



Grupa BEST

EMISJA OBLIGACJI DETALICZNYCH SERII K2

30 września 2014 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 21 marca 2014 r. ewentualne aneksy i komunikaty aktualizujące do Prospektu Podstawowego oraz Ostateczne Warunki emisji Obligacji. 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). Obligacje nie będą stanowić lokaty bankowej ani nie będą objęte systemem gwarantowania depozytów.

- Grupa BEST – najważniejsze informacje
- Otoczenie rynkowe
- Wyniki finansowe
- Źródła finansowania
- Publiczna emisja obligacji serii K2
- Podsumowanie
- Załączniki

GRUPA BEST - EMISJA OBLIGACJI DETALICZNYCH SERII K2

KLUCZOWE INFORMACJE



- **Jeden z największych podmiotów windykacyjnych na polskim rynku**
 - **8,2 mld zł** – łączna wartość nominalna portfeli wierzytelności należących do funduszy zarządzanych przez BEST TFI na koniec I półrocza 2014
- **Wyniki za I półrocze 2014: wzrost dochodów z powtarzalnej działalności**
 - **Pełny dochód Grupy BEST wyniósł 27,9 mln zł**, co oznacza **wzrost o 23% r/r** po wyeliminowaniu zdarzenia jednorazowego z 2013 r.
- **BEST na rynku obligacji korporacyjnych w I półroczu 2014:**
 - wykup obligacji serii E o wartości 10 mln zł (styczeń)
 - prywatna emisja obligacji serii J o wartości 16 mln zł (styczeń)
 - ustanowienie publicznego programu emisji obligacji o wartości do 300 mln zł (luty)
 - **publiczna emisja obligacji detalicznych serii K1 o wartości 45 mln zł** (kwiecień)
- **17 lat na GPW** w Warszawie, od 4 lat na Catalyst
- Podstawowe wartości: **WIEDZA, ETYKA, SKUTECZNOŚĆ**

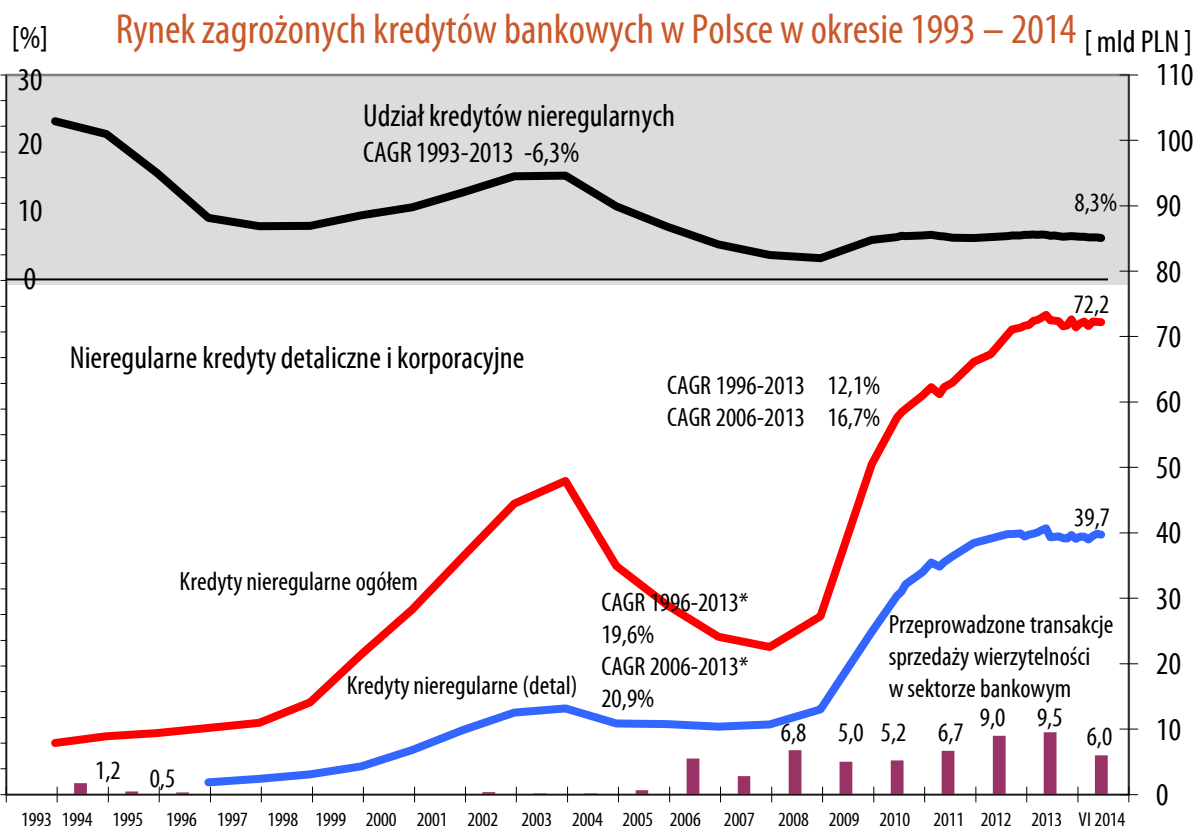
- Grupa BEST – najważniejsze informacje
- Otoczenie rynkowe
- Wyniki finansowe
- Źródła finansowania
- Publiczna emisja obligacji serii K2
- Podsumowanie
- Załączniki

GRUPA BEST - EMISJA OBLIGACJI DETALICZNYCH SERII K2

PERSPEKTYWY POLSKIEGO RYNKU WIERZYTELNOŚCI NIEREGULARNYCH



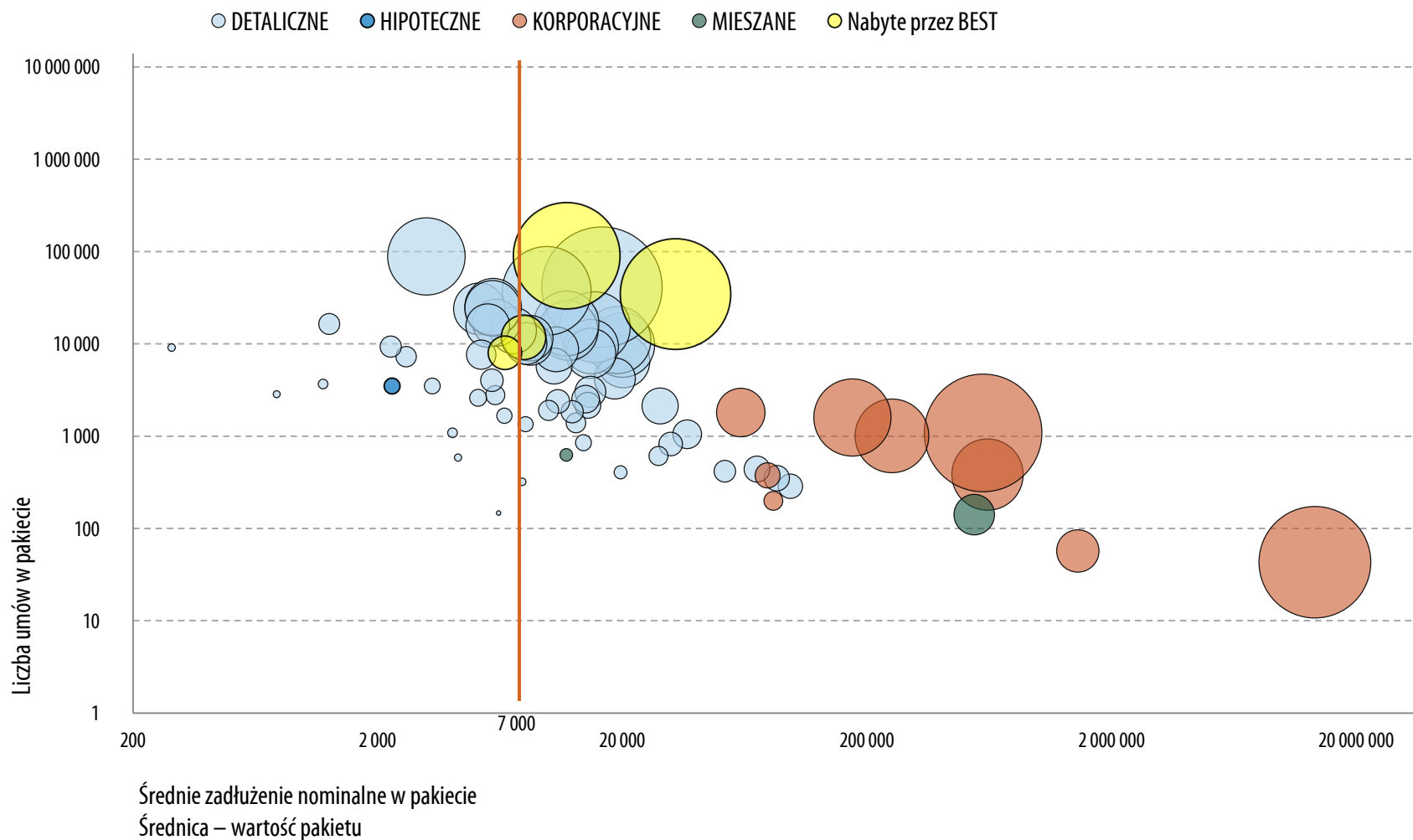
- Wartość kredytów nieregularnych utrzymująca się na historycznie wysokim poziomie, mimo relatywnie małej dynamiki wzrostu akcji kredytowej w ostatnich latach
- 8,3%** - udział wierzytelności nieregularnych w sektorze bankowym
- 72,2 mld zł** - łączna wartość kredytów nieregularnych
- 39,7 mld zł** - nieregularne kredyty detaliczne
- 1,1 mld zł** - średnia nominalna wartość portfeli wierzytelności kupionych w latach 2011-2013 przez fundusze inwestycyjne zarządzane przez BEST TFI



Źródło: oprac. własne na podstawie danych NBP, dane dla 2014 na 30.06.2014 r.

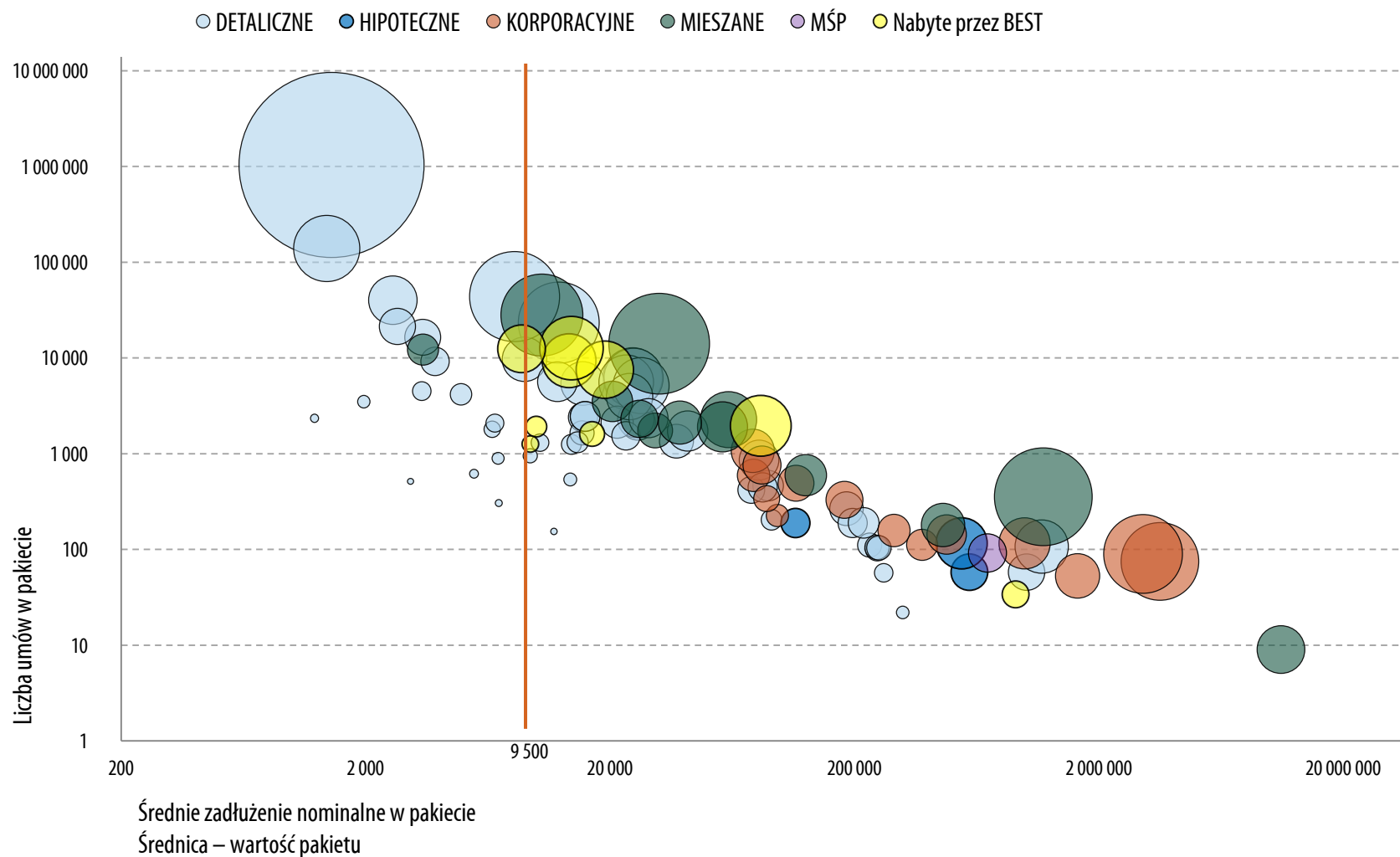
GRUPA BEST - EMISJA OBLIGACJI DETALICZNYCH SERII K2

TRANSAKCJE NA RYNKU W 2012 ROKU



GRUPA BEST - EMISJA OBLIGACJI DETALICZNYCH SERII K2

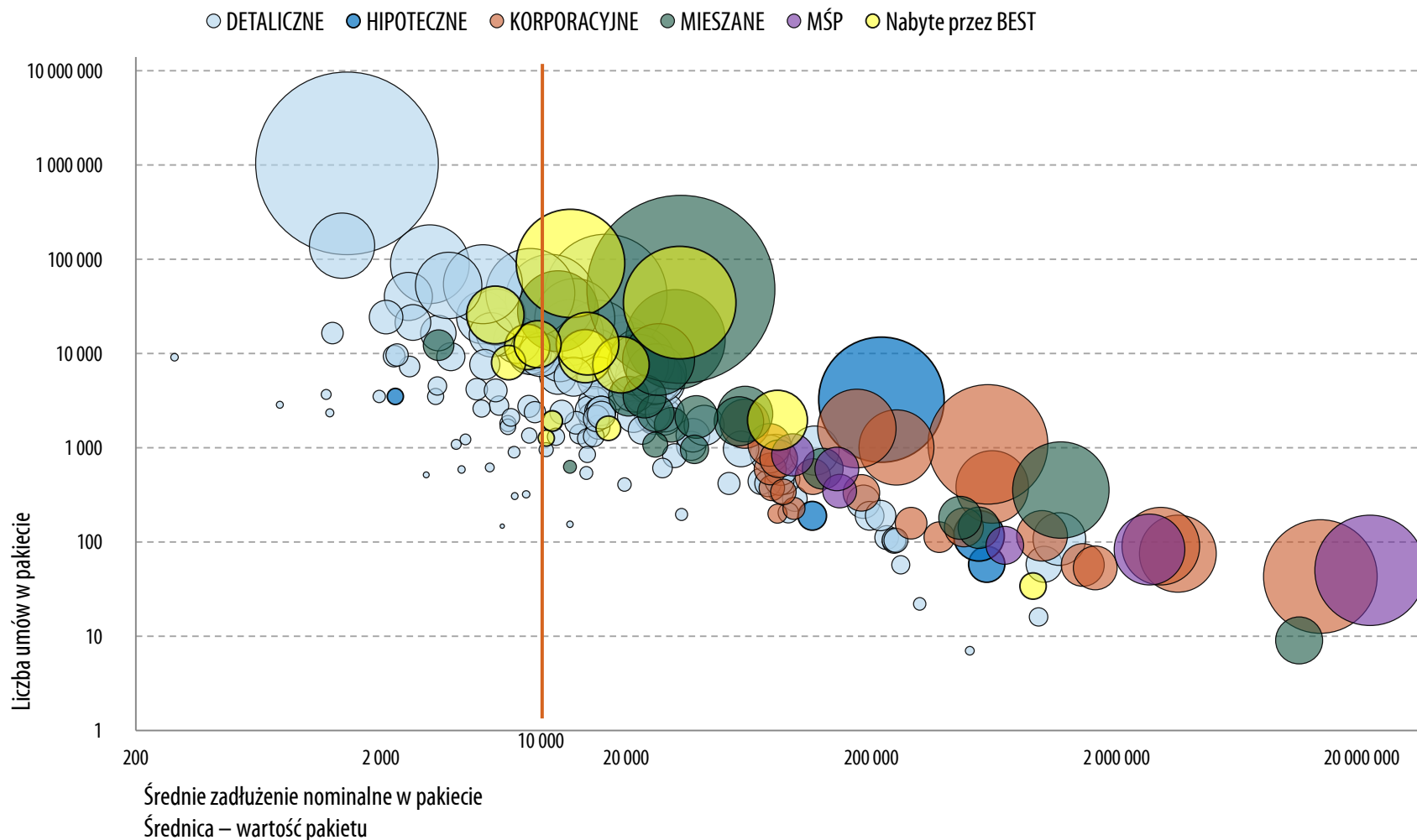
TRANSAKCJE NA RYNKU W 2013 ROKU



BEST
SPÓŁKA AKCYJNA

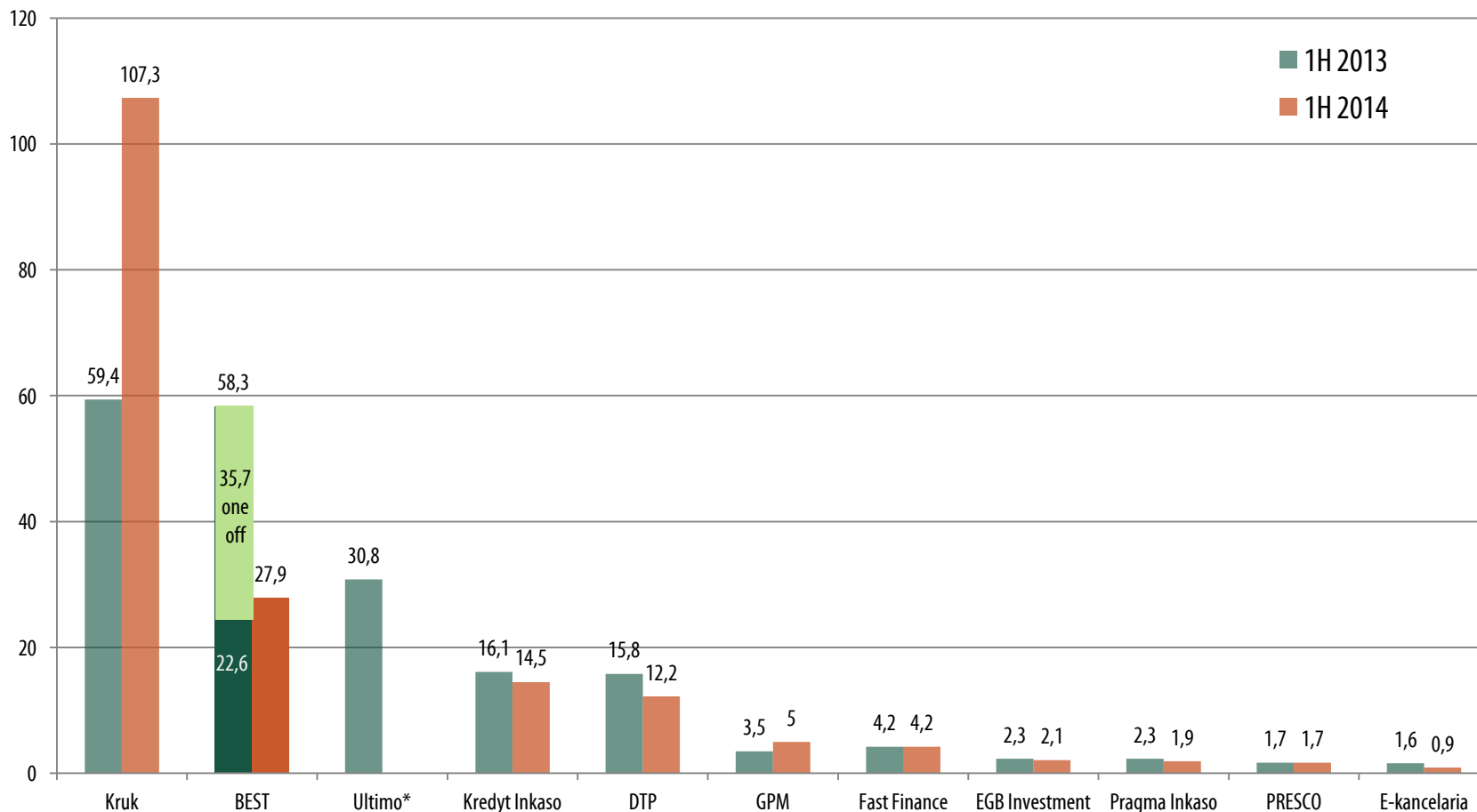
GRUPA BEST - EMISJA OBLIGACJI DETALICZNYCH SERII K2

PERSPEKTYWY POLSKIEGO RYNKU WIERZYTELNOŚCI NIEREGULARNYCH



GRUPA BEST - EMISJA OBLIGACJI DETALICZNYCH SERII K2

PEŁNY DOCHÓD NETTO SPÓŁEK WINDYKACYJNYCH



Źródło: Opracowanie własne na podstawie sprawozdań finansowych spółek. W przypadku grup kapitałowych na wykresie zaprezentowano pełny dochód netto przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej. *1/2 całkowitego dochodu netto za 2013 **Rok obrotowy Kredyt Inkaso trwa od 1.04 do 31.03, jednak na potrzeby zestawienia dokonano przekształceń sprawozdań KI i ujęte zostały analogiczne okresy.

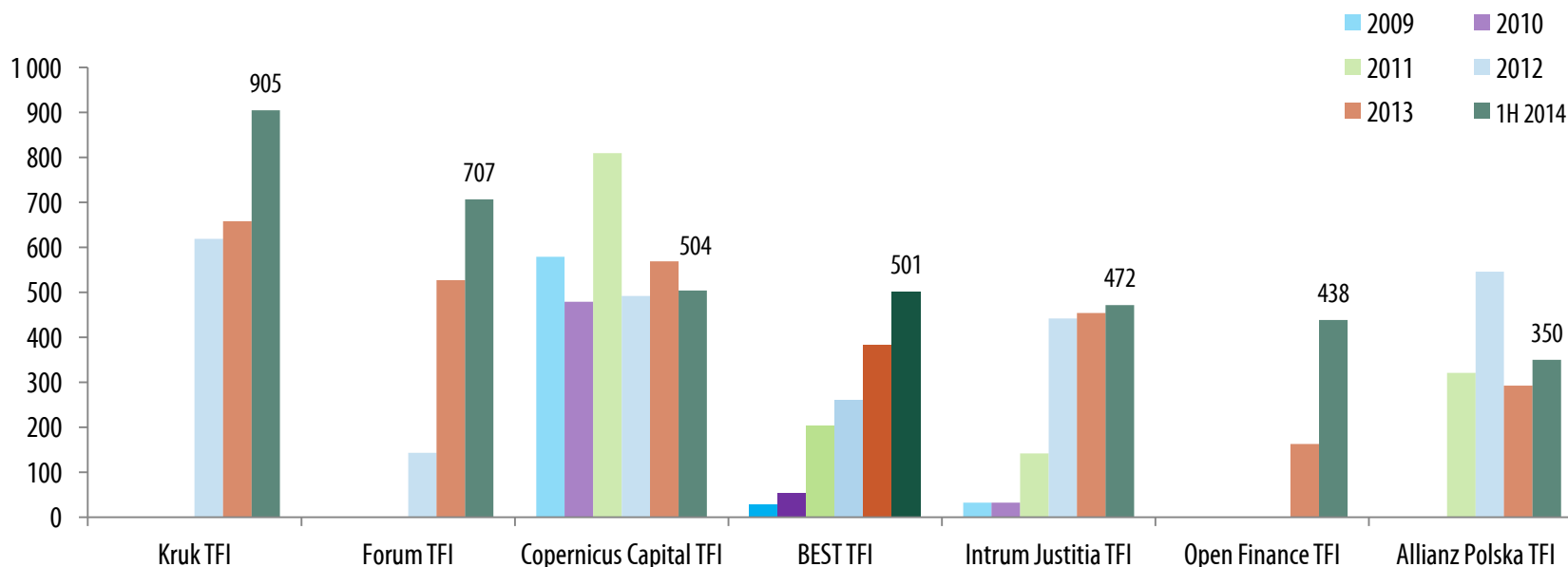
GRUPA BEST - EMISJA OBLIGACJI DETALICZNYCH SERII K2

NAJWIĘKSZE TFI WG. UDZIAŁU W RYNKU FUNDUSZY SEKURYTYZACYJNYCH



Największe TFI zarządzające NSFIZ

według WAN zarządzanych NSFIZ skorygowanych o wartość wyemitowanych obligacji [mln PLN]



Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych IZFiA;

GRUPA BEST - EMISJA OBLIGACJI DETALICZNYCH SERII K2

RYNEK OBROTU WIERZYTELNOŚCIAMI



Wartość nominalna kupionych wierzytelności

	I H 2014	I H 2013
Kruk*	1 043,0	1 309,0
Kredyt Inkaso*	182,0	151,0
DTP	239,0	398,3
GK BEST	150,0	185,0
EGB Investments	100,5	2,0
Grupa GPM Vindexus	72,0	30,0
GK Pragma Inkaso	58,9	10,5
Casus Finanse	27,0	135,0
PRESCO	20,5	3,2
e-Kancelaria	9,0	20,5
Alektum Inkasso	7,5	6,5

- Ograniczona aktywność BEST na rynku obrotu wierzytelnościami z uwagi na wyraźny wzrost cen wierzytelności
- Wzrost cen spowodowany wzmożonym napływem kapitału na rynek, a nie poprawą jakości sprzedawanych przez banki portfeli wierzytelności

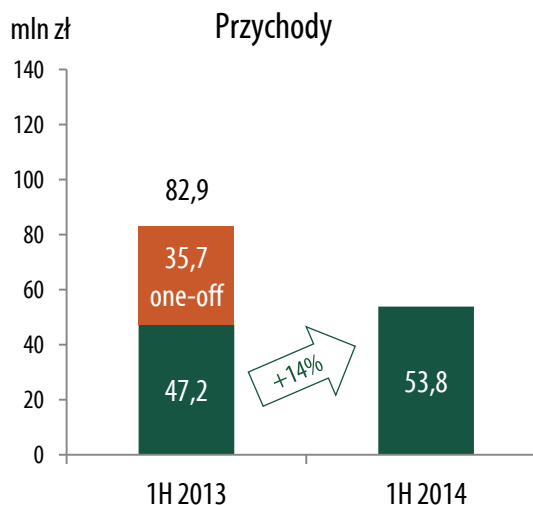
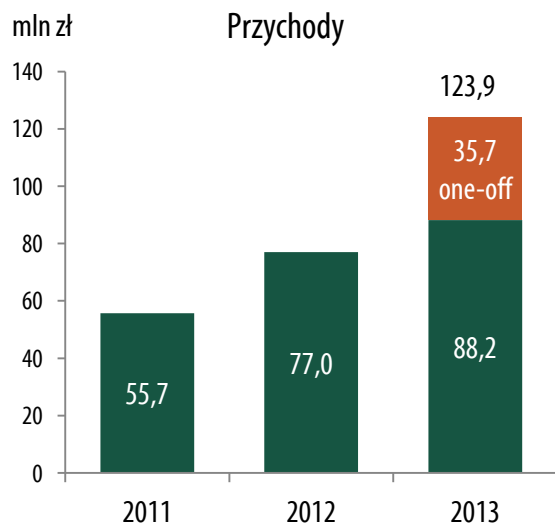
Opracowanie własne BEST

*dane szacunkowe dotyczące działalności na polskim rynku; pozostałe dane wg Parkiet 30.07.2014: „Windykatorzy nie próżnowali w pierwszej połowie roku”

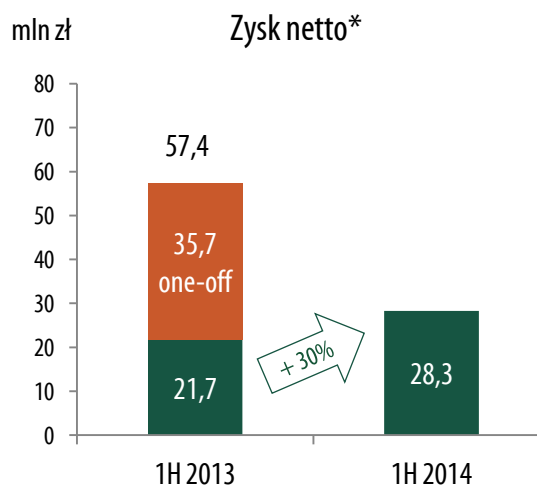
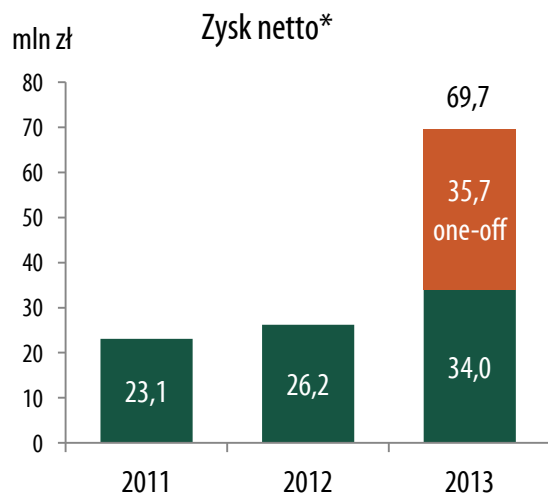
- Grupa BEST – najważniejsze informacje
- Otoczenie rynkowe
- Wyniki finansowe
- Źródła finansowania
- Publiczna emisja obligacji serii K2
- Podsumowanie
- Załączniki

GRUPA BEST - EMISJA OBLIGACJI DETALICZNYCH SERII K2

SYSTEMATYCZNY WZROST WYNIKÓW Z POWTARZALNEJ DZIAŁALNOŚCI



- **35,7 mln zł** – kwota jednorazowego przeszacowania wartości portfeli wierzytelności należących do BEST I NSFIZ, dokonana w I półroczu 2013 r.

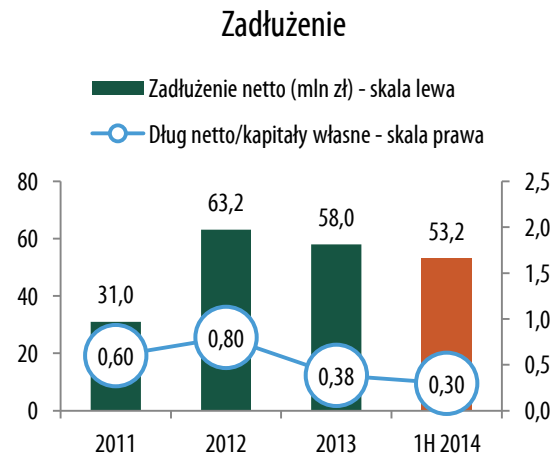
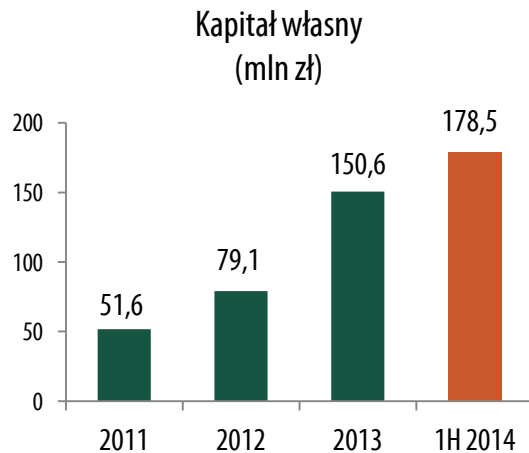


- **30-proc. wzrost zysku netto** Grupy BEST w I półroczu 2014 r. po oczyszczeniu danych za analogiczny okres ze zdarzenia jednorazowego

* przypisany Akcjonariuszom BEST

GRUPA BEST - EMISJA OBLIGACJI DETALICZNYCH SERII K2

NISKI WSKAŹNIK ZADŁUŻENIA, DUŻY POTENCJAŁ INWESTYCYJNY



■ **Wskaźnik zadłużenia Grupy BEST jest jednym z najniższych w branży – na koniec I półrocza 2014 r. wynosił 0,30**

■ **Maksymalna wartość wskaźnika zadłużenia może wynieść od 2,0 do 2,5, zgodnie z warunkami obligacji wyemitowanych przez BEST**

■ **Duży potencjał finansowania dłużnego i możliwości inwestycyjnych**

Wskaźniki zadłużenia spółek windykacyjnych

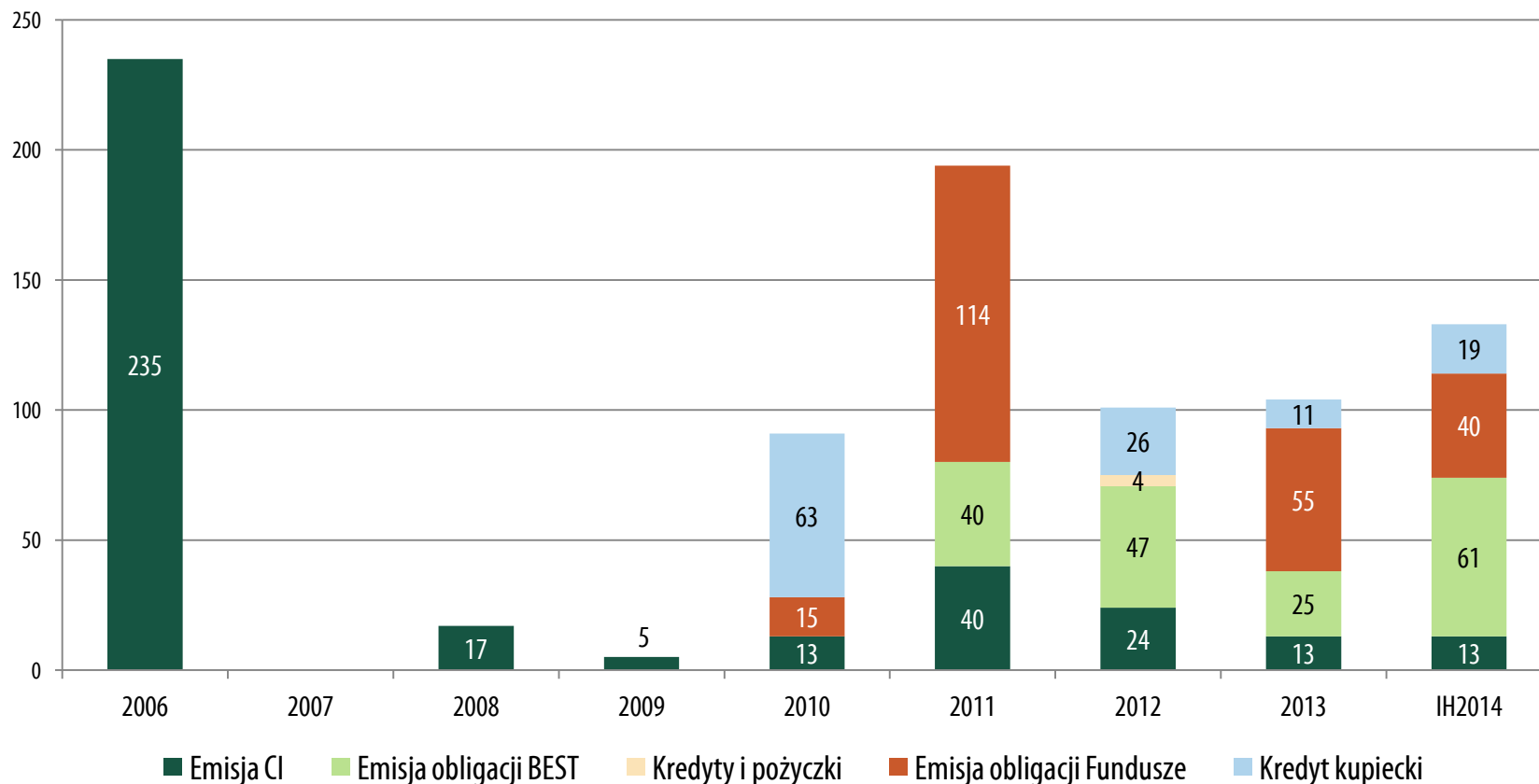
Podmiot i okres sprawozdawczy	Pragma Inkaso IH 2014	Kruk IH 2014	Kredyt Inkaso 2013/2014	Fast Finance IH 2014	PRESCO IH 2014	GPM -Vindexus IH 2014	Grupa BEST 1H 2014
Skonsolidowane kapitały własne	50 301	529 134	197 062	46 698	112 135	109 759	178 499
Dług netto	110 110	758 975	255 602	55 061	46 103	40 516	53 226
Dług netto / kapitały własne	2,20	1,43	1,30	1,18	0,41	0,37	0,30

*stan na dzień 30.06.2014; **kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej

- Grupa BEST – najważniejsze informacje
- Otoczenie rynkowe
- Wyniki finansowe
- Źródła finansowania
- Publiczna emisja obligacji serii K2
- Podsumowanie
- Załączniki

GRUPA BEST - EMISJA OBLIGACJI DETALICZNYCH SERII K2

ŹRÓDŁA POZYSKANIA KAPITAŁU



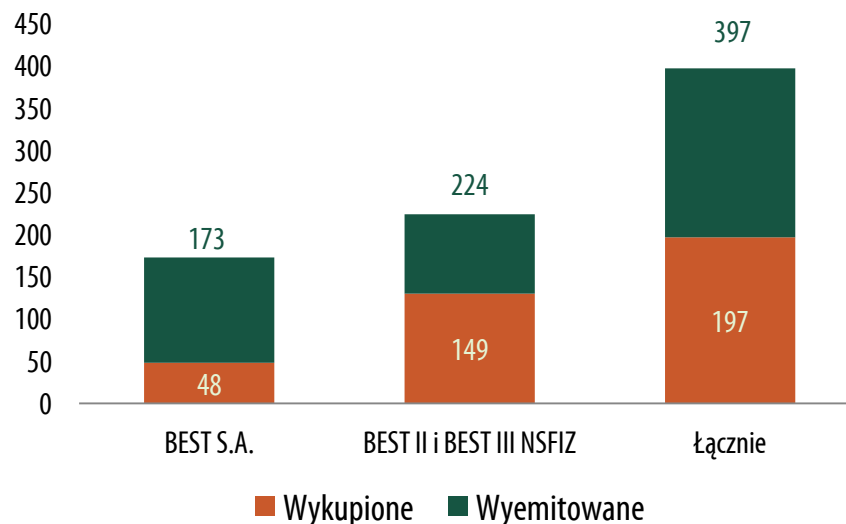
GRUPA BEST - EMISJA OBLIGACJI DETALICZNYCH SERII K2

OBLIGACJE KORPORACYJNE WAŻNYM ŹRÓDŁEM FINANSOWANIA



- W lutym 2014 r. Zarząd BEST podjął uchwałę o ustanowieniu **publicznego programu emisji obligacji o wartości nominalnej do 300 mln zł**
- W I półroczu 2014 r. BEST pozyskał z emisji obligacji 61 mln zł, z czego 45 mln zł pochodziło z emisji obligacji detalicznych serii K1 w ramach publicznego programu emisji obligacji
- BEST oraz fundusze zarządzane przez BEST TFI przeprowadziły dotychczas **emisje obligacji o łącznej wartości nominalnej 397 mln zł, z czego 197 mln zł zostało już wykupione**
- Większość obligacji wyemitowanych przez BEST, BEST II NSFIZ oraz BEST III NSFIZ notowanych jest **na rynku Catalyst**

Wartość obligacji wyemitowanych od 2010 r. (mln zł)



- Grupa BEST – najważniejsze informacje
- Otoczenie rynkowe
- Wyniki finansowe
- Źródła finansowania
- Publiczna emisja obligacji serii K2
- Podsumowanie
- Załączniki

GRUPA BEST - EMISJA OBLIGACJI DETALICZNYCH SERII K2

WARUNKI EMISJI DRUGIEJ SERII OBLIGACJI W RAMACH PROGRAMU



300 mln zł – wartość programu publicznej emisji obligacji, zaplanowanego na dwa lata

50 mln zł – wartość obligacji serii K2

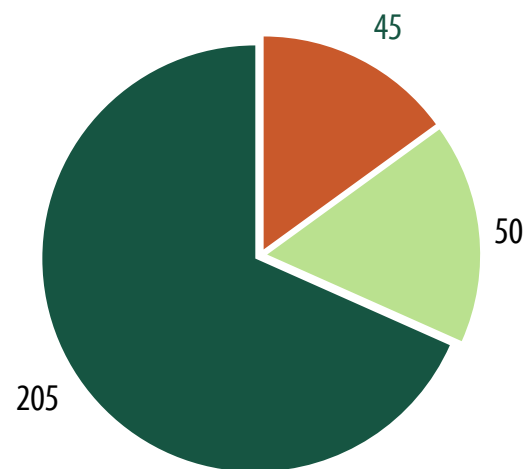
Cele emisji:

- zakup wierzytelności
- zwiększenie zaangażowania w BEST II NSFIZ do 100%
- refinansowanie zadłużenia

Warunki emisji obligacji serii K2:

- obligacje emitowane przez BEST S.A.
- cena emisyjna jednej obligacji: 100 zł
- minimalny zapis: 1 szt. (100 zł)
- oprocentowanie stałe 6,0%
- okres zapadalności : 4 lata
- odsetki wypłacane co 3 miesiące
- termin zapisów: 1.10.2014 r. – 14.10.2014 r.
- oferującym jest Dom Maklerski mBanku

Wielkość emisji obligacji w ramach programu publicznej emisji (w mln zł)



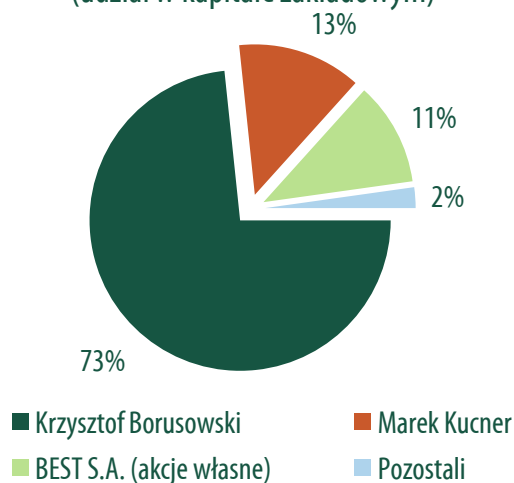
■ Seria K1 (kwiecień 2014)

■ Seria K2

■ Pozostała wartość programu emisji obligacji

BEST S.A.

Akcyonariat BEST S.A.
(udział w kapitale zakładowym)



Spółki
kontrolowane:

**Kancelaria Radcy Prawnego
Rybszleger Sp.K.**
udział Grupy BEST: 90%

Zarządzane fundusze:

BEST I NSFIZ

udział Grupy BEST: 100%
wartość nominalna portfeli wierzytelności: 3,0 mld zł*

BEST II NSFIZ

udział Grupy BEST: 17%, plan zwiększenia udziału do 100%
wartość nominalna portfeli wierzytelności: 2,1 mld zł*

BEST III NSFIZ

udział Grupy BEST: 50%
wartość nominalna portfeli wierzytelności: 3,1 mld zł*

BEST TFI

udział Grupy BEST: 100%

BEST Nieruchomości

udział Grupy BEST: 100%

* wg stanu na 30.06.2014 r.; Szczegółowa struktura Grupy Kapitałowej BEST została zaprezentowana w prospekcie emisyjnym Spółki

Jeden z największych funduszy sekurytyzacyjnych na polskim rynku:

2,1 mld zł – wartość nominalna posiadanych portfeli wierzytelności nieregularnych

99 mln zł – wartość aktywów netto (stan na 30.06.2014), w tym ponad 64 mln zł to skumulowany wynik z operacji z lat 2008-2014 (fundusz dotychczas reinwestował wszystkie zyski)

2008 rok

utworzenie
BEST II NSFIZ

2010 rok

pierwsza na polskim rynku emisja obligacji
NSFIZ; zakończenie pierwszej fazy budowy
aktywów

2011 rok

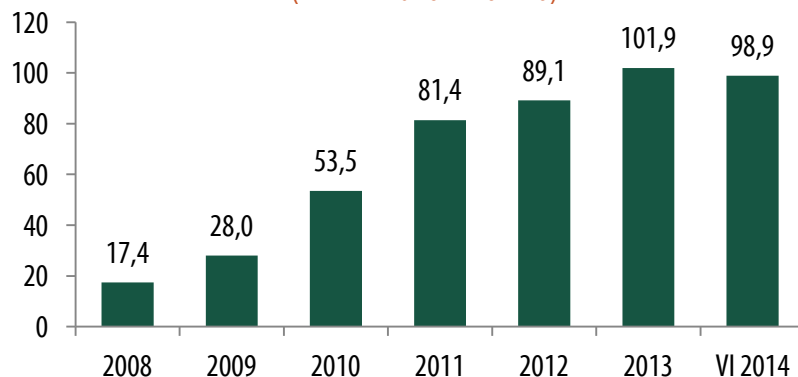
obligacje funduszu (seria
A i B) zadebiutowały na
Catalyst

2014 rok

prywatna emisja obligacji serii C
o wartości 40 mln zł; otwarcie
drugiej fazy budowy aktywów

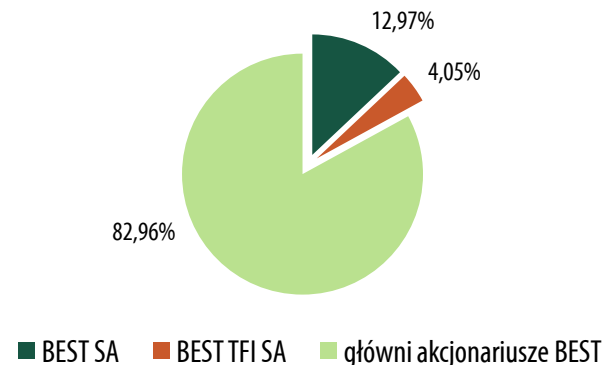


Wartość aktywów netto BEST II NSFIZ
(w mln zł na koniec okresu)



Źródło: BEST TFI

Struktura posiadaczy certyfikatów BEST II NSFIZ



GRUPA BEST - EMISJA OBLIGACJI DETALICZNYCH SERII K2

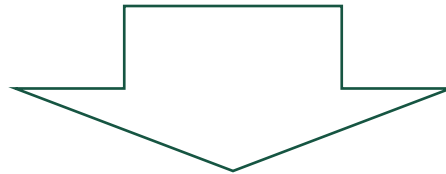
KORZYŚCI Z KONSOLIDACJI

ZAKUP PORTFELI O STABILNYM CASH FLOW (NISKIE RYZYKO)

ZWIĘKSZENIE WARTOŚCI AKTYWÓW

POKAZANIE RZECZYWISTEJ SKALI DZIAŁALNOŚCI GK

WIĘKSZA PRZEJRZYSTOŚĆ SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH



PRZEJĘCIE BEST II ATRAKCYJNĄ TRANSAKCJĄ W OBECNYCH WARUNKACH RYNKOWYCH

- Grupa BEST – najważniejsze informacje
- Otoczenie rynkowe
- Wyniki finansowe
- Źródła finansowania
- Publiczna emisja obligacji serii K2
- Podsumowanie
- Załączniki

GRUPA BEST - EMISJA OBLIGACJI DETALICZNYCH SERII K2

PODSUMOWANIE



BARDZO DOBRE WYNIKI FINANSOWE

DUŻY POTENCJAŁ FINANSOWANIA

BARDZO NISKIE ZADŁUŻENIE

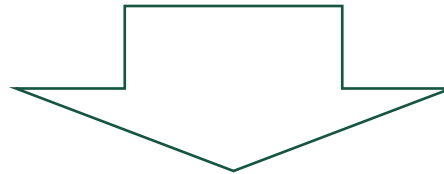
WIARYGODNY EMITENT OBLIGACJI

JEDEN Z LIDERÓW W BRANŻY

TRZY DUŻE FUNDUSZE W ZARZĄDZANIU

NOWOCZESNE I EFEKTYWNE OPERACJE

OD 1997 R. NOTOWANY NA GPW



OBLIGACJE BEST ATRAKCYJNĄ INWESTYCJĄ

- Grupa BEST – najważniejsze informacje
- Otoczenie rynkowe
- Wyniki finansowe
- Źródła finansowania
- Publiczna emisja obligacji serii K2
- Podsumowanie
- Załączniki

GRUPA BEST - EMISJA OBLIGACJI DETALICZNYCH SERII K2

OBLIGACJE KORPORACYJNE GRUPY Z PRZYSZŁYM TERMINEM WYKUPU



Obligacje BEST S.A. z przyszłym terminem wykupu

Oznaczenie serii	Wartość nominalna (w mln zł)	Oprocentowanie nominalne	Częstotliwość wypłaty kuponu	Data emisji	Termin wykupu	Rodzaj emisji	Notowanie na Catalist
G	39,0	WIBOR 3M + 4,7 pp	kwartalnie	28.11.2012	28.05.2016	publiczna*	tak
H	10,0	8,98 pp	półrocznie	11.03.2013	11.09.2016	prywatna	nie
I	14,7	8,98 pp	półrocznie	28.03.2013	28.09.2016	prywatna	tak
J	16,0	WIBOR 3M + 2,9 pp	kwartalnie	30.01.2014	30.10.2014	prywatna	nie
K1	45,0	WIBOR 3M + 3,8 pp	kwartalnie	30.04.2014	30.04.2018	publiczna	tak
Razem	124,7						

Obligacje BEST I NSFIZ z przyszłym terminem wykupu

A	10,0	obligacje zerokuponowe – stopa dyskontowa 4,9 pp	brak	3.09.2014	3.09.2015	prywatna	nie
Razem	10,0						

Obligacje BEST II NSFIZ z przyszłym terminem wykupu

C	40,0	WIBOR 6M + 4,3 pp	półrocznie	17.01.2014	17.01.2018	prywatna	nie
Razem	40,0						

Obligacje BEST III NSFIZ z przyszłym terminem wykupu

I	13,5	WIBOR 3M + 4,0 pp	kwartalnie	28.06.2013	29.06.2015	prywatna	tak
J	21,1	WIBOR 3M + 4,3 pp	kwartalnie	28.06.2013	29.06.2016	prywatna	tak
Razem	34,6						

* skierowana wyłącznie do inwestorów, z których każdy nabył papiery wartościowe za co najmniej 210 tys. zł, co nie wymagało sporządzania prospektu emisyjnego

GRUPA BEST – EMISJA OBLIGACJI DETALICZNYCH SERII K2

SPRAWOZDANIE Z PEŁNEGO DOCHODU ZA I PÓŁROCZE 2014



(tys. PLN)	01.01.2014 30.06.2014	01.04.2014 30.06.2014	01.01.2013 30.06.2013	01.04.2013 30.06.2013 *
Przychody operacyjne, w tym:	53 825	33 292	82 873	62 324
Wzrost wartości udziałów w jednostkach współzależnych wycenianych metodą praw własności	11 425	6 611	5 442	2 337
Przychody ze sprzedaży certyfikatów inwestycyjnych	1 702	1 702	5 117	5 117
Koszty działalności operacyjnej	19 526	11 173	21 430	13 214
Zysk na sprzedaży	34 299	22 119	61 443	49 110
Zysk na działalności operacyjnej	34 566	22 345	61 995	49 593
Zysk przed opodatkowaniem	30 911	20 450	58 831	48 254
Zysk netto, z tego przypisany:	28 466	19 008	57 849	47 865
Akcjonariuszom BEST	28 306	18 930	57 399	47 415
udziałom niesprawującym kontroli	160	78	450	450
Pozostałe składniki pełnego dochodu (straty) netto:	(411)	406	920	500
które mogą być przeniesione do wyniku	(411)	406	920	500
które nie zostaną przeniesione do wyniku	0	0	0	0
Pełny dochód netto, z tego przypisany:	28 055	19 414	58 769	48 365
Akcjonariuszom BEST	27 895	19 336	58 319	48 143
udziałom niesprawującym kontroli	160	78	450	222

*Tabela przedstawia wielkości raportowane, bez wyeliminowania jednorazowego zdarzenia z 2013 r.; * dane w porównywanym okresie nie podlegały przeglądowi*

GRUPA BEST – EMISJA OBLIGACJI DETALICZNYCH SERII K2

SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ ZA I PÓŁROCZE 2014



(tys. PLN)	30.06.2014	31.12.2013	różnica	zmiana %
Aktywa trwałe	138 921	128 770	10 151	+8%
Certyfikaty inwestycyjne BEST II	16 849	17 357	-508	-3%
Certyfikaty inwestycyjne BEST III	99 925	90 171	9 754	+11%
Aktywa obrotowe	196 508	143 774	52 734	+37%
Wierzytelności nabyte	114 809	116 591	-1 782	-2%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	75 582	20 145	55 437	+275%
Suma aktywów	335 429	272 544	62 885	+23%
Kapitał własny	178 499	150 641	27 858	+18%
Zobowiązania i rezerwy	156 930	121 903	35 027	+29%
Zobowiązania finansowe	128 808	78 129	50 679	+65%
Suma pasywów	335 429	272 544	62 885	+23%

GRUPA BEST – EMISJA OBLIGACJI DETALICZNYCH SERII K2

SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH ZA I PÓŁROCZE 2014



(tys. PLN)	1H 2014	1H 2013	różnica	zmiana %
Środki pieniężne na początek okresu	20 145	12 641	7 504	+59%
Działalność operacyjna	12 874	11 426	1 448	+13%
Działalność inwestycyjna	-3 824	-1 132	-2 692	-
Działalność finansowa	46 387	-8 744	55 131	-
Zmiana stanu środków pieniężnych	55 437	1 550	53 887	+3 477%
Środki pieniężne na koniec okresu	75 582	14 191	61 391	+433%



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

Tel.(58) 769 92 99
Fax (58) 769 92 26
best@best.com.pl
www.best.com.pl

Kontakt dla mediów i inwestorów:

NBS Communications

Krzysztof Woch
Tel. +48 516 173 691
e-mail: kwoch@nbs.com.pl

Maciej Szczepaniak
Tel. +48 514 985 845
e-mail: mszczepaniak@nbs.com.pl