto (r/r)

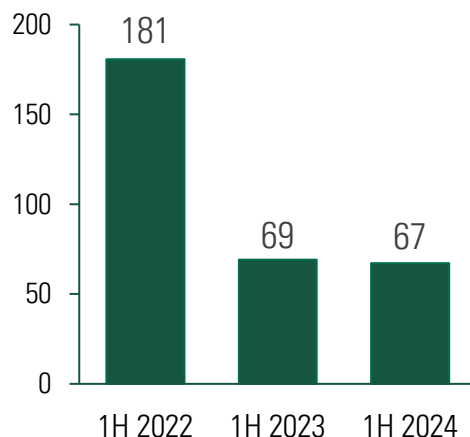
4

# EFEKTYWNOŚĆ OPERACYJNA

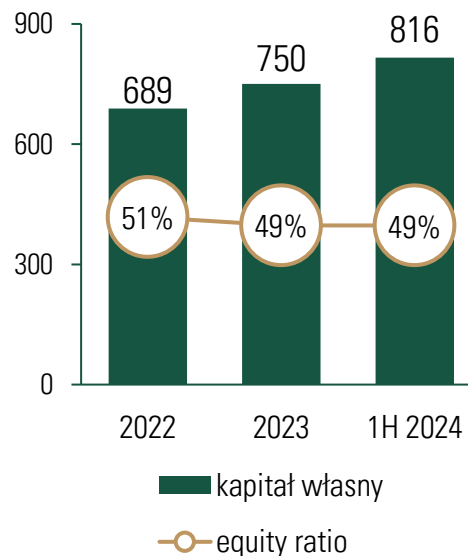
Koszty operacyjne  
(mln zł)



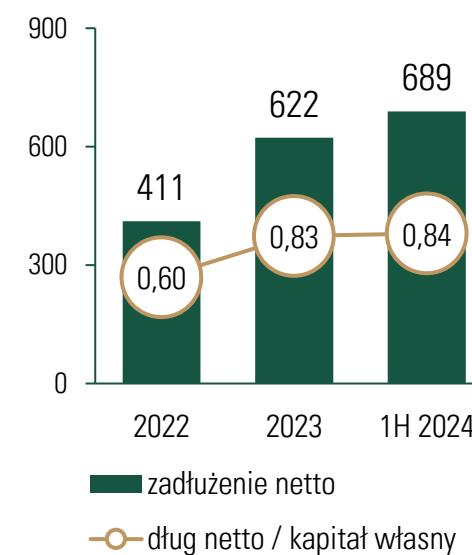
Zysk operacyjny  
(mln zł)



Kapitał własny  
(mln zł)



Zadłużenie netto  
(mln zł)



Umiarkowany wzrost kosztów działalności

1

37% marża operacyjna (I pół. 2024 r.)

2

Systematyczny wzrost kapitałów własnych

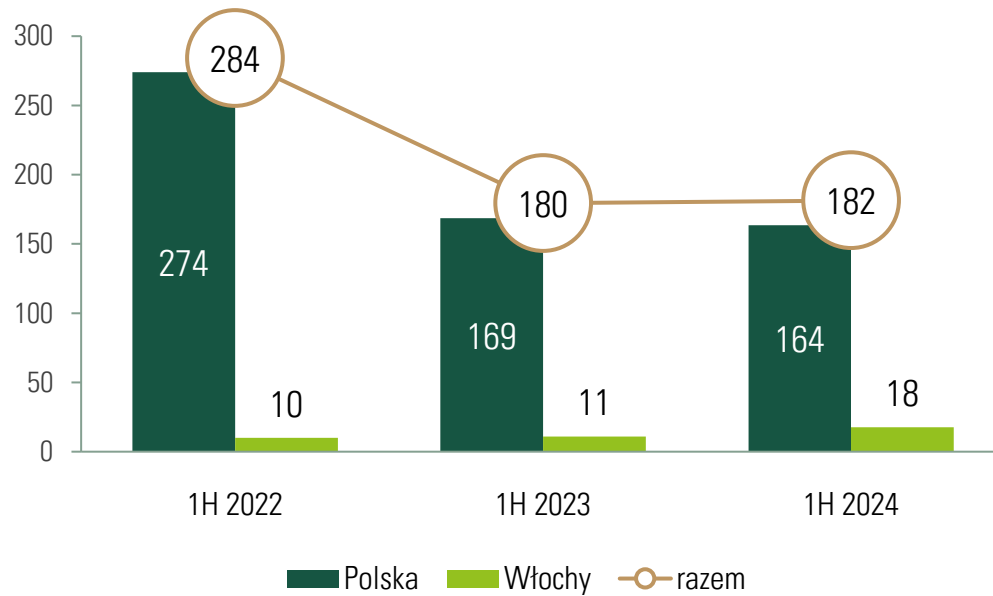
3

Stabilny poziom zadłużenia netto

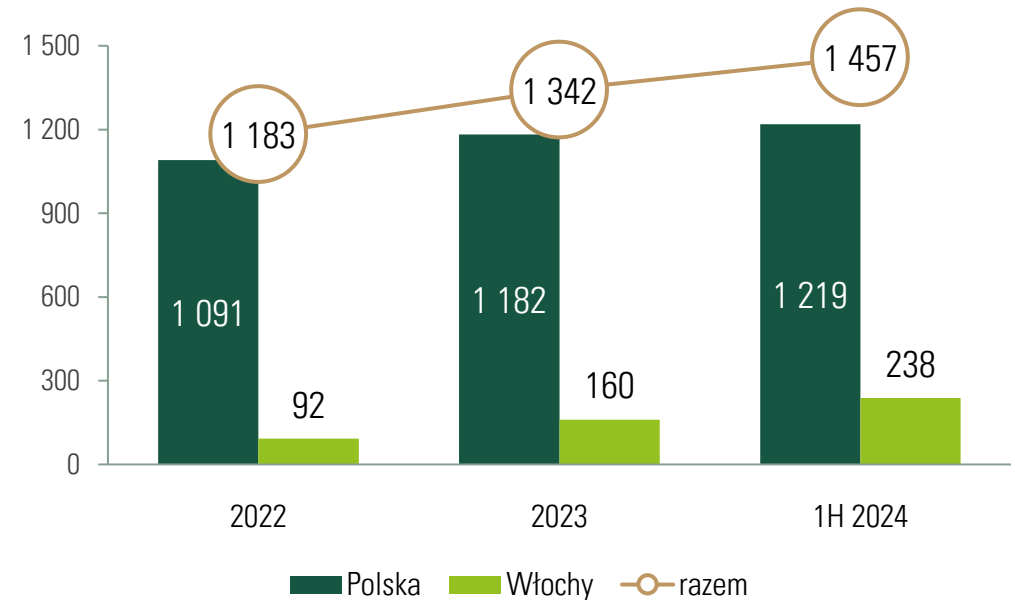
4

## DWA RYNKI – POLSKA I WŁOCHY

Przychody operacyjne wg rynków (mln zł)



Wartość portfeli wg rynków (mln zł)



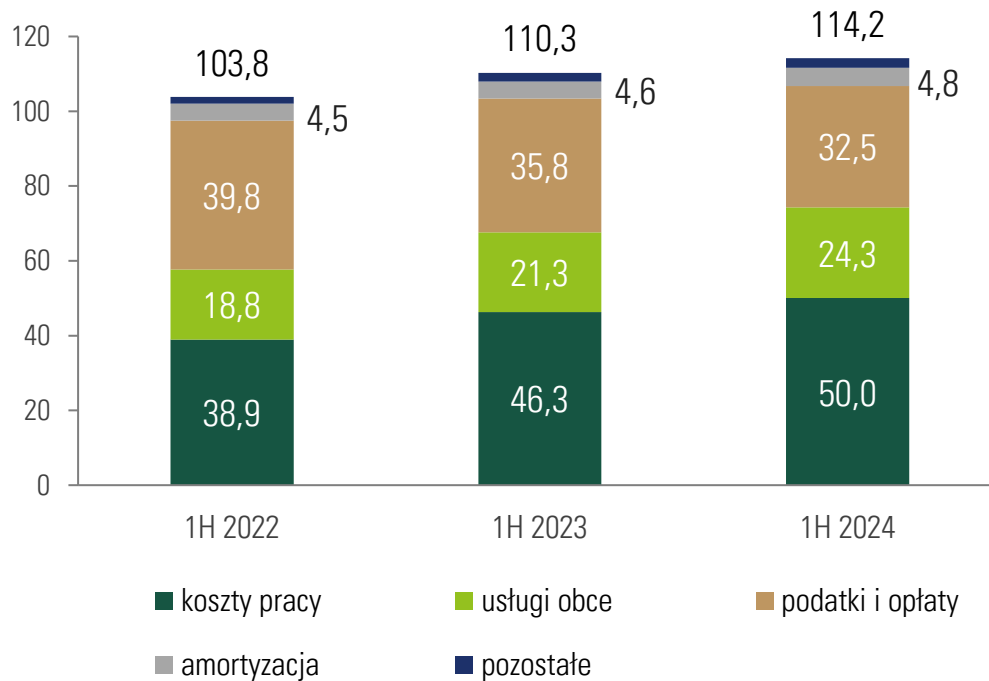
- Wzrost wartości polskiego portfela
- Stabilne powtarzalne przychody z rynku polskiego

- Dynamiczny wzrost przychodów na rynku włoskim
- 49% wzrost wartości włoskich wierzytelności

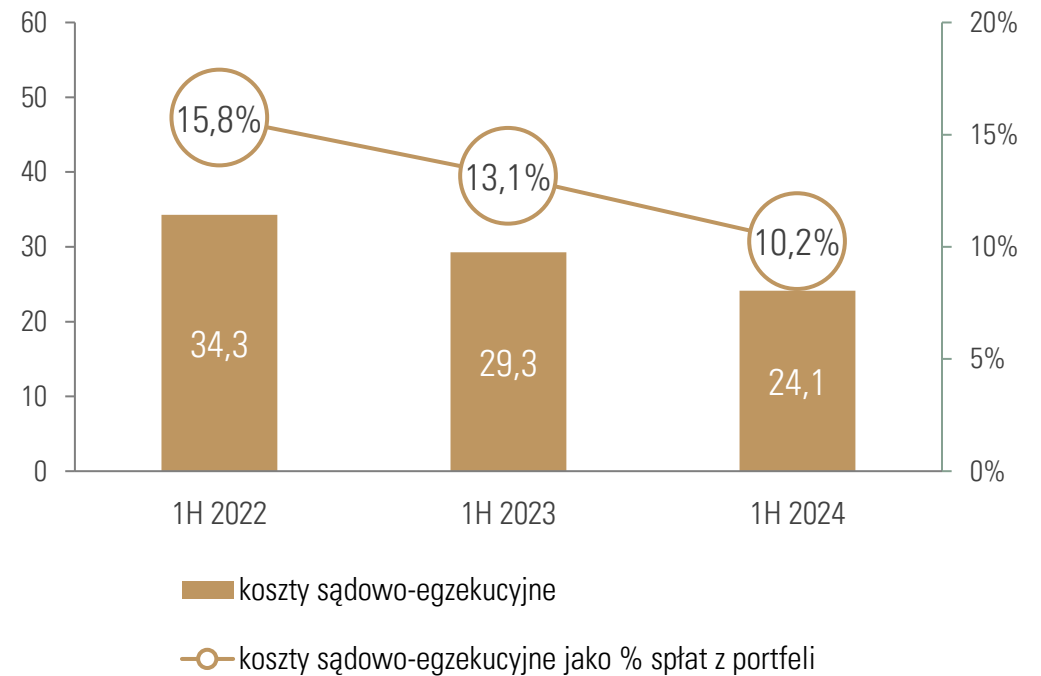


# KOSZTY OPERACYJNE

Segmentacja kosztów operacyjnych (mln zł)



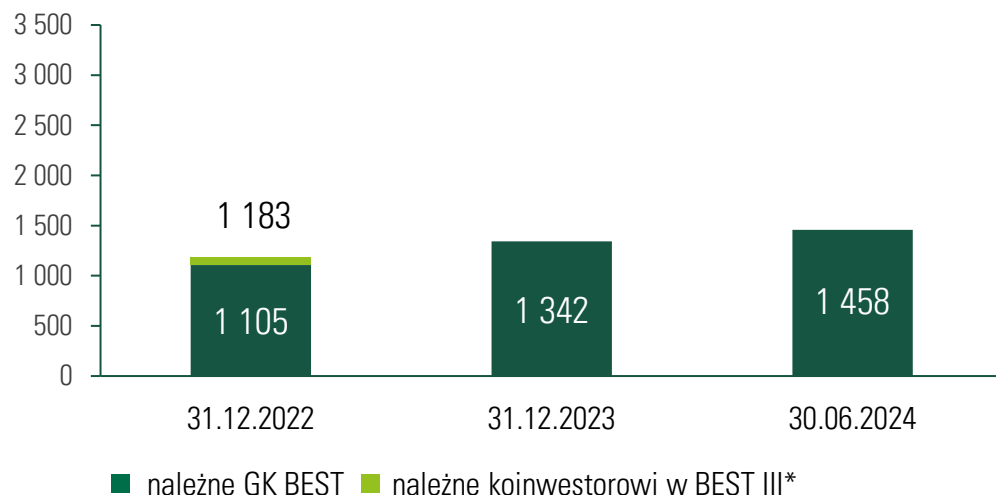
Koszty sądowo-egzekucyjne (mln zł)



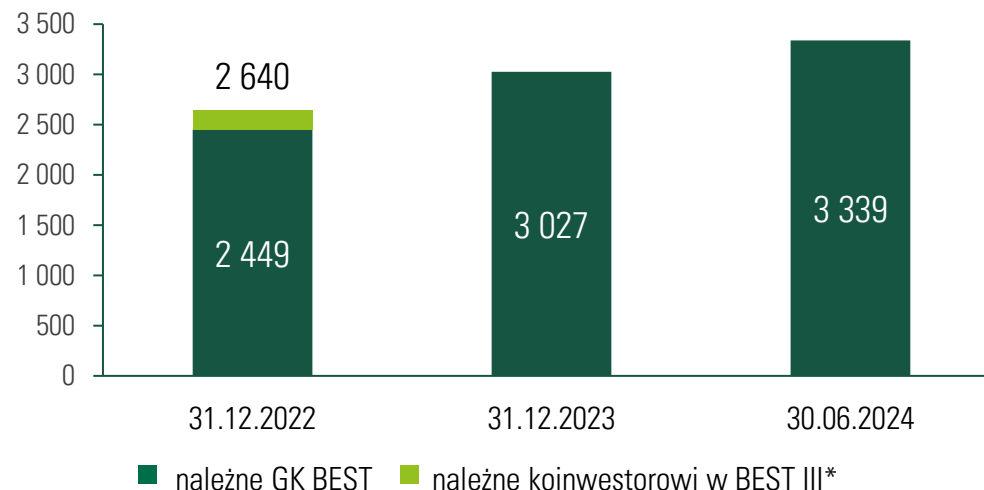
- Spadek kosztów sądowo-egzekucyjnych o 18% (r/r)
- Niższa dynamika wzrostu kosztów osobowych

# STRUKTURA AKTYWÓW

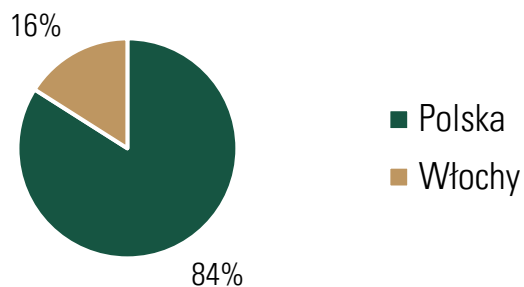
Wartość bilansowa portfeli (mln zł)



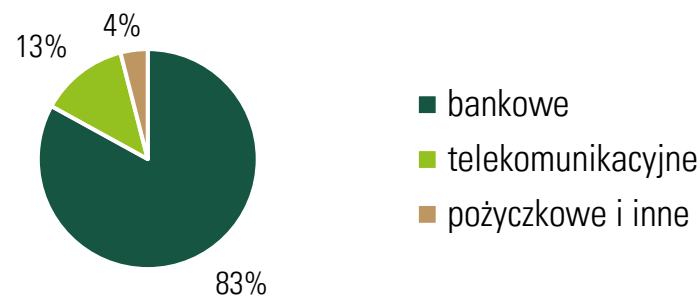
ERC - wartość nominalna szacowanych przyszłych spłat (mln zł)



Struktura geograficzna zarządzanych wierzytelności (30.06.2024)

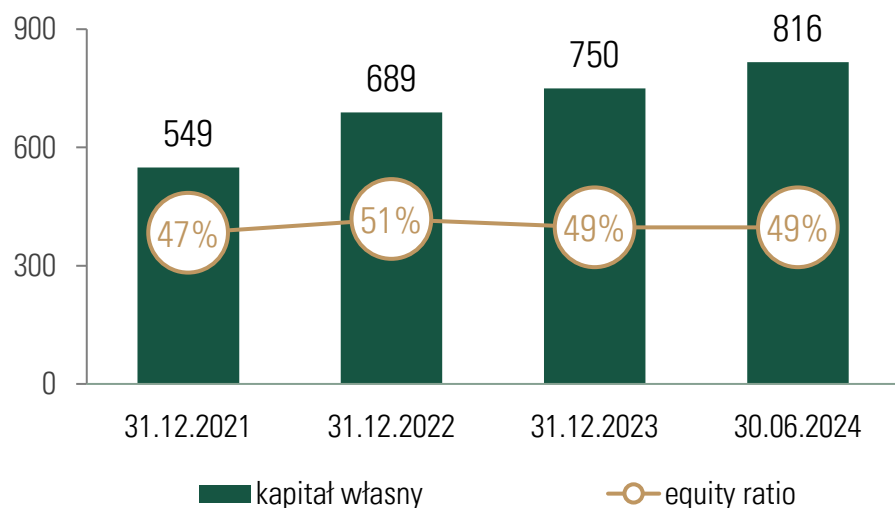


Struktura zarządzanych wierzytelności wg segmentów (30.06.2024)

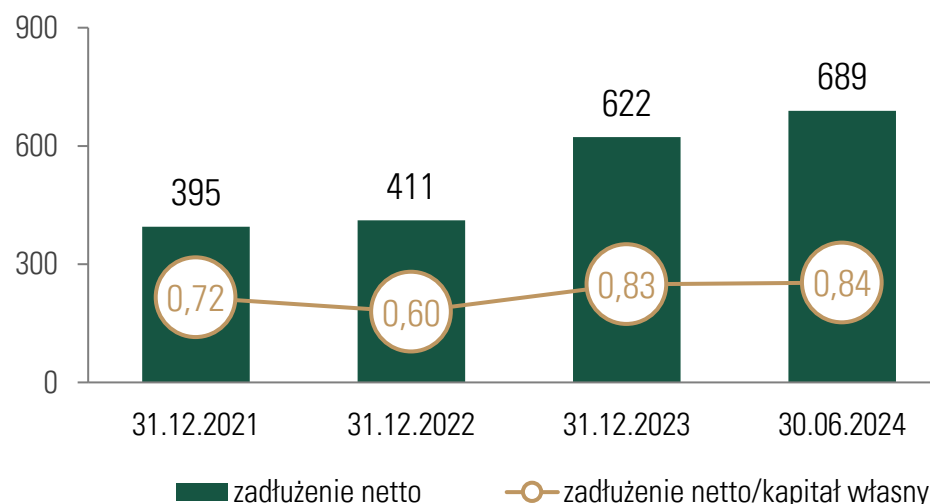


## PASYWA GRUPY

Kapitał własny (mln zł)



Zadłużenie netto (mln zł)



- Dalszy wzrost kapitałów własnych
- Stabilny poziom wskaźników dług netto/kapitał własny oraz equity ratio
- Zmiana wyceny pakietu Kredyt Inkaso

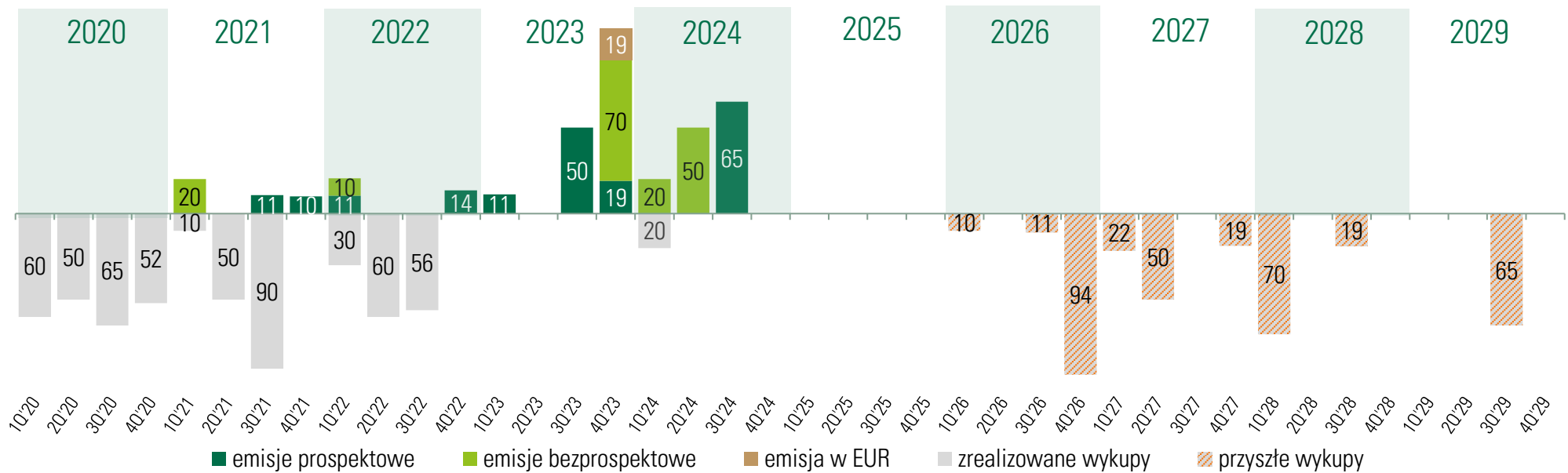
- Zobowiązania finansowe GK BEST na 30.06.2024:
  - 292 mln zł - obligacje
  - 404 mln zł - kredyty bankowe
  - 20 mln zł - pożyczki od zarządu
  - 20 mln zł - leasing i wynajem
- Stan gotówki na 30.06.2024:
  - 47 mln zł - środki pieniężne

# GRUPA BEST NA RYNKU OBLIGACJI



Historyczne emisje i wykupy obligacji (mln zł)

Bieżący harmonogram spłat obligacji (mln zł)



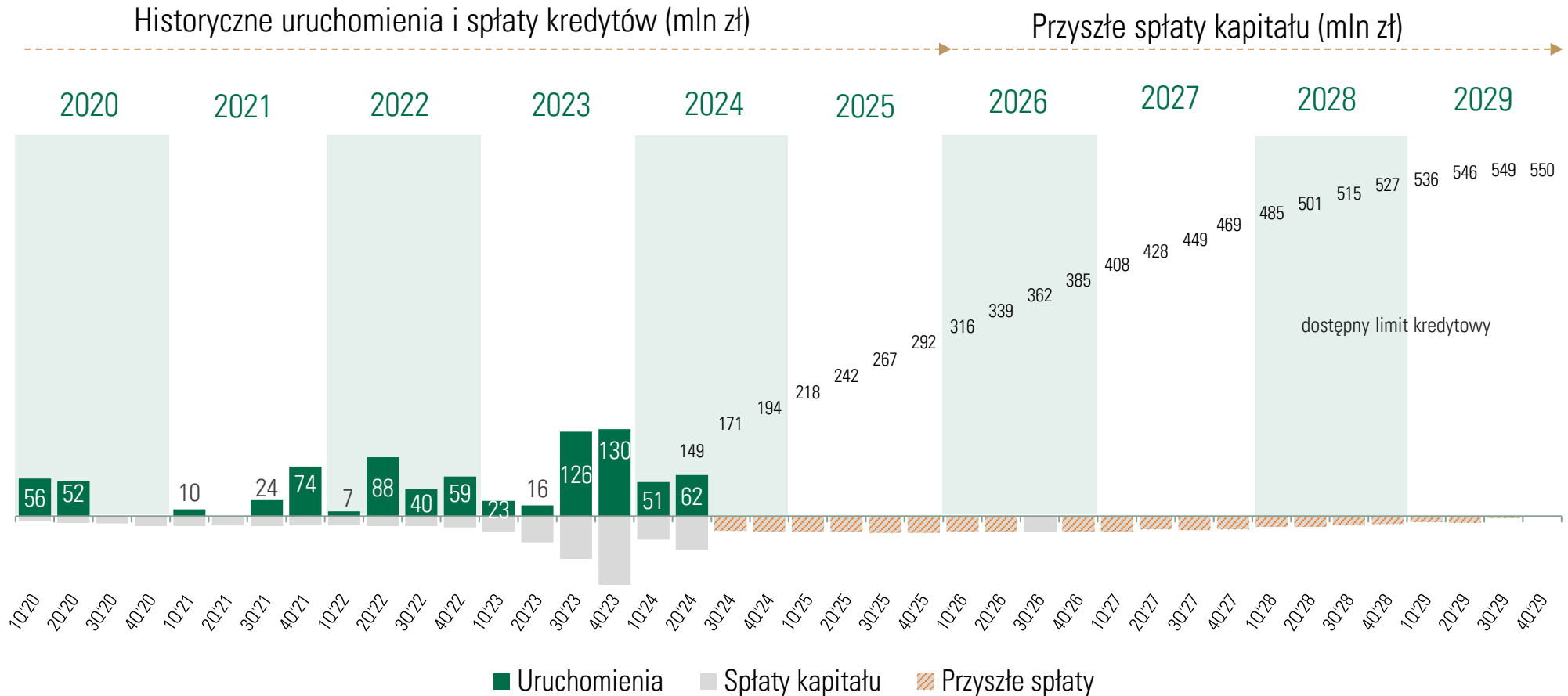
Od 2010 r. GK BEST wyemitowała obligacje o łącznej wartości nominalnej **1.421 mln zł**, z czego **1.063 mln zł** zostało wykupione

Sukces ofert skierowanych do instytucji oraz inwestorów indywidualnych

Otwarte programy emisji obligacji o wartości nominalnej do 550 mln zł

Potencjał dla utrzymania inwestycji na wysokim poziomie

# GRUPA BEST – FINANSOWANIE KREDYTOWE



Od 2016 r. GK BEST uruchomiła zobowiązania kredytowe o łącznej wartości nominalnej **997,5 mln zł**, z czego **566 mln zł** zostało spłacone

## INWESTYCJE W PORTFELE

1

- Poziom inwestycji jak w 2023 r.
- Rosnący udział rynku włoskiego
- Zwiększanie efektywności

## TRANSFORMACJA CYFROWA

2

- Elastyczna architektura
- Automatykacja procesów
- Bezpieczeństwo i jakość danych

## ROZWÓJ NA RYNKU WŁOSKIM

3

- Ludzie
- Procesy
- Technologia

# GRUPA BEST W I PÓŁROCZU 2024 R. - PODSUMOWANIE

ROSNĄCE ODZYSKI  
I EBITDA GOTÓWKOWA  
(1H 2024)

1

SPADAJĄCA DYNAMIKA  
WZROSTU KOSZTÓW  
DZIAŁALNOŚCI

2

INWESTYCJE WE WZROST  
SKALI BIZNESU

3

MOCNE FUNDAMENTY  
FINANSOWE

4

ZDYWERSYFIKOWANE ŹRÓDŁA  
FINANSOWANIA  
ZEWNĘTRZNEGO

5

TRANSFORMACJA  
CYFROWA W TOKU

6

---

30  
LAT

---

**BEST**

SPÓŁKA AKCYJNA

**DZIĘKUJEMY**

---

BEST S.A.  
ul. Łużycka 8A  
81-537 Gdynia

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



# ZAŁĄCZNIKI

# EBITDA GOTÓWKOWA

(mln PLN)	2Q 2024	2Q 2023	zmiana r/r	1H 2024	1H 2023	zmiana r/r
<b>BEST</b>						
spłaty wierzytelności	124,0	121,6	2%	236,0	222,8	6%
pozostałe przychody	1,1	0,3	269%	2,2	0,6	>100%
OPEX (bez amortyzacji)	(57,0)	(52,0)	9%	(109,4)	(105,8)	3%
<b>EBITDA gotówkowa*</b>	<b>68,1</b>	<b>70,0</b>	<b>-3%</b>	<b>128,8</b>	<b>117,7</b>	<b>9%</b>

\* EBITDA gotówkowa = zysk na działalności operacyjnej – przychody z wierzytelności nabytych + spłaty wierzytelności nabytych + amortyzacja.

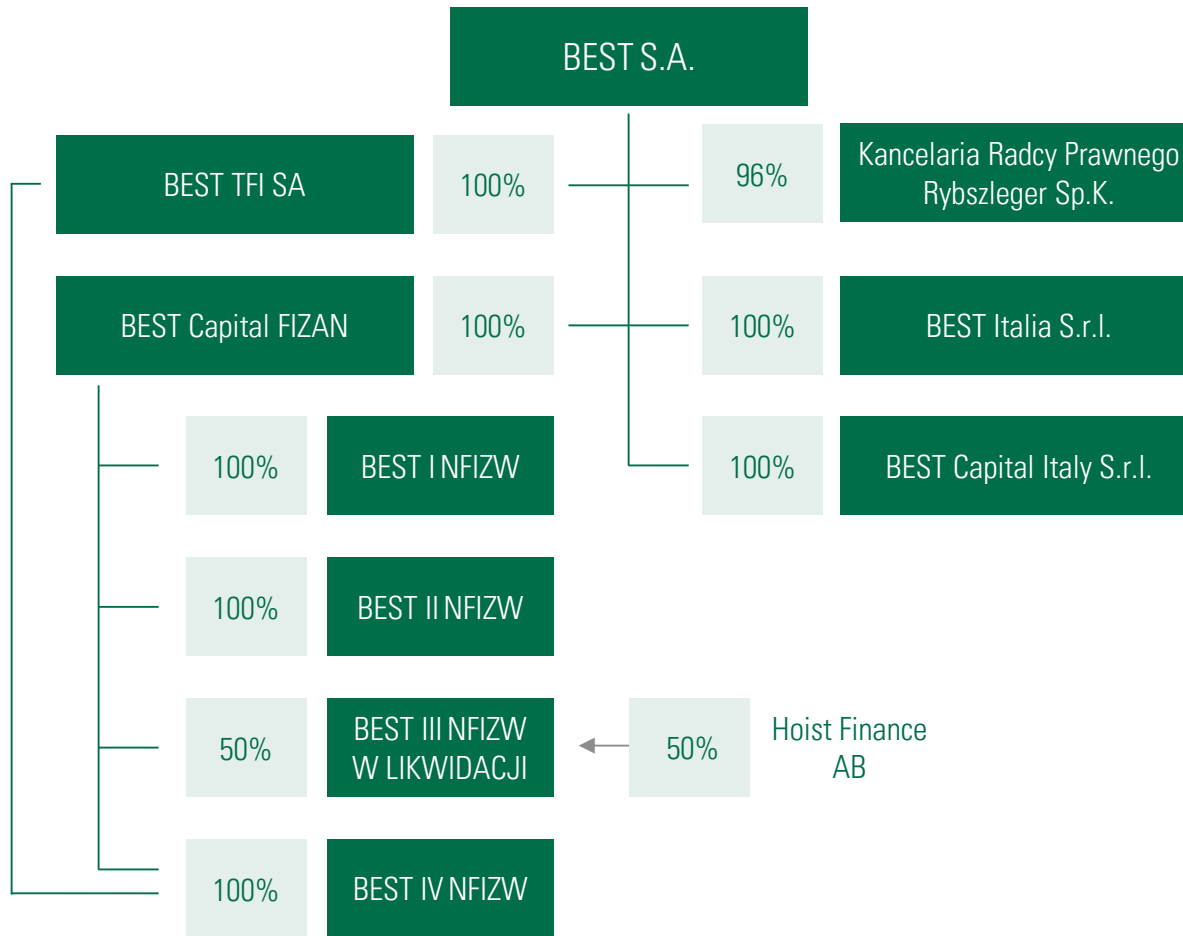
# SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

(mln PLN)	30.06.2024	31.12.2023	31.12.2022
<b>aktywa, w tym:</b>	<b>1 681,5</b>	<b>1 545,1</b>	<b>1 349,3</b>
środki pieniężne i ich ekwiwalenty	46,7	64,8	52,2
wierzytelności nabyte	1 457,7	1 342,4	1 183,2
inwestycje kapitałowe	72,0	39,9	27,6
nieruchomości inwestycyjne	41,3	40,2	32,4
<b>pasywa, w tym:</b>	<b>1 681,5</b>	<b>1 545,1</b>	<b>1 349,3</b>
zobowiązania finansowe	735,7	687,2	463,6
zobowiązania wobec koinwestora w BEST III	-	-	71,3
kapitały własne	816,0	750,0	689,0
<b>dług netto</b>	<b>689,1</b>	<b>622,3</b>	<b>411,4</b>
<b>dług netto / kapitał własny</b>	<b>0,84</b>	<b>0,83</b>	<b>0,60</b>

# WYNIKI FINANSOWE

(mln PLN)	1H 2024	1H 2023	zmiana r/r
<b>przychody z działalności operacyjnej, w tym:</b>	<b>181,3</b>	<b>179,4</b>	<b>1%</b>
przychody z wierzytelności nabytych	179,1	178,8	0%
<i>odsetki obliczone metodą efektywnej stopy proc.</i>	<i>152,1</i>	<i>142,4</i>	<i>7%</i>
<i>odchylenia od wpłat rzeczywistych</i>	<i>28,0</i>	<i>29,3</i>	<i>(5%)</i>
<i>wynik z tytułu przeszacowań</i>	<i>(1,0)</i>	<i>7,1</i>	-
<b>koszty działalności operacyjnej, w tym:</b>	<b>114,2</b>	<b>110,3</b>	<b>4%</b>
koszty sądowe i egzekucyjne	24,1	29,3	(18%)
<b>zysk na działalności operacyjnej</b>	<b>67,1</b>	<b>69,1</b>	<b>(3%)</b>
koszty finansowe netto, w tym:	34,3	32,9	4%
<i>odsetki od zobowiązań finansowych</i>	<i>34,3</i>	<i>22,7</i>	<i>51%</i>
<i>wycena zobowiązań wobec uczestników konsolidowanych funduszy</i>	-	<i>9,6</i>	-
<b>zysk netto, w tym:</b>	<b>33,0</b>	<b>27,2</b>	<b>21%</b>
przypisany akcjonariuszom BEST	32,7	26,9	21%

# STRUKTURA GK BEST



Akcjonariat BEST SA  
(udział w kapitale zakładowym  
wg stanu na 11.10.2024)

