



GRUPA BEST

PREZENTACJA WYNIKÓW FINANSOWYCH ZA III KWARTAŁ 2019

Warszawa, 3 grudnia 2019 r.

Podsumowanie zarządcze

Kluczowe zdarzenia w GK BEST

- wzrost efektywności operacyjnej i głównych wskaźników rentowności
- dalsze zmniejszanie zadłużenia
- przygotowania do podwyższenia kapitału zakładowego BEST w drodze emisji akcji skierowanej do wybranego inwestora finansowego
- wdrożenie Payhelp – platformy on-line B2B/B2C do odzyskiwania pieniędzy z niezapłaconych faktur
- uruchomienie własnych operacji windykacyjnych na rynku włoskim
- ograniczenie inwestycji w nowe portfele wierzytelności z uwagi na przejście szczytowej fazy cyklu koniunkturalnego

Wyniki finansowe i operacyjne	9M 2019	9M 2018
▪ przychody operacyjne	205,8 mln zł (+26% r/r)	163,9 mln zł (+6% r/r)
▪ spłaty wierzytelności należne Grupie	189,9 mln zł (-5% r/r)	199,0 mln zł (+13% r/r)
▪ zysk netto, w tym:	78,5 mln zł (+58% r/r)	49,6 mln zł (+7% r/r)
▪ przypisany akcjonariuszom BEST	63,8 mln zł (+34% r/r)	47,4 mln zł (+3% r/r)
▪ skorygowana EBITDA gotówkowa (bez udziału Kredyt Inkaso)*	127,7 mln zł (-6% r/r)	135,4 mln zł (+32% r/r)

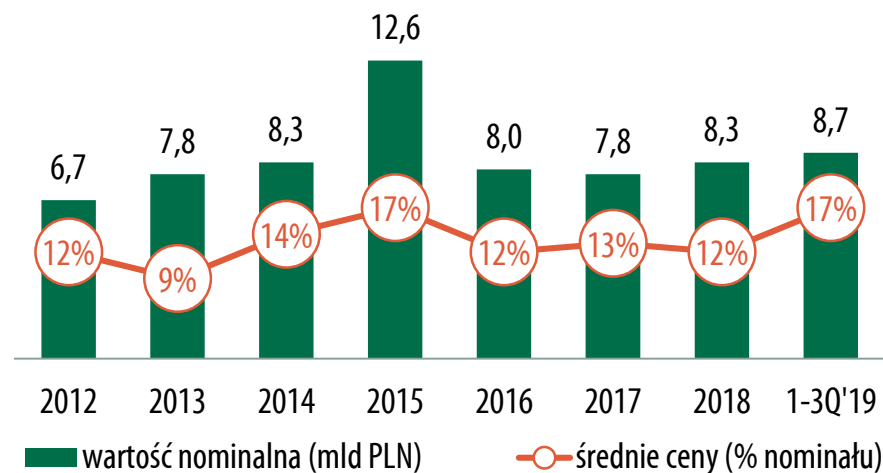
* zgodnie z kalkulacją na slajdzie nr 15

Polska – rynek wierzytelności nieregularnych

SYTUACJA NA RYNKU W OKRESIE 1-3Q 2019:

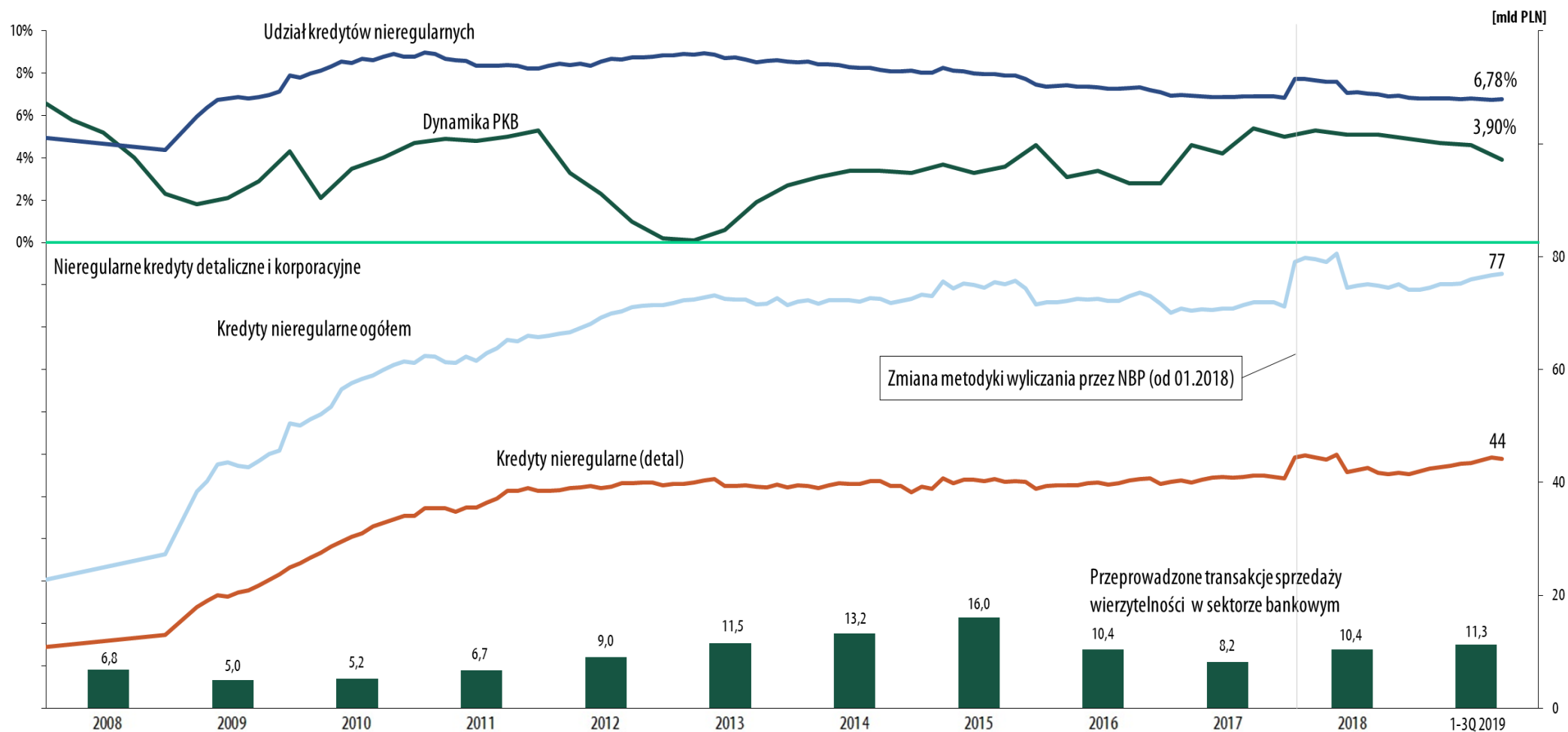
- wyższa podaż wierzytelności bankowych r/r (+20%)
- wzrost udziału „świeższych” wierzytelności
- z uwagi na zmiany w przepisach część banków wybiera outsourcing windykacji wierzytelności
- poszukiwanie nowego konsensusu cenowego (po zmianach w otoczeniu prawnym)
- banki mają wciąż znaczące portfele wierzytelności z BTE, które dla branży windykacyjnej są bezwartościowe
- pierwsze udane emisje obligacji firm windykacyjnych, kierowane głównie do inwestorów instytucjonalnych

Bankowe NPL – transakcje na rynku pierwotnym w latach 2012-2019
(portfele detaliczne, bez hipotek i portfeli korporacyjnych)



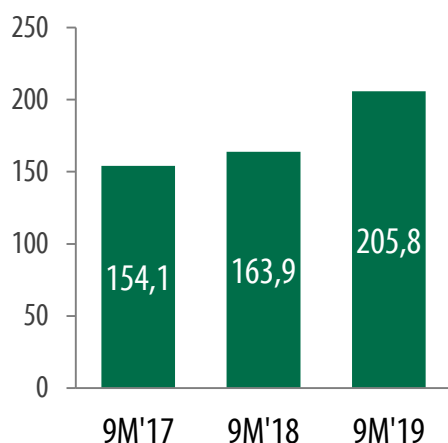
Podaż wierzytelności	1-3Q 2019 (mld zł)	prognoza 2019 (mld zł)
detaliczne (bez hipotecznych)	8,7	10,1
hipoteczne	2,6	2,7
korporacyjne	1,1	1,5
rynek wtórny (różne portfele)	3,4	3,6

Polska – rynek wierzytelności nieregularnych

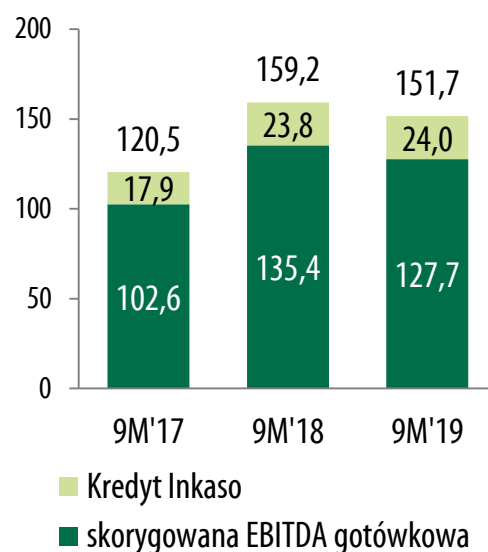


Stabilne spłaty wierzytelności i poprawa kluczowych wyników finansowych

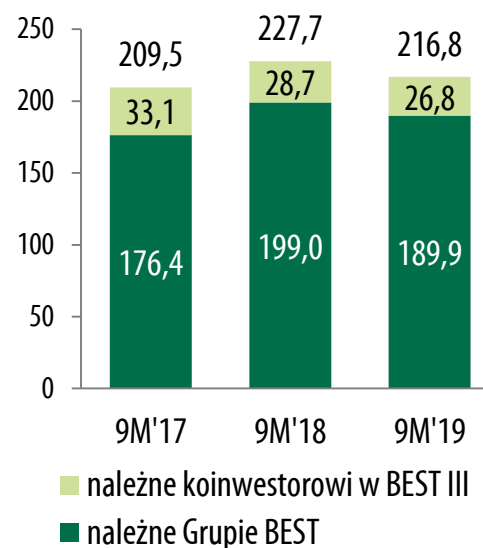
Przychody z działalności operacyjnej (mln zł)



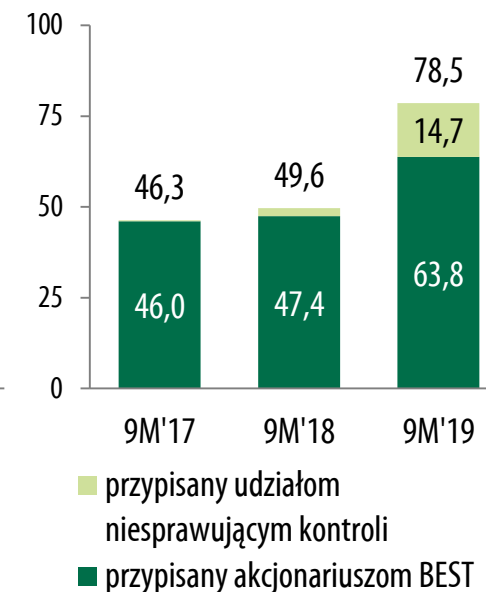
Pełna EBITDA gotówkowa* (mln zł)



Spłaty wierzytelności (mln zł)



Zysk netto (mln zł)



26%
WZROST PRZYCHODÓW
(9M 2019 r/r)

511 mln zł
KAPITALIZACJA
(30 września 2019)

1,05 mld zł
WARTOŚĆ KSIĘGOWA
PORTFELI
(30 września 2019)

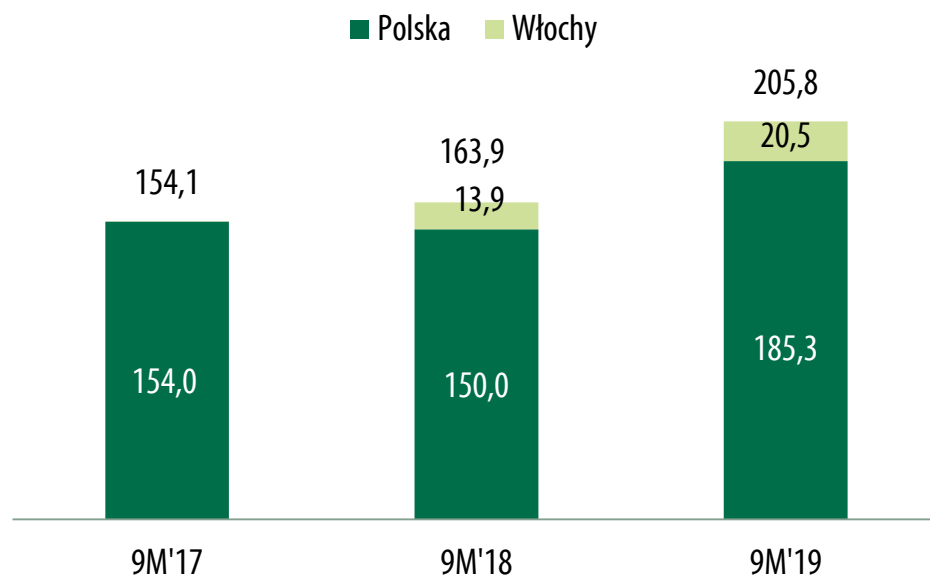
38%
RENTOWNOŚĆ NETTO
(9M 2019)

PODSUMOWANIE WYNIKÓW ZA TRZY KWARTAŁY 2019 r.

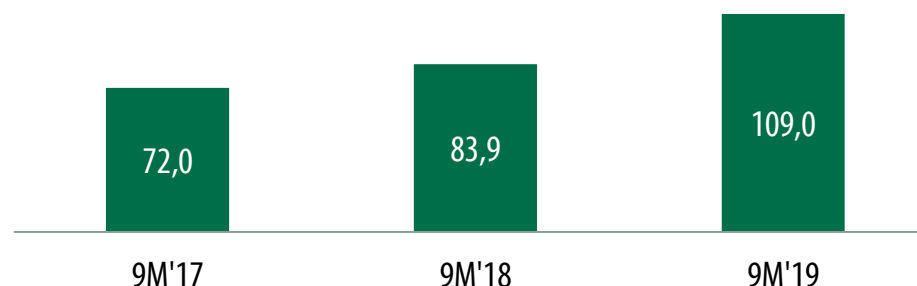


Główne parametry biznesowe

przychody operacyjne wg rynków (mln zł)



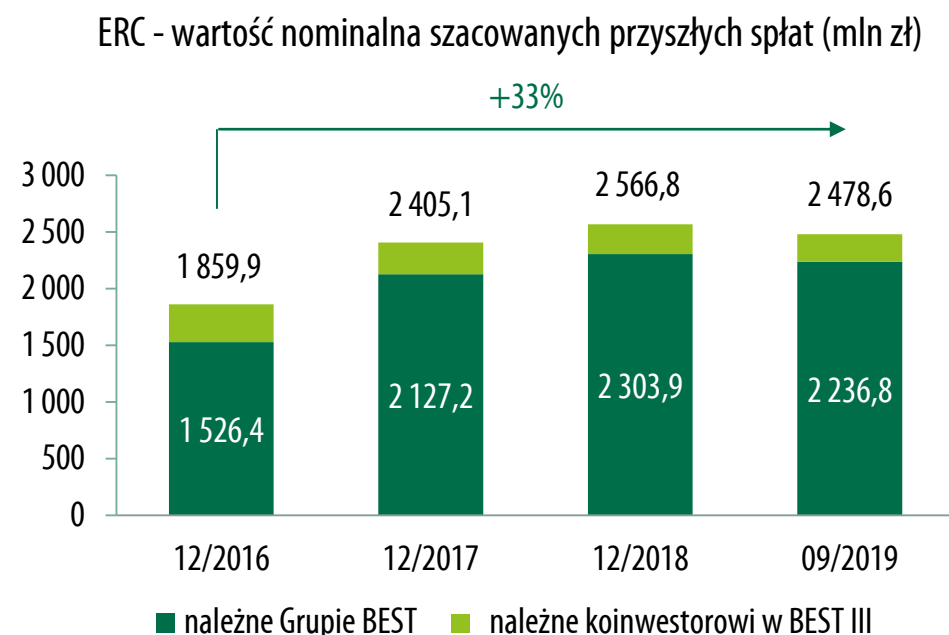
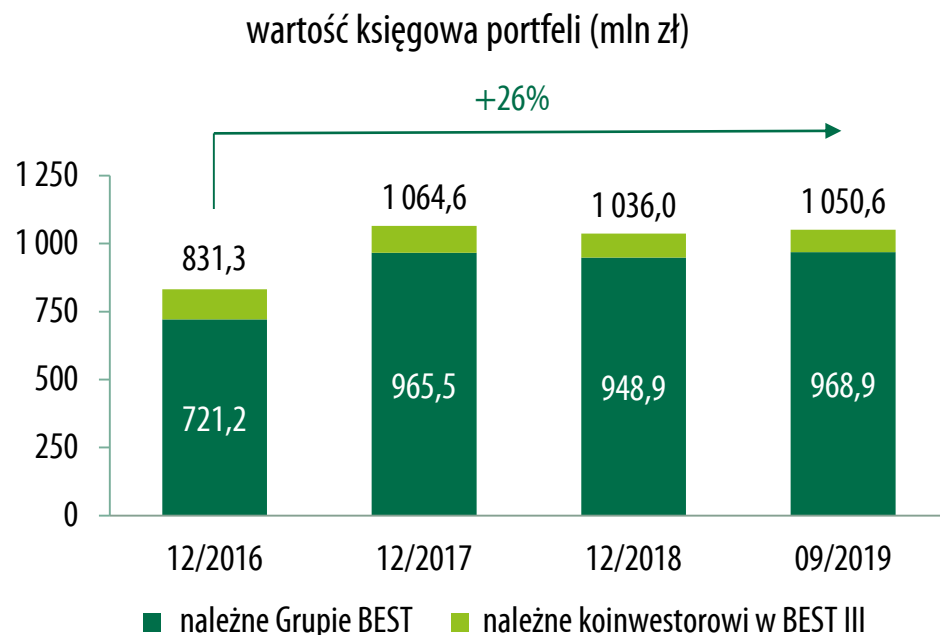
zysk operacyjny (mln zł)



- pozytywne efekty dywersyfikacji geograficznej, około 10% przychodów pochodzi już 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

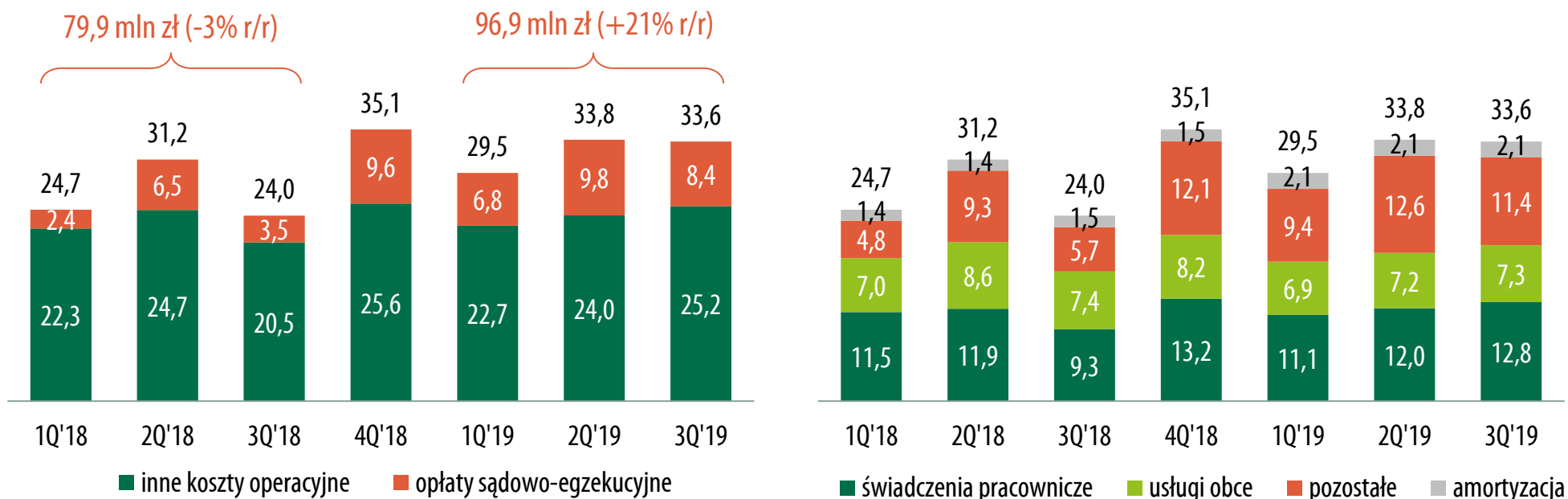
Główne parametry biznesowe



- istotne ograniczenie inwestycji w nowe portfele wierzytelności z uwagi na przejście szczytowej fazy cyklu koniunkturalnego (w okresie 9M'19 nabycie tylko dwóch portfeli o wartości nominalnej 231 mln zł)
- począwszy od 2018 roku wierzytelności wyceniane metodą zamortyzowanego kosztu*
- około 70% portfela to wierzytelności bankowe, około 20% telekomu, a około 10% wierzytelności parabankowe
- wysokość oczekiwanych spłat (ERC) z obecnych portfeli to blisko 2,5 mld zł

Dyscyplina kosztowa

koszty operacyjne (mln zł)



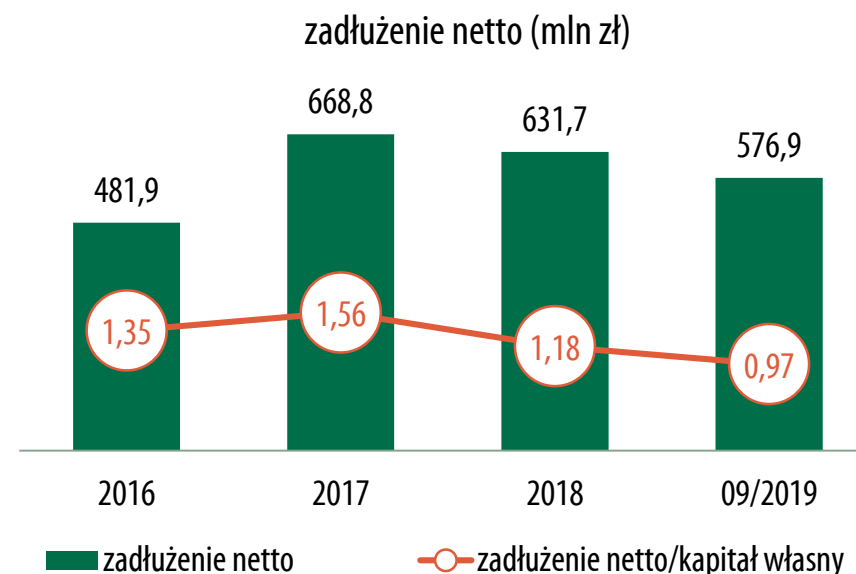
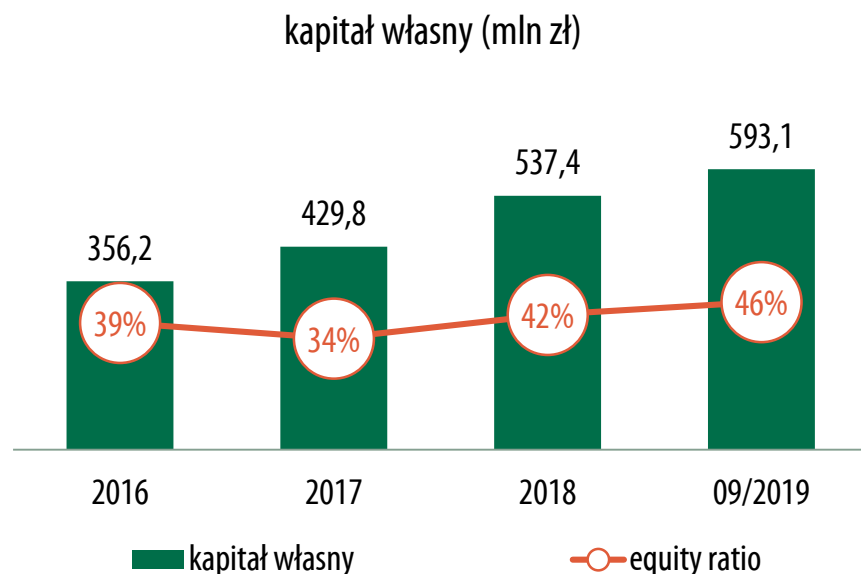
- dzięki dyscyplinie kosztowej, koszty operacyjne, z wyłączeniem opłat sądowo-egzekucyjnych, w okresie 1-3Q'19 wzrosły o 7% r/r, przy wzroście przychodów wynoszącym 26% r/r
- Grupa ponosi istotne koszty sądowo-egzekucyjne (na prawym wykresie ujęte w pozycji pozostałe) związane z zabezpieczaniem aktywów, które powinny umożliwić w przyszłości uzyskanie wyższych wpływów z wierzytelności; w okresie 1-3Q'19 opłaty sądowo-egzekucyjne sięgnęły 24,9 mln zł, co oznacza wzrost o ponad 100% r/r

Wyniki finansowe

(mln PLN)	3Q'19	3Q'18	zmiana r/r	9M'19	9M'18	zmiana r/r
przychody operacyjne , w tym:	69,6	53,0	31%	205,8	163,9	26%
przychody z wierzytelności nabytych	69,3	42,3	64%	211,5	131,6	61%
<i>odsetki obliczone metodą efektywnej stopy proc.</i>	67,5	57,8	17%	198,3	157,4	26%
<i>odchylenia od wpłat rzeczywistych</i>	1,2	6,1	(80%)	10,8	(2,9)	-
<i>wynik z tytułu przeszacowań</i>	0,6	(21,5)	-	2,0	(23,0)	-
zysk/(strata) z udziału w Kredyt Inkaso	-	-	-	(6,9)	3,4	-
zysk z udziału w BEST III	-	3,4	-	-	13,7	-
przychody z zarządzania BEST III	-	2,4	-	-	9,8	-
koszty operacyjne	33,6	24,0	40%	96,9	80,0	21%
zysk operacyjny (EBIT)	36,0	29,1	24%	109,0	83,9	30%
saldo przychodów i kosztów finansowych	(6,6)	(11,7)	(44%)	(25,7)	(29,9)	(14%)
wynik netto , w tym:	28,1	15,9	77%	78,5	49,6	58%
przypisany akcjonariuszom BEST	23,3	13,9	68%	63,8	47,4	34%
skorygowana EBITDA gotówkowa	44,3	58,2	(24%)	127,7	135,4	(6%)

- w okresie 1-3Q'19 wzrost przychodów z wierzytelności nabytych o 61% r/r
- dyscyplina kosztowa: w okresie 1-3Q'19 tempo wzrostu kosztów operacyjnych r/r wyraźnie niższe od tempa wzrostu przychodów
- znaczący wzrost zysku operacyjnego i zysku netto mimo ograniczonych inwestycji w nowe portfele

Poprawa struktury bilansu

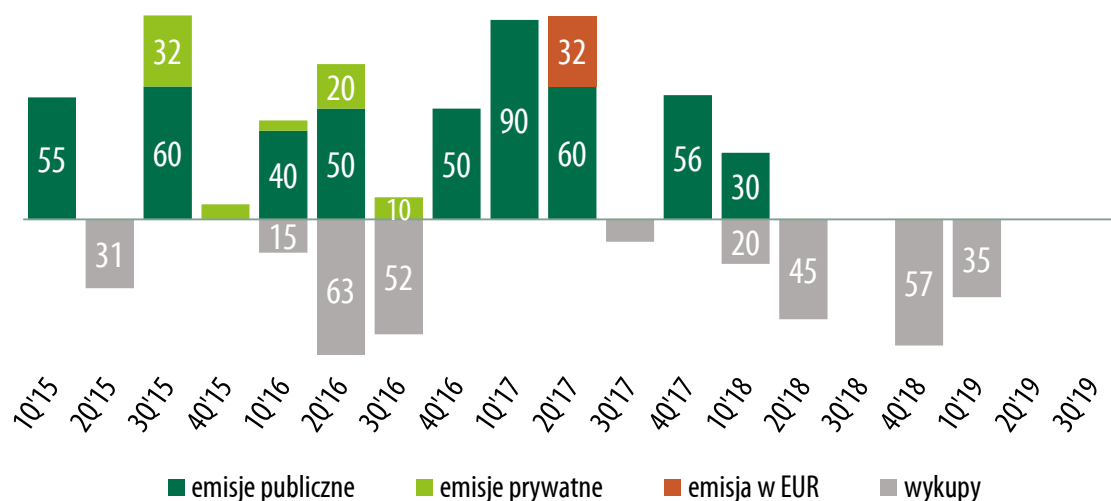


- systematyczny wzrost kapitałów własnych – efekt polityki reinwestowania zysków
- dalszy spadek głównego wskaźnika zadłużenia (dług netto/kapitał własny) do bardzo niskiego poziomu

- zobowiązania finansowe Grupy wg stanu na 30.09.2019:
 - 521,3 mln zł - obligacje
 - 94,0 mln zł - kredyty bankowe
 - 27,0 mln zł - pożyczki od zarządu
 - 9,9 mln zł - leasing

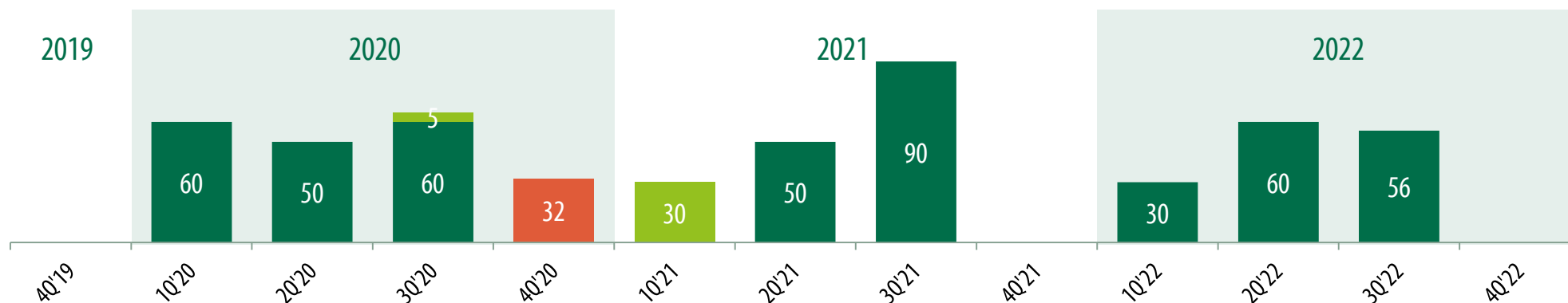
Obligacje ważnym elementem finansowania działalności Grupy

Emisje obligacji (mln zł)



- w ciągu ostatnich 12 miesięcy wykupiliśmy obligacje o łącznej wartości 92 mln zł
- kolejne wykupy w 1Q'20
- łączny niewykorzystany limit kredytowy wynosi około 110 mln zł

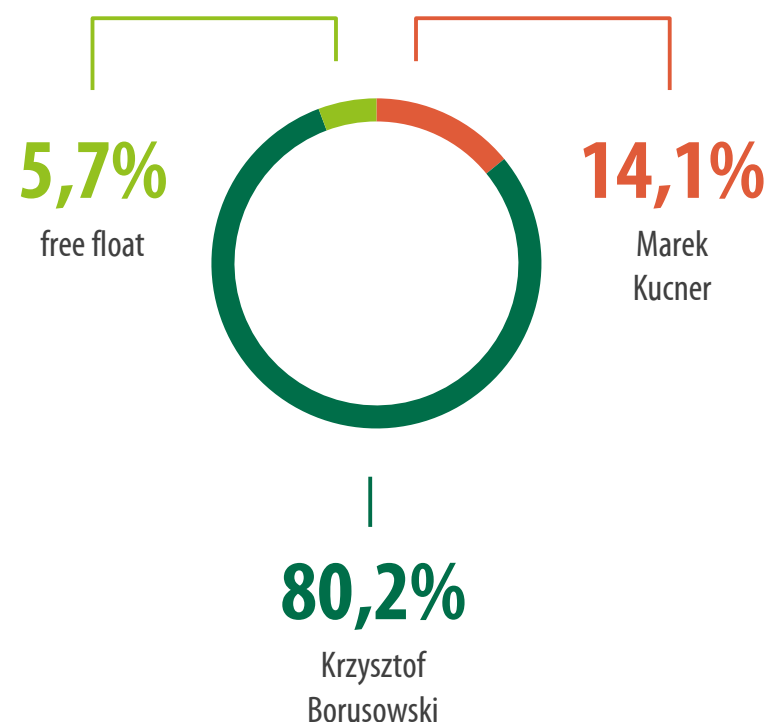
Harmonogram spłat obligacji (mln zł)



Przygotowania do podwyższenia kapitału zakładowego

- Zarząd BEST prowadzi rozmowy z wybranymi inwestorami finansowymi zainteresowanymi objęciem mniejszościowego, niekontrolnego pakietu akcji nowej emisji
- wzmocnienie kapitałowe skokowo zwiększy możliwości inwestycyjne i umożliwi dalszy dynamiczny wzrost skali działalności Grupy
- Rothschild & Co doradcą BEST w tym procesie
- przewidywane sfinalizowanie podwyższenia kapitału: do 30.06.2020
- menedżerowie-akcjonariusze BEST podtrzymują zamiar długookresowego zaangażowania w rozwój Spółki

Akcjonariat BEST SA
(udział w kapitale zakładowym)



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.

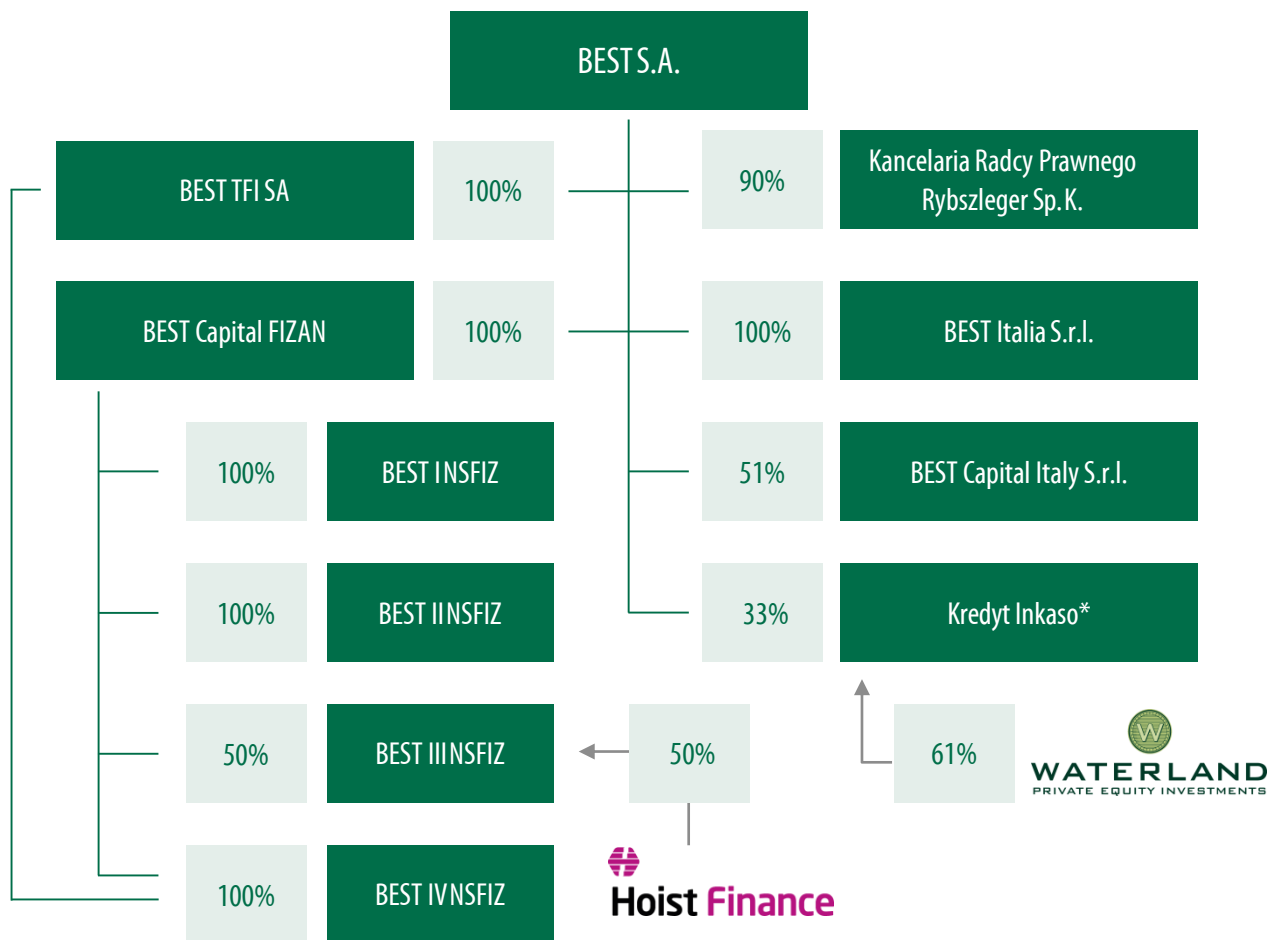
Załącznik – EBITDA gotówkowa

(mln PLN)	3Q 2019	3Q 2018	Zmiana r/r	9M 2019	9M 2018	zmiana r/r
BEST	44,3	53,6	(17%)	127,7	116,2	10%
<i>udział BEST</i>						
spłaty wierzytelności	75,4	68,7	10%	216,8	176,6	23%
pozostałe przychody	0,3	7,4	(95%)	1,7	15,3	(89%)
OPEX (bez amortyzacji)	(31,5)	(22,5)	40%	(90,7)	(75,6)	20%
BEST III*	0,0	4,6	(100%)	0,0	19,2	(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	9,2	(100%)	0,0	38,4	(100%)
spłaty wierzytelności	0,0	12,4	(100%)	0,0	51,1	(100%)
pozostałe przychody	0,0	0,0	-	0,0	0,0	-
OPEX	0,0	(3,3)	(100%)	0,0	(12,7)	(100%)
skorygowana EBITDA gotówkowa	44,3	58,2	(24%)	127,7	135,4	(6%)
Kredyt Inkaso**	-	-	-	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	-	-	-	72,2	71,7	1%
spłaty wierzytelności	-	-	-	124,6	109,2	14%
pozostałe przychody	-	-	-	7,3	7,0	4%
OPEX (bez amortyzacji)***	-	-	-	(59,7)	(44,5)	34%
pełna EBITDA gotówkowa	44,3	58,2	(24%)	151,7	159,2	(5%)

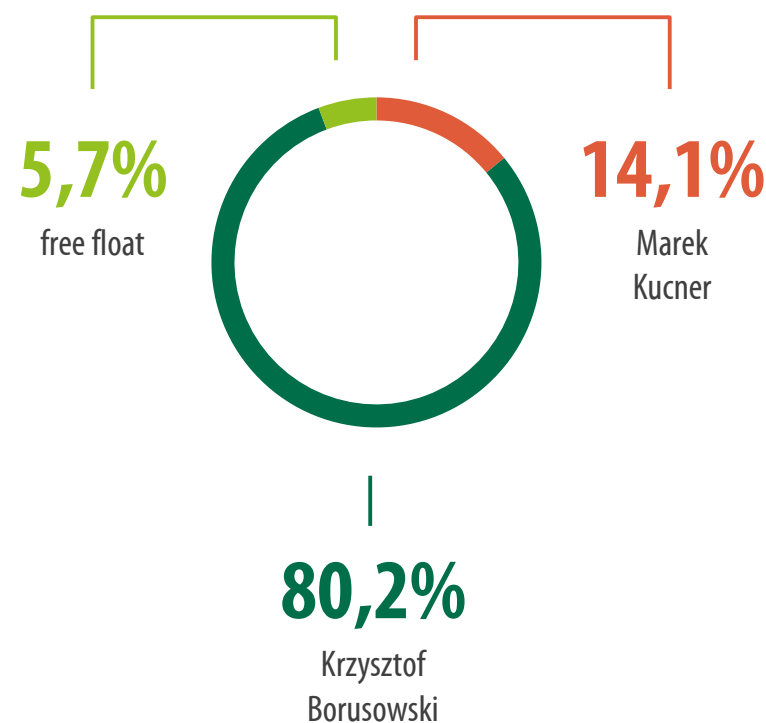
Załącznik – sprawozdanie z sytuacji finansowej

(mln PLN)	30.09.2018	31.12.2018	31.03.2019	30.06.2019	30.09.2019
aktywa, w tym:	1 349,4	1 283,3	1 254,1	1 278,9	1 293,9
środki pieniężne i ich ekwiwalenty	101,6	72,0	39,6	54,3	75,4
wierzytelności nabyte	1 070,2	1 036,0	1 033,6	1 053,8	1 050,6
inwestycje w jednostkach spółkontrolowanych	-	-	-	-	-
inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	105,1	111,2	111,2	101,3	101,3
nieruchomości inwestycyjne	18,8	18,8	18,8	19,3	19,3
pasywa, w tym:	1 349,4	1 283,3	1 254,1	1 278,9	1 293,9
zobowiązania finansowe	765,7	703,6	655,2	659,9	652,2
kapitały własne	557,8	537,4	556,2	572,2	593,1
dług netto	664,2	631,7	615,5	605,5	576,9
dług netto / kapitał własny	1,19	1,18	1,11	1,06	0,97

Struktura Grupy Kapitałowej



Akcjonariat BEST SA
(udział w kapitale zakładowym)



* jednostka stowarzyszona