



---

## GRUPA BEST

# PREZENTACJA WYNIKÓW FINANSOWYCH ZA I KWARTAŁ 2019 r.

---

Warszawa, 28 maja 2019 r.

## Podsumowanie zarządcze

### Kluczowe zdarzenia na rynku i w GK BEST

- 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 1,11
- wstrzymywanie się z zakupami nowych portfeli z uwagi na szczytową fazę cyklu koniunkturalnego
- powolny powrót popytu na obligacje korporacyjne firm windykacyjnych

### Wyniki finansowe i operacyjne

1Q'19

1Q'18

▪ przychody operacyjne	64,7 mln zł (+18% r/r)	54,8 mln zł (+53% r/r)
▪ spłaty wierzytelności należne Grupie	58,4 mln zł (-6% r/r)	62,0 mln zł (+22% r/r)
▪ zysk netto	25,2 mln zł (+28% r/r)	19,7 mln zł (+216% r/r)
▪ skorygowana EBITDA gotówkowa (bez udziału KI)*	39,8 mln zł (-1% r/r)	40,2 mln zł (+30% r/r)

\* zgodnie z kalkulacją na slajdzie nr 10

## Polska – rynek wierzytelności nieregularnych

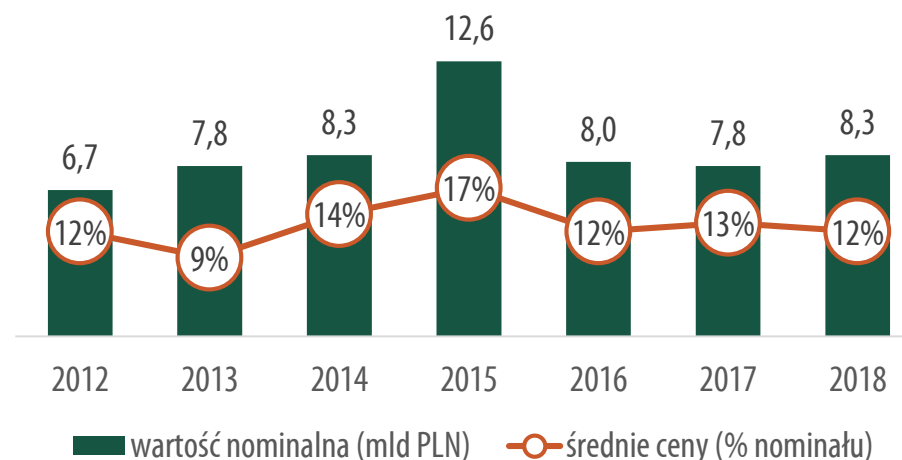
### PODAŻ W 2018 ROKU

- 8,3 mld zł – szacowana podaż na pierwotnym rynku bankowych NPL (detal bez hipotek)
- 2,1 mld zł – szacowana podaż portfeli hipotecznych
- 4,0 mld zł – szacowana podaż portfeli korporacyjnych

### SYTUACJA NA RYNKU W 1Q'19

- wzrost podaży wierzytelności bankowych o 15-20%
- rosnący udział „świeższych” wierzytelności
- utrzymująca się nierównowaga pomiędzy popytem i podażą – kolejne przypadki nierozstrzyganych przetargów
- powrót popytu na obligacje firm windykacyjnych, przy wyższym koszcie pozyskania przez nie finansowania (emisje Kruka i Kredyt Inkaso)

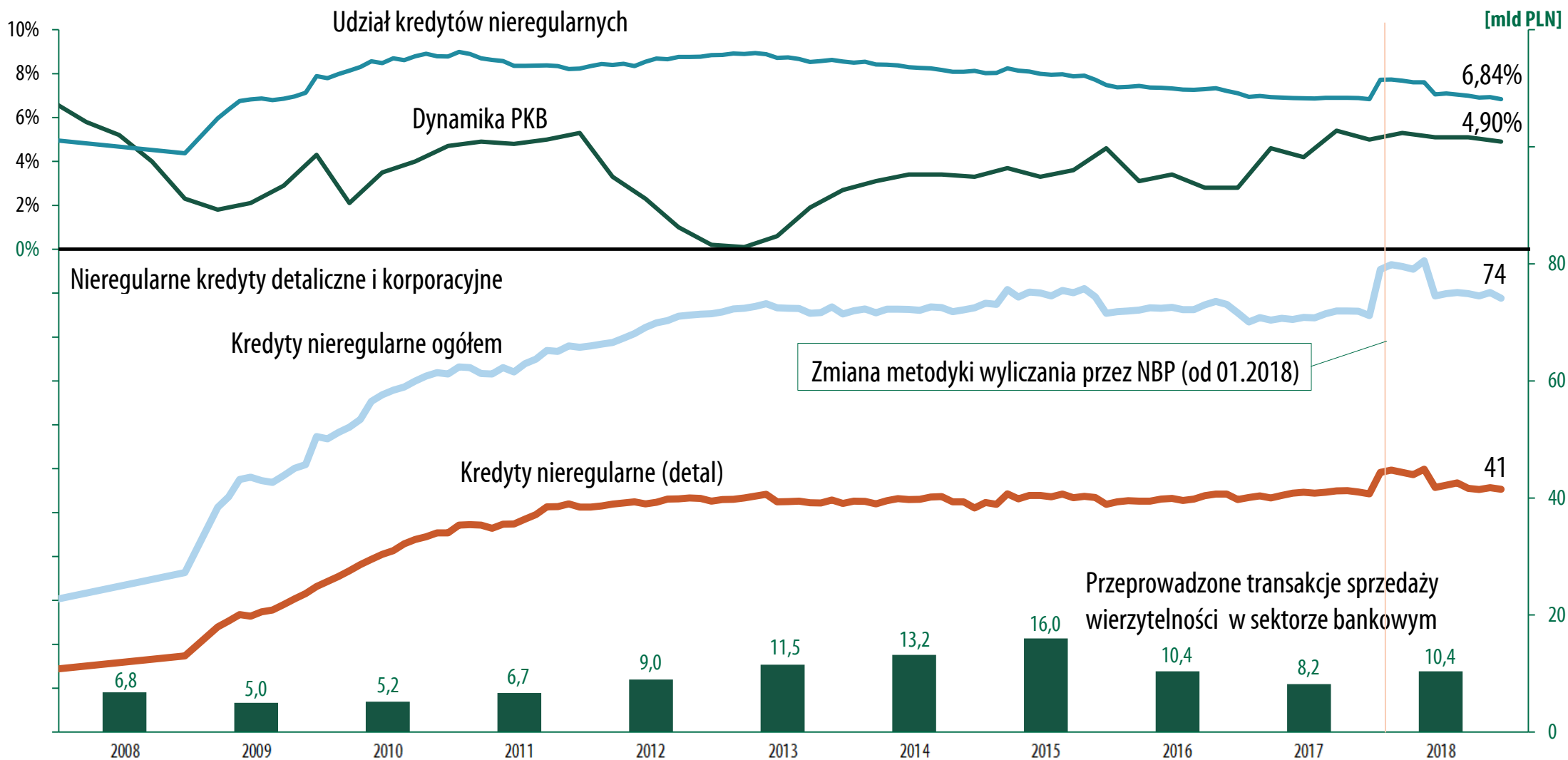
Bankowe NPL – transakcje na rynku pierwotnym  
(portfele detaliczne, bez hipotek i portfeli korporacyjnych)



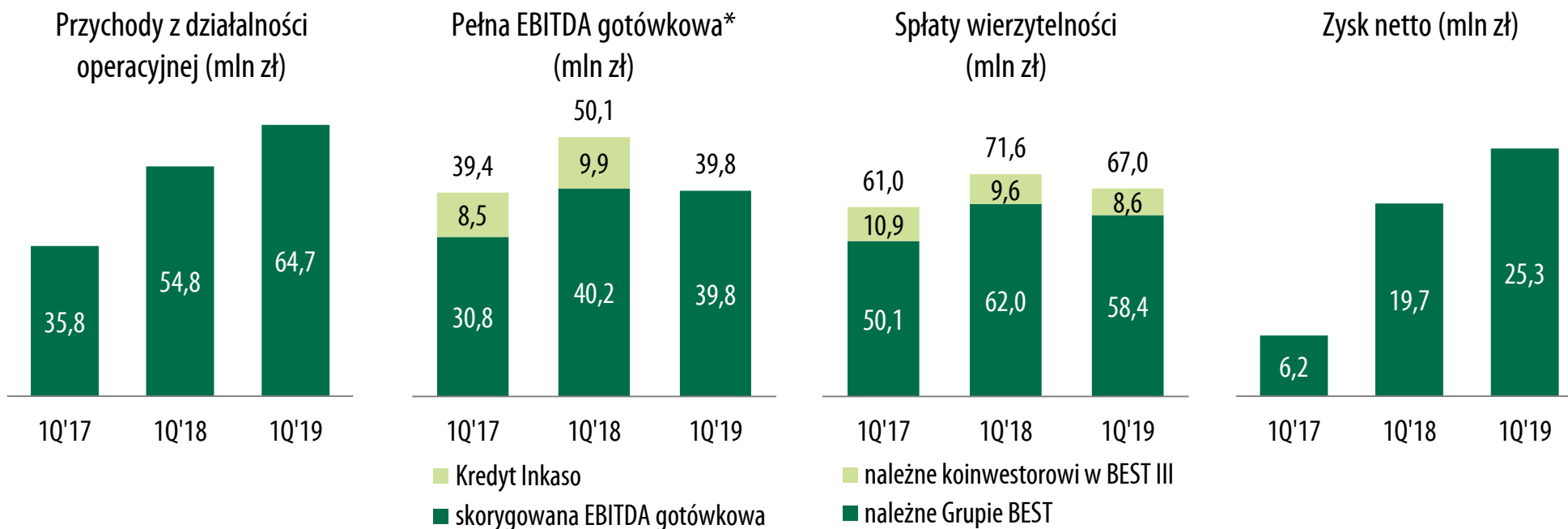
Wartość nominalna transakcji NPL w 2018:

- 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



**18%**  
WZROST PRZYCHODÓW  
(1Q'19 r/r)

**543 mln zł**  
KAPITALIZACJA  
(31 marca 2019)

**1 mld zł**  
WARTOŚĆ KSIĘGOWA  
PORTFELI  
(31 marca 2019)

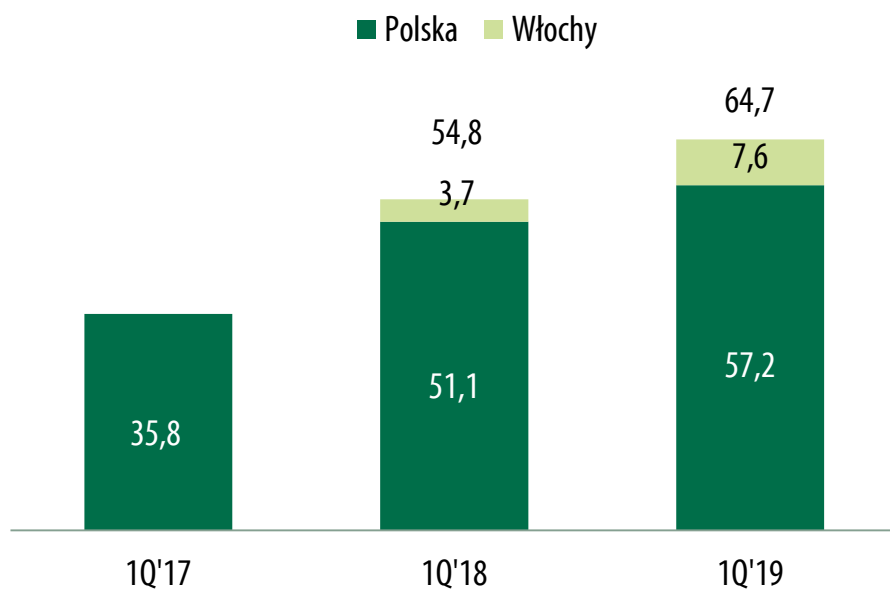
**39%**  
RENTOWNOŚĆ NETTO  
(1Q'19)

## PODSUMOWANIE WYNIKÓW ZA I KWARTAŁ 2019 r.

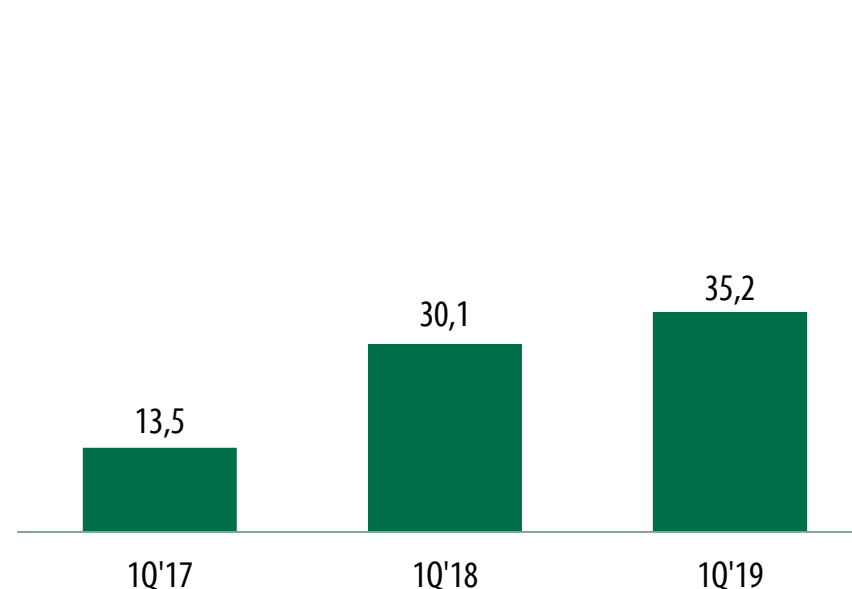


## Główne parametry biznesowe

przychody operacyjne wg rynków (mln zł)



zysk operacyjny (mln zł)

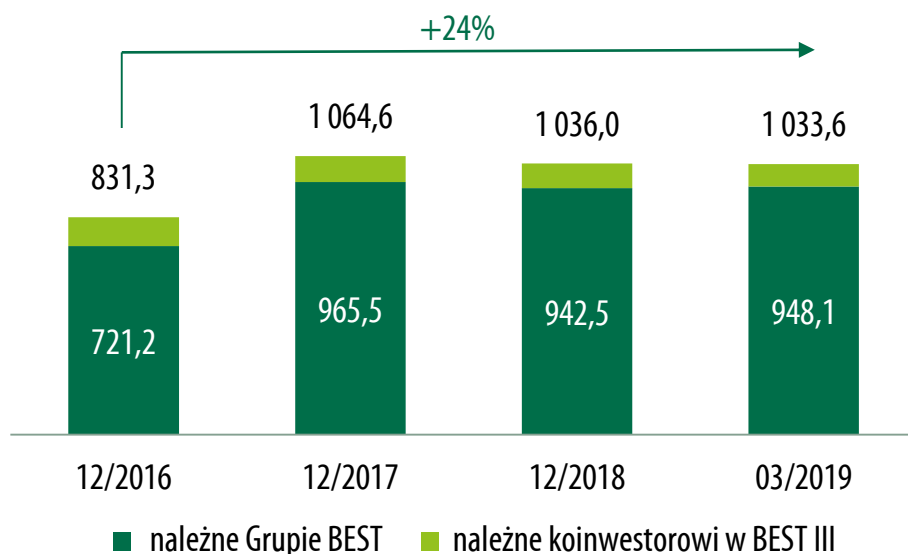


- pozytywne efekty dywersyfikacji geograficznej, już ponad 10% przychodów pochodzi z rynku włoskiego

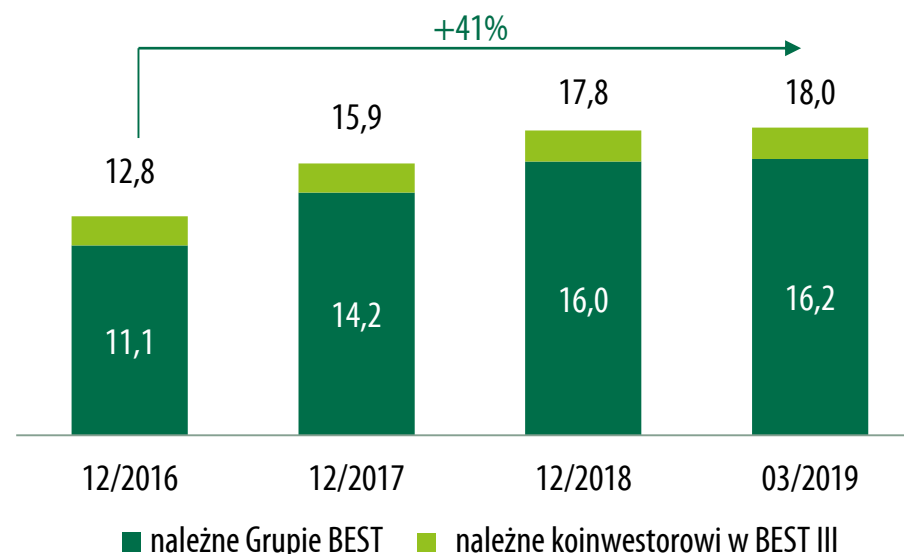
- wzrost wyników finansowych mimo istotnego ograniczenia inwestycji w nowe portfele
- okres przesilenia na rynku wierzytelności nieregularnych wykorzystany na zwiększenie efektywności operacyjnej i poprawę bilansu

## Główne parametry biznesowe

wartość księgowa portfeli (mln zł)



wartość nominalna wierzytelności w zarządzaniu (mld zł)

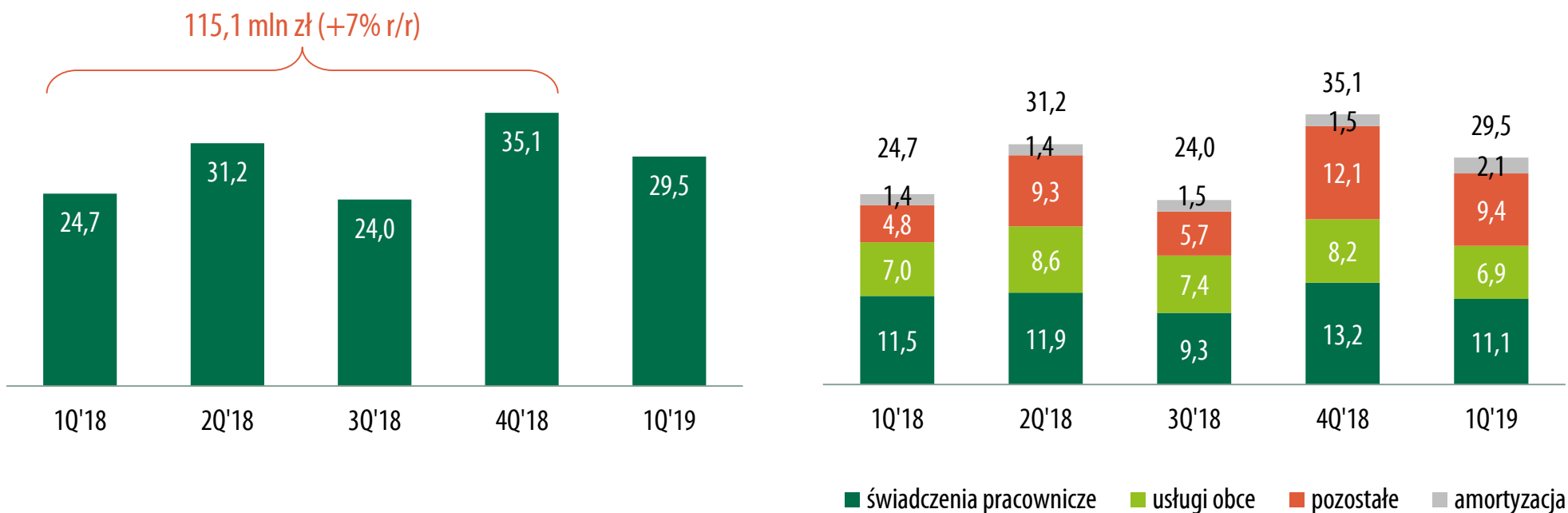


- wstrzymywanie się z inwestycjami w nowe portfele wierzytelności z uwagi na szczytową fazę cyklu koniunkturalnego
- począwszy od 2018 roku wierzytelności wyceniane metodą zamortyzowanego kosztu\*
- około 70% portfela to wierzytelności bankowe, około 20% telekomy, a około 10% wierzytelności parabankowe
- wysokość oczekiwanych spłat (ERC) z obecnych portfeli to około 2,5 mld zł



## Dyscyplina kosztowa

koszty operacyjne (mln zł)



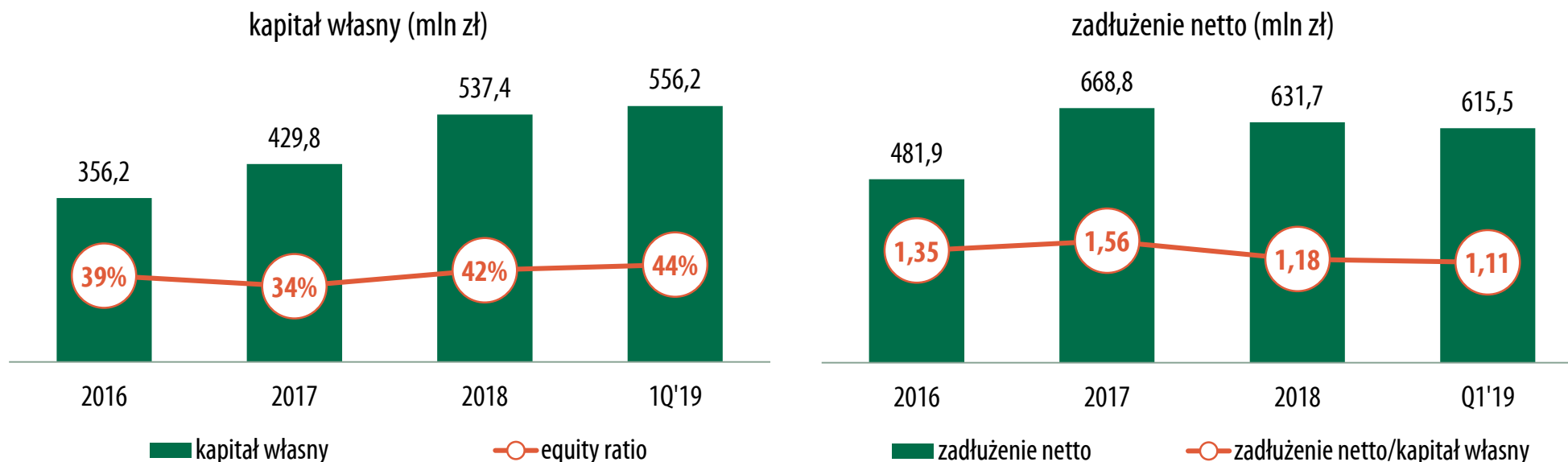
- w 4Q'18 i 1Q'19 Grupa poniosła istotne wydatki sądowo-egzekucyjne (ujęte w pozycji pozostałe) związane z zabezpieczaniem aktywów, które powinny umożliwić w przyszłości uzyskanie wyższych wpływów z wierzytelności
- w 1Q'19 ok. 1,8 mln zł stanowiły koszty działalności na rynku włoskim
- w 1Q'19 nastąpiła zmiana klasyfikacji kosztów najmu (ok. 0,5 mln zł) z usług obcych na amortyzację

## Wyniki finansowe

(mln PLN)	1Q'19	1Q'18	zmiana r/r	2018	2017	zmiana r/r
<b>przychody operacyjne</b>	<b>64,7</b>	<b>54,8</b>	<b>18%</b>	<b>190,2</b>	<b>198,6</b>	<b>-4%</b>
przychody z wierzytelności	64,5	46,8	38%	155,0	150,7	3%
spłaty	67,0	52,4	28%	247,3	195,1	27%
aktualizacja wyceny wierzytelności	(2,5)	(5,6)	-56%	(92,3)	(44,4)	108%
inwestycje (BEST III, KI)	-	4,1	-	29,5	40,4	-27%
pozostałe przychody	0,2	3,7	-	5,6	7,5	-25%
<b>koszty operacyjne</b>	<b>29,5</b>	<b>24,7</b>	<b>19%</b>	<b>115,1</b>	<b>107,2</b>	<b>7%</b>
<b>EBIT</b>	<b>35,2</b>	<b>30,1</b>	<b>17%</b>	<b>75,1</b>	<b>91,4</b>	<b>-18%</b>
koszty finansowe netto	9,1	9,8	-7%	39,4	35,3	12%
<b>wynik netto</b>	<b>25,2</b>	<b>19,7</b>	<b>28%</b>	<b>34,9</b>	<b>55,1</b>	<b>-37%</b>
<b>skorygowana EBITDA gotówkowa</b>	<b>39,8</b>	<b>40,2</b>	<b>-1%</b>	<b>172,7</b>	<b>147,7</b>	<b>17%</b>

- wzrost spłat w funduszach własnych o 28% r/r
- dyscyplina kosztowa: tempo wzrostu kosztów operacyjnych r/r zbliżone do tempa wzrostu przychodów
- wyraźny wzrost zysku operacyjnego i netto; EBITDA gotówkowa na podobnym poziomie r/r mimo braku inwestycji w nowe portfele

## Stabilna struktura finansowania

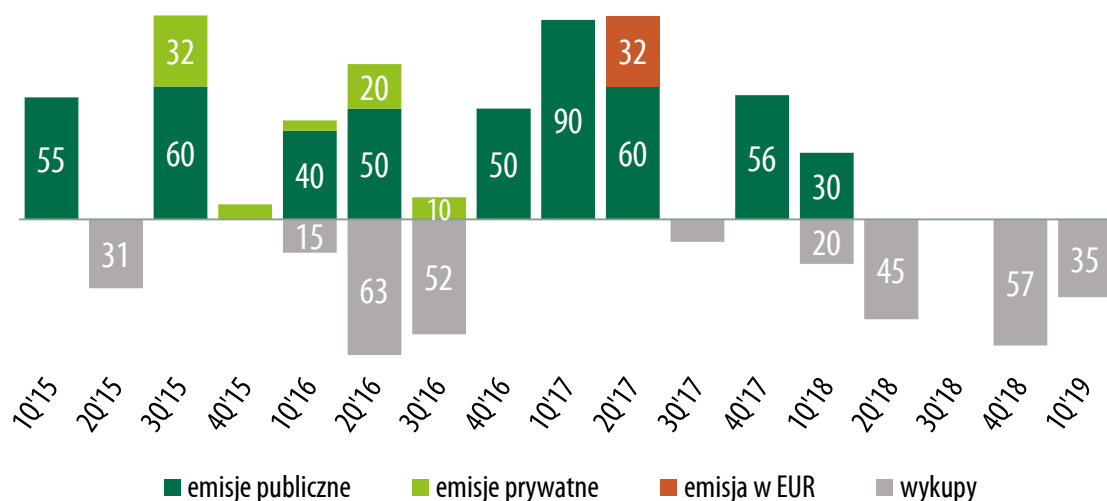


- systematyczny wzrost kapitałów własnych – efekt polityki reinwestowania zysków
- dalszy spadek głównego wskaźnika zadłużenia (dług netto/kapitał własny) do bardzo niskiego poziomu

- finansowanie dłużne Grupy wg stanu na 31.03.2019:
  - 519,3 mln zł - wyemitowane obligacje
  - 97,9 mln zł - kredyty bankowe (łącznie limity 250 mln zł)
  - 27,0 mln zł - pożyczki od zarządu
  - 11,0 mln zł - leasing

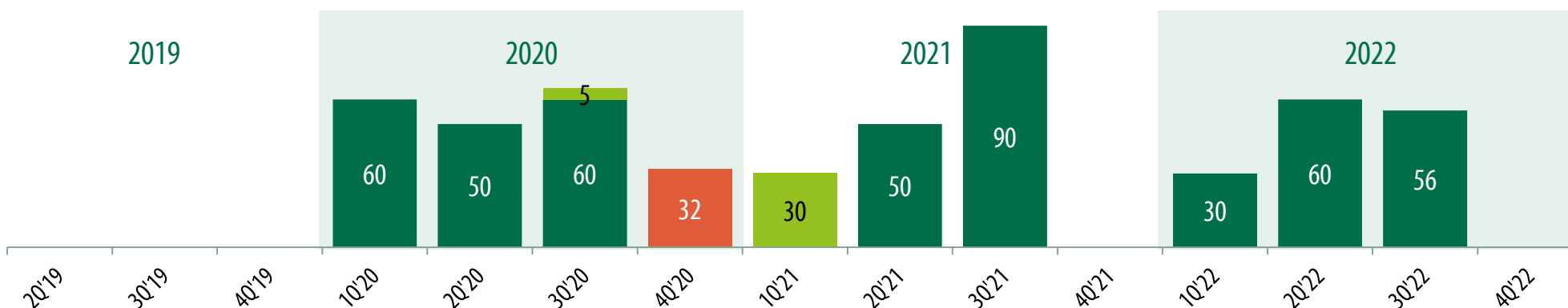
## Emisje obligacji ważnym elementem finansowania działalności grupy

Emisje obligacji (mln zł)



- w ciągu ostatnich 12 miesięcy wykupiliśmy obligacje o łącznej wartości 137 mln zł
- kolejne wykupy dopiero w 1Q'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

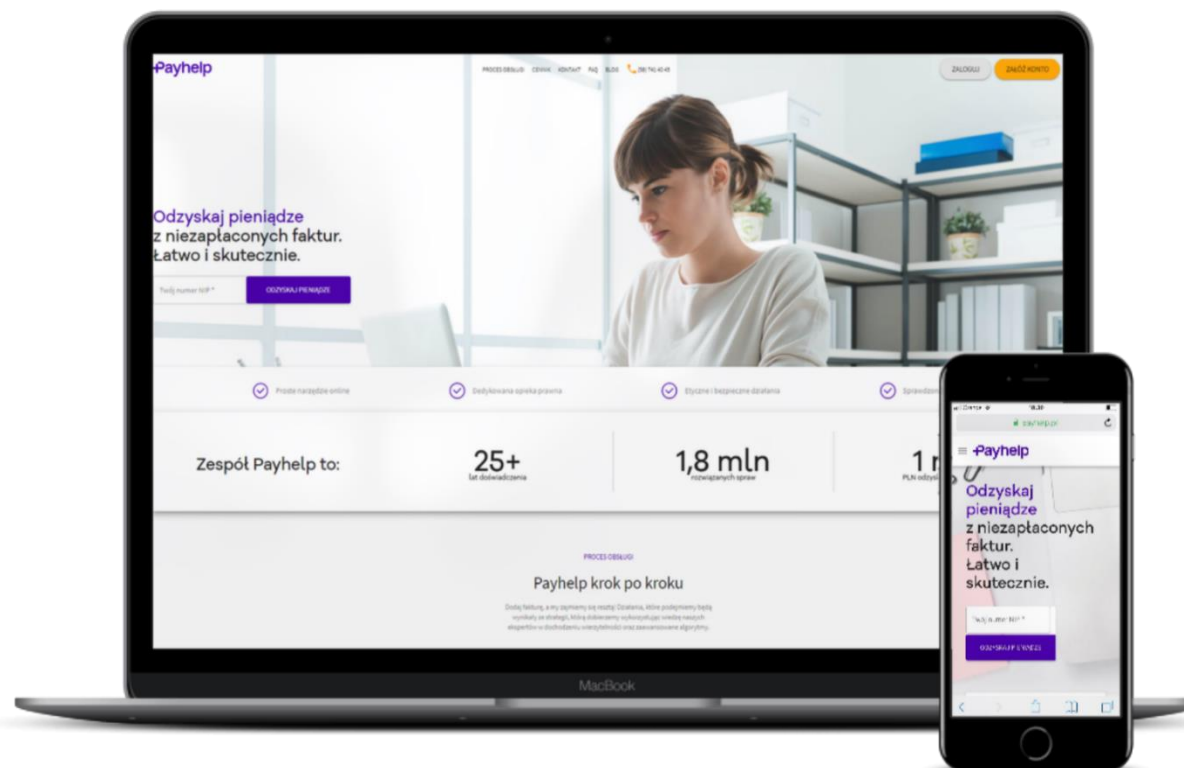
Pierwsza kompleksowa  
usługa on-line na rynku



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

**1 mln EUR**

wartość spłat w 1Q 2019 r.  
(+224% r/r)

- Na rynku włoskim wierzytelności nabywane są przez specjalnie powołaną spółkę (BEST Capital Italy), zarządzaną przez podmiot posiadający odpowiednią licencję
- Dotychczas obsługa wierzytelności włoskich prowadzona była przez lokalnych serwiserów
- Pod koniec 2018 roku założyliśmy własną spółkę serwisową (BEST Italia), która stopniowo przejmuje poszczególne portfele do obsługi od dotychczasowych serwiserów, a docelowo będzie windykowała wszystkie / większość wierzytelności na rynku włoskim. Spółka uzyskała stosowną licencję na początku 2019 r.

# Dziękujemy

---

## Kontakt dla inwestorów:

### NBS Communications

#### Krzysztof Woch

e-mail: [kwoch@nbs.com.pl](mailto:kwoch@nbs.com.pl)

nr tel. +48 516 173 691

#### Maciej Szczepaniak

e-mail: [mszczepaniak@nbs.com.pl](mailto: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.



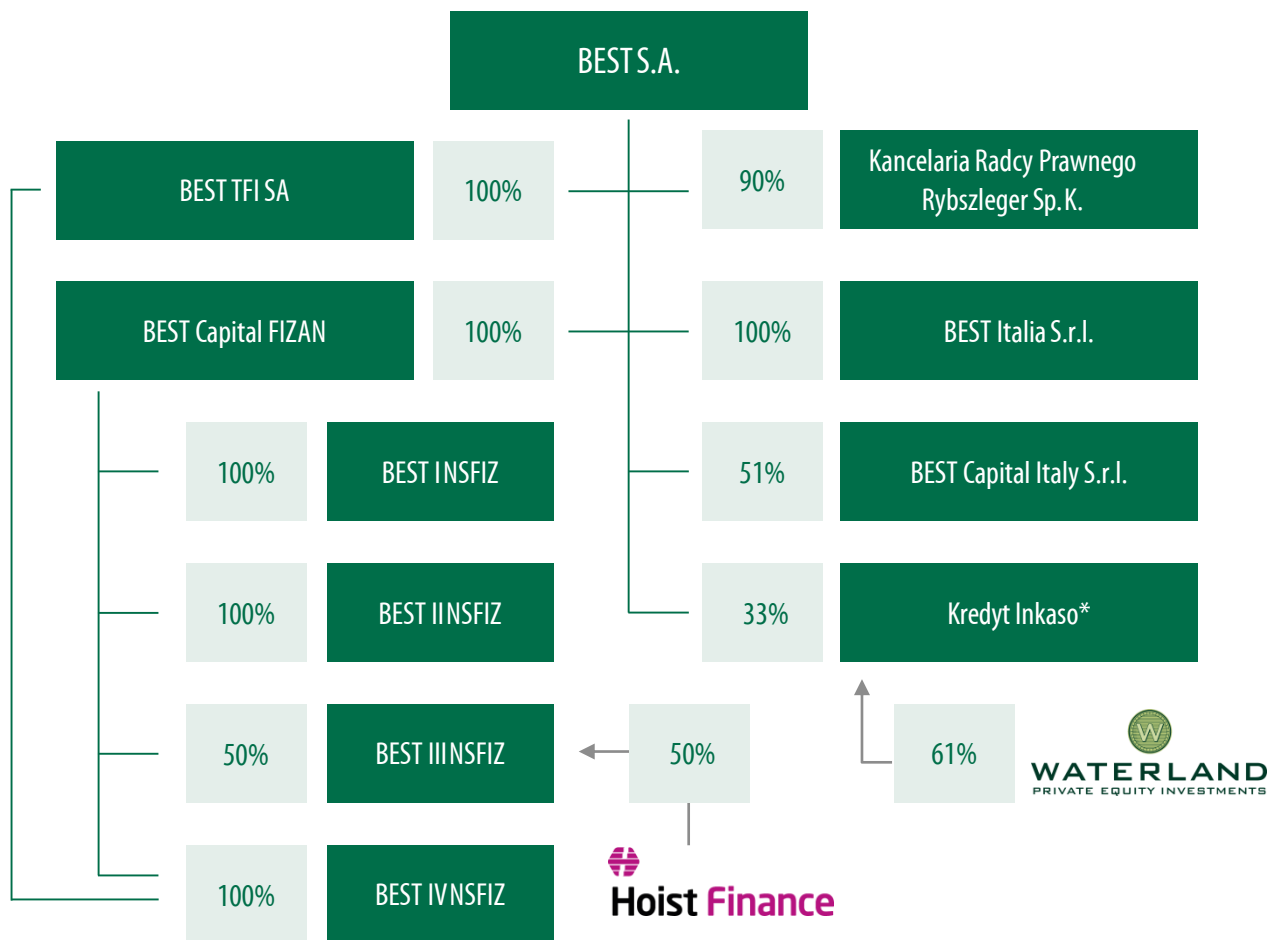
## Załącznik – EBITDA gotówkowa

(mln PLN)	1Q 2019	1Q 2018	zmiana r/r
<b>BEST</b>	<b>39,8</b>	<b>33,0</b>	<b>21%</b>
<i>udział BEST</i>	<i>100,00%</i>	<i>100,00%</i>	-
spłaty wierzytelności	67,0	52,4	28%
pozostałe przychody	0,2	3,9	-95%
OPEX (bez amortyzacji)	(27,4)	(23,3)	18%
<b>BEST III*</b>	<b>0,0</b>	<b>7,3</b>	-
<i>udział BEST</i>	<i>50,00%</i>	<i>50,00%</i>	-
EBITDA gotówkowa	-	14,5	-
spłaty wierzytelności	-	19,2	-
pozostałe przychody	-	0,0	-
OPEX	-	(4,7)	-
<b>skorygowana EBITDA gotówkowa</b>	<b>39,8</b>	<b>40,2</b>	<b>-1%</b>
<b>Kredyt Inkaso**</b>	-	<b>9,9</b>	-
<i>udział BEST</i>	<i>33,14%</i>	<i>33,04%</i>	-
EBITDA gotówkowa	-	30,0	-
spłaty wierzytelności	-	52,2	-
pozostałe przychody	-	2,5	-
OPEX (bez amortyzacji)***	-	(24,7)	-
<b>pełna EBITDA gotówkowa</b>	<b>39,8</b>	<b>50,1</b>	-

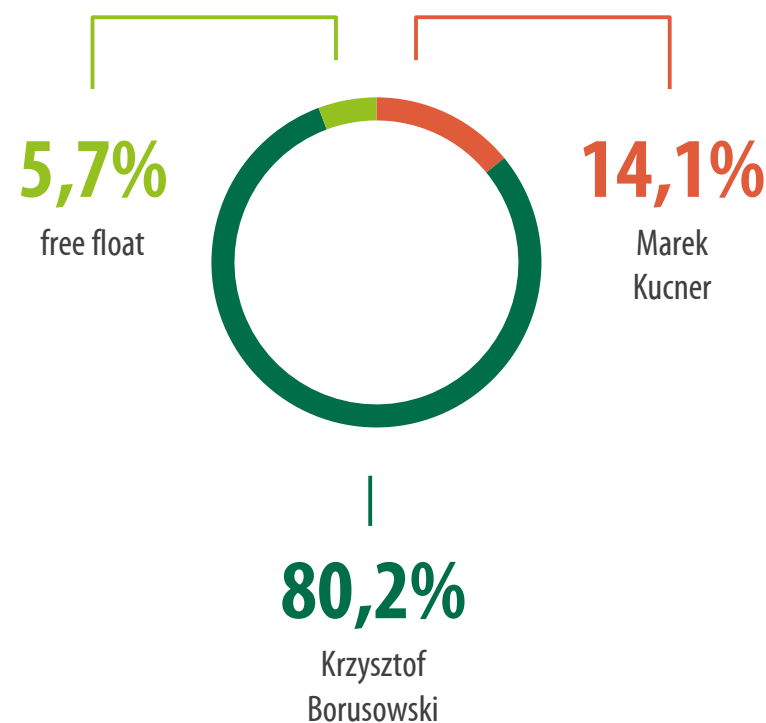
## Załącznik – sprawozdanie z sytuacji finansowej

(mln PLN)	31.03.2018	30.06.2018	30.09.2018	31.12.2018	31.03.2019
<b>aktywa, w tym:</b>	<b>1 258,6</b>	<b>1 218,7</b>	<b>1 349,4</b>	<b>1 283,3</b>	<b>1 254,1</b>
środki pieniężne i ich ekwiwalenty	121,8	43,3	101,6	72,0	39,6
wierzytelności nabyte	853,3	899,7	1 070,2	1 036,0	1 033,6
inwestycje w jednostkach współkontrolowanych	97,4	96,2	-	-	-
inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	109,0	105,1	105,1	111,2	111,2
nieruchomości inwestycyjne	14,3	14,3	18,8	18,8	18,8
<b>pasywa, w tym:</b>	<b>1 258,6</b>	<b>1 218,7</b>	<b>1 349,4</b>	<b>1 283,3</b>	<b>1 254,1</b>
zobowiązania finansowe	799,2	744,0	765,7	703,6	655,2
kapitały własne	442,8	449,7	557,8	537,4	556,2
<b>dług netto</b>	<b>677,4</b>	<b>700,7</b>	<b>664,2</b>	<b>631,7</b>	<b>615,5</b>
<b>dług netto/kapitał własny</b>	<b>1,5</b>	<b>1,6</b>	<b>1,2</b>	<b>1,2</b>	<b>1,1</b>

## Struktura Grupy Kapitałowej



Akcjonariat BEST SA  
(udział w kapitale zakładowym)



\* jednostka stowarzyszona