

GRUPA BEST

PREZENTACJA INWESTORSKA

Gdynia, 28 lutego 2025 r.



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 AC5 („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 AC5 Emitent sporządził w dniu 26 lutego 2025 r. ostateczne warunki emisji dotyczące Obligacji serii AC5 („Ostateczne Warunki”). Zaleca się, aby potencjalni nabywcy Obligacji przeczytali Prospekt, wraz z suplementami i komunikatami aktualizującymi, 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, a Ostateczne Warunki zostały opublikowane na stronie internetowej Emitenta: <https://www.best.com.pl/publiczna-oferta-obligacji/#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_ac5. 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.

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 AC5, są jedynymi prawnie wiążącymi dokumentami zawierającymi informacje o Emitencie oraz o publicznej ofercie Obligacji serii AC55.

PODSTAWOWE PARAMETRY EMISJI OBLIGACJI SERII AC5

Oprocentowanie:

WIBOR 3M + 3,6%
w skali roku

Termin wykupu:

5,5 lat
(13 września 2030 r.)

Rynek obrotu:

Rynek regulowany
prowadzony przez GPW

Minimalny zapis:

1 obligacja

Cena emisyjna zależna od dnia
złożenia zapisu:

28.02 – 4.03 – **99,40 zł**

5.03. – 7.03 – **99,70 zł**

8.03. – 11.03 – **100,00 zł**

Wartość nominalna emisji:

83,4 mln zł

Zapisy na obligacje:

od 28.02 do 11.03 br.

Przeznaczenie wpływów z emisji:

Finansowanie działalności GK BEST
zgodnie z Ostatecznymi Warunkami emisji obligacji serii AC5

Źródło: Prospekt i Ostateczne Warunki emisji obligacji serii AC5

Lista firm inwestycyjnych przyjmujących zapisy na obligacje serii AC5:

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 AC5.

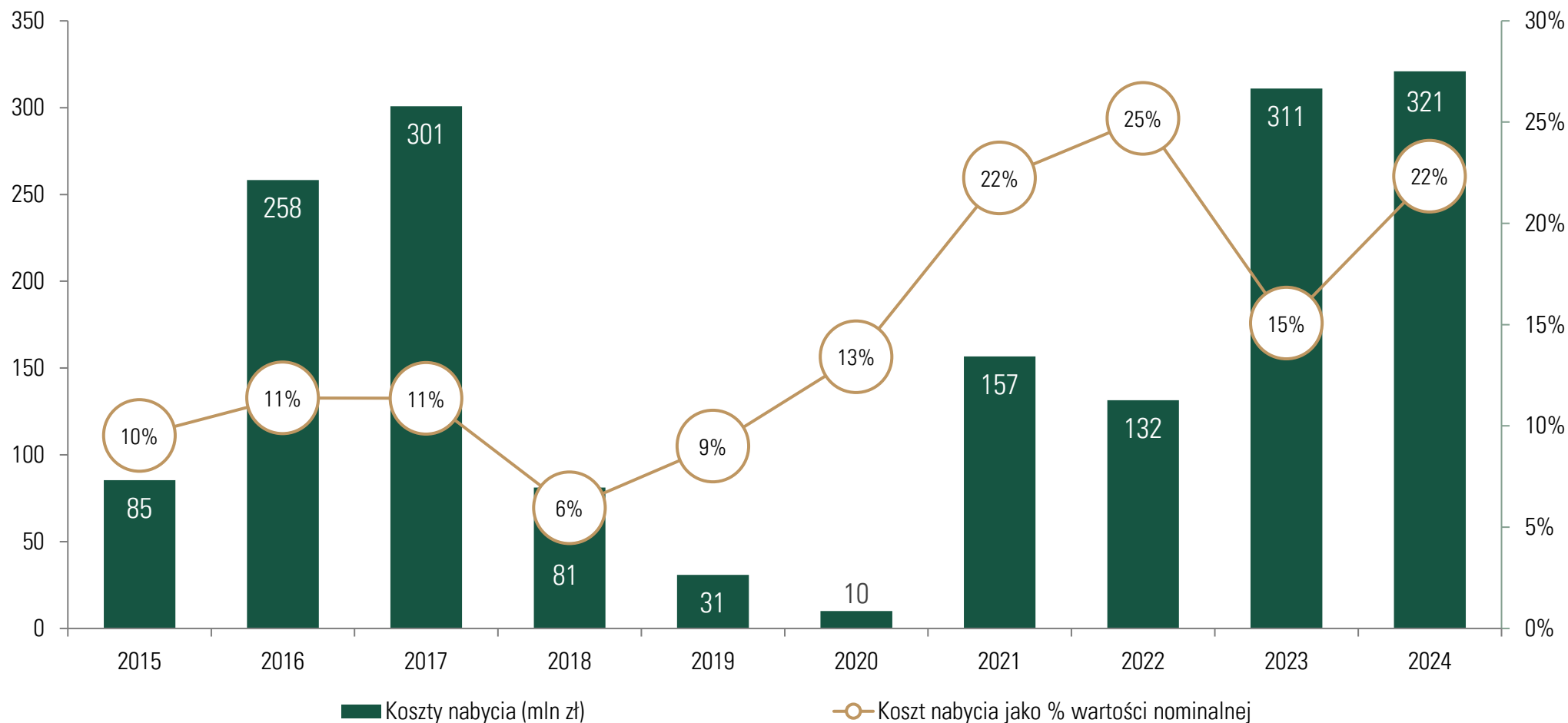
GRUPA BEST W 2024 R. KLUCZOWE INFORMACJE

Kluczowe zdarzenia w GK BEST w okresie lipiec 2024 – luty 2025 r.

- Dynamicznie rosnące spłaty wierzytelności oraz EBITDA gotówkowa
- 3 publiczne emisje obligacji o wartości 167 mln zł
- Połączenie wszystkich czterech operacyjnych funduszy BEST
- Zawarcie umowy inwestycyjnej z Waterland poprzedzającej połączenie BEST z Kredyt Inkaso
- Przyjęcie planu połączenia z Kredyt Inkaso
- Zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia w sprawie połączenia na 26.03.2025 r.

Najważniejsze parametry finansowe i operacyjne	9M 2024	9M 2023	zmiana r/r	2024	2023	zmiana r/r
■ Spłaty z posiadanych portfeli, w tym:	351,7	321,6	9%	465,2	414,4	12%
— należne GK BEST	351,7	292,1	20%	465,2	384,9	21%
■ Koszt nabycia	228,0	35,5	>100%	320,9	310,8	3%
■ EBITDA gotówkowa	192,5	172,5	12%	n/a	220,2	

INWESTYCJE BEST W PORTFELE WIERZYTELNOŚCI



POŁĄCZENIE Z KREDYT INKASO

STRATEGICZNE KROKI W PROJEKCIE FENIKS



Umowa o współpracy 10.10.2024 r.



Zgoda UOKiK 16.12.2024 r.



Zawarcie umowy inwestycyjnej poprzedzającej połączenie BEST S.A. oraz Kredyt Inkaso S.A. 20.02.2025 r.



Podpisanie planu połączenia i zaproponowanie nowego składu Zarządu 20.02.2025 r.



Zwołanie Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy w obu spółkach 26.03.2025 r.



Fuzja prawna – wpis do KRS planowane na 01.04.2025 r.

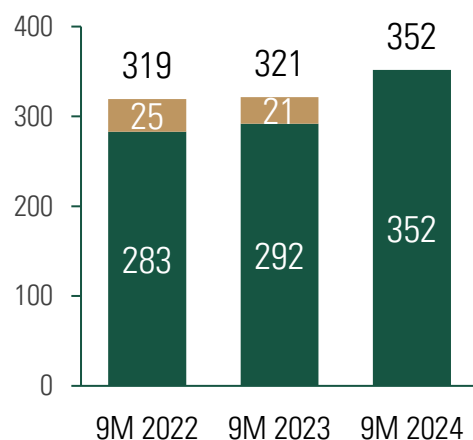


Fuzja operacyjna 01.04.2025 r. – 31.12.2025 r.

WYNIKI OPERACYJNE I FINANSOWE GK BEST DO 30.09.2024

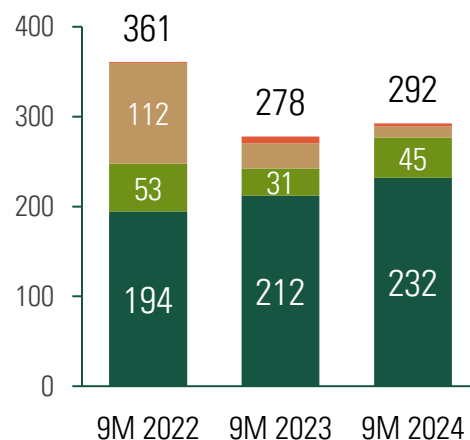
9M 2024 R. W FINANSOWYM SKRÓCIE

Spląty wierzytelności
(mln zł)



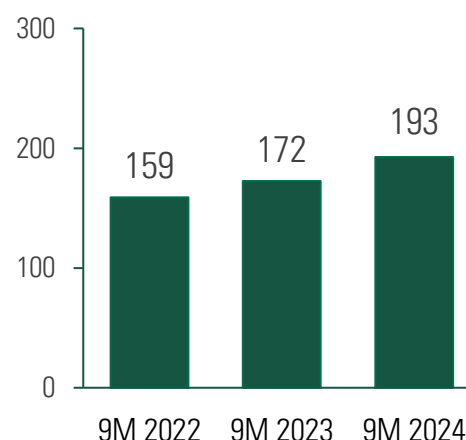
■ należne koinwestorowi w BEST III*
■ należne Grupie BEST

Przychody z działalności operacyjnej
(mln zł)

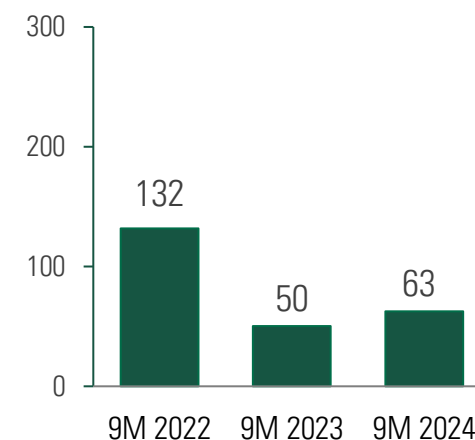


■ pozostałe
■ wynik z tyt. przeszacowań
■ odchylenie od wpłat
■ przychody odsetkowe

EBITDA gotówkowa
(mln zł)



Zysk netto przypisany akcjonariuszom BEST
(mln zł)



Istotny wzrost odzysków, stymulowany rosnącą skalą działalności

1

Rosnące powtarzalne przychody z działalności

2

12% wzrost EBITDA gotówkowej (r/r)

3

26% wzrost zysku netto (r/r)

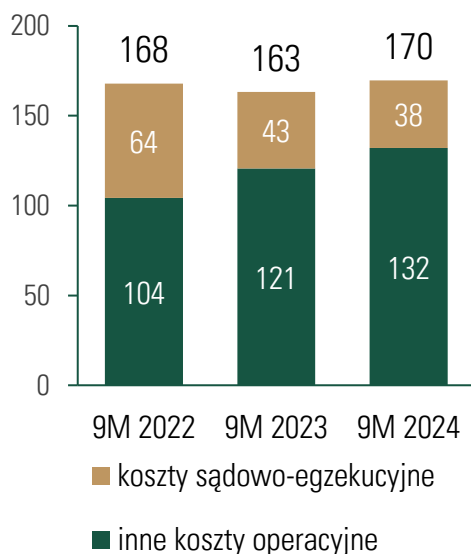
4

* Udział GK BEST w BEST III NSFIZ wynosił 50%

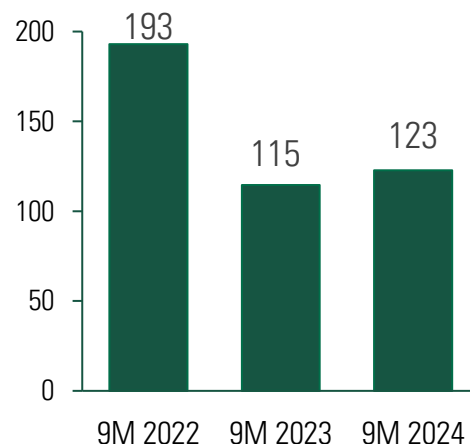
Źródło: Prospekt raporty okresowe i bieżące Emitenta

EFEKTYWNOŚĆ OPERACYJNA

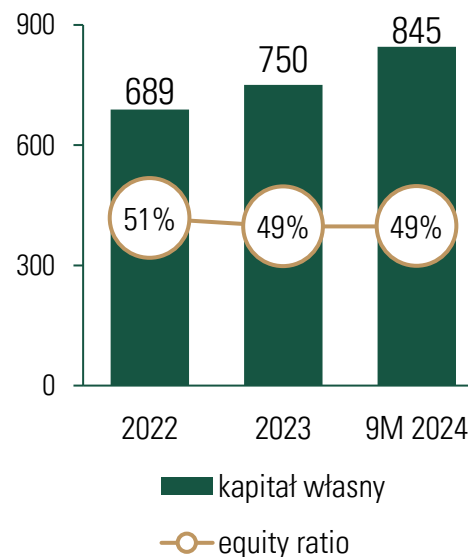
Koszty operacyjne
(mln zł)



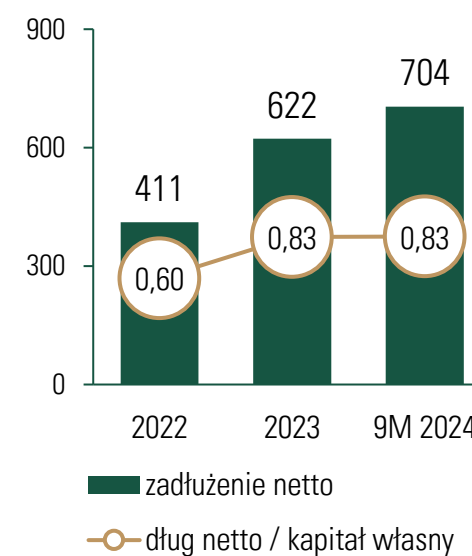
Zysk operacyjny
(mln zł)



Kapitał własny
(mln zł)



Zadłużenie netto
(mln zł)



Umiarkowany wzrost
kosztów działalności

1

42%
marża operacyjna
(9M 2024 r.)

2

Systematyczny wzrost
kapitałów własnych

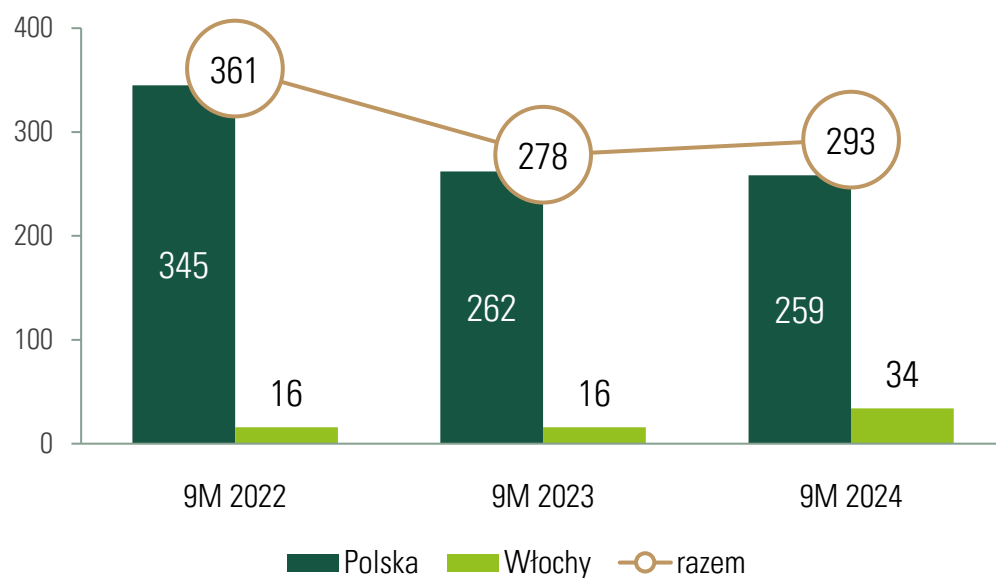
3

Komfortowy poziom
zadłużenia netto

4

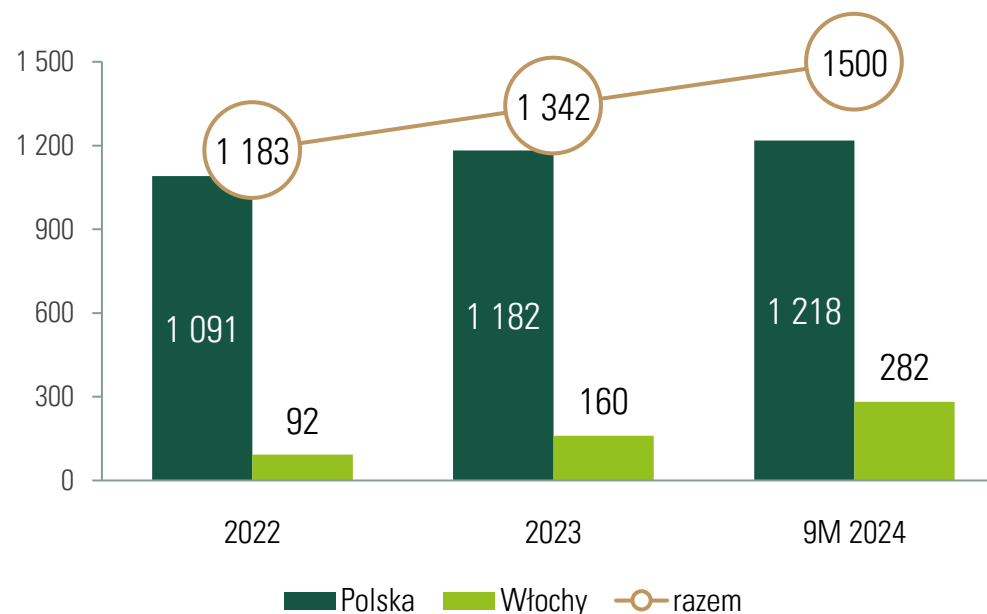
DWA RYNKI – POLSKA I WŁOCHY

Przychody operacyjne wg rynków (mln zł)



- Powtarzalne przychody z rynku polskiego
- Rosnące przychody na rynku włoskim

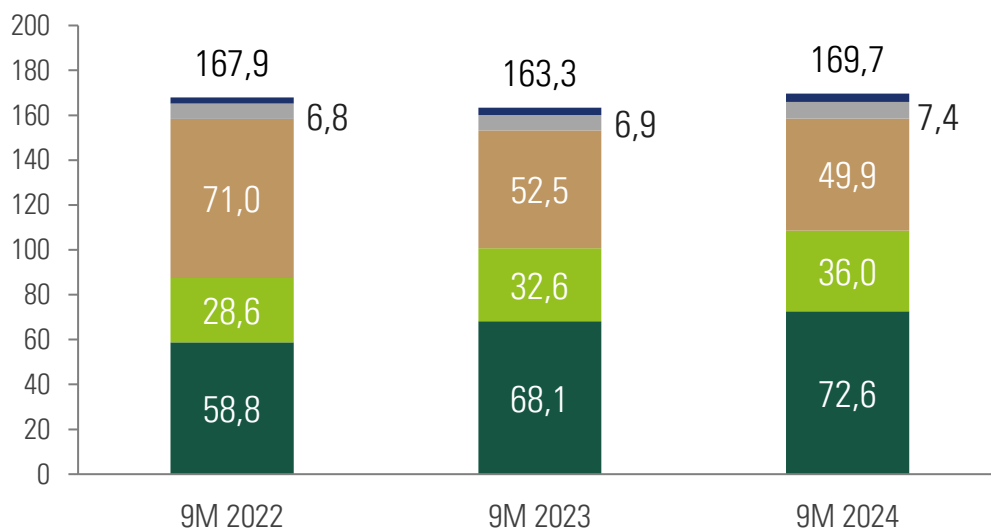
Wartość portfeli wg rynków (mln zł)



- 76% wzrost wartości włoskich wierzytelności
- Stabilny wzrost polskiego portfela

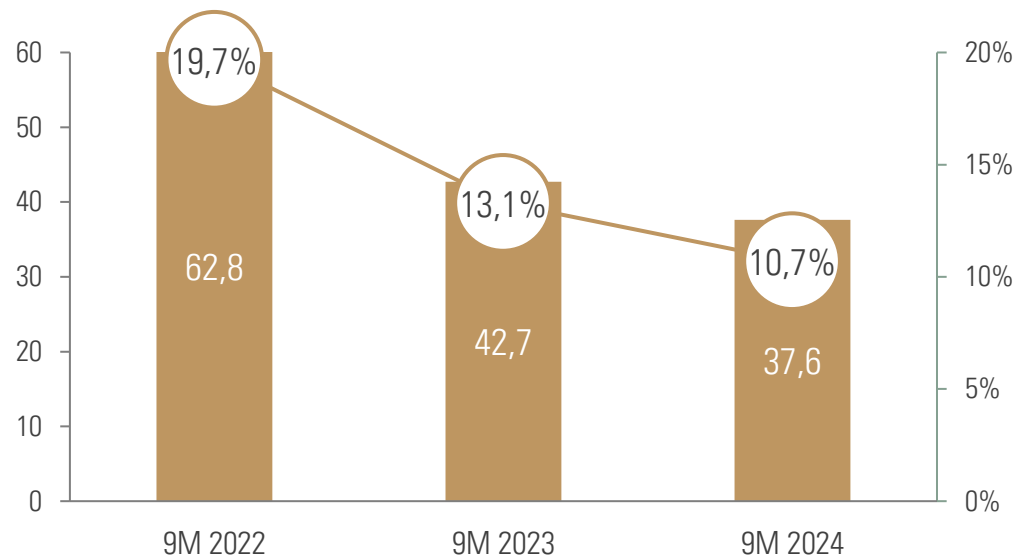
KOSZTY OPERACYJNE

Segmentacja kosztów operacyjnych (mln zł)



■ koszty pracy ■ usługi obce ■ podatki i opłaty
■ amortyzacja ■ pozostałe

Koszty sądowo-egzekucyjne (mln zł)

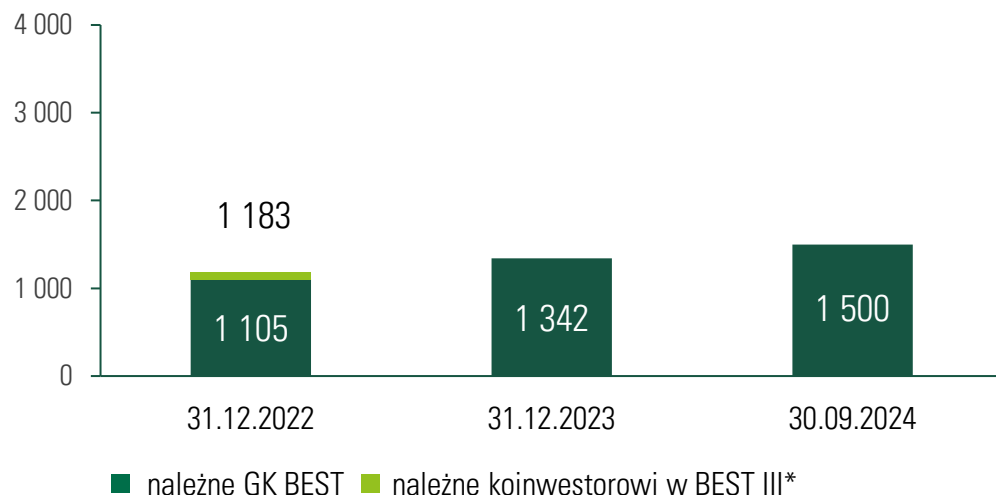


■ koszty sądowo-egzekucyjne
○— koszty sądowo-egzekucyjne jako % spłat z portfeli

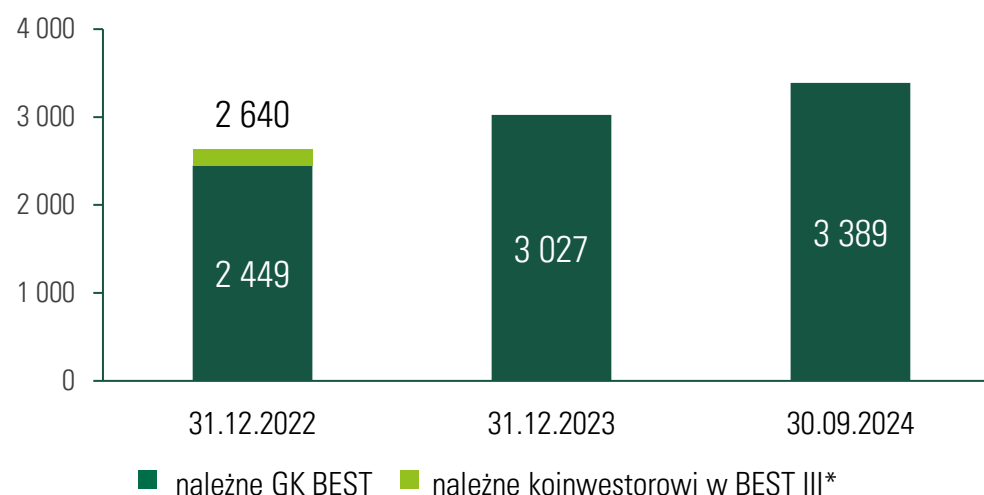
- Spadek kosztów sądowo-egzekucyjnych o 12% (r/r)
- Niższa dynamika wzrostu kosztów osobowych

STRUKTURA AKTYWÓW

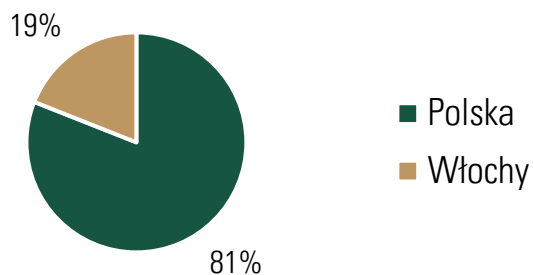
Wartość bilansowa portfeli (mln zł)



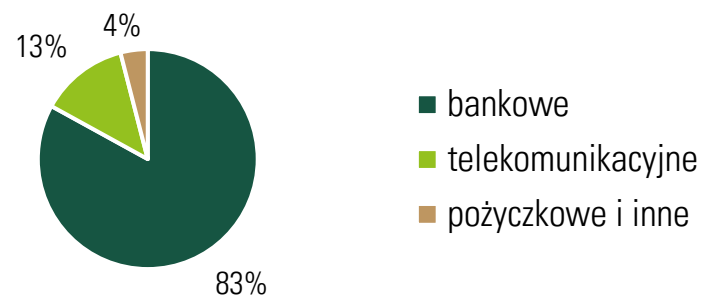
ERC - wartość nominalna szacowanych przyszłych spłat (mln zł)



Struktura geograficzna zarządzanych wierzytelności
(30.09.2024)



Struktura zarządzanych wierzytelności wg segmentów
(30.09.2024)

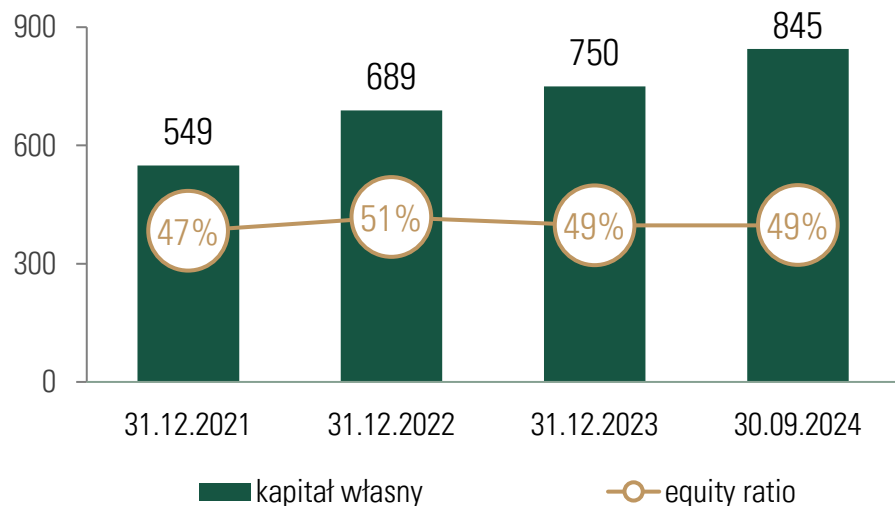


Wierzytelności wyceniane są metodą zamortyzowanego kosztu (zwaną także „metodą skorygowanej ceny nabycia” lub „SCN”); po początkowym ujęciu cena nabycia pakietu jest odpowiednio powiększana o naliczone odsetki i zmniejszana o wartość dokonanych spłat.

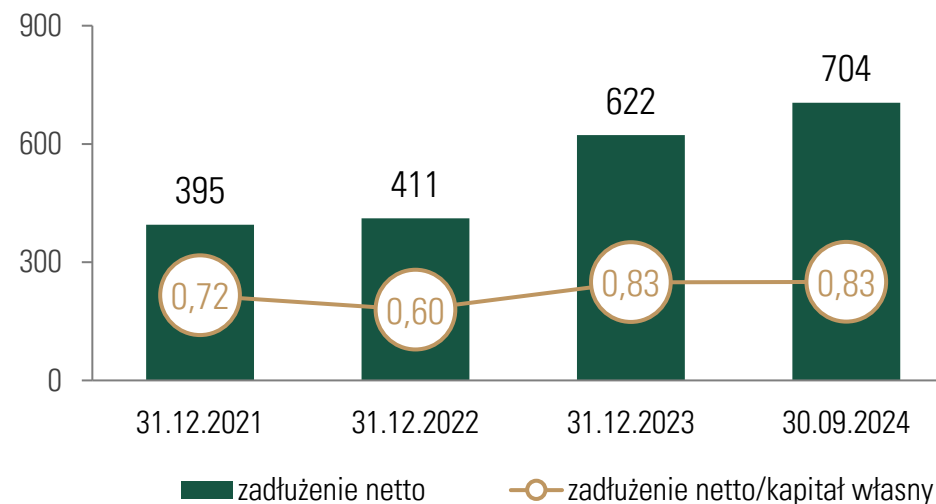
*Udział GK BEST w BEST III NSFIZ wynosił 50%

Źródło: Prospekt raporty okresowe i bieżące Emitenta

Kapitał własny (mln zł)



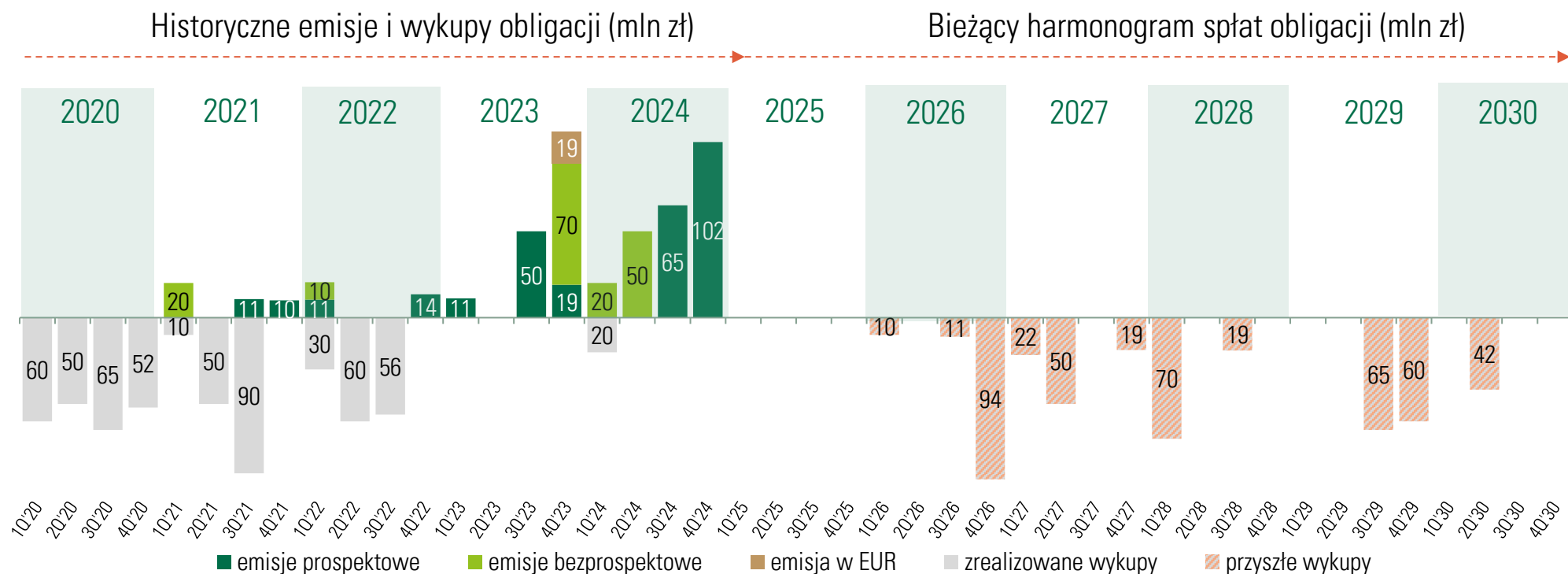
Zadłużenie netto (mln zł)



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

- Zobowiązania finansowe GK BEST na 30.09.2024:
 - 381 mln zł - kredyty bankowe
 - 356 mln zł - obligacje
 - 20 mln zł - pożyczki od zarządu
 - 15 mln zł - leasing i wynajem
- Stan gotówki na 30.09.2024:
 - 68 mln zł - środki pieniężne

GRUPA BEST NA RYNKU OBLIGACJI



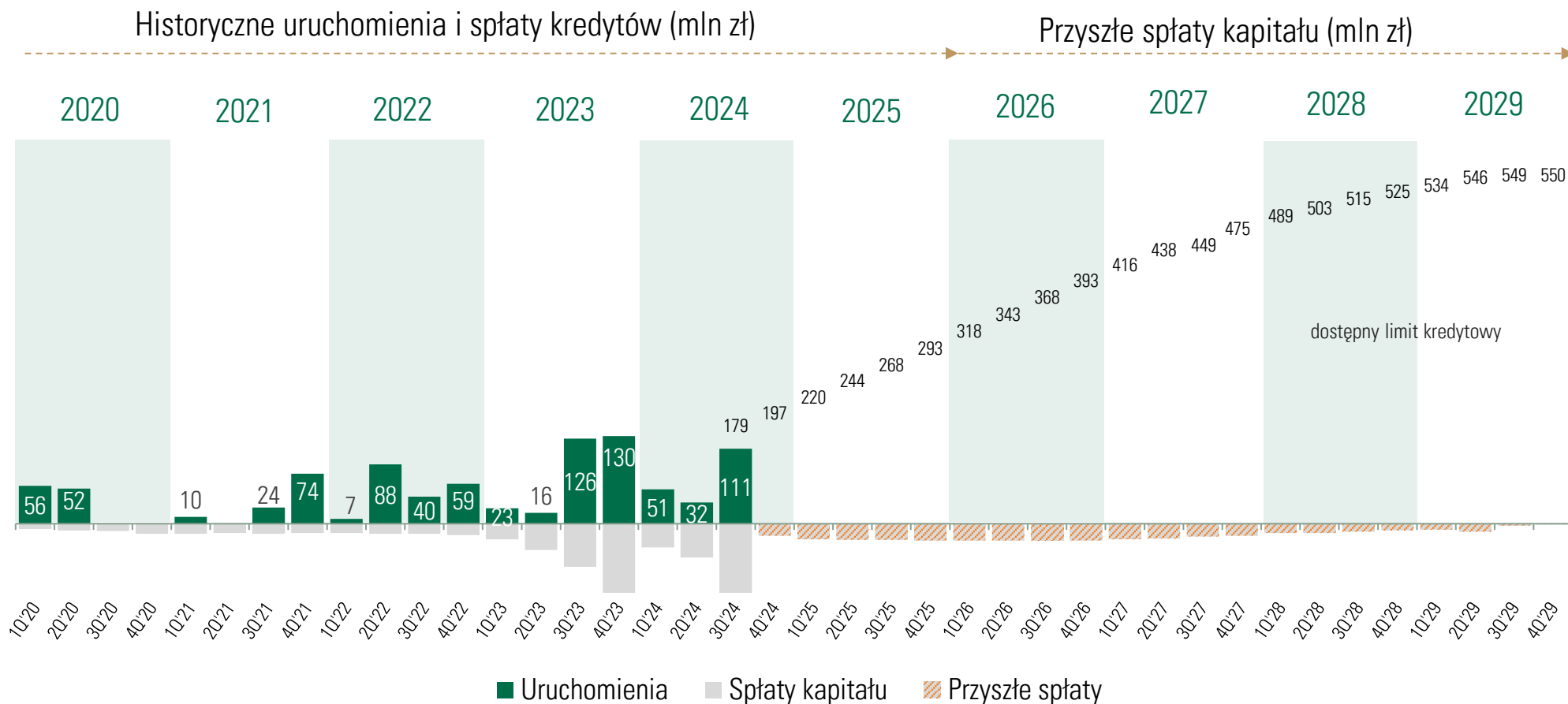
Od 2010 r. GK BEST wyemitowała obligacje o łącznej wartości nominalnej **1.523 mln zł**,
z czego **1.063 mln zł** zostało wykupione

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 **1 078,5 mln zł**, z czego **707 mln zł** zostało spłacone

GRUPA BEST W 2024 R. - PODSUMOWANIE

ROSNĄCE ODZYSKI
I EBITDA GOTÓWKOWA

1

ROSNĄCE INWESTYCJE WE
WZROST SKALI DZIAŁALNOŚCI

2

DYSCYPLINA KOSZTOWA
I NASTAWIENIE NA WZROST
RENTOWNOŚCI

3

MOCNE FUNDAMENTY
FINANSOWE

4

ZDYWERSYFIKOWANE ŹRÓDŁA
FINANSOWANIA
ZEWNĘTRZNEGO

5

PODPISANIE UMOWY
Z INWESTOREM, POŁĄCZENIE
Z KREDYT INKASO S.A. NA
OSTATNIEJ PROSTEJ

6

30 LAT

BEST

SPÓŁKA AKCYJNA

DZIĘKUJEMY

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

www.best.com.pl

ZAŁĄCZNIKI

EBITDA GOTÓWKOWA

(mln PLN)	3Q 2024	3Q 2023	zmiana r/r	9M 2024	9M 2023	zmiana r/r
BEST						
spłaty wierzytelności	115,7	98,8	17%	351,7	321,6	9%
pozostałe przychody	0,9	6,7	(86%)	3,2	7,3	(57%)
OPEX (bez amortyzacji)	(52,9)	(50,7)	4%	(162,3)	(156,5)	4%
EBITDA gotówkowa*	63,7	54,8	16%	192,5	172,5	12%

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

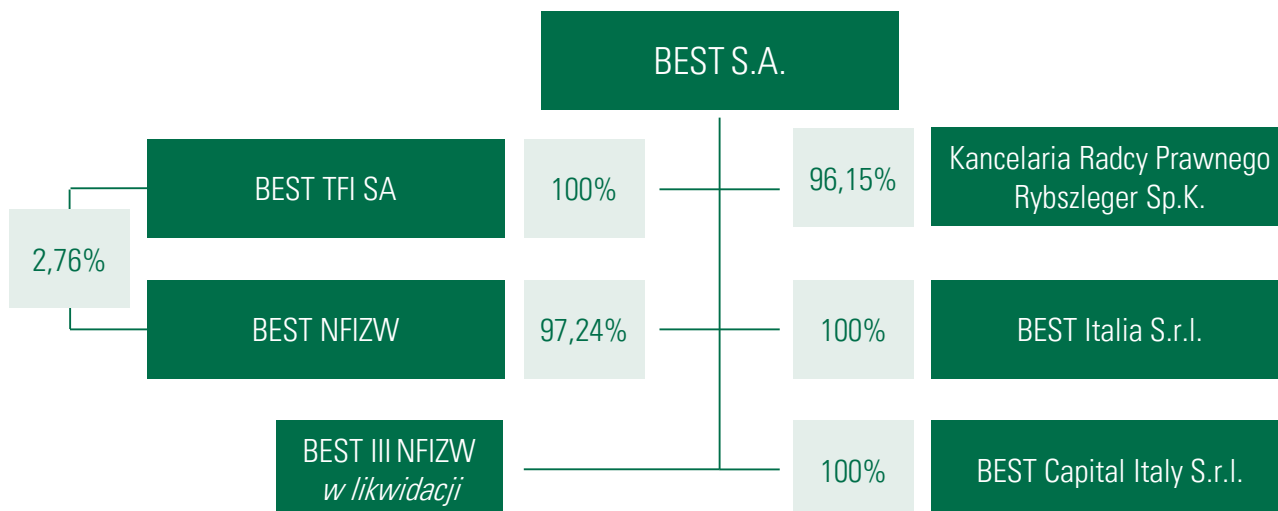
SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

(mln PLN)	30.09.2024	31.12.2023	31.12.2022
aktywa, w tym:	1 740,3	1 545,1	1 349,3
środki pieniężne i ich ekwiwalenty	68,0	64,8	52,2
wierzytelności nabyte	1 499,9	1 342,4	1 183,2
inwestycje kapitałowe	72,0	39,9	27,6
nieruchomości inwestycyjne	41,3	40,2	32,4
pasywa, w tym:	1 740,3	1 545,1	1 349,3
zobowiązania finansowe	772,2	687,2	463,6
zobowiązania wobec koinwestora w BEST III	-	-	71,3
kapitały własne	845,1	750,0	689,0
dług netto	704,1	622,3	411,4
dług netto / kapitał własny	0,83	0,83	0,60

WYNIKI FINANSOWE

(mln PLN)	9M 2024	9M 2023	zmiana r/r	III kw. 2024	III kw. 2023	zmiana r/r
przychody z działalności operacyjnej, w tym:	292,5	277,8	5%	111,2	98,4	13%
przychody z wierzytelności nabytych	289,4	270,5	7%	110,3	91,7	20%
<i>odsetki obliczone metodą efektywnej stopy proc.</i>	<i>231,9</i>	<i>211,8</i>	<i>10%</i>	<i>79,8</i>	<i>69,4</i>	<i>15%</i>
<i>odchylenia od wpłat rzeczywistych</i>	<i>44,9</i>	<i>30,6</i>	<i>47%</i>	<i>16,9</i>	<i>1,3</i>	<i>>100%</i>
<i>wynik z tytułu przeszacowań</i>	<i>12,5</i>	<i>28,1</i>	<i>(55%)</i>	<i>13,5</i>	<i>21,1</i>	<i>(36%)</i>
koszty działalności operacyjnej, w tym:	169,7	163,3	4%	55,5	53,0	5%
koszty sądowe i egzekucyjne	37,6	42,7	(12%)	13,5	13,4	0%
zysk na działalności operacyjnej	122,8	114,5	7%	55,7	45,4	23%
koszty finansowe netto, w tym:	53,6	45,3	18%	19,3	12,4	57%
<i>odsetki od zobowiązań finansowych</i>	<i>52,8</i>	<i>34,3</i>	<i>54%</i>	<i>18,5</i>	<i>11,6</i>	<i>59%</i>
<i>wycena zobowiązań wobec uczestników konsolidowanych funduszy</i>	<i>-</i>	<i>13,8</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>4,2</i>	<i>-</i>
zysk netto, w tym:	63,1	50,8	24%	30,2	23,6	28%
przypisany akcjonariuszom BEST	62,7	50,4	24%	30,1	23,5	28%

STRUKTURA GK BEST



Akcjonariat BEST SA
(udział w kapitale zakładowym
wg stanu na 31.12.2024)

