



GRUPA BEST

PREZENTACJA WYNIKÓW FINANSOWYCH ZA 1H 2017

Warszawa, 7 września 2017 roku

JEDEN Z LIDERÓW NA RYNKU ZARZĄDZANIA WIERZYTELNOŚCIAMI W POLSCE

UDANE WEJŚCIE
NA RYNEK WŁOSKI

EFEKTYWNOŚĆ OPERACYJNA
WSPARTA NOWOCZESNĄ KULTURĄ
ORGANIZACYJNĄ

JEDEN Z LIDERÓW NA POLSKIM
RYNKU POD WZGLĘDEM
RENTOWNOŚCI

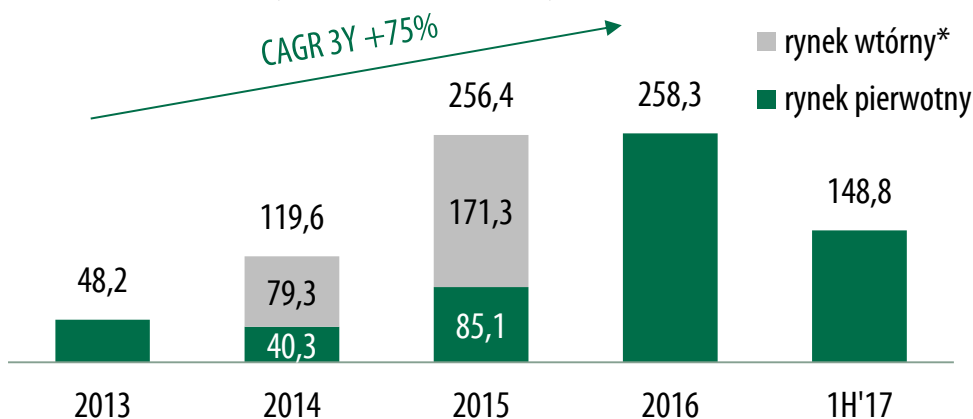
NOWOCZESNY SYSTEM IT
WSPIERAJĄCY ZARZĄDZANIE
WIERZYTELNOŚCIAMI

DOSTĘP DO KAPITAŁU:
OBLIGACJE, EQUITY, KREDYTY
BANKOWE

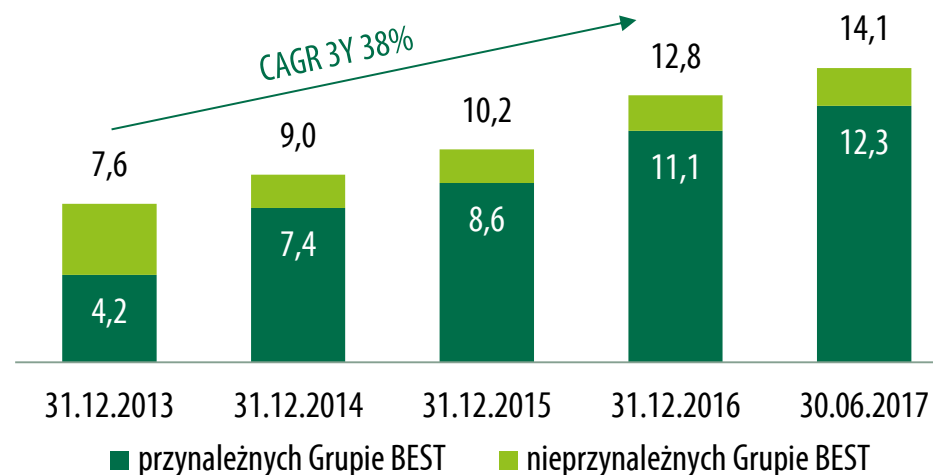
DUŻE DOŚWIADCZENIE
TRANSAKCYJNE NA RYNKU NPL

DYNAMICZNY WZROST GŁÓWNYCH PARAMETRÓW BIZNESOWYCH

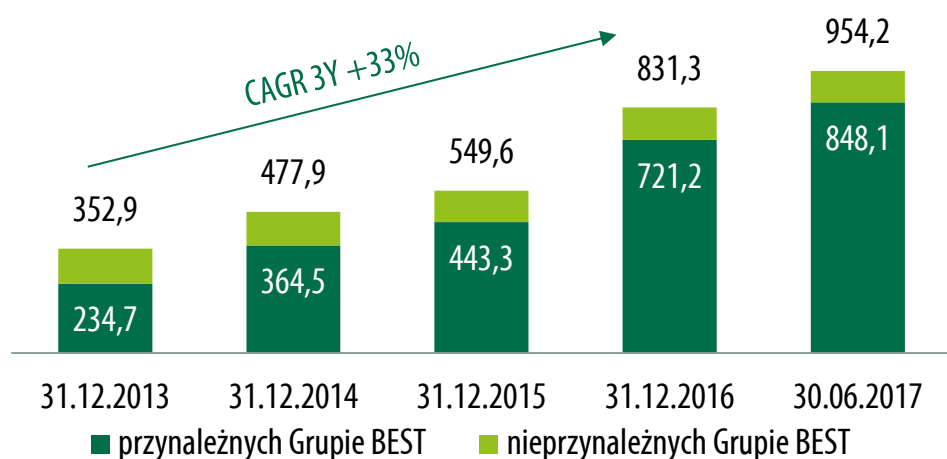
inwestycje w portfele wierzytelności (mln zł)



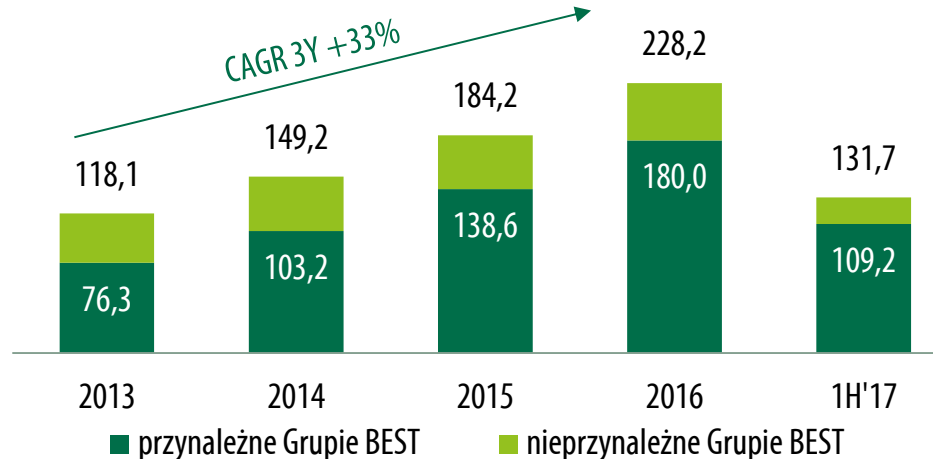
wartość nominalna wierzytelności w zarządzaniu (mld zł)



wartość godziwa portfeli (mln zł)

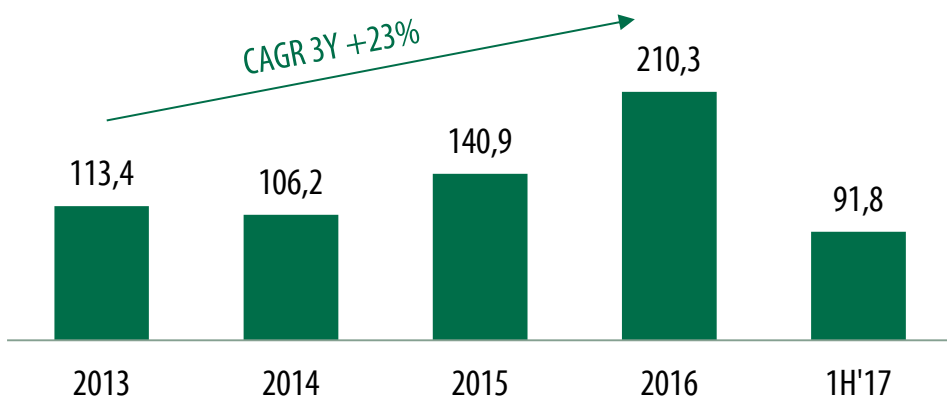


spłaty z portfeli wierzytelności (mln zł)

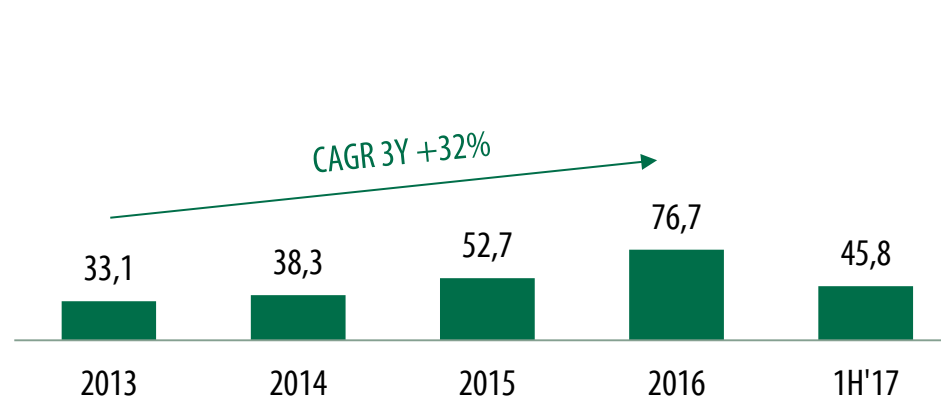


PODSUMOWANIE WYNIKÓW FINANSOWYCH

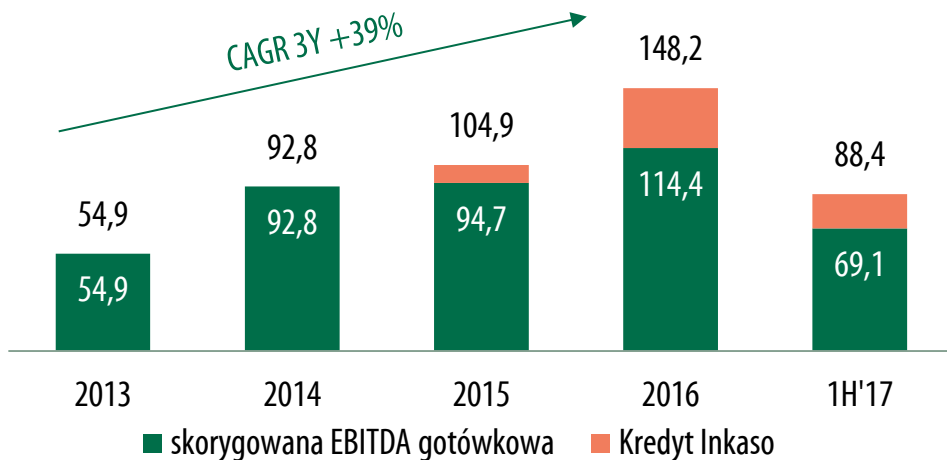
przychody operacyjne (mln zł)



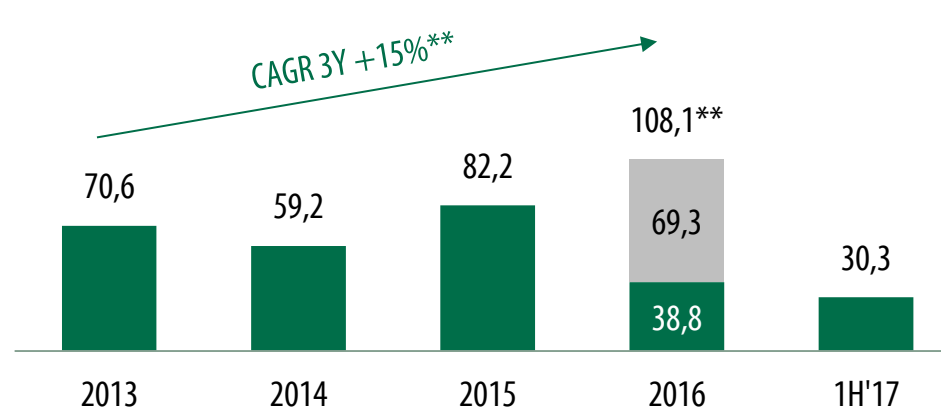
koszty operacyjne (mln zł)



pełna EBITDA gotówkowa* (mln zł)



wynik netto (mln zł)



* zgodnie z kalkulacją na slajdzie nr 18

** zysk netto skorygowany o odpis z tytułu utraty wartości inwestycji w Kredyt Inkaso w wysokości 69,3 mln zł. Raportowany zysk netto w 2016 roku wyniósł 38,8 mln zł.

PODSUMOWANIE WYNIKÓW 1H 2017

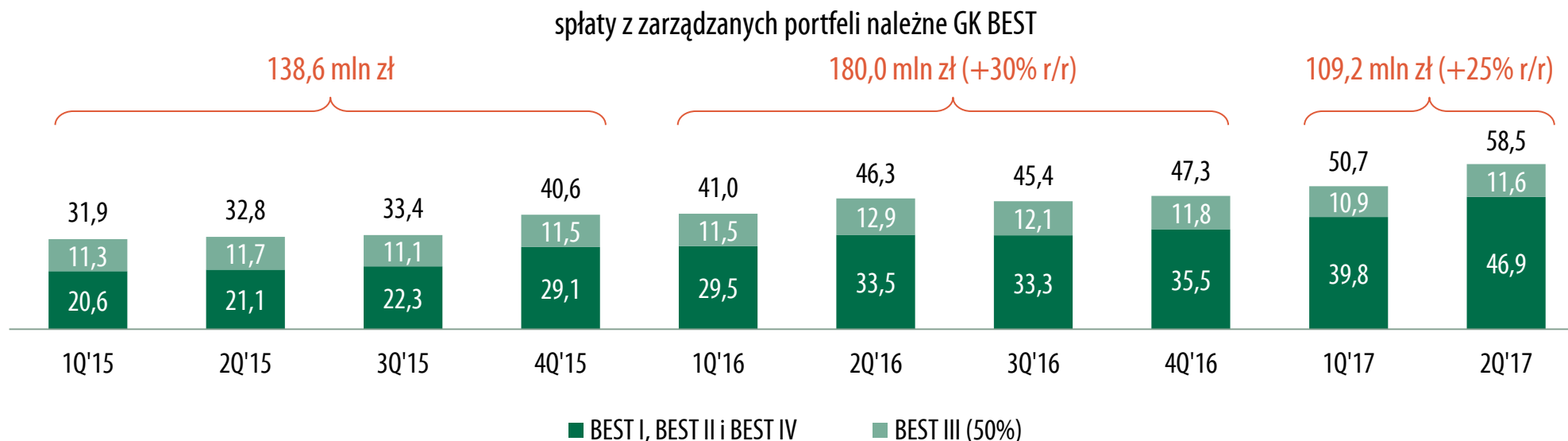


PODSUMOWANIE ZARZĄDCZE

Kluczowe osiągnięcia i zrealizowane działania	2Q'17	1H'17
<ul style="list-style-type: none"> podwyższenie kapitału własnego o 19 mln zł poprzez emisję akcji do funduszu zarządzanego przez Quercus TFI przeprowadzenie pierwszej emisji obligacji w EUR utworzona struktura inwestycyjna we Włoszech i zakup pierwszych portfeli NPL o wartości nominalnej ponad 150 mln EUR (po dniu bilansowym) przekroczenie progu 33% w akcjonariacie Kredyt Inkaso w wyniku wezwania (po dniu bilansowym) 		
<ul style="list-style-type: none"> rekordowe inwestycje w nowe portfele wierzytelności 	70,4 mln zł (+77% r/r)	148,8 mln zł (+76% r/r)
<ul style="list-style-type: none"> dynamiczny wzrost spłat z wierzytelności należnych BEST 	58,5 mln zł (+26% r/r)	109,2 mln zł (+25% r/r)
<ul style="list-style-type: none"> wysoka aktywność na rynku dłużnym: emisje obligacji 	60 mln zł (oferta publ.) 7,6 mln EUR (oferta prywat.)	150 mln zł (oferta publ.) 7,6 mln EUR (oferta prywat.)
<ul style="list-style-type: none"> spłaty obligacji 		10 mln zł (BEST II)
Wyniki finansowe	2Q'17	1H'17
<ul style="list-style-type: none"> przychody operacyjne 	56,0 mln zł (-6% r/r)	91,8 mln zł (-21% r/r)
<ul style="list-style-type: none"> zysk netto 	24,0 mln zł (+152% r/r)	30,3 mln zł (-31% r/r)
<ul style="list-style-type: none"> EBITDA gotówkowa*: pełna 	49,0 mln zł (+21% r/r)	88,4 mln zł (+13% r/r)
<ul style="list-style-type: none"> skorygowana (bez udziału KI) 	38,3 mln zł (+19% r/r)	69,1 mln zł (+15% r/r)

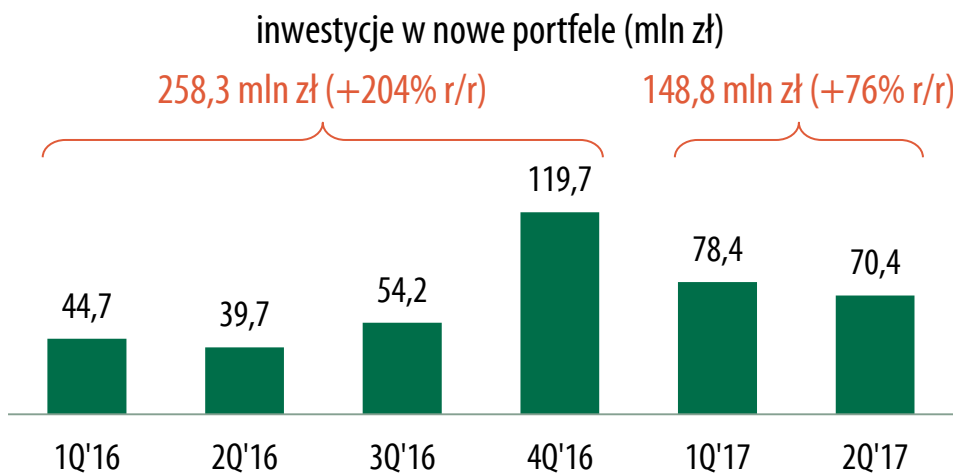
* zgodnie z kalkulacją na slajdzie nr 18

WZROST SPŁAT EFEKTEM OPTIMALIZACJI PROCESU WINDYKACJI I INWESTYCJI

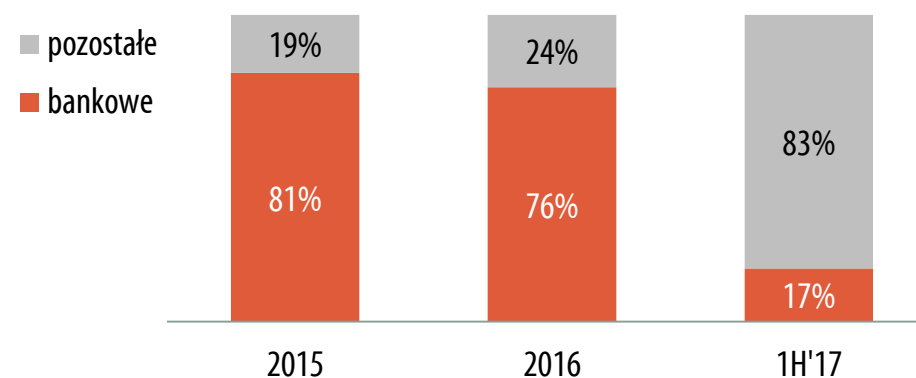


- dynamiczny wzrost spłat w 1H'17: spłaty należne BEST +25% r/r, spłaty wygenerowane przez BEST I, BEST II i BEST IV +38% r/r
- wzrost spłat oparty o: inwestycje w nowe portfele, umowy (np. ugody) zawierane z dłużnikami oraz korzystną sytuację makroekonomiczną
- BEST III – koinwestycja z Hoist w 2011 roku; dojrzałe portfele generujące stabilny strumień spłat (ok. 90 mln zł spłat rocznie, 50% przynależne BEST); fundusz zarządzany przez BEST TFI

DYNAMICZNY WZROST INWESTYCJI W NOWE PORTFELE...



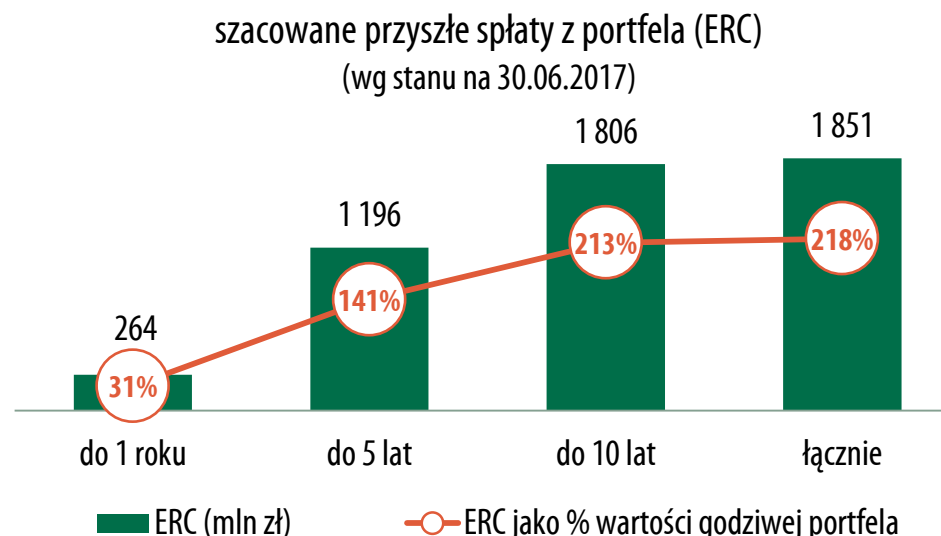
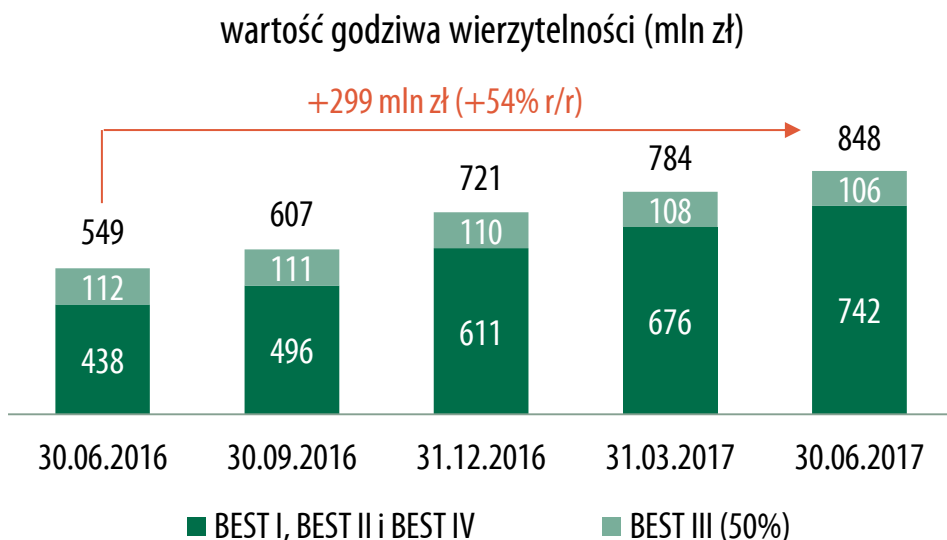
struktura nabywanych portfeli (wg wartości nominalnych)



- 1H'17 - zakup 7 portfeli wierzytelności o wartości nominalnej bliskiej 1 mld zł (średnia cena zakupu 15,4% wartości nominalnej)
- nabycie pierwszych portfeli na rynku włoskim o wartości nominalnej ponad 150 mln EUR (po dniu bilansowym)

- istotne zwiększenie inwestycji w portfele pozabankowe - 0,8 mld zł wartość nominalna portfeli nabytych w 1H'17 przy 0,5 mld zł w całym 2016 i 0,2 mld zł w całym 2015

...PRZEKŁADA SIĘ NA WZROST WARTOŚCI GODZIWEJ WIERZYTELNOŚCI



- wzrost wartości portfela wierzytelności efektem przede wszystkim zrealizowanych inwestycji w nowe portfele
- 14,1 mld zł wartość nominalna zarządzanych wierzytelności

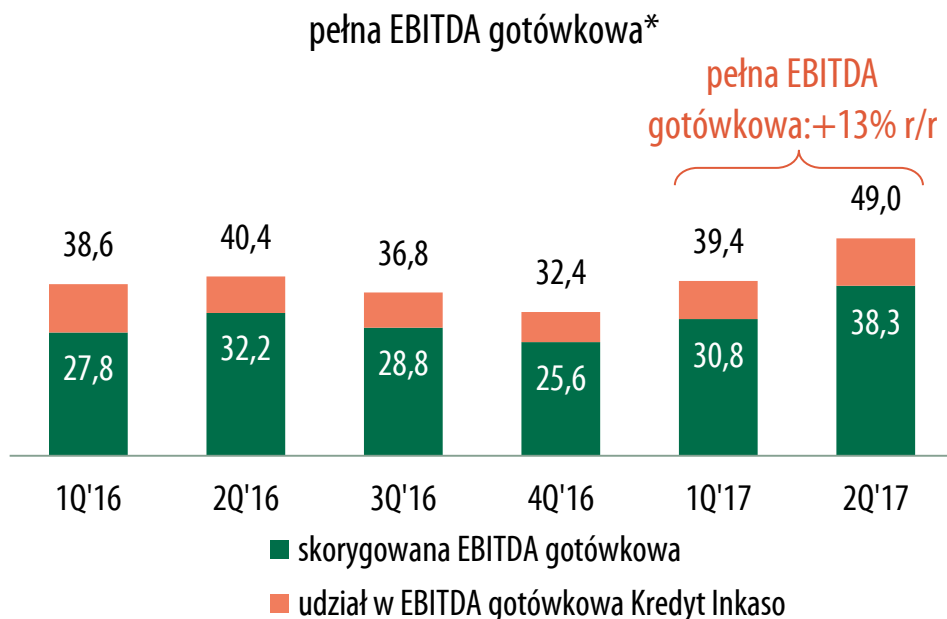
- szacowane przyszłe spłaty przynależne Grupie BEST z portfela wierzytelności wg stanu na 30.06.2017 (848 mln zł) na poziomie 1,85 mld zł (w tym 0,3 mld zł z portfeli w BEST III)
- blisko 1,2 mld zł oczekiwanych spłat z aktualnego portfela w okresie najbliższych 5 lat (65% całości ERC)
- ERC osiągnęło poziom 1,85 mld zł i wzrosło o 320 mln zł (21%) od początku 2017 r.

WYNIKI FINANSOWE

(mln PLN)	2Q'17	2Q'16	zmiana r/r	1H'17	1H'16	zmiana r/r
przychody operacyjne	56,0	59,8	-6%	91,8	116,4	-21%
przychody z wierzytelności (BEST I, BEST II, BEST IV)	43,0	40,4	6%	68,7	79,0	-13%
spłaty	46,9	33,5	40%	86,7	63,0	38%
amortyzacja portfela	(6,4)	(6,8)	-5%	(18,4)	(14,2)	30%
zmiana parametrów estymacji	2,5	13,7	-82%	0,4	30,2	-99%
inwestycje (BEST III, KI)	8,8	14,3	-38%	14,7	26,6	-45%
pozostałe przychody	4,2	5,1	-18%	8,4	10,8	-22%
koszty operacyjne	23,4	17,2	36%	45,8	33,8	36%
EBIT	32,6	42,6	-23%	46,1	82,6	-44%
koszty finansowe netto	8,5	6,1	40%	15,7	11,5	37%
odpis inwestycji w KI	-	27,0	-	-	27,0	-
wynik netto	24,0	9,5	>100%	30,3	43,8	-31%
pełna EBITDA gotówkowa*	49,0	40,4	21%	88,4	79,1	13%
skorygowana EBITDA gotówkowa*	38,3	32,2	19%	69,1	60,0	15%

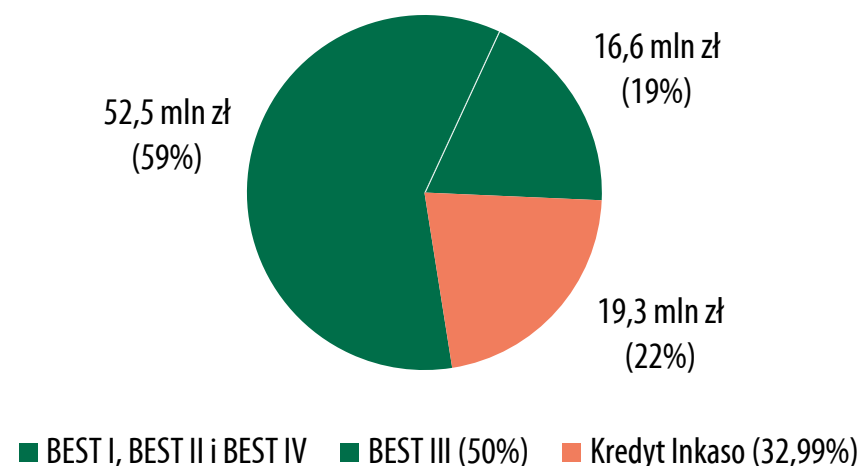
- wzrost pełnej EBITDA gotówkowej w 2Q'17 o 21% r/r do 49 mln zł, w 1H'17 o 13% r/r do 88,4 mln zł
- BEST I, BEST II i BEST IV - wzrost spłat z wierzytelności podstawą wzrostu generowanych przychodów
- brak przesłanek do istotnych przeszacowań portfeli w 1H'17 – łączny wpływ przeszacowań na wyniki 1H'16 w wysokości 35,6 mln zł (w tym 30,2 mln zł dot. portfeli w funduszach BEST I i BEST II) w związku z bardzo dużą liczbą ugód zawartych w tym okresie z klientami
- pozostałe przychody związane z BEST III (zarządzanie wierzytelnościami i funduszem) oraz z pozostałymi usługami

POZYTYWNE TENDENCJE NA EBITDA GOTÓWKOWEJ...



* zgodnie z kalkulacją na slajdzie nr 18

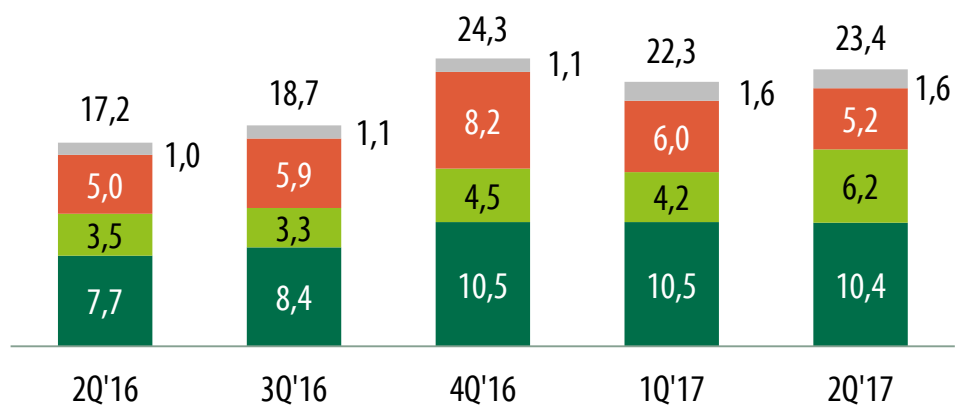
pełna EBITDA gotówkowa* 1H'17



- wzrost EBITDA gotówkowej efektem wzrostu spłat z tytułu zrealizowanych inwestycji
- wierzytelności w funduszach własnych kluczowym elementem generowania EBITDA gotówkowej – rosnący udział wierzytelności w funduszach własnych w strukturze EBITDA gotówkowej
- wzrost spłat z tyt. zrealizowanych inwestycji (ponad 320 mln zł inwestycji w nowe portfele wierzytelności w ostatnich 12 miesiącach) podstawą dalszego dynamicznego wzrostu parametrów wynikowych

...PRZY INTENSYFIKACJI ROZWOJU ORGANIZACJI

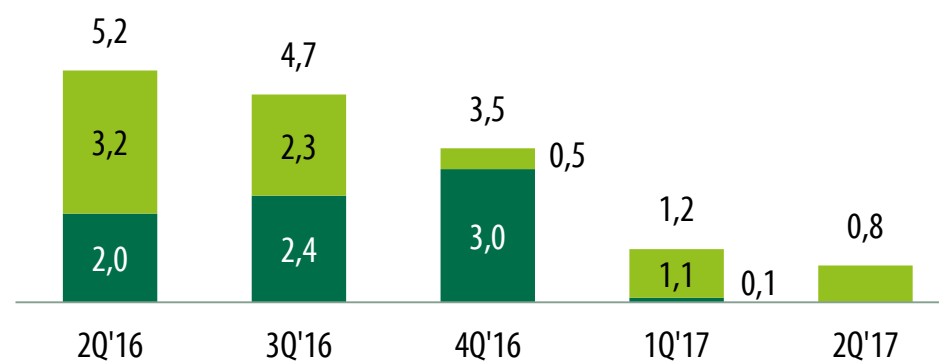
koszty operacyjne



■ świadczenia pracownicze ■ usługi obce ■ pozostałe ■ amortyzacja

- utrzymujące się koszty świadczeń pracowniczych związane z rozbudową struktury organizacyjnej, w tym stworzenie pionu inwestycji zagranicznych oraz wzmożenie działań związanych z windykacją polubowną (m.in. wzrost zatrudnienia w call centre)
- wzrost usług obcych spowodowany m.in. kosztami konfiguracji i utrzymania SIGMA, doradztwa transakcyjnego na nowym rynku
- „pozostałe” koszty obejmują głównie podatki i opłaty związane z windykacją sądowo-egzekucyjną

inwestycje w aktywa trwałe i wartości niematerialne

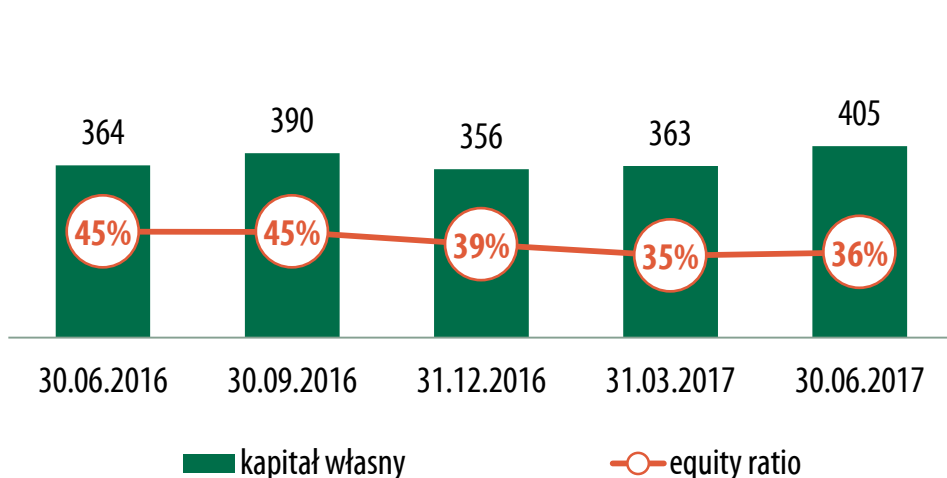


■ SIGMA ■ pozostałe inwestycje

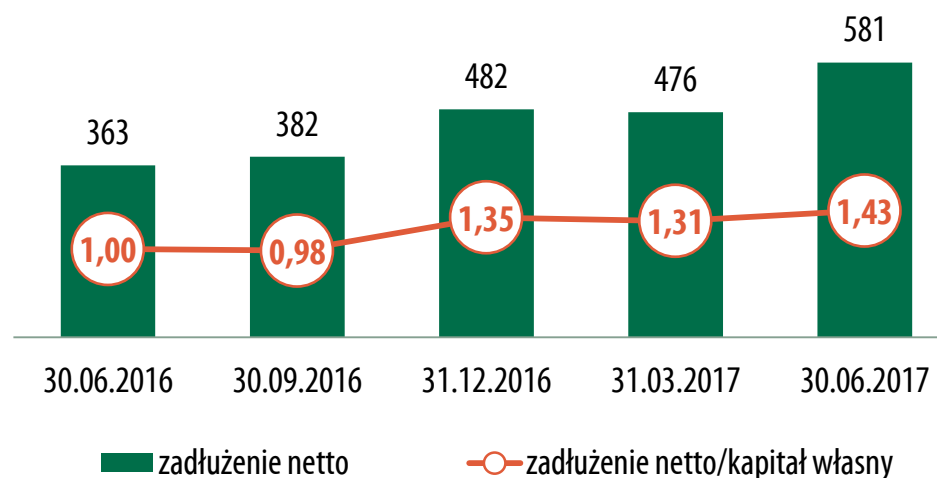
- spadek nakładów inwestycyjnych i wzrost amortyzacji efektem oddania do użytkowania SIGMY z końcem 2016 roku
- wydatki na konfigurację i utrzymanie SIGMY od 1Q'17 ujmowane w kosztach bieżących
- nakłady inwestycyjne w 2017 r. związane przede wszystkim z modernizacją i wyposażeniem stanowisk pracy

BEZPIECZNA STRUKTURA FINANSOWANIA

kapitał własny (mln zł)



zadłużenie netto (mln zł)

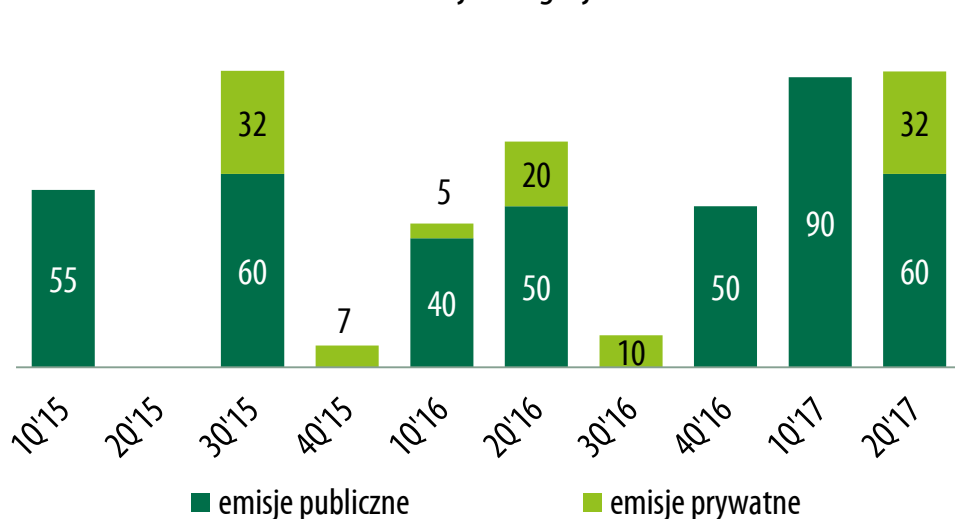


- stabilny udział kapitału własnego w strukturze finansowania Grupy – efekt polityki reinwestowania zysków
- podwyższenie kapitału własnego o 19 mln zł poprzez emisję akcji do funduszu zarządzanego przez Quercus TFI
- przekroczenie wartości kapitałów własnych sprzed odpisu z tytułu utraty wartości inwestycji w Kredyt Inkaso

- bezpieczny poziom głównego wskaźnika zadłużenia (dług netto/kapitał własny) – wzrost w ostatnich kwartałach efektem zrealizowanych inwestycji (323 mln zł inwestycji w nowe portfele w ostatnich 12 miesiącach)
- finansowanie dłużne Grupy wg stanu na 30.06.2017:
 - 588,6 mln zł – wyemitowane obligacje
 - 72,8 mln zł – kredyty bankowe (łącznie limity 92 mln zł)
 - 36,5 mln zł – pożyczka od właścicieli

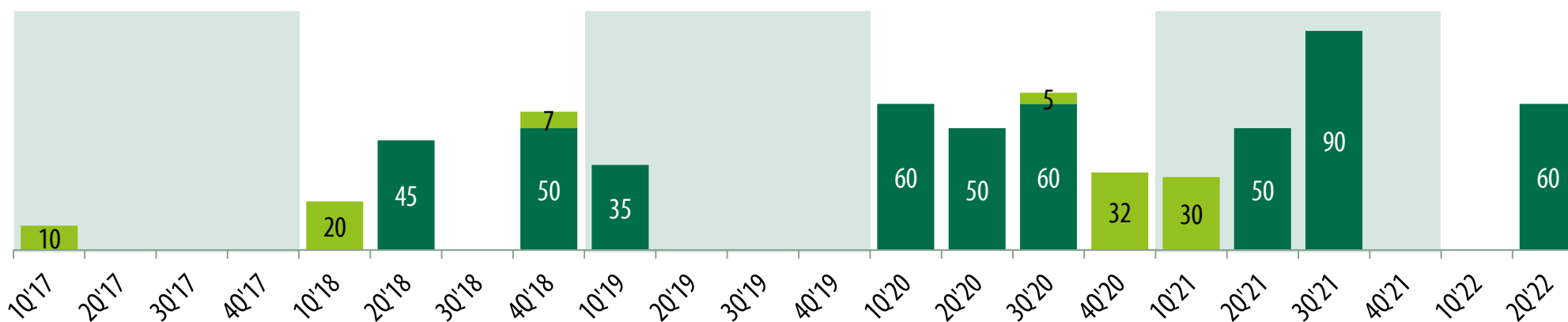
FINANSOWANIE DZIAŁALNOŚCI OBLIGACJAMI

emisje obligacji



- aktywność w 1H'17: 150 mln zł obligacji wyemitowanych w ofertach publicznych, 7,6 mln EUR pozyskane w ofercie prywatnej, 10 mln zł obligacji spłaconych
- pierwsza emisja obligacji denominowanych w euro: 7,6 mln EUR pozyskane na 3,5Y w emisji prywatnej
- wysoki popyt na obligacje publiczne – oferty obligacji w 1H'17 na łącznie 150 mln zł pokryte w pierwszych dniach zapisów
- korzystna struktura zapadalności obligacji – wykupy dopiero w 2018 r., a kolejne istotne w 2020 r.

harmonogram spłat obligacji



PERSPEKTYWA 2H 2017

WZROST INWESTYCJI

- Polska – wysoka aktywność na rynku inwestycyjnym
- Włochy – realizacja kolejnych inwestycji

WZROST WYNIKÓW FINANSOWYCH

- oczekiwane wzrosty kluczowych KPI:
 - spłaty wierzytelności
 - EBITDA gotówkowa

BEZPIECZNA STRUKTURA FINANSOWANIA

- 1,43 wskaźnik zadłużenie netto do kapitał własny
- korzystna struktura zapadalności obligacji (wykupy dopiero w 2018)
- pozyskiwanie finansowania w EURO

OPTIMALIZACJA PROCESÓW

- wzrost efektywności poprzez wykorzystywanie możliwości SIGMA
- dalsze inwestycje w IT

PROCESY KONSOLIDACYJNE

- Kredyt Inkaso – dążenie do pozytywnego rozwiązania sytuacji własnościowej spółki
- potencjalne akwizycje, w tym na rynkach zagranicznych

TRANSPARENTNOŚĆ

- szerszy zakres
- nowy sposób prezentowania danych
- regularna komunikacja

ZAŁĄCZNIK – AKTYWNOŚĆ CSR I BUDOWANIE WIZERUNKU FIRMY – WYBRANE DZIAŁANIA

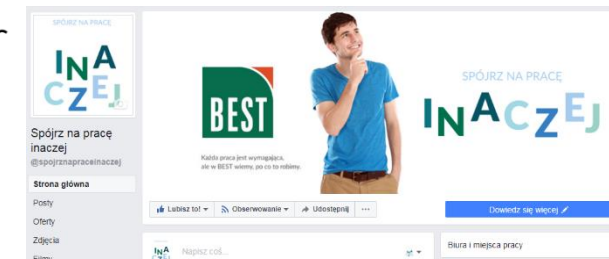
EDUKACJA FINANSOWA I WSPARCIE DŁUŻNIKÓW

- „Na Plusie” – uruchomienie edukacyjnego fanpage’a, prezentującego przydatne rozwiązania, sposoby na domowe oszczędzanie, użyteczne aplikacje, wyjaśniającego trudne pojęcia finansowe i nie tylko
- nieustanne podnoszenie jakości obsługi – BEST z tytułem **Telemarketera Roku*** TRZY LATA Z RZĘDU (2015, 2016 oraz 2017)
- BEST jako Partner Europejskiego Kongresu Finansowego oraz Partner Strategiczny Akademii EFC



EMPLOYER BRANDING

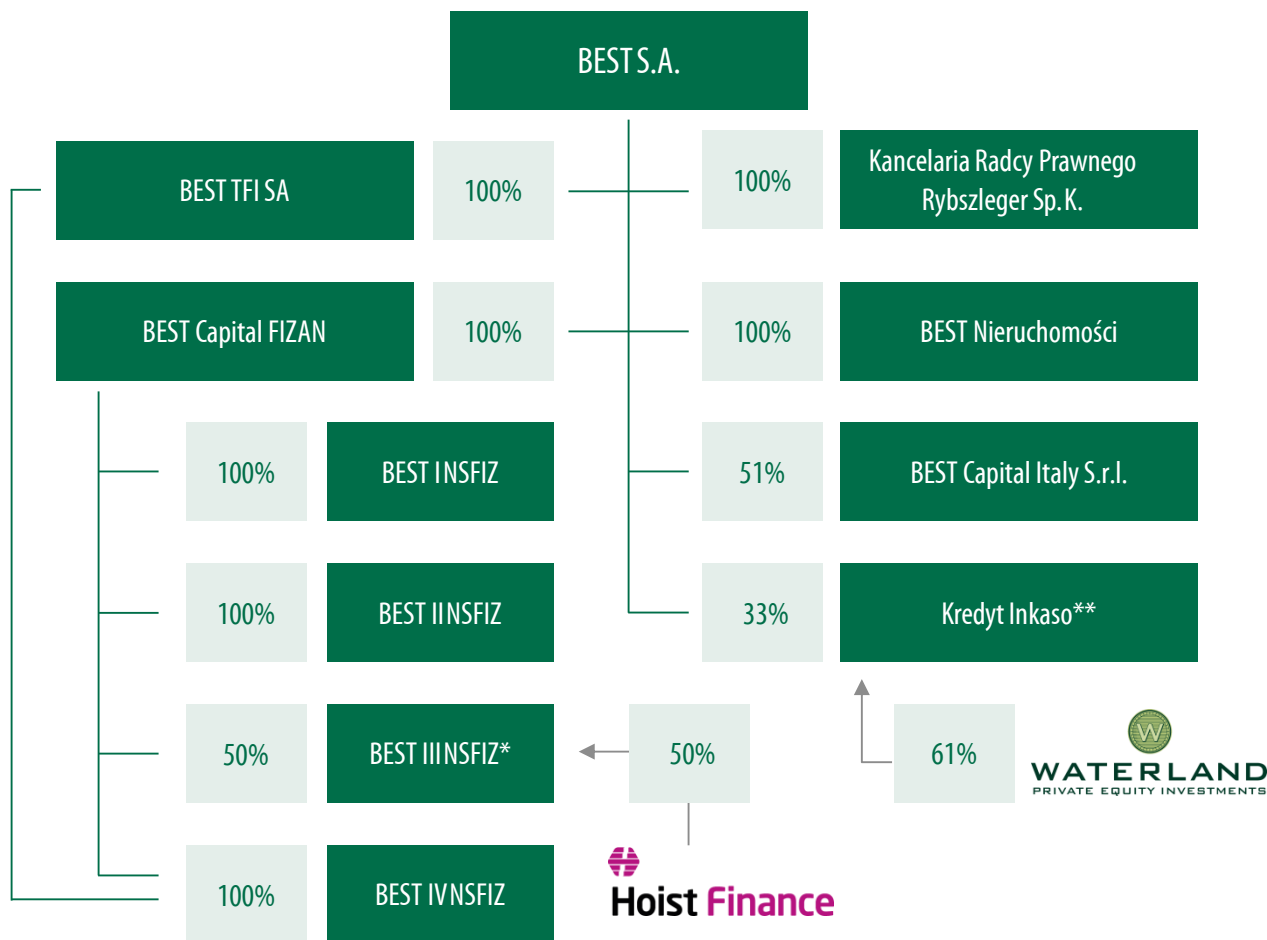
- „Spójrz na pracę inaczej” – kampania employer brandingowa, m.in. uruchomienie fanpage’a @spojrznapraceinaczej
- wsparcie lokalnych eventów np. Dni Elbląga



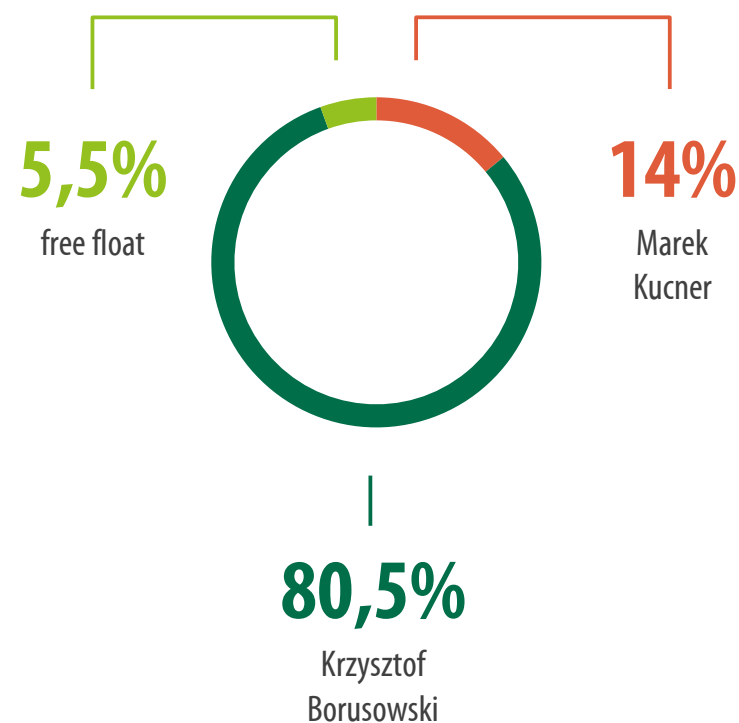
WOLONTARIAT PRACOWNICZY

- zbiórka dla podopiecznych Domu Dziecka w Elblągu, współorganizacja festynu z okazji Dnia Dziecka
- wsparcie wyjazdów wakacyjnych i codziennej nauki podopiecznych Stowarzyszenia FAMILIA z Gdyni
- zbiórki na rzecz schronisk dla zwierząt w Elblągu i Gdyni

ZAŁĄCZNIK – STRUKTURA GRUPY KAPITAŁOWEJ



Akcjonariat BEST SA
(udział w kapitale zakładowym)



* jednostka współkontrolowana ** jednostka stowarzyszona

ZAŁĄCZNIK – EBITDA GOTÓWKOWA

(mln PLN)	2Q 2016	3Q 2016	4Q 2016	1Q 2017	2Q 2017	2015	2016
BEST (BEST I, BEST II i BEST IV)	22,4	20,5	17,4	23,2	29,3	60,9	79,8
spłaty wierzytelności	33,5	33,3	35,5	39,8	46,9	93,1	131,7
pozostałe przychody	5,1	4,8	5,0	4,2	4,2	17,4	20,6
OPEX (bez amortyzacji)	(16,2)	(17,6)	(23,1)	(20,8)	(21,8)	(49,5)	(72,5)
BEST III	9,8	8,3	8,2	7,6	9,0	33,8	34,6
<i>udział BEST</i>	<i>50,00%</i>	<i>50,00%</i>	<i>50,00%</i>	<i>50,00%</i>	<i>50,00%</i>	<i>50,00%</i>	<i>50,00%</i>
EBITDA gotówkowa	19,6	16,6	16,5	15,3	17,9	67,6	69,4
spłaty wierzytelności	25,7	24,1	23,7	21,8	23,1	91,1	96,5
pozostałe przychody	1,5	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1	1,5
OPEX	(7,6)	(7,5)	(7,2)	(6,5)	(5,2)	(23,6)	(28,6)
skorygowana EBITDA gotówkowa	32,2	28,8	25,6	30,8	38,3	94,7	114,4
Kredyt Inkaso*	8,2	8,0	6,8	8,6	10,7	10,2	33,8
<i>udział BEST</i>	<i>32,99%</i>	<i>32,99%</i>	<i>32,99%</i>	<i>32,99%</i>	<i>32,99%</i>	<i>32,99%</i>	<i>32,99%</i>
EBITDA gotówkowa	24,8	24,1	20,6	25,9	32,5	30,8	102,5
spłaty wierzytelności	34,1	34,8	32,0	41,1	45,7	36,2	147,3
pozostałe przychody	8,8	6,1	8,3	16,1	4,9	9,0	37,6
OPEX (bez amortyzacji)**	(18,1)	(16,8)	(19,6)	(31,3)	(18,1)	(14,4)	(82,4)
pełna EBITDA gotówkowa	40,4	36,8	32,4	39,4	49,0	104,9	148,2

* różnice pomiędzy poziomem EBITDA gotówkowa w tabeli oraz w skonsolidowanych raportach okresowych BEST wynikają z dostępności danych finansowych Kredyt Inkaso na dzień publikacji raportów. W prezentacji dane finansowe Kredyt Inkaso zostały ujęte zgodnie z okresem, którego dotyczą

** koszty operacyjne powiększone o podatek dochodowy oraz zysk przynależny akcjonariuszom niekontrolującym

ZAŁĄCZNIK – SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

(mln PLN)	2Q 2016	3Q 2016	4Q 2016	1Q 2017	2Q 2017	2015	2016
przychody operacyjne	59,8	50,2	43,8	35,8	56,0	140,8	210,3
przychody z wierzytelności (BEST I, BEST II i BEST IV):	40,4	37,5	31,0	25,7	43,0	94,1	147,4
splaty	33,5	33,3	35,5	39,8	46,9	93,1	131,7
amortyzacja portfela	(6,8)	(7,6)	(11,5)	(11,9)	(6,4)	(20,4)	(33,3)
zmiana parametrów estymacji	13,7	11,8	7,0	(2,1)	2,5	21,4	49,0
inwestycje w jednostki współkontrolowane i stowarzyszone:	14,3	7,9	7,8	5,9	8,8	29,5	42,3
zysk z udziału w BEST III	10,9	7,9	7,3	5,9	6,7	25,8	38,4
w tym z tyt. zmiany parametrów estymacji	0,8	1,2	0,5	0,4	(0,3)	-	7,1
zysk z udziału w Kredyt Inkaso*	3,4	-	0,5	-	2,1	3,7	3,9
pozostałe przychody:	5,1	4,8	5,0	4,2	4,2	17,3	20,6
BEST III (zarządzanie wierzytelnościami i funduszem)	4,4	4,1	4,1	3,9	4,1	14,0	16,5
inne przychody	0,7	0,6	1,0	0,3	0,1	3,3	4,1
koszty operacyjne	17,2	18,7	24,3	22,3	23,4	52,7	76,7
EBIT	42,6	31,5	19,5	13,5	32,6	88,2	133,6
koszty finansowe netto	6,1	6,3	6,8	7,2	8,5	16,9	24,6
odpis inwestycji w Kredyt Inkaso	27,0	-	42,3	-	-	-	69,3
wynik brutto	9,5	25,2	(29,6)	6,3	24,1	71,3	39,8
podatek dochodowy	0,0	0,3	0,3	0,0	0,1	(10,9)	1,0
wynik netto	9,5	24,9	(29,9)	6,3	24,0	82,2	38,8

* zysk z udziału w Kredyt Inkaso rozpoznawany zgodnie z dostępnością sprawozdań finansowych spółki

ZAŁĄCZNIK – SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

(mln PLN)	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2016	31.03.2017	30.06.2017
aktywa, w tym:	416,9	694,1	904,9	1 047,3	1 123,5
środki pieniężne i ich ekwiwalenty	37,5	43,2	22,0	105,3	117,6
wierzytelności nabyte	251,0	337,1	611,1	675,5	741,9
inwestycje w jednostkach spółkontrolowanych	98,1	97,1	112,0	108,6	106,6
inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	-	175,0	106,7	106,7	107,4
nieruchomości inwestycyjne	9,7	8,2	7,6	7,6	7,6
pasywa, w tym:	416,9	694,1	904,9	1 047,3	1 123,5
zobowiązania finansowe odsetkowe	198,3	400,2	503,9	581,3	698,8
kapitały własne	199,8	283,0	356,2	363,0	405,1
dług netto	160,8	357,0	481,9	476,0	581,2
dług netto/kapitał własny	0,8	1,3	1,4	1,3	1,4

Dziękujemy



Kontakt dla inwestorów:

Tomasz Cierkowski

tomasz.cierkowski@ccgroup.pl

+48 697 613 709

Zachęcamy do śledzenia profilu Grupy BEST
na Twitterze: twitter.com/BEST_Grupa

Profil Inwestora BEST – najważniejsze, spersonalizowane
informacje o Grupie BEST bezpośrednio na Twój e-mail
Zarejestruj się na www.best.com.pl
zakładka: Dla Inwestorów -> Profil Inwestora BEST

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.