



Navigator Dom Maklerski®
Value delivered.

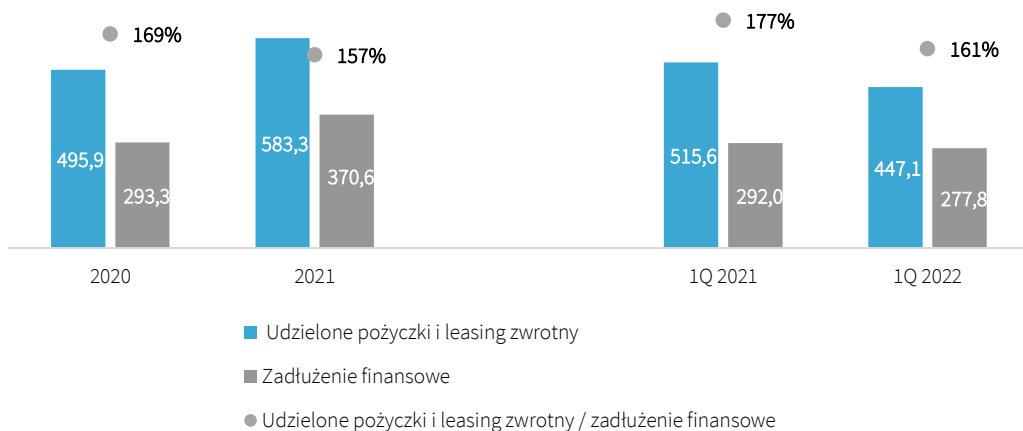
Omówienie wyników po 1Q 2022 r.

Warszawa, sierpień 2022 r.

Wyniki 1Q 2022

- Niniejszy materiał opary jest o połączone sprawozdania proforma spółek Everest Finance Sp. z o.o. sp. k. oraz Everest Finance S.A., które poręczyły całym swoim majątkiem za zobowiązania z tytułu obligacji. Sprawozdanie proforma w najlepszym stopniu pokazuje zdolność Grupy Everest Finance do spłaty zadłużenia z tytułu obligacji.
- W 1Q 2022 r. przychody Grupy wyniosły 99,2 mln zł, co oznacza wzrost o 29,4% r/r w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku. Na poziomie wyniku netto Grupa poniosła stratę w wysokości 46,5 mln zł w porównaniu do osiągniętego zysku 6,9 mln zł w analogicznym okresie ubiegłego roku. Na wyniki wpływ miała sprzedaż dwóch portfeli wierzytelności wynikających z zawartych umów pożyczek pieniężnych.
- W 1Q 2022 r. saldo udzielonego klientom finansowania wyniosło 447,1 mln zł, z czego 28,6 mln zł stanowił leasing zwrotny. Emitent podkreśla, że udział leasingu zwrotnego w wartości portfela ogółem powinien wciąż spadać – Spółka podjęła decyzję biznesową o zaniechaniu udzielania klientom tego rodzaju finansowania. Saldo udzielonego finansowania z tytułu pożyczek konsumenckich spadło o 22,3% w stosunku do poziomów z końca 2021 r. i wyniosło 418,5 mln zł, co jest wynikiem wynik sprzedaży portfeli wierzytelności.
- W marcu 2022 r. Emitent dokonał wcześniejszego wykupu obligacji serii K, L oraz M o łącznej wartości nominalnej w wysokości 29,2 mln zł.

Udzielone finansowanie i zadłużenie



Źródło: Spółka, połączone sprawozdanie Everest Finance sp. z o.o. oraz Everest Finance S.A. pro forma, DM Navigator

Struktura portfela

	Struktura portfela		
	2020	2021 r.	1Q 2022 r.
Pożyczki pieniężne	454,6	538,9	418,5
Leasing zwrotny	41,3	44,3	28,6
Razem portfele	495,9	583,3	447,1

Źródło: Spółka, połączone sprawozdanie Everest Finance sp. z o.o. oraz Everest Finance S.A. pro forma, DM Navigator

Notowane obligacje Emitenta

Seria	Waluta	Wartość emisji [mln PLN]	Oprocentowanie	Data wykupu	Zabezpieczenie	Wartość zastawu na 31.03.2022 r. [mln PLN]
R	PLN	12,0	WIBOR 6M + 5%	18-09-2022 r.	Zastaw na wierzytelnościach w wysokości 150% wartości emisji + poręczenie oraz oświadczenie z art. 777 KPC	24,3

Źródło: Spółka, DM Navigator

Rachunek zysków i strat

mIn PLN	2019	2020	2021	1Q 2021	1Q 2022
Przychody netto ze sprzedaży	300,1	283,2	358,1	76,7	99,2
Koszty działalności operacyjnej	130,7	136,8	168,1	39,7	43,0
Amortyzacja	6,0	5,7	8,0	1,4	2,7
Zużycie materiałów i energii	3,0	2,9	3,5	0,7	0,9
Usługi obce	18,2	19,0	30,9	7,9	9,6
Podatki i opłaty	4,2	13,5	17,6	3,7	1,2
Wynagrodzenia	73,2	73,0	76,3	18,9	20,4
Ubezpieczenia społeczne	12,1	12,9	13,5	3,5	3,6
Pozostałe koszty rodzajowe	14,0	9,7	18,4	3,6	4,5
Zysk (strata) ze sprzedaży	169,4	146,4	189,9	37,0	56,2
<i>marża zysku ze sprzedaży</i>	<i>56,5%</i>	<i>51,7%</i>	<i>53,0%</i>	<i>48,3%</i>	<i>56,7%</i>
Pozostałe przychody operacyjne	12,5	1,7	9,5	0,3	107,3
Pozostałe koszty operacyjne	119,3	112,8	147,4	24,4	201,8
EBITDA	68,5	41,0	59,9	14,3	-35,6
<i>marża EBITDA (%)</i>	<i>22,8%</i>	<i>14,5%</i>	<i>16,7%</i>	<i>18,7%</i>	<i>-35,8%</i>
EBIT	62,5	35,3	52,0	12,9	-38,2
<i>marża EBIT (%)</i>	<i>20,8%</i>	<i>12,5%</i>	<i>14,5%</i>	<i>16,8%</i>	<i>-38,5%</i>
Przychody finansowe	0,4	0,2	3,1	0,3	0,7
Koszty finansowe	21,9	25,2	26,3	6,3	9,0
Zysk (strata) brutto	41,0	10,2	28,8	6,9	-46,5
Podatek dochodowy	-	-	-	-	-
Zysk (strata) netto	41,0	10,2	28,8	6,9	-46,5
<i>marża zysku netto (%)</i>	<i>13,7%</i>	<i>3,6%</i>	<i>8,1%</i>	<i>9,0%</i>	<i>-46,9%</i>

Źródło: Spółka, połączone sprawozdanie Everest Finanse sp. z o.o. oraz Everest Finanse S.A. pro forma, DM Navigator

- W 1Q 2022 r. przychody Grupy wyniosły 99,2 mln zł, co oznacza wzrost o 29,4% r/r w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku. Wzrost przychodów i kontrola kosztów operacyjnych tym samym wpłynęła na poprawę marży brutto na sprzedaży. Marża ta wyniosła 56,7% i była wyższa o 8,4 p.p. w porównaniu do 1Q 2021 r.
- Na niższych poziomach wyników Grupa poniosła stratę. Wynik na działalności operacyjnej wyniósł -35,6 mln zł, na co wpłynęła sprzedaż dwóch portfeli wierzytelności wynikających z zawartych umów pożyczek pieniężnych. Na dwóch transakcjach Everest Finanse S.A. poniosła łączną stratę w kwocie 60,4 mln zł.
- Na poziomie netto wyniku finansowego Grupa poniosła stratę netto w wysokości 46,5 mln zł w porównaniu do osiągniętego zysku 6,9 mln zł w analogicznym okresie ubiegłego roku, co jest skutkiem sprzedaży portfeli wierzytelności i ujęcia transakcji na rachunku zysków i strat.

Bilans	[mln PLN]	2019	2020	2021	1Q 2021	1Q 2022
Aktywa trwałe		112,6	109,8	103,2	116,8	113,0
Wartości niematerialne i prawne		11,3	22,6	30,8	23,9	32,6
Rzeczowe aktywa trwałe		11,0	11,4	14,2	10,6	13,3
Należności długoterminowe		0,3	29,3	0,5	45,2	0,5
Inwestycje długoterminowe		89,9	46,5	57,7	37,1	66,6
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe		0,0	0,0	0,0	0,1	0,0
Aktywa obrotowe		488,6	517,4	624,7	517,0	471,7
Należności krótkoterminowe		59,7	96,4	127,9	87,1	107,9
Inwestycje krótkoterminowe		427,0	419,7	495,1	428,8	362,6
udzielone pożyczki		420,3	412,4	486,9	423,0	358,3
środki pieniężne w kasie i na rachunkach		6,7	7,3	8,3	5,7	4,2
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe		2,0	1,3	1,7	1,1	1,2
Aktywa razem		601,3	627,2	728,0	633,8	584,7
Kapitał własny		293,6	297,1	321,4	303,7	273,3
Kapitał podstawowy		1,2	1,2	1,2	1,2	1,2
Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej		0,4	0,4	0,4	0,4	0,4
Pozostałe kapitały rezerwowe		256,9	293,4	291,1	303,8	318,4
Zysk (strata) netto		41,0	10,2	28,8	6,9	-46,5
Odpisy z zysku netto (wielkość ujemna)		-5,9	-8,1	-0,1	-8,6	-0,1
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania		307,7	330,1	406,6	330,1	311,4
Rezerwy na zobowiązania		1,7	2,5	2,7	2,7	3,1
Zobowiązania długoterminowe		142,0	188,7	139,0	183,0	93,2
Wobec jednostek powiązanych		124,2	115,7	76,9	109,1	54,8
Wobec pozostałych jednostek		17,8	73,0	62,1	73,9	38,4
kredyty i pożyczki		12,3	66,4	54,6	68,1	32,5
inne zobowiązania finansowe		5,5	6,6	7,5	5,9	6,0
Zobowiązania krótkoterminowe		163,9	138,8	264,9	144,4	215,1
Wobec jednostek powiązanych		37,6	22,2	56,9	27,7	44,2
Wobec pozostałych jednostek		126,4	116,6	208,0	116,7	170,9
kredyty i pożyczki		100,8	77,7	169,7	77,1	134,8
inne zobowiązania finansowe		4,5	4,6	5,0	4,2	5,6
z tytułu dostaw i usług		2,2	2,7	3,4	3,3	5,4
publicznoprawne		6,5	15,9	11,9	18,2	8,0
z tytułu wynagrodzeń		2,8	2,8	2,4	2,5	2,7
inne		9,6	12,9	15,6	11,5	14,4
Pasywa razem		601,3	627,2	728,0	633,8	584,7
Kapitał obrotowy netto		324,7	378,6	359,8	372,6	256,6
Zadłużenie finansowe		284,9	293,3	370,6	292,0	277,8
Dług netto		278,2	286,0	362,3	286,2	273,6
Wskaźnik zadłużenia finansowego		47,4%	46,8%	50,9%	46,1%	47,5%
Dług netto / EBITDA LTM		4,1	7,0	6,0	4,5	26,9
Wskaźnik płynności bieżącej		3,0	3,7	2,4	3,6	2,2
Wskaźnik płynności gotówkowej		0,04	0,05	0,03	0,04	0,02
Kowenanty:						
Wskaźnik zadłużenia < 1,5		1,05	1,11	1,26	1,09	1,14

Źródło: Spółka, połączone sprawozdanie Everest Finanse sp. z o.o. oraz Everest Finanse S.A. pro forma, DM Navigator

- W 1Q 2022 r. saldo należności z tytułu udzielonych pożyczek pieniężnych wyniosło 418,5 mln zł w stosunku do 538,9 mln zł na koniec 2021 r., co oznacza spadek o 22,3% i spadek o 8,0% w stosunku do 1Q 2021 r. Z kolei saldo należności z tytułu leasingu zwrotnego wyniosło 28,6 mln zł na koniec marca 2022 r., w porównaniu do 44,3 mln zł na koniec 2021 (-35,5% q/q i -52,9% r/r).
- W konsekwencji zmniejszającego się salda udzielonych pożyczek i leasingu zwrotnego suma bilansowa spadła do poziomu 584,7 mln zł, co oznacza spadek odpowiednio o 19,7% q/q i spadek o 7,7% r/r.
- Na koniec marca 2022 r. udział należności leasingu zwrotnego stanowił 6,4% portfela Grupy, w porównaniu do 7,6% na koniec grudnia 2022 r. i 11,8% na koniec marca 2021 r.
- Dług netto wyniósł 273,6 mln zł, co oznacza spadek o 88,7 mln zł w stosunku do 31 grudnia 2021 r. na co wpływ miał wcześniejszy wykup obligacji serii K, L oraz M o łącznej wartości nominalnej w wysokości 29,2 mln zł. Na koniec 1Q 2022 r. wskaźnik zadłużenia Grupy ukształtował się na poziomie 1,14x.

Przepływy pieniężne

mln PLN	2019	2020	2021	1Q 2021	1Q 2022
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	-16,3	29,4	-30,6	9,1	97,8
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	-7,2	-8,4	-12,3	0,3	-1,6
Przepływy pieniężne z działalności finansowej	26,6	-20,4	43,8	-11,0	-100,3
Przepływy pieniężne netto	3,2	0,6	1,0	-1,6	-4,0
Środki pieniężne na początek okresu	3,5	6,7	7,3	7,3	8,3
Środki pieniężne na koniec okresu	6,7	7,3	8,3	5,7	4,2

Źródło: Spółka, połączone sprawozdanie Everest Finance sp. z o.o. oraz Everest Finance S.A. pro forma, DM Navigator

- W pierwszym kwartale 2022 r. przepływy pieniężne z działalności operacyjnej Grupy Everest wyniosły 97,8 mln zł w stosunku do 9,1 mln zł w analogicznym okresie ubiegłego roku. W analizowanym okresie Grupa wykazała zmianę stanu pozycji odnoszących się do pożyczek gotówkowych w wysokości 120,8 mln zł w stosunku do -1,9 mln zł w 1Q 2021 r., a także 15,7 mln zł środków z tytułu leasingu zwrotnego w porównaniu do -19,4 mln zł w analogicznym okresie ubiegłego roku.
- Przepływy pieniężne z działalności finansowej w 1Q 2022 r. jak i w okresie porównawczym nie były istotne, natomiast przepływy z działalności finansowej wyniosły -100,3 mln zł w 1Q 2022 r. i wynikały ze spłaty kredytów i pożyczek redukując tym samym zadłużenie finansowe Grupy

Objaśnienia używanej terminologii:

- EBIT - wynik na działalności operacyjnej
- EBITDA — wynik na działalności operacyjnej powiększony o amortyzację
- EBITDA LTM - — wynik na działalności operacyjnej powiększony o amortyzację z ostatnich 12 miesięcy
- marża brutto na sprzedaży - relacja zysku brutto na sprzedaży do przychodów
- marża EBITDA - relacja zysku operacyjnego i amortyzacji do przychodów ze sprzedaży
- marża EBIT - relacja zysku operacyjnego do przychodów ze sprzedaży
- marża zysku netto – relacja zysku netto do przychodów ze sprzedaży
- kapitał obrotowy netto – aktywa obrotowe - zobowiązania krótkoterminowe
- wskaźnik płynności bieżącej – aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe
- wskaźnik płynności gotówkowej – środki pieniężne i ich ekwiwalenty / zobowiązania krótkoterminowe
- zadłużenie finansowe – kredyty i pożyczki + obligacje + zobowiązania z tytułu leasingu + inne zobowiązania finansowe
- dług netto – zadłużenie oprocentowane pomniejszone o środki pieniężne i ich ekwiwalenty
- wskaźnik zadłużenia – stosunek sumy bilansowej powiększonej o wartość zobowiązań pozabilansowych, tj. m.in. o wartość udzielonych poręczeń (z wyłączeniem sytuacji, gdy całość środków jest ujawniona jako zobowiązanie bilansowe), gwarancji, wartości przystąpienia do długu lub przejęcia zobowiązań oraz pomniejszonej o kapitały własne oraz rozliczenia międzyokresowe przychodów, do kapitałów własnych.

Zastrzeżenie prawne

Niniejszy dokument stanowi badanie inwestycyjne i został przygotowany przez Dom Maklerski Navigator S.A., podlegający nadzorowi Komisji Nadzoru Finansowego, do publicznego rozpowszechniania. Niniejszy dokument nie stanowi reklamy ani oferowania papierów wartościowych. Może on być także dystrybuowany za pomocą środków masowego przekazu, na podstawie każdorazowej decyzji Domu Maklerskiego Navigator S.A.

Wszelkie informacje zawarte w niniejszym dokumencie posiadają wyłącznie charakter informacyjny i nie stanowią one rekomendacji w rozumieniu rozporządzenia delegowanego komisji (UE) 2016/958 z dnia 9 marca 2016 r. uzupełniającego rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 w odniesieniu do regulacyjnych standardów technicznych dotyczących środków technicznych do celów obiektywnej prezentacji rekomendacji inwestycyjnych lub innych informacji rekomendujących lub sugerujących strategię inwestycyjną oraz ujawniania interesów partykularnych lub wskazań konfliktów interesów, wyniku doradztwa inwestycyjnego, oferty ani też kierowanego do kogokolwiek (lub jakiegokolwiek grupy osób) zaproszenia do zawarcia transakcji na instrumencie bądź instrumentach finansowych.

Niniejszy dokument został przygotowany przez Dom Maklerski Navigator S.A. z dochowaniem należytej staranności i rzetelności, w oparciu o fakty uznane za wiarygodne. Dom Maklerski Navigator S.A. nie gwarantuje, że są one w pełni dokładne i kompletne. Podstawą przygotowania dokumentu były wszelkie informacje na temat spółek, jakie były publicznie dostępne i znane Domowi Maklerskiemu Navigator S.A. do dnia jego sporządzenia. Przedstawione prognozy są oparte wyłącznie o analizę przeprowadzoną przez Dom Maklerski Navigator S.A. bez uzgodnień ze spółkami będącymi przedmiotem raportu ani z innymi podmiotami i opierają się na szeregu założeń, które w przyszłości mogą okazać się nietrafne.

Dom Maklerski Navigator S.A. nie gwarantuje, że podane w dokumencie prognozy zostaną zrealizowane. Inwestowanie w akcje spółek wymienionych w niniejszym dokumencie może skutkować różnego rodzaju ryzykami, związanymi między innymi z sytuacją makroekonomiczną, zmianami regulacji prawnych, zmianami sytuacji na rynkach towarowych, ryzykiem stóp procentowych, których wyeliminowanie jest niemożliwe.

Treść dokumentu nie była udostępniona spółkom będącym przedmiotem raportu przed jego opublikowaniem. Dom Maklerski Navigator S.A. nie ponosi odpowiedzialności za szkody poniesione w wyniku decyzji podjętych na podstawie informacji zawartych w niniejszym badaniu inwestycyjnym.

Wynagrodzenie otrzymywane przez osoby sporządzające niniejszy dokument nie jest bezpośrednio zależne od wyników finansowych uzyskiwanych przez Dom Maklerski Navigator S.A. w ramach transakcji lub usług maklerskich, dotyczących instrumentów finansowych emitentów, których dotyczy niniejszy raport.

Rozpowszechnianie lub powielanie niniejszego materiału w całości lub w części bez pisemnej zgody Domu Maklerskiego Navigator S.A. jest zabronione. Niniejszy dokument, ani jego kopia nie mogą zostać bezpośrednio lub pośrednio przekazane lub wydane osobom definiowanym jako „U.S. Person” ani do osób lub podmiotów, które działają na rachunek lub na rzecz osób definiowanych jako „U.S. Person” zgodnie z definicją znajdującą się w Regulacji S (Ang. Regulation S) wydanej na podstawie amerykańskiej ustawy o papierach wartościowych, ani też osobom lub podmiotom mającym miejsce zamieszkania lub siedzibę w Kanadzie, Japonii lub Australii, ani też na obszarze innej jurysdykcji, w której dostęp do niniejszego materiału stanowiłby naruszenie odpowiednich przepisów tamtejszego prawa lub wymagałby dokonania rejestracji, zgłoszenia lub uzyskania zezwolenia w takiej jurysdykcji.