



GRUPA BEST

PREZENTACJA WYNIKÓW FINANSOWYCH ZA I PÓŁROCZE 2019 r.

Warszawa, 18 września 2019 r.

Podsumowanie zarządcze

Kluczowe zdarzenia w GK BEST i na rynku zarządzania wierzytelnościami

- wdrożenie Payhelp – platformy on-line B2B/B2C do odzyskiwania pieniędzy z niezapłaconych faktur
- uruchomienie własnych operacji windykacyjnych na rynku włoskim
- dalsze zmniejszenie zadłużenia, obniżenie wskaźnika dług netto / kapitały własne do poziomu 1,06
- ograniczenie inwestycji w nowe portfele wierzytelności z uwagi na szczytową fazę cyklu koniunkturalnego
- stopniowy powrót popytu na obligacje korporacyjne firm windykacyjnych
- przygotowania do kolejnych zmian w przepisach prawnych, w szczególności zmian w kodeksie postępowania cywilnego

Wyniki finansowe i operacyjne	1H'19	1H'18
▪ przychody operacyjne	136,2 mln zł (+23% r/r)	110,9 mln zł (+21% r/r)
▪ spłaty wierzytelności należne Grupie	123,5 mln zł (-3% r/r)	127,3 mln zł (+17% r/r)
▪ zysk netto, w tym:	50,4 mln zł (+49% r/r)	33,7 mln zł (+11% r/r)
▪ przypisany akcjonariuszom BEST	40,5 mln zł (+21% r/r)	33,5 mln zł (+12% r/r)
▪ skorygowana EBITDA gotówkowa (bez udziału Kredyt Inkaso)*	83,5 mln zł (+8% r/r)	77,3 mln zł (+12% r/r)

* zgodnie z kalkulacją na slajdzie nr 17

Polska – rynek wierzytelności nieregularnych

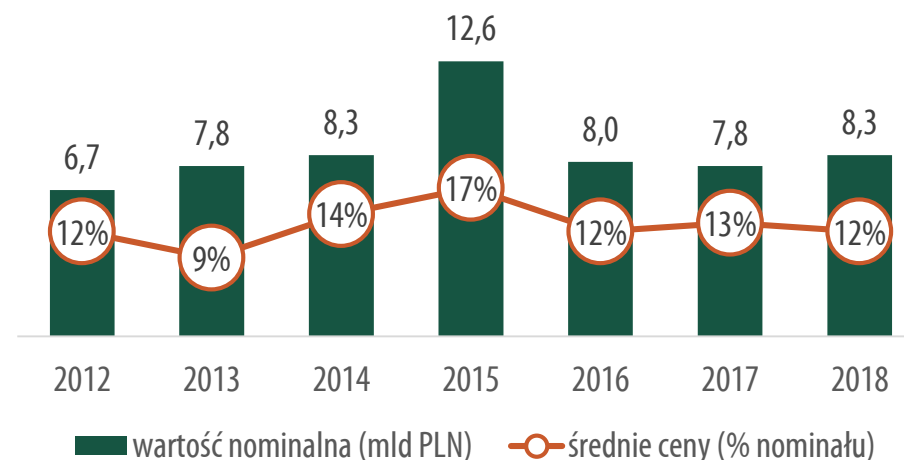
PODAŻ W 1H'19 ROKU

- 7,3 mld zł – szacowana podaż na pierwotnym rynku bankowych NPL (detal bez hipotek)
- 1,3 mld zł – szacowana podaż portfeli hipotecznych
- 1,0 mld zł – szacowana podaż portfeli korporacyjnych

SYTUACJA NA RYNKU W 1H'19

- znaczący wzrost podaży wierzytelności bankowych
- rosnący udział „świeższych” wierzytelności
- utrzymująca się nierównowaga pomiędzy popytem i podażą – kolejne przypadki nierozstrzyganych przetargów
- pierwsze udane emisje obligacji firm windykacyjnych, kierowane głównie do inwestorów instytucjonalnych

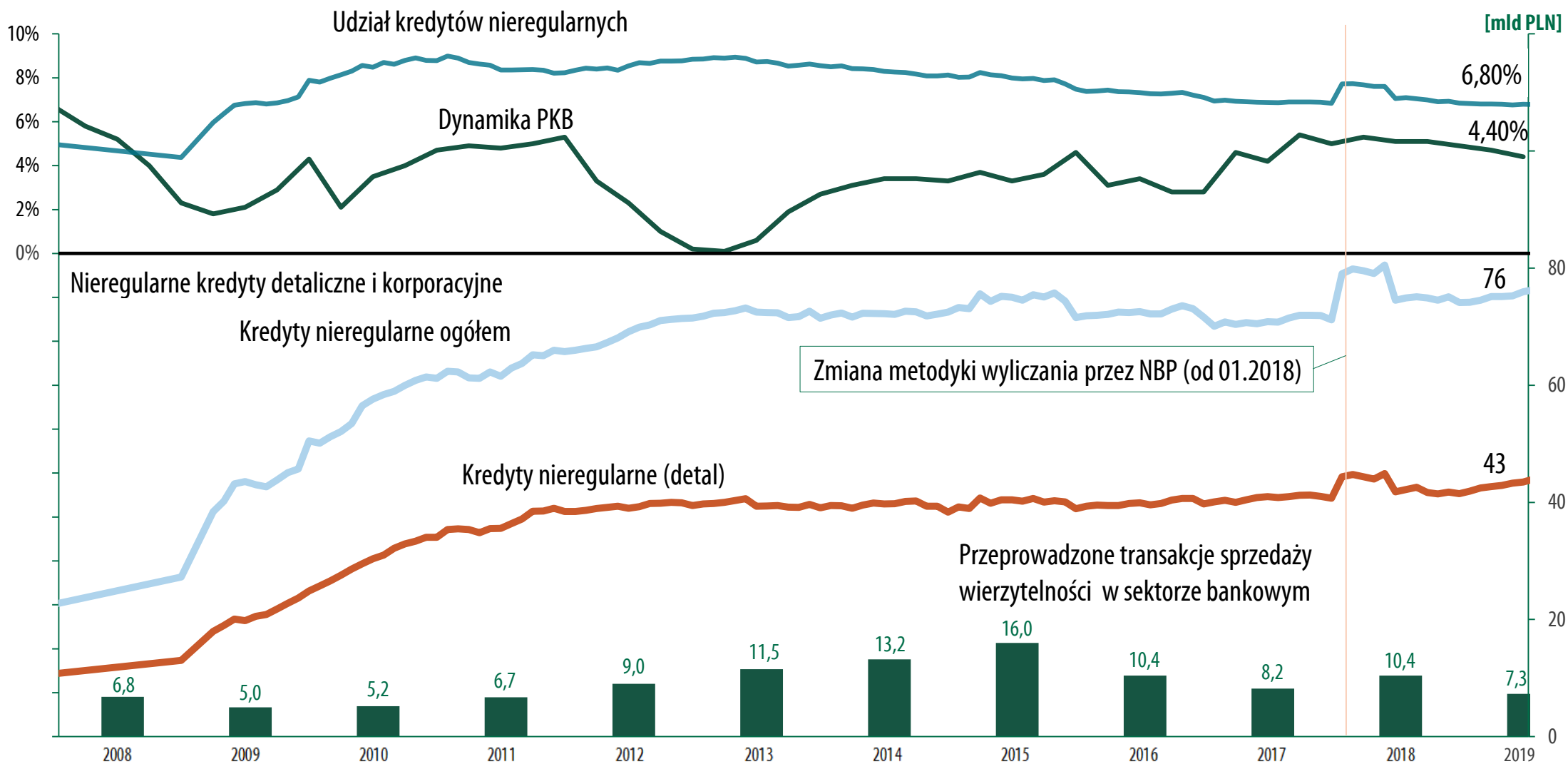
Bankowe NPL – transakcje na rynku pierwotnym w latach 202-2018
(portfele detaliczne, bez hipotek i portfeli korporacyjnych)



Wartość nominalna transakcji NPL w 2018:

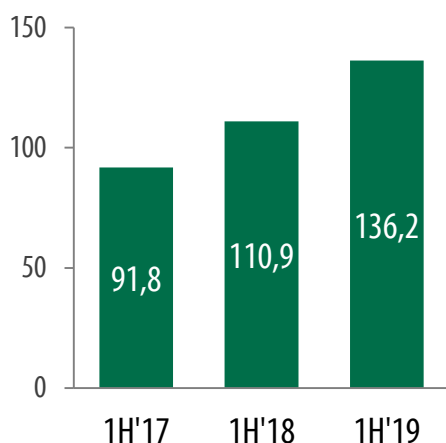
- 10,4 mld zł** bankowe: detal + hipoteki
- 4,0 mld zł** bankowe: korporacje
- 3,2 mld zł** rynek wtórny (różne portfele)

Polska – rynek wierzytelności nieregularnych

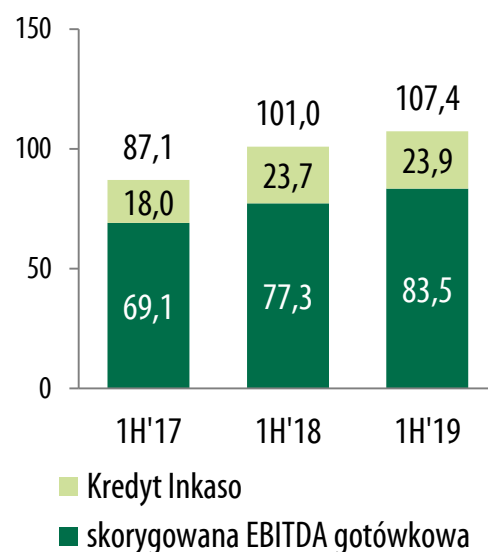


Rozwój biznesu i poprawa wyników finansowych

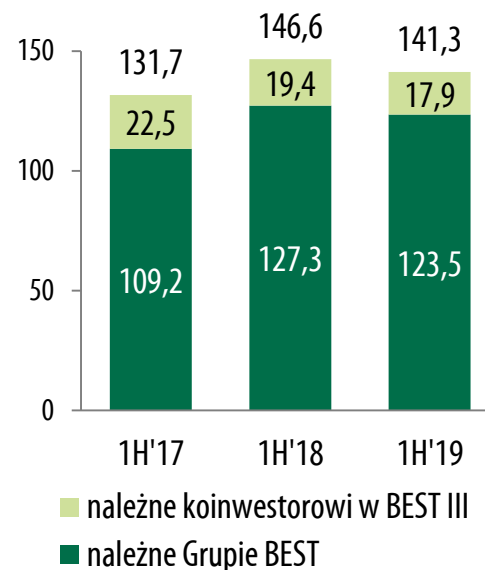
Przychody z działalności operacyjnej (mln zł)



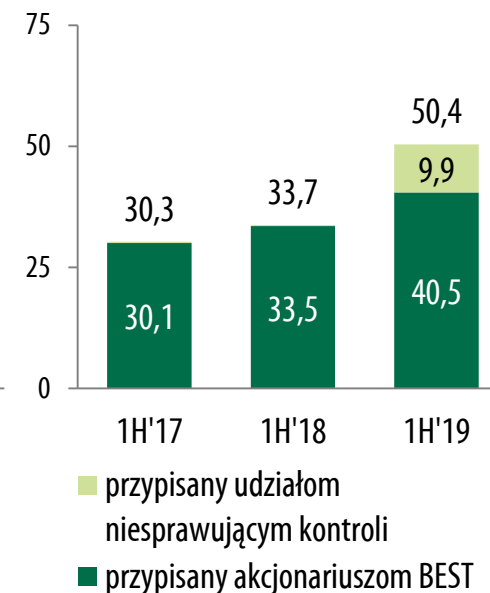
Pełna EBITDA gotówkowa* (mln zł)



Spłaty wierzytelności (mln zł)



Zysk netto (mln zł)



23%

WZROST PRZYCHODÓW
(1H'19 r/r)

539 mln zł

KAPITALIZACJA
(30 czerwca 2019)

>1 mld zł

WARTOŚĆ KSIĘGOWA
PORTFELI
(30 czerwca 2019)

37%

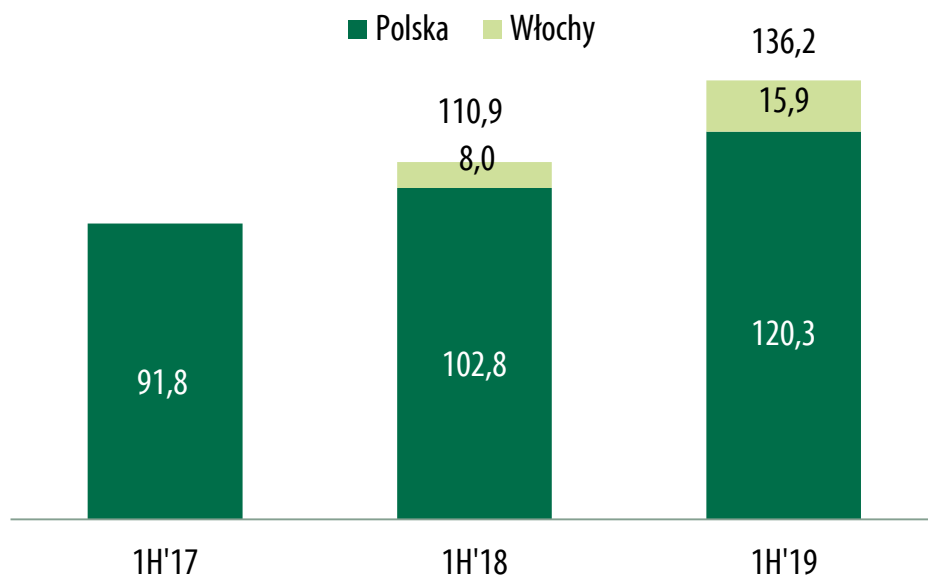
RENTOWNOŚĆ NETTO
(1H'19)

PODSUMOWANIE WYNIKÓW ZA I PÓŁROCZE 2019 r.



Główne parametry biznesowe

przychody operacyjne wg rynków (mln zł)



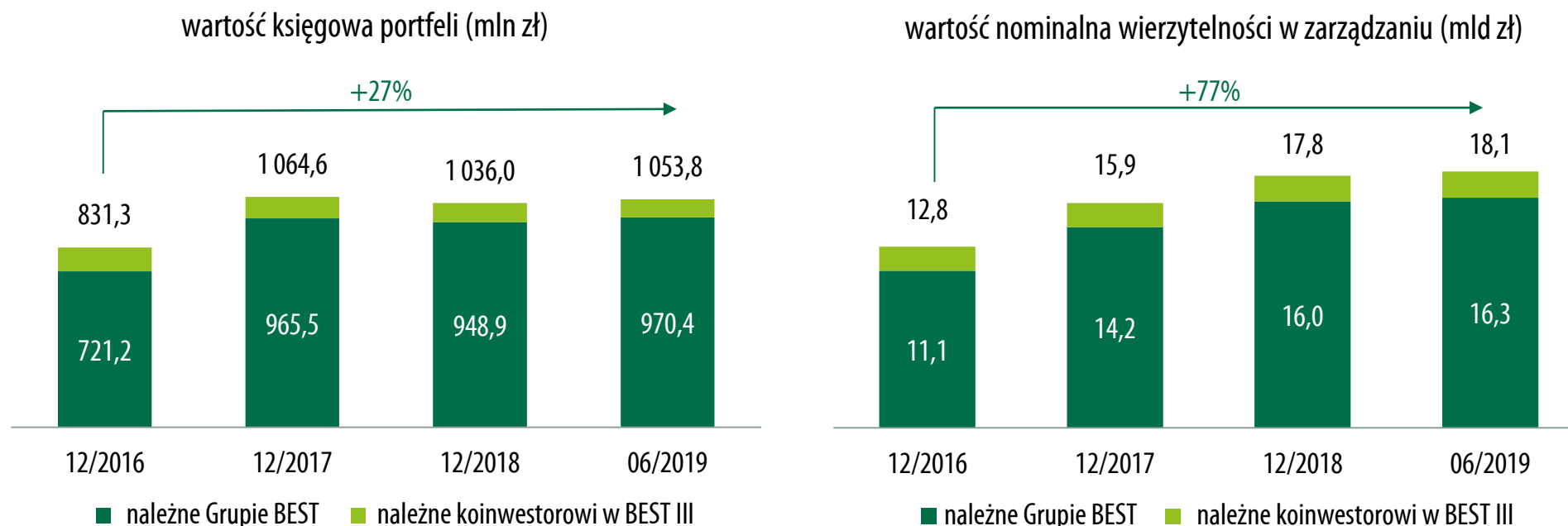
zysk operacyjny (mln zł)



- pozytywne efekty dywersyfikacji geograficznej, już 12% przychodów pochodzi z rynku włoskiego

- dalszy wzrost wyników finansowych mimo istotnego ograniczenia inwestycji w nowe portfele
- okres przesilenia na rynku wierzytelności nieregularnych wykorzystany na zwiększenie efektywności operacyjnej i poprawę bilansu

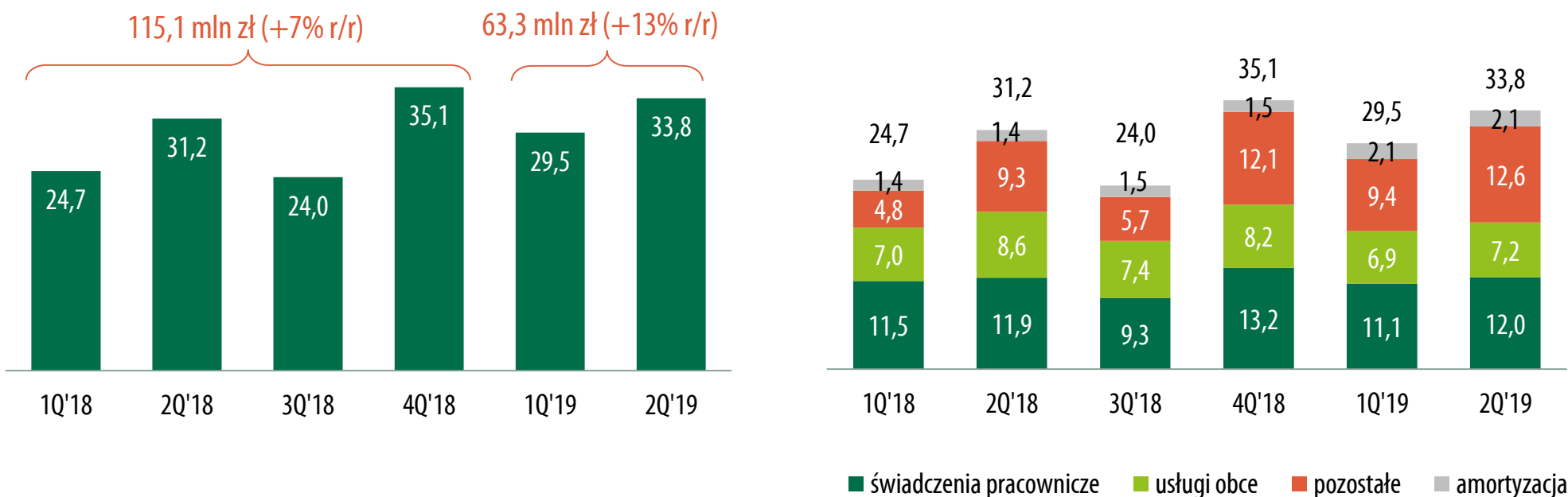
Główne parametry biznesowe



- istotne ograniczenie inwestycji w nowe portfele wierzytelności z uwagi na szczytową fazę cyklu koniunkturalnego (w 1H'19 nabycie tylko jednego portfela o wartości nominalnej 142 mln zł)
- począwszy od 2018 roku wierzytelności wyceniane metodą zamortyzowanego kosztu*
- około 70% portfela to wierzytelności bankowe, około 20% telekomy, a około 10% wierzytelności parabankowe
- wysokość oczekiwanych spłat (ERC) z obecnych portfeli to ponad 2,5 mld zł

Dyscyplina kosztowa

koszty operacyjne (mln zł)



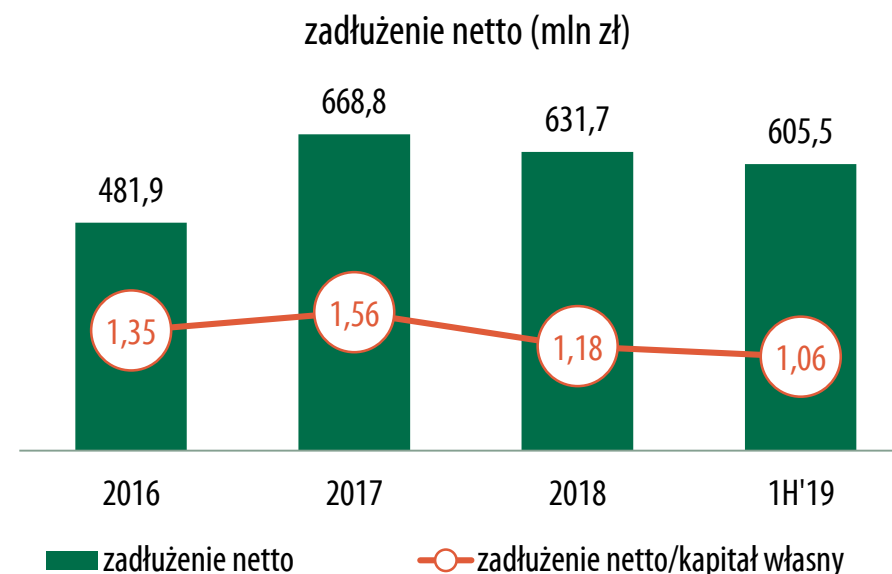
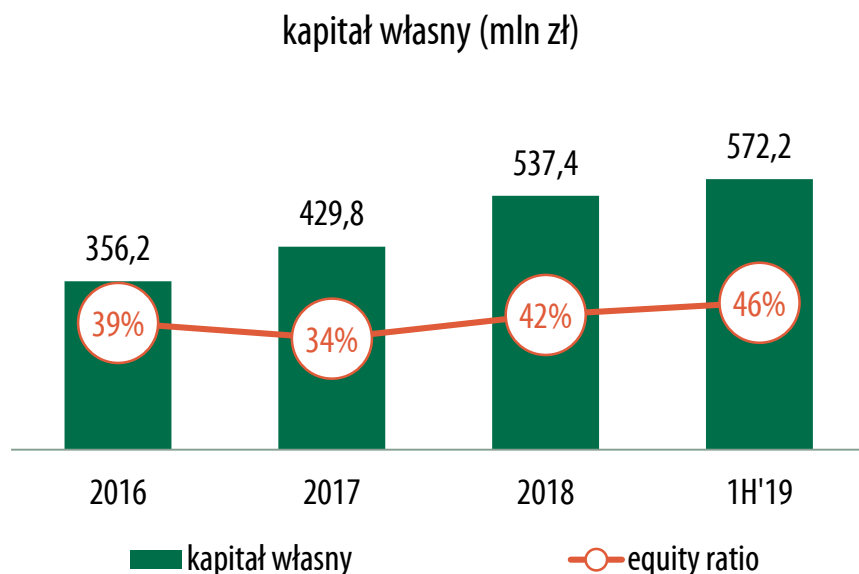
- w 1H'19 (podobnie jak w 4Q'19) Grupa poniosła istotne wydatki sądowo-egzekucyjne, ujęte w pozycji pozostałe, związane z zabezpieczaniem aktywów, które powinny umożliwić w przyszłości uzyskanie wyższych wpływów z wierzytelności; w 1H'19 opłaty sądowo-egzekucyjne wyniosły 16,6 mln zł (+85% r/r)
- koszty operacyjne z wyłączeniem opłat sądowo-egzekucyjnych w 1H'19 były o 1% niższe r/r, dzięki dyscyplinie kosztowej we wszystkich obszarach działalności

Wyniki finansowe

(mln PLN)	2Q'19	2Q'18	zmiana r/r	1H'19	1H'18	zmiana r/r
przychody operacyjne , w tym:	71,5	56,0	28%	136,2	110,9	23%
przychody z wierzytelności nabytych	77,7	42,5	83%	142,2	89,3	59%
<i>spłaty</i>	74,4	55,5	34%	141,3	107,9	31%
<i>aktualizacja wyceny wierzytelności</i>	3,7	(4,2)	-	1,4	(1,5)	-
zysk/(strata) z udziału w Kredyt Inkaso	(6,9)	3,4	-	(6,9)	3,4	-
zysk z udziału w BEST III	-	6,2	-	-	10,3	-
przychody z zarządzania BEST III	-	3,7	-	-	7,4	-
koszty operacyjne	33,8	31,2	8%	63,3	56,0	13%
zysk operacyjny (EBIT)	37,7	24,8	52%	72,9	54,9	33%
koszty finansowe netto	9,9	8,5	17%	19,1	18,2	4%
wynik netto , w tym:	25,2	14,0	79%	50,4	33,7	49%
przypisany akcjonariuszom BEST	20,0	13,9	44%	40,5	33,5	21%
skorygowana EBITDA gotówkowa	43,7	37,0	18%	83,5	77,3	8%

- w 1H'19 wzrost spłat w funduszach własnych o 31% r/r
- dyscyplina kosztowa: tempo wzrostu kosztów operacyjnych r/r istotnie niższe od tempa wzrostu przychodów
- wyraźny wzrost zysku operacyjnego i zysku netto oraz dalszy wzrost EBITDA gotówkowej mimo mocno ograniczonych inwestycji w nowe portfele

Poprawa struktury bilansu

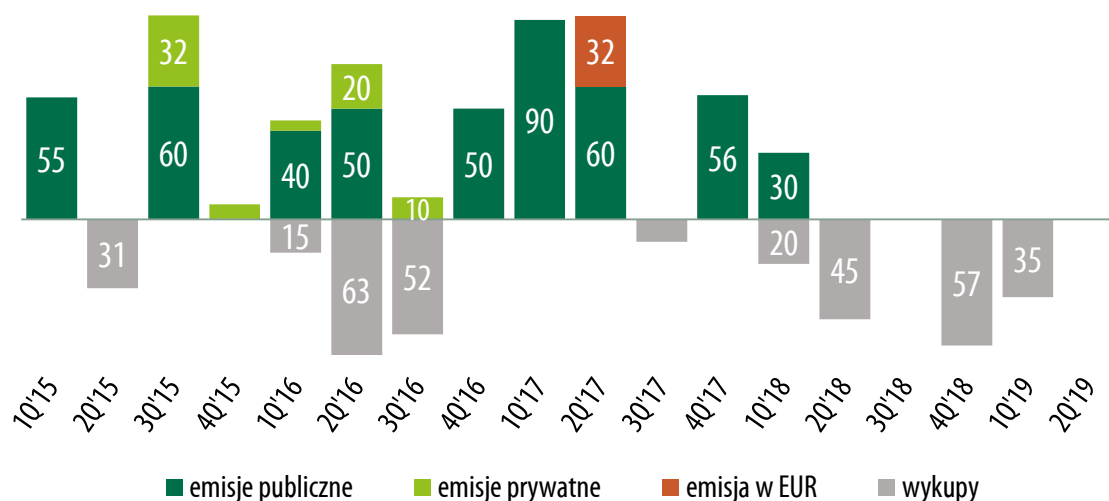


- systematyczny wzrost kapitałów własnych – efekt polityki reinwestowania zysków
- dalszy spadek głównego wskaźnika zadłużenia (dług netto/kapitał własny) do bardzo niskiego poziomu

- finansowanie dłużne Grupy wg stanu na 30.06.2019:
 - 519,4 mln zł - wyemitowane obligacje
 - 103,0 mln zł - kredyty bankowe (łącznie limity 250 mln zł)
 - 27,0 mln zł - pożyczki od zarządu
 - 10,4 mln zł - leasing

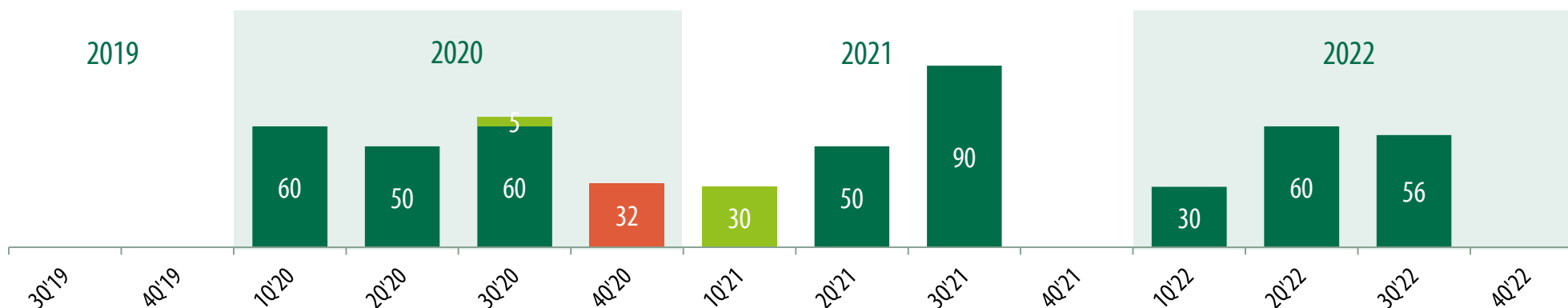
Obligacje ważnym elementem finansowania działalności Grupy

Emisje obligacji (mln zł)



- w ciągu ostatnich 12 miesięcy wykupiliśmy obligacje o łącznej wartości 92 mln zł
- kolejne wykupy dopiero w 10'20
- łączny przyznany limit obsługiwanych kredytów wynosi 250 mln zł

Harmonogram spłat obligacji (mln zł)



PODSUMOWANIE OPERACYJNE



Payhelp – narzędzie online do odzyskiwania pieniędzy z niezapłaconych faktur



Budowa nowego,
rentownego obszaru
biznesowego

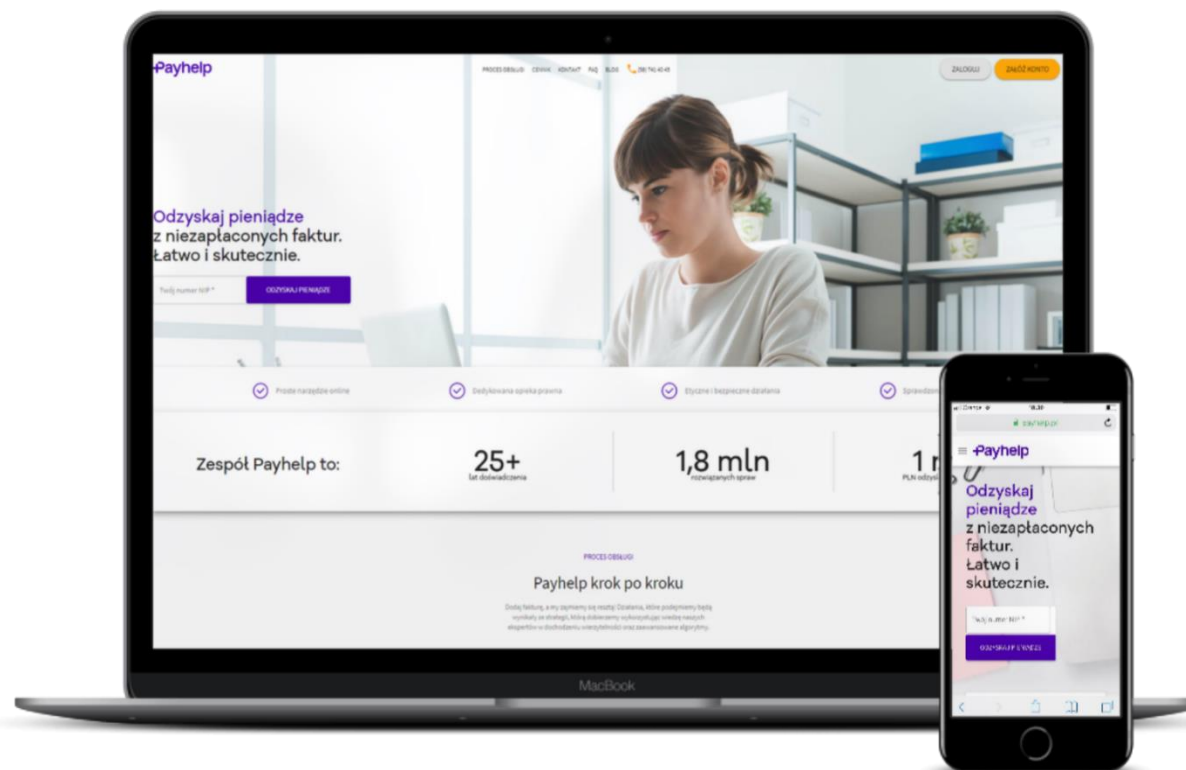
Pierwsza kompleksowa
usługa on-line na rynku



Proste narzędzie
(dla B2B, B2C)



Payhelp



Rozwój działalności we Włoszech – podsumowanie

404,8 mln EUR
wartość nominalna
zakupionych portfeli

6
liczba nabytych portfeli
wierzytelności

18,6 mln EUR
wartość inwestycji w portfele
wierzytelności

2,07 mln EUR
wartość spłat w 1H 2019 r.
(+124% r/r)

- na rynku włoskim wierzytelności nabywane są przez specjalnie powołaną spółkę (BEST Capital Italy), zarządzaną przez podmiot posiadający odpowiednią licencję
- do końca 2018 r. obsługa wierzytelności włoskich prowadzona była wyłącznie przez lokalnych serwiserów
- pod koniec 2018 r. założyliśmy własną spółkę operacyjną (BEST Italia), która do tej pory przejęła do obsługi 65% nominalnej wartości portfeli od dotychczasowych serwiserów; systematycznie wzmocniamy jej zespół
- do końca 2019 r. BEST Italia będzie windykowała nominalnie nie mniej niż 95% zarządzanych wierzytelności na rynku włoskim

Dziękujemy

Kontakt dla inwestorów:

NBS Communications

Krzysztof Woch

e-mail: kwoch@nbs.com.pl

nr tel. +48 516 173 691

Maciej Szczepaniak

e-mail: mszczepaniak@nbs.com.pl

nr tel. +48 514 985 845



Zastrzeżenie:

Niniejsze opracowanie zostało sporządzone wyłącznie w celach informacyjnych i nie ma na celu nakłaniania do nabycia lub zbycia jakichkolwiek instrumentów finansowych. Opracowanie nie stanowi reklamy, oferty ani proponowania nabycia instrumentów finansowych. Zostały w nim wykorzystane źródła informacji, które BEST S.A. uznaje za wiarygodne i dokładne, jednak nie ma gwarancji, że są one wyczerpujące i w pełni odzwierciedlają stan faktyczny. Opracowanie może zawierać stwierdzenia dotyczące przyszłości, które stanowią ryzyko inwestycyjne lub źródło niepewności i mogą istotnie różnić się od faktycznych rezultatów.

BEST S.A. nie ponosi odpowiedzialności za efekty decyzji, które zostały podjęte na podstawie niniejszego opracowania. Opracowania nie należy traktować jako źródła wiedzy wystarczającej do podjęcia decyzji inwestycyjnej. Odpowiedzialność za sposób wykorzystania informacji zawartych w opracowaniu spoczywa wyłącznie na korzystającym z opracowania.

Opracowanie podlega ochronie wynikającej z ustawy o prawie autorskim i prawach pokrewnych.

Powielanie, publikowanie lub jego rozpowszechnianie wymaga pisemnej zgody BEST S.A.

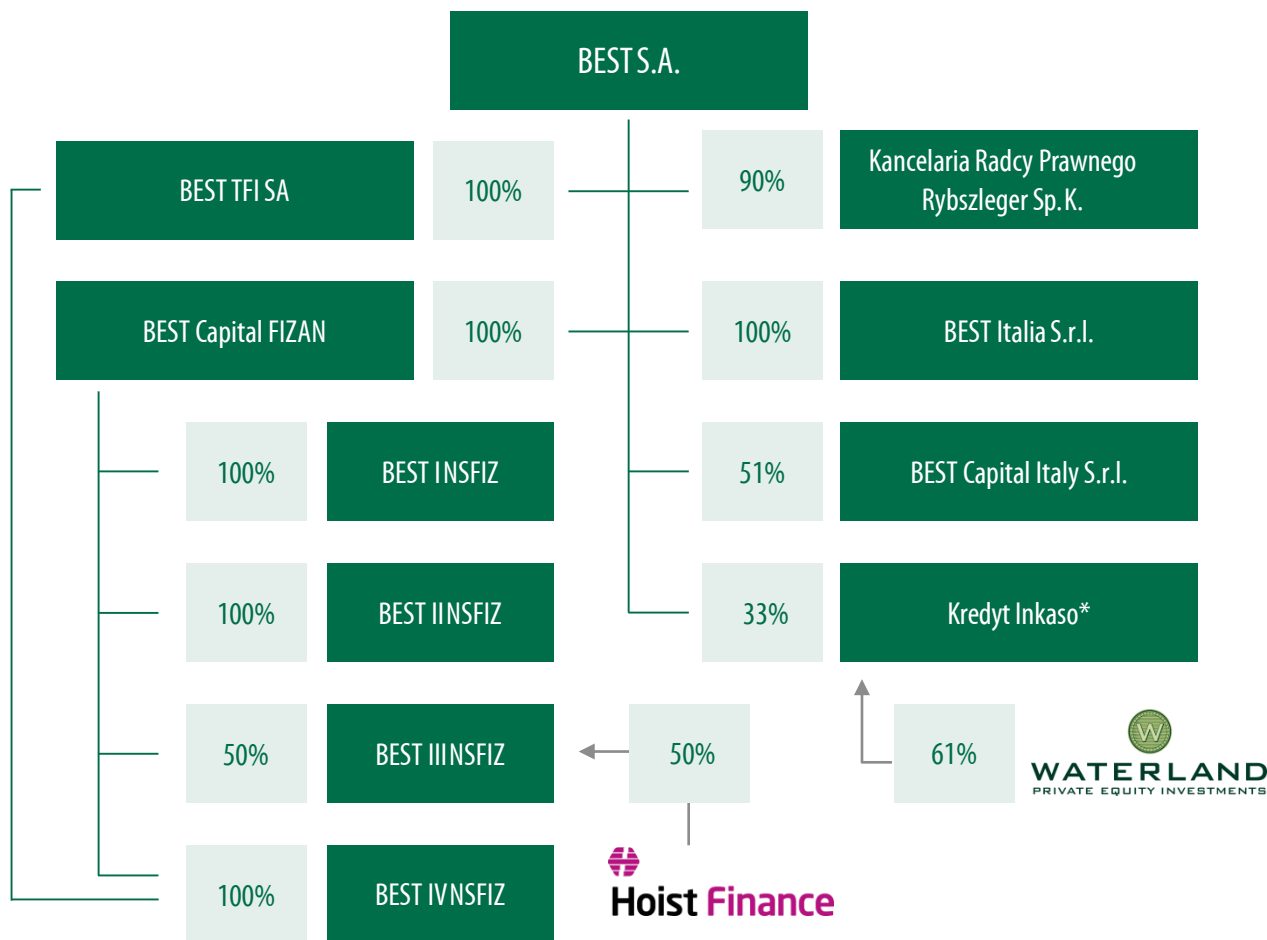
Załącznik – EBITDA gotówkowa

(mln PLN)	2Q 2019	2Q 2018	Zmiana r/r	1H 2019	1H 2018	zmiana r/r
BEST	43,7	29,7	47%	83,5	62,6	33%
<i>udział BEST</i>						
spłaty wierzycelności	74,4	55,5	34%	141,3	107,9	31%
pozostałe przychody	1,1	4,0	(72%)	1,3	7,9	(83%)
OPEX (bez amortyzacji)	(31,7)	(29,8)	6%	(59,2)	(53,1)	11%
BEST III*	0,0	7,4	(100%)	0,0	14,6	(100%)
<i>udział BEST</i>	<i>50,00%</i>	<i>50,00%</i>		<i>50,00%</i>	<i>50,00%</i>	
EBITDA gotówkowa	0,0	14,8	(100%)	0,0	29,3	(100%)
spłaty wierzycelności	0,0	19,5	(100%)	0,0	38,7	(100%)
pozostałe przychody	0,0	0,0	-	0,0	0,0	(100%)
OPEX	0,0	(4,8)	(100%)	0,0	(9,5)	(100%)
skorygowana EBITDA gotówkowa	43,7	37,0	18%	83,5	77,3	8%
Kredyt Inkaso**	13,5	13,8	-2%	23,9	23,7	1%
<i>udział BEST</i>	<i>33,14%</i>	<i>33,14%</i>		<i>33,14%</i>	<i>33,14%</i>	
EBITDA gotówkowa	40,7	41,7	(2%)	72,2	71,7	1%
spłaty wierzycelności	63,3	57,0	11%	124,6	109,2	14%
pozostałe przychody	2,5	4,5	(45%)	7,3	7,0	4%
OPEX (bez amortyzacji)***	(25,1)	(19,8)	26%	(59,7)	(44,5)	34%
pełna EBITDA gotówkowa	57,2	50,8	13%	107,4	101,0	6%

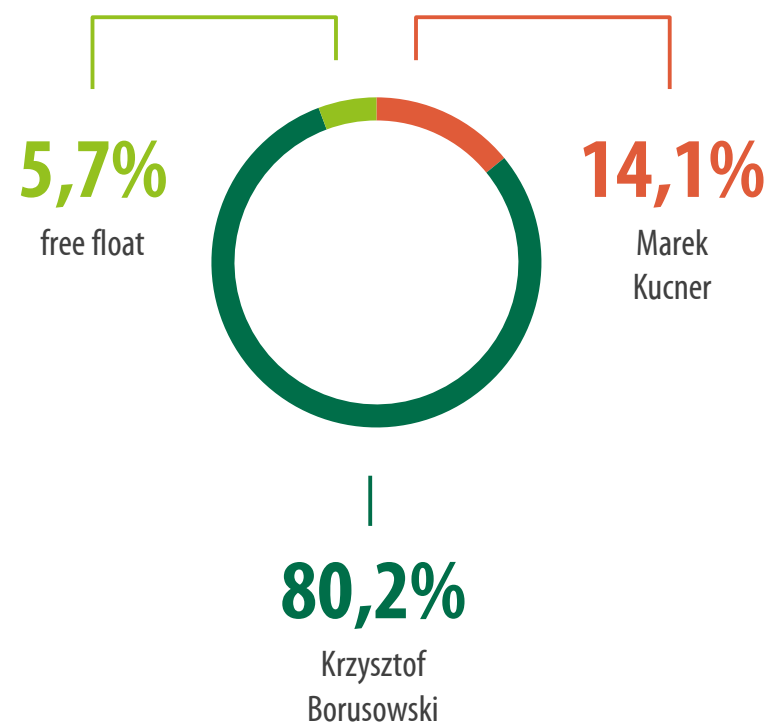
Załącznik – sprawozdanie z sytuacji finansowej

(mln PLN)	30.06.2018	30.09.2018	31.12.2018	31.03.2019	30.06.2019
aktywa, w tym:	1 218,7	1 349,4	1 283,3	1 254,1	1 278,9
środki pieniężne i ich ekwiwalenty	43,3	101,6	72,0	39,6	54,3
wierzytelności nabyte	899,7	1 070,2	1 036,0	1 033,6	1 053,8
inwestycje w jednostkach spółkontrolowanych	96,2	-	-	-	-
inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	105,1	105,1	111,2	111,2	101,3
nieruchomości inwestycyjne	14,3	18,8	18,8	18,8	19,3
pasywa, w tym:	1 218,7	1 349,4	1 283,3	1 254,1	1 278,9
zobowiązania finansowe	744,0	765,7	703,6	655,2	659,9
kapitały własne	449,7	557,8	537,4	556,2	572,2
dług netto	700,7	664,2	631,7	615,5	605,5
dług netto/kapitał własny	1,6	1,2	1,2	1,1	1,1

Struktura Grupy Kapitałowej



Akcjonariat BEST SA
(udział w kapitale zakładowym)



* jednostka stowarzyszona