



SPÓŁKA AKCYJNA

---

# SKONSOLIDOWANY RAPORT OKRESOWY GRUPY KAPITAŁOWEJ BEST S.A.

**ZA TRZECI KWARTAŁ 2016 ROKU**

---

Gdynia, dnia 8 listopada 2016 roku



## SPIS TREŚCI

Niniejszy skonsolidowany raport okresowy grupy kapitałowej BEST S.A. za trzeci kwartał 2016 roku zawiera:

<b>I.</b>	<b>WYBRANE DANE FINANSOWE DO SKONSOLIDOWANEGO RAPORTU OKRESOWEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ BEST S.A. ZA TRZECI KWARTAŁ 2016 ROKU.....</b>	<b>4</b>
<b>II.</b>	<b>ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ BEST S.A. ZA TRZECI KWARTAŁ ZAKOŃCZONY 30 WRZEŚNIA 2016 ROKU .....</b>	<b>6</b>
<b>1.</b>	<b>SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ .....</b>	<b>6</b>
<b>2.</b>	<b>SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW .....</b>	<b>7</b>
<b>3.</b>	<b>SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH .....</b>	<b>8</b>
<b>4.</b>	<b>SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM .....</b>	<b>9</b>
<b>5.</b>	<b>INFORMACJA DODATKOWA .....</b>	<b>9</b>
5.1.	INFORMACJE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ BEST S.A. I PODMIOTACH PODLEGAJĄCYCH KONSOLIDACJI .....	9
5.2.	WŁADZE PODMIOTÓW Z GRUPY PODLEGAJĄCYCH KONSOLIDACJI .....	10
5.3.	PODSTAWY SPORZĄDZENIA NINIEJSZEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO .....	11
5.4.	STOSOWANE ZASADY RACHUNKOWOŚCI .....	12
5.5.	DANE PRZEKSZTAŁCONE .....	12
5.6.	KOREKTY BŁĘDÓW POPRZEDNICH OKRESÓW .....	13
5.7.	OBJAŚNIENIA DOTYCZĄCE SEZONOWOŚCI LUB CYKLICZNOŚCI DZIAŁALNOŚCI GRUPY W PREZENTOWANYM OKRESIE .....	13
5.8.	WYKAZ NAJWAŻNIEJSZYCH ZDARZEŃ DOTYCZĄCYCH GRUPY MAJĄCYCH MIEJSCE W 2016 ROKU .....	13
5.9.	WYBRANE DANE OBJAŚNIAJĄCE DO POZYCJI AKTYWÓW, ZOBOWIĄZAŃ, KAPITAŁÓW, WYNIKU I PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH .....	13
5.10.	TRANSAKCJE MIĘDZY PODMIOTAMI POWIĄZANYMI .....	21
5.11.	INFORMACJA DOTYCZĄCA EMISJI, WYKUPU I SPŁATY DŁUŻNYCH I KAPITAŁOWYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH .....	23
5.12.	INFORMACJE DOTYCZĄCE WYPŁACONEJ (LUB ZADEKLAROWANEJ) DYWIDENDY .....	24
5.13.	SEGMENTY OPERACYJNE .....	24
5.14.	INFORMACJE O ZDARZENIACH, JAKIE NASTĄPIŁY PO DNIU, NA KTÓRY SPORZĄDZONO KWARTALNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE, NIEUWZGLĘDNIONYCH W TYM SPRAWOZDANIU, A MOGĄCYCH W ZNACZĄCY SPOŚÓB WPŁYNAĆ NA PRZYSZŁE WYNIKI FINANSOWE GRUPY .....	24
5.15.	SKUTKI ZMIAN W STRUKTURZE GRUPY, W TYM POŁĄCZENIE JEDNOSTEK, OBJĘCIE LUB UTRATA KONTROLI NAD JEDNOSTKAMI ZALEŻNYMI I INWESTYCJAMI DŁUGOTERMINOWYMI, RESTRUKTURYZACJA I ZANIECHANIE DZIAŁALNOŚCI .....	24
5.16.	WARTOŚĆ GODZIWA INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH .....	25
5.17.	INFORMACJA DOTYCZĄCA ZOBOWIĄZAŃ WARUNKOWYCH LUB AKTYWÓW WARUNKOWYCH I ICH ZMIAN, KTÓRE NASTĄPIŁY OD CZASU ZAKOŃCZENIA OSTATNIEGO ROKU OBROTOWEGO .....	28
5.18.	WARTOŚĆ WSKAŹNIKÓW FINANSOWYCH DOTYCZĄCYCH ZADŁUŻENIA NA DZIEŃ 30.09.2016 R. ....	28

**III.****KWARTALNA INFORMACJA FINANSOWA  
BEST S.A. ZA TRZECI KWARTAŁ ZAKOŃCZONY  
30 WRZEŚNIA 2016 ROKU ..... 30**

1.	SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ .....	30
2.	SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW .....	31
3.	SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH .....	32
4.	SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM .....	33
5.	INFORMACJA DODATKOWA .....	33
5.1.	DANE PRZEKSZTAŁCONE .....	33

**IV.****INFORMACJE UZUPEŁNIAJĄCE  
DO SKONSOLIDOWANEGO RAPORTU  
GRUPY KAPITAŁOWEJ BEST S.A.  
ZA TRZECI KWARTAŁ ZAKOŃCZONY  
30 WRZEŚNIA 2016 ROKU ..... 36**

1.	OPIS ORGANIZACJI GRUPY .....	36
2.	INFORMACJA O SKUTKACH ZMIAN W STRUKTURZE GRUPY .....	36
3.	STANOWISKO ZARZĄDU BEST ODNOŚNIE MOŻLIWOŚCI ZREALIZOWANIA WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYCH PROGNOZ NA 2016 ROK .....	36
4.	WYKAZ AKCJONARIUSZY POSIADAJĄCYCH BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO CO NAJMNIEJ 5% OGÓLNEJ LICZBY GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU AKCJONARIUSZY (WZA) .....	36

5.	STAN POSIADANIA AKCJI EMITENTA I UPRAWNIEŃ DO NICH ORAZ ZMIANY W STANIE POSIADANIA AKCJI ORAZ UPRAWNIEŃ DO NICH PRZEZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE EMITENTA .....	37
6.	WSKAZANIE ISTOTNYCH POSTĘPOWAŃ TOCZĄCYCH SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ .....	37
7.	INFORMACJE O ZAWARCIU PRZEZ EMITENTA LUB JEDNOSTKĘ OD NIEGO ZALEŻNĄ JEDNEJ LUB WIELU TRANSAKCJI Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI, JEŻELI POJEDYNCZO LUB ŁĄCZNIE SĄ ONE ISTOTNE I ZOSTAŁY ZAWARTE NA INNYCH WARUNKACH, NIŻ RYNKOWE .....	37
8.	INFORMACJE O UDZIELENIU PRZEZ BEST LUB PRZEZ JEDNOSTKĘ OD NIEGO ZALEŻNĄ PORĘCZENIA KREDYTU LUB POŻYCZKI LUB UDZIELENIU GWARANCJI – ŁĄCZNIE JEDNEMU PODMIOTOWI LUB JEDNOSTCE ZALEŻNEJ OD TEGO PODMIOTU, JEŻELI ŁĄCZNA WARTOŚĆ ISTNIEJĄCYCH PORĘCZEŃ LUB GWARANCJI STANOWI RÓWNOWARTOŚĆ CO NAJMNIEJ 10% KAPITAŁÓW WŁASNYCH GRUPY .....	38
9.	INFORMACJE, KTÓRE ZDANIEM GRUPY SĄ ISTOTNE DLA OCENY SYTUACJI KADROWEJ, MAJĄTKOWEJ, FINANSOWEJ, WYNIKU FINANSOWEGO I ICH ZMIAN, ORAZ INFORMACJE ISTOTNE DLA OCENY MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZOBOWIĄZAŃ .....	38
10.	WSKAZANIE CZYNNIKÓW, KTÓRE W OCENIE GRUPY BĘDĄ MIAŁY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE PRZEZ NIĄ WYNIKI FINANSOWE W PERSPEKTYWIE CO NAJMNIEJ JEDNEGO KWARTAŁU .....	41
11.	OPIS PODSTAWOWYCH ZAGROZEŃ I RYZYK ZWIĄZANYCH Z POZOSTAŁYMI MIESIĄCAMI 2016 ROKU .....	42

## I. WYBRANE DANE FINANSOWE DO SKONSOLIDOWANEGO RAPORTU OKRESOWEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ BEST S.A. ZA TRZECI KWARTAŁ 2016 ROKU

(w tys. zł)

Wybrane skonsolidowane dane finansowe	w tys. PLN		w tys. EUR	
	01.01.2016 30.09.2016	01.01.2015 30.09.2015	01.01.2016 30.09.2016	01.01.2015 30.09.2015
I. Przychody operacyjne	166.550	101.541	38.123	24.418
II. Zysk przed opodatkowaniem	69.345	52.840	15.873	12.707
III. Zysk netto	68.693	61.747	15.724	14.848
IV. Zysk netto przypisany Akcjonariuszom BEST	68.322	61.459	15.639	14.779
V. Całkowite dochody	70.488	61.747	16.134	14.848
VI. Całkowite dochody przypisane Akcjonariuszom BEST	70.117	61.459	16.049	14.779
VII. Liczba akcji (w tys. szt.) - podstawowa	21.813	20.853	21.813	20.853
VIII. Liczba akcji (w tys. szt.) - rozwodniona	21.886	20.853	21.886	20.853
IX. Zysk na jedną akcję (w zł / EUR)	3,13	2,95	0,72	0,71
X. Rozwodniony zysk na jedną akcję (w zł / EUR)	3,12	2,95	0,71	0,71
XI. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(28.068)	(190.967)	(6.425)	(45.922)
XII. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(13.819)	(6.154)	(3.163)	(1.480)
XIII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	57.997	181.352	13.275	43.610
XIV. Przepływy pieniężne netto, razem	16.110	(15.769)	3.687	(3.792)
<b>Stan na dzień:</b>	<b>30.09.2016</b>	<b>31.12.2015</b>	<b>30.09.2016</b>	<b>31.12.2015</b>
XV. Aktywa	871.531	694.108	202.118	162.879
XVI. Zobowiązania	481.595	411.147	111.687	96.479
XVII. Kapitał własny	389.936	282.961	90.430	66.399
XVIII. Kapitał własny przypisany Akcjonariuszom BEST	389.901	282.929	90.422	66.392
XIX. Kapitał akcyjny	22.328	20.966	5.178	4.920

Wybrane jednostkowe dane finansowe	w tys. PLN		w tys. EUR	
	01.01.2016 30.09.2016	01.01.2015 30.09.2015	01.01.2016 30.09.2016	01.01.2015 30.09.2015
I. Przychody operacyjne	58.315	107.900	13.348	25.947
II. Zysk (strata) przed opodatkowaniem	(14.380)	77.050	(3.292)	18.528
III. Zysk (strata) netto	(16.115)	78.989	(3.689)	18.995
IV. Całkowite dochody	(16.115)	16.500	(3.689)	3.968
V. Liczba akcji (w tys. szt.) - podstawowa	21.813	20.853	21.813	20.853
VI. Liczba akcji (w tys. szt.) - rozwodniona	21.886	20.853	21.886	20.853
VII. Zysk (strata) na jedną akcję (w zł / EUR)	(0,74)	3,79	(0,17)	0,91
VIII. Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję (w zł / EUR)	(0,74)	3,79	(0,17)	0,91
IX. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(44.179)	(160.111)	(10.112)	(38.502)
X. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(1.749)	(20.407)	(400)	(4.907)
XI. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	36.233	183.954	8.294	44.236
XII. Przepływy pieniężne netto, razem	(9.695)	3.436	(2.218)	827
<b>Stan na dzień:</b>	<b>30.09.2016</b>	<b>31.12.2015</b>	<b>30.09.2016</b>	<b>31.12.2015</b>
XIII. Aktywa	608.225	570.812	141.054	133.946
XIV. Zobowiązania	384.117	367.752	89.081	86.296
XV. Kapitał własny	224.108	203.060	51.973	47.650
XVI. Kapitał akcyjny	22.328	20.966	5.178	4.920

### Kursy wymiany złotego, w okresach objętych sprawozdaniem finansowym i danymi finansowymi porównawczymi

a) kursy średnie Euro wg NBP w 2016 roku

- kurs na dzień 30.09.2016 roku 4,3120 PLN/EUR
- średni kurs za III kwartały 2016 roku 4,3688 PLN/EUR

b) kursy średnie Euro wg NBP w 2015 roku

- kurs na dzień 31.12.2015 roku 4,2615 PLN/EUR
- średni kurs za III kwartały 2015 roku 4,1585 PLN/EUR

Kursy średnie Euro zastosowane do przeliczenia wybranych danych finansowych:

- pozycje aktywów i pasywów zostały przeliczone wg średnich kursów NBP ustalonych na dany dzień bilansowy,
- pozycje sprawozdania z całkowitych dochodów oraz sprawozdania z przepływów pieniężnych zostały przeliczone wg kursu będącego średnią arytmetyczną średnich kursów NBP obowiązujących na koniec każdego miesiąca prezentowanego okresu sprawozdawczego.



## II. ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ BEST S.A. ZA TRZECI KWARTAŁ ZAKOŃCZONY 30 WRZEŚNIA 2016 ROKU

### 1. SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ sporządzone na dzień 30 września 2016 roku (w tys. zł)

Aktywa	Nota	30.09.2016	31.12.2015
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		59.304	43.194
Należności z tytułu dostaw i usług		772	1.432
Należności z tytułu podatku dochodowego		85	20
Aktywa przeznaczone do sprzedaży		0	1
Pozostałe należności		9.591	9.934
Wierzytelności nabyte	5.9.1	495.945	337.102
Inwestycje w jednostkach spółkontrolowanych	5.9.2	112.103	97.127
Nieruchomości inwestycyjne		8.230	8.220
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	5.9.3	152.757	174.953
Zapasy		13	21
Rzeczowe aktywa trwałe	5.9.4	12.261	8.736
Wartości niematerialne	5.9.4	18.824	11.948
Wartość firmy		16	175
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	5.9.5	14	11
Pozostałe aktywa		1.616	1.234
<b>Suma aktywów</b>		<b>871.531</b>	<b>694.108</b>

Pasywa	Nota	30.09.2016	31.12.2015
<b>Zobowiązania:</b>		<b>481.595</b>	<b>411.147</b>
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych		3.619	3.652
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		0	52
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	5.9.7	35.316	6.300
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek, obligacji, leasingu	5.9.8	440.929	400.150
Rezerwy na świadczenia pracownicze		178	179
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	5.9.5	1.553	814
<b>Kapitał własny przypisany Akcjonariuszom BEST:</b>		<b>389.901</b>	<b>282.929</b>
Kapitał akcyjny	5.9.9	22.328	20.966
Kapitał z emisji akcji powyżej wartości nominalnej	5.9.9	40.628	5.494
Pozostałe kapitały rezerwowe		3.435	1.281
Zyski zatrzymane		323.510	255.188
<b>Kapitał własny przypisany udziałom niesprawującym kontroli</b>		<b>35</b>	<b>32</b>
<b>Kapitał własny razem</b>		<b>389.936</b>	<b>282.961</b>
<b>Suma pasywów</b>		<b>871.531</b>	<b>694.108</b>

**2. SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW**  
**za okres sprawozdawczy od 1 stycznia do 30 września 2016 roku (wariant porównawczy)**  
 (w tys. zł)

	Nota	01.01.2016 30.09.2016	01.07.2016 30.09.2016	01.01.2015 30.09.2015 przekształcone	01.07.2015 30.09.2015 przekształcone
<b>Przychody operacyjne, w tym:</b>	<b>5.9.10</b>	<b>166.550</b>	<b>50.196</b>	<b>101.541</b>	<b>21.909</b>
Zyski z udziałów w jednostkach współkontrolowanych i stowarzyszonych		34.416	7.852	17.471	3.695
<b>Koszty działalności operacyjnej:</b>		<b>52.419</b>	<b>18.667</b>	<b>37.501</b>	<b>11.572</b>
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników		23.046	8.352	16.317	5.155
Amortyzacja		2.971	1.092	2.257	800
Usługi obce		9.652	3.327	5.403	1.849
Podatki i opłaty		14.589	5.287	12.204	3.288
Pozostałe koszty operacyjne		2.161	609	1.320	480
<b>Zysk na działalności operacyjnej</b>		<b>114.131</b>	<b>31.529</b>	<b>64.040</b>	<b>10.337</b>
Przychody finansowe		665	209	485	102
Koszty finansowe	<b>5.9.11</b>	45.451	6.490	11.685	4.356
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>		<b>69.345</b>	<b>25.248</b>	<b>52.840</b>	<b>6.083</b>
Podatek dochodowy	<b>5.9.6</b>	652	353	(8.907)	(17.663)
<b>Zysk netto, z tego przypisany:</b>		<b>68.693</b>	<b>24.895</b>	<b>61.747</b>	<b>23.746</b>
Akcjonariuszom BEST		68.322	24.803	61.459	23.666
Udziałom niesprawnym kontroli		371	92	288	80
<b>Pozostałe składniki całkowitych dochodów netto</b>		<b>1.795</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Całkowite dochody netto, z tego przypisane:</b>		<b>70.488</b>	<b>24.895</b>	<b>61.747</b>	<b>23.746</b>
Akcjonariuszom BEST		70.117	24.803	61.459	23.666
Udziałom niesprawnym kontroli		371	92	288	80
<b>Zysk na jedną akcję z działalności kontynuowanej:</b>					
Zwykły		3,13	1,12	2,95	1,13
Rozwodniony		3,12	1,11	2,95	1,13

### 3. SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH za okres sprawozdawczy od 1 stycznia do 30 września 2016 roku (w tys. zł)

	Nota	01.01.2016 30.09.2016	01.01.2015 30.09.2015
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>			
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>		<b>69.345</b>	<b>52.840</b>
<b>Korekty o pozycje:</b>		<b>(97.361)</b>	<b>(243.315)</b>
Wycena i realizacja aktywów finansowych		(34.416)	(17.471)
Amortyzacja		2.971	2.257
Utrata wartości aktywów finansowych		27.037	0
Odsetki i udziały w zyskach		18.132	11.646
Wynik na działalności inwestycyjnej		(2)	131
Zmiana stanu zapasów		7	6
Zmiana stanu należności		1.023	491
Zmiana stanu zobowiązań	<b>5.9.12</b>	29.931	1.000
Zmiana stanu pozostałych aktywów i pasywów		(207)	210
Zmiana stanu inwestycji w wierzytelności	<b>5.9.13</b>	(142.756)	(242.066)
Pozostałe pozycje netto		919	481
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej przed opodatkowaniem</b>		<b>(28.016)</b>	<b>(190.475)</b>
Przepływy z tytułu podatku dochodowego		(52)	(492)
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej po opodatkowaniu</b>		<b>(28.068)</b>	<b>(190.967)</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>			
Nabycie wartości niematerialnych i rzeczowych aktywów trwałych		(13.811)	(6.178)
Pozostałe pozycje netto		(8)	24
<b>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>		<b>(13.819)</b>	<b>(6.154)</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>			
Wpływy z emisji dłużnych papierów wartościowych		124.468	146.788
Wpływy netto z tytułu emisji akcji		36.496	0
Wpływy z tytułu zaciągniętych pożyczek i kredytów bankowych		35.217	145.000
Wykup dłużnych papierów wartościowych		(81.000)	(24.187)
Spłata pożyczek i kredytów bankowych		(36.750)	(72.000)
Zapłacone prowizje i odsetki od zobowiązań finansowych		(19.724)	(13.784)
Płatności z tytułu leasingu		(342)	(177)
Wyплаты z zysku netto na rzecz udziałów niesprawujących kontroli		(368)	(288)
<b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>		<b>57.997</b>	<b>181.352</b>
<b>Zmiana stanu środków pieniężnych netto</b>		<b>16.110</b>	<b>(15.769)</b>
Środki pieniężne na początek okresu		43.194	37.455
<b>Środki pieniężne na koniec okresu</b>		<b>59.304</b>	<b>21.686</b>



#### 4. SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM za okres sprawozdawczy od 1 stycznia do 30 września 2016 roku (w tys. zł)

	Kapitał akcyjny	Kapitał z emisji akcji powyżej wartości nom.	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane	Kapitał własny przypisany akcjonariuszom BEST	Udziały niekontrolujące	Kapitał własny razem
<b>Kapitał własny na dzień 01.01.2016</b>	<b>20.966</b>	<b>5.494</b>	<b>1.281</b>	<b>255.188</b>	<b>282.929</b>	<b>32</b>	<b>282.961</b>
<b>Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy:</b>	-	-	<b>1.795</b>	<b>68.322</b>	<b>70.117</b>	<b>371</b>	<b>70.488</b>
Wynik finansowy bieżącego okresu	-	-	-	68.322	68.322	371	68.693
Pozostałe składniki całkowitych dochodów:	-	-	1.795	-	1.795	-	1.795
Udział w innych całkowitych dochodach jednostki stowarzyszonej	-	-	1.795	-	1.795	-	1.795
<b>Dopłaty od i wypłaty do właścicieli:</b>	<b>1.362</b>	<b>35.134</b>	<b>667</b>	-	<b>37.163</b>	<b>(368)</b>	<b>36.795</b>
Emisja akcji zwykłych	1.362	35.134	-	-	36.496	-	36.496
Wycena programu motywacyjnego	-	-	667	-	667	-	667
Dywidendy i udziały w zyskach wypłacone właścicielom	-	-	-	-	-	(368)	(368)
<b>Udział w zmianie poz. kapitałów jedn. stowarzyszonej</b>			<b>(308)</b>		<b>(308)</b>		<b>(308)</b>
<b>Kapitał własny na dzień 30.09.2016</b>	<b>22.328</b>	<b>40.628</b>	<b>3.435</b>	<b>323.510</b>	<b>389.901</b>	<b>35</b>	<b>389.936</b>
<b>Kapitał własny na dzień 01.01.2015</b>	<b>20.966</b>	<b>5.494</b>	<b>(36)</b>	<b>173.379</b>	<b>199.803</b>	<b>32</b>	<b>199.835</b>
<b>Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy:</b>	-	-	-	<b>61.459</b>	<b>61.459</b>	<b>288</b>	<b>61.747</b>
Wynik finansowy bieżącego okresu	-	-	-	61.459	61.459	288	61.747
Pozostałe składniki całkowitych dochodów	-	-	-	-	-	-	-
<b>Dopłaty od i wypłaty do właścicieli:</b>	-	-	-	-	-	<b>(288)</b>	<b>(288)</b>
Dywidendy i udziały w zyskach wypłacone właścicielom	-	-	-	-	-	(288)	(288)
<b>Kapitał własny na dzień 30.09.2015</b>	<b>20.966</b>	<b>5.494</b>	<b>(36)</b>	<b>234.838</b>	<b>261.262</b>	<b>32</b>	<b>261.294</b>

#### 5. INFORMACJA DODATKOWA do skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej BEST S.A. za trzeci kwartał 2016 roku

##### 5.1. INFORMACJE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ BEST S.A. I PODMIOTACH PODLEGAJĄCYCH KONSOLIDACJI

BEST S.A. („BEST”, „Emitent”) jest jednym z największych podmiotów branży windykacyjnej w Polsce. Spółka jest podmiotem dominującym Grupy Kapitałowej BEST S.A. („Grupa”), która aktywnie inwestuje w portfele wierzytelności nieregularnych.

Nasze dane identyfikacyjne:  
Siedziba: ul. Łużycka 8A, 81-537 Gdynia  
NIP: 585-00-11-412  
Nr KRS: 0000017158

BEST na dzień 30 września 2016 roku posiadał zaangażowanie kapitałowe (bezpośrednio lub pośrednio) w następujących podmiotach zależnych, współkontrolowanych i stowarzyszonych:

Nazwa	Udział ogółem	Charakter zależności	Metoda konsolidacji	Rok założenia	Siedziba	Nr w rejestrze sądowym
BEST TFI S.A. („Towarzystwo”, „BEST TFI”)	100%	zależny	pełna	2007	Gdynia	0000273731
BEST Capital Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych („BEST Capital FIZAN”, „FIZAN”)	100%	zależny	pełna	2014	Gdynia	1050
BEST I NSFIZ („BEST I”)	100%	zależny	pełna	2005	Gdynia	221
BEST II NSFIZ („BEST II”)	100%	zależny	pełna	2008	Gdynia	368
Best Nieruchomości sp. z o.o. („BEST Nieruchomości”)	100%	zależny	pełna	2000	Gdynia	0000092323
Best Capital (CY) Ltd. w likwidacji („BEST Capital”)	100%	zależny	pełna	2012	Limassol, Cypr	HE 312875
Actinium sp. z o.o. w likwidacji („Actinium”)	100%	zależny	pełna	2013	Gdynia	0000493363
Kancelaria Radcy Prawnego Rybszleger sp. k. („Kancelaria”)	90%	zależny	pełna	2011	Gdynia	0000382330
BEST III NSFIZ („BEST III”)	50%	współkontrolowany	praw własności	2011	Gdynia	623
Kredyt Inkaso S.A. („Kredyt Inkaso”)	32,99%	stowarzyszony	praw własności	2006 (przekształcenie)	Warszawa	0000270672

W 2016 roku w naszej strukturze miały miejsce następujące zdarzenia:

- NWZ BEST Capital podjęło uchwałę o rozwiązaniu spółki i otwarciu jej postępowania likwidacyjnego, które przeprowadzane jest zgodnie z przepisami prawa cypryjskiego i zakończy się wykreśleniem BEST Capital z cypryjskiego rejestru spółek.
- BEST (spółka przejmująca) połączyła się z Gamex, Gamex Inwestycje i Actinium Inwestycje (spółki przejęte). Połączenie to zostało przeprowadzone na podstawie art. 492 §1 pkt 1 KSH, tj. przez przeniesienie na BEST całego majątku spółek

przejętych i nie miało wpływu na sprawozdanie skonsolidowane, gdyż przejęte spółki były spółkami zależnymi od BEST.

- BEST objął dodatkowe certyfikaty inwestycyjne BEST Capital FIZAN o wartości 70 mln zł. W następstwie powyższego udział bezpośredni BEST w tym funduszu zwiększył się z 99,53% do 99,59%. Pozostałe prawa głosu w tym funduszu posiadamy pośrednio poprzez BEST TFI.
- NWZ Actinium podjęło uchwałę o rozwiązaniu spółki i otwarciu jej postępowania likwidacyjnego.

## 5.2. WŁADZE PODMIOTÓW Z GRUPY PODLEGAJĄCYCH KONSOLIDACJI

### BEST S.A.

W maju 2016 roku Rada Nadzorcza BEST powołała do pełnienia funkcji Członka Zarządu, począwszy od 1 lipca 2016 roku, p. Jacka Zawadzkiego pełniącego wcześniej funkcję Dyrektora Pionu IT. Wobec powyższego, na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania, skład Zarządu BEST jest następujący:

Krzysztof Borusowski	Prezes Zarządu
Marek Kucner	Wiceprezes Zarządu
Barbara Rudziński	Członek Zarządu
Jacek Zawadzki	Członek Zarządu

W styczniu 2016 roku do pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej został powołany p. Krzysztof Robert Kaczmarczyk. W maju 2016 roku z członkostwa w Radzie Nadzorczej zrezygnowały: p. Katarzyna Borusowska i p. Patrycja Kucner. W tym samym miesiącu

Zwyczajne Walne Zgromadzenie BEST powołało do pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej p. Andrzeja Piotra Klesyka oraz p. Mirosława Jerzego Gronickiego. Wobec powyższego, na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania, skład Rady Nadzorczej BEST jest następujący:

Sławomir Lachowski	Przewodniczący Rady Nadzorczej
prof. Leszek Pawłowicz	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
prof. Pasquale Policastro	Członek Rady Nadzorczej
prof. Dariusz Filar	Członek Rady Nadzorczej
Krzysztof Kaczmarczyk	Członek Rady Nadzorczej
Andrzej Klesyk	Członek Rady Nadzorczej
Mirosław Gronicki	Członek Rady Nadzorczej

## BEST TFI S.A. i fundusze inwestycyjne

W maju 2016 roku upłynął okres 3-letniej kadencji Zarządu BEST TFI w składzie:

Krzysztof Borusowski	Prezes Zarządu
Marek Kucner	Członek Zarządu
Krzysztof Stupnicki	Członek Zarządu

Na kolejną kadencję Rada Nadzorcza powołała do pełnienia funkcji Prezesa Zarządu dotychczasowego Członka Zarządu p. Krzysztofa Stupnickiego. Jednocześnie Rada Nadzorcza powołała dwóch nowych Członków Zarządu: p. Jarosława Galińskiego i p. Jarosława Zachmielewskiego, którzy dotychczas pełnili funkcje Dyrektorów w BEST TFI. We wrześniu 2016 roku z funkcji Prezesa Zarządu zrezygnował p. Krzysztof Stupnicki, który został powołany na Członka Rady Nadzorczej Towarzystwa. W październiku 2016 roku funkcję Prezesa Zarządu objął p. Piotr Urbańczyk. Wobec powyższego, na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania, skład Zarządu Towarzystwa jest następujący:

Piotr Urbańczyk	Prezes Zarządu
Jarosław Galiński	Członek Zarządu
Jarosław Zachmielewski	Członek Zarządu

## Pozostałe podmioty

Członkami organów zarządzających pozostałych spółek Grupy są odpowiednio:

BEST Nieruchomości	Jacek Straszkiwicz – Prezes Zarządu
Kancelaria	mec. Urszula Rybszleger – Komplementariusz
BEST Capital	Andreas Raftis – Likwidator
Actinium	Edward Jednoralski – Likwidator

W czerwcu 2016 roku z członkostwa w Radzie Nadzorczej Towarzystwa zrezygnował p. Andrzej Ladko. W październiku 2016 roku na członka Rady Nadzorczej Towarzystwa został powołany p. Krzysztof Stupnicki, pełniący wcześniej funkcję Prezesa Zarządu BEST TFI S.A. Wobec powyższego, na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania, skład Rady Nadzorczej Towarzystwa jest następujący:

prof. Witold Orłowski	Przewodniczący Rady Nadzorczej
Mirosława Szakun	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
Krzysztof Stupnicki	Członek Rady Nadzorczej

W okresie trzech kwartałów 2016 roku Towarzystwo zarządzało wszystkimi naszymi funduszami inwestycyjnymi (BEST I, BEST II, BEST Capital FIZAN) oraz funduszem współkontrolowanym BEST III.

## 5.3. PODSTAWY SPORZĄDZENIA NINIEJSZEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Sporządzamy skonsolidowane sprawozdania finansowe zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską „MSSF”.

Niniejsze skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje sprawozdania:

- BEST, Towarzystwa, BEST Capital (podmioty te sporządzają jednostkowe sprawozdania finansowe zgodnie z MSSF),
- BEST Nieruchomości, Kancelarii, Actinium (podmioty te sporządzają jednostkowe sprawozdania finansowe zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości, które dla potrzeb konsolidacji są przekształcane zgodnie z MSSF),
- BEST I NSFIZ, BEST II NSFIZ, BEST Capital FIZAN (podmioty te sporządzają sprawozdania finansowe zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości oraz rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczegółowych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych, które dla potrzeb konsolidacji są przekształcane zgodnie z MSSF).

Wycena jednostki współkontrolowanej BEST III NSFIZ i stowarzyszonej Kredyt Inkaso odbywa się metodą praw własności.

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy zostało sporządzone w wersji skróconej, zgodnie z MSR 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa” i obejmuje okres od 1 stycznia do 30 września 2016 roku oraz dane porównawcze za analogiczne okresy 2015 roku. Sprawozdanie to nie obejmuje wszystkich informacji i ujawnień wymaganych w rocznym sprawozdaniu finansowym i powinno być czytane łącznie ze sprawozdaniem za 2015 rok opublikowanym w dniu 21 marca 2016 roku.

Przy prezentacji kwot w sprawozdaniu zastosowaliśmy zaokrąglenia do tysiąca złotych, chyba że wskazano inaczej. Walutą funkcjonalną prezentacji sprawozdania jest polski złoty.

W opinii Zarządu BEST nie istnieją czynniki mogące w sposób istotny zagrozić kontynuacji naszej działalności, wobec czego niniejsze skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności.

#### 5.4. STOSOWANE ZASADY RACHUNKOWOŚCI

Przyjęcie standardów MSSF obowiązujących na dzień 1 stycznia 2016 roku nie miało znaczącego wpływu na naszą politykę rachunkowości, ani na prezentację danych w sprawozdaniu finansowym.

Stosowane przez nas zasady rachunkowości nie zmieniły się w stosunku do tych, stosowanych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za 2015 rok,

opublikowanym w dniu 21 marca 2016 roku. Dodatkowo w 2016 roku wprowadziliśmy zasady rachunkowości stosowane do wyceny programów motywacyjnych opartych o akcje fantomowe. Tego typu programy motywacyjne są przez nas klasyfikowane do płatności w formie akcji rozliczanych w środkach pieniężnych.

#### 5.5. DANE PRZEKSZTAŁCONE

(w tys. zł)

Przy sporządzaniu sprawozdania za 2015 rok wprowadziliśmy zmiany prezentacyjne polegające na agregacji pozycji kosztów operacyjnych oraz włączeniu pozostałych kosztów i przychodów operacyjnych do działalności operacyjnej. W związku

z powyższym przekształciliśmy dane za porównawczy okres trzeciego kwartału 2015 roku.

#### Wpływ zmian prezentacyjnych na skrócone skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 01.01.2015 do 30.09.2015:

	Dane opublikowane	Korekty	Dane przekształcone
<b>Przychody operacyjne, w tym:</b>	<b>101.303</b>	<b>238</b>	<b>101.541</b>
Pozostałe przychody operacyjne	0	238	238
<b>Koszty działalności operacyjnej, w tym:</b>	<b>37.288</b>	<b>213</b>	<b>37.501</b>
Zużycie materiałów i energii	621	(621)	-
Wynagrodzenia	13.478	(13.478)	-
Ubezpieczenia społeczne i świadczenia na rzecz pracowników	2.839	(2.839)	-
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	-	16.317	16.317
Pozostałe, w tym:	486	834	1.320
Zużycie materiałów i energii	-	621	621
Koszty pozostałej działalności operacyjnej	-	213	213
<b>Pozostałe przychody operacyjne</b>	<b>238</b>	<b>(238)</b>	<b>-</b>
<b>Pozostałe koszty operacyjne</b>	<b>213</b>	<b>(213)</b>	<b>-</b>

#### Wpływ zmian prezentacyjnych na skrócone skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 01.07.2015 do 30.09.2015:

	Dane opublikowane	Korekty	Dane przekształcone
<b>Przychody operacyjne, w tym:</b>	<b>21.788</b>	<b>121</b>	<b>21.909</b>
Pozostałe przychody operacyjne	0	121	121
<b>Koszty działalności operacyjnej, w tym:</b>	<b>11.435</b>	<b>137</b>	<b>11.572</b>
Zużycie materiałów i energii	178	(178)	-
Wynagrodzenia	4.350	(4.350)	-
Ubezpieczenia społeczne i świadczenia na rzecz pracowników	805	(805)	-
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	-	5.155	5.155
Pozostałe, w tym:	165	315	480
Zużycie materiałów i energii	0	178	178
Koszty pozostałej działalności operacyjnej	0	137	137
<b>Pozostałe przychody operacyjne</b>	<b>121</b>	<b>(121)</b>	<b>-</b>
<b>Pozostałe koszty operacyjne</b>	<b>137</b>	<b>(137)</b>	<b>-</b>

## 5.6. KOREKTY BŁĘDÓW POPRZEDNICH OKRESÓW

W okresie sprawozdawczym nie zidentyfikowaliśmy korekt dotyczących poprzednich okresów, które wymagałyby ujęcia w niniejszym śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

## 5.7. OBJAŚNIENIA DOTYCZĄCE SEZONOWOŚCI LUB CYKLICZNOŚCI DZIAŁALNOŚCI GRUPY W PREZENTOWANYM OKRESIE

Nasza działalność nie wykazuje znamion sezonowości lub cykliczności.

## 5.8. WYKAZ NAJWAŻNIEJSZYCH ZDARZEŃ DOTYCZĄCYCH GRUPY MAJĄCYCH MIEJSCE W 2016 ROKU

Do najważniejszych zdarzeń mających miejsce w trzech kwartałach 2016 roku należą:

- inwestycje w wierzytelności (nabyliśmy nowe pakiety wierzytelności o wartości nominalnej 1.038 mln zł za 138,6 mln zł),
- wykupy i emisje obligacji oraz spłata części pożyczki udzielonej przez Członków Zarządu BEST (wyemitowaliśmy obligacje o wartości 124,6 mln zł i jednocześnie wykupiliśmy obligacje o wartości 81 mln zł oraz spłaciliśmy pożyczki od Członków Zarządu BEST o wartości 36,5 mln zł),
- podwyższenie kapitału zakładowego BEST (razem z nadwyżką emisyjną spowodowało to zwiększenie naszych kapitałów własnych o 36,5 mln zł).

## 5.9. WYBRANE DANE OBJAŚNIAJĄCE DO POZYCJI AKTYWÓW, ZOBOWIĄZAŃ, KAPITAŁÓW, WYNIKU I PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

### 5.9.1. Wierzytelności nabyte – zmiany w okresie sprawozdawczym

(w tys. zł)

	01.01.2016 30.09.2016	01.01.2015 31.12.2015
<b>Stan na początek okresu</b>	<b>337.102</b>	<b>251.013</b>
Zwiększenia, w tym:	158.843	86.089
zakup nowych pakietów wierzytelności	138.550	85.125
aktualizacja wyceny wierzytelności	20.293	964
<b>Stan na koniec okresu, z tego wartość bieżąca szacowanych przepływów netto:</b>	<b>495.945</b>	<b>337.102</b>
do odzyskania w ciągu 1 roku	95.721	62.787
do odzyskania w okresie od 1 roku do 5 lat	284.076	200.580
do odzyskania w okresie powyżej 5 lat	116.148	73.735

Poniżej prezentujemy pozycje wpływające na aktualizację wyceny wierzytelności w okresie trzech kwartałów 2016 roku:

<b>Aktualizacja wyceny wierzytelności, z tytułu:</b>	<b>20.293</b>
realizacji przepływów z wierzytelności	(21.725)
zmiany parametrów estymacji, w tym:	42.018
wydłużenie okresów obsługi w wyniku podpisanych porozumień	32.007

Wierzytelności o wartości godziwej 93,4 mln zł stanowią zabezpieczenie spłaty obligacji serii C o wartości nominalnej 30 mln zł. Wierzytelności o wartości godziwej 18,7 mln zł stanowią zabezpieczenie spłaty kredytu udzielonego przez ING Bank Śląski S.A. o wartości nominalnej 11,2 mln zł.

**5.9.2. Inwestycje w jednostkach współkontrolowanych**

(w tys. zł)

	Stan na dzień 30.09.2016	Stan na dzień 31.12.2015
<b>Inwestycja w jednostkę współkontrolowaną BEST III NSFIZ</b>	<b>112.103</b>	<b>97.127</b>
Ilość certyfikatów w tys. sztuk	19.244	22.140
Udział w ogólnej liczbie głosów w %	50,00	50,00
Wartość w cenie nabycia	19.244	22.140
Łączna zmiana wartości inwestycji w jednostkę współkontrolowaną	92.859	74.987

	01.01.2016 30.09.2016	01.01.2015 31.12.2015
<b>Stan początkowy</b>	<b>97.127</b>	<b>98.143</b>
Umorzenia certyfikatów	(2.896)	(6.772)
Wzrost wartości inwestycji za okres sprawozdawczy	17.872	5.756
<b>Stan końcowy</b>	<b>112.103</b>	<b>97.127</b>

**5.9.3. Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych**

(w tys. zł)

	Stan na dzień 30.09.2016	Stan na dzień 31.12.2015
<b>Inwestycja w jednostkę stowarzyszoną Kredyt Inkaso S.A.</b>	<b>152.757</b>	<b>174.953</b>
Ilość akcji w tys. sztuk	4.268	4.268
Udział w ogólnej liczbie głosów w %	32,99%	32,99%
Wartość w cenie nabycia	171.293	171.293
Wzrost wartości udziału narastająco od dnia nabycia, z tego:	8.501	3.660
wzrost wartości w 2015 roku	3.660	3.660
wzrost wartości w 2016 roku	4.841	-
Odpis aktualizujący z tyt. utraty wartości obciążający koszty finansowe	(27.037)	-

Zgodnie z przyjętą polityką rachunkowości inwestycje w jednostki stowarzyszone wyceniamy metodą praw własności z uwzględnieniem ewentualnych odpisów z tytułu utraty wartości. Naszą jednostką stowarzyszoną jest Kredyt Inkaso S.A. Wyceny inwestycji w Kredyt Inkaso dokonujemy na podstawie dostępnych, upubliczniętych sprawozdań skonsolidowanych tego podmiotu. W trzecim kwartale 2016 roku nie dokonaliśmy żadnej zmiany wartości udziału w Kredyt Inkaso ze względu na fakt, że sprawozdanie Grupy Kredyt Inkaso na dzień 30 września 2016 roku nie zostało jeszcze opublikowane.

W trzecim kwartale 2016 roku WPEF VI Holding V B.V., podmiot zależny od Waterland Private Equity Investments („Waterland”) nabył, w drodze wezwania, 61,16% akcji Kredyt Inkaso i objął kontrolę nad tym podmiotem. Nabycie tak istotnego pakietu akcji przez Waterland niesie ze sobą niepewność odnośnie możliwości realizacji przez nas dotychczasowych planów związanych z Kredyt Inkaso, w tym odzyskania

dotychczas ujmowanej wartości tej inwestycji, co zgodnie z MSR 39 traktujemy jako obiektywną przesłankę utraty wartości. Mając na uwadze powyższe, w sierpniu 2016 roku, Zarząd BEST przeprowadził test na utratę wartości, na podstawie wewnętrznych analiz, dostępnych danych rynkowych oraz prawdopodobnych scenariuszy, dokonał ponownej wyceny posiadanej inwestycji. Na podstawie jej wyników Zarząd BEST postanowił utworzyć odpis aktualizujący w wysokości 27 mln zł, obniżając wartość bilansową inwestycji w Kredyt Inkaso do poziomu oszacowanej wartości odzyskiwanej w wysokości 152,8 mln zł. Odpis ten obciążył wynik Grupy już za pierwsze półrocze 2016 roku.

W zależności od efektu rozmów z nowym partnerem oraz dalszego rozwoju sytuacji w Kredyt Inkaso, nasze szacunki w zakresie poziomu utraty wartości będą podlegały dalszym weryfikacjom.

**5.9.4. Nabycie i sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych**

(w tys. zł)

W okresie objętym sprawozdaniem ponieśliśmy nakłady na rzeczowe aktywa trwałe, wartości niematerialne (w tym na wytworzenie własnego oprogramowania do obsługi

wierzytelności „Sigma”) o wartości 13.372 tys. zł, podczas gdy w analogicznym okresie 2015 roku o wartości 5.781 tys. zł.

	Rzeczowe aktywa trwałe	Nakłady na „Sigma”	Pozostałe wartości niematerialne	Zaliczki na rzeczowe aktywa trwałe i WN	Razem
<b>Stan na dzień 31.12.2015</b>	<b>8.736</b>	<b>6.774</b>	<b>5.174</b>	<b>0</b>	<b>20.684</b>
Nabycia	5.534	5.798	2.040	0	13.372
Umorzenia	(2.009)	0	(962)	0	(2.971)
<b>Stan na dzień 30.09.2016</b>	<b>12.261</b>	<b>12.572</b>	<b>6.252</b>	<b>0</b>	<b>31.085</b>

	Rzeczowe aktywa trwałe	Nakłady na „Sigma”	Pozostałe wartości niematerialne	Zaliczki na rzeczowe aktywa trwałe i WN	Razem
<b>Stan na dzień 31.12.2014</b>	<b>8.541</b>	<b>2.834</b>	<b>2.939</b>	<b>0</b>	<b>14.314</b>
Nabycia	995	2.649	2.112	25	5.781
Umorzenia	(1.829)	0	(583)	0	(2.412)
<b>Stan na dzień 30.09.2015</b>	<b>7.707</b>	<b>5.483</b>	<b>4.468</b>	<b>25</b>	<b>17.683</b>

**5.9.5. Aktywa i rezerwy z tytułu podatku odroczonego**

(w tys. zł)

	Stan na dzień 30.09.2016	Stan na dzień 31.12.2015
<b>Aktywa z tytułu podatku odroczonego, w tym:</b>	<b>10.393</b>	<b>10.543</b>
Aktywa z tytułu podatku odroczonego podlegające kompensacie	10.379	10.532
Aktywa z tytułu podatku odroczonego niepodlegające kompensacie	14	11
<b>Rezerwa z tytułu podatku odroczonego, w tym:</b>	<b>11.932</b>	<b>11.346</b>
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego podlegająca kompensacie	10.538	10.652
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego niepodlegająca kompensacie	1.394	694
<b>Aktywa z tytułu podatku odroczonego po kompensacie</b>	<b>14</b>	<b>11</b>
<b>Rezerwa z tytułu podatku odroczonego po kompensacie</b>	<b>1.553</b>	<b>814</b>

Kompensujemy ze sobą aktywa z rezerwami z tytułu odroczonego podatku dochodowego w przypadku, gdy posiadamy możliwy do wyegzekwowania tytuł prawny do przeprowadzenia kompensat.



### 5.9.5.1. Aktywa z tytułu podatku odroczonego w wartościach przed kompensatą (w tys. zł)

	strat podatkowych	rezerw	Różnica przejściowa ujemna z tytułu:			Razem
			zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych	należności	innych pozycji	
<b>Stan na 01.01.2016</b>	<b>9.788</b>	<b>34</b>	<b>502</b>	<b>16</b>	<b>203</b>	<b>10.543</b>
Zwiększenia	38	0	1.050	117	155	1.360
Zmniejszenia	41	0	1.004	113	352	1.510
<b>Stan na 30.09.2016</b>	<b>9.785</b>	<b>34</b>	<b>548</b>	<b>20</b>	<b>6</b>	<b>10.393</b>
<b>Stan na 01.01.2015</b>	<b>5.137</b>	<b>30</b>	<b>324</b>	<b>12</b>	<b>20</b>	<b>5.523</b>
Zwiększenia	4.664	4	1.070	130	288	6.156
Zmniejszenia	13	0	892	126	105	1.136
<b>Stan na 31.12.2015</b>	<b>9.788</b>	<b>34</b>	<b>502</b>	<b>16</b>	<b>203</b>	<b>10.543</b>

Nie stanowiąc podatkowej grupy kapitałowej i rozpoznajemy aktywa z tytułu strat podatkowych podmiotów podlegających konsolidacji. W pozycji tej wykazywane są przede wszystkim aktywa od strat podatkowych BEST. W związku z niepewnością co do osiągnięcia w przyszłości dochodu do opodatkowania, który pozwoli na potrącenie ujemnych różnic przejściowych, w 2015 roku Emitent nie rozpoznał aktywów z tytułu podatku odroczonego w wysokości 14.756 tys. zł od części strat podatkowych

w wysokości 77.664 tys. zł, które mogą być rozliczone do końca 2020 roku. W trzech kwartałach 2016 roku jednostka dominująca osiągnęła 81.216 tys. zł straty podatkowej, od której również nie utworzyła aktywów w wysokości 15.431 tys. zł. Ogółem na dzień 30 września 2016 roku nie utworzyliśmy aktywów od strat podatkowych z tytułu podatku odroczonego w wysokości 30.187 tys. zł.

### 5.9.5.2. Rezerwa z tytułu podatku odroczonego w wartościach przed kompensatą (w tys. zł)

	Różnica przejściowa dodatnia z tytułu:					Razem
	rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	należności	nieruchomości inwestycyjnych	inwestycji w jednostkach zależnych i współkontrol.	zobowiązań finansowych i finans. nimi aktywów	
<b>Stan na 01.01.2016</b>	<b>1.909</b>	<b>117</b>	<b>246</b>	<b>8.544</b>	<b>530</b>	<b>11.346</b>
Zwiększenia	1.619	137	0	69	1.189	3.014
Zmniejszenia	16	253	0	1.122	1.037	2.428
<b>Stan na 30.09.2016</b>	<b>3.512</b>	<b>1</b>	<b>246</b>	<b>7.491</b>	<b>682</b>	<b>11.932</b>
<b>Stan na 01.01.2015</b>	<b>855</b>	<b>33</b>	<b>256</b>	<b>15.243</b>	<b>368</b>	<b>16.755</b>
Zwiększenia	1.073	141	0	26.075	162	27.451
Zmniejszenia	19	57	10	32.774	0	32.860
<b>Stan na 31.12.2015</b>	<b>1.909</b>	<b>117</b>	<b>246</b>	<b>8.544</b>	<b>530</b>	<b>11.346</b>



### 5.9.6. Podatek dochodowy

(w tys. zł)

	01.01.2016 30.09.2016	01.07.2016 30.09.2016	01.01.2015 30.09.2015	01.07.2015 30.09.2015
Podatek dochodowy bieżący	(84)	(1)	67	36
Podatek dochodowy odroczony	736	354	(8.974)	(17.699)
<b>Razem</b>	<b>652</b>	<b>353</b>	<b>(8.907)</b>	<b>(17.663)</b>

#### 5.9.6.1. Podatek dochodowy odroczony

(w tys. zł)

	01.01.2016 30.09.2016	01.07.2016 30.09.2016	01.01.2015 30.09.2015	01.07.2015 30.09.2015
Podatek od różnic przejściowych ujemnych:	147	(9)	60	71
powstały w okresie	(1.322)	(387)	(787)	(229)
odwrócony w okresie	1.469	378	847	300
Podatek od różnic przejściowych dodatnich:	586	362	(6.036)	(16.511)
powstały w okresie	3.014	1.005	26.807	324
odwrócony w okresie	(2.428)	(643)	(32.843)	(16.835)
<b>Suma podatku od różnic przejściowych</b>	<b>733</b>	<b>353</b>	<b>(5.976)</b>	<b>(16.440)</b>
<b>Podatek od różnic przejściowych z tytułu straty podatkowej:</b>	<b>3</b>	<b>1</b>	<b>(2.998)</b>	<b>(1.259)</b>
rozliczony w okresie	41	13	12	1
utworzone aktywo	(38)	(12)	(3.010)	(1.260)
<b>Razem podatek odroczony ujęty w wyniku</b>	<b>736</b>	<b>354</b>	<b>(8.974)</b>	<b>(17.699)</b>

#### 5.9.6.2. Uzgodnienie pomiędzy efektywną, a ustawową stawką podatkową obowiązującą w Polsce

(w tys. zł)

	01.01.2016 30.09.2016	01.07.2016 30.09.2016	01.01.2015 30.09.2015	01.07.2015 30.09.2015
Zysk (strata) brutto przed opodatkowaniem:	69.345	25.248	52.840	6.083
<b>Podatek od zysku brutto według stawki podatkowej obowiązującej w Polsce (19%)</b>	<b>13.176</b>	<b>4.797</b>	<b>10.039</b>	<b>1.155</b>
Efekt podatkowy różnic trwałych, z tego z tytułu:	(12.524)	(4.444)	(18.946)	(18.818)
zmiany wyceny jednostek wspólnie kontrolowanych, stowarzyszonych i aktywów jednostek zależnych nie uwzględnione w podatku odroczonym	(18.994)	(6.700)	(18.773)	(18.718)
przychodów podatkowych nieujętych w wyniku	5.647	18	447	0
kosztów podatkowych nieujętych w wyniku	(14.756)	0	0	0
nieaktywowanych strat podatkowych	15.431	2.096	0	0
pozostałych różnic	148	142	(620)	(100)
<b>Podatek dochodowy ujęty w wyniku</b>	<b>652</b>	<b>353</b>	<b>(8.907)</b>	<b>(17.663)</b>
<b>Efektywna stawka podatkowa</b>	<b>1%</b>	<b>1%</b>	<b>(17%)</b>	<b>(290%)</b>

Nasze zyski są generowane głównie przez fundusze inwestycyjne, które są zwolnione podmiotowo z opodatkowania podatkiem dochodowym od osób prawnych.

**5.9.7. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe**

(w tys. zł)

	Stan na dzień 30.09.2016	Stan na dzień 31.12.2015
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług, z tego:	1.843	3.246
zobowiązania związane z inwestycjami w rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne	55	884
Zobowiązania z tytułu podatków i składek na obowiązkowe ubezpieczenia pracowników	1.941	1.357
Zobowiązania z tytułu nabycia pakietów wierzytelności	29.783	0
Zobowiązania z tytułu nadpłat i nierozliczonych wpłat wierzytelności	1.629	1.458
Pozostałe zobowiązania	117	236
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	3	3
<b>Razem, z tego:</b>	<b>35.316</b>	<b>6.300</b>
długoterminowe	1	1
krótkoterminowe	35.315	6.299

Do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania w zakresie zobowiązań z tytułu nabycia pakietów wierzytelności do uregulowania pozostała kwota 3.336 tys. zł.

**5.9.8. Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek, obligacji, leasingu**

(w tys. zł)

	Stan na dzień 30.09.2016	Stan na dzień 31.12.2015
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	368.367	326.192
Zobowiązania z tytułu otrzymanych pożyczek	36.502	73.002
Zobowiązania z tytułu kredytów bankowych	35.055	0
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	1.005	956
<b>Razem, z tego:</b>	<b>440.929</b>	<b>400.150</b>
długoterminowe (od 1 roku do 5 lat)	366.944	231.940
krótkoterminowe (do 1 roku)	73.985	168.210

Poprawiliśmy czasową strukturę naszych zobowiązań zwiększając zobowiązania długoterminowe i zmniejszając o ponad połowę zobowiązania krótkoterminowe. W marcu 2016 roku spłaciliśmy 36,5 mln zł zadłużenia wynikającego z pożyczek otrzymanych od Członków Zarządu BEST w 2015 roku. W okresie trzech kwartałów

2016 roku zaciągnęliśmy kredyty bankowe w łącznej kwocie ponad 35 mln zł. Szczegółowe informacje na temat zmiany wartości zobowiązań z tytułu obligacji w okresie sprawozdawczym zostały zaprezentowane w nocie 5.11.

Zabezpieczenia spłaty zobowiązań na dzień 30 września 2016 roku:			
Zabezpieczone zobowiązania	Wartość bilansowa zabezpieczanego zobowiązania	Zabezpieczenie	Wartość godziwa zabezpieczenia
zobowiązania z tytułu emisji obligacji serii C	30.120	zastaw rejestrowy na wierzytelnościach BEST II NSFIZ	93.381
zobowiązania z tytułu kredytu udzielonego przez Bank Zachodni WBK S.A.	23.753	zastaw rejestrowy na certyfikatach inwestycyjnych serii E BEST Capital FIZAN*	40.340
zobowiązania z tytułu kredytu udzielonego przez ING Bank Śląski S.A.	11.302	zastaw rejestrowy na wierzytelnościach BEST II NSFIZ	18.712

\* certyfikaty BEST Capital FIZAN są wyłączone w procesie konsolidacji

### 5.9.9. Kapitał akcyjny i z emisji akcji powyżej wartości nominalnej (w tys. zł)

	01.01.2016	30.09.2016
<b>Stan na początek okresu:</b>	<b>26.460</b>	
Kapitał akcyjny:		
kapitał zakładowy	20.966	
korekta hiperinflacyjna	20.854	
Kapitał z emisji akcji powyżej wartości nominalnej	112	
Kapitał z emisji akcji powyżej wartości nominalnej	5.494	
<b>Zwiększenie z tytułu emisji akcji serii D</b>	<b>36.496</b>	
Kapitał akcyjny – wartość nominalna wyemitowanych akcji	1.362	
Kapitał z emisji akcji powyżej wartości nominalnej:		
nadwyżka wartości emisyjnej ponad cenę nominalną	35.134	
koszty podwyższenia kapitału zakładowego	35.138	
	(4)	
<b>Stan na koniec okresu, z tego:</b>	<b>62.956</b>	
Kapitał akcyjny	22.328	
Kapitał z emisji akcji powyżej wartości nominalnej	40.628	

W marcu 2016 roku BEST dokonał podwyższenia kapitału zakładowego z kwoty 20.853.220 zł do kwoty 22.216.177 zł poprzez emisję 1.362.957 sztuk akcji zwykłych

na okaziciela serii D o cenie emisyjnej 26,78 zł/akcję. Akcje zostały objęte za gotówkę przez Członków Zarządu BEST.

### 5.9.10. Przychody operacyjne (w tys. zł)

	01.01.2016	01.07.2016	01.01.2015	01.07.2015
	30.09.2016	30.09.2016	30.09.2015	30.09.2015
			przekształcone	przekształcone
Przychody operacyjne z działalności podstawowej	165.547	50.182	101.303	21.788
Pozostałe przychody operacyjne	1.003	14	238	121
<b>Razem</b>	<b>166.550</b>	<b>50.196</b>	<b>101.541</b>	<b>21.909</b>

### 5.9.10.1. Przychody operacyjne z działalności podstawowej

(w tys. zł)

	01.01.2016 30.09.2016	01.07.2016 30.09.2016	01.01.2015 30.09.2015	01.07.2015 30.09.2015
Przychody z inwestycji w wierzytelności	150.974	45.401	88.220	17.930
Zarządzanie wierzytelnościami funduszy sekurytyzacyjnych	11.585	3.847	9.908	2.980
Inkaso (monitoring wierzytelności)	1.318	398	1.606	339
Zarządzanie funduszami inwestycyjnymi	887	301	892	297
Usługi prawne	450	136	436	167
Pozostałe	333	99	241	75
<b>Razem</b>	<b>165.547</b>	<b>50.182</b>	<b>101.303</b>	<b>21.788</b>

Prowadzimy działalność wyłącznie na obszarze Polski i nie uzyskujemy przychodów z zagranicy.

### 5.9.10.2. Przychody z inwestycji w wierzytelności

(w tys. zł)

	01.01.2016 30.09.2016	01.07.2016 30.09.2016	01.01.2015 30.09.2015	01.07.2015 30.09.2015
Przychody ze spłat i wyceny wierzytelności (BEST I NSFIZ i BEST II NSFIZ), w tym:	116.558	37.549	70.749	14.235
przychody ze spłat wierzytelności	96.265	33.305	63.977	22.277
aktualizacja wyceny	20.293	4.244	6.772	(8.042)
Zysk z udziału w jednostce współkontrolowanej BEST III NSFIZ, w tym:	31.062	7.852	17.471	3.695
wynik na wykupie certyfikatów inwestycyjnych	13.190	8.579	13.328	6.351
wzrost wartości udziału w okresie sprawozdawczym	17.872	(727)	4.143	(2.656)
Wzrost wartości udziałów w jednostce stowarzyszonej	3.354	0	0	0
<b>Razem</b>	<b>150.974</b>	<b>45.401</b>	<b>88.220</b>	<b>17.930</b>

### 5.9.11. Koszty finansowe

(w tys. zł)

	01.01.2016 30.09.2016	01.07.2016 30.09.2016	01.01.2015 30.09.2015	01.07.2015 30.09.2015
Wycena zobowiązań finansowych w zamortyzowanym koszcie	18.132	6.438	11.646	4.356
Odpis z tytułu utraty wartości inwestycji w Kredyt Inkaso	27.037	0	0	0
Pozostałe	282	52	39	0
<b>Razem</b>	<b>45.451</b>	<b>6.490</b>	<b>11.685</b>	<b>4.356</b>

**5.9.12. Zmiana stanu zobowiązań**

(w tys. zł)

	01.01.2016 30.09.2016	01.01.2015 30.09.2015
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu nabycia pakietów wierzytelności	29.783	(116)
Zmiana stanu pozostałych zobowiązań	148	1.116
<b>Razem</b>	<b>29.931</b>	<b>1.000</b>

**5.9.13. Zmiana stanu inwestycji w wierzytelności**

(w tys. zł)

	01.01.2016 30.09.2016	01.01.2015 30.09.2015
<b>Zmiana stanu inwestycji bezpośrednich w wierzytelności:</b>	<b>(158.843)</b>	<b>(88.566)</b>
nabycia wierzytelności	(138.550)	(81.794)
aktualizacja wyceny wierzytelności	(20.293)	(6.772)
<b>Zmiana stanu inwestycji pośrednich w wierzytelności:</b>	<b>16.087</b>	<b>(153.500)</b>
zmiana stanu inwestycji w jednostkę współkontrolowaną BEST III NSFIZ	16.086	18.000
nabycie jednostek zależnych	0	(207)
nabycie jednostek stowarzyszonych	0	(171.293)
pozostałe	1	0
<b>Razem</b>	<b>(142.756)</b>	<b>(242.066)</b>

**5.10. TRANSAKCJE MIĘDZY PODMIOTAMI POWIĄZANYMI**

(w tys. zł)

**5.10.1. Informacje o wynagrodzeniach członków Zarządów i Rad Nadzorczych spółek z Grupy**

Wynagrodzenia bieżące członków Zarządów i Rad Nadzorczych podmiotów Grupy za trzy kwartały 2016 roku i za analogiczny okres ubiegłego roku wynosiły odpowiednio:

		01.01.2016 30.09.2016	01.01.2015 30.09.2015
Zarząd	BEST	1.858	1.087
	Towarzystwo	516	380
	BEST Nieruchomości	28	28
	Actinium	5	12
	Actinium Inwestycje	2	0
	GameX	8	0
Rada Nadzorcza	BEST	192	113
	Towarzystwo	22	22

Poza wynagrodzeniami bieżącymi, w związku z realizacją KPI za 2015 rok, w ramach programu motywacyjnego Członkowie Zarządu BEST: Krzysztof Borusowski, Marek Kucner i Barbara Rudziak objęli po 36 tys. sztuk warrantów subskrypcyjnych serii A,

z których każdy uprawnia do objęcia jednej akcji BEST serii C za cenę emisyjną równą jej wartości nominalnej. Warranty za kolejne lata będą uprawniały do objęcia akcji BEST serii E za cenę emisyjną 13,40 zł/akcję.

### 5.10.2. Informacje o wartości niespłaconych zaliczek, kredytów, pożyczek, gwarancji, poręczeń udzielonych osobom powiązanim (w szczególności osobom zarządzającym lub nadzorującym) oraz zawartych z nimi umowach

W wrześniu 2015 roku BEST zawarł z dwoma Członkami Zarządu umowy pożyczki o łącznej wartości 73 mln zł i oprocentowaniu 3,50% w skali roku. W lutym 2016 roku BEST zawarł aneksy do umów pożyczek umożliwiające dokonanie wcześniejszej częściowej spłaty kapitału. W marcu 2016 roku BEST spłacił kwotę 36,5 mln zł, stanowiącą połowę wartości udzielonych pożyczek. W sierpniu 2016 roku zostały zawarte kolejne aneksy do umów pożyczek dotyczące przedłużenia terminu spłaty do marca 2017 roku.

Wartość odsetek należnych i zapłaconych za okres od 1 stycznia do 30 września 2016 z tytułu tych pożyczek wyniosła 1,2 mln zł. Wartość pożyczek do spłaty wg stanu na dzień 30 września 2016 roku wynosiła 36,5 mln zł.

W marcu 2016 roku BEST zawarł z Prezesem Zarządu i Wiceprezesem Zarządu BEST umowy objęcia akcji serii D. Poniżej zaprezentowano szczegóły dotyczące objęcia akcji przez osoby zarządzające BEST.

Osoby zarządzające BEST:	Ilość objętych akcji	Cena emisyjna akcji (w zł/akcję)	Łączna wartość akcji (w tys. zł)
Krzysztof Borusowski	1.269.604	26,78	34.000
Marek Kucner	93.353	26,78	2.500

W okresie sprawozdawczym Członkowie Zarządu Emitenta, do których został skierowany program motywacyjny z 2015 roku przyjęli oferty nabycia łącznie 108 tys.

warrantów subskrypcyjnych serii A w ramach realizacji programu motywacyjnego za ten rok.

### 5.10.3. Informacje o transakcjach z pozostałymi podmiotami powiązanymi

Transakcje między BEST, a jej jednostkami zależnymi zostały wyeliminowane w trakcie konsolidacji i nie wykazano ich w niniejszej notcie. Nasze transakcje z pozostałymi

podmiotami powiązanymi dotyczą tylko transakcji z podmiotem wspólnie kontrolowanym BEST III NSFIZ i zostały przedstawione poniżej:

	Wartość transakcji w okresie	
	01.01.2016 30.09.2016	01.01.2015 30.09.2015
<b>Przychody z tytułu sprzedaży usług:</b>		
BEST (jednostka dominująca)	11.585	9.908
pozostałe podmioty z Grupy	1.220	1.221
<b>Przychody z wykupu certyfikatów inwestycyjnych</b>		
pozostałe podmioty z Grupy	16.086	18.000

	Nierozliczone salda na 30.09.2016	Nierozliczone salda na 31.12.2015
<b>Zobowiązania:</b>		
BEST (jednostka dominująca)	0	1
<b>Należności:</b>		
pozostałe podmioty z Grupy	3.461	3.888



## 5.11. INFORMACJA DOTYCZĄCA EMISJI, WYKUPU I SPŁATY DŁUŻNYCH I KAPITAŁOWYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

(w mln zł)

### Dłużne papiery wartościowe

	01.01.2016	30.09.2016
<b>Nowe emisje, w tym:</b>	<b>124,6</b>	
seria L2	40,0	
seria L3	50,0	
seria P	4,6	
seria Q1	20,0	
seria Q2	10,0	
<b>Wykupy, w tym:</b>	<b>81,0</b>	
seria G	39,0	
seria M	15,0	
Seria N	17,0	
seria C*	10,0	
<b>Razem</b>	<b>43,6</b>	



\* wyemitowane przez BEST II NSFIZ

Wartość nominalna naszych wyemitowanych i niewykupionych obligacji na dzień 30 września 2016 roku:

Seria	Wartość nominalna (w mln zł)	Oprocentowanie nominalne	Częstotliwość wypłaty kuponu	Data emisji	Termin wykupu	Rodzaj emisji
C*	30,0	WIBOR 6M + 4,30 %	półrocznie	17.01.2014	17.01.2018	prywatna
K1	45,0	WIBOR 3M + 3,80 %	kwartalnie	30.04.2014	30.04.2018	publiczna
K2	50,0	6,00 %	kwartalnie	30.10.2014	30.10.2018	publiczna
K3	35,0	WIBOR 3M + 3,30 %	kwartalnie	10.03.2015	10.03.2019	publiczna
K4	20,0	WIBOR 3M + 3,50 %	kwartalnie	10.03.2015	10.03.2020	publiczna
L1	60,0	WIBOR 3M + 3,60 %	kwartalnie	28.08.2015	28.08.2020	publiczna
L2	40,0	WIBOR 3M + 3,80 %	kwartalnie	04.03.2016	04.03.2020	publiczna
L3	50,0	WIBOR 3M + 3,50 %	kwartalnie	10.05.2016	10.05.2020	publiczna
O	6,8	WIBOR 3M + 3,10 %	kwartalnie	30.12.2015	18.12.2018	prywatna
P	4,6	WIBOR 3M + 3,50 %	kwartalnie	27.01.2016	27.07.2020	prywatna
Q1	20,0	WIBOR 3M + 3,40 %	kwartalnie	30.06.2016	26.01.2021	prywatna
Q2	10,0	WIBOR 3M + 3,40 %	kwartalnie	29.07.2016	01.03.2021	prywatna
<b>Razem</b>	<b>371,4</b>					

\* wyemitowane przez BEST II NSFIZ

### Kapitałowe papiery wartościowe

W marcu 2016 roku BEST dokonał podwyższenia kapitału zakładowego z kwoty 20.853.220 zł do kwoty 22.216.177 zł w wyniku emisji 1.362.957 sztuk akcji serii D

o łącznej wartości nominalnej 1,4 mln zł i wartości emisyjnej 36,5 mln zł.

### 5.12. INFORMACJE DOTYCZĄCE WYPŁACONEJ (LUB ZADEKLAROWANEJ) DYWIDENDY

W okresie od 1 stycznia do 30 września 2016 roku BEST nie wypłacał, ani nie deklarował wypłaty dywidendy. Ponadto w warunkach emisji obligacji Emitent zobowiązał się, że nie będzie wypłacać dywidendy do 10 marca 2020 roku w ogóle, a do 1 marca 2021

roku w wartości powyżej 50% skonsolidowanego zysku netto Grupy osiągniętego narastająco od 1 stycznia 2018 roku.

### 5.13. SEGMENTY OPERACYJNE

Intencją MSSF 8 „Segmenty operacyjne” jest prezentowanie informacji segmentowych w oparciu o strukturę raportowania używaną dla celów wewnętrznych. W związku z tym, że obecnie Zarząd BEST analizuje wyniki skonsolidowane oraz podejmuje

decyzje gospodarcze w oparciu o te wyniki, nie wyodrębniamy segmentów operacyjnych ani sprawozdawczych.

### 5.14. INFORMACJE O ZDARZENIACH, JAKIE NASTĄPIŁY PO DNIU, NA KTÓRY SPORZĄDZONO KWARTALNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE, NIEUWZGLĘDNIONYCH W TYM SPRAWOZDANIU, A MOGĄCYCH W ZNACZĄCY SPOSÓB WPŁYNAĆ NA PRZYSZŁE WYNIKI FINANSOWE GRUPY

W październiku 2016 roku Komisja Nadzoru Finansowego zatwierdziła drugi publiczny prospekt emisyjny obligacji BEST o wartości nominalnej do 200 mln zł. W dniu 27 października 2016 roku Emitent przydzielił pierwszą serię obligacji w ramach tego prospektu, tj. obligacje serii R1 o wartości nominalnej 50 mln zł wyemitowane

na okres 4,5 roku z oprocentowaniem WIBOR 3M plus 3,3% marży. Środki pozyskane z emisji wraz z rosnącymi wpływami z tytułu spłat wierzytelności zamierzamy przeznaczyć na dalszy rozwój Grupy poprzez aktywne inwestowanie w nowe portfele wierzytelności.

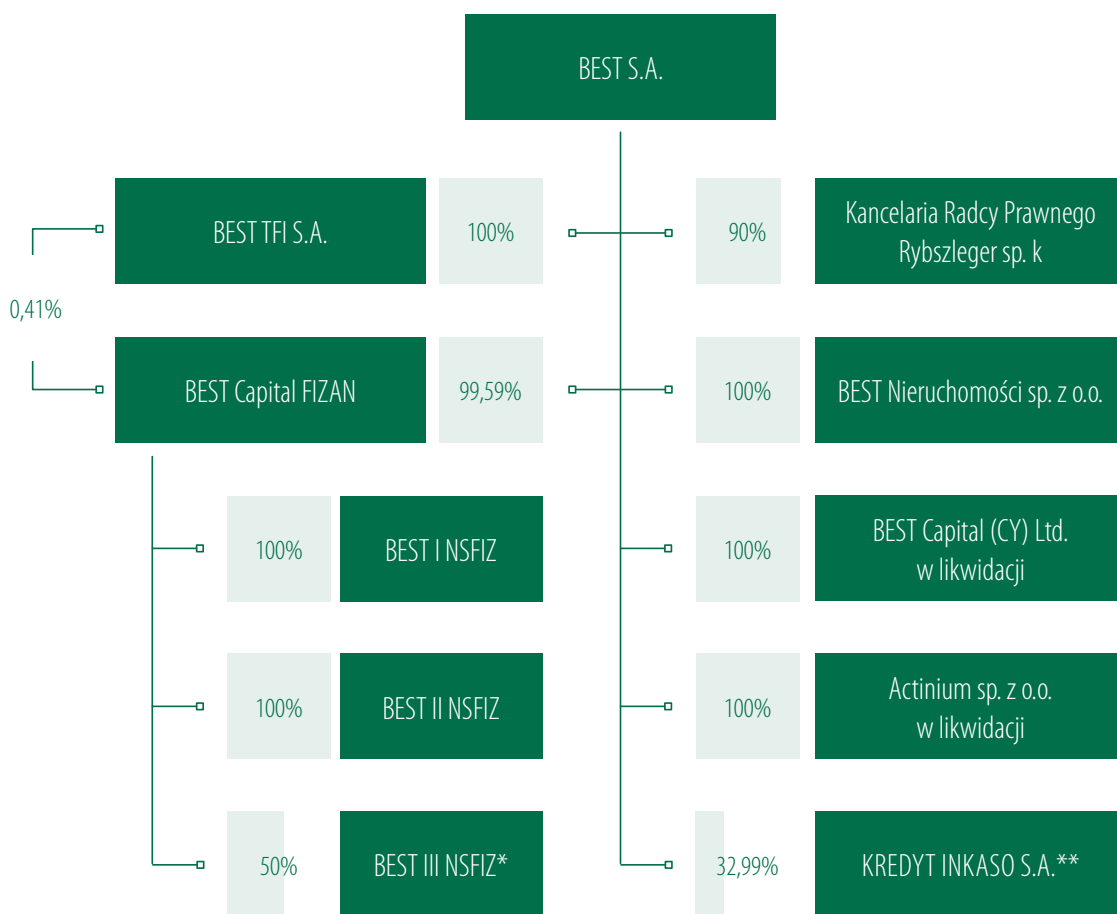
### 5.15. SKUTKI ZMIAN W STRUKTURZE GRUPY, W TYM POŁĄCZENIE JEDNOSTEK, OBJĘCIE LUB UTRATA KONTROLI NAD JEDNOSTKAMI ZALEŻNYMI I INWESTYCJAMI DŁUGOTERMINOWYMI, RESTRUKTURYZACJA I ZANIECHANIE DZIAŁALNOŚCI

W związku z połączeniem prawnym BEST ze spółkami zależnymi: Gamex, Gamex Inwestycje i Actinium Inwestycje aktywa netto tych podmiotów stanowią obecnie część aktywów netto BEST. W związku z powyższym skład naszej grupy kapitałowej na dzień 30 września 2016 roku pomniejszył się o te trzy podmioty przejęte przez jednostkę dominującą.

W okresie objętym sprawozdaniem BEST objął kolejne emisje certyfikatów BEST Capital FIZAN o wartości 70 mln zł, w efekcie czego udział bezpośredni BEST zwiększył się z 99,53 % na koniec 2015 roku do 99,59% na 30 września 2016 roku. Ogółem nasz udział w BEST Capital FIZAN nie uległ zmianie i na dzień 30 września 2016 roku wynosi 100%.



Poniżej prezentujemy naszą strukturę kapitałową oraz wartość procentową udziału w podmiotach współkontrolowanych i stowarzyszonych.



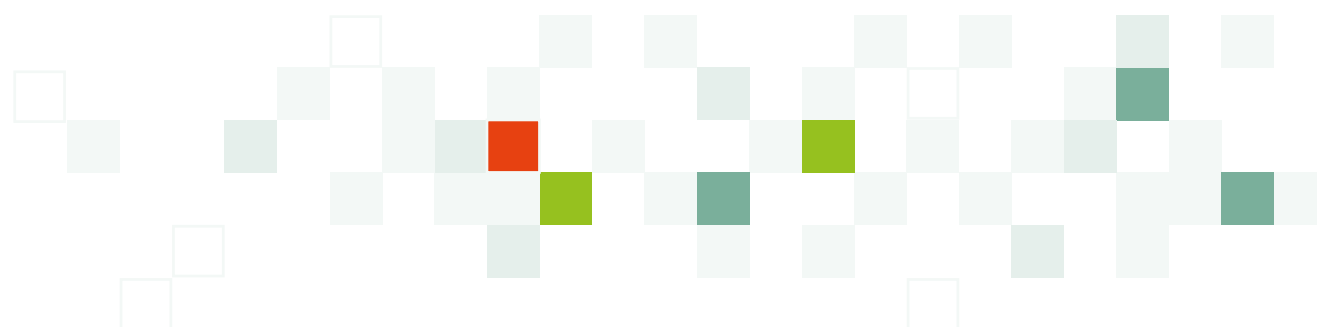
\* jednostka współkontrolowana, \*\* jednostka stowarzyszona

### 5.16. WARTOŚĆ GODZIWA INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH

(w tys. zł)

Niniejsza nota nie zawiera informacji dotyczących wyceny certyfikatów inwestycyjnych BEST III NSFIZ, ani akcji Kredyt Inkaso. Inwestycje w te podmioty nie są kwalifikowane

do instrumentów finansowych zgodnie z MSR 39, a ich wycena dokonywana jest metodą praw własności zgodnie z MSR 28.



### 5.16.1. Wartość instrumentów finansowych wycenianych do wartości godziwej

(w tys. zł)

Instrumenty finansowe klasyfikujemy wg zasad pomiaru wartości godziwej wykorzystując poniższą hierarchię odzwierciedlającą wykorzystanie różnych danych źródłowych do wyceny:

- Kategoria 1: kwotowanie (nieskorygowane) z aktywnych rynków dla identycznych aktywów lub zobowiązań,
- Kategoria 2: dane wejściowe, inne niż kwotowania zaliczane do Kategorii 1, które są obserwowalne dla aktywów lub zobowiązań w sposób bezpośredni (jako cena) lub pośredni (pochodne cen),

- Kategoria 3: dane wejściowe dla aktywów lub zobowiązań, które nie są oparte na obserwowalnych danych rynkowych (dane źródłowe nieobserwowalne).

Na dzień 30 września 2016 roku posiadaliśmy jedynie instrumenty finansowe wyceniane do wartości godziwej zaklasyfikowane do Kategorii 3.

#### Kategoria 3

Do tej kategorii klasyfikujemy wierzytelności nabyte wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy.

Kategoria 3	Stan na dzień 30.09.2016	Stan na dzień 31.12.2015
<b>Wierzytelności nabyte</b>	<b>495.945</b>	<b>337.102</b>

Na wierzytelności nabyte składają się wierzytelności, których wartość nominalna znacząco odbiega od zapłaconej ceny. Wierzytelności nabyte dzielone są na pakiety. Wartość godziwa pakietów wierzytelności szacowana jest w oparciu o uznane metody estymacji.

Podstawowymi parametrami (danymi wejściowymi) wykorzystywanymi do wyceny wierzytelności są:

- okres obsługi pakietu,
- szacowane wpływy i wydatki związane z obsługą wierzytelności w okresie obsługi pakietu oraz
- stopa dyskontowa.

Zmiany powyższych parametrów wpływają odpowiednio na wzrost lub spadek wartości godziwej.

#### Okres obsługi pakietu

Zakładany pierwotnie okres obsługi pakietów może być wydłużony w wyniku zawarcia porozumień dotyczących spłaty zadłużenia.

#### Szacowane wpływy i wydatki związane z obsługą wierzytelności w okresie obsługi pakietu

Zakładana pierwotnie wartość wpłat i wydatków może być modyfikowana. W sytuacji, gdy w okresie ostatnich 6 pełnych miesięcy poprzedzających wycenę różnica pomiędzy rzeczywistą i planowaną wartością wpływów przekroczy 10% wartości wpływów planowanych w tym okresie, weryfikowane są przyczyny powstałych odchyień, w szczególności:

- przesłanki zewnętrzne: zmiana koniunktury gospodarczej, zmiana współczynnika spłacalności ugód, zmiany prawne, itp.

- przesłanki wewnętrzne: etap obsługi portfela, intensywność działań windykacyjnych, dostępność dłużników, zmiany w charakterystyce i wielkości portfela zawartych ugód, itp.

W sytuacji, gdy w okresie ostatnich 6 pełnych miesięcy poprzedzających wycenę różnica pomiędzy rzeczywistą i planowaną wartością wydatków przekroczy 10% wartości wydatków planowanych w tym okresie, weryfikowane są przyczyny powstałych odchyień, w szczególności:

- przesłanki do zmiany szacowanych w przyszłości wydatków związanych z wierzytelnościami, wynikające ze zmiany strategii kierowania wierzytelnościami na drogę postępowań sądowych i egzekucyjnych,
- zmiany wynagrodzenia podmiotu zarządzającego wierzytelnościami, aby odzwierciedlały warunki rynkowe,
- wysokości opłat wpisów sądowych oraz zaliczek komorniczych.

Po weryfikacji i aktualizacji pierwotnych parametrów oceniana jest istotność ich wpływu na wielkości spodziewanych w przyszłości przepływów oraz dokonywana jest korekta ostatnio estymowanych wartości. Weryfikacja parametrów wpływów i kosztów, dla pakietów wierzytelności o małej wartości godziwej, może być rozpatrywana łącznie.

#### Stopa dyskontowa

Stopa dyskontowa jest sumą stopy wolnej od ryzyka oraz premii za ryzyko. Zmiana stopy wolnej od ryzyka o co najmniej 0,5 pp. powoduje odpowiednią zmianę stopy dyskontowej stosowanej w modelu.

Przy wycenie wartości godziwej pakietów wierzytelności na koniec okresów sprawozdawczych przyjęliśmy poniższe założenia:

	Stan na dzień 30.09.2016	Stan na dzień 31.12.2015
<b>okres obsługi pakietów</b>	<b>październik 2016 – listopad 2032</b>	<b>styczeń 2016 – październik 2028</b>
<b>wartość nominalna szacowanych przyszłych przepływów, w tym:</b>	<b>752.074</b>	<b>508.089</b>
do 1 roku	103.228	68.565
od 1 do 5 lat	394.303	282.008
powyżej 5 lat	254.543	157.516
<b>stopa dyskontowa, w tym:</b>	<b>7%-45%</b>	<b>7%-45%</b>
stopa wolna od ryzyka	1,6%-3,2%	1,6%-3,1%
premia za ryzyko	4,2%-42,2%	4,2%-42,2%

### 5.16.2. Analiza wrażliwości wierzytelności zakwalifikowanych do Kategorii 3

(w tys. zł)

W okresie sprawozdawczym dokonaliśmy analizy wrażliwości pakietów wierzytelności nabytych na zmianę bazowych stóp procentowych oraz planowanych odzysków.

#### Analiza wrażliwości na zmianę stóp procentowych

Wpływ na wartość godziwą, w tys. zł	Wartość bilansowa 30.09.2016	Wzrost stóp procentowych o 1 pp	Spadek stóp procentowych o 1 pp
<b>Wierzytelności nabyte</b>	<b>495.945</b>	<b>(14.729)</b>	<b>15.590</b>

Wpływ na wartość godziwą, w tys. zł	Wartość bilansowa 31.12.2015	Wzrost stóp procentowych o 1 pp	Spadek stóp procentowych o 1 pp
<b>Wierzytelności nabyte</b>	<b>337.102</b>	<b>(9.967)</b>	<b>9.452</b>

Na dzień 30 września 2016 roku wartość godziwa wierzytelności nabytych byłaby niższa o 14.729 tys. zł lub odpowiednio wyższa o 15.590 tys. zł, gdyby stopy procentowe służące do wyceny były odpowiednio wyższe lub niższe o 1 pp.

#### Analiza wrażliwości na zmianę planowanych przepływów

Wpływ na wartość godziwą, w tys. zł	Wartość bilansowa 30.09.2016	Wzrost przepływów netto o 10%	Spadek przepływów netto o 10%
<b>Wierzytelności nabyte</b>	<b>495.945</b>	<b>49.595</b>	<b>(49.595)</b>

Wpływ na wartość godziwą, w tys. zł	Wartość bilansowa 31.12.2015	Wzrost przepływów netto o 10%	Spadek przepływów netto o 10%
<b>Wierzytelności nabyte</b>	<b>337.102</b>	<b>33.710</b>	<b>(33.710)</b>

Na dzień 30 września 2016 roku wartość godziwa wierzytelności nabytych byłaby odpowiednio wyższa lub niższa o 49.595 tys. zł, gdyby przewidywane przepływy pieniężne netto możliwe od uzyskania odpowiednio wzrosły lub spadły o 10%.

### 5.16.3. Porównanie wartości godziwej i wartości bilansowej instrumentów finansowych niewycenianych do wartości godziwej

(w tys. zł)

	Stan na dzień 30.09.2016		Stan na dzień 31.12.2015	
	Wartość godziwa	Wartość bilansowa	Wartość godziwa	Wartość bilansowa
<b>Zobowiązania finansowe z tytułu emisji obligacji</b>	<b>374.683</b>	<b>368.367</b>	<b>328.899</b>	<b>326.192</b>

Zobowiązania finansowe z tytułu emisji obligacji dla celów bilansowych zostały wycenione w zamortyzowanym koszcie z uwzględnieniem poniesionych wydatków bezpośrednio związanych z emisją i efektywnej stopy procentowej. Wartość godziwa obligacji notowanych na aktywnym rynku i porównywalnych z nimi została oszacowana na podstawie kursu transakcyjnego z dnia bilansowego powiększonego o narosłe odsetki. Wartość godziwa pozostałych tj. nienotowanych obligacji została

oszacowana poprzez zdyskontowanie przyszłych przepływów pieniężnych stopą procentową uwzględniającą marżę oraz stawkę WIBOR z dnia bilansowego.

Wartości bilansowe pozostałych instrumentów finansowych nie odbiegają istotnie od ich wartości godziwych, w związku z czym odstąpiono od ich prezentacji w niniejszej ocie.

### 5.17. INFORMACJA DOTYCZĄCA ZOBOWIĄZAŃ WARUNKOWYCH LUB AKTYWÓW WARUNKOWYCH I ICH ZMIAN, KTÓRE NASTĄPIŁY OD CZASU ZAKOŃCZENIA OSTATNIEGO ROKU OBROTOWEGO

W marcu 2016 roku BEST, BEST Capital FIZAN, BEST I NSFIZ, BEST II NSFIZ, występujący łącznie jako kredytobiorcy zawarli z Bankiem Zachodnim WBK S.A. umowę o kredyt rewalwingowy do kwoty 24 mln zł. Zabezpieczeniem wierzytelności banku wynikających z kredytu są:

- zastaw rejestrowy o wartości do najwyższej sumy zabezpieczenia w wysokości 36 mln zł na stanowiących własność BEST 26.277.373 sztukach certyfikatów inwestycyjnych serii E, których emitentem jest BEST Capital FIZAN,
- weksle in blanco z wystawienia każdego z kredytobiorców, przy czym weksle in blanco wystawione przez BEST Capital FIZAN, BEST I NSFIZ, BEST II NSFIZ są poręczone przez BEST,
- oświadczenie każdego kredytobiorcy o poddaniu się egzekucji.

W lipcu 2016 roku BEST II NSFIZ zawarł umowę kredytu z ING Bank Śląski S.A. do kwoty 25 mln zł, z automatycznym podwyższeniem wartości kredytu począwszy od kwietnia 2017 roku do kwoty 50 mln zł. Zabezpieczeniem wierzytelności banku wynikających z kredytu są zastawy rejestrowe na wierzytelnościach zakupionych przez fundusz, a sfinansowanych w części kredytem. Wartość zabezpieczeń nie powinna być niższa, niż 150% kwoty zaangażowania. Do 30 września 2016 roku BEST II NSFIZ wykorzystał w ramach zawartej umowy kredytowej 11,2 mln i ustanowił zabezpieczenie na pakiecie wierzytelności sfinansowanym z tej transzy. Natomiast, do dnia sporządzenia niniejszego raportu BEST II NSFIZ wykorzystał pozostałą kwotę przysługującego kredytu w kwocie 13,8 mln zł i jest w trakcie ustanawiania odpowiednich zabezpieczeń.

### 5.18. WARTOŚĆ WSKAŹNIKÓW FINANSOWYCH DOTYCZĄCYCH ZADŁUŻENIA NA DZIEŃ 30.09.2016 R.

#### Wskaźnik Zadłużenie finansowe netto / Kapitał własny

Nazwa pozycji	Stan na dzień 30.09.2016
Zadłużenie finansowe	440.929
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty</b>	<b>59.304</b>
<b>Zadłużenie finansowe netto</b>	<b>381.625</b>
Kapitał własny	389.936
<b>(Zadłużenie finansowe netto/Kapitał własny):</b>	
wartość dopuszczalna	2,50
<b>wartość rzeczywista</b>	<b>0,98</b>

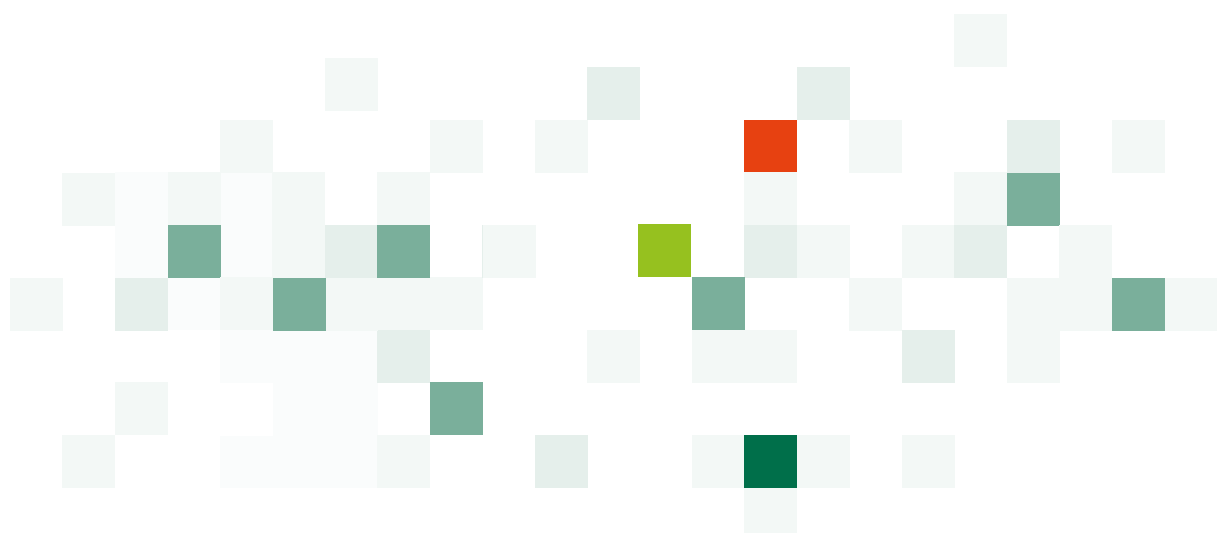
**Wskaźnik (Pełne Zadłużenie Finansowe Netto minus Nadwyżka Inwestycji) / Pełna EBITDA Gotówkowa**

Nazwa pozycji	Stan na dzień 30.09.2016
Pełne Zadłużenie Finansowe Netto	474.760
Nadwyżka Inwestycji	0
Pełna EBITDA Gotówkowa (12 miesięcy)	146.462
(Pełne Zadłużenie Finansowe Netto minus Nadwyżka Inwestycji) / Pełna EBITDA Gotówkowa:	
wartość dopuszczalna	400%
<b>wartość rzeczywista*</b>	<b>324%</b>

\* uwzględniono dane jednostki współkontrolowanej pochodzące ze sprawozdania sporządzonego na dzień 30.09.2016 r. oraz dane jednostki stowarzyszonej pochodzące ze sprawozdania sporządzonego na dzień 30.06.2016 r.

**Wskaźnik Zadłużenie Netto / Aktywa finansowe**

Nazwa pozycji	Stan na dzień 30.09.2016
Zadłużenie Netto	381.625
Aktywa finansowe	830.466
Zadłużenie Netto / Aktywa finansowe:	
wartość dopuszczalna	75%
<b>wartość rzeczywista</b>	<b>46%</b>



### III. KWARTALNA INFORMACJA FINANSOWA BEST S.A. ZA TRZECI KWARTAŁ ZAKOŃCZONY 30 WRZEŚNIA 2016 ROKU

#### 1. SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ sporządzone na dzień 30 września 2016 roku (w tys. zł)

Aktywa	30.09.2016	31.12.2015 przekształcone
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>594.000</b>	<b>533.236</b>
Wartości niematerialne	18.809	11.930
Rzeczowe aktywa trwałe	11.432	7.850
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	7.351	8.384
Inwestycje długoterminowe	556.113	504.726
nieruchomości inwestycyjne	4.122	4.112
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	69	144
Pozostałe aktywa	226	202
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>14.225</b>	<b>37.576</b>
Zapasy	13	21
Należności z tytułu pożyczek, obligacji	0	11.864
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	1.446	3.377
Należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	80	0
Aktywa przeznaczone do sprzedaży	0	1
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	11.635	21.330
Pozostałe aktywa	1.051	983
<b>Suma aktywów</b>	<b>608.225</b>	<b>570.812</b>

Pasywa	30.09.2016	31.12.2015 przekształcone
<b>Kapitał własny</b>	<b>224.108</b>	<b>203.060</b>
Kapitał akcyjny	22.328	20.966
Kapitał z emisji akcji powyżej wartości nominalnej	40.628	5.494
Pozostałe kapitały rezerwowe	1.844	1.177
Zyski zatrzymane	159.308	175.423
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>322.792</b>	<b>204.084</b>
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek, obligacji, leasingu	320.308	203.215
Pozostałe zobowiązania	916	0
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	1.394	694
Rezerwy na świadczenia pracownicze	174	174
Pozostałe pasywa	0	1
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>61.325</b>	<b>163.668</b>
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek, obligacji, leasingu	55.182	155.817
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	6.137	7.844
Rezerwy na świadczenia pracownicze	4	5
Pozostałe pasywa	2	2
<b>Suma pasywów</b>	<b>608.225</b>	<b>570.812</b>

**2. SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW**  
**za okres sprawozdawczy od 1 stycznia do 30 września 2016 roku (wariant porównawczy)**  
 (w tys. zł)

	01.01.2016 30.09.2016	01.07.2016 30.09.2016	01.01.2015 30.09.2015 przekształcone	01.07.2015 30.09.2015 przekształcone
<b>Przychody operacyjne</b>	<b>58.315</b>	<b>9.851</b>	<b>107.900</b>	<b>7.180</b>
Przychody z działalności podstawowej	58.245	9.846	107.767	7.158
Pozostałe przychody operacyjne	70	5	133	22
<b>Koszty działalności operacyjnej</b>	<b>38.202</b>	<b>13.486</b>	<b>23.934</b>	<b>7.811</b>
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	21.698	7.897	15.155	4.739
Amortyzacja	2.885	1.063	2.199	780
Usługi obce	8.270	2.815	4.221	1.446
Podatki i opłaty	3.279	1.134	1.170	397
Pozostałe koszty operacyjne	2.070	577	1.189	449
<b>Zysk (strata) na działalności operacyjnej</b>	<b>20.113</b>	<b>(3.635)</b>	<b>83.966</b>	<b>(631)</b>
Przychody finansowe	385	183	2.880	317
Koszty finansowe	34.878	5.649	9.796	3.708
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>(14.380)</b>	<b>(9.101)</b>	<b>77.050</b>	<b>(4.022)</b>
Podatek dochodowy	1.735	522	(1.939)	(16.832)
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>(16.115)</b>	<b>(9.623)</b>	<b>78.989</b>	<b>12.810</b>
<b>Pozostałe składniki całkowitych dochodów netto, które zostały lub mogą być przeniesione do wyniku:</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(62.489)</b>	<b>0</b>
zmiana brutto aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	0	0	5.940	0
podatek dotyczący aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	0	0	(1.129)	0
zmiana brutto aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży przeklasyfikowana do wyniku bieżącego okresu	0	0	(83.087)	0
podatek dotyczący aktywów przeklasyfikowanych do bieżącego okresu	0	0	15.787	0
<b>Całkowite dochody netto razem</b>	<b>(16.115)</b>	<b>(9.623)</b>	<b>16.500</b>	<b>12.810</b>
<b>Zysk (strata) na jedną akcję:</b>				
zwykły	(0,74)	(0,43)	3,79	0,61
rozwodniony	(0,74)	(0,43)	3,79	0,61

### 3. SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH za okres sprawozdawczy od 1 stycznia do 30 września 2016 roku

(w tys. zł)

	01.01.2016 30.09.2016	01.01.2015 30.09.2015 przekształcone
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>		
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>(14.380)</b>	<b>77.050</b>
<b>Korekty o pozycje:</b>	<b>(29.759)</b>	<b>(237.161)</b>
Amortyzacja	2.885	2.199
Utrata wartości aktywów trwałych	18.536	0
Odsetki i udziały w zyskach	16.241	7.203
Wynik na działalności inwestycyjnej	(95)	131
Zmiana stanu rezerw i zapasów	7	6
Zmiana stanu należności	1.965	3.247
Zmiana stanu zobowiązań	156	912
Zmiana stanu inwestycji w wierzytelności	(69.999)	(251.080)
Zmiana stanu pozostałych aktywów i pasywów	(122)	221
Pozostałe pozycje netto	667	0
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej przed opodatkowaniem</b>	<b>(44.139)</b>	<b>(160.111)</b>
Zapłacony podatek dochodowy	(40)	0
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej po opodatkowaniu</b>	<b>(44.179)</b>	<b>(160.111)</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>		
Wpływy z wykupu obligacji	11.678	24.126
Otrzymane dywidendy i udziały w zyskach i odsetki	300	2.565
Nabycie wartości niematerialnych i rzeczowych aktywów trwałych	(13.785)	(6.133)
Nabycie aktywów finansowych	0	(40.872)
Pozostałe pozycje netto	58	(93)
<b>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>(1.749)</b>	<b>(20.407)</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>		
Wpływy z emisji dłużnych papierów wartościowych	124.468	146.788
Wpływy z tytułu zaciągniętych pożyczek	0	145.000
Wpływy netto z tytułu emisji akcji	36.496	0
Wykup dłużnych papierów wartościowych	(71.000)	(24.678)
Splata pożyczek i kredytów bankowych	(36.500)	(72.000)
Płatności z tytułu leasingu	(155)	(26)
Zapłacone prowizje i odsetki od zobowiązań finansowych	(17.076)	(11.130)
<b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>36.233</b>	<b>183.954</b>
<b>Zmiana stanu środków pieniężnych netto</b>	<b>(9.695)</b>	<b>3.436</b>
Środki pieniężne na początek okresu	21.330	6.246
<b>Środki pieniężne na koniec okresu</b>	<b>11.635</b>	<b>9.682</b>



#### 4. SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM za okres sprawozdawczy od 1 stycznia do 30 września 2016 roku

(w tys. zł)

	Kapitał akcyjny	Kapitał z emisji akcji powyżej wartości nominalnej	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane	Kapitał własny razem
<b>Kapitał własny na dzień 01.01.2016</b>	<b>20.966</b>	<b>5.494</b>	<b>1.177</b>	<b>175.423</b>	<b>203.060</b>
<b>Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy:</b>	-	-	-	<b>(16.115)</b>	<b>(16.115)</b>
Wynik finansowy bieżącego okresu	-	-	-	(16.115)	(16.115)
Pozostałe składniki całkowitych dochodów	-	-	-	-	-
<b>Dopłaty od i wypłaty do właścicieli:</b>	<b>1.362</b>	<b>35.134</b>	<b>667</b>	-	<b>37.163</b>
Emisja akcji zwykłych	1.362	35.134	-	-	36.496
Wycena programu motywacyjnego	-	-	667	-	667
<b>Kapitał własny na dzień 30.09.2016</b>	<b>22.328</b>	<b>40.628</b>	<b>1.844</b>	<b>159.308</b>	<b>224.108</b>
<b>Kapitał własny na dzień 01.01.2015</b>	<b>20.966</b>	<b>5.494</b>	<b>62.453</b>	<b>105.607</b>	<b>194.520</b>
<b>Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy:</b>	-	-	<b>(62.489)</b>	<b>78.989</b>	<b>16.500</b>
Wynik finansowy bieżącego okresu	-	-	-	78.989	78.989
Pozostałe składniki całkowitych dochodów:	-	-	(62.489)	-	(62.489)
zmiana wartości godziwej aktywów fin. dostępnych do sprzedaży	-	-	5.940	-	5.940
zmiana wartości godziwej aktywów fin. przeklasyfikowana do wyniku	-	-	(83.087)	-	(83.087)
odroczone podatki dochodowy	-	-	14.658	-	14.658
<b>Rozliczenie połączenia z jednostkami zależnymi</b>	-	-	<b>(159)</b>	-	<b>(159)</b>
<b>Kapitał własny na dzień 30.09.2015 (przeznaczony)</b>	<b>20.966</b>	<b>5.494</b>	<b>(195)</b>	<b>184.596</b>	<b>210.861</b>

#### 5. INFORMACJA DODATKOWA

do informacji finansowej BEST za trzeci kwartał 2016 roku sporządzonej na dzień 30 września 2016 roku

##### 5.1. DANE PRZEKSZTAŁCONE

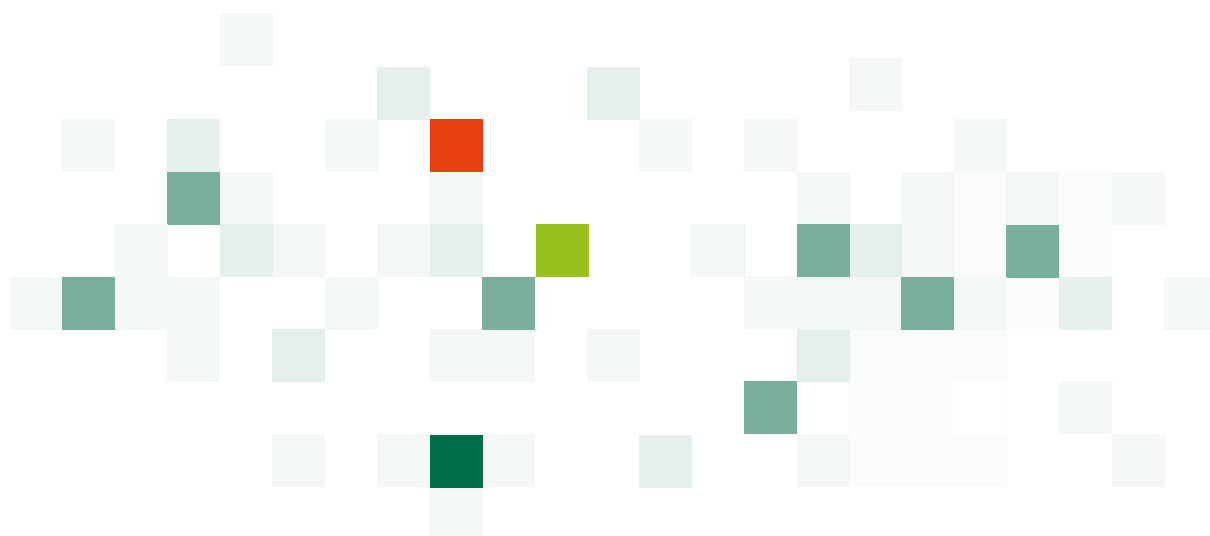
Przy przygotowaniu kwartalnej informacji finansowej BEST dokonaliśmy przekształceń danych porównawczych za 2015 rok:

- Korekty 1 – zmiany wprowadzone w sprawozdaniu rocznym za 2015 rok, związane przede wszystkim z agregacją pozycji kosztów operacyjnych jak również z włączeniem pozostałych kosztów i pozostałych przychodów operacyjnych do działalności operacyjnej,

- Korekty 2 – zmiany związane z połączeniem ze spółkami zależnymi.

## Wpływ korekt na skrócone jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 01.01.2015 do 30.09.2015:

	Dane opublikowane	Korekty 1	Korekty 2	Dane przekształcone
<b>Przychody operacyjne, w tym:</b>	<b>107.771</b>	<b>133</b>	<b>(4)</b>	<b>107.900</b>
Przychody z działalności podstawowej	-	107.771	(4)	107.767
Pozostałe przychody operacyjne	-	133	-	133
Przychody operacyjne	107.771	(107.771)	-	-
<b>Koszty działalności operacyjnej, w tym:</b>	<b>23.705</b>	<b>212</b>	<b>17</b>	<b>23.934</b>
Zużycie materiałów i energii	593	(593)	-	-
Wynagrodzenia	12.455	(12.455)	-	-
Ubezpieczenia społeczne i świadczenia na rzecz pracowników	2.698	(2.698)	-	-
Usługi obce	4.212	-	9	4.221
Podatki i opłaty	1.164	-	6	1.170
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	-	15.153	2	15.155
Pozostałe, w tym:	384	805	-	1.189
zużycie materiałów i energii	-	593	-	593
koszty pozostałej działalności operacyjnej	-	212	-	212
<b>Pozostałe przychody operacyjne</b>	<b>133</b>	<b>(133)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Pozostałe koszty operacyjne</b>	<b>212</b>	<b>(212)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Zysk na działalności operacyjnej</b>	<b>83.987</b>	<b>-</b>	<b>(21)</b>	<b>83.966</b>
Koszty finansowe	10.948	-	(1.152)	9.796
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>75.919</b>	<b>-</b>	<b>1.131</b>	<b>77.050</b>
<b>Zysk netto</b>	<b>77.858</b>	<b>-</b>	<b>1.131</b>	<b>78.989</b>
<b>Całkowite dochody netto</b>	<b>15.369</b>	<b>-</b>	<b>1.131</b>	<b>16.500</b>



**Wpływ korekt na skrócone jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 01.07.2015 do 30.09.2015:**

	Dane opublikowane	Korekty 1	Korekty 2	Dane przekształcone
<b>Przychody operacyjne, w tym:</b>	<b>7.160</b>	<b>22</b>	<b>(2)</b>	<b>7.180</b>
Przychody z działalności podstawowej	-	7.160	(2)	7.158
Pozostałe przychody operacyjne	-	22	-	22
Przychody operacyjne	7.160	(7.160)	-	-
<b>Koszty działalności operacyjnej, w tym:</b>	<b>7.669</b>	<b>136</b>	<b>6</b>	<b>7.811</b>
Zużycie materiałów i energii	168	(168)	-	-
Wynagrodzenia	3.978	(3.978)	-	-
Ubezpieczenia społeczne i świadczenia na rzecz pracowników	759	(759)	-	-
Usługi obce	1.444	-	2	1.446
Podatki i opłaty	395	-	2	397
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	-	4.737	2	4.739
Pozostałe, w tym:	145	304	-	449
zużycie materiałów i energii	-	168	-	168
koszty pozostałej działalności operacyjnej	-	136	-	136
<b>Pozostałe przychody operacyjne</b>	<b>22</b>	<b>(22)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Pozostałe koszty operacyjne</b>	<b>136</b>	<b>(136)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Zysk (strata) na działalności operacyjnej</b>	<b>(623)</b>	<b>-</b>	<b>(8)</b>	<b>(631)</b>
Koszty finansowe	4.363	-	(655)	3.708
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>(4.669)</b>	<b>-</b>	<b>647</b>	<b>(4.022)</b>
<b>Zysk netto</b>	<b>12.163</b>	<b>-</b>	<b>647</b>	<b>12.810</b>
<b>Całkowite dochody netto</b>	<b>12.163</b>	<b>-</b>	<b>647</b>	<b>12.810</b>

**Wpływ korekt na skrócone jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych sporządzone za okres od 01.01.2015 do 30.09.2015:**

	Dane opublikowane	Korekty 1	Korekty 2	Dane przekształcone
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>				
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>75.919</b>	<b>-</b>	<b>1.131</b>	<b>77.050</b>
<b>Korekty o pozycje:</b>	<b>(352.963)</b>	<b>-</b>	<b>115.802</b>	<b>(237.161)</b>
Odsetki i udziały w zyskach	8.354	-	(1.151)	7.203
Zmiana stanu należności	3.244	-	3	3.247
Zmiana stanu inwestycji w wierzytelności	(368.030)	-	116.950	(251.080)
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej przed opodatkowaniem</b>	<b>(277.044)</b>	<b>-</b>	<b>116.933</b>	<b>(160.111)</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>				
Wpływy z tytułu zaciągniętych pożyczek	261.900	-	(116.900)	145.000
Zapłacone prowizje i odsetki od zobowiązań finansowych	(12.271)	-	1.141	(11.130)
<b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>299.713</b>	<b>-</b>	<b>(115.759)</b>	<b>183.954</b>
<b>Zmiana stanu środków pieniężnych netto</b>	<b>2.262</b>	<b>-</b>	<b>1.174</b>	<b>3.436</b>
<b>Środki pieniężne na koniec okresu</b>	<b>8.508</b>	<b>-</b>	<b>1.174</b>	<b>9.682</b>

**Wpływ korekt na skrócone jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym na dzień 30.09.2015 roku:**

	Dane opublikowane	Korekty 1	Korekty 2	Dane przekształcone
<b>Korekty o pozycje:</b>				
Wynik finansowy bieżącego okresu	77.858	-	1.131	78.989
Pozostałe kapitały rezerwowe (w tym z wyceny świadczeń pracowniczych)	(36)	-	(159)	(195)
<b>Kapitał własny</b>	<b>209.889</b>	<b>-</b>	<b>972</b>	<b>210.861</b>

**IV. INFORMACJE UZUPEŁNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO RAPORTU GRUPY KAPITAŁOWEJ BEST S.A. ZA TRZECI KWARTAŁ ZAKOŃCZONY 30 WRZEŚNIA 2016 ROKU****1. OPIS ORGANIZACJI GRUPY**

Opis organizacji Grupy został zaprezentowany w nocie 5.1 do skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy.

**2. INFORMACJA O SKUTKACH ZMIAN W STRUKTURZE GRUPY**

Informacja o skutkach zmian w strukturze Grupy BEST została uwzględniona w nocie 5.15 do skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy.

**3. STANOWISKO ZARZĄDU BEST ODNOŚNIE MOŻLIWOŚCI ZREALIZOWANIA WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYCH PROGNOZ NA 2016 ROK**

Zarząd BEST nie publikował prognoz na 2016 rok.

**4. WYKAZ AKCJONARIUSZY POSIADAJĄCYCH BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO CO NAJMNIEJ 5% OGÓLNEJ LICZBY GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU AKCJONARIUSZY (WZA)**

W dniu 22 marca 2016 roku Emitent zawarł z członkami Zarządu BEST umowy objęcia akcji serii D w ramach procedury podwyższenia kapitału zakładowego, które zostały zarejestrowane w KRS w dniu 30 marca 2016 roku. W dniu 20 października 2016 roku akcje serii D zostały zarejestrowane przez KDPW i dopuszczone do publicznego obrotu. Z uwzględnieniem powyższego, na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania akcjonariuszami posiadającymi bezpośrednio lub pośrednio co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy BEST S.A., w rozumieniu art. 4 pkt 17 Ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz.U. nr 184, poz. 1539), są:

- Krzysztof Borusowski, który posiada 18.429.840 akcji, stanowiących 82,96% kapitału zakładowego i uprawniających do wykonywania 25.149.840 głosów, co stanowi 86,91% ogólnej liczby głosów. Krzysztof Borusowski pełni funkcję Prezesa Zarządu BEST S.A.,
- Marek Kucner, który posiada 3.213.353 akcji, stanowiących 14,46% kapitału zakładowego i uprawniających do wykonywania 3.213.353 głosów, co stanowi 11,10% ogólnej liczby głosów. Marek Kucner pełni funkcję Wiceprezesa Zarządu BEST S.A.

## 5. STAN POSIADANIA AKCJI EMITENTA I UPRAWNIENI DO NICH ORAZ ZMIANY W STANIE POSIADANIA AKCJI ORAZ UPRAWNIENI DO NICH PRZEZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE EMITENTA

Postanowieniem z dnia 30 marca 2016 roku Sąd Rejonowy Gdańsk-Północ w Gdańsku, VIII Wydział Gospodarczy KRS dokonał wpisu podwyższenia wysokości kapitału zakładowego z kwoty 20.853.220,00 zł do kwoty 22.216.177,00 zł. Podwyższenie kapitału zakładowego związane było z emisją 1.362.957 sztuk akcji zwykłych na okaziciela serii D o wartości nominalnej 1.362.957 zł, które to akcje w całości zostały objęte przez osoby zarządzające BEST.

W związku z powyższym na dzień sporządzenia niniejszego raportu w posiadaniu osób zarządzających BEST były następujące pakiety akcji BEST:

Wyszczególnienie	Ilość posiadanych akcji	Udział w kapitale zakładowym Emitenta	Liczba głosów przysługujących z posiadanych akcji	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA Emitenta
Krzysztof Borusowski	18.429.840	82,96%	25.149.840	86,91%
Marek Kucner	3.213.353	14,46%	3.213.353	11,10%
Barbara Rudziks	53.216	0,24%	53.216	0,18%

Z informacji posiadanych przez Grupę BEST wynika, że żadna z osób nadzorujących BEST nie jest akcjonariuszem BEST.

## 6. WSKAZANIE ISTOTNYCH POSTĘPOWAŃ TOCZĄCYCH SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ

W dniu 27 września 2016 roku BEST otrzymał odpis pozwu wniesionego przez Kredyt Inkaso S.A. tytułem naprawienia szkody związanej z wypowiedzeniem Kredyt Inkaso przez fundusze z grupy Trigon i Agio umów o zarządzanie portfelami wierzytelności. W pozwie spółka ta domaga się zasądzenia od BEST i Krzysztofa Borusowskiego (Prezesa Zarządu BEST) solidarnie kwoty w wysokości 60,7 mln zł wraz z ustawowymi odsetkami za opóźnienie liczonymi od dnia wniesienia powództwa do dnia zapłaty oraz zwrotu kosztów procesu. W ocenie Emitenta stawiane zarzuty są całkowicie bezpodstawne i chybione zarówno pod względem faktycznym, jak i prawnym. W dniu 18 października 2016 r. została złożona do Sądu odpowiedź na pozew, w której pozwani wnieśli m.in. o oddalenie powództwa w całości oraz o zasądzenie od Kredyt Inkaso na rzecz pozwanych kosztów procesu, w tym kosztów zastępstwa procesowego według norm przepisanych. W uzasadnieniu powyższego BEST szczegółowo ustosunkował się do wszelkich zarzutów podniesionych przez Kredyt Inkaso w pozwie, w tym zaprezentował dowody na poparcie prawdziwości własnych twierdzeń. W szczególności w odpowiedzi na pozew wskazano na brak wykazania przez powoda przesłanek odpowiedzialności odszkodowawczej, w tym szkody co do wysokości oraz co do zasady oraz związku przyczynowego. Obecnie BEST oczekuje na wyznaczenie przez Sąd terminu rozprawy.

Poza opisaną powyżej sprawą Emitent oraz jednostki od niego zależne nie są stroną innych postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej dotyczących zobowiązań albo wierzytelności BEST lub jednostek zależnych od BEST, których wartość jednostkowa stanowiłaby co najmniej 10% kapitałów własnych Emitenta lub Grupy.

Nasz model biznesowy oparty jest na zakupie pakietów wierzytelności nieregularnych przez fundusze sekurytyzacyjne, a następnie dochodzeniu ich zapłaty z wykorzystaniem zarówno drogi polubownej jak i sądowej. Z racji prowadzonej działalności jesteśmy stroną licznych postępowań prawnych. Ogółem na dzień 30 września 2016 byliśmy stroną w ponad 42 tysiącach postępowań na drodze sądowej, w których dochodziliśmy wierzytelności o łącznej wartości 471 mln zł. Aktywa objęte postępowaniem sądowym zostały nabyte przez nas za znacząco niższą wartość, niż wartość przedmiotu sporu, a ryzyko związane z nieodzyskaniem należności zostało uwzględnione w wycenie pakietów wierzytelności.

## 7. INFORMACJE O ZAWARCIU PRZEZ EMITENTA LUB JEDNOSTKĘ OD NIEGO ZALĘŻNĄ JEDNEJ LUB WIELU TRANSAKCJI Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI, JEŻELI POJEDYNCZO LUB ŁĄCZNIE SĄ ONE ISTOTNE I ZOSTAŁY ZAWARTE NA INNYCH WARUNKACH, NIŻ RYNKOWE

W okresie objętym niniejszym raportem żadna z jednostek należących do Grupy nie zawarła transakcji z podmiotami powiązanyymi, które byłyby pojedynczo lub łącznie

istotne i zawarte na warunkach innych, niż rynkowe.

## 8. INFORMACJE O UDZIELENIU PRZEZ BEST LUB PRZEZ JEDNOSTKĘ OD NIEGO ZALEŻNĄ PORĘCZEŃ KREDYTU LUB POŻYCZKI LUB UDZIELENIU GWARANCJI – ŁĄCZNIE JEDNEMU PODMIOTOWI LUB JEDNOSTCE ZALEŻNEJ OD TEGO PODMIOTU, JEŻELI ŁĄCZNA WARTOŚĆ ISTNIEJĄCYCH PORĘCZEŃ LUB GWARANCJI STANOWI RÓWNOWARTOŚĆ CO NAJMNIEJ 10% KAPITAŁÓW WŁASNYCH GRUPY

Według stanu na dzień 30 września 2016 roku BEST oraz jednostki od niego zależne nie udzieliły poręczeń kredytu, pożyczki lub gwarancji łącznie jednemu podmiotowi

lub jednostce zależnej od tego podmiotu, które przekroczyłyby wartość 10% kapitałów własnych Grupy.

## 9. INFORMACJE, KTÓRE ZDANIEM GRUPY SĄ ISTOTNE DLA OCENY SYTUACJI KADROWEJ, MAJĄTKOWEJ, FINANSOWEJ, WYNIKU FINANSOWEGO I ICH ZMIAN, ORAZ INFORMACJE ISTOTNE DLA OCENY MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZOBOWIĄZAŃ

Najistotniejszą pozycją naszych przychodów operacyjnych są spłaty z portfeli wierzycelności, które dynamicznie rosną z okresu na okres. Wzrost spłat jest wynikiem

m.in. poczynionych inwestycji w nowe portfele, ciągłych usprawnień procesu zarządzania wierzycelnościami, jak również zmian w strategii windykacji polubownej.

Spłaty wierzycelności	III kwartały 2016 (tys. zł)	III kwartały 2015 (tys. zł)	Zmiana
wierzycelności własne (BEST I + BEST II)	96.265	63.977	50%
wierzycelności BEST III	72.819	68.165	7%
spłaty należne Grupie (BEST I + BEST II + 50% BEST III)	132.675	98.060	35%

	III kwartały 2016 (tys. zł)	III kwartały 2015 (tys. zł)	Zmiana
<b>Przychody operacyjne, w tym:</b>	<b>166.550</b>	<b>101.541</b>	<b>64%</b>
spłaty wierzycelności (BEST I, BEST II)	96.265	63.977	50%
aktualizacja wyceny wierzycelności (BEST I, BEST II)	20.293	6.772	200%
zysk z udziału w jednostce współkontrolowanej BEST III	31.062	17.471	78%
<b>Koszty działalności operacyjnej, w tym:</b>	<b>52.419</b>	<b>37.501</b>	<b>40%</b>
usługi obce	9.652	5.403	79%
koszty pracy	23.046	16.317	41%
podatki i opłaty	14.589	12.204	20%
<b>Zysk na działalności operacyjnej</b>	<b>114.131</b>	<b>64.040</b>	<b>78%</b>
<b>Koszty finansowe netto</b>	<b>44.786</b>	<b>11.200</b>	<b>300%</b>
<b>Zysk netto</b>	<b>68.693</b>	<b>61.747</b>	<b>11%</b>

W okresie trzech kwartałów 2016 roku nasze przychody operacyjne osiągnęły poziom 166,6 mln zł i wzrosły o 65,0 mln zł (64%) wobec trzech kwartałów 2015 roku. Jest to bezpośrednio związane z dynamicznym wzrostem spłat, ale również dodatnią aktualizacją wyceny wierzycelności, która jest następstwem m.in. wydłużenia okresów obsługi portfeli w wyniku podpisania z klientami porozumień dotyczących spłat zadłużenia. Te same czynniki wpłynęły także na większy poziom zysku z inwestycji w BEST III NSFIZ. W okresie trzech kwartałów 2016 roku nasze koszty operacyjne osiągnęły poziom 52,4 mln zł i wzrosły o 14,9 mln zł (40%) r/r. Przyczyniły się do tego m.in. wzrost opłat dotyczących wysyłek pocztowych, jak również wzrost zatrudnienia, w tym przede wszystkim pracowników call centre, a związane jest to

bezpośrednio ze wzmocnionymi działaniami windykacji polubownej. Tym samym, zysk wygenerowany na działalności operacyjnej osiągnął poziom 114,1 mln zł i wzrósł o 50,1 mln zł (78%) wobec okresu porównawczego. Z uwagi na finansowanie naszych inwestycji kapitałem zewnętrznym oraz dokonany odpis z tytułu utraty wartości inwestycji w Kredyt Inkaso istotną pozycją naszego rachunku wyników są także koszty finansowe netto, które w okresie trzech kwartałów 2016 roku wyniosły 44,8 mln zł i wzrosły o 33,6 mln zł (300%) r/r. W rezultacie, wypracowaliśmy zysk netto na poziomie 68,7 mln zł, tj. o blisko 7 mln zł (11%) wyższy, niż w okresie trzech kwartałów 2015 roku.

EBITDA gotówkowa	III kwartały 2016 (tys. zł)	III kwartały 2015 (tys. zł)	Zmiana %
Pełna EBITDA gotówkowa	107.052	65.476	63%

Pełna EBITDA gotówkowa = EBITDA – przychody z portfeli wierzytelności + spłaty wierzytelności

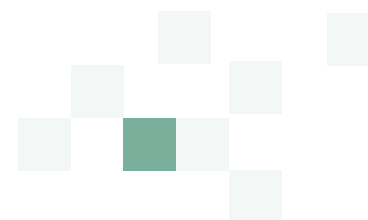
Dynamiczny wzrost spłat bezpośrednio wpłynął na poziom Pełnej EBITDA gotówkowej uwzględniającej podmioty współkontrolowane i stowarzyszone, która w okresie trzech

kwartałów 2016 roku wyniosła 107,1 mln zł i wzrosła o 41,6 mln zł (63%) r/r.

Przepływy środków pieniężnych (metoda bezpośrednia)	III kwartały 2016 (tys. zł)
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej:</b>	<b>(28.068)</b>
spłaty wierzytelności (BEST I NSFIZ, BEST II NSFIZ)	96.265
wpływy z tytułu wykupu certyfikatów inwestycyjnych	15.836
wpływy z tytułu obsługi BEST III NSFIZ	13.558
inkaso	1.639
inwestycje w wierzytelności	(108.079)
opłaty sądowo-egzekucyjne	(17.658)
wydatki operacyjne	(38.927)
pozostałe pozycje netto	9.298
<b>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej:</b>	<b>(13.819)</b>
nabycie wartości niematerialnych i środków trwałych	(13.811)
pozostałe pozycje	(8)
<b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej:</b>	<b>57.997</b>
wpływy z tytułu wyemitowanych akcji	36.496
wpływy z tytułu wyemitowanych obligacji	124.468
wpływy z tytułu zaciągniętych kredytów i pożyczek	35.217
wydatki związane z obsługą obligacji	(98.965)
wydatki związane z obsługą pożyczek, kredytów, leasingu	(38.851)
pozostałe pozycje	(368)
<b>Razem zmiana stanu środków pieniężnych</b>	<b>16.110</b>
Środki pieniężne na początek okresu	43.194
Środki pieniężne na koniec okresu	59.304

Pełna EBITDA got. ponad

**107**  
mln zł



ponad

**108**  
mln zł

inwestycji w wierzytelności

Z uwagi na nasz model biznesowy wydatki poniesione na nabycie portfeli wierzytelności kwalifikujemy do działalności operacyjnej. W okresie trzech kwartałów 2016 roku wyniosły one ponad 108 mln zł. W tym okresie ponieśliśmy także 17,7 mln zł opłat związanych z realizacją windykacji przymusowej. W związku z powyższym, mimo rosnących spłat, przepływy z naszej działalności operacyjnej były ujemne.

W okresie sprawozdawczym wydaliśmy także 13,8 mln zł na nabycie środków trwałych i wartości niematerialnych. Jest to związane z prowadzonymi pracami nad nowym systemem operacyjnym, zmianą siedziby, jak również inwestycjami w technologię i bezpieczeństwo.

W okresie trzech kwartałów 2016 pozyskaliśmy łącznie blisko 160 mln zł z tytułu obligacji i kredytów, którymi sfinansowaliśmy wydatki na inwestycje w portfele wierzytelności. W tym okresie przeznaczaliśmy także 137,8 mln na spłatę i obsługę

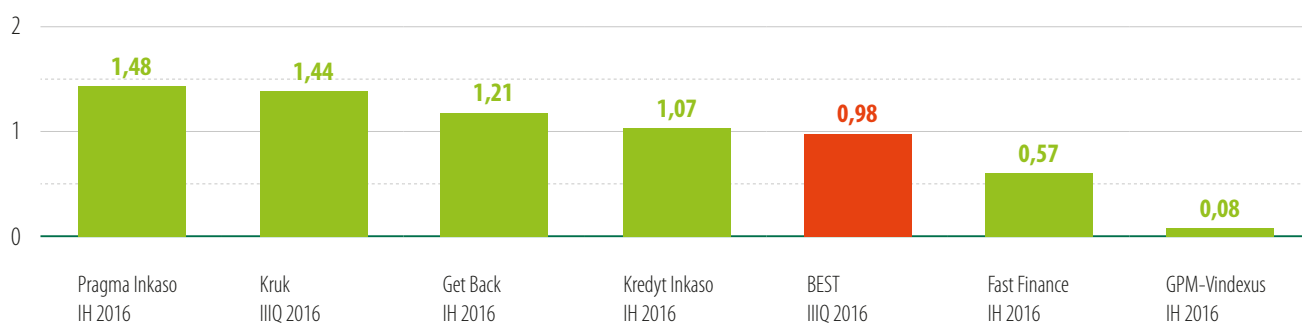
obligacji, kredytów, pożyczek i leasingu. Dodatkowo przeprowadziliśmy emisję akcji, która poprawiła nasze wskaźniki zadłużenia.

Dynamicznie rosnące spłaty, jak również podwyższenie kapitału zakładowego przyczyniły się do tego, że poziom wskaźnika zadłużenia Grupy (zadłużenie finansowe netto / kapitał własny) na koniec trzeciego kwartału 2016 roku wyniósł 0,98 i jest jednym z najniższych w branży. Wartość akceptowalna przez obligatariuszy BEST to 2,50. W związku z powyższym, nie przewidujemy problemów z pozyskiwaniem finansowania na realizację dalszych planów rozwojowych oraz terminowym regulowaniem zobowiązań.

Poniżej, z uwagi na brak bardziej aktualnych danych, zaprezentowano poziom wskaźników podmiotów z branży na podstawie dostępnych sprawozdań.

Podmiot i okres sprawozdawczy	Pragma Inkaso	Kruk	Get Back	Kredyt Inkaso	BEST	Fast Finance	GPM-Vindexus
	IH 2016	IIIQ 2016	IH 2016	IH 2016	IIIQ 2016	IH 2016	IH 2016
Skonsolidowane kapitały własne	68.184	960.285	259.990	274.621	<b>389.936</b>	66.356	131.107
Zobowiązania odsetkowe	111.068	1.510.363	415.595	332.331	<b>440.929</b>	45.042	32.332
Środki pieniężne	10.475	125.142	102.161	38.668	<b>59.304</b>	7.279	22.164
Dług netto	100.593	1.385.221	313.434	293.663	<b>381.625</b>	37.763	10.168
<b>Poziom wskaźnika zadłużenia</b>	<b>1,48</b>	<b>1,44</b>	<b>1,21</b>	<b>1,07</b>	<b>0,98</b>	<b>0,57</b>	<b>0,08</b>

### Poziom wskaźnika zadłużenia



Dokonane inwestycje, które pozytywnie wpływają na nasz rozwój, finansowane są nie tylko kapitałem akcjonariuszy, ale przede wszystkim kapitałem obcym (obligacje

i kredyty). Osiągane wyniki finansowe zapewniają obsługę wszystkich emisji z bieżących zysków.

Pokrycie kosztów finansowych	III kwartały 2016	III kwartały 2015	Zmiana %
<b>Wskaźnik pokrycia obsługi długu</b>	<b>5,81</b>	<b>5,60</b>	<b>4%</b>

Wskaźnik pokrycia obsługi długu = Pełna EBITDA gotówkowa / koszty obsługi zobowiązań finansowych

Ocena zdolności wywiązywania się z naszych bieżących i przyszłych zobowiązań została dokonana także poprzez analizę luki płynności, czyli różnicy pomiędzy sumą

aktywów i sumą pasywów wymagalnych w danym przedziale czasowym.



**Terminy płatności wg stanu na dzień 30 września 2016 roku:**

(w tys. zł)

	do 1 roku	1-3 lat	3-5 lat	powyżej 5 lat	nieprzypisane	Razem
<b>AKTYWA</b>	<b>195.894</b>	<b>206.253</b>	<b>143.578</b>	<b>133.704</b>	<b>192.102</b>	<b>871.531</b>
środki pieniężne	59.304	0	0	0	0	59.304
należności	10.294	69	0	0	0	10.363
wierzytelności nabyte	95.721	163.040	121.036	116.148	0	495.945
inwestycja w BEST III NSFIZ	29.088	42.917	22.542	17.556	0	112.103
inwestycja w Kredyt Inkaso S.A.	0	0	0	0	152.757	152.757
pozostałe	1.487	227	0	0	39.345	41.059
<b>ZOBOWIĄZANIA</b>	<b>112.007</b>	<b>171.075</b>	<b>196.960</b>	<b>0</b>	<b>1.553</b>	<b>481.595</b>
zobowiązania finansowe, tym:	73.985	170.179	196.765	0	0	440.929
pożyczki od akcjonariuszy	36.500	0	0	0	0	36.500
pozostałe	38.022	896	195	0	1.553	40.666
LUKA PŁYNNOŚCI (Aktywa - Zob.)	83.887	35.178	(53.382)	133.704	-	-
<b>LUKA PŁYNNOŚCI narastająco</b>	<b>83.887</b>	<b>119.065</b>	<b>65.683</b>	<b>199.387</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

W okresie najbliższych 3-5 lat przypada termin wykupu kilku serii wyemitowanych przez nas obligacji, stąd ujemna luka płynności w tym czasie. Jednak nadwyżki środków pieniężnych wygenerowane w okresach poprzednich gwarantują bezpieczeństwo spłaty tego zadłużenia.

Wskaźniki rentowności pozytywnie wyróżniają nas na tle konkurencji, choć z uwagi na brak bardziej aktualnych danych, wskaźniki wielu firm podane są za I półrocze 2016 roku.

	BEST	Kredyt Inkaso	Fast Finance	Kruk	GPM-Vindexus	Pragma Inkaso
	IIIQ 2016	IQ 2016*	IH 2016	IIIQ 2016	IH 2016	IH 2016
<b>Rentowność zysku operacyjnego</b> (wynik operacyjny / przychody operacyjne)	<b>69%</b>	58%	51%	41%	37%	33%
<b>Rentowność brutto</b> (wynik przed opodatkowaniem / przychody operacyjne)	<b>42%</b>	35%	39%	34%	33%	13%
<b>Rentowność netto</b> (wynik netto / przychody operacyjne)	<b>41%</b>	29%	31%	34%	30%	13%

\* dane za okres 1.04.2016-30.06.2016

Podsumowując, na bieżąco zachowujemy płynność finansową, zdolność do wywiązywania się ze zobowiązań oraz wyróżniamy się na tle konkurencji pod względem najważniejszych wskaźników zadłużenia i rentowności.

## 10. WSKAZANIE CZYNNIKÓW, KTÓRE W OCENIE GRUPY BĘDĄ MIAŁY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE PRZEZ NIĄ WYNIKI FINANSOWE W PERSPEKTYWIE CO NAJMNIEJ JEDNEGO KWARTAŁU

W perspektywie najbliższego kwartału główny wpływ na wyniki osiągnięte przez Grupę będzie miała efektywność działań związanych z odzyskiwaniem wierzytelności.

## 11. OPIS PODSTAWOWYCH ZAGROŻEŃ I RYZYK ZWIĄZANYCH Z POZOSTAŁYMI MIESIĄCAMI 2016 ROKU

Jak w każdej branży, my również identyfikujemy kilka istotnych ryzyk dotyczących naszego obszaru działalności. Obecnie jest to ryzyko związane z dużą aktywnością konkurencji na rynku nabywania portfeli wierzytelności, ryzyko związane z pozyskaniem finansowania na inwestycje, ryzyko rynkowe, ryzyko regulacyjne, ryzyko związane z inwestycjami kapitałowymi w inne podmioty oraz ryzyko określane mianem „czarnego PR”.

Na polskim rynku nabywania portfeli wierzytelności swoją działalność prowadzi kilka znaczących podmiotów, które stanowią dla nas konkurencję. Do głównych czynników mających wpływ na konkurencyjność należą: dostępność i koszt pozyskanego finansowania oraz efektywność prowadzonego procesu windykacji. W ostatnim czasie, dodatkowym elementem jest zainteresowanie polskim rynkiem międzynarodowych instytucji finansowych i firm specjalizujących się w zarządzaniu wierzytelnościami. Zjawisko to może prowadzić do konieczności oferowania przez nas wyższych cen w przetargach, co może wpłynąć na obniżenie przewidywanej rentowności inwestycji. Nabywanie pakietów wierzytelności na własny rachunek wiąże się z inwestowaniem znacznych środków pieniężnych, co z uwagi na wieloletni okres obsługi zakupionych portfeli wierzytelności, często wymaga pozyskania finansowania zewnętrznego. Ograniczenie dostępności finansowania zewnętrznego na skutek spadku zainteresowania lub zaufania inwestorów do tego typu instrumentów finansowych lub samej Grupy, a także ograniczenia regulacyjne bądź wzrost atrakcyjności innych instrumentów finansowych mogą negatywnie wpłynąć na możliwości nabywania przez Grupę kolejnych portfeli wierzytelności.

Kolejnym istotnym ryzykiem dla nas jest także ryzyko rynkowe. Pogorszenie sytuacji gospodarczej może skutkować zahamowaniem wzrostu gospodarczego, spadkiem realnych dochodów i tym samym pogorszeniem sytuacji finansowej dłużników, która wpływa na nasze przychody operacyjne. Z drugiej strony, niepewność na rynku oraz wzrost inflacji i bazowych stóp procentowych, może wpłynąć na koszt obsługi wyemitowanych przez nas obligacji oraz powodować spadek wartości godziwej portfeli inwestycyjnych funduszy. O ile wpływ pogorszenia się koniunktury rynkowej na sytuację finansową dłużników nie jest natychmiastowy i w perspektywie kolejnych kilku miesięcy najprawdopodobniej nie byłby mocno odczuwalny, o tyle ewentualny wzrost stóp procentowych relatywnie szybko wpłynąłby na wyniki.

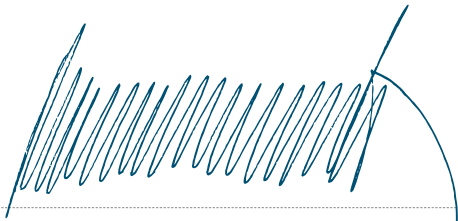
Niezmiernie ważne dla procesu obsługi i zarządzania wierzytelnościami są także regulacje prawne. Dotychczasowy proces dochodzenia wierzytelności na drodze sądowo-egzekucyjnej wymaga modyfikacji z uwagi na zmieniające się otoczenie prawne. Od maja 2015 roku obowiązuje nowelizacja ustawy o komornikach sądowych i egzekucji, która poprzez ustanowienie limitu ilościowego spraw kierowanych przez

wierzyciela do wybranego komornika, w praktyce uniemożliwia od listopada 2015 roku procesowanie spraw egzekucyjnych w trybie masowym. Na szczęście już w ostatnim roku większość wszczynanych przez nas postępowań egzekucyjnych prowadziły tzw. kancelarie jednostkowe, dzięki czemu mamy doświadczenie w takiej współpracy. Na bieżąco optymalizujemy także strategię obsługi wierzytelności, w tym na etapie windykacji polubownej, m.in. poprzez procesy skuteczniejszego dotarcia do klienta, ofertę produktową, kryteria scoringowe, co również przekłada się na redukcję negatywnych skutków wspomnianej zmiany ustawodawczej. Z uwagi na powyższe, możliwi do oszacowania wpływ zmian został ujęty w wycenie aktywów posiadanych przez Grupę. Ostateczny wynik wspomnianej nowelizacji ustawy na procesy operacyjne oraz na wyniki finansowe szacujemy jako nieznaczny. W najbliższych kilku miesiącach najistotniejszym ryzykiem jest możliwość wprowadzenia niekorzystnych zmian w zakresie opodatkowania funduszy sekurytyzacyjnych podatkiem dochodowym od osób prawnych. Podmioty te obecnie korzystają ze zwolnienia podmiotowego, a ewentualne ich opodatkowanie mogłoby wpłynąć znacząco na efektywność działalności związanej z inwestycjami w portfele wierzytelności sekurytyzowanych.

Podobnie jak inne podmioty w naszej branży, od kilku lat rozwijamy się także poprzez akwizycje. Tego rodzaju inwestycje mogą wiązać się z ryzykiem, że pomimo dochowania należytej staranności, przeprowadzenia odpowiednich analiz oraz due diligence, możemy nie zidentyfikować wszystkich istotnych ryzyk z tym związanych, w wyniku czego możemy mieć trudności z integracją organizacji lub planowane efekty synergii mogą nie wystąpić. Powoduje to, że możemy nie uzyskać korzyści w planowanej wysokości lub uzyskać je później, niż zakładaliśmy. W szczególności dotyczy to ostatniej naszej inwestycji, tj. nabycia blisko 33% akcji Kredyt Inkaso S.A.

Nasza działalność związana jest z windykacją należności m.in. od osób fizycznych, które często znajdują się w trudnej sytuacji materialnej i życiowej. Część z tych osób – wobec braku możliwości polubownego uregulowania zobowiązania – może się zdecydować na kreowanie negatywnego PR wobec nas, podając lub publikując niekorzystne lub fałszywe informacje. Zdarzenia takie – poprzez nagłośnienie sprawy przez media – mogą mieć bezpośredni wpływ na naszą wiarygodność w oczach inwestorów, klientów i kontrahentów. Może się to przełożyć na mniejszą liczbę zleceń obsługi wierzytelności, mniejszy popyt na produkty ze strony klientów, a w konsekwencji na gorsze wyniki finansowe. Podobnie, możemy zostać narażeni na straty finansowe i wizerunkowe w wyniku działania zarządu Kredyt Inkaso S.A., który dążąc do realizacji własnych, sprzecznych z naszymi, interesów, może zdecydować się na kreowanie negatywnego i nieprawdziwego wizerunku naszego przedsiębiorstwa i osób nim zarządzających.

Niniejszy rozszerzony skonsolidowany raport okresowy Grupy BEST S.A. za trzeci kwartał 2016 roku został sporządzony i zatwierdzony do publikacji w dniu 8 listopada 2016 roku.



Krzysztof Borusowski  
Prezes Zarządu BEST S.A.



Marek Kucner  
Wiceprezes Zarządu BEST S.A.



Barbara Rudziks  
Członek Zarządu BEST S.A.



Jacek Zawadzki  
Członek Zarządu BEST S.A.

Podpis osoby, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych:



Anna Rokita  
Główny Księgowy BEST S.A.



SPÓŁKA AKCYJNA

---

UL. ŁUŻYCKA 8A, 81-537 GDYNIA

Tel. +49 58 769 92 99

[www.best.com.pl](http://www.best.com.pl)