

# Obligacje BEST S.A.

Warszawa, listopad 2012 roku



**NOBLE  
SECURITIES**  
DOM MAKLESKI

# Agenda

1. Informacje o Emitencie
2. Historia
3. Struktura akcjonariatu
4. Struktura Grupy
5. Opis działalności
6. Wybrane skonsolidowane dane finansowe
7. Obligacje
8. Cel emisji
9. Opis zabezpieczenia
10. Rynek obrotu wierzytelnościami konsumenckimi
11. Wybrane czynniki ryzyka
12. Przewagi konkurencyjne
13. Kontakt

## Parametry Emisji

<b>Oprocentowanie</b>	WIBOR 3M + 4,70 p.p.
<b>Typ oprocentowania</b>	Zmienne
<b>Wypłata odsetek</b>	Co 3 miesiące
<b>Okres do wykupu</b>	42 miesiące
<b>Zabezpieczenie</b>	Przejściowe: 25% certyfikatów BEST II NSFIZ oraz 30% akcji BEST S.A. Docelowe: 100% certyfikatów BEST I NSFIZ
<b>Cel emisji</b>	Zakup 100% certyfikatów BEST I NSFIZ serii C
<b>Wartość emisji</b>	39 000 000 zł
<b>Minimalny zapis</b>	210 000 zł
<b>Wartość nominalna</b>	100 zł
<b>Cena emisyjna</b>	Równa wartości nominalnej
<b>Termin subskrypcji</b>	14.11.2012r. – 26.11.2012r.
<b>Termin przydziału obligacji</b>	28.11.2012r.

## Informacje o Emitencie

Emitent został zawiązany w dniu 12 kwietnia 1994 r. w formie prawnej spółki akcyjnej działającej pod firmą Przedsiębiorstwo Handlowe BEST S.A. W 1998 r. nastąpiła zmiana firmy Emitenta na BEST S.A.

Spółka jest wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000017158, nadano jej numer statystyczny REGON 190400344 oraz NIP 585-00-11-412.

Siedziba Emitenta mieści się w Gdyni, przy ul. Morskiej 59.

BEST jest jedną z czołowych firm windykacyjnych na polskim rynku usług finansowych. Grupa działa w segmencie obrotu i zarządzania zagrożonymi wierzytelnościami. Grupa windykuje portfele wierzytelności i świadczy usługi windykacyjne na zlecenie.

Akcje Emitenta notowane są od 1997 r. na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, a obligacje w alternatywnym systemie obrotu Catalyst (serie: B, C, D, E).



# Historia

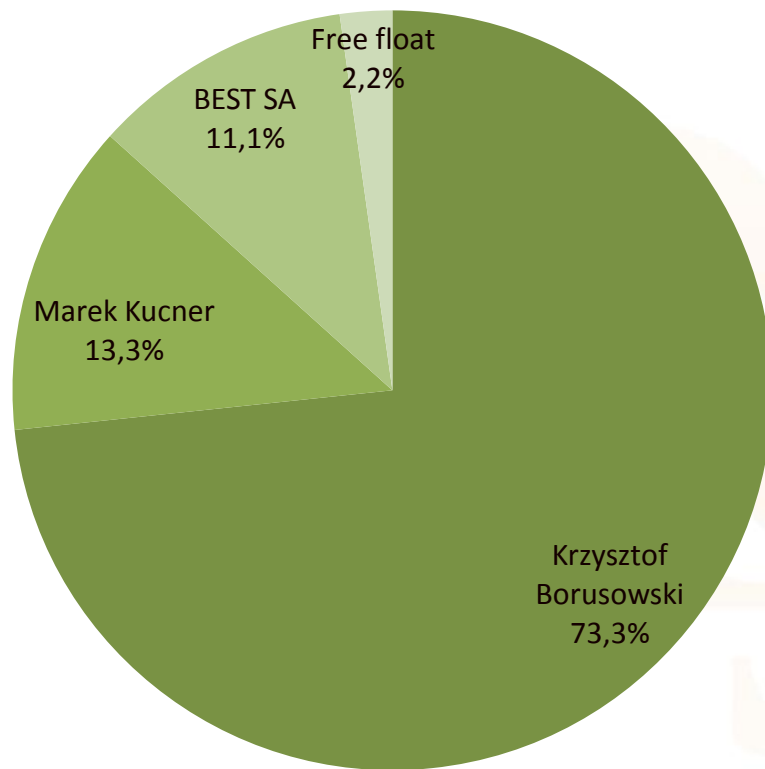
<b>1994</b>	Założenie spółki, której przedmiotem działalności stała się sprzedaż ratalna i dystrybucja produktów kredytowych.
<b>1997</b>	Debiut na GPW jako pierwsza firma z branży usług finansowych.
<b>1998-2001</b>	Wejście do Grupy Kapitałowej BRE Banku (stopniowe zwiększanie udziału w akcjonariacie) – objęcie pozycji strategicznego dystrybutora produktów banku dla klientów indywidualnych.
<b>2002</b>	Zakończenie działalności w zakresie pośrednictwa kredytowego i opuszczenie Grupy Kapitałowej BRE Banku. Przejęcie Spółki przez Pana Krzysztofa Borusowskiego (obecny Prezes BEST S.A.).
<b>2002-2003</b>	Restrukturyzacja operacyjna i finansowa. Zmiana profilu działalności na windykację i zarządzanie wierzytelnościami. Nabycie pierwszych portfeli wierzytelności bankowych.
<b>2006</b>	Organizacja jednego z pierwszych funduszy sekurytyzacyjnych - BEST I NSFIZ. Jedynym posiadaczem certyfikatów funduszu po odkupieniu ich części od BEST S.A. i objęciu nowych emisji staje się Bison Investments Limited. Fundusz nabywa od Kredyt Bank S.A. i Żagiel S.A portfele wierzytelności o wartości nominalnej przekraczającej 1,5 mld PLN a BEST S.A. zostaje jego serwisierem. Mniejszościowym akcjonariuszem BEST S.A. zostaje Pan Marek Kucner (obecny Wiceprezes).
<b>2007-2008</b>	Otwarcie Centrum Usługowego w Elblągu, utworzenie BEST TFI S.A. oraz BEST II NSFIZ.

# Historia

<b>2009</b>	Przyjęcie do obsługi trzech nowych portfeli wierzytelności bankowych nabytych przez BEST II NSFIZ.
<b>2010</b>	<p>Emitent jako pierwszy podmiot na rynku otrzymuje zezwolenie na zarządzanie wierzytelnościami sekurytyzowanymi funduszu inwestycyjnego.</p> <p>BEST II NSFIZ, zarządzany przez BEST TFI S.A., jako pierwszy fundusz sekurytyzacyjny w Polsce, plasuje emisję obligacji zabezpieczonych na posiadanych aktywach.</p>
<b>2011</b>	<p>Organizacja i założenie BEST III NSFIZ zarządzanego przez BEST TFI S.A.</p> <p>Prywatna emisja obligacji BEST S.A. – pozyskanie środków o łącznej wartości 40 mln zł.</p> <p>BEST S.A. obejmuje 50% certyfikatów BEST III NSFIZ, pozostałe 50% obejmuje szwedzki partner HOIST Kredit AB. Fundusz nabywa portfel wierzytelności bankowych o wartości nominalnej ok. 1,2 mld zł.</p>
<b>2012</b>	<p>Zakończenie obsługi wierzytelności BEST I NSFIZ, co prowadzi do złożenia pozwu przez Emitenta przeciwko BISON Investment Limited o zapłatę kwoty 61,6 mln zł przed sądem w Londynie.</p> <p>Przyjęcie do zarządzania trzech nowych portfeli wierzytelności bankowych nabytych przez BEST II NSFIZ oraz BEST III NSFIZ.</p> <p>Zakończenie mediacji przed sądem w Londynie – efektem jest zawarcie ugody pozwalającej na odkupienie od dotychczasowego inwestora funduszu certyfikatów BEST I NSFIZ.</p>



## Struktura akcjonariatu



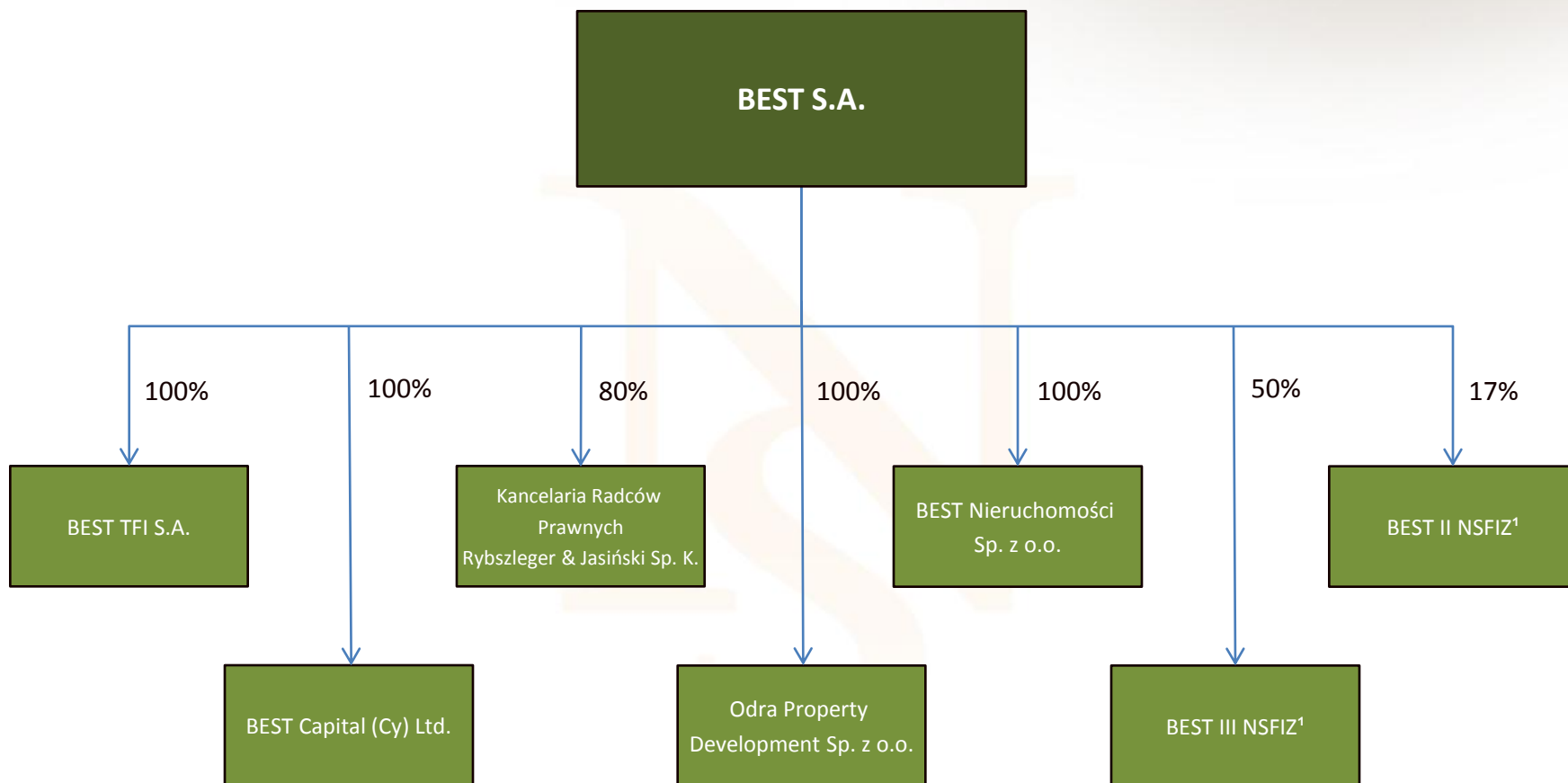
Akcje Emitenta posiadają m.in.:

- ✓ Krzysztof Borusowski – Prezes Zarządu  
od 2002 r. większościowy akcjonariusz Spółki
- ✓ Marek Kucner – Wiceprezes Zarządu  
od 2006 r. akcjonariusz Spółki

Spółka od 1997 r. notowana jest na Giełdzie Papierów  
Wartościowych w Warszawie

Źródło: Emitent; stan na dzień 31.10.2012 r.

## Struktura Grupy



<sup>1</sup> podmiot nie należy do Grupy Kapitałowej BEST w rozumieniu MSSF

Źródło: Emitent



## Opis działalności

Podstawowym przedmiotem działalności Grupy BEST S.A. jest windykacja i zarządzanie wierzytelnościami funduszy inwestycyjnych. Emitent dokonując reorganizacji struktury w 2009 roku odszedł od modelu biznesowego polegającego na nabywaniu wierzytelności na własny rachunek, a skupił się na roli platformy serwisowej dla funduszy sekurytyzacyjnych poprzez zarządzanie wierzytelnościami (działalność wymagająca zgody KNF). Spółka również inwestuje w certyfikaty funduszy sekurytyzacyjnych, których wierzytelnościami zarządza. BEST prowadzi także obsługę nieregularnych wierzytelności detalicznych i korporacyjnych na rzecz instytucji finansowych i firm świadczących usługi na skalę masową.



Nieregularne wierzytelności dzielone są na dwa podstawowe segmenty:

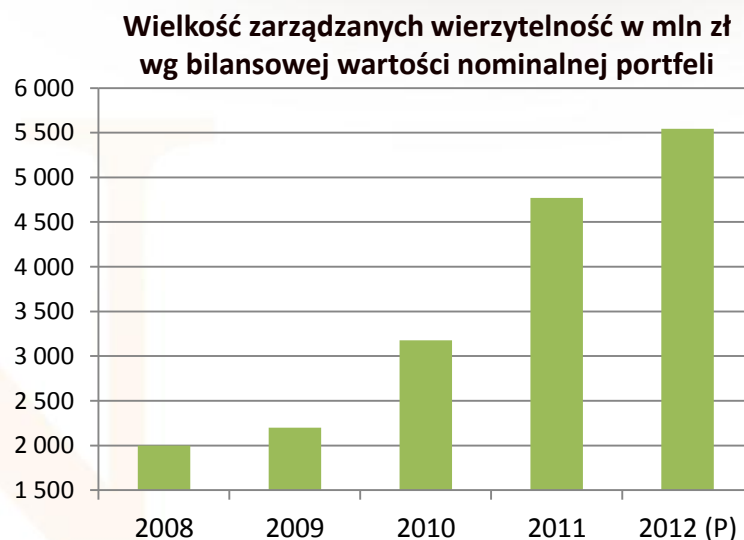
- ✓ **wierzytelności detaliczne** - segment obsługiwany jest w procesie masowym, gdyż występuje tutaj ogromna liczba stosunkowo niedużych wierzytelności.
- ✓ **wierzytelności korporacyjne** - segment obsługiwany jest indywidualnie, gdyż każdy przypadek wymaga dogłębnej analizy prawnej, ilość wierzytelności jest znacznie mniejsza natomiast wartość pojedynczej wierzytelności jest zwykle znacznie wyższa.

Windykacją wierzytelności detalicznych BEST S.A. zajmuje się od 1999 roku, natomiast korporacyjnych od 2005 roku. **Fundusze, których certyfikaty inwestycyjne posiada BEST S.A. w chwili obecnej mają zróżnicowane portfele wierzytelności bankowych o łącznej wartości nominalnej wg daty zakupu przekraczającej 3 mld zł.**

## Opis działalności – działalność windykacyjna

Ze względu na zakres i okres obsługi, a także ewentualne zaangażowanie kapitałowe działalność windykacyjną dzieli się na trzy podstawowe segmenty:

- ✓ **zarządzanie wierzytelnościami** - usługa ta jest wykonywana głównie na rzecz towarzystw funduszy inwestycyjnych zarządzających funduszami sekurytyzacyjnymi. Zarządzanie wierzytelnościami funduszu jest z założenia powierzane na czas nieokreślony, często równy okresowi trwania funduszu, który może wynosić nawet kilkanaście lat. Usługa ta obejmuje pełen zakres czynności związanych z wyceną i nabyciem portfela wierzytelności, budowaniem strategii jego obsługi, podejmowaniem czynności prawnych i faktycznych mających na celu odzyskanie wierzytelności jak również czynności związane ze sprzedażą portfela.
- ✓ **monitoring wierzytelności** (czasowa obsługa wierzytelności) - usługa ta jest wykonywana na rzecz banków, firm telekomunikacyjnych oraz innych podmiotów posiadających wierzytelności masowe, a także sektora B2B. Założeniem czasowego zarządzania portfelem jest przyjmowanie wierzytelności nieregularnych na z góry określony czas obsługi, który z reguły wynosi kilka miesięcy.
- ✓ **zarządzanie wierzytelnościami własnymi**, nabytymi przez Spółkę przed 2007 rokiem. Obecna wartość bilansowa tych wierzytelności jest znikomą, a segment ten nie jest dalej rozwijany.



Źródło: Emitent, dane na koniec roku

## Opis działalności – działalność inwestycyjna

Oprócz działalności związanej z windykacją i zarządzaniem wierzytelnościami Spółka prowadzi również działalność inwestycyjną. BEST S.A. inwestuje w portfele wierzytelności nieregularnych kupując certyfikaty funduszy sekurytyzacyjnych, które powierzają swoje portfele w zarządzanie BEST. Spółka w niewielkiej skali inwestuje również w nieruchomości.

Poniżej zaprezentowano aktywa inwestycyjne Grupy BEST oraz dane dla BEST I NSFIZ (cel emisji):

Aktywa	Udział	Wartość udziału na 30.09.2012 (tys. zł)	Wartość w cenie nabycia (tys. zł)	Metoda konsolidacji
Certyfikaty inwestycyjne BEST III NSFIZ	50%	83 647	45 168	praw własności-współzależny
Certyfikaty inwestycyjne BEST II NSFIZ	17%	14 281	5 469	nie konsolidowane <sup>1</sup>
Nieruchomości Inwestycyjne <sup>2</sup>	100%	4 110	2 759	n.d.
Certyfikaty inwestycyjne BEST I NSFIZ <sup>3</sup>	100% <sup>3</sup>	n.d.	ok. 39 000 <sup>3</sup>	pełna <sup>3</sup>

Źródło: Sprawozdania finansowe Emitenta

**1** - W bilansie certyfikaty BEST II NSFIZ wykazywane są w pozostałych inwestycjach długoterminowych. Skutki zmian wyceny odnoszone są na kapitał z aktualizacji wyceny (nie wpływają na wynik netto);

**2** - Głównie użytkowanie wieczyste gruntu we Wrocławiu, ul. Gnieźnieńska. Grunt nabyty w 2007 r.;

**3** - **Prognoza** - za środki pozyskane z Emisji Spółka nabędzie od dotychczasowego inwestora 100% certyfikatów inwestycyjnych funduszu BEST I NSFIZ, którego wierzytelności BEST S.A. obsługiwał od początku jego istnienia do marca 2012 r. Po nabyciu BEST I NSFIZ stanie się częścią Grupy Kapitałowej BEST S.A. i zgodnie z szacunkami powinien być konsolidowany w sprawozdaniu na dzień 31.12.2012 r., zaś BEST S.A. ponownie będzie serwiserem funduszu.

# Wybrane skonsolidowane dane finansowe

dane w tys. zł

<i>Bilans</i>	<b>31.12.2010</b>	<b>31.12.2011</b>	<b>30.09.2012</b>
Aktywa trwałe, w tym:	21 975	87 185	110 576
- Inwestycje w jednostkach współkontrolowanych wyceniane metodą praw własności <sup>1</sup>	0	60 331	83 802
- Pozostałe inwestycje długoterminowe <sup>2</sup>	13 168	17 986	18 414
Aktywa obrotowe, w tym:	6 375	14 654	12 930
- Środki pieniężne i inne	3 674	9 664	4 331
<b>Suma bilansowa</b>	<b>28 350</b>	<b>101 839</b>	<b>123 506</b>
Kapitał własny	24 585	51 593	66 245
Zobowiązania długoterminowe, w tym:	1 210	31 423	25 480
- Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek, obligacji, leasingu	0	25 510	15 935
- Rezerwa z tytułu dochodowego podatku	1 107	5 851	9 486
Zobowiązania krótkoterminowe, w tym:	2 555	18 823	31 781
- Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek, obligacji, leasingu	0	15 111	27 962

<sup>1</sup> Głównie certyfikaty inwestycyjne BEST III NSFIZ (50% wszystkich certyfikatów funduszu)

<sup>2</sup> Głównie certyfikaty inwestycyjne BEST II NSFIZ (17% wszystkich certyfikatów funduszu)

Źródło: Emitent

# Wybrane skonsolidowane dane finansowe

dane w tys. zł

<i>Rachunek Zysków i Strat</i>	2010	2011	I-IX 2011	I-IX 2012
<b>Przychody ze sprzedaży, w tym:</b>	22 462	55 150	30 924	41 573
- Wzrost wartości udziałów w jednostkach współzależnych wycenianych metodą praw własności	0	20 231	6 996	18 403
Zysk na działalności operacyjnej	1 254	31 992	14 665	21 245
Zysk brutto	2 497	28 899	13 199	18 059
<b>Zysk netto</b>	<b>1 996</b>	<b>23 438</b>	<b>10 664</b>	<b>14 661</b>
Zysk z tytułu wyceny inwestycji odnoszone na kapitał (netto) <sup>1</sup>	1 946	3 842	3 884	338
<b>Pełny dochód netto</b>	<b>3 942</b>	<b>27 280</b>	<b>14 548</b>	<b>14 999</b>
<i>Rachunek przepływów pieniężnych</i>	2010	2011	I-IX 2011	I-IX 2012
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	2 602	10 716	4 585	6 743
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-1 588	-41 346	-41 320	-10 982
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	0	36 620	39 467	- 1 094
<b>Zmiana stanu środków pieniężnych netto</b>	<b>1 014</b>	<b>5 990</b>	<b>2 732</b>	<b>-5 333</b>
Środki pieniężne na koniec okresu	3 674	9 664	6 406	4 331

<sup>1</sup> zmiana wartości skorygowana o rezerwę na podatek dochodowy odroczony (19%)

Źródło: Emitent



# Obligacje

Spółka od początku działalności pozyskała łącznie 48 mln zł w drodze emisji obligacji, z czego dotychczas spłaconych zostało 10 mln zł.

Pełne zestawienie aktualnie istniejących obligacji przedstawione zostało poniżej:

seria	data emisji	data wykupu	okres (w latach)	wartość nominalna (tys. zł)
B	2011-05-26	2012-11-26	1,5	5 000
C	2011-05-26	2013-05-26	2,0	10 000
D	2011-05-26	2013-11-26	2,5	5 000
E	2011-05-26	2014-05-26	3,0	10 000
F	2012-05-24	2013-05-24	1,0	8 000
RAZEM				38 000

Ponadto fundusze zarządzane przez BEST TFI, w których BEST S.A. posiada część certyfikatów inwestycyjnych wyemitowały obligacje o łącznej wartości ok. 130 mln zł, z czego do tej pory spłaciły już ok. 51 mln zł. Obligacje BEST SA, BEST II NSFIZ oraz BEST III NSFIZ notowane są na rynku Catalyst.

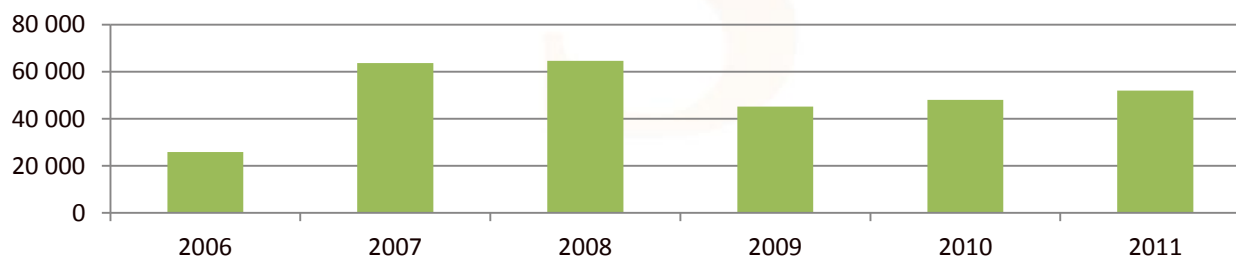
## Cel emisji

BEST planuje przeznaczyć środki pozyskane z emisji obligacji na zakup 100% certyfikatów inwestycyjnych BEST I NSFIZ. Fundusz ten zajmuje się inwestowaniem w pakiety wierzytelności. Posiada dwa portfele wierzytelności kupione od Kredyt Banku S.A. i Żagiel S.A. w czerwcu 2006 roku za około 200 mln zł. Była to jedna z największych transakcji na rynku windykacji w Polsce.

BEST od początku istnienia funduszu, tzn. od 2006 roku zarządzał pakietami wierzytelności posiadanymi przez fundusz. W dniu 06 września 2011 r. Emitent otrzymał wypowiedzenie umowy o obsługę pakietów funduszu, co w jego ocenie było złamaniem zapisów umowy obowiązującej BEST oraz irlandzkiego inwestora funduszu (Bison Investments Ltd.). W związku ze złamaniem tej umowy BEST wszczął postępowanie sądowe w Londynie przeciwko Bison o zapłatę około 61,6 mln zł odszkodowania.

Przedmiotowa transakcja będzie elementem ugody podpisanej w dniu 11 października 2012 r., pomiędzy BEST S.A. a dotychczasowym inwestorem funduszu, kończącej wspomniany powyżej spór prawny. W ramach ugody inwestor zobowiązał się sprzedać na rzecz BEST 100% certyfikatów inwestycyjnych BEST I NSFIZ za uzgodnioną cenę, natomiast w zamian BEST zrzekł się roszczeń o odszkodowanie od inwestora.

**Wpływy z portfeli wierzytelności posiadanych przez BEST I NSFIZ (w tys. zł)**



Źródło: Emitent



## Opis zabezpieczenia

Na rzecz obligatariuszy ustanowione będzie **zabezpieczenie pomostowe** obowiązujące do momentu ustanowienia zabezpieczenia docelowego. Zabezpieczenie pomostowe stanowić będzie zastaw rejestrowy z najwyższym pierwszeństwem zaspokojenia na:

- ✓ akcjach Emitenta stanowiących nie mniej niż 30% kapitału zakładowego oraz
- ✓ certyfikatach inwestycyjnych BEST II NSFIZ, na które przypada nie mniej niż 25% wartości aktywów netto funduszu wg. ostatniej wyceny,

Po przeprowadzeniu transakcji nabycia certyfikatów BEST I NSFIZ, których nabycie stanowi jednocześnie cel emisji, Emitent w określonym czasie zobowiązany będzie do ustanowienia **zabezpieczenia docelowego**, w postaci zastawu rejestrowego z najwyższym pierwszeństwem zaspokojenia na:

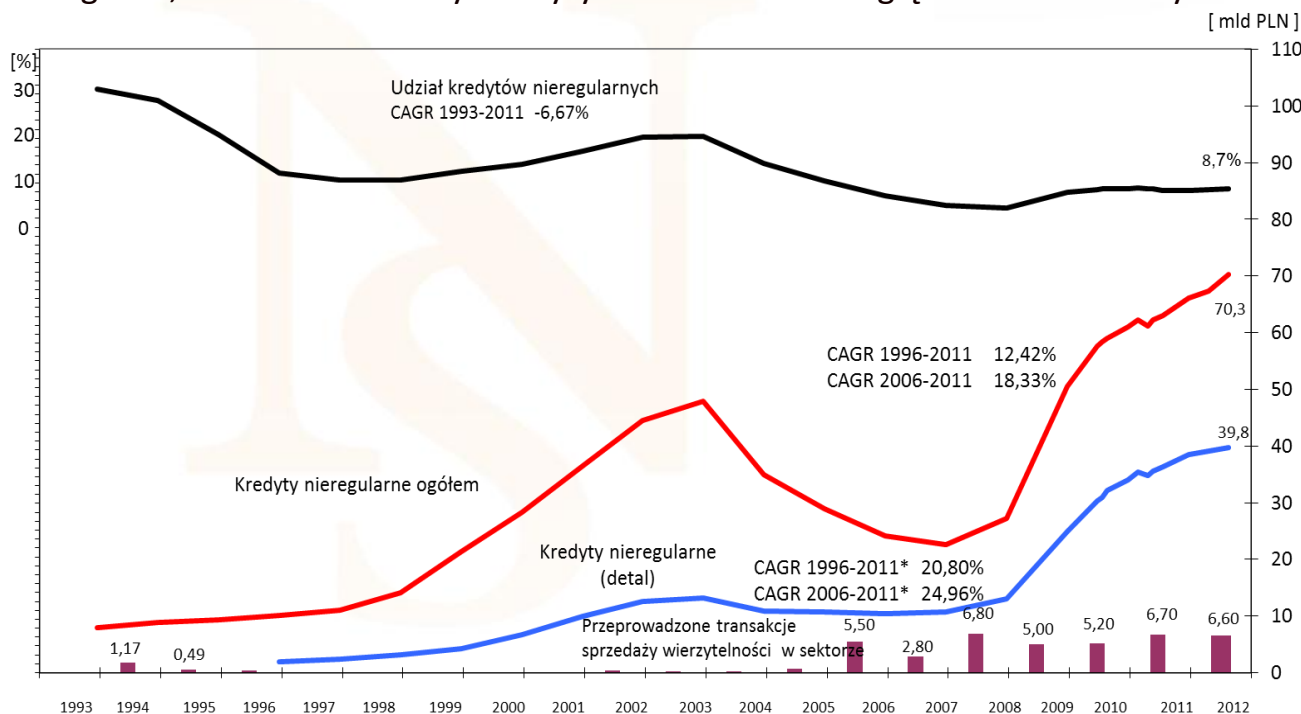
- ✓ 100% certyfikatów inwestycyjnych serii C BEST I NSFIZ – stanowiących na dzień emisji 100% wszystkich istniejących certyfikatów tego funduszu

Warunkiem przydziału Obligacji jest ustanowienie administratora zastawów mających stanowić zabezpieczenie emisji, zawarcie umowy zastawu rejestrowego na przedmiocie zabezpieczenia pomostowego oraz złożenie wniosku o jego wpis do rejestru zastawów.

Administratorem zastawów upoważnionym do wykonywania we własnym imieniu, ale na rachunek Obligatariuszy praw i obowiązków zastawnika (strony na rzecz, której zastaw jest ustanawiany) będzie kancelaria prawna.

# Rynek obrotu wierzytelnościami konsumenckimi

Polski rynek wierzytelności nieregularnych szacuje się na około 120 - 130 mld zł. Ponad połowa tj. 70 mld zł to wierzytelności bankowe, które stanowią główny składnik aktywów powierzanych BEST do zarządzania. Poniższy wykres pokazuje wartość **nieregularnych wierzytelności detalicznych oraz korporacyjnych w sektorze bankowym**. Na koniec sierpnia 2012 roku nieregularne kredyty detaliczne i korporacyjne wynosiły łącznie około 70,3 mld zł (skala prawa), z czego 39,8 mld zł stanowiły kredyty detaliczne. Ze względu na nominalny wzrost sektora bankowego, w tym mniej szkodowych kredytów hipotecznych, łączny udział nieregularnych kredytów nie przekroczył 8,7% wszystkich kredytów w sektorze (skala lewa). Wykres pokazuje również wartość zawartych transakcji na długach nieregularnych, która od kilku lat oscyluje wokół 5-6 mld zł rocznie.



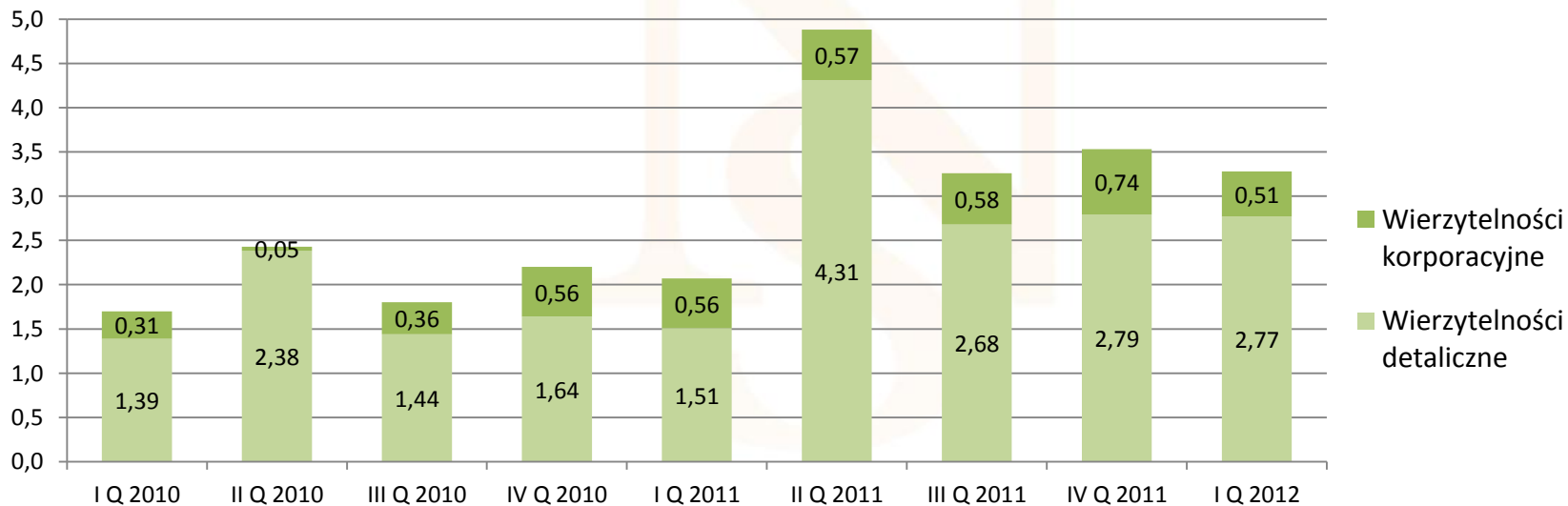
Źródło: NBP, Emitent

# Rynek obrotu wierzytelnościami konsumenckimi

Poniższe dane przedstawiają wyniki raportu „Wielkość Polskiego Rynku Wierzytelności zarządzanego przez członków KPF” prezentującego stan na I kwartał 2012. W badaniu ankietowym wzięło udział 12 firm z grona członków KPF (członkami są m.in. BEST, Kredyt Inkaso, Kruk, Ultimo, Transcom) reprezentujących sektor usług windykacyjnych. Jest to grupa liderów sektora, co pozwala na miarodajne przedstawienie sytuacji na rynku.

Na dzień 31 marca b.r. łączna wartość obsługiwanych (na rachunek własny i zlecenie) portfeli przez te firmy wynosiła 24,68 mld zł wobec odpowiednio 19,45 mld i 16,19 mld zł rok i dwa lata wcześniej. Średnia wartość jednej obsługiwanej sprawy przyjęła wartość 4,22 tys. zł. Firmy zatrudniały 2 664 osoby.

## Wartość portfeli wierzytelności przyjętych do obsługi w poszczególnych kwartałach (w mld PLN)



Źródło: "Wielkość polskiego rynku wierzytelności zarządzanego przez Członków KPF. Raport z badania ankietowego.  
Stan do I kwartału 2012. Gdańsk, sierpień 2012"

## Perspektywy rozwoju sektora

- ✓ W dniu 1 grudnia 2011 roku weszła w życie nowelizacja ustawy o funduszach inwestycyjnych. Główne zmiany w zakresie funkcjonowania funduszy sekurytyzacyjnych polegają na odejściu od procedury uzyskiwania zgody KNF na utworzenie funduszu sekurytyzacyjnego oraz zmianę zapisów jego statutu. Nadzór Komisji realizowany jest po dokonaniu zmian w statucie, poprzez jej powiadomienie. Zmiany te z pewnością przyspieszą rozwój rynku funduszy sekurytyzacyjnych i obrotu wierzytelnościami m.in. poprzez mniejsze koszty i krótszy czas uruchomienia funduszu sekurytyzacyjnego oraz tworzenie funduszy lepiej odpowiadających oczekiwaniom inwestorów.
- ✓ Od czerwca tego roku trwają prace w Komisji Nadzoru Finansowego, których głównym celem jest wypracowanie nowych rozwiązań legislacyjnych znoszących dotychczasowe bariery w procesie sekurytyzacji i subpartycypacji wierzytelności oraz otwierających drogę dla rozwoju sekurytyzacji kredytów regularnych zabezpieczonych hipotecznie.
- ✓ Na rozwój branży w dużej mierze wpływa zmiana modelu sprzedawanych przez banki portfeli wierzytelności. Zauważa się odejście od sprzedaży dużych portfeli wierzytelności na rzecz mniejszych. W rezultacie portfele te mogą być nabywane przez fundusze dysponujące mniejszymi środkami pieniężnymi, a to z kolei prowadzi do powstawania nowych funduszy.
- ✓ Dynamika rozwoju branży istotnie uzależniona jest również od wielkości podaży bankowych wierzytelności. Od 2007 r. zauważyć można rosnący udział kredytów z utratą wartości w strukturze ogólnego zadłużenia gospodarstw domowych, co znajduje swoje późniejsze odzwierciedlenie w zwiększonej podaży pakietów wierzytelności bankowych. Jednak wartość podaży pakietów wierzytelności wynika również z poziomu akcji kredytowej prowadzonej przez banki. Począwszy od czwartego kwartału 2010 roku obserwuje się spadek wartości udzielanych przez banki kredytów, co w średnioterminowej perspektywie może ograniczyć wartość pakietów wierzytelności sprzedawanych przez banki.

## Wybrane czynniki ryzyka

- ✓ **Ryzyko rynkowe.** Pogorszenie sytuacji gospodarczej skutkuje zahamowaniem wzrostu gospodarczego, wzrostem stopy bezrobocia, spadkiem popytu, spadkiem realnych dochodów i tym samym pogorszeniem sytuacji finansowej dłużników.
- ✓ **Ryzyko związane z działalnością podmiotów konkurencyjnych.** Na polskim rynku zakupów wierzytelności funkcjonuje kilka znaczących podmiotów, jednak w każdej chwili istnieje ryzyko pojawienia się nowych konkurentów, co mogłoby spowodować konieczność oferowania przez Grupę wyższych cen w przetargach, a docelowo spadek rentowności Grupy.
- ✓ **Ryzyko nie pozyskania do obsługi nowych portfeli wierzytelności.** Nabywanie portfeli wierzytelności, które stanowią lokaty funduszy sekurytyzacyjnych, wiąże się z inwestowaniem znacznych środków finansowych, a co za tym idzie z ryzykiem. Grupa stara się uczestniczyć kapitałowo w zakupie portfeli, które później obsługuje, jednakże jej możliwości finansowe są zależne od sytuacji rynkowej.
- ✓ **Ryzyko związane z technologią oraz kapitałem ludzkim.** Długotrwałe zakłócenia w pracy sprzętu teleinformatycznego lub ograniczenie dostępności personelu o odpowiednich kwalifikacjach może mieć istotny wpływ na osiągnięte wyniki finansowe, a nawet kontynuację działania.
- ✓ **Ryzyko jakości pozyskanych do obsługi portfeli wierzytelności.** Niższa od założonej spłacalność długów może skutkować niższymi od zakładanych wpływów z obsługiwanych portfeli wierzytelności.



## Przewagi konkurencyjne

- ✓ **Wieloletnie doświadczenie na rynku obrotu wierzytelnościami**, potwierdzone wielkością odzyskanych długów oraz ilością przeprowadzonych transakcji.
- ✓ **Ścisła kontrola kosztów**, dzięki:
  - a) Efektywnym procedurom i procesom wewnętrznym – usprawnienie systemu zarządzania jakością (six sigma) oraz kosztami (Activity Based Costing)
  - b) Lokalizacji większości procesów windykacyjnych w Centrum Usługowym w Elblągu - znaczące oszczędności w kosztach osobowych oraz wynajmie powierzchni biurowej
- ✓ **Własne TFI**. Posiadanie własnego TFI znacznie ułatwia efektywne zarządzanie portfelami wierzytelności, a także umożliwia stosowanie optymalnej struktury finansowania.
- ✓ **Zarządzanie ciągłością działania**. Rozwiązania mające na celu minimalizowanie ewentualnych strat powstałych wskutek przestoju działania technologii.
- ✓ **Dywersyfikacja geograficzna i segmentowa**. Emitent obsługuje wierzytelności różnych segmentów pochodzące z całej Polski.
- ✓ **Niski poziom zadłużenia**. Wskaźnik długu netto do skonsolidowanych kapitałów własnych pozostaje na niskim poziomie.
- ✓ **Stabilne, wysokie poziomy rentowności oraz przepływów pieniężnych z obsługiwanych portfeli wierzytelności**.
- ✓ **Status spółki notowanej na GPW od 1997 roku**, ułatwiający pozyskanie finansowania, także w formie dłużnej.

# Kontakt

**W celu uzyskania dodatkowych informacji o emisji obligacji BEST S.A.  
prosimy o kontakt:**

Oddziały Noble Securities – [www.noblesecurities.pl/o-nas/oddzialy.html](http://www.noblesecurities.pl/o-nas/oddzialy.html)

Oddziały Noble Bank – [www.noblebank.pl/oddzialy](http://www.noblebank.pl/oddzialy)



# Zastrzeżenia prawne

**Przedmiotowy materiał ma charakter wyłącznie informacyjny - promocyjny i nie może stanowić podstawy do podjęcia decyzji inwestycyjnej.**

Spółka BEST S.A. z siedzibą w Gdyni rozpoczęła ofertę publiczną nabycia obligacji na okaziciela serii G („Emitent”, „Obligacje”) i powierzyła Noble Securities S.A. („Oferujący”) pełnienie funkcji jedyne go oferującego i koordynatora oferty.

Oferta nabycia Obligacji jest przeprowadzana w trybie, o którym mowa w art. 9 pkt 1 ustawy z dnia 29 czerwca 1995r. o obligacjach (tekst jednolity: Dz.U. Nr 120, poz. 1300, z późn. zm.) („Ustawa o Obligacjach”) oraz w art. 7 ust. 3 pkt 2 ustawy z dnia 29 lipca 2005r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (tekst jednolity: Dz.U. Nr 185, poz. 1439, z późn. zm.) („Ustawa o Ofercie”) bez konieczności sporządzania prospektu emisyjnego lub memorandum informacyjnego w rozumieniu Ustawy o Ofercie. Oferta publiczna nabycia Obligacji jest kierowana wyłącznie do inwestorów, z których każdy musi nabyć Obligacje o wartości, liczonej według ich ceny emisyjnej, co najmniej 210 000 zł, tj. więcej niż 50 000 euro w dniu ustalenia ceny emisyjnej Obligacji. Obligacje nie będą miały formy dokumentu w rozumieniu art. 5a Ustawy o Obligacjach, ich ewidencję w postaci zapisu elektronicznego będzie prowadzić Noble Securities S.A., a następnie, w przypadku dematerializacji w rozumieniu ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (tekst jednolity z dnia 15 października 2010 r., Dz.U. Nr 211, poz. 1384 z późn. zm.), Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A.

W niniejszej prezentacji zostały wykorzystane źródła informacji, które Emitent uznaje za wiarygodne i dokładne, jednak nie ma gwarancji, że są one wyczerpujące i w pełni odzwierciedlają stan faktyczny. Niniejszy materiał może zawierać stwierdzenia dotyczące przyszłości, które są obciążone szeregiem ryzyk i mogą istotnie różnić się od faktycznych rezultatów, co stanowi ryzyko inwestycyjne.

Informacje zawarte w Prezentacji nie były poddane niezależnej weryfikacji i mogą podlegać zmianom. Emitent nie ma obowiązku i nie zamierza przekazywać do publicznej wiadomości aktualizacji informacji, danych oraz oświadczeń znajdujących się w niniejszej Prezentacji.

Niniejszy materiał nie stanowi oferty w rozumieniu art. 66 ustawy z dnia 23 kwietnia 1964r. - kodeks cywilny (Dz.U. Nr 16, poz. 93, z późn. zm.). Prezentacja nie może być traktowana jako proponowanie nabycia papierów wartościowych, oferta, zaproszenie czy zachęta do złożenia oferty nabycia, dokonania inwestycji lub przeprowadzenia transakcji dotyczących takich papierów wartościowych lub rekomendacja do zawierania jakichkolwiek transakcji, w szczególności dotyczących papierów wartościowych Emitenta.

Niniejszy materiał, ani żaden jego zapis nie stanowi rekomendacji inwestycyjnej. Żaden z zapisów w niniejszym materiale nie stanowi porady inwestycyjnej, prawnej ani podatkowej, ani też nie jest wskazaniem, iż jakakolwiek inwestycja lub strategia jest odpowiednia i adekwatna do poziomu wiedzy o inwestowaniu w zakresie instrumentów finansowych oraz doświadczenia inwestycyjnego inwestora. Emitent ani Noble Securities S.A., ani żadna osoba czy podmiot powiązana/powiązany z Emitentem lub Noble Securities S.A. nie ponoszą odpowiedzialności za efekty i skutki decyzji podjętych na podstawie niniejszej prezentacji lub jakiejkolwiek informacji w niej zawartej.

Osoby i podmioty zainteresowane nabyciem Obligacji powinny skontaktować się z Oferującym oraz w szczególności zapoznać się z Propozycją Nabycia Obligacji zamieszczoną na stronie internetowej Noble Securities (<https://noblesecurities.pl/wiadomosci/oferty-publiczne.html>).