



GRUPA BEST

PREZENTACJA WYNIKÓW FINANSOWYCH ZA 1-3 KW. 2020 r.

Gdynia, 27 listopada 2020 r.

Podsumowanie zarządcze

Kluczowe zdarzenia w GK BEST w okresie trzech kwartałów 2020 r.

- wysokie spłaty z zarządzanych portfeli wierzytelności mimo ograniczonych inwestycji w nowe portfele
- dalsze zmniejszanie zadłużenia – wskaźnik długu netto do kapitałów własnych na poziomie 1,0
- utrzymanie ciągłości procesów i efektywności operacyjnej mimo przestawienia większości zespołu na pracę zdalną w związku z pandemią
- dokonanie odpisu z tytułu utraty wartości udziałów w Kredyt Inkaso o kwotę 39,9 mln zł – znaczący wpływ na wynik finansowy GK BEST, bez wpływu na sytuację płynnościową
- dalsze angażowanie się BEST i pracowników GK BEST w walkę ze skutkami pandemii

| Kluczowe parametry finansowe i operacyjne | 9M 2020 | 9M 2019 | Zmiana |
|---|--------------|--------------|--------|
| ■ spłaty wierzytelności z zarządzanych portfeli, w tym: | 271,9 mln zł | 216,8 mln zł | 25% |
| • należne GK BEST | 244,3 mln zł | 190,0 mln zł | 29% |
| ■ przychody operacyjne | 205,1 mln zł | 205,8 mln zł | (0%) |
| ■ skorygowana EBITDA gotówkowa * | 158,6 mln zł | 127,7 mln zł | 24% |
| ■ zysk netto przypisany akcjonariuszom BEST | 5,0 mln zł | 62,5 mln zł | (92%) |

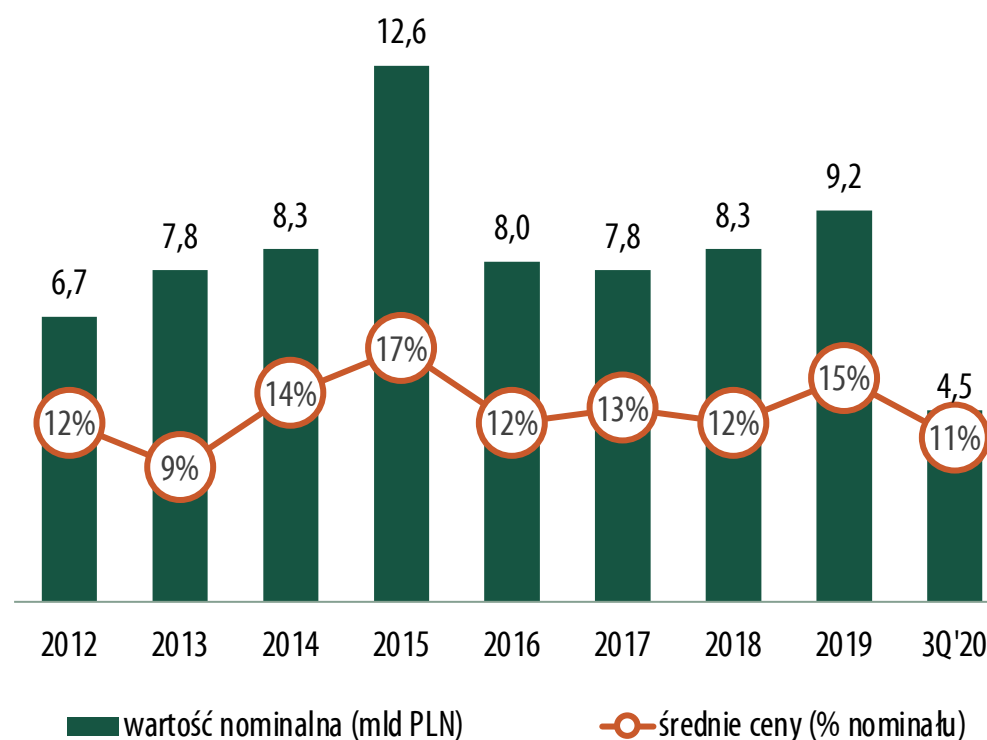
* bez udziału Kredyt Inkaso, zgodnie z kalkulacją na slajdzie nr 16 (załącznik)

Polska – rynek wierzytelności nieregularnych

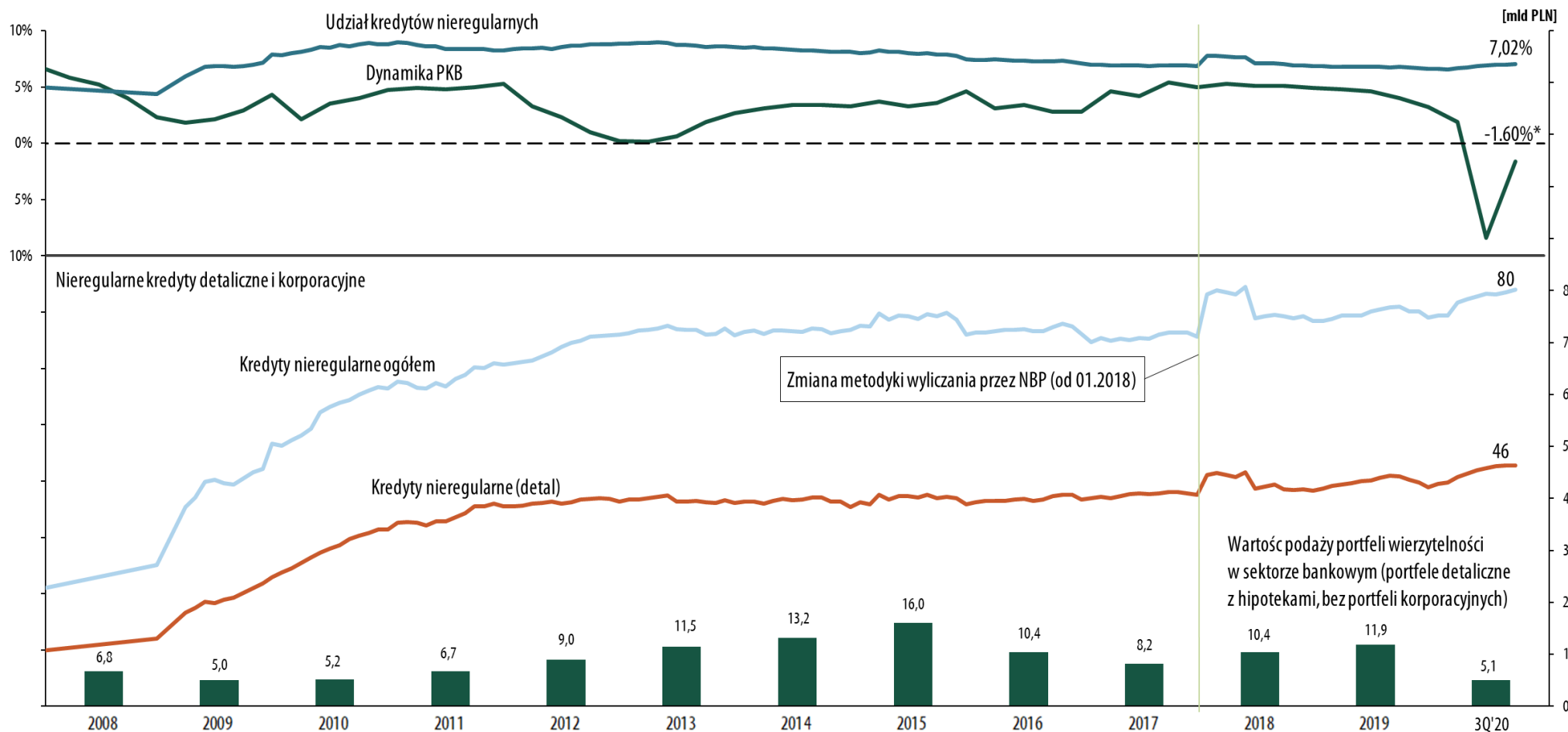
SYTUACJA NA RYNKU W 2020 R.

- niepewność na rynku wierzytelności nieregularnych związana z pandemią COVID-19
- poszukiwanie ceny równowagi po zmianach ustawodawczych 2018-2019
- różne modele funkcjonowania sprzedaży portfeli przez banki w 2020 r.: całkowita rezygnacja ze sprzedaży, ograniczona podaż lub niezmienną tempo sprzedaży w stosunku do sytuacji z lat ubiegłych
- odroczenie znacznej części podaży na 2021 r. i lata późniejsze
- potencjalny wzrost wartości kredytów zagrożonych oraz podaży portfeli wierzytelności spowodowany pogorszeniem koniunktury gospodarczej
- pogarszająca się sytuacja sektora bankowego – przewidywana sprzedaż większych, skumulowanych portfeli wierzytelności w 2021 r. i w latach późniejszych

Bankowe NPL – podaż portfeli wierzytelności w latach 2012-3Q'2020
(portfele detaliczne, bez hipotek i portfeli korporacyjnych, rynek pierwotny)



Polska – rynek wierzytelności nieregularnych

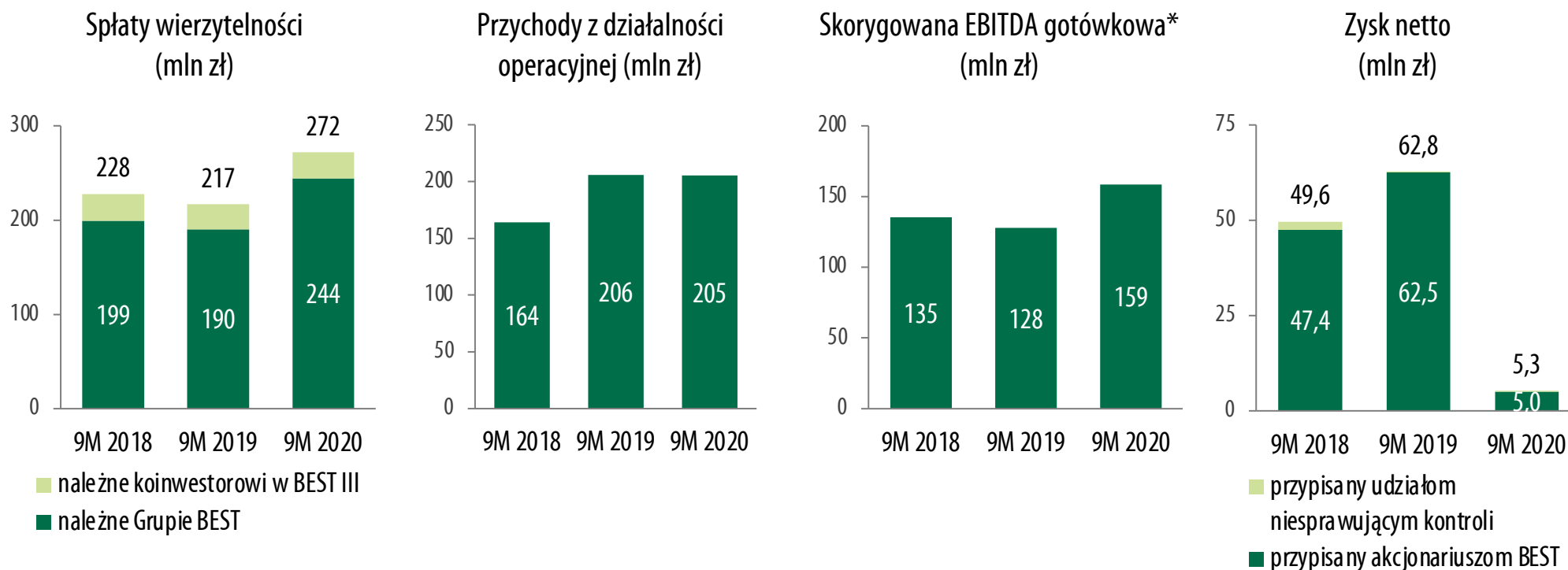


* - szybki szacunek PKB Głównego Urzędu Statystycznego z dnia 13.11.2020

OMÓWIENIE WYNIKÓW FINANSOWYCH ZA TRZY KWARTAŁY 2020 r.



Wysokie spłaty wierzytelności i wzrost EBITDA gotówkowej



29%

WZROST SPŁAT WIERZYTELNOŚCI
NALEŻNYCH GK BEST
(9M 2020 r/r)

(10) mln zł

WPŁYW AKTUALIZACJI WARTOŚCI
PORTFELI NA PRZYCHODY
(9M 2020)

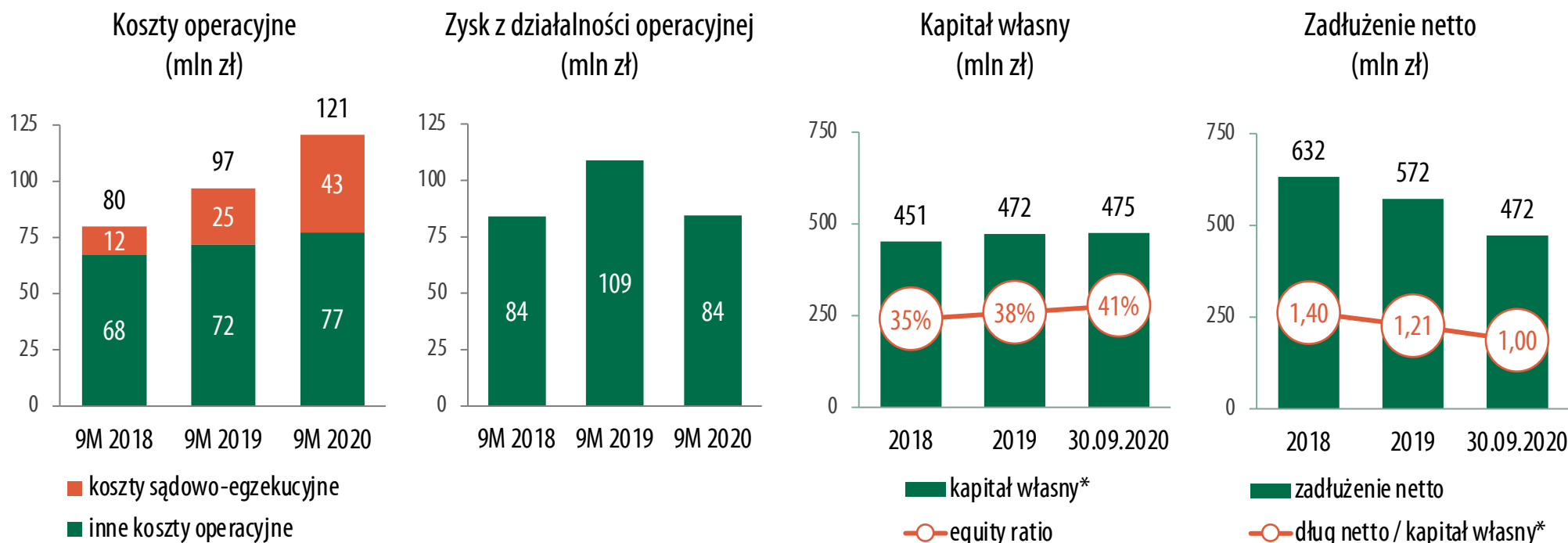
24%

WZROST SKORYGOWANEJ
EBITDA GOTÓWKOWEJ
(9M 2020 r/r)

(39,9) mln zł

ODPIS WARTOŚCI UDZIAŁÓW
W KREDYT INKASO
(9M 2020)

Wysoka rentowność operacyjna i systematyczna poprawa struktury bilansu



74%
WZROST KOSZTÓW
SĄDOWO-EGZEKUCYJNYCH
(9M 2020 r/r)

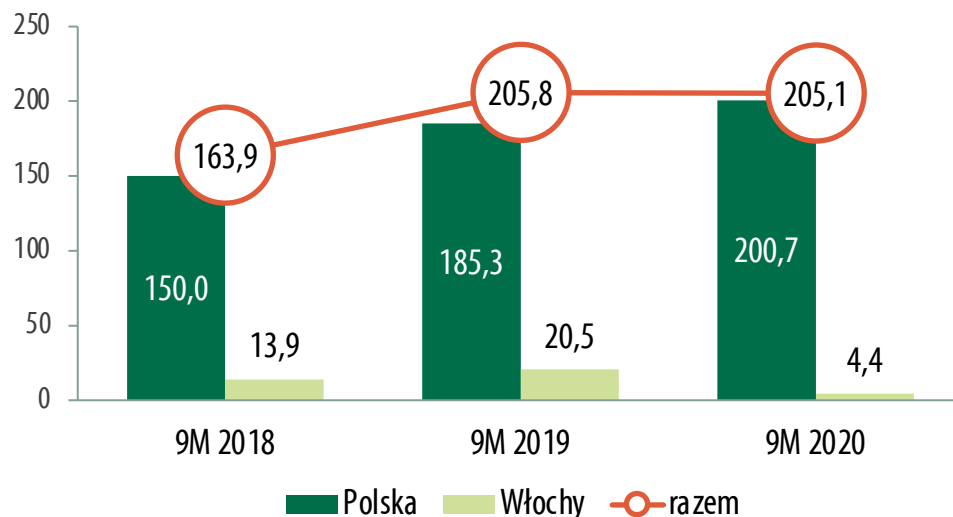
41%
RENTOWNOŚĆ
OPERACYJNA
(9M 2020)

1,0
NISKI WSKAŹNIK
ZADŁUŻENIA
(30.09.2020)

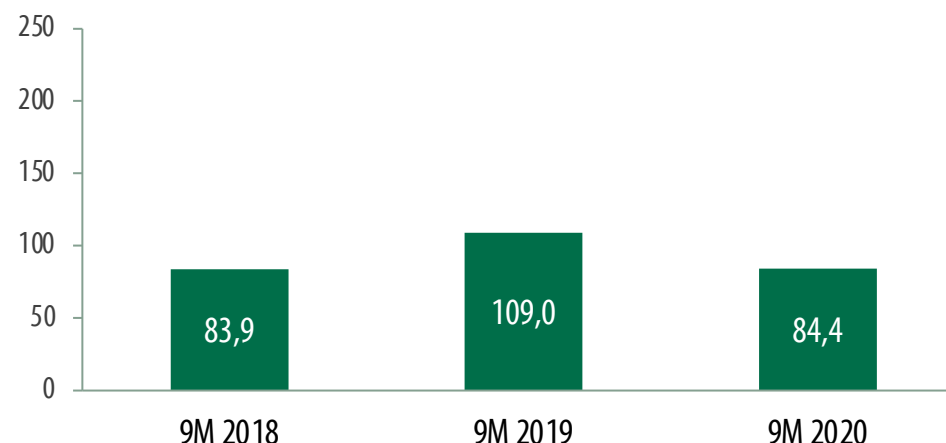
18%
SPADEK ZADŁUŻENIA
NETTO
(30.09.2020 vs. 30.09.2019)

Główne parametry biznesowe

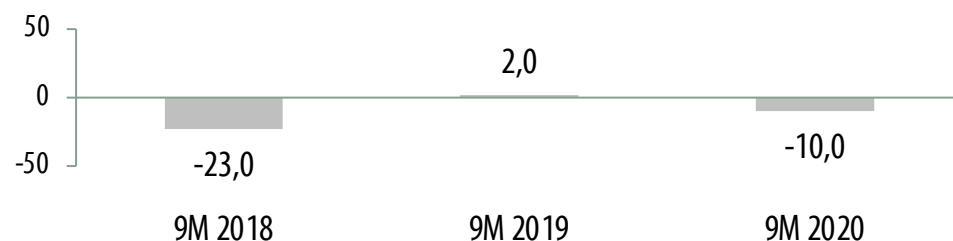
przychody operacyjne wg rynków (mln zł)



zysk operacyjny (mln zł)

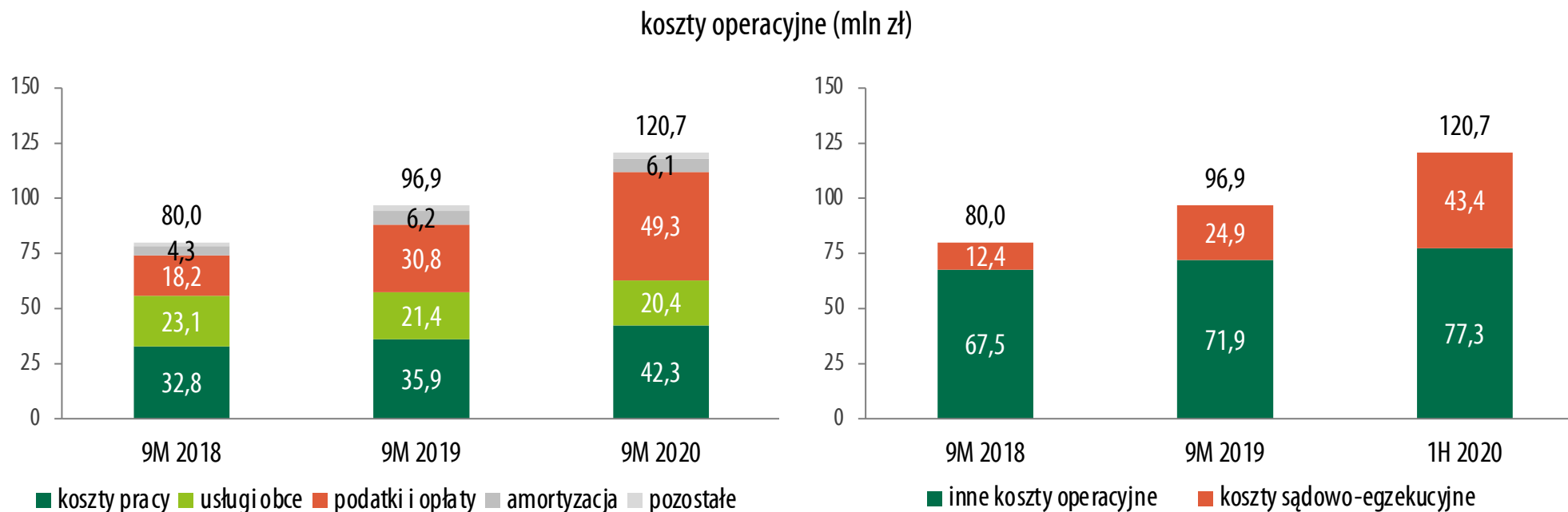


wynik z tytułu przeszacowań;
wpływ na przychody operacyjne (mln zł)



- 8-proc. wzrost przychodów z rynku polskiego
- ograniczone zakupy nowych wierzytelności w latach 2019 –2020; wynik realizowany na podobnych portfelach co rok wcześniej
- spadek przychodów z działalności operacyjnej we Włoszech wynikający głównie z ujemnych przeszacowań portfeli wierzytelności na tym rynku (7,9 mln zł)

Istotny wzrost kosztów sądowo-egzekucyjnych



- rosnące koszty sądowo-egzekucyjne (na lewym wykresie ujęte w pozycji podatki i opłaty) – wzrost o 74% r/r
- udział opłat sądowo-egzekucyjnych w łącznych kosztach operacyjnych wzrósł do 36% (z 26% w 9M 2019 i 16% w 9M 2018)
- utrzymanie dyscypliny kosztowej – koszty operacyjne z wyłączeniem opłat sądowo-egzekucyjnych wzrosły o 8% r/r, co jest głównie związane z wyższymi kosztami pracy, w tym ze zwiększeniem zatrudnienia

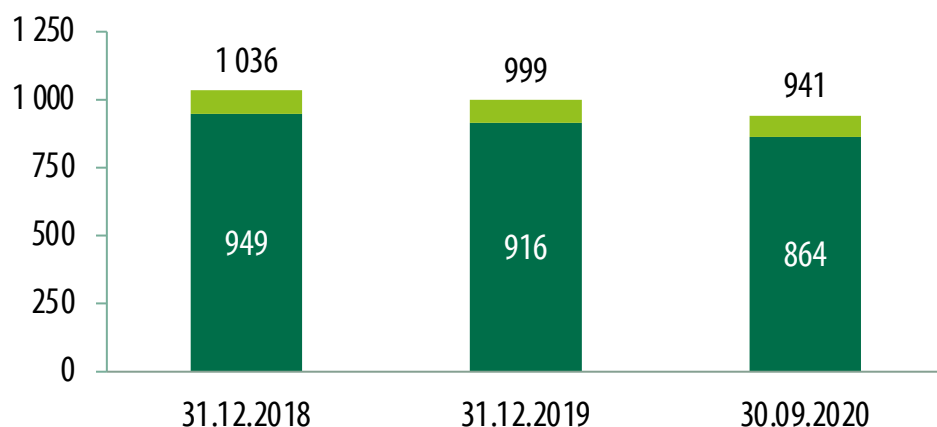
Wyniki finansowe

| (mln PLN) | 9M 2020 | 9M 2019 | zmiana r/r | 3Q 2020 | 3Q 2019 | zmiana r/r |
|---|--------------|--------------|--------------|---------------|-------------|-------------|
| przychody operacyjne , w tym: | 205,1 | 205,8 | (0%) | 72,5 | 69,6 | 4% |
| przychody z wierzytelności nabytych | 208,2 | 211,5 | (2%) | 76,8 | 69,3 | 11% |
| odsetki obliczone metodą efektywnej stopy proc. | 187,6 | 198,3 | (5%) | 60,7 | 67,5 | (10%) |
| odchylenia od wpłat rzeczywistych | 30,5 | 10,8 | 183% | 9,7 | 1,2 | 714% |
| wynik z tytułu przeszacowań | (10,0) | 2,0 | - | 6,4 | 0,6 | 969% |
| udział w zysku/(stracie) Kredyt Inkaso | (4,3) | (6,9) | - | (4,3) | - | - |
| koszty operacyjne , w tym: | 120,7 | 96,9 | 25% | 38,8 | 33,6 | 15% |
| opłaty sądowo-egzekucyjne | 43,4 | 24,9 | 74% | 12,9 | 8,4 | 54% |
| zysk operacyjny (EBIT) | 84,4 | 109,0 | (23%) | 33,7 | 36,0 | (6%) |
| koszty finansowe netto, w tym: | 72,5 | 41,4 | 75% | 53,0 | 12,3 | 331% |
| odpis z tytułu utraty wartości udziałów Kredyt Inkaso | 39,9 | - | - | 39,9 | - | - |
| zysk netto , w tym: | 5,3 | 62,8 | (92%) | (20,7) | 22,4 | - |
| przypisany akcjonariuszom BEST | 5,0 | 62,5 | (92%) | (20,8) | 22,3 | - |
| skorygowana EBITDA gotówkowa * | 158,6 | 127,7 | 24% | 52,6 | 44,3 | 19% |

- istotny wzrost kosztów operacyjnych przy stabilnych przychodach przełożył się na spadek zysku operacyjnego; odpis z tytułu utraty wartości udziałów w Kredyt Inkaso dodatkowo istotnie obciążył wynik netto GK BEST
- przeszacowanie portfeli wierzytelności oraz odpis dot. Kredyt Inkaso nie mają wpływu na sytuację płynnościową GK BEST

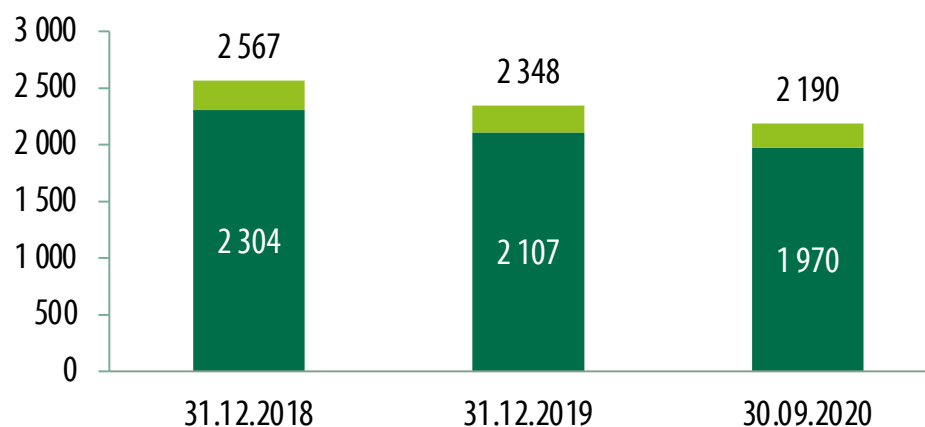
Portfele wierzytelności głównym składnikiem aktywów

wartość księgowa portfeli (mln zł)



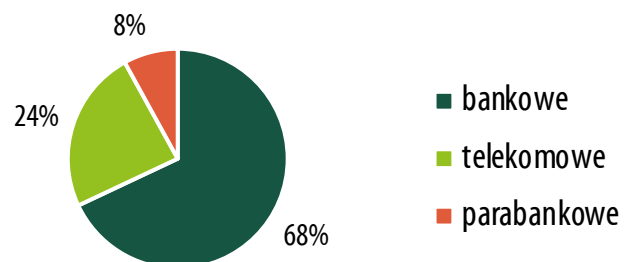
■ należne GK BEST ■ należne koinwestorowi w BEST III

ERC - wartość nominalna szacowanych przyszłych spłat (mln zł)



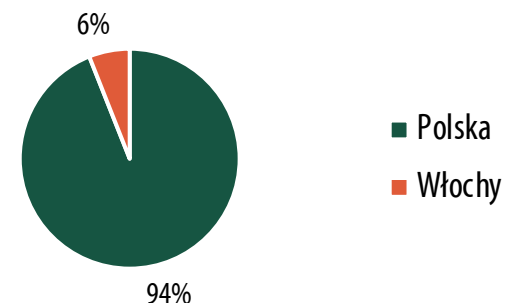
■ należne GK BEST ■ należne koinwestorowi w BEST III

struktura zarządzanych wierzytelności wg segmentów



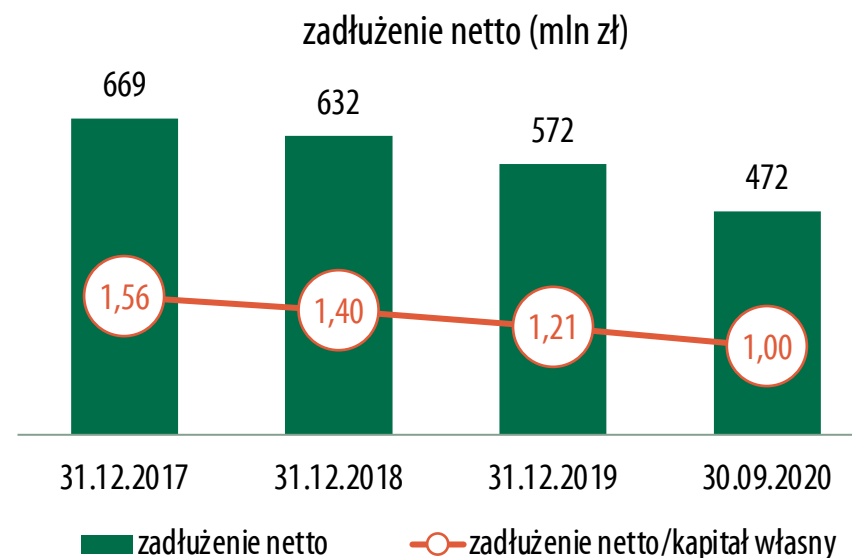
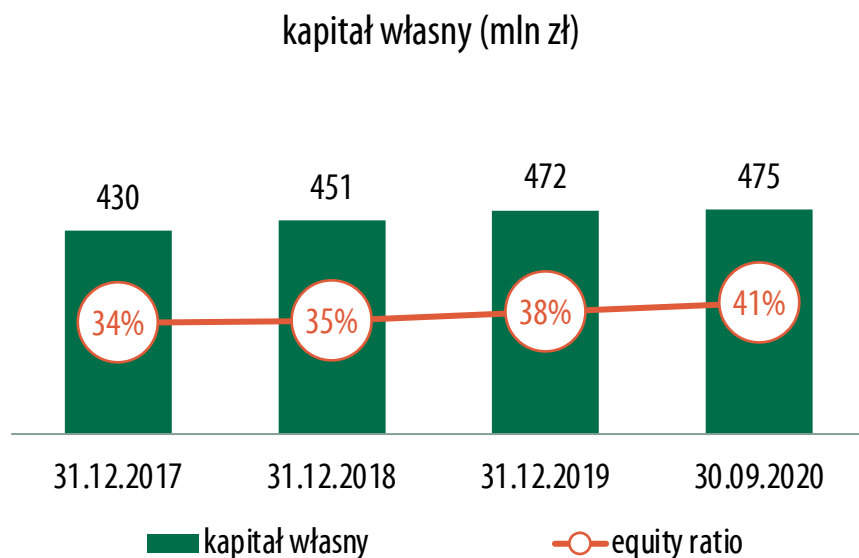
■ bankowe
■ telekomowe
■ parabankowe

struktura geograficzna zarządzanych wierzytelności



■ Polska
■ Włochy

Dalsza poprawa struktury bilansu

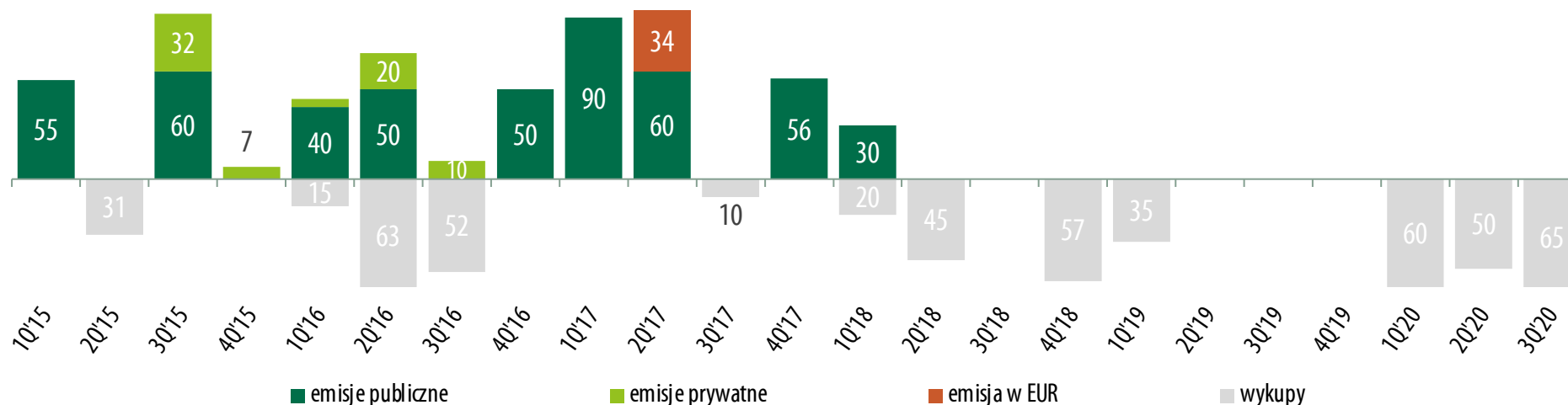


- systematyczny wzrost kapitałów własnych – efekt polityki reinwestowania zysków
- dalszy spadek głównego wskaźnika zadłużenia (dług netto / kapitał własny) do bardzo niskiego poziomu; dopuszczalny maksymalny poziom tego wskaźnika określony w warunkach emisji obligacji wynosi 2,50

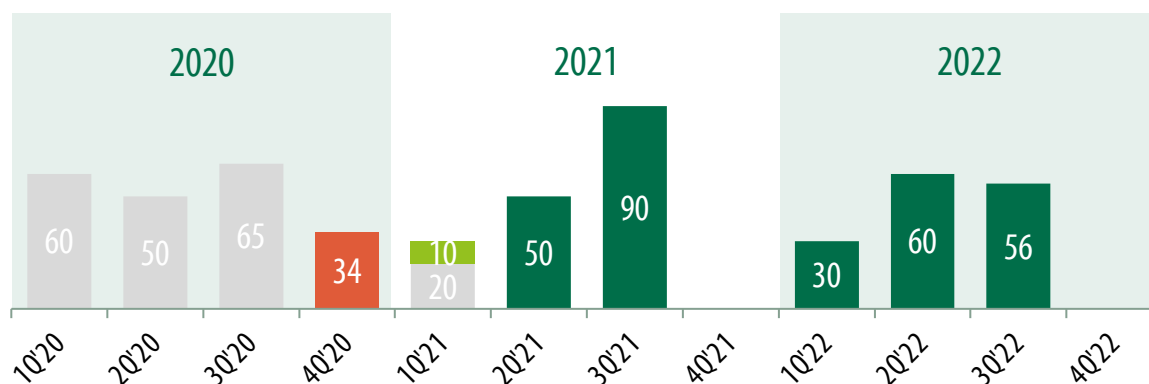
- zobowiązania finansowe Grupy wg stanu na 30.09.2020:
 346,0 mln zł - obligacje
 175,6 mln zł - kredyty bankowe
 27,0 mln zł - pożyczki od zarządu
 21,0 mln zł - leasing
- stan gotówki na 30.09.2020:
 97,1 mln zł - środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Obligacje ważnym elementem finansowania działalności Grupy

Emisje i wykupy obligacji (mln zł)



Harmonogram spłat obligacji (mln zł)



- od 2010 r. wyemitowaliśmy obligacje o łącznej wartości nominalnej 1,04 mld zł, z czego 715 mln zł zostało już spłacone (w tym 195 mln zł w 2020 r.)
- przygotowujemy się do nowych emisji obligacji

Wnioski BEST na ZWZ Kredyt Inkaso (27 listopada 2020 r.)

- wnioskujemy o przedstawienie przez Zarząd Kredyt Inkaso pełnej informacji nt. przyczyn i konsekwencji zawarcia kontraktów na instrumenty pochodne (IRS), które istotnie obciążąły skonsolidowane wyniki finansowe Kredyt Inkaso
- w opinii BEST, Zarząd Kredyt Inkaso zawarł kontrakty noszące cechy nieuzasadnionej spekulacji instrumentami pochodnymi, gdyż istotnie przekraczają one wartość zabezpieczanych pozycji (tj. zadłużenia Kredyt Inkaso), a poza tym zawierane były w oderwaniu od sytuacji rynkowej, w tym oficjalnych komunikatów Rady Polityki Pieniężnej oraz wypowiedzi Prezesa NBP
- w ocenie BEST takie działanie należy uznać za działanie na szkodę Spółki i między innymi z tego powodu wnosimy o odwołanie Prezesa Zarządu Kredyt Inkaso
- ponadto, zakres i sposób dokonanych przeszacowań na portfelach wierzytelności rzuca negatywne światło na rzetelność sprawozdań finansowych Kredyt Inkaso z lat ubiegłych; w ostatnich 4 latach obrotowych (od 31.03.2016 do 31.03.2020) kapitały własne Kredyt Inkaso zmalały o 55,8 mln zł, podczas gdy raportowany skumulowany wynik netto w tym okresie wyniósł (-)13,4 mln zł
- do wyjaśnienia jest również rola Waterland, który doradza Spółce w zakresie strategii i finansów, w tym procesów raportowania, zarządzania kapitałem i zarządzania ryzykiem, na podstawie odrębnych umów (źródło: raporty roczne Kredyt Inkaso)
- intencją BEST jest wzmocnienie nadzoru nad działaniami Zarządu Kredyt Inkaso poprzez powołanie do Rady Nadzorczej osób z wieloletnim doświadczeniem w sektorze finansowym, konsultingu i z zakresu prawa handlowego, w tym Jacka Sochy, byłego wieloletniego Przewodniczącego Komisji Papierów Wartościowych i Giełd, Ministra Skarbu i partnera PwC

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

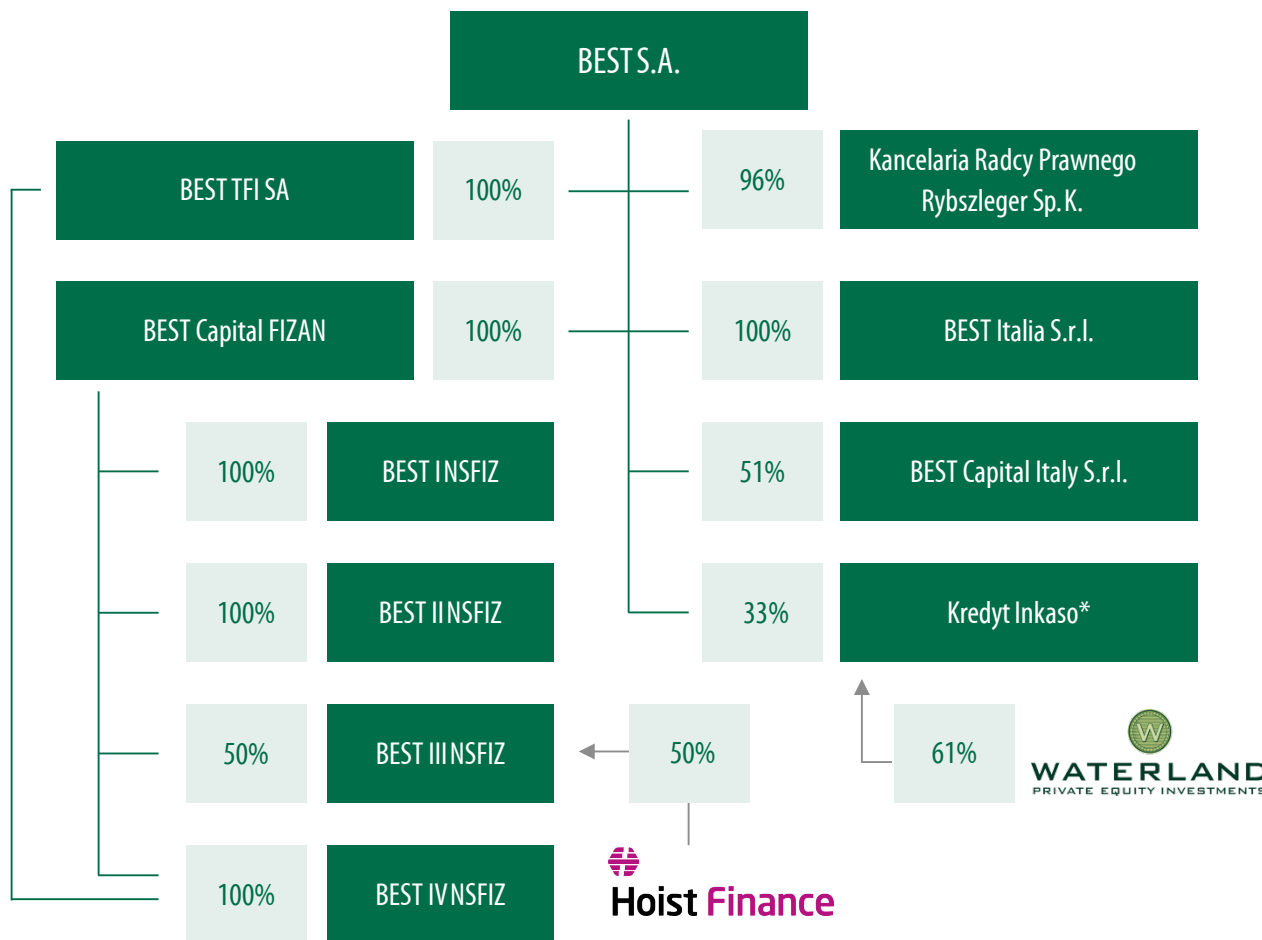
| (mln PLN) | 9M 2020 | 9M 2019 | zmiana r/r | 3Q 2020 | 3Q 2019 | zmiana r/r |
|--------------------------------------|--------------|--------------|------------|-------------|-------------|------------|
| BEST | | | | | | |
| spłaty wierzytelności | 271,9 | 216,8 | 25% | 89,3 | 75,4 | 18% |
| pozostałe przychody | 1,3 | 1,7 | -20% | 0,0 | 0,3 | -91% |
| OPEX (bez amortyzacji) | (114,6) | (90,7) | 26% | (36,7) | (31,5) | 17% |
| | | | | | | |
| skorygowana EBITDA gotówkowa* | 158,6 | 127,7 | 24% | 52,6 | 44,3 | 19% |

* bez udziału Kredyt Inkaso; brak pełnych danych Kredyt Inkaso za 3Q i 9M 2020 z uwagi na inne terminy publikacji sprawozdań

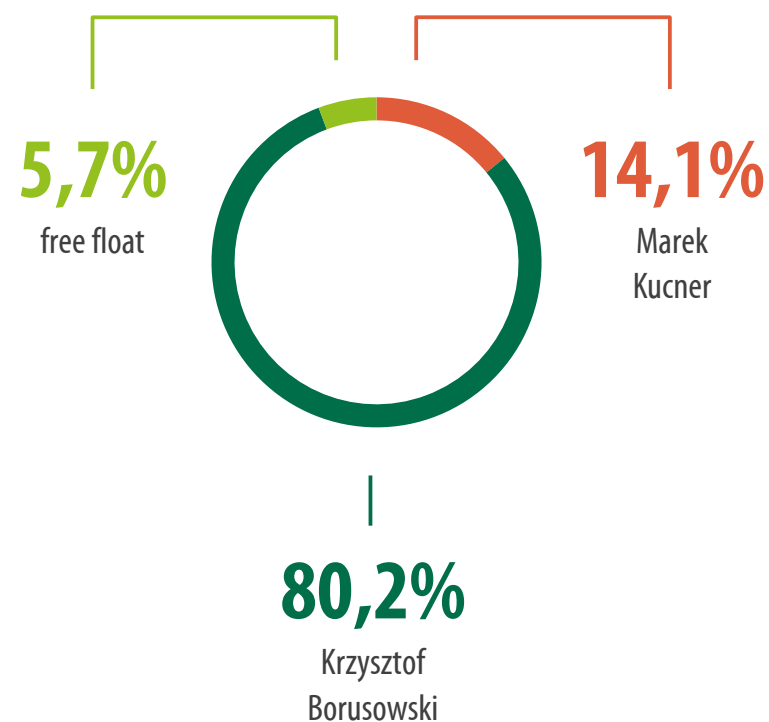
Załącznik – sprawozdanie z sytuacji finansowej

| (mln PLN) | 30.09.2020 | 31.12.2019* | 31.12.2018* |
|--|----------------|----------------|----------------|
| aktywa, w tym: | 1 168,0 | 1 244,9 | 1 283,3 |
| środki pieniężne i ich ekwiwalenty | 97,1 | 82,0 | 72,0 |
| wierzytelności nabyte | 940,9 | 998,6 | 1 036,0 |
| inwestycje w jednostkach stowarzyszonych | 51,4 | 98,7 | 101,2 |
| nieruchomości inwestycyjne | 20,7 | 20,6 | 18,8 |
| pasywa, w tym: | 1 168,0 | 1 244,9 | 1 283,3 |
| zobowiązania finansowe | 569,6 | 654,4 | 703,6 |
| kapitały własne | 474,6 | 472,5 | 451,4 |
| dług netto | 472,5 | 572,4 | 631,7 |
| dług netto / kapitał własny | 1,00 | 1,21 | 1,40 |

Struktura Grupy Kapitałowej



Akcjonariat BEST SA
(udział w kapitale zakładowym)



* jednostka stowarzyszona