



GRUPA BEST

PREZENTACJA WYNIKÓW FINANSOWYCH ZA 2019 ROK

Warszawa, 26 maja 2020 r.

Podsumowanie zarządcze

Kluczowe zdarzenia w GK BEST w 2019 r.

- wysokie spłaty z zarządzanych portfeli wierzytelności mimo ograniczonych inwestycji w nowe portfele
- nabycie 3 portfeli o wartości nominalnej 342 mln zł za kwotę 31 mln zł
- dalsze zmniejszanie zadłużenia – spłata zobowiązań finansowych w kwocie 92 mln zł
- uruchomienie własnych operacji windykacyjnych na rynku włoskim
- wdrożenie Payhelp – platformy on-line do odzyskiwania pieniędzy z niezapłaconych faktur
- przygotowania do podwyższenia kapitału zakładowego BEST w drodze emisji akcji skierowanej do wybranego inwestora finansowego

Wyniki finansowe i operacyjne	2019	2018	Zmiana
▪ przychody operacyjne	222,2 mln zł	190,2 mln zł	17%
▪ spłaty wierzytelności z zarządzanych portfeli	299,1 mln zł	298,5 mln zł	0%
▪ pełna EBITDA gotówkowa *	222,9 mln zł	220,4 mln zł	1%
▪ zysk netto, w tym:	43,3 mln zł	34,9 mln zł	24%
▪ przypisany akcjonariuszom BEST	20,3 mln zł	32,1 mln zł	(37%)

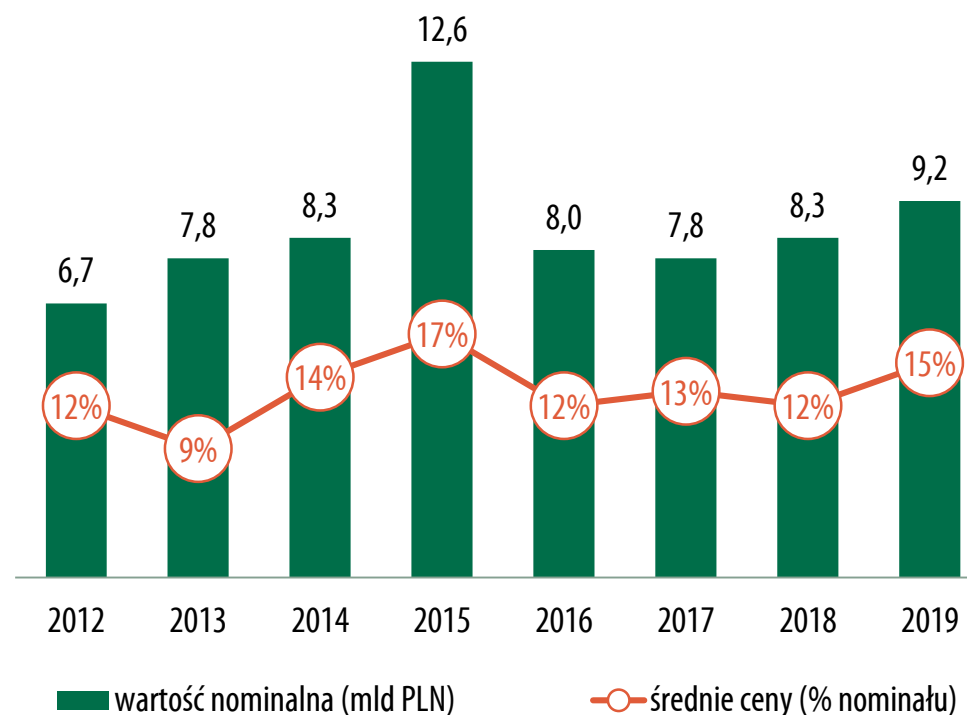
* zgodnie z kalkulacją na slajdzie nr 17

Polska – rynek wierzytelności nieregularnych

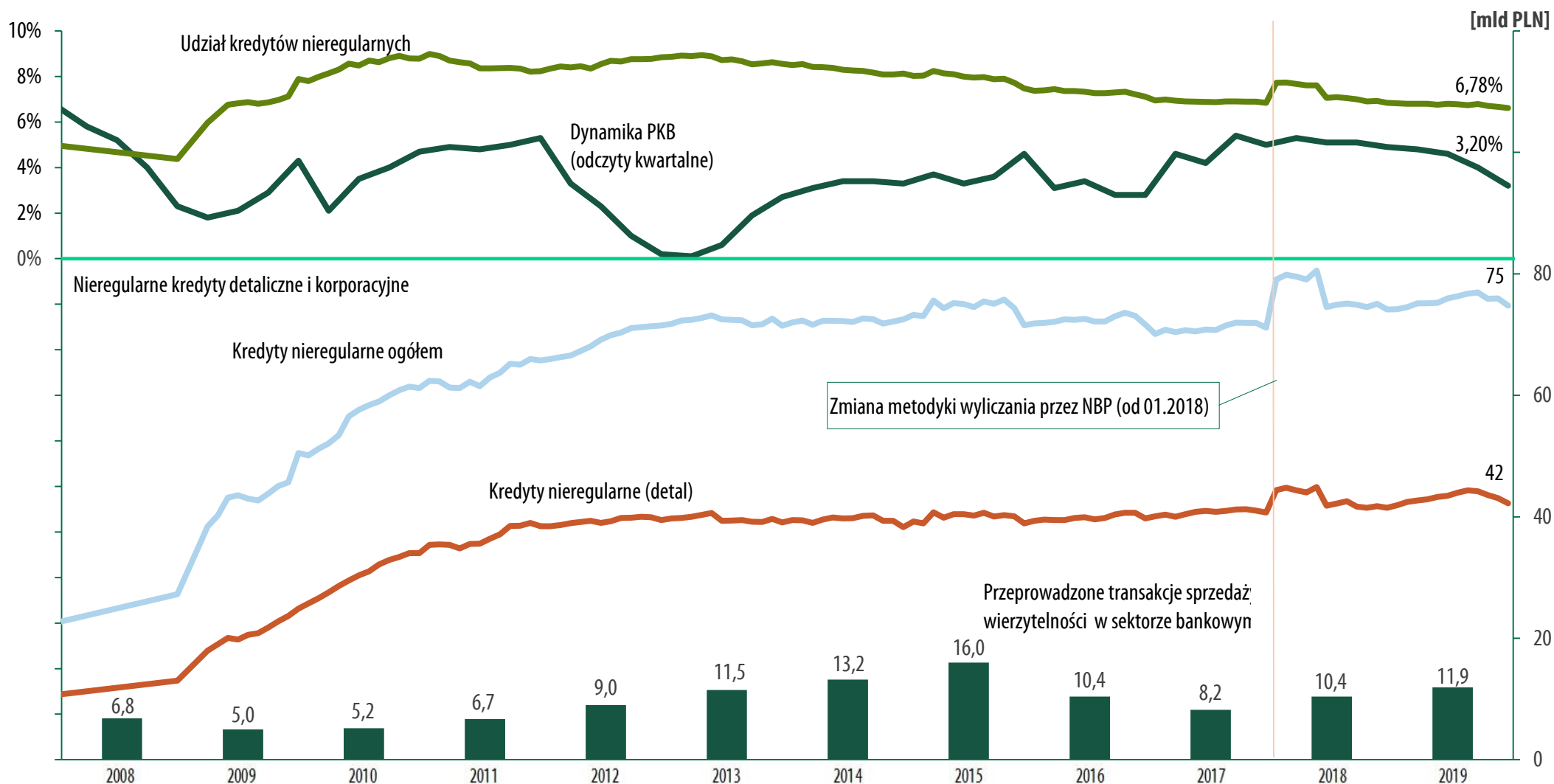
SYTUACJA NA RYNKU W 2019 r.:

- 72,3 mld zł – łączna wartość kredytów zagrożonych (6,4% wartości bilansowej kredytów sektora niefinansowego)
- 9,2 mld zł – szacowana wartość wierzytelności bankowych będących przedmiotem sprzedaży (portfele detaliczne, bez hipotek)
- 15% – średnie ceny płacone przez nabywców za niezabezpieczone portfele detaliczne z sektora bankowego
- 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
- utrzymujące się ograniczenia w dostępie do finansowania poprzez rynek obligacji

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

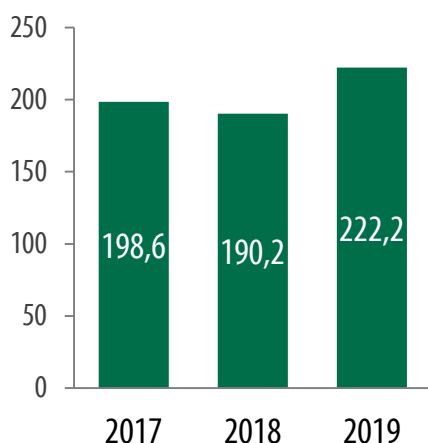


Polska – rynek wierzitelności nieregularnych

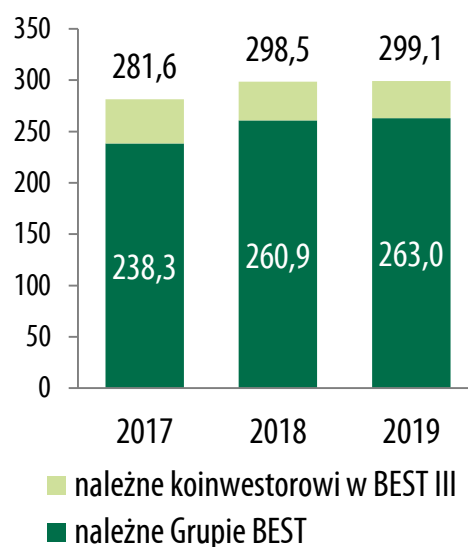


Wysokie spłaty wierzytelności i stabilne kluczowe wyniki finansowe

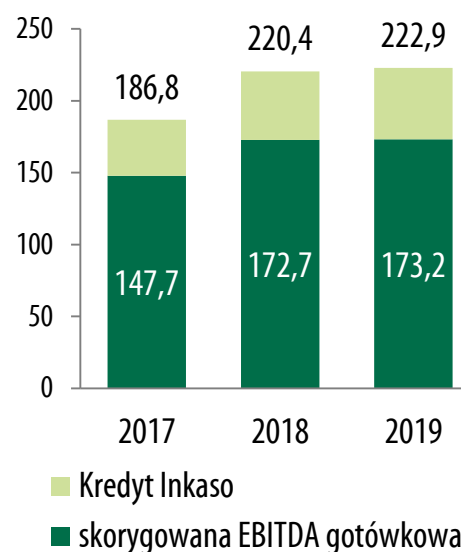
Przychody z działalności operacyjnej (mln zł)



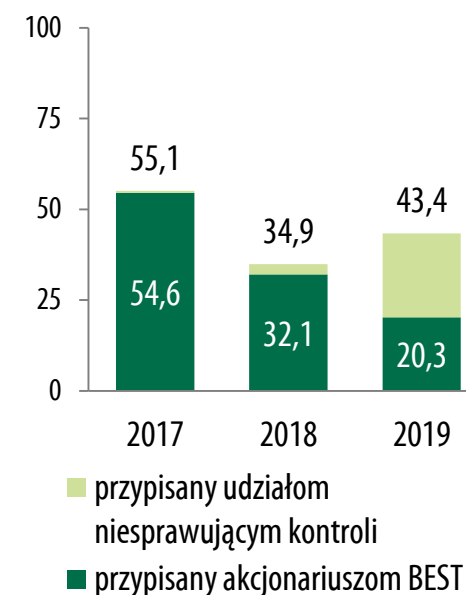
Spłaty wierzytelności (mln zł)



Pełna EBITDA gotówkowa* (mln zł)



Zysk netto (mln zł)



17%

WZROST PRZYCHODÓW
(2019 r/r)

2,35 mld zł

ERC – SZACOWANA NOMINALNA
WARTOŚĆ PRZYSZŁYCH SPŁAT
(31 grudnia 2019)

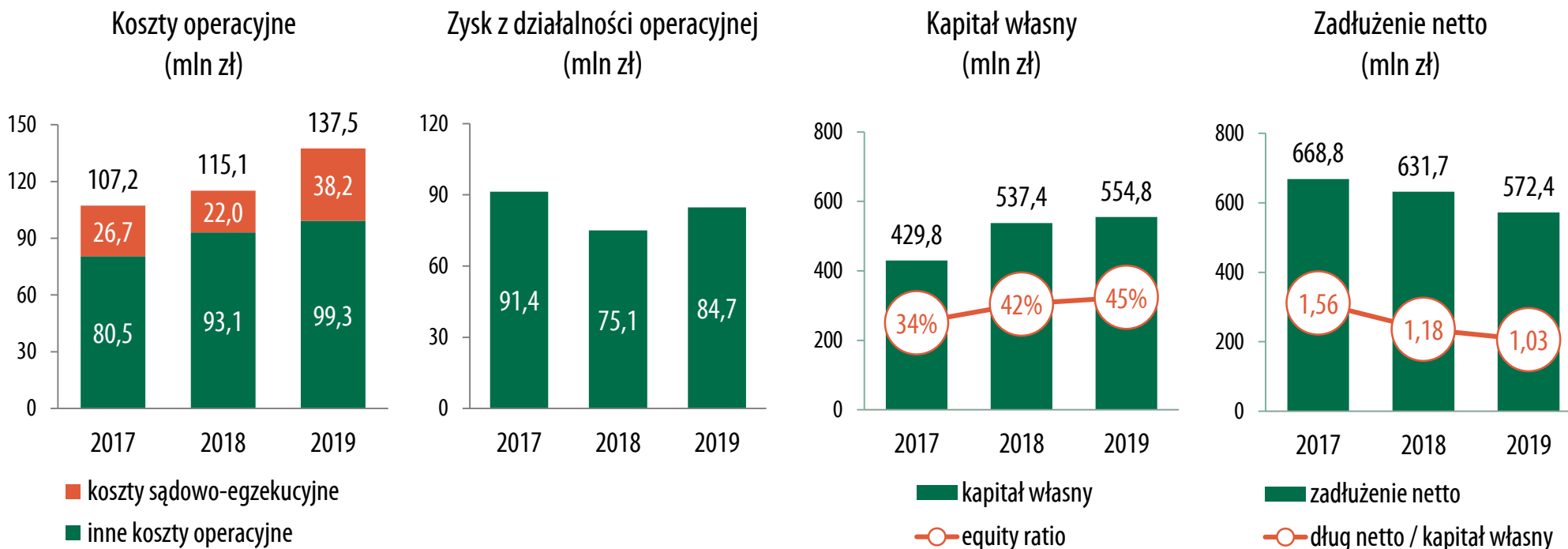
999 mln zł

WARTOŚĆ BILANSOWA
PORTFELI WIERZYTELNOŚCI
(31 grudnia 2019)

(40) mln zł

WYNIK Z TYTUŁU
PRZESZACOWAŃ PORTFELI
(2019)

Ścisła dyscyplina kosztowa i systematyczna poprawa struktury bilansu



74%
WZROST KOSZTÓW
SĄDOWO-EGZEKUCYJNYCH
(2019 r/r)

13%
WZROST ZYSKU
OPERACYJNEGO
(2019 r/r)

3%
WZROST KAPITAŁU
WŁASNEGO
(2019 r/r)

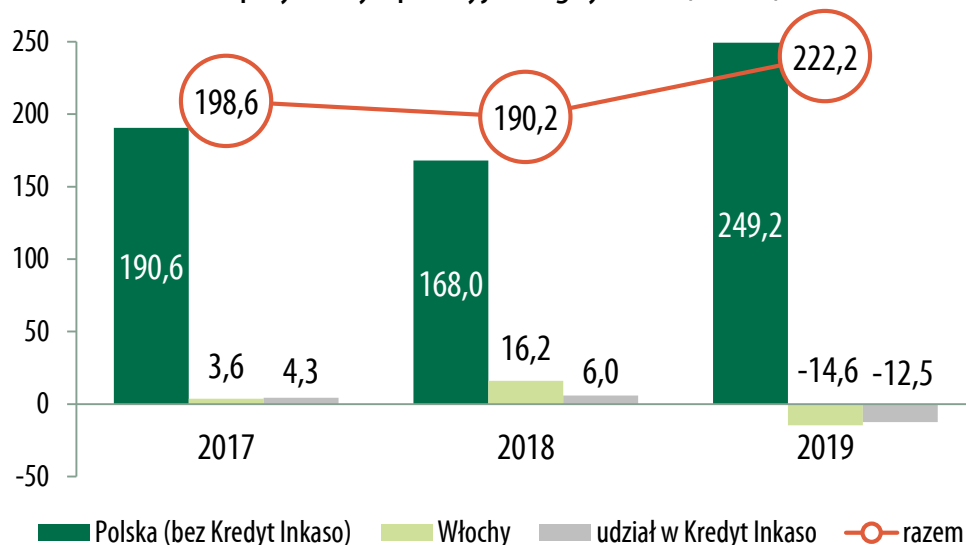
1,03
NISKI WSKAŹNIK
ZADŁUŻENIA
(31 grudnia 2019)

PODSUMOWANIE WYNIKÓW ZA 2019 ROK

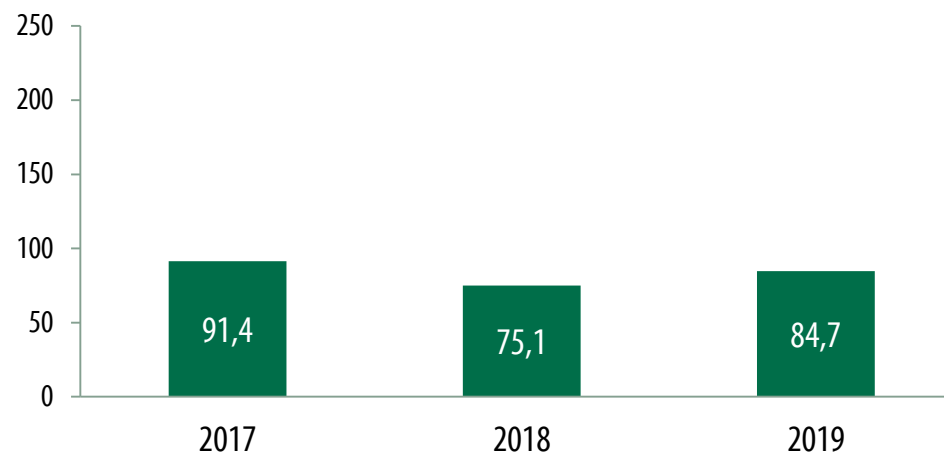


Główne parametry biznesowe

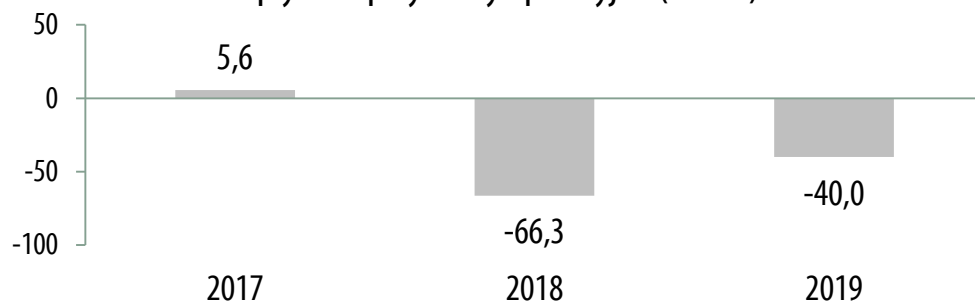
przychody operacyjne wg rynków (mln zł)



zysk operacyjny (mln zł)

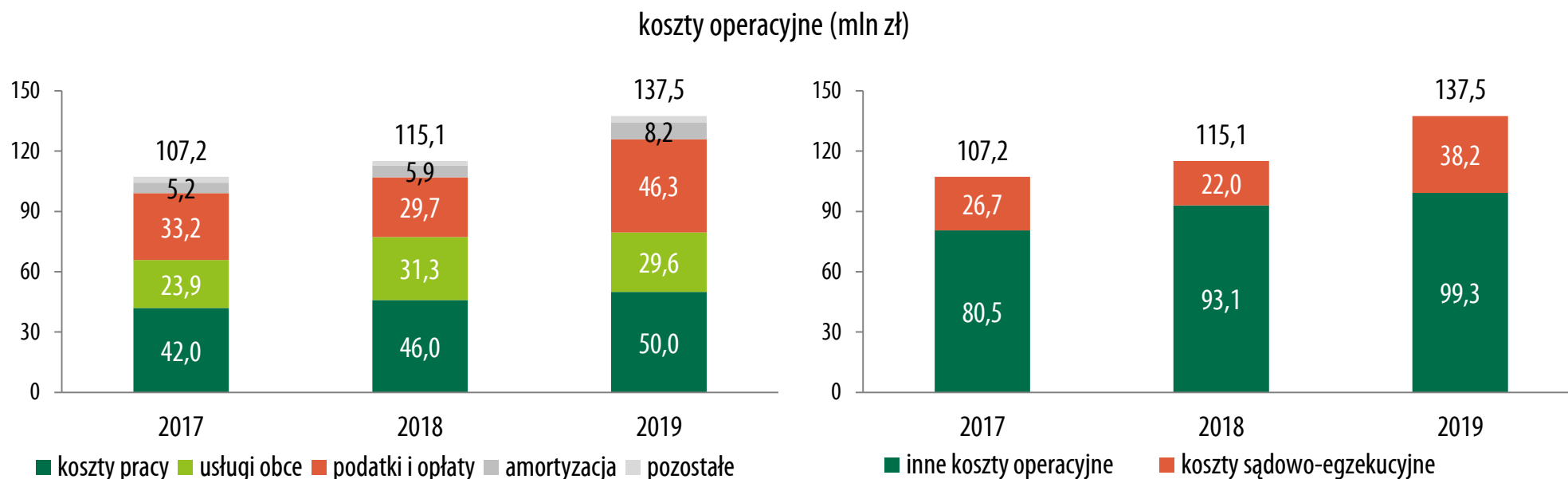


wynik z tytułu przeszacowań;
wpływ na przychody operacyjne (mln zł)



- ograniczone zakupy nowych wierzytelności w 2019 roku, wynik realizowany na podobnych portfelach co rok wcześniej
- ujemna wartość przychodów z działalności operacyjnej we Włoszech wynika głównie z ujemnych przeszacowań portfeli wierzytelności na tym rynku
- ujemny wpływ inwestycji w Kredyt Inkaso na wyniki

Dyscyplina kosztowa



- Grupa ponosi znaczące koszty sądowo-egzekucyjne (na lewym wykresie ujęte w pozycji podatki i opłaty) związane z zabezpieczaniem aktywów, które powinny umożliwić w przyszłości uzyskanie wyższych wpływów z wierzytelności; w 2019 roku koszty sądowo-egzekucyjne sięgnęły 38,2 mln zł, co oznacza wzrost o 74% r/r
- koszty operacyjne z wyłączeniem opłat sądowo-egzekucyjnych wzrosły w 2019 roku o 7%, przy wzroście przychodów o 17% r/r
- istotny wzrost kosztów amortyzacji wynika z wykazywania amortyzacji praw do użytkowania powierzchni biurowej zgodnie z MSSF 16 (począwszy od 1 stycznia 2019 roku)

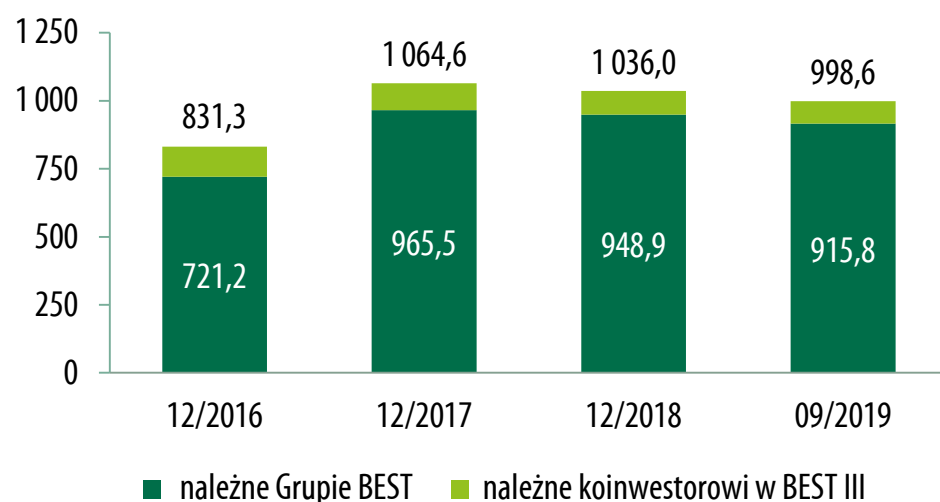
Wyniki finansowe

(mln PLN)	2019	2018	zmiana r/r	4Q'19	4Q'18	zmiana r/r
przychody operacyjne , w tym:	222,2	190,2	17%	16,4	26,3	(38%)
(1) przychody z wierzytelności	231,7	155,0	50%	20,2	23,4	(14%)
odsetki obliczone metodą efektywnej stopy proc.	266,2	224,3	19%	67,9	66,9	2%
odchylenia od wpłat rzeczywistych	5,1	(2,9)	-	(5,7)	-	-
wynik z tytułu przeszacowań	(40,0)	(66,3)	(40%)	(42,0)	(43,3)	(3%)
(2) zysk z udziału w BEST III	-	13,7	-	-	-	-
(3) przychody z zarządzania BEST III	-	9,8	-	-	-	-
(4) zysk/(strata) z udziału w Kredyt Inkaso	(12,5)	6,0	-	(5,6)	2,6	-
koszty operacyjne , w tym:	137,5	115,1	19%	40,6	35,1	16%
koszty sędowo-egzekucyjne	38,2	22,0	74%	13,3	9,6	38%
zysk operacyjny (EBIT)	84,7	75,1	13%	(24,3)	(8,8)	-
saldo przychodów i kosztów finansowych	(36,6)	(39,4)	(7%)	(10,9)	(9,5)	15%
wynik netto , w tym:	43,4	34,9	24%	(35,1)	(14,7)	-
przypisany akcjonariuszom BEST	20,3	32,1	(37%)	(48,6)	(13,6)	-
skorygowana EBITDA gotówkowa *	173,2	172,7	0%	45,4	37,3	22%

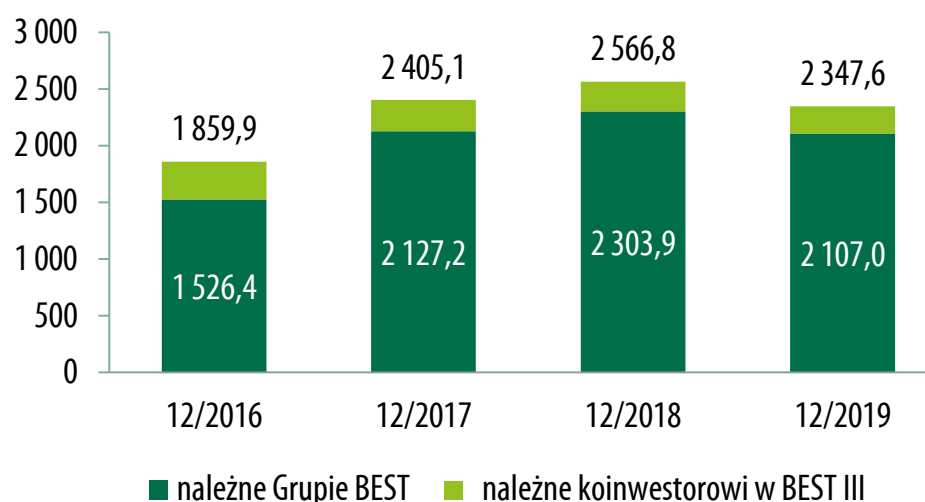
- dzięki utrzymaniu dyscypliny kosztowej, zysk na działalności operacyjnej w 2019 r. wzrósł o 13% r/r
- spadek zysku netto przypisanego akcjonariuszom BEST wynikał z ujemnej aktualizacji wierzytelności, która nie dotknęła funduszu BEST III NSFIZ

Portfele wierzytelności głównym składnikiem aktywów

wartość księgowa portfeli (mln zł)



ERC - wartość nominalna szacowanych przyszłych spłat (mln zł)



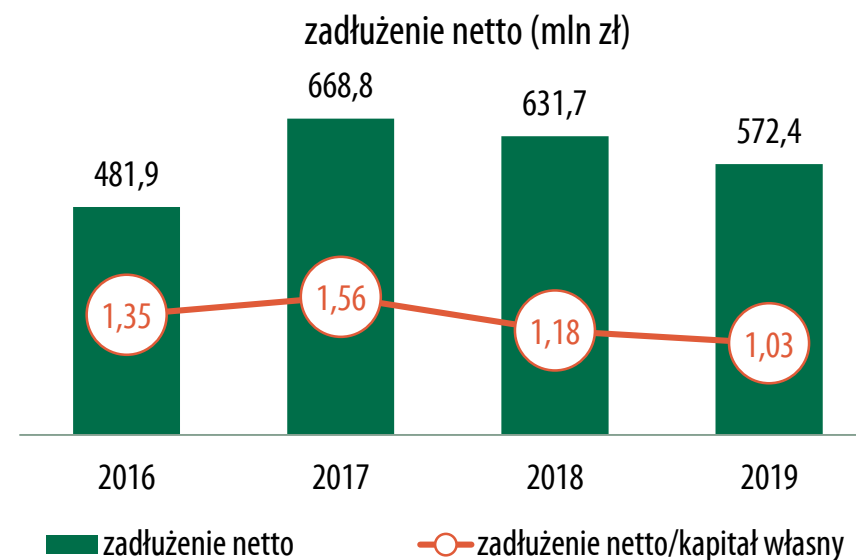
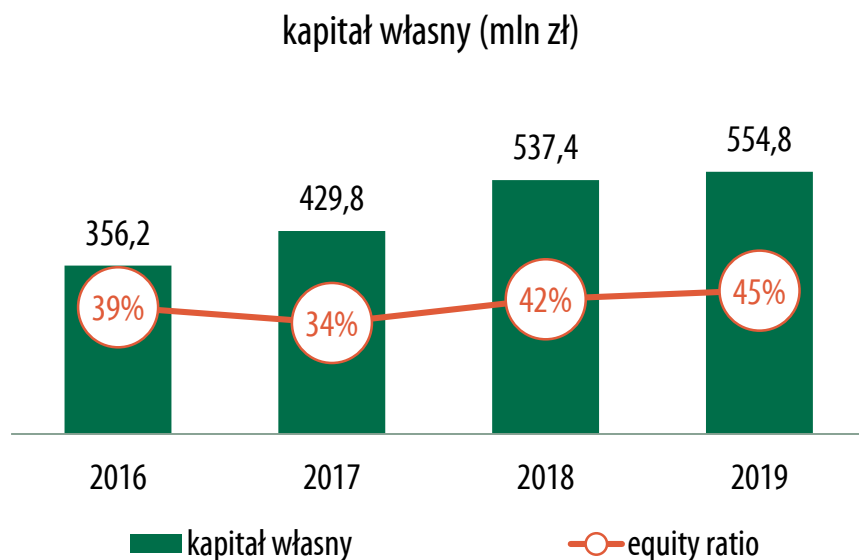
■ struktura zarządzanych wierzytelności wg segmentów:

- 67,5% - portfele bankowe
- 23,7% - portfele telekomowe
- 8,6% - portfele parabankowe
- 0,2% - pozostałe

■ istotne ograniczenie inwestycji w nowe portfele wierzytelności z uwagi na przejście szczytowej fazy cyklu koniunkturalnego (w 2019 roku nabycie tylko trzech portfeli o wartości nominalnej 342 mln zł za kwotę 31 mln zł)

■ wysokość oczekiwanych spłat (ERC) z obecnych portfeli to ponad 2,3 mld zł

Dalsza poprawa struktury bilansu

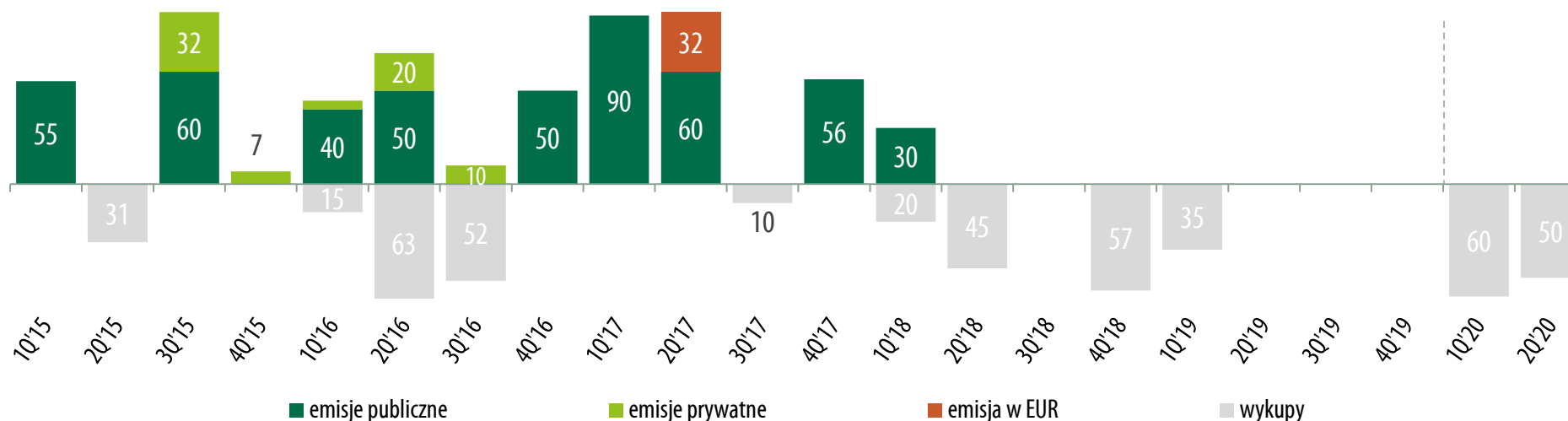


- systematyczny wzrost kapitałów własnych – efekt polityki reinwestowania zysków
- dalszy spadek głównego wskaźnika zadłużenia (dług netto/kapitał własny) do bardzo niskiego poziomu

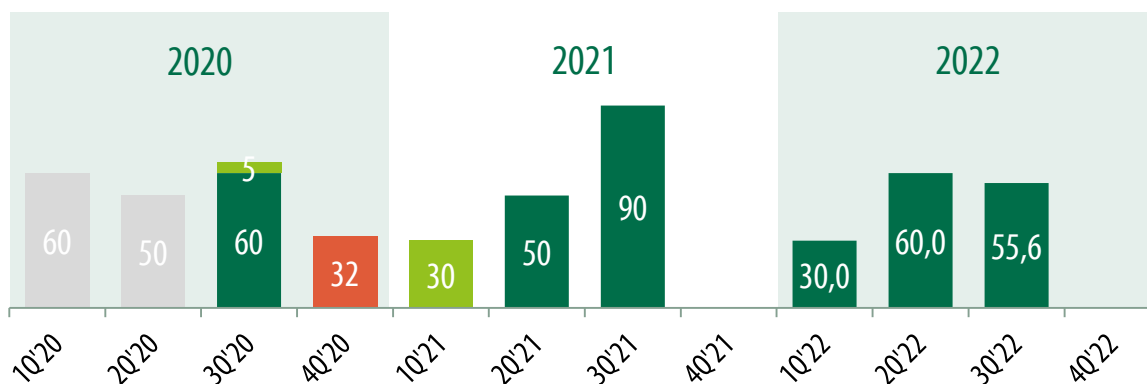
- zobowiązania finansowe Grupy wg stanu na 31.12.2019:
 - 520,7 mln zł - obligacje
 - 97,2 mln zł - kredyty bankowe
 - 27,0 mln zł - pożyczki od zarządu
 - 9,5 mln zł - leasing i inne
- stan gotówki na 31.12.2019:
 - 82,0 mln zł - środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Obligacje ważnym elementem finansowania działalności Grupy

Emisje i wykupy obligacji (mln zł)



Harmonogram spłat obligacji (mln zł)

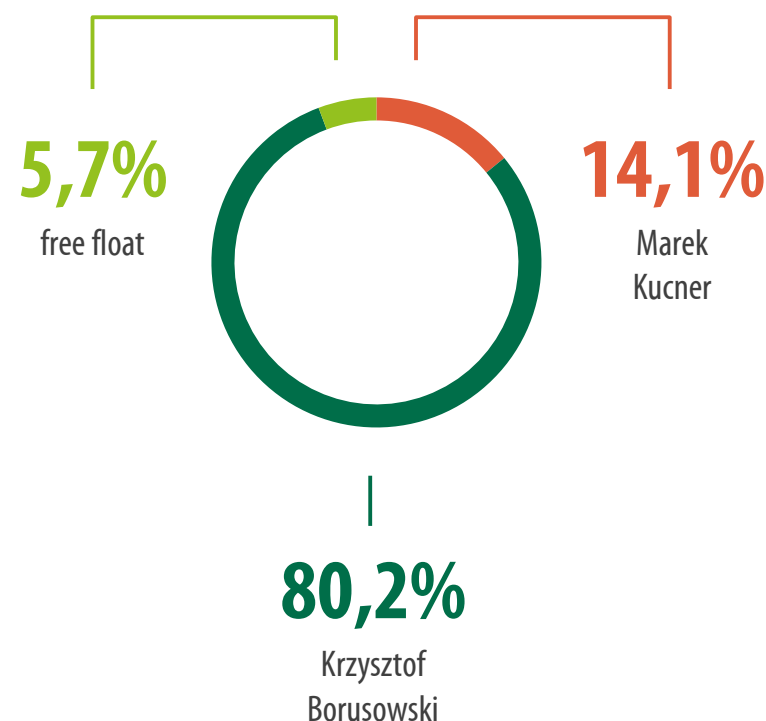


- w latach 2018-2019 wykupiliśmy obligacje o łącznej wartości 157 mln zł
- w tym roku wykupiliśmy już obligacje o wartości 110 mln zł
- łączny niewykorzystany limit kredytowy na koniec 2019 roku wynosił 101 mln zł

Przygotowania do podwyższenia kapitału zakładowego

- w 4 kwartale 2019 r. Zarząd BEST rozpoczął rozmowy z wybranymi inwestorami finansowymi zainteresowanymi objęciem mniejszościowego, niekontrolnego pakietu akcji nowej emisji
- wzmocnienie kapitałowe skokowo zwiększy możliwości inwestycyjne i umożliwi dalszy wzrost skali działalności Grupy
- Rothschild & Co doradcą BEST w tym procesie
- menedżerowie-akcjonariusze BEST podtrzymują zamiar długookresowego zaangażowania w rozwój Spółki
- z uwagi na globalną pandemię, proces wyboru inwestora nie zostanie zakończony w planowanym pierwotnie terminie do końca czerwca br.
- oczekiwany wzrost zainteresowania branżą zarządzania wierzytelnościami pod koniec 2020 r.

Akcyonariat BEST SA
(udział w kapitale zakładowym)



Zdarzenia po dniu bilansowym

- rekordowe spłaty z zarządzanych wierzytelności w 1Q 2020: 86,6 mln zł (+29% r/r), w tym należne GK BEST: 77,8 mln zł (+33% r/r)
- terminowy wykup obligacji serii K4, L2 i L3 o łącznej wartości nominalnej 110 mln zł

Wpływ pandemii COVID-19 na działalność GK BEST

- operacyjnie funkcjonujemy bez zakłóceń
- od pierwszych dni, kiedy ogłoszono w Polsce stan zagrożenia epidemicznego, wprowadziliśmy możliwość pracy zdalnej dla dużej części naszego zespołu i zadaliśmy o ciągłość kluczowych procesów; w niecałe 10 dni przestawiliśmy 85% załogi na pracę zdalną, w tym 90% pracowników call center
- dotychczas nie zaobserwowaliśmy także istotnych odchyłeń w spłatach wierzytelności
- w przypadku przedłużania się pandemii i związanych z nią ograniczeń, dostrzegamy następujące ryzyka:
 - możliwość obniżenia się poziomu spłat z wierzytelności, szczególnie we Włoszech, co może skutkować negatywnym przeszacowaniem wartości posiadanych wierzytelności
 - możliwość obniżenia wartości naszej inwestycji w akcje Kredyt Inkaso

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.

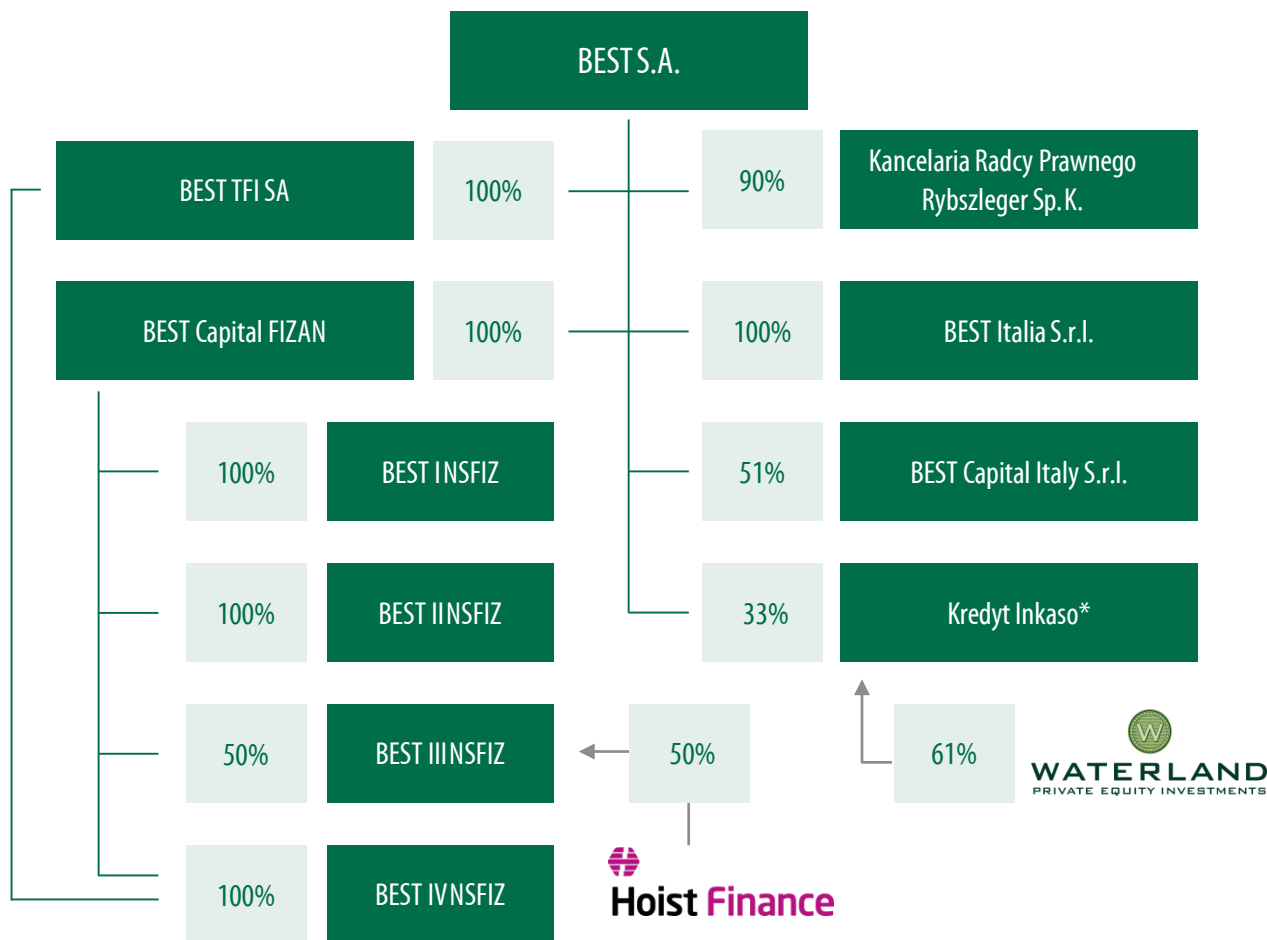
Załącznik – EBITDA gotówkowa

(mln PLN)	2019	2018	zmiana r/r	4Q 2019	4Q 2018	zmiana r/r
BEST	173,2	153,5	13%	45,4	37,3	22%
spłaty wierzytelności	299,1	247,3	21%	82,3	70,7	16%
pozostałe przychody	3,3	15,4	-79%	1,7	0,2	843%
OPEX (bez amortyzacji)	(129,3)	(109,2)	18%	(38,6)	(33,6)	15%
BEST III NSFIZ	-	19,2	-	-	-	-
<i>udział BEST</i>	-	<i>50,00%</i>	-	-	-	-
EBITDA gotówkowa	-	38,4	-	-	-	-
spłaty wierzytelności	-	51,1	-	-	-	-
pozostałe przychody	-	0,0	-	-	-	-
OPEX	-	(12,7)	-	-	-	-
skorygowana EBITDA gotówkowa	173,2	172,7	0%	45,4	37,3	22%
Kredyt Inkaso*	49,7	47,7	4%	12,7	12,1	5%
<i>udział BEST</i>	<i>33,14%</i>	<i>33,14%</i>		<i>33,14%</i>	<i>33,14%</i>	
EBITDA gotówkowa	150,1	143,9	4%	38,4	36,6	5%
spłaty wierzytelności	245,7	223,8	10%	57,4	60,8	-6%
pozostałe przychody	14,7	14,1	4%	3,3	2,4	36%
OPEX (bez amortyzacji)**	(110,4)	(94,0)	17%	(22,3)	(26,6)	-16%
pełna EBITDA gotówkowa	222,9	220,4	1%	58,1	49,4	18%

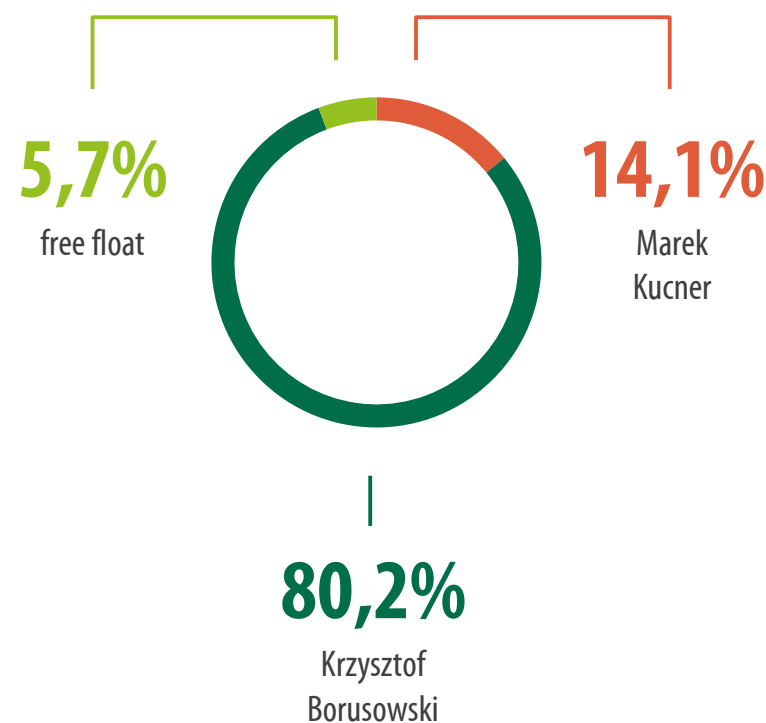
Załącznik – sprawozdanie z sytuacji finansowej

(mln PLN)	31.12.2019	30.09.2019	30.06.2019	31.03.2019	31.12.2018
aktywa, w tym:	1 244,9	1 293,9	1 278,9	1 254,1	1 283,3
środki pieniężne i ich ekwiwalenty	82,0	75,4	54,3	39,6	72,0
wierzytelności nabyte	998,6	1 050,6	1 053,8	1 033,6	1 036,0
inwestycje w jednostkach współkontrolowanych	-	-	-	-	-
inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	98,7	101,3	101,3	111,2	111,2
nieruchomości inwestycyjne	20,6	19,3	19,3	18,8	18,8
pasywa, w tym:	1 244,9	1 293,9	1 278,9	1 254,1	1 283,3
zobowiązania finansowe	654,4	652,2	659,9	655,2	703,6
kapitały własne	554,8	593,1	572,2	556,2	537,4
dług netto	572,4	576,9	605,5	615,5	631,7
dług netto / kapitał własny	1,03	0,97	1,06	1,11	1,18

Struktura Grupy Kapitałowej



Akcjonariat BEST SA
(udział w kapitale zakładowym)



* jednostka stowarzyszona