

**SKORYGOWANY SKONSOLIDOWANY
ROZSZERZONY RAPORT OKRESOWY
GRUPY KAPITAŁOWEJ BEST S.A.**

ZA PIERWSZY KWARTAŁ 2018 ROKU

Gdynia, dnia 17 września 2018 roku



SPIS TREŚCI

Niniejszy raport zawiera:

I.	WYBRANE DANE FINANSOWE DO SKONSOLIDOWANEGO ROZSZERZONEGO RAPORTU OKRESOWEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ BEST S.A. ZA PIERWSZY KWARTAŁ ZAKOŃCZONY 31 MARCA 2018 ROKU 3	III.	KWARTALNA INFORMACJA FINANSOWA BEST S.A. ZA PIERWSZY KWARTAŁ ZAKOŃCZONY 31 MARCA 2018 ROKU 34
II.	ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ BEST S.A. ZA PIERWSZY KWARTAŁ ZAKOŃCZONY 31 MARCA 2018 ROKU 5	1.	SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ 34
1.	SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ 5	2.	SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW 35
2.	SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW 6	3.	SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH 36
3.	SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH 7	4.	SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM 37
4.	SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM 8	5.	INFORMACJA DODATKOWA 37
5.	INFORMACJA DODATKOWA 9	IV.	INFORMACJE UZUPEŁNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO RAPORTU GRUPY KAPITAŁOWEJ BEST S.A. ZA PIERWSZY KWARTAŁ ZAKOŃCZONY 31 MARCA 2018 ROKU 38

I. WYBRANE DANE FINANSOWE DO SKONSOLIDOWANEGO ROZSZERZONEGO RAPORTU OKRESOWEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ BEST S.A. ZA PIERWSZY KWARTAŁ ZAKOŃCZONY 31 MARCA 2018 ROKU

Wybrane skonsolidowane dane finansowe	w tys. PLN		w tys. EUR	
	01.01.2018	01.01.2017	01.01.2018	01.01.2017
	31.03.2018	31.03.2017	31.03.2018	31.03.2017
I. Przychody z działalności operacyjnej	54.820	35.833	13.120	8.354
II. Zysk przed opodatkowaniem	20.287	6.273	4.855	1.463
III. Zysk netto	19.704	6.240	4.716	1.455
IV. Zysk netto przypisany Akcjonariuszom BEST	19.594	6.131	4.689	1.429
V. Całkowite dochody	19.647	6.240	4.702	1.455
VI. Całkowite dochody przypisane Akcjonariuszom BEST	19.536	6.131	4.675	1.429
VII. Spłaty wierzytelności nabytych	52.411	39.784	12.543	9.276
VIII. Liczba akcji (w tys. szt.) - podstawowa	23.015	22.216	23.015	22.216
IX. Liczba akcji (w tys. szt.) - rozwodniona	23.169	22.320	23.169	22.320
X. Zysk na jedną akcję (w zł / EUR)	0,85	0,28	0,20	0,06
XI. Rozwodniony zysk na jedną akcję (w zł / EUR)	0,85	0,27	0,20	0,06
XII. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	5.481	14.520	1.312	3.385
XIII. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(2.104)	(1.178)	(504)	(275)
XIV. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	27.067	69.891	6.478	16.295
XV. Przepływy pieniężne netto razem	30.444	83.233	7.286	19.405
Stan na dzień:	31.03.2018	31.12.2017	31.03.2018	31.12.2017
XVI. Aktywa	1.258.569	1.245.918	299.054	298.717
XVII. Zobowiązania	815.737	816.145	193.831	195.676
XVIII. Kapitał własny	442.832	429.773	105.223	103.041
XIX. Kapitał własny przypisany Akcjonariuszom BEST	442.646	429.519	105.179	102.980
XX. Kapitał akcyjny	23.127	23.127	5.495	5.545



Wybrane jednostkowe dane finansowe	w tys. PLN		w tys. EUR	
	01.01.2018	01.01.2017	01.01.2018	01.01.2017
	31.03.2018	31.03.2017	31.03.2018	31.03.2017
I. Przychody z działalności operacyjnej	17.238	10.151	4.126	2.367
II. Zysk (strata) przed opodatkowaniem	(9.711)	(12.949)	(2.324)	(3.019)
III. Zysk (strata) netto	(9.402)	(13.006)	(2.250)	(3.032)
IV. Całkowite dochody	(9.402)	(13.006)	(2.250)	(3.032)
V. Liczba akcji (w tys. szt.) - podstawowa	23.015	22.216	23.015	22.216
VI. Liczba akcji (w tys. szt.) - rozwodniona	23.169	22.320	23.169	22.320
VII. Zysk (strata) na jedną akcję (w zł / EUR)	(0,41)	(0,59)	(0,10)	(0,14)
VIII. Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję (w zł / EUR)	(0,41)	(0,58)	(0,10)	(0,14)
IX. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	301	(20.272)	72	(4.726)
X. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(19.517)	(1.155)	(4.671)	(269)
XI. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	19.959	63.101	4.777	14.712
XII. Przepływy pieniężne netto razem	743	41.674	178	9.717
Stan na dzień:	31.03.2018	31.12.2017	31.03.2018	31.12.2017
XIII. Aktywa	925.924	905.540	220.013	217.109
XIV. Zobowiązania	715.127	685.771	169.924	164.418
XV. Kapitał własny	210.797	219.769	50.088	52.691
XVI. Kapitał akcyjny	23.127	23.127	5.495	5.545

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

a) kursy średnie Euro wg NBP w 2018 roku

- kurs na dzień 31.03.2018 roku 4,2085 PLN/EUR
- średni kurs za I kwartał 2018 roku 4,1784 PLN/EUR

b) kursy średnie Euro wg NBP w 2017 roku

- kurs na dzień 31.12.2017 roku 4,1709 PLN/EUR
- średni kurs za I kwartał 2017 roku 4,2891 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 PIERWSZY KWARTAŁ ZAKOŃCZONY 31 MARCA 2018 ROKU

1. SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ sporządzone na dzień 31 marca 2018 roku (w tys. zł)

Aktywa	Nota	31.03.2018	01.01.2018 – kor. MSSF 9	31.12.2017
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		121.803	91.208	91.208
Należności z tytułu dostaw i usług		445	619	619
Należności z tytułu podatku dochodowego		11	11	11
Pozostałe należności	5.7.5	25.256	27.359	27.359
Wierzytelności nabyte	5.7.1.1	853.299	859.614	866.453
Inwestycje w jednostkach współkontrolowanych	5.7.1.2	97.435	100.981	100.981
Nieruchomości inwestycyjne		14.260	14.260	14.260
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	5.7.1.3	109.007	109.007	109.007
Rzeczowe aktywa trwałe	5.7.6	12.800	12.187	12.187
Wartości niematerialne	5.7.6	20.134	20.703	20.703
Wartość firmy		16	16	16
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	5.7.4.1	4	4	4
Pozostałe aktywa		4.099	3.110	3.110
Suma aktywów		1.258.569	1.239.079	1.245.918

Pasywa	Nota	31.03.2018	01.01.2018 – kor. MSSF 9	31.12.2017
Zobowiązania:		815.737	816.145	816.145
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych		5.496	5.166	5.166
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	5.7.3	7.391	47.850	47.850
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek, obligacji i leasingu	5.7.2	799.153	760.015	760.015
Rezerwy na świadczenia pracownicze		323	323	323
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	5.7.4.1	3.374	2.791	2.791
Kapitał własny przypisany Akcjonariuszom BEST:		442.646	422.680	429.519
Kapitał akcyjny		23.127	23.127	23.127
Kapitał z emisji akcji powyżej wartości nominalnej		58.925	58.925	58.925
Pozostałe kapitały rezerwowe		2.369	1.939	1.939
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych		(69)	(11)	(11)
Zyski zatrzymane		358.294	338.700	345.539
Kapitał własny przypisany udziałom niesprawującym kontroli		186	254	254
Kapitał własny razem		442.832	422.934	429.773
Suma pasywów		1.258.569	1.239.079	1.245.918

2. SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW
za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2018 roku (wariant porównawczy)
 (w tys. zł)

	Nota	01.01.2018 31.03.2018	01.01.2017 31.03.2017
Przychody z działalności operacyjnej	5.7.7	54.820	35.833
Koszty działalności operacyjnej:		24.732	22.348
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników		11.503	10.508
Amortyzacja		1.400	1.588
Usługi obce		6.989	4.222
Podatki i opłaty		4.221	5.177
Pozostałe koszty operacyjne		619	853
Zysk na działalności operacyjnej		30.088	13.485
Przychody finansowe		597	112
Koszty finansowe	5.7.8	10.398	7.324
Zysk przed opodatkowaniem		20.287	6.273
Podatek dochodowy	5.7.4.2	583	33
Zysk netto, z tego przypisany:		19.704	6.240
Akcjonariuszom BEST		19.594	6.131
Udziałom niesprawnym kontroli		110	109
Pozostałe całkowite dochody netto		(57)	0
Całkowite dochody netto, z tego przypisane:		19.647	6.240
Akcjonariuszom BEST		19.536	6.131
Udziałom niesprawnym kontroli		111	109
Zysk na jedną akcję z działalności kontynuowanej:			
Zwykły	5.7.9	0,85	0,28
Rozwodniony	5.7.9	0,85	0,27

3. SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2018 roku (w tys. zł)

	Nota	01.01.2018 31.03.2018	01.01.2017 31.03.2017
PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ			
Zysk przed opodatkowaniem		20.287	6.273
Korekty o pozycje:		(14.806)	8.247
Amortyzacja		1.400	1.588
Zyski z tytułu różnic kursowych		(448)	0
Odsetki i udziały w zyskach		10.396	7.323
Wynik na działalności inwestycyjnej		(9)	10
Zmiana stanu należności		2.287	1.665
Zmiana stanu zobowiązań	5.7.10	(39.457)	58.626
Zmiana stanu rezerw, zapasów oraz pozostałych aktywów i pasywów		(1.077)	(639)
Zmiana stanu inwestycji w wierzytelności	5.7.11	9.862	(61.066)
Pozostałe pozycje netto		2.240	740
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej		5.481	14.520
PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ			
Nabywanie wartości niematerialnych i rzeczowych aktywów trwałych		(2.104)	(1.178)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		(2.104)	(1.178)
PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ			
Wpływy z emisji dłużnych papierów wartościowych		30.024	90.002
Wpływy z tytułu zaciągniętych pożyczek i kredytów bankowych		31.250	3.000
Wykup dłużnych papierów wartościowych		(20.000)	(10.000)
Splata pożyczek i kredytów bankowych		(2.416)	(4.590)
Zapłacone prowizje i odsetki od zobowiązań finansowych		(11.546)	(8.277)
Płatności z tytułu leasingu		(66)	(76)
Wypłaty z zysku netto na rzecz udziałów niesprawujących kontroli		(179)	(168)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej		27.067	69.891
PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO		30.444	83.233
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		151	0
Środki pieniężne na początek okresu		91.208	22.045
ŚRODKI PIENIĘŻNE NA KONIEC OKRESU		121.803	105.278

4. SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM
za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2018 roku
(w tys. zł)

	Kapitał akcyjny	Kapitał z emisji akcji powyżej wartości nominalnej	Pozostałe kapitały rezerwowe	Różnice kursowe z przelicz. jedn. zagranicznych	Zyski zatrzymane	Kapitał własny przypisany akcjonariuszom BEST	Udziały niekontrolujące	Kapitał własny razem
Kapitał własny na dzień 01.01.2018	23.127	58.925	1.939	(11)	345.539	429.519	254	429.773
Korekta w związku z przejściem na MSSF 9	-	-	-	-	(6.839)	(6.839)	-	(6.839)
Kapitał własny na dzień 01.01.2018 – po kor. MSSF 9	23.127	58.925	1.939	(11)	338.700	422.680	254	422.934
Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy:	-	-	-	(58)	19.594	19.536	111	19.647
Wynik finansowy bieżącego okresu	-	-	-	-	19.594	19.594	110	19.704
Pozostałe całkowite dochody netto	-	-	-	(58)	-	(58)	1	(57)
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli:	-	-	-	-	-	-	(179)	(179)
Dywidendy i udziały w zyskach wypłacone właścicielom	-	-	-	-	-	-	(179)	(179)
Wycena programów motywacyjnych	-	-	430	-	-	430	-	430
Kapitał własny na dzień 31.03.2018	23.127	58.925	2.369	(69)	358.294	442.646	186	442.832
Kapitał własny na dzień 01.01.2017	22.328	40.628	2.275	0	290.896	356.127	100	356.227
Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy:	-	-	-	-	6.131	6.131	109	6.240
Wynik finansowy bieżącego okresu	-	-	-	-	6.131	6.131	109	6.240
Pozostałe całkowite dochody netto	-	-	-	-	-	-	-	-
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli:	-	-	-	-	-	-	(168)	(168)
Dywidendy i udziały w zyskach wypłacone właścicielom	-	-	-	-	-	-	(168)	(168)
Wycena programów motywacyjnych	-	-	661	-	-	661	-	661
Kapitał własny na dzień 31.03.2017	22.328	40.628	2.936	0	297.027	362.919	41	362.960

5. INFORMACJA DODATKOWA

do skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy kapitałowej BEST S.A. za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2018 roku

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

Grupę kapitałową BEST S.A. („Grupa”) tworzy jednostka dominująca BEST S.A. („BEST, „Emitent”) oraz jednostki zależne. Głównym przedmiotem naszej działalności jest inwestowanie w portfele wierzytelności i zarządzanie wierzytelnościami. Jesteśmy jednym z liderów tej branży na rynku krajowym. W 2017 roku rozpoczęliśmy również inwestować w wierzytelności na rynku włoskim.

Dane jednostki dominującej:

Nazwa: BEST Spółka Akcyjna
Siedziba: ul. Łużycka 8A, 81-537 Gdynia
NIP: 585-00-11-412
Nr KRS: 0000017158

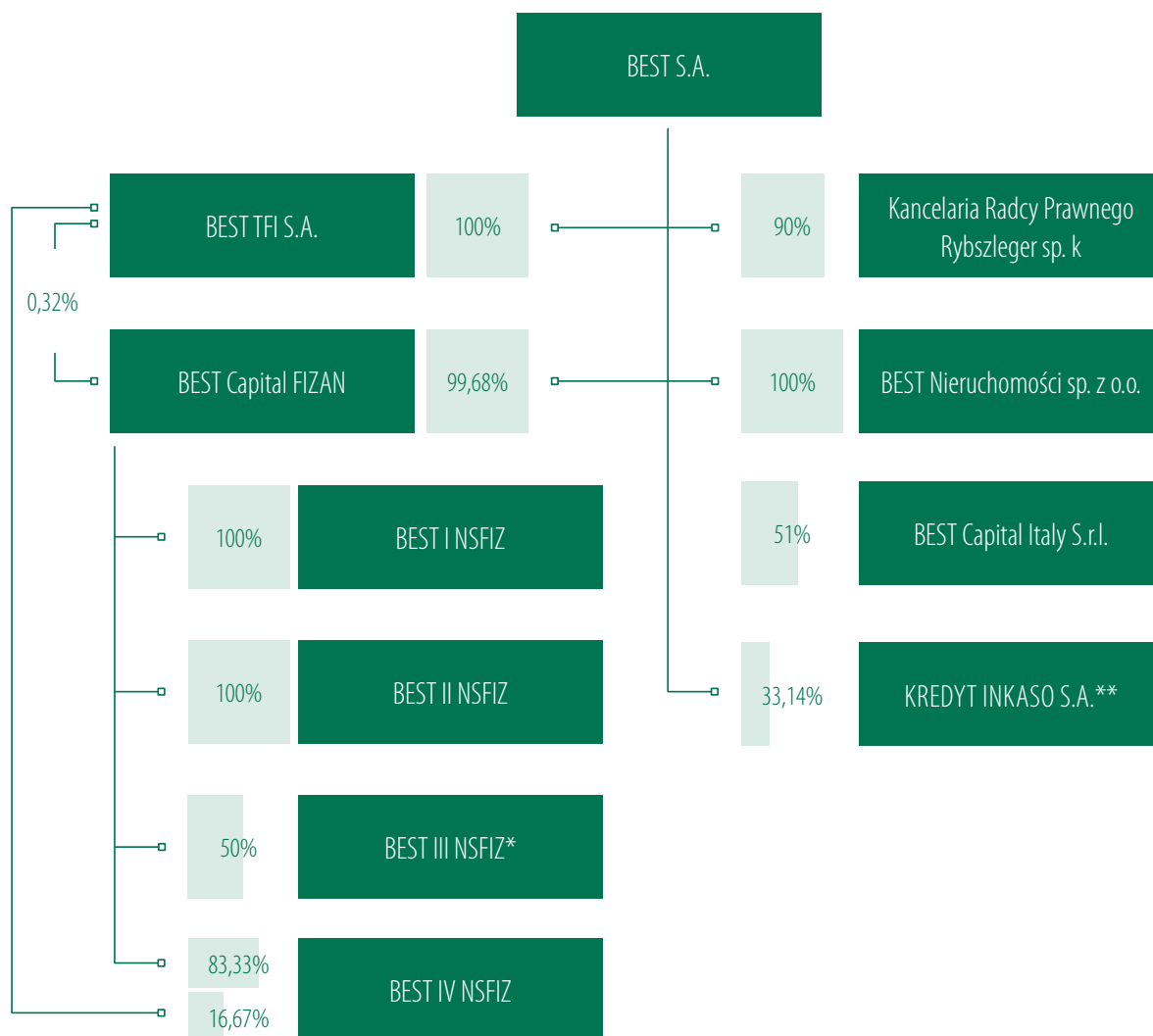
Na dzień 31 marca 2018 roku i na dzień sporządzenia niniejszego raportu zaangażowanie kapitałowe BEST w jednostki zależne konsolidowane metodą pełną oraz w jednostki niekontrolowane, ale podlegające konsolidacji metodą praw własności było następujące:

Nazwa	Charakter powiązań	Siedziba	Podstawowy przedmiot działalności
BEST TFI S.A. („Towarzystwo”)	zależny	Gdynia, Polska	tworzenie i zarządzanie funduszami inwestycyjnymi (Towarzystwo zarządza obecnie BEST I NSFIZ, BEST II NSFIZ, BEST III NSFIZ, BEST IV NSFIZ oraz FIZAN)
BEST Capital FIZAN („FIZAN”)	zależny	Gdynia, Polska	lokowanie środków pieniężnych w określone w statucie papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego oraz inne prawa majątkowe
BEST I NSFIZ	zależny	Gdynia, Polska	lokowanie środków pieniężnych w pakiety sekurytyzowanych wierzytelności
BEST II NSFIZ	zależny	Gdynia, Polska	lokowanie środków pieniężnych w pakiety sekurytyzowanych wierzytelności
BEST IV NSFIZ	zależny	Gdynia, Polska	lokowanie środków pieniężnych w pakiety sekurytyzowanych wierzytelności
BEST Capital Italy S.r.l. („BEST Capital Italy”)	zależny	Mediolan, Włochy	inwestowanie w wierzytelności
BEST Nieruchomości sp. z o.o. („BEST Nieruchomości”)	zależny	Gdynia, Polska	zarządzanie nieruchomościami
Kancelaria Radcy Prawnego Rybszleger sp. k. („Kancelaria”)	zależny	Gdynia, Polska	usługi prawne
BEST III NSFIZ	współkontrolowany	Gdynia, Polska	lokowanie środków pieniężnych w pakiety sekurytyzowanych wierzytelności
Kredyt Inkaso S.A. („Kredyt Inkaso”)	stowarzyszony	Warszawa, Polska	pozostała finansowa działalność usługowa

→ | Zmiany w naszej Grupie w bieżącym okresie sprawozdawczym zostały opisane w nocie 5.14 niniejszego raportu.



Poniżej zaprezentowaliśmy strukturę Grupy oraz nasz procentowy udział w jednostce współkontrolowanej i stowarzyszonej na dzień sporządzenia niniejszego raportu.



* podmiot współkontrolowany

** podmiot stowarzyszony



5.2. WŁADZE PODMIOTÓW Z GRUPY PODLEGAJĄCYCH KONSOLIDACJI

W 2018 roku, do dnia sporządzania niniejszego raportu, skład zarządów i rad nadzorczych podmiotów należących do Grupy BEST nie uległ zmianie.

5.3. PODSTAWY SPORZĄDZENIA NINIEJSZEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Skonsolidowane sprawozdania finansowe sporządzamy zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską „MSSF”. Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy zostało sporządzone w wersji skróconej,

zgodnie z MSR 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa” i obejmuje okres od 1 stycznia do 31 marca 2018 roku oraz dane porównawcze za odpowiedni okres 2017 roku.

Niniejsze skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje sprawozdania następujących podmiotów (konsolidowane metodą pełną):

Nazwa podmiotu	Zasady sporządzania sprawozdań jednostkowych	Zasady sporządzania sprawozdań do konsolidacji
BEST, Towarzystwo	zgodnie z MSSF	bez przekształcania danych
BEST Nieruchomości, Kancelaria	zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości	dla potrzeb konsolidacji przekształcane zgodnie z MSSF
BEST I NSFIZ, BEST II NSFIZ, BEST IV NSFIZ, BEST Capital FIZAN	zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości oraz rozporządzeniem MF z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczegółowych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych	dla potrzeb konsolidacji przekształcane zgodnie z MSSF
BEST Capital Italy	zgodnie z prawem włoskim	dla potrzeb konsolidacji przekształcane zgodnie z MSSF i przeliczane z EUR na walutę prezentacji Grupy w następujący sposób: <ul style="list-style-type: none"> ▪ pozycje aktywów i zobowiązań – po średnim kursie NBP na dzień bilansowy; ▪ pozycje sprawozdania z całkowitych dochodów i sprawozdania z przepływów pieniężnych – po kursie stanowiącym średnią arytmetyczną kursów ustalonych przez NBP na ostatni dzień każdego miesiąca danego okresu sprawozdawczego; różnice z przeliczenia sprawozdań jednostek zagranicznych ujmuje się w pozostałych składnikach całkowitych dochodów, które mogą być w przyszłości przeniesione do wyniku.

Wycena jednostki współkontrolowanej BEST III NSFIZ i stowarzyszonej Kredyt Inkaso dokonywana jest metodą praw własności.

Sporządzenie sprawozdania finansowego wymaga dokonania szacunków i założeń, które wpływają na wielkość prezentowanych w nim pozycji. Fakt

ten powoduje, że rzeczywiste wyniki mogą różnić się od oszacowanych i zaprezentowanych w sprawozdaniu. Przyjęte przez nas istotne założenia przy dokonywaniu szacunków zostały przedstawione w odpowiednich notach ostatniego rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz dodatkowo w następujących notach niniejszego sprawozdania:

Tytuł	Nota
Wierzytelności nabyte	5.7.1.1
Inwestycje w jednostkach współkontrolowanych	5.7.1.2
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	5.7.1.3
Pozostałe należności	5.7.5
Programy motywacyjne	5.8
Aktywa i rezerwy z tytułu podatku odroczonego	5.7.4.1

Przy prezentacji kwot w sprawozdaniu zastosowaliśmy zaokrąglenia do tysiąca złotych, chyba że wskazaliśmy inaczej.

Walutą funkcjonalną jednostki dominującej i walutą prezentacji Grupy jest złoty polski.

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. ZMIANY STOSOWANYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI I WPŁYW ZMIAN MSSF NA SPRAWOZDANIA FINANSOWE

Zmiany MSSF obowiązujące Grupę

Następujące zmiany do MSSF są obowiązujące od 1 stycznia 2018 roku:

- MSSF 9 „Instrumenty finansowe”
- MSS 15 „Przychody z umów z klientami”
- Zmiany do MSSF 2 „Płatności na bazie akcji” – Klasyfikacja oraz wycena płatności na bazie akcji
- Zmiany do MSSF 4 „Umowy ubezpieczeniowe” – Zastosowanie MSSF 9 „Instrumenty finansowe” wraz z MSSF 4 „Instrumenty ubezpieczeniowe”
- Zmiany do MSSF 15 „Przychody z umów z klientami” – Wyjaśnienia do MSSF 15 „Przychody z umów z klientami”
- Zmiany do MSR 40 „Nieruchomości inwestycyjne” – Przeniesienia nieruchomości inwestycyjnych
- Interpretacja KIMSF 22 „Transakcje w walutach obcych i płatności zaliczkowe”

- Zmiany do MSSF 1 i MSR 28 w wyniku „Poprawki do MSSF (cykl 2014–2016)” – dokonane zmiany w ramach procedury wprowadzania dorocznych poprawek do MSSF ukierunkowane głównie na rozwiązywanie niezgodności i uściślenie słownictwa.

Przy sporządzeniu niniejszego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego zastosowaliśmy te same zasady rachunkowości, co w ostatnim rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za 2017 rok, za wyjątkiem zmiany dotyczącej wyceny wierzytelności w związku z wejściem w życie MSSF 9. Poniżej zaprezentowaliśmy wpływ tego MSSF na nasze sprawozdanie, począwszy od 1 stycznia 2018 roku.

Wpływ standardu MSSF 9 na sprawozdanie Grupy:

Opis głównych zmian w standardzie	Wpływ na nasze sprawozdanie finansowe
<p>Standard wprowadził nową klasyfikację aktywów finansowych uzależnioną od modelu biznesowego zarządzania aktywami finansowymi oraz od charakterystyki umownych przepływów pieniężnych. Zgodnie ze standardem aktywa finansowe klasyfikowane są do jednej z trzech grup: wycenianych w wartości godziwej z ujmowaniem wyceny w wyniku, wycenianych w wartości godziwej z ujmowaniem wyceny w pozostałych całkowitych dochodach oraz wycenianych według zamortyzowanego kosztu. MSSF 9 wprowadził nowe podejście do szacowania strat w odniesieniu do aktywów finansowych wycenianych według zamortyzowanego kosztu. Podejście to bazuje na wyznaczeniu strat oczekiwanych w odróżnieniu do modelu wynikającego z MSR 39, który bazował na koncepcji strat poniesionych.</p>	<p>Do 31 grudnia 2017 roku, zgodnie z MSR 39 „Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena” nabyte pakiety wierzytelności klasyfikowaliśmy do kategorii aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy (wyznaczone przy początkowym ujęciu do tej kategorii). W związku z wejściem w życie nowego standardu przeanalizowaliśmy skutki jego wejścia w życie w trzech obszarach:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1) Klasyfikacja i wycena <p>Model biznesowy związany z realizacją wierzytelności zakłada uzyskiwanie umownych przepływów pieniężnych ze spłat. W związku z powyższym przeklasyfikowaliśmy wierzytelności, począwszy od 1 stycznia 2018 roku, do kategorii aktywów finansowych wycenianych w zamortyzowanym koszcie.</p> 2) Utrata wartości <p>Pakiety wierzytelności są nabywane z istotną utratą wartości, która jest ujęta już w cenie nabycia. Wyceny pakietów wierzytelności, zarówno przy historycznej wycenie modelem wartości godziwej, jak i w nowym modelu wyceny w zamortyzowanym koszcie, zawierają korektę z tytułu wpływu oczekiwanych w przyszłości strat kredytowych.</p> 3) Rachunkowość zabezpieczeń <p>Dotychczas nie stosowaliśmy rachunkowości zabezpieczeń, więc zmiany MSSF 9 dotyczące rachunkowości zabezpieczeń nie mają zastosowania do naszych sprawozdań.</p> <p>Standard przyjęliśmy do stosowania retrospektywnie z łącznym efektem pierwszego zastosowania ujętym w dniu 1 stycznia 2018 roku, bez korygowania danych porównawczych za 2017 rok. Wpływ zmiany zasad wyceny na wartość wierzytelności i zysków zatrzymanych został ujęty w bilansie otwarcia na dzień 1 stycznia 2018 roku. Nie zidentyfikowaliśmy innych pozycji, których wycena uległa zmianie na skutek wprowadzenia MSSF 9. Pozostałe instrumenty finansowe klasyfikowane w 2017 roku do „pożyczek i należności” (wyceniane zgodnie z MSR 39 w zamortyzowanym koszcie) zostały przeklasyfikowane do „aktywów finansowych wycenianych w zamortyzowanym koszcie”, bez wpływu na stosowany model wyceny.</p>

Poniżej prezentujemy wpływ wejścia w życie MSSF 9 na bilans otwarcia 2018 roku:

	31.12.2017	Wpływ MSSF 9	01.01.2018
AKTYWA			
Wierzytelności nabyte	866.453	(6.839)	859.614
Suma aktywów	1.245.918	(6.839)	1.239.079
PASYWA			
Kapitał własny przypisany Akcjonariuszom BEST, w tym:	429.519	(6.839)	422.680
Zyski zatrzymane	345.539	(6.839)	338.700
Kapitał własny razem	429.773	(6.839)	422.934
Suma pasywów	1.245.918	(6.839)	1.239.079

Pozostałe zmiany do MSSF obowiązujące od 1 stycznia 2018 roku nie miały istotnego wpływu na nasze sprawozdania finansowe.

Zmiany MSSF wydane i zatwierdzone do stosowania w UE

W niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniu nie zdecydowaliśmy o wcześniejszym zastosowaniu zmian do MSSF przed datą ich wejścia w życie.

Poniżej prezentujemy zmiany do MSSF, które zostały wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, ale jeszcze nie weszły w życie:

- MSSF 16 „Leasing” (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych

rozpoczynających się 1 stycznia 2019 roku lub po tej dacie),

- Zmiany do MSSF 9 „Instrumenty finansowe” – Charakterystyka opcji przedpłaty z ujemną kompensatą (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2019 roku lub po tej dacie).

W naszej ocenie istotny wpływ na nasze przyszłe sprawozdania może mieć wejście w życie 1 stycznia 2019 roku MSSF 16 „Leasing”.

Szacowany wpływ MSSF 16 „Leasing” na przyszłe sprawozdania naszej Grupy:

Opis głównych zmian w standardzie	Przewidywany wpływ na nasze sprawozdanie finansowe
Standard wprowadza ujmowanie transakcji leasingu jako aktywa oraz zobowiązania z tytułu obowiązku zapłaty. Tym samym znosi klasyfikację leasingu na operacyjny i finansowy i wprowadza jeden model dla ujęcia księgowego leasingu przez leasingobiorcę. Data wejścia w życie: 1 stycznia 2019 roku.	W prowadzonej działalności gospodarczej wynajmujemy lokale na podstawie umów najmu, które zgodnie z obecnie obowiązującymi przepisami są ujmowane jako leasing operacyjny. Zgodnie z MSSF 16 będziemy zobligowani do rozpoznania aktywów oraz zobowiązań z tytułu tego typu umów w sprawozdaniu finansowym. Zamierzamy zastosować standard retrospektywnie z łącznym efektem pierwszego zastosowania ujętym w dniu 1 stycznia 2019 roku. Zobowiązania z tytułu leasingu odnośnie umów najmu zamierzamy wycenić w wartości bieżącej pozostałych opłat leasingowych zdyskontowanych poprzez zastosowanie krańcowej stopy procentowej w dniu zastosowania i w tej samej wartości zamierzamy ująć prawa do użytkowania, po skorygowaniu o wszelkie przedpłaty lub naliczone opłaty leasingowe odnoszące się do tego leasingu, ujęte w sprawozdaniu z sytuacji finansowej bezpośrednio sprzed dnia pierwszego zastosowania. Wartość minimalnych przyszłych opłat z tytułu leasingu operacyjnego wynosi 5 mln zł i stanowi przybliżony szacunek, o ile zwiększyłyby się nasze aktywa i zobowiązania, gdyby standard był przyjęty na datę bilansową. Wprowadzenie powyższej zmiany będzie miało wpływ na wartość zobowiązań finansowych i w związku z tym również na wartość wskaźników zadłużenia.

Zmiany MSSF nie zatwierdzone do stosowania w UE

Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania nie zostały jeszcze zatwierdzone do stosowania w UE następujące nowe standardy oraz zmiany do istniejących standardów wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości:

- MSSF 14 „Odroczone salda z regulowanej działalności” (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie) – wstrzymano zatwierdzenie do stosowania na terenie UE do czasu wydania ostatecznej wersji MSSF 14,
- MSSF 17 „Umowy ubezpieczeniowe” (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2021 roku lub po tej dacie), Zmiany do MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe” oraz MSR 28 „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach” – Sprzedaż lub wniesienie aktywów pomiędzy inwestorem a jego jednostką stowarzyszoną lub wspólnym przedsięwzięciem oraz późniejsze zmiany (data wejścia w życie zmian została odroczone do momentu zakończenia prac badawczych nad metodą praw własności),
- Zmiany do MSR 19 „Świadczenia pracownicze” – Zmiana, ograniczenie lub rozliczenie planu (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych

rozpoczynających się 1 stycznia 2019 roku lub po tej dacie),

- Zmiany do MSR 28 „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach” – Długoterminowe udziały w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2019 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do różnych standardów „Poprawki do MSSF (cykl 2015-2017)” – dokonane zmiany w ramach procedury wprowadzania dorocznych poprawek do MSSF (MSSF 3, MSSF 11, MSR 12 oraz MSR 23) ukierunkowane głównie na rozwiązywanie niezgodności i uściślenie słownictwa (obowiązują w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2019 roku lub po tej dacie), Interpretacja KIMSF 23 „Niepewność w zakresie rozliczania podatku dochodowego” (obowiązująca w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2019 roku lub po tej dacie).

Obecnie analizujemy wpływ powyższych zmian na nasze przyszłe sprawozdania finansowe.

5.5. OBJAŚNIENIA DOTYCZĄCE SEZONOWOŚCI LUB CYKLICZNOŚCI DZIAŁALNOŚCI GRUPY W PREZENTOWANYM OKRESIE

Nasza działalność nie wykazuje znamion sezonowości lub cykliczności.

5.6. WYKAZ NAJWAŻNIEJSZYCH ZDARZEŃ DOTYCZĄCYCH GRUPY MAJĄCYCH MIEJSCE W PIERWSZYM KWARTALE 2018 ROKU

Do najważniejszych zdarzeń mających miejsce w pierwszym kwartale 2018 roku należą:

- wzrost spłat z wierzytelności → | Więcej na ten temat w nocie 9
- emisje i wykup obligacji → | Więcej na ten temat w nocie 5.11
- wzrost roli finansowania w postaci kredytów bankowych → | Więcej na ten temat w nocie 5.7.2.1

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

5.7.1. Inwestycje w wierzytelności

(w tys. zł)

Głównym przedmiotem naszej działalności są inwestycje w wierzytelności, realizowane w następujący sposób:

- 1) **bezpośrednio** – poprzez nabywanie pakietów wierzytelności,
- 2) **pośrednio** – poprzez akwizycje innych podmiotów, których głównym przedmiotem działalności są inwestycje w wierzytelności (nabycie certyfikatów inwestycyjnych BEST III NSFIZ i akcji Kredyt Inkaso).

	Stan na dzień 31.03.2018	Stan na dzień 31.12.2017
Inwestycje w wierzytelności:	1.059.741	1.076.441
Wierzytelności nabyte	853.299	866.453
Inwestycje w jednostkę współkontrolowaną – BEST III NSFIZ	97.435	100.981
Inwestycje w jednostkę stowarzyszoną – Kredyt Inkaso	109.007	109.007
Procentowy udział w sumie bilansowej	84%	86%

5.7.1.1. Wierzytelności nabyte – zmiany w okresie sprawozdawczym

(w tys. zł)

POLITYKA RACHUNKOWOŚCI - ZMIANY

Do 31 grudnia 2017 roku pakiety wierzytelności wycenialiśmy do wartości godziwej przez wynik finansowy (dalej zwanej „WG”). Od 1 stycznia 2018 roku zaliczamy je do aktywów finansowych wycenianych wg zamortyzowanego kosztu (inaczej skorygowanej ceny nabycia, dalej zwanej „SCN”). Po początkowym ujęciu cena nabycia pakietu jest odpowiednio powiększana o naliczone odsetki i zmniejszana o wartość dokonanych spłat. Wartość odsetek dla danego portfela obliczamy z uwzględnieniem efektywnej stopy procentowej i ujmujemy w przychodach z wierzytelności. Tak obliczona wartość jest korygowana o różnicę pomiędzy spłatami szacowanymi a spłatami rzeczywiście otrzymanymi w danym okresie sprawozdawczym.

Efektywna stopa stanowi wewnętrzną stopę zwrotu, obliczoną w oparciu o cenę nabycia i pierwotnie oszacowane spłaty i jest stała w całym okresie ujmowania

portfela w aktywach Grupy. Taką samą zasadę zastosowaliśmy w przypadku pakietów nabytych przed 1 stycznia 2018 roku (dzień pierwszego zastosowania MSSF 9). Z uwagi na fakt, że nabywamy głównie wierzytelności nieregularne narażone na ryzyko kredytowe, zarówno spłaty jak i efektywna stopa procentowa, szacowane przez nas na dzień nabycia, uwzględniają już oczekiwane straty kredytowe.

W przypadku, gdy istnieją przesłanki zmiany wcześniej dokonanych szacunków spłat, ponownie wyznaczamy wartość bilansową pakietu wierzytelności, zawsze stosując pierwotną stopę procentową. Efekt przeszacowania ujmujemy w przychodach bieżącego okresu.

ZNACZĄCE SZACUNKI

Wycena wierzytelności opiera się na wartości spodziewanych spłat w zakładanym okresie obsługi. Spłaty te są szacowane za pomocą uznanych metod estymacji, w szczególności na podstawie historycznych modeli referencyjnych z uwzględnieniem efektu istotnych obiektywnych zmian czynników

zewnętrznych (w szczególności zmian otoczenia prawnego, gospodarczego i technologii). W przypadku rynku włoskiego, gdzie posiadamy krótką historię inwestycji, do szacowania spłat wykorzystujemy w szczególności akumulowaną wiedzę o lokalnym rynku oraz doświadczenie włoskich prawników i serwiserów.



	SCN 01.01.2018 31.03.2018	WG 01.01.2017 31.03.2017	WG 01.01.2017 31.12.2017
Stan na początek okresu	866.453	611.111	611.111
korekta z tytułu wejścia w życie MSSF 9 i zmiany wyceny na dzień 1 stycznia 2018 roku	(6.839)	-	-
Stan na początek okresu po korekcie MSSF 9	859.614	611.111	611.111
Zmiany ujęte w wyniku finansowym bieżącego okresu:	46.841	(14.059)	(44.407)
aktualizacja wyceny wierzytelności w wartości godziwej	-	(14.059)	(44.407)
odsetki skorygowane o wpłaty rzeczywiste dla wierzytelności wycenianych w zamortyzowanym koszcie	44.128	-	-
przeszacowania modeli wyceny wierzytelności wycenianych w zamortyzowanym koszcie	2.713	-	-
Pozostałe zmiany:	(53.156)	78.436	299.749
zakupy nowych pakietów wierzytelności	0	78.436	300.828
spląty wierzytelności wycenianych w zamortyzowanym koszcie	(52.411)	-	-
różnice kursowe z przeliczenia	518	0	(1.079)
korekta ceny nabycia wierzytelności z 2017 roku	(1.352)	0	0
inne	89	0	0
Stan na koniec okresu, z tego wartość bieżąca szacowanych przepływów netto:	853.299	675.488	866.453
do odzyskania w ciągu 1 roku	215.427	125.041	160.168
do odzyskania w okresie od 1 roku do 5 lat	491.814	376.263	480.207
do odzyskania w okresie powyżej 5 lat	146.058	174.184	226.078

Do 31 grudnia 2017 roku wierzytelności nabyte były wyceniane do wartości godziwej przez wynik finansowy, a spląty wierzytelności bezpośrednio były ujmowane w przychodach z wierzytelności. Obecnie, zgodnie z przyjętą

polityką rachunkowości, spląty wierzytelności pomniejszają bilansową wartość wierzytelności, która z kolei powiększana jest o przychody odsetkowe.

→ | Więcej na temat wyniku na wykupie certyfikatów w nocie 5.7.7.

Część wierzytelności stanowi zabezpieczenie spląty kredytu.

→ | Więcej na temat wyniku na wykupie certyfikatów w nocie 5.7.2.3.

Do wyceny pakietów wierzytelności przyjęte zostały poniższe parametry:

	SCN Stan na dzień 31.03.2018	WG Stan na dzień 31.12.2017
wartość nominalna szacowanych przyszłych wpływów (ERC), w tym:	1.869.668	1.849.271
do 1 roku	244.575	234.812
od 1 do 5 lat	944.715	935.533
powyżej 5 lat	680.378	678.926
stopa dyskontowa	9%-170%	1%-45%

5.7.1.2. Inwestycje w jednostkach współkontrolowanych

(w tys. zł)

	Stan na dzień 31.03.2018	Stan na dzień 31.12.2017
Inwestycja w jednostkę współkontrolowaną BEST III NSFIZ	97.435	100.981
Ilość certyfikatów (w tys. sztuk)	12.342	13.330
Udział w ogólnej liczbie głosów (w %)	50,00	50,00
Wartość w cenie nabycia	12.342	13.330
Łączna zmiana wartości inwestycji w jednostkę współkontrolowaną	85.093	87.651

Inwestycję w BEST III NSFIZ realizujemy poprzez sukcesywne umarżanie certyfikatów inwestycyjnych. W pierwszym kwartale 2018 roku umorzyliśmy certyfikaty o łącznej wartości 7,6 mln zł osiągając zysk w wysokości 6,6 mln zł.

→ | Więcej na temat wyniku na wykupie certyfikatów w nocie 5.7.7.

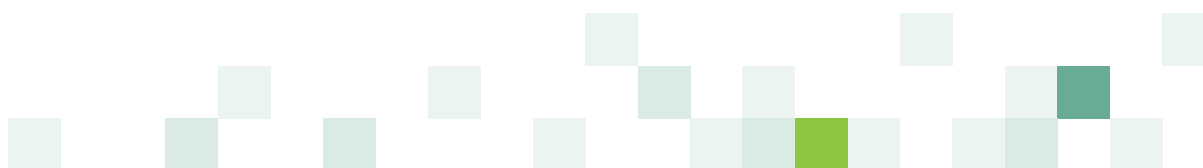
5.7.1.3. Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych

(w tys. zł)

	Stan na dzień 31.03.2018	Stan na dzień 31.12.2017
Inwestycja w jednostkę stowarzyszoną Kredyt Inkaso, z tego:	109.007	109.007
wartość w cenie nabycia:	171.460	171.460
nabycie pakietu akcji w 2015 roku	171.293	171.293
nabycie pakietu akcji w 2017 roku	167	167
wzrost wartości udziału narastająco od dnia nabycia:	6.800	6.800
wzrost wartości w latach ubiegłych	6.800	4.663
wzrost wartości w bieżącym roku	0	2.137
odpisy aktualizujące z tyt. utraty wartości	(69.253)	(69.253)
Ilość akcji (w tys. sztuk)	4.274	4.274
Udział w ogólnej liczbie głosów (w %)	33,14%	33,04%

Inwestycję w Kredyt Inkaso wyceniamy metodą praw własności z uwzględnieniem ewentualnych odpisów aktualizujących. Do dnia publikacji niniejszego raportu Kredyt Inkaso nie opublikowało swoich danych finansowych na dzień 31 marca 2018 roku. W związku z powyższym wartość tej inwestycji nie uległa zmianie w stosunku do danych na koniec poprzedniego roku obrotowego.

W dniu 31 stycznia 2018 roku zostały zarejestrowane zmiany w statucie tej spółki, w szczególności jej kapitał zakładowy został obniżony z kwoty 12.936.509 zł do kwoty 12.897.364 zł, co spowodowało zmianę naszego procentowego udziału w tym podmiocie z 33,04% na koniec 2017 roku do 33,14% na dzień rejestracji powyższych zmian w KRS.



5.7.2. Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek, obligacji i leasingu

(w tys. zł)

	Stan na dzień 31.03.2018	Stan na dzień 31.12.2017
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	653.725	644.760
Zobowiązania z tytułu pożyczek	31.599	31.505
Zobowiązania z tytułu kredytów bankowych	113.133	82.990
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	696	760
Razem, z tego:	799.153	760.015
krótkoterminowe (do 1 roku)	240.969	230.293
długoterminowe (od 1 do 5 lat)	558.184	529.722

W pierwszym kwartale 2018 roku nasze zadłużenie wzrosło o prawie 40 mln zł. Wykorzystaliśmy zwiększony limit przyznany przez Bank Zachodni WBK S.A. w kwocie 31,3 mln zł, zebraliśmy 30 mln zł w drodze emisji obligacji serii T2 oraz wykupiliśmy obligacje serii C wyemitowane przez BEST II NSFIZ o wartości 20 mln zł.

→ Dodatkowe informacje na temat zmiany wartości zobowiązań z tytułu obligacji w okresie sprawozdawczym zostały zaprezentowane w nocie 5.11.

5.7.2.1. Zobowiązania z tytułu kredytów bankowych

(w tys. zł)

	Stan na dzień 31.03.2018	Stan na dzień 31.12.2017
Zobowiązania z tytułu kredytu BZ WBK S.A.	50.079	18.758
Zobowiązania z tytułu kredytu ING Bank Śląski S.A.	43.751	46.193
Zobowiązania z tytułu kredytu BPI S.A.	18.004	18.039
Zobowiązania z tytułu kredytu Dell Bank International	1.299	0
Razem, z tego:	113.133	82.990
krótkoterminowe (do 1 roku)	46.156	48.851
długoterminowe (od 1 do 5 lat)	66.977	34.139

L.P.	Umowa	Limit kredytu	Kwota wykorzystana
1	Umowa zawarta w dniu 25.03.2016 pomiędzy BEST, Best Capital, BEST I NSFIZ, BEST II NSFIZ, BEST TFI a Bankiem Zachodnim WBK S.A. o kredyt do kwoty 24 mln zł. W pierwszym kwartale 2018 roku limit kredytu został zwiększony do kwoty 50 mln zł. Kredyt został wykorzystany na zakup pakietów wierzytelności i jest spłacany ratalnie do 28.02.2022 roku.	50.000	50.000
2	Umowa zawarta w dniu 19.07.2016 roku pomiędzy BEST II NSFIZ a ING Bankiem Śląskim S.A. Kredyt został wykorzystany na zakup pakietów wierzytelności i jest spłacany ratalnie do 31.07.2027 roku.	50.000	43.465
3	Umowa zawarta w dniu 06.04.2017 roku pomiędzy BEST a BPI Bankiem Polskich Inwestycji S.A. Kredyt został wykorzystany na finansowanie działalności bieżącej i inwestycyjnej. W pierwszym kwartale 2018 roku termin spłaty kredytu został wydłużony do 28 grudnia 2018 roku.	18.000	18.000

4	Umowa zawarta w dniu 8.12.2017 roku pomiędzy BEST I NSFIZ a Bankiem BGŻ BNP Paribas S.A. Celem zawarcia umowy było przeznaczenie środków na finansowanie i refinansowanie max 80% ceny zakupu pakietów wierzytelności na rynku polskim.	50.000	środki nie zostały jeszcze wykorzystane
5	Umowa o kredyt z dnia 16.03.2018 roku pomiędzy BEST a Dell Bank International d.a.c. Kredyt został wykorzystany na zakup licencji na oprogramowanie i usług wsparcia IT.	1.298	1.298

5.7.2.2. Uzgodnienie stanu zadłużenia

(w tys. zł)

	Obligacje	Kredyty bankowe	Pożyczki otrzymane	Umowy leasingu	Razem
Stan na dzień 01.01.2018	644.760	82.990	31.505	760	760.015
Zmiany wynikające z przepływów gotówkowych:	(191)	27.687	(178)	(72)	27.246
otrzymane finansowanie	30.024	31.250	0	0	61.274
spłata kapitału	(20.000)	(2.416)	0	(66)	(22.482)
zapłacone odsetki i prowizje	(10.215)	(1.147)	(178)	(6)	(11.546)
Zmiany bezgotówkowe:	9.156	2.456	272	8	11.892
zawarte umowy leasingowe	0	0	0	0	0
odsetki naliczone	8.908	1.209	272	8	10.397
inne zmiany	248	1.247	0	0	1.495
Stan na dzień 31.03.2018	653.725	113.133	31.599	696	799.153
Stan na dzień 01.01.2017	418.563	47.978	36.503	905	503.949
Zmiany wynikające z przepływów gotówkowych:	194.885	31.918	(6.276)	(298)	220.229
otrzymane finansowanie	237.462	43.982	3.000	0	284.444
spłata kapitału	(10.000)	(9.101)	(8.000)	(267)	(27.368)
zapłacone odsetki i prowizje	(32.577)	(2.963)	(1.276)	(31)	(36.847)
Zmiany bezgotówkowe:	31.312	3.094	1.278	153	35.837
zawarte umowy leasingowe	0	0	0	123	123
odsetki naliczone	31.181	3.149	1.278	30	35.638
inne zmiany	131	(55)	0	0	76
Stan na dzień 31.12.2017	644.760	82.990	31.505	760	760.015



5.7.2.3. Zabezpieczenia spłaty zobowiązań finansowych

(w tys. zł)

Na dzień 31 marca 2018 roku posiadaliśmy następujące zobowiązania warunkowe:

Zabezpieczane zobowiązania, wg tytułów	Wartość bilansowa zabezpieczanego zobowiązania	Zabezpieczenie	Wartość księgową zabezpieczenia
kredyt udzielony przez Bank Zachodni WBK S.A.	50.079	zastaw rejestrowy na certyfikatach inwestycyjnych serii E BEST Capital FIZAN do max sumy zabezpieczenia 75 mln zł*, weksle własne in blanco wystawione przez kredytobiorców, przy czym weksle wystawione przez podmioty zależne w Grupie zostały poręczone przez BEST, oświadczenie o poddaniu się egzekucji wystawione przez kredytobiorców	79.491
kredyt udzielony przez ING Bank Śląski S.A.	43.751	zastaw rejestrowy na wierzytelnościach BEST II NSFIZ	73.618
kredyt udzielony przez BPI Bank Polskich Inwestycji S.A.	18.004	oświadczenie BEST w formie aktu notarialnego o poddaniu się egzekucji	27.000
umowy leasingu	696	weksle własne in blanco	wartość niespłaconych rat leasingowych

* certyfikaty BEST Capital FIZAN są wyłączone w procesie konsolidacji

5.7.3. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe

(w tys. zł)

	Stan na dzień 31.03.2018	Stan na dzień 31.12.2017
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług, z tego:	2.923	5.399
zobowiązania związane z inwestycjami w rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne	1	674
Zobowiązania z tytułu podatków i składek na obowiązkowe ubezpieczenia pracowników	2.337	1.656
Zobowiązania z tytułu nabycia pakietów wierzytelności	0	38.879
Zobowiązania z tytułu nadpłat i nierozliczonych wpłat wierzytelności	2.019	1.827
Pozostałe	112	89
Razem, z tego:	7.391	47.850
krótkoterminowe (do 1 roku)	7.391	47.850
długoterminowe (od 1 roku do 5 lat)	0	0



5.7.4. Podatek dochodowy od osób prawnych**5.7.4.1. Aktywa i rezerwy z tytułu podatku odroczonego**

(w tys. zł)

	Stan na dzień 31.03.2018	Stan na dzień 31.12.2017
Aktywa z tytułu podatku odroczonego, w tym:	9.090	8.844
Aktywa z tytułu podatku odroczonego podlegające kompensacie	9.086	8.840
Aktywa z tytułu podatku odroczonego niepodlegające kompensacie	4	4
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego, w tym:	12.460	11.631
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego podlegająca kompensacie	9.759	9.614
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego niepodlegająca kompensacie	2.701	2.017
Aktywa z tytułu podatku odroczonego po kompensacie	4	4
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego po kompensacie	3.374	2.791

Aktywa z tytułu podatku odroczonego w wartościach przed kompensatą:

	Różnica przejściowa ujemna z tytułu:			Razem
	strat podatkowych	zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych	pozostałych pozycji	
Stan na 01.01.2018	7.986	720	138	8.844
Zwiększenia	16	668	211	895
Zmniejszenia	32	481	136	649
Stan na 31.03.2018	7.970	907	213	9.090
Stan na 01.01.2017	9.790	836	165	10.791
Zwiększenia	2	1.933	313	2.248
Zmniejszenia	1.806	2.049	340	4.195
Stan na 31.12.2017	7.986	720	138	8.844



Rezerwa z tytułu podatku odroczonego w wartościach przed kompensatą:

	Różnica przejściowa dodatnia z tytułu:					Razem
	rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	inwestycji w jednostkach zależnych i współkontrol.	zobowiązań finansowych i finansowanych nimi aktywów	pozostałych pozycji		
Stan na 01.01.2018	4.248	4.851	1.112	1.420	11.631	
Zwiększenia	48	1.066	315	119	1.548	
Zmniejszenia	49	199	326	145	719	
Stan na 31.03.2018	4.247	5.718	1.101	1.394	12.460	
Stan na 01.01.2017	4.095	7.574	755	244	12.668	
Zwiększenia	397	618	917	1.212	3.144	
Zmniejszenia	244	3.341	560	36	4.181	
Stan na 31.12.2017	4.248	4.851	1.112	1.420	11.631	

5.7.4.2. Podatek dochodowy ujęty w wyniku

(w tys. zł)

	01.01.2018 31.03.2018	01.01.2017 31.03.2017
Podatek dochodowy bieżący	0	0
Podatek dochodowy odroczonego	583	33
Razem	583	33

Podatek dochodowy odroczonego:

	01.01.2018 31.03.2018	01.01.2017 31.03.2017
Podatek od różnic przejściowych ujemnych:		
powstały w okresie	(262)	(136)
odwrócony w okresie	(879)	(555)
Podatek od różnic przejściowych dodatnich:		
powstały w okresie	617	419
odwrócony w okresie	829	143
powstały w okresie	1.548	384
odwrócony w okresie	(719)	(241)
Suma podatku od różnic przejściowych	567	7
Podatek od różnic przejściowych z tytułu straty podatkowej:	16	26
rozliczony w okresie	32	27
utworzone aktywo	(16)	(1)
Razem podatek odroczonego ujęty w wyniku	583	33

Uzgodnienie pomiędzy efektywną a ustawową stawką podatkową obowiązującą w Polsce:

	01.01.2018 31.03.2018	01.01.2017 31.03.2017
Zysk brutto przed opodatkowaniem:	20.287	6.273
Podatek od zysku brutto według stawki podatkowej obowiązującej w Polsce (19%)	3.855	1.192
Efekt podatkowy różnic trwałych, z tego z tytułu:		
zmiany wyceny jednostek współkontrolowanych, stowarzyszonych i aktywów jednostek zależnych nie uwzględnionej w podatku odroczonym	(3.272)	(1.159)
przychodów podatkowych nieujętych w wyniku	(5.712)	(3.672)
nieaktywowanych strat podatkowych	941	0
pozostałych różnic	1.470	2.370
	29	143
Podatek dochodowy ujęty w wyniku	583	33
Efektywna stawka podatkowa	3%	1%

Głównym przedmiotem naszej działalności jest inwestowanie w wierzytelności. Na rynku polskim nabywamy nasze wierzytelności poprzez niestandardowe fundusze inwestycyjne zamknięte, które są zarządzane przez Towarzystwo. Na rynku włoskim wierzytelności nabywane są przez specjalnie powołaną do tego celu spółkę, zarządzaną przez podmiot posiadający odpowiednią licencję. Takie modele działania są wynikiem regulacji prawnych,

dotyczących procesu sekurytyzacji przyjętych w Polsce i we Włoszech. Podmioty nabywające portfele pozyskują środki poprzez wydanie udziałów i emisję papierów wartościowych (certyfikaty inwestycyjne, obligacje itp.) kierowane do podmiotów z Grupy. Podatnik ma obciążenie podatkowe w momencie realizacji zysków z inwestycji w instrumenty funduszy.

5.7.5. Pozostałe należności

(w tys. zł)

	Stan na dzień 31.03.2018	Stan na dzień 31.12.2017
Należności z tytułu poniesionych opłat sądowych	22.193	24.435
Należności z tytułu umorzenia certyfikatów inwestycyjnych BEST III NSFIZ	2.706	2.495
Pozostałe	357	447
Pozostałe należności brutto	25.256	27.377
Odpisy aktualizujące	0	(18)
Razem, z tego:	25.256	27.359
krótkoterminowe (do 1 roku)	25.161	27.288
długoterminowe (od 1 roku do 5 lat)	95	71

W 2017 roku ponieśliśmy istotne wydatki z tytułu opłat sądowych, w celu zabezpieczenia roszczeń narażonych na ryzyko przedawnienia. Wydatki te, w części niepodlegającej zwrotom przez sąd, obciążały koszty w pozycji „podatki i opłaty”. Część wniesionych przez nas opłat w postępowaniu

upominawczym, która powinna zostać zwrócona przez sąd, została aktywowana na pozostałych należnościach. W momencie zwrotów przez sąd kwoty te pomniejszają wartość tej pozycji.



5.7.6. Nabycie i sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych

(w tys. zł)

W okresie objętym sprawozdaniem ponieśliśmy nakłady na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne o wartości 1.444 tys. zł, podczas gdy w analogicznym okresie 2017 roku o wartości 998 tys. zł.

	Rzeczowe aktywa trwałe	System operacyjny wytworzony SIGMA	Pozostałe wartości niematerialne	Razem
Stan na dzień 01.01.2018	12.187	14.565	6.138	32.890
Nabycia	1.354	0	90	1.444
Likwidacje	0	0	0	0
Umorzenia	(741)	(260)	(399)	(1.400)
Stan na dzień 31.03.2018	12.800	14.305	5.829	32.934
Stan na dzień 01.01.2017	11.831	15.544	6.471	33.846
Nabycia	661	-	276	937
Aktywowane koszty oprogramowania wytworzonego we własnym zakresie	-	61	-	61
Likwidacje	0	0	(10)	(10)
Umorzenia	(765)	(390)	(433)	(1.588)
Stan na dzień 31.03.2017	11.727	15.215	6.304	33.246

5.7.7. Przychody z działalności operacyjnej

(w tys. zł)

	01.01.2018 31.03.2018	01.01.2017 31.03.2017
Przychody z działalności podstawowej	54.708	33.745
przychody z inwestycji w wierzytelności	50.923	31.664
przychody z zarządzania BEST III NSFIZ	3.681	3.883
inne	104	198
Pozostałe przychody operacyjne	112	88
Razem	54.820	35.833

Obecnie głównym źródłem naszych przychodów są inwestycje w wierzytelności. Stanowią one 93% wszystkich przychodów z działalności operacyjnej. Poniżej prezentujemy ich podział według tytułów.



Przychody z inwestycji w wierzytelności:

	01.01.2018 31.03.2018	01.01.2017 31.03.2017
Przychody z wierzytelności wycenianych w zamortyzowanym koszcie:	46.841	-
przychody odsetkowe skorygowane o wpłaty rzeczywiste	44.128	-
przychody z tytułu przeszacowania	2.713	-
Przychody z wierzytelności wycenianych do wartości godziwej*:	-	25.725
spląty	-	39.784
aktualizacja wyceny	-	(14.059)
Zysk z udziału w jednostce współkontrolowanej BEST III NSFIZ:	4.082	5.939
wynik na wykupie certyfikatów inwestycyjnych:	6.640	7.807
przychody z wykupu certyfikatów inwestycyjnych	7.628	9.250
koszt nabycia certyfikatów inwestycyjnych wykupionych	(988)	(1.443)
spadek wartości udziału w okresie sprawozdawczym	(2.558)	(1.868)
Razem	50.923	31.664

* do 31.12.2017 roku wierzytelności nabyte klasyfikowane były jako wyceniane do wartości godziwej przez wynik

Począwszy od 1 stycznia 2018 roku, w związku ze zmianą metody wyceny wierzytelności z wyceny do wartości godziwej na wycenę w zamortyzowanym koszcie, zmieniliśmy sposób prezentacji przychodów z wierzytelności. Obecnie spląty wierzytelności bezpośrednio pomniejszają bilansową wartość wierzytelności, a w przychodach ujmowane są: odsetki skorygowane o wpłaty

rzeczywiste oraz zmiana szacunków dotyczących wpływów. Wartość spląt wierzytelności w okresie sprawozdawczym wyniosła 52.411 tys. zł wobec 39.784 rok wcześniej.

→ | Więcej na ten temat w nocie 5.7.1.1

5.7.8. Koszty finansowe

(w tys. zł)

	01.01.2018 31.03.2018	01.01.2017 31.03.2017
Wycena zobowiązań finansowych w zamortyzowanym koszcie	10.397	7.323
Pozostałe	1	1
Razem	10.398	7.324

5.7.9. Zysk przypadający na jedną akcję

	01.01.2018 31.03.2018	01.01.2017 31.03.2017
Zysk netto przypisany Akcjonariuszom BEST (w tys. zł)	19.594	6.131
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (w tys. szt.)	23.015	22.216
Średnia ważona liczba akcji rozwodniających (w tys. szt.)	154	104
Podstawowy zysk na jedną akcję (w zł / szt.)	0,85	0,28
Rozwodniony zysk na jedną akcję (w zł / szt.)	0,85	0,27

5.7.10. Zmiana stanu zobowiązań

(w tys. zł)

	01.01.2018 31.03.2018	01.01.2017 31.03.2017
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu nabycia pakietów wierzytelności	(38.879)	59.535
Zmiana stanu pozostałych zobowiązań	(1.251)	(1.213)
Zmiana stanu zobowiązań inwestycyjnych	673	304
Razem	(39.457)	58.626

5.7.11. Zmiana stanu inwestycji w wierzytelności

(w tys. zł)

	01.01.2018 31.03.2018	01.01.2017 31.03.2017
Zmiana stanu inwestycji bezpośrednich w wierzytelności wycenianych w zamortyzowanym koszcie:	6.315	-
korekta ceny nabycia wierzytelności z 2017 roku	1.352	-
odsetki skorygowane o wpłaty rzeczywiste	(44.128)	-
przeszacowania wierzytelności	(2.713)	-
spłaty z wierzytelności	52.411	-
zmiana z tytułu różnic kursowych	(518)	-
inne zmiany	(89)	-
Zmiana stanu inwestycji bezpośrednich w wierzytelności wycenianych do wartości godziwej:	-	(64.377)
nabycia wierzytelności	-	(78.436)
aktualizacja wyceny wierzytelności	-	14.059
Zmiana stanu inwestycji pośrednich w wierzytelności:	3.547	3.311
zmiana stanu inwestycji w jednostkę współkontrolowaną BEST III NSFIZ	3.547	3.311
Razem	9.862	(61.066)

5.8. PROGRAMY MOTYWACYJNE

(w tys. zł)

W BEST obowiązują obecnie programy motywacyjne dla Członków Zarządu BEST:

- realizowane w warrantach subskrypcyjnych, zaklasyfikowane do transakcji płatności w formie akcji rozliczanych w instrumentach kapitałowych (Program I oraz Program II);
- realizowany w akcjach fantomowych, zaklasyfikowany do transakcji płatności w formie akcji rozliczanych w środkach pieniężnych.

	Stan na dzień 31.03.2018	Stan na dzień 31.12.2017
Wycena programów motywacyjnych realizowanych w warrantach subskrypcyjnych ujęta w kapitałach rezerwowych:	5.104	4.674
obciążająca koszty wynagrodzeń bieżącego roku	430	1.977
obciążająca koszty wynagrodzeń lat poprzednich	4.674	2.697
Wycena programu motywacyjnego realizowanego w akcjach fantomowych ujęta w zobowiązaniach:	727	588
obciążająca koszty wynagrodzeń bieżącego roku	139	550
obciążająca koszty wynagrodzeń lat poprzednich	1.710	1.160
zrealizowane poprzez wypłatę świadczenia pieniężnego w latach poprzednich	(1.122)	(1.122)

Ogółem wycena programów motywacyjnych realizowanych w warrantach subskrypcyjnych i akcjach fantomowych obciążyła koszty wynagrodzeń bieżącego okresu w wysokości 569 tys. zł.

Warranty subskrypcyjne

W marcu 2018 roku złożyliśmy osobom uprawnionym oferty objęcia 197.400 sztuk warrantów subskrypcyjnych serii B oraz 11.280 tys. sztuk warrantów subskrypcyjnych serii C. Wszystkie oferty zostały przyjęte. W związku z powyższym nastąpiła emisja i objęcie powyższych warrantów. Każdy warrant subskrypcyjny serii B i C uprawnia do objęcia 1 akcji BEST za cenę emisyjną 13,40 zł, odpowiadającą kursowi zamknięcia notowań akcji BEST na GPW w Warszawie z dnia 4 stycznia 2016 roku.

Do przyznania w ramach Programu I pozostało jeszcze łącznie 222.600 sztuk warrantów subskrypcyjnych serii B, a w ramach Programu II -12.720 sztuk warrantów subskrypcyjnych serii C, uprawniających odpowiednio do objęcia takiej samej liczby akcji odpowiednio serii E i F po cenie emisyjnej równej 13,40 zł/akcję.



	Liczba warrantów subskrypcyjnych (w sztukach)
Warranty subskrypcyjne w posiadaniu osób zarządzających na początek okresu (01.01.2018)	216.000
– seria A, z tego objęte przez:	
Krzysztofa Borusowskiego – Prezesa Zarządu	70.000
Marka Kucnera – Wiceprezesa Zarządu	70.000
Barbarę Rudziks – Członka Zarządu	70.000
Jacka Zawadzkiego – Członka Zarządu	6.000
Zwiększenia:	208.680
objęcie warrantów subskrypcyjnych serii B w związku z realizacją KPI na 2017 rok (Program I), z tego objęte przez:	197.400
Krzysztofa Borusowskiego – Prezesa Zarządu	65.800
Marka Kucnera – Wiceprezesa Zarządu	65.800
Barbarę Rudziks – Członka Zarządu	65.800
objęcie warrantów subskrypcyjnych serii C w związku z realizacją KPI na 2017 rok (Program II) przez Jacka Zawadzkiego – Członka Zarządu	11.280
Warranty subskrypcyjne w posiadaniu osób zarządzających na koniec okresu (31.03.2018), z tego objęte przez:	424.680
Krzysztofa Borusowskiego – Prezesa Zarządu	135.800
Marka Kucnera – Wiceprezesa Zarządu	135.800
Barbarę Rudziks – Członka Zarządu	135.800
Jacka Zawadzkiego – Członka Zarządu	17.280

5.9. SEGMENTY OPERACYJNE

(w tys. zł)

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.

Od 2017 roku identyfikujemy dwa obszary geograficzne prowadzonej przez nas działalności: Polskę i Włochy. Poniżej prezentujemy podział przychodów z działalności operacyjnej oraz podział wierzytelności na te dwa obszary.

	Przychody z działalności operacyjnej za okres:		Wierzytelności nabyte – stan na:	
	01.01.2018 31.03.2018	01.01.2017 31.03.2017	31.03.2018	31.12.2017
Polska	51.099	0	794.839	810.681
Włochy	3.721	0	58.460	55.772
Razem	54.820	0	853.299	866.453



5.10. TRANSAKcje MIĘDZY PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

(w tys. zł)

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

(w tys. zł)

Wynagrodzenia bieżące członków Zarządów i Rad Nadzorczych podmiotów Grupy za pierwszy kwartał 2018 roku i za analogiczny okres ubiegłego roku wynosiły odpowiednio:

	01.01.2018 31.03.2018	01.01.2017 31.03.2017
Zarząd:		
BEST	730	748
Towarzystwo	226	223
BEST Nieruchomości	10	10
Rada Nadzorcza:		
BEST	45	0
Towarzystwo	17	17

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

Na dzień 31 marca 2018 roku posiadaliśmy zobowiązania wobec Prezesa Zarządu BEST oraz Wiceprezesa Zarządu BEST w wysokości 31.599 tys. zł z tytułu udzielonych pożyczek. Termin spłaty zobowiązań wobec osób zarządzających przypada na dzień 30 czerwca 2018 roku. W okresie od 1 stycznia do 31 marca 2018 roku zapłaciliśmy odsetki od tych zobowiązań w wysokości 178 tys. zł.

W okresie sprawozdawczym Członkowie Zarządu, do których zostały skierowane programy motywacyjne, w związku z realizacją KPI za 2017 rok, przyjęli oferty nabycia łącznie 208.680 sztuk warrantów subskrypcyjnych serii B i C.

→ Szczegółowe informacje związane z objęciem warrantów znajdują się w nocie 5.8.

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 nodce. Nasze transakcje z pozostałymi podmiotami powiązanymi dotyczą tylko transakcji z podmiotem

współkontrolowanym BEST III NSFIZ oraz z jednostką stowarzyszoną Kredyt Inkaso i zostały przedstawione poniżej.

Transakcje z BEST III NSFIZ:

	Wartość transakcji w okresie	
	01.01.2018 31.03.2018	01.01.2017 31.03.2017
Przychody z tytułu sprzedaży usług:		
BEST (jednostka dominująca)	3.287	3.478
pozostałe podmioty z Grupy	394	405
Przychody z wykupu certyfikatów inwestycyjnych:		
pozostałe podmioty z Grupy	7.629	9.250

	Nierozliczone salda na 31.03.2018	Nierozliczone salda na 31.12.2017
Należności:		
BEST (jednostka dominująca)	0	3
pozostałe podmioty z Grupy	3.066	2.882

Transakcje z Kredyt Inkaso:

	Nierozliczone salda na 31.03.2018	Nierozliczone salda na 31.12.2017
Należności:		
BEST (jednostka dominująca) – z tytułu solidarnej zapłaty zobowiązania Kredyt Inkaso (związane z realizowanym w 2015 roku planem połączenia)	187	187

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

(w tys. zł)

Dłużne papiery wartościowe

W pierwszym kwartale 2018 roku, w ramach programu emisji publicznej, wyemitowaliśmy obligacje serii T2 o wartości nominalnej 30 mln zł oraz

wykupiliśmy obligacje serii C wyemitowane przez BEST II NSFIZ o wartości nominalnej 20 mln zł.

	01.01.2018 31.03.2018
Nowe emisje (wartość nominalna), w tym:	30.000
seria T2	30.000
Wykupy (wartość nominalna), w tym:	(20.000)
seria C	(20.000)
Razem	10.000

	01.01.2017 31.03.2017
Nowe emisje (wartość nominalna), w tym:	90.000
seria R2	30.000
seria R3	60.000
Wykupy (wartość nominalna), w tym:	(10.000)
seria C	(10.000)
Razem	80.000

Wartość nominalna wyemitowanych przez nas i niewykupionych obligacji na dzień 31 marca 2018 roku:

Seria	Wartość nominalna obligacji	Oprocentowanie nominalne	Częstotliwość wypłaty kuponu	Data emisji	Termin spłaty	Rodzaj emisji
K1	45.000	WIBOR 3M + 3,80 %	kwartalnie	30.04.2014	30.04.2018	publiczna
K2	50.000	6,00 %	kwartalnie	30.10.2014	30.10.2018	publiczna
K3	35.000	WIBOR 3M + 3,30 %	kwartalnie	10.03.2015	10.03.2019	publiczna
K4	20.000	WIBOR 3M + 3,50 %	kwartalnie	10.03.2015	10.03.2020	publiczna
L1	60.000	WIBOR 3M + 3,60 %	kwartalnie	28.08.2015	28.08.2020	publiczna
L2	40.000	WIBOR 3M + 3,80 %	kwartalnie	04.03.2016	04.03.2020	publiczna
L3	50.000	WIBOR 3M + 3,50 %	kwartalnie	10.05.2016	10.05.2020	publiczna
O	6.770	WIBOR 3M + 3,10 %	kwartalnie	30.12.2015	18.12.2018	prywatna
P	4.655	WIBOR 3M + 3,50 %	kwartalnie	27.01.2016	27.07.2020	prywatna
Q1	20.000	WIBOR 3M + 3,40 %	kwartalnie	30.06.2016	26.01.2021	prywatna
Q2	10.000	WIBOR 3M + 3,40 %	kwartalnie	29.07.2016	01.03.2021	prywatna
R1	50.000	WIBOR 3M + 3,30 %	kwartalnie	10.11.2016	20.04.2021	publiczna
R2	30.000	WIBOR 3M + 3,30 %	kwartalnie	10.02.2017	10.08.2021	publiczna
R3	60.000	WIBOR 3M + 3,30 %	kwartalnie	29.03.2017	23.09.2021	publiczna
R4	60.000	WIBOR 3M + 3,30 %	kwartalnie	26.05.2017	26.05.2022	publiczna
X1*	31.816	EURIBOR 12M + 3,30 %	półrocznie	08.06.2017	08.12.2020	prywatna
T1	55.776	WIBOR 3M + 3,40%	kwartalnie	12.12.2017	14.09.2022	publiczna
T2	30.000	WIBOR 3M + 3,50%	kwartalnie	09.03.2018	28.02.2022	publiczna
Razem	659.017					

* obligacje w EUR, wartość przeliczona po kursie z dnia bilansowego

Kapitałowe papiery wartościowe

W dniu 23 marca 2018 roku Członkowie Zarządu BEST objęli 208.680 sztuk warrantów subskrypcyjnych serii B i C uprawniających do nabycia akcji BEST odpowiednio serii E i F po cenie emisyjnej 13,40 zł/akcję.

→ | Więcej na ten temat w nocie 5.8

5.12. INFORMACJE DOTYCZĄCE WYPŁACONEJ (LUB ZADEKLAROWANEJ) DYWIDENDY

W okresie od 1 stycznia do 31 marca 2018 roku BEST nie wypłacał, ani nie deklarował wypłaty dywidendy. Ponadto w warunkach emisji obligacji BEST zobowiązał się, że nie będzie wypłacał 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. INFORMACJE O ZDARZENIACH, JAKIE NASTĄPIŁY PO DNIU, NA KTÓRY SPORZĄDZONO KWARTALNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE, NIEUWZGLĘDNIONYCH W TYM SPRAWOZDANIU, A MOGĄCYCH W ZNA CZĄCY SPO SÓB WPŁYNAĆ NA PRZYSZŁE WYNIKI FINANSOWE GRUPY

W okresie od zakończenia ostatniego kwartału do dnia publikacji niniejszego raportu nie wystąpiły zdarzenia mogące w istotny sposób wpłynąć na przyszłe wyniki Grupy.

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

W pierwszym kwartale 2018 roku miały miejsce następujące zmiany w strukturze Grupy:

- FIZAN objął kolejne emisje certyfikatów inwestycyjnych serii D, E i F BEST IV NSFIZ o łącznej wartości 52,5 mln zł. W związku z powyższym udział bezpośredni FIZAN w tym funduszu wzrósł z 73,02% na koniec 2017 roku do 83,33% na dzień 31 marca 2018 roku. Pozostałe prawa głosu w tym funduszu posiadamy pośrednio poprzez Towarzystwo.
- W dniu 31 stycznia 2018 roku zostały zarejestrowane zmiany w statucie naszej jednostki stowarzyszonej Kredyt Inkaso S.A., w szczególności jej kapitał zakładowy został obniżony z kwoty 12.936.509 zł do kwoty 12.897.364 zł, co spowodowało zmianę naszego procentowego udziału w tym podmiocie z 33,04% na koniec 2017 roku do 33,14% na dzień rejestracji powyższych zmian w KRS.

Po dniu bilansowym miały miejsce następujące zmiany w strukturze Grupy :

- BEST dokonał wykupu 18.729.688 sztuk certyfikatów inwestycyjnych serii N oraz 12.038.286 sztuk certyfikatów inwestycyjnych serii O wyemitowanych przez FIZAN za kwotę 51,1 mln zł. W związku z powyższym udział bezpośredni BEST w tym funduszu spadł z 99,70% na koniec pierwszego kwartału 2018 roku do 99,68% na dzień publikacji niniejszego sprawozdania. Pozostałe prawa głosu w tym funduszu posiadamy pośrednio poprzez Towarzystwo.
- W dniu 26 kwietnia 2018 roku BEST (spółka przejmująca) podjęła uchwałę o zamiarze połączenia z BEST Nieruchomości (spółka przejmowana) poprzez przejęcie całego majątku BEST Nieruchomości. BEST Nieruchomości jest jednostką w 100% zależną od BEST.

5.15. WARTOŚĆ GODZIWA INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH

Obecnie nie wyceniamy żadnych instrumentów finansowych w wartości godziwej ze względu na fakt, że począwszy od 1 stycznia 2018 roku, w związku z wejściem w życie MSSF 9 przeklasyfikowaliśmy wierzytelności nabyte

z kategorii wycenianych w wartości godziwej przez wynik na podstawie MSR 39 do wycenianych w zamortyzowanym koszcie zgodnie z MSSF 9.

5.15.1. Porównanie wartości godziwej i wartości bilansowej instrumentów finansowych niewycenianych do wartości godziwej (w tys. zł)

	Stan na dzień 31.03.2018		Stan na dzień 31.12.2017	
	Wartość godziwa	Wartość bilansowa	Wartość godziwa	Wartość bilansowa
Wierzytelności nabyte – Kategoria 3	847.569	853.299	866.453	866.453
Zobowiązania finansowe z tytułu emisji obligacji, z tego wartość godziwa klasyfikowana do następujących poziomów hierarchii:	656.164	653.725	648.900	644.760
Kategoria 1	624.023	621.790	617.289	613.368
Kategoria 2	32.141	31.935	31.611	31.392

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).

Wycena aktywów finansowych

Wierzytelności

Od 1 stycznia 2018 roku wyceniamy wierzytelności w zamortyzowanym koszcie z wykorzystaniem stałej efektywnej stopy procentowej obliczonej dla każdego pakietu wierzytelności. Wartość godziwa pakietów wierzytelności szacowana jest w oparciu o uznane metody estymacji na podstawie danych odnośnie charakterystyki każdego portfela wierzytelności, w szczególności: wartości zadłużenia, rodzaju produktu, zabezpieczenia, okresu przeterminowania, etapu obsługi, zawartych ugód, planowanych kosztów dochodzenia wierzytelności itp. Ze względu na fakt, że nabywamy głównie wierzytelności nieregularne, już w momencie nabycia szacujemy przyszłe spłaty z uwzględnieniem ryzyka kredytowego nie otrzymania od dłużników całości lub części wierzytelności oraz kosztów niezbędnych do poniesienia w związku z egzekucją wpłat. Zarządzamy ryzykiem kredytowym na etapie wyceny wierzytelności jeszcze przed ich nabyciem, a następnie poprzez indywidualnie ustalone strategie windykacyjne. Na każdy dzień bilansowy oceniamy ryzyko kredytowe w oparciu o historyczne dane dotyczące spłat z podobnych pakietów wierzytelności.

Wyceny wierzytelności polskich do wartości godziwej dokonywane są przez niezależny podmiot, na podstawie danych historycznych i wskaźników efektywności oraz w oparciu o założenia dotyczące zakładanej strategii obsługi dla każdego z pakietów wierzytelności. Wyceny wierzytelności włoskich dokonywane są przez włoskich serwiserów obsługujących te wierzytelności.

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

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

Zmiany powyższych parametrów wpływają odpowiednio na wzrost lub spadek wartości godziwej. Tak oszacowana wartość godziwa wierzytelności może różnić się od wartości, jaka zostałaby wyznaczona, gdyby istniał aktywny rynek.

Pozostałe aktywa finansowe

Wartości bilansowe pozostałych aktywów finansowych wycenianych w zamortyzowanym koszcie są zbliżone do ich wartości godziwych.

Wycena zobowiązań finansowych

Obligacje

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 zamknięcia notowań obligacji na Catalist z dnia bilansowego powiększonego o narosłe odsetki. Wartość godziwa pozostałych tj. nienotowanych obligacji została oszacowana poprzez zdyskontowanie przyszłych przepływów pieniężnych stopą oprocentowania uwzględniającą marżę oraz stopę referencyjną z dnia bilansowego.

Pozostałe zobowiązania finansowe

Wartości bilansowe pozostałych zobowiązań finansowych wycenianych w zamortyzowanym koszcie (w tym: kredyty, pożyczki, leasing) są zbliżone do ich wartości godziwych.

5.16. INFORMACJE DOTYCZĄCE ZMIAN ZOBOWIĄZAŃ WARUNKOWYCH LUB AKTYWÓW WARUNKOWYCH, KTÓRE NASTĄPIŁY OD CZASU ZAKOŃCZENIA OSTATNIEGO ROKU OBROTOWEGO

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem zaciągnęliśmy zobowiązania kredytowe, których spłata została zabezpieczona w następujący sposób:

Zabezpieczane zobowiązanie:	Zabezpieczenie:
wykorzystany dodatkowy limit kredytu udzielonego przez Bank Zachodni WBK S.A. o wartości 31,3 mln zł	dodatkowy zastaw rejestrowy na 21,7 mln sztuk certyfikatów inwestycyjnych serii E BEST Capital FIZAN*

* certyfikaty BEST Capital FIZAN są wyłączone w procesie konsolidacji

Jednocześnie w pierwszym kwartale wykupiliśmy obligacje serii C, które były zabezpieczone na wierzytelnościach BEST II NSFIZ. W związku z wykupem nasze zobowiązanie warunkowe z tego tytułu wygasło.

→ Szczegółowo wartość zabezpieczeń ustanowionych na naszych zobowiązaniach finansowych opisałyśmy w nocie 5.7.2.3.

III. KWARTALNA INFORMACJA FINANSOWA BEST S.A. ZA PIERWSZY KWARTAŁ ZAKOŃCZONY 31 MARCA 2018 ROKU

1. SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ sporządzone na dzień 31 marca 2018 roku (w tys. zł)

Aktywa	31.03.2018	31.12.2017
Aktywa trwałe	871.130	851.958
Wartości niematerialne	20.120	20.687
Rzeczowe aktywa trwałe	11.887	11.264
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	2.431	2.122
Inwestycje w jednostki zależne i stowarzyszone	725.461	725.461
Nieruchomości inwestycyjne	9.670	9.670
Należności z tytułu pożyczek, obligacji	100.527	82.540
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	95	71
Pozostałe aktywa	939	143
Aktywa obrotowe	54.794	53.582
Należności z tytułu pożyczek, obligacji	5.974	5.093
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	1.246	1.712
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	44.870	43.976
Pozostałe aktywa	2.704	2.801
Suma aktywów	925.924	905.540

Pasywa	31.03.2018	31.12.2017
Kapitał własny	210.797	219.769
Kapitał akcyjny	23.127	23.127
Kapitał z emisji akcji powyżej wartości nominalnej	58.925	58.925
Pozostałe kapitały rezerwowe	4.876	4.446
Zyski zatrzymane	123.869	133.271
Zobowiązania długoterminowe	493.027	496.391
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek, obligacji i leasingu	491.997	495.500
Pozostałe zobowiązania	727	588
Rezerwy na świadczenia pracownicze	303	303
Zobowiązania krótkoterminowe	222.100	189.380
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek, obligacji i leasingu	213.193	178.863
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	8.887	10.497
Rezerwy na świadczenia pracownicze	20	20
Suma pasywów	925.924	905.540

2. SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW
za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2018 roku (wariant porównawczy)
 (w tys. zł)

	01.01.2018 31.03.2018	01.01.2017 31.03.2017
Przychody z działalności operacyjnej	17.238	10.151
Przychody z działalności podstawowej	17.144	10.072
Pozostałe przychody operacyjne	94	79
Koszty działalności operacyjnej	18.996	16.789
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	10.889	10.017
Amortyzacja	1.371	1.562
Usługi obce	4.954	3.559
Podatki i opłaty	1.230	853
Pozostałe koszty operacyjne	552	798
Strata na działalności operacyjnej	(1.758)	(6.638)
Przychody finansowe	1.505	69
Koszty finansowe	9.458	6.380
Strata przed opodatkowaniem	(9.711)	(12.949)
Podatek dochodowy	(309)	57
Strata netto	(9.402)	(13.006)
Pozostałe całkowite dochody netto	0	0
Całkowite dochody netto razem	(9.402)	(13.006)
Strata na jedną akcję z działalności kontynuowanej:		
zwykła	(0,41)	(0,59)
rozwodniona	(0,41)	(0,58)



3. SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH
za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2018 roku
 (w tys. zł)

	Nota	01.01.2018 31.03.2018	01.01.2017 31.03.2017
PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ			
Strata przed opodatkowaniem		(9.711)	(12.949)
Korekty o pozycje:		10.012	(7.323)
Amortyzacja		1.371	1.562
Straty z tytułu różnic kursowych		134	0
Odsetki i udziały w zyskach		7.886	6.377
Wynik na działalności inwestycyjnej		(9)	10
Zmiana stanu należności		450	892
Zmiana stanu zobowiązań		(797)	(1.599)
Zmiana stanu rezerw, zapasów oraz pozostałych aktywów i pasywów		(737)	(305)
Zmiana stanu inwestycji w wierzytelności		0	(15.000)
Pozostałe pozycje netto		1.714	740
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej		301	(20.272)
PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ			
Wpływy ze sprzedaży, wykupu lub umorzenia aktywów finansowych		77.500	0
Otrzymane odsetki od obligacji i udzielonych pożyczek		1.570	0
Objęcie obligacji		(96.500)	0
Nabycie wartości niematerialnych i rzeczowych aktywów trwałych		(2.087)	(1.157)
Pozostałe pozycje netto		0	2
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		(19.517)	(1.155)
PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ			
Wpływy z emisji dłużnych papierów wartościowych		30.024	90.002
Wpływy z tytułu zaciągniętych pożyczek		0	3.000
Objęcie akcji w podwyższonym kapitale spółki zależnej	5.1	0	(20.000)
Splata pożyczek		0	(3.000)
Płatności z tytułu leasingu		(50)	(61)
Zapłacone prowizje i odsetki od zobowiązań finansowych		(10.015)	(6.840)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej		19.959	63.101
PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO			
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		151	0
Środki pieniężne na początek okresu		43.976	10.687
ŚRODKI PIENIĘŻNE NA KONIEC OKRESU		44.870	52.361

4. SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM
za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2018 roku
 (w tys. zł)

	Kapitał akcyjny	Kapitał z emisji akcji powyżej wartości nominalnej	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane	Kapitał własny razem
Kapitał własny na dzień 01.01.2018	23.127	58.925	4.446	133.271	219.769
Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy:	-	-	-	(9.402)	(9.402)
wynik finansowy bieżącego okresu	-	-	-	(9.402)	(9.402)
Wycena programów motywacyjnych	-	-	430	-	430
Kapitał własny na dzień 31.03.2018	23.127	58.925	4.876	123.869	210.797
Kapitał własny na dzień 01.01.2017	22.328	40.628	2.482	120.429	185.867
Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy:	-	-	-	(13.006)	(13.006)
wynik finansowy bieżącego okresu	-	-	-	(13.006)	(13.006)
Wycena programów motywacyjnych	-	-	661	-	661
Kapitał własny na dzień 31.03.2017	22.328	40.628	3.143	107.423	173.522

5. INFORMACJA DODATKOWA
do informacji finansowej BEST za pierwszy kwartał 2018 roku

5.1. DANE PRZEKSZTAŁCONE
 (w tys. zł)

W pierwszym kwartale 2017 roku przepływy środków pieniężnych z tytułu objęcia akcji w Towarzystwie zaprezentowaliśmy w przepływach z działalności inwestycyjnej. W sprawozdaniu rocznym za 2017 rok prezentacja tej transakcji

została przesunięta do działalności finansowej ze względu na fakt, że TFI jest jednostką w 100% zależną od BEST.

Wpływ korekt na skrócone jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych sporządzone za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2017 roku:

	Dane opublikowane	Korekta	Dane przekształcone
PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ			
Nabycie aktywów finansowych	(20.000)	20.000	-
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(21.155)	20.000	(1.155)
PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ			
Objęcie akcji w podwyższonym kapitale spółki zależnej	-	(20.000)	(20.000)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	83.101	(20.000)	63.101

IV. INFORMACJE UZUPEŁNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO RAPORTU GRUPY KAPITAŁOWEJ BEST S.A. ZA PIERWSZY KWARTAŁ ZAKOŃCZONY 31 MARCA 2018 ROKU

1. OPIS ORGANIZACJI GRUPY

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

2. INFORMACJA O SKUTKACH ZMIAN W STRUKTURZE GRUPY

Informacja o skutkach zmian w strukturze Grupy została zaprezentowana w nocie 5.14 do skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

3. STANOWISKO ZARZĄDU BEST ODNOŚNIE MOŻLIWOŚCI ZREALIZOWANIA WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYCH PROGNOZ NA 2018 ROK

Zarząd BEST nie publikował prognoz na 2018 rok.

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

Na dzień sporządzenia niniejszego raportu 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), byli:

- **Krzysztof Borusowski**, który posiada 18.467.240 akcji, stanowiących 80,24% kapitału zakładowego i uprawniających do wykonywania 25.187.240 głosów, co stanowi 84,71% ogólnej liczby głosów. Krzysztof Borusowski pełni funkcję Prezesa Zarządu BEST,
- **Marek Kucner**, który posiada 3.249.353 akcji, stanowiących 14,12% kapitału zakładowego i uprawniających do wykonywania 3.249.353 głosów, co stanowi 10,93% ogólnej liczby głosów. Marek Kucner pełni funkcję Wiceprezesa Zarządu BEST.



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

W związku z realizacją KPI na 2017 rok, w marcu 2018 roku złożyliśmy Członkom Zarządu BEST oferty objęcia łącznie 197.400 sztuk warrantów subskrypcyjnych serii B oraz 11.280 sztuk warrantów subskrypcyjnych serii C. Wszystkie oferty zostały przyjęte. W związku z powyższym nastąpiła emisja i objęcie warrantów. Każdy warrant subskrypcyjny serii B i C uprawnia do objęcia 1 akcji BEST za cenę emisyjną 13,40 zł, odpowiadającą kursowi zamknięcia notowań

akcji BEST na GPW w Warszawie z dnia 4 stycznia 2016 roku.

Realizacja warrantów subskrypcyjnych serii B i C powinna nastąpić do 31 grudnia 2020 roku.

→ Szczegółowo informacje na temat objęcia warrantów przez Członków Zarządu zaprezentowaliśmy w nocie 5.8.

Na dzień sporządzenia niniejszego raportu w posiadaniu osób zarządzających BEST były następujące pakiety akcji BEST:

Wyszczególnienie	Ilość posiadanych akcji	Udział w kapitale zakładowym Emitenta (w %)	Liczba głosów przysługujących z posiadanych akcji	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA Emitenta (w %)
Krzysztof Borusowski	18.467.240	80,24	25.187.240	84,71
Marek Kucner	3.249.353	14,12	3.249.353	10,93
Barbara Rudzińska	89.216	0,39	89.216	0,30

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 przeciwko pozwanym solidarnie BEST oraz Panu Krzysztofowi Borusowskiemu, w którym Kredyt Inkaso domaga się zasądzenia 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, według norm przepisanych. W dniu 18 października 2016 roku BEST złożył do sądu odpowiedź na pozew, w którym wniósł m.in. o oddalenie powództwa w całości oraz o zasądzenie od Kredyt Inkaso kosztów procesu, w tym kosztów zastępstwa procesowego według norm przepisanych. W uzasadnieniu powyższego BEST szczegółowo ustosunkował się do wszelkich zarzutów podniesionych w pozwie, w tym zaprezentował dowody na poparcie prawdziwości własnych twierdzeń. W szczególności BEST wskazał na brak wykazania przesłanek odpowiedzialności odszkodowawczej, zarówno powstania i wysokości szkody jak i istnienia związku przyczynowego między rzekomą szkodą a działaniami pozwanych. W dniu 28 grudnia 2016 roku Kredyt Inkaso złożył kolejne pismo procesowe z wnioskami dowodowymi, które z uwagi na naruszenie procedury cywilnej, zostało przez Sąd prawomocnie zwrócone. Postępowanie dowodowe jest w toku. Sprawa prowadzona jest pod sygn. akt III C 1088/16.

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, 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 31 marca 2018 roku dochodziliśmy wierzytelności o łącznej wartości około 1 mld zł. Aktywa objęte postępowaniami sądowymi 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 ZALEŻNĄ 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 powiązаныmi, 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

W pierwszym kwartale 2018 roku BEST, ani jednostki od niego zależne nie udzieliły żadnych poręczeń kredytu lub pożyczki, ani nie udzieliły gwarancji, poza zobowiązaniami warunkowymi wskazanymi w nocie 5.16.

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 wartością obserwowaną przez nas są spłaty z portfeli wierzytelności, które bezpośrednio wpływają na wartość naszych przychodów operacyjnych.

Spłaty wierzytelności	I kwartał 2018 (tys. zł)	I kwartał 2017 (tys. zł)	Zmiana (tys. zł)	Zmiana (%)
wierzytelności własne	52.411	39.784	12.627	32%
wierzytelności BEST III NSFIZ (50%)	9.593	10.906	(1.313)	(12)%
spłaty należne Grupie	62.004	50.690	11.314	22%

Największą dynamikę wzrostu osiągamy z tytułu spłat wierzytelności własnych, które w pierwszym kwartale 2018 roku osiągnęły poziom 52,4 mln zł i wzrosły o 12,6 mln zł (32%) r/r. Spłaty należne Grupie, czyli uwzględniające połowę spłat BEST III NSFIZ, osiągnęły poziom 62,0 mln zł i wzrosły o 11,3 mln zł (22%) wobec pierwszego kwartału ubiegłego roku. BEST III NSFIZ od kilku lat nie dokonuje nowych inwestycji, w związku z czym spadek strumienia spłat z okresu na okres jest naturalny.

Odnotowany wzrost spłat jest wynikiem naszego aktywnego udziału na rynku zakupu portfeli wierzytelności w ostatnich latach. W 2017 roku zainwestowaliśmy łącznie ponad 300 mln zł kładąc większy nacisk na dywersyfikację naszego portfela – zdecydowana większość inwestycji pochodziła z sektora wierzytelności pozabankowych. Patrzymy dużo ostrożnie

na inwestycje na polskim rynku bankowym. Szukamy także nisz portfelowych i innych rynków. Uważnie analizujemy każdą potencjalną transakcję zakupu portfela oraz bieżącą sytuację na rynku. Stąd brak zakupów portfeli wierzytelności w pierwszym kwartale 2018 roku. Ważną rolę we wzroście spłat odgrywają także ciągle usprawnienia procesu zarządzania wierzytelnościami oraz inwestycje w rozwiązania technologiczne.

Od 1 stycznia 2018 roku zmieniliśmy sposób wyceny i prezentacji wierzytelności własnych w związku z wejściem w życie MSSF 9. Poniżej zaprezentowaliśmy przychody pierwszego kwartału 2018 roku, w sposób w jaki prezentowaliśmy je do końca 2017 roku, aby przeanalizować je w szczególności pod kątem otrzymanych spłat.



	I kwartał 2018 (tys. zł)	I kwartał 2017 (tys. zł)	Zmiana (tys. zł)	Zmiana (%)
Przychody z działalności operacyjnej, w tym:	54.820	35.833	18.987	53%
spłaty wierzytelności	52.411	39.784	12.627	32%
aktualizacja wyceny wierzytelności	(5.570)	(14.059)	8.489	(60)%
zysk z udziału w jednostce współkontrolowanej BEST III NSFIZ	4.082	5.939	(1.857)	(31)%
Koszty działalności operacyjnej, w tym:	24.732	22.348	2.384	11%
koszty pracy	11.503	10.508	995	9%
usługi obce	6.989	4.222	2.767	66%
opłaty sądowo-egzekucyjne	2.424	3.939	(1.515)	(38)%
Zysk na działalności operacyjnej	30.088	13.485	16.603	>100%
Skorygowana EBITDA gotówkowa	40.227	30.848	9.379	30%
Koszty finansowe netto	9.801	7.212	2.589	36%
koszty obsługi zobowiązań finansowych	10.397	7.323	3.074	42%
Podatek dochodowy	583	33	550	>100%
Zysk netto	19.704	6.240	13.464	>100%

EBITDA gotówkowa = EBITDA skorygowana o efekt aktualizacji wyceny wierzytelności

Skorygowana EBITDA gotówkowa = EBITDA gotówkowa GK BEST oraz podmiotu współkontrolowanego

W okresie pierwszego kwartału 2018 roku nasze przychody z działalności operacyjnej osiągnęły poziom 54,8 mln zł i były o 19,0 mln zł (53%) wyższe niż rok temu. Główną przyczyną tego wzrostu są zrealizowane spłaty z wierzytelności. W tym samym okresie nasze koszty operacyjne osiągnęły poziom 24,7 mln zł i wzrosły jedynie o 2,4 mln zł (11%) wobec okresu porównawczego. Staramy się kłaść duży nacisk na rozwijanie efektywności kosztowej. Sprawilo to, że dynamika wzrostu spłat jest istotnie wyższa niż dynamika wzrostu kosztów.

Wzrost spłat i restrykcyjna polityka kosztowa przyczyniły się do wzrostu Skorygowanej EBITDA gotówkowej, która w okresie pierwszego kwartału 2018 roku osiągnęła poziom 40,2 mln zł i wzrosła o 9,4 mln zł (30%) wobec pierwszego kwartału 2017 roku.

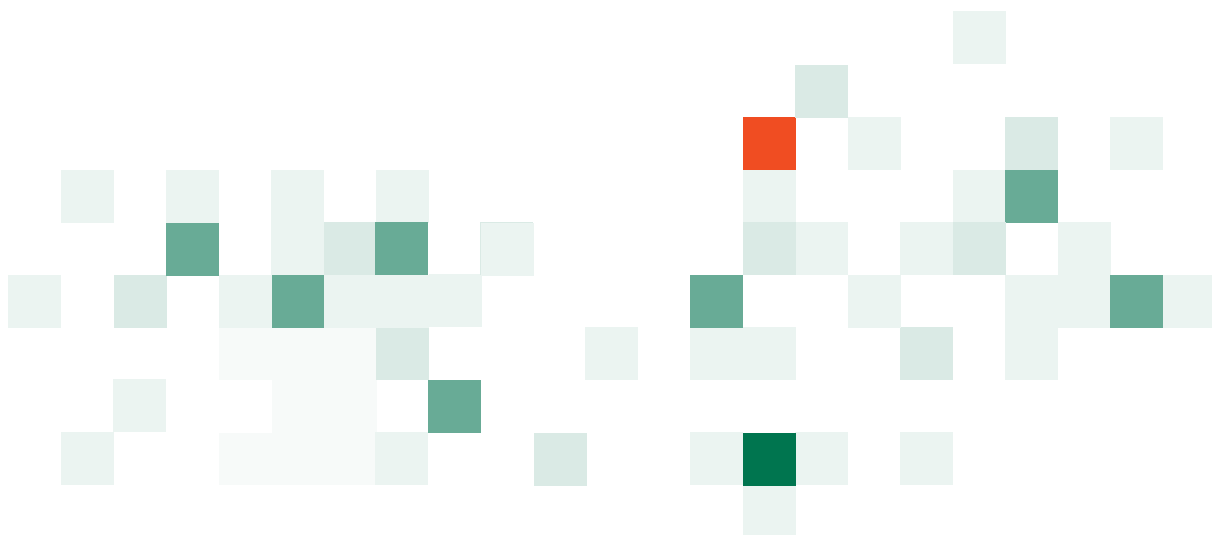
Po uwzględnieniu kosztów finansowych netto, które w bieżącym okresie wyniosły 9,8 mln zł, nasz zysk netto wyniósł 19,7 mln zł i był o 13,5 mln zł (ponad 100%) wyższy niż w porównywalnym okresie.



Cash Flows	I kwartał 2018 (tys. zł)	I kwartał 2017 (tys. zł)	Zmiana (tys. zł)	Zmiana (%)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej, z tego:	5.481	14.520	(9.039)	(62)%
spłaty wierzytelności	52.411	39.784	12.627	32%
wynagrodzenia i realizacja zysków z BEST III NSFIZ	11.151	12.521	(1.370)	(11)%
inwestycje w wierzytelności	(37.527)	(18.889)	(18.638)	99%
opłaty sądowo-egzekucyjne	(4.510)	(3.139)	(1.371)	44%
wydatki operacyjne	(20.653)	(18.034)	(2.619)	15%
pozostałe pozycje netto	4.609	2.277	2.332	>100%
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(2.104)	(1.178)	(926)	79%
Środki pieniężne netto z działalności finansowej, z tego:	27.067	69.891	(42.824)	(61)%
emisja obligacji	30.024	90.002	(59.978)	(67)%
zaciągnięcie pożyczek i kredytów	31.250	3.000	28.250	>100%
obsługa obligacji	(30.215)	(17.422)	(12.793)	73%
obsługa pożyczek, kredytów, leasingu	(3.813)	(5.521)	1.708	(31)%
pozostałe pozycje netto	(179)	(168)	(11)	7%
Razem zmiana stanu środków pieniężnych	30.444	83.233	(52.789)	(63)%
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	151	0	151	-
Środki pieniężne na początek okresu	91.208	22.045	69.163	>100%
Środki pieniężne na koniec okresu	121.803	105.278	16.525	16%

W pierwszym kwartale 2018 roku nie dokonaliśmy żadnych inwestycji w nowe portfele wierzytelności. Sytuacja rynkowa i wysokie oferowane ceny za portfele sprawiły, że nie znaleźliśmy inwestycji spełniającej nasze oczekiwania pod względem osiągniętych rentowności. W pierwszym kwartale 2018 roku zapłaciliśmy za portfele nabyte pod koniec ubiegłego roku, pozyskaliśmy w gotówce łącznie ponad 61 mln zł finansowania dłużnego, a także obsłużyliśmy ponad 34 mln zł zobowiązań finansowych.

Ocena zdolności wywiązywania się przez nas z bieżących i przyszłych zobowiązań została dokonana poprzez zestawienie terminów płatności aktywów i pasywów w określonych przedziałach czasowych.



Terminy płatności wg stanu na dzień 31 marca 2018 roku:

(w tys. zł)

	do 1 roku	1-5 lat	powyżej 5 lat	nieprzypisane	Razem
AKTYWA	392.698	543.676	165.974	156.221	1.258.569
środki pieniężne	121.803	0	0	0	121.803
należności	25.617	95	0	0	25.712
wierzytelności nabyte*	215.427	491.814	146.058	0	853.299
inwestycja w BEST III NSFIZ	26.690	50.829	19.916	0	97.435
inwestycja w Kredyt Inkaso S.A.	0	0	0	109.007	109.007
pozostałe	3.161	938	0	47.214	51.313
ZOBOWIĄZANIA	253.149	559.214	0	3.374	815.737
zobowiązania finansowe, w tym:	240.969	558.184	0	0	799.153
pożyczki od akcjonariuszy	31.599	0	0	0	31.599
pozostałe	12.180	1030	0	3.374	16.584
LUKA PŁYNNOŚCI	139.549	(15.538)	165.974	-	-
LUKA PŁYNNOŚCI narastająco	139.549	315.103	289.985	-	-

* wartości bieżące uwzględniające dyskonto, wartości przyszłe (ERC) pokazuje nota 5.7.1.1

Terminy zapadalności obligacji dostosowaliśmy w taki sposób, by wypracowane przez nas nadwyżki środków pieniężnych w okresach poprzednich gwarantowały bezpieczeństwo ich spłaty.

akceptowalna przez obligatariuszy BEST to 2,50. Z uwagi na brak bardziej aktualnych danych, poziom wskaźników podmiotów z branży prezentujemy na podstawie ostatnich dostępnych sprawozdań.

Poziom wskaźnika naszego zadłużenia (zadłużenie finansowe netto / kapitał własny) na koniec pierwszego kwartału 2018 roku wyniósł 1,53. Wartość

Podmiot	Get Back	Kredyt Inkaso	BEST	Kruk	GPM-Vindexus	Fast Finance
Stan na dzień	30.09.2017	31.12.2017	31.03.2018	31.03.2018	31.12.2017	31.12.2017
Zobowiązania odsetkowe	1.781.223	522.042	799.153	1.880.005	92.980	28.433
Środki pieniężne	47.939	76.152	121.803	205.278	28.697	263
Dług netto	1.733.284	445.890	677.350	1.674.727	64.283	28.170
Skonsolidowane kapitały własne	566.730	274.319	442.832	1.589.278	170.303	77.460
Poziom wskaźnika zadłużenia	3,06	1,63	1,53	1,05	0,38	0,36

Przed wszystkim wskaźnik zysku operacyjnego pozytywnie wyróżnia nas na tle konkurencji. Z uwagi na brak dostępu do bardziej aktualnych danych, wskaźniki wielu firm podane są za 2017 rok.

Podmiot i okres sprawozdawczy	BEST IQ 2018	Get Back IIIQ 2017	Kredyt Inkaso IIIQ 2017	Kruk IQ 2018	GPM-Vindexus 2017	Fast Finance 2017
Rentowność zysku operacyjnego	55%	48%	44%	42%	37%	34%
Rentowność brutto	37%	28%	15%	31%	31%	36%
Rentowność netto	36%	34%	14%	32%	29%	29%

* Kredyt Inkaso ma przesunięty rok obrotowy. Dane IIIQ2017 dotyczą okresu 1.04-31.12.2017

Rentowność zysku operacyjnego = wynik operacyjny / przychody operacyjne

Rentowność brutto = wynik przed opodatkowaniem / przychody operacyjne

Rentowność netto = wynik netto / przychody operacyjne

Mając na uwadze powyższe, dzięki konserwatywnej polityce finansowej, utrzymujemy zadowalające poziomy najważniejszych wskaźników zadłużenia i rentowności, przez co zachowujemy płynność finansową i tym samym zdolność do wywiązywania się z zobowiązań.

10. WARTOŚĆ WSKAŹNIKÓW FINANSOWYCH DOTYCZĄCYCH WYEMITOWANYCH OBLIGACJI PUBLICZNYCH NA DZIEŃ 31.03.2018 R.

Na dzień 31 marca 2018 roku zobligowani byliśmy do utrzymywania odpowiedniego poziomu następujących wskaźników:

Wskaźnik Zadłużenie finansowe netto / Kapitał własny

Nazwa pozycji	Stan na dzień 31.03.2018
Zadłużenie finansowe	799.153
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	121.803
Zadłużenie finansowe netto	677.350
Kapitał własny	442.832
(Zadłużenie finansowe netto/Kapitał własny):	
wartość dopuszczalna	2,50
wartość rzeczywista	1,53

przy czym przekroczenie wartości dopuszczalnej na koniec kwartału roku obrotowego uprawnia obligatariuszy do złożenia żądania wcześniejszej spłaty.

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

Nazwa pozycji	Stan na dzień 31.03.2018
Pełne Zadłużenie Finansowe Netto	820.391
Nadwyżka Inwestycji	96.820
Pełna EBITDA Gotówkowa (12 miesięcy)	187.764
(Pełne Zadłużenie Finansowe Netto minus Nadwyżka Inwestycji) / Pełna EBITDA Gotówkowa:	
wartość dopuszczalna	400%
wartość rzeczywista*	385%

* nie uwzględnia danych jednostki stowarzyszonej za pierwszy kwartał 2018 roku (nie zostały opublikowane)

przy czym przekroczenie wartości dopuszczalnej na koniec dwóch następujących po sobie kwartałów roku obrotowego uprawnia wyłącznie obligatariuszy obligacji serii L1 o wartości nominalnej 60 mln zł do złożenia żądania wcześniejszej spłaty.

11. WSKAZANIE CZYNNIKÓW, KTÓRE W NASZEJ OCENIE BĘDĄ MIAŁY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE PRZEZ NAS WYNIKI FINANSOWE W PERSPEKTYWIE CO NAJMNIEJ JEDNEGO KWARTAŁU

W perspektywie najbliższego kwartału główny wpływ na wyniki osiągane przez nas będzie miała efektywność działań związanych z odzyskiwaniem wierzytelności. W drugim kwartale 2018 roku nasz wynik finansowy może zostać obciążony dodatkowymi kosztami komorniczymi, przede wszystkim z uwagi na zmiany w przepisach prawa tj. Ustawy o komornikach sądowych i egzekucji. Chcemy zabezpieczyć się przed ponoszeniem wyższych kosztów po wejściu w życie planowanych zmian. W perspektywie kolejnych

12. OPIS PODSTAWOWYCH ZAGROŻEŃ I RYZYK

Jak w każdej branży, my również identyfikujemy kilka istotnych ryzyk dotyczących naszego obszaru działalności.

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. Sądzymy, że obecna dyskusja medialna związana z sytuacją finansową spółki GETBACK S.A. może wpłynąć na spadek zaufania do całej naszej branży, a tym samym może zmniejszyć zainteresowanie inwestorów obligacjami emitowanymi przez spółki windykacyjne, w tym również przez BEST. Naszym celem na najbliższe miesiące będzie przekonanie inwestorów, że problemy jednej spółki z branży, nie mogą stanowić podstawy oceny kondycji branży ogółem. Dodatkowo ograniczenia regulacyjne bądź wzrost atrakcyjności innych instrumentów finansowych mogą negatywnie wpłynąć na możliwości nabywania kolejnych portfeli wierzytelności oraz wysokość płaconych prowizji i marży będących elementem kosztu finansowania.

Niezmiernie ważne dla procesu zarządzania wierzytelnościami są regulacje prawne, na podstawie których działają podmioty z Grupy, oraz regulacje dotyczące dochodzenia roszczeń. Wszelkie niekorzystne zmiany w tym zakresie mogą mieć wpływ na efektywność prowadzonej windykacji, bądź w znaczny sposób ograniczyć możliwość jej prowadzenia, a tym samym negatywnie wpłynąć na poziom przychodów i rentowność prowadzonej przez nas działalności. Szczególnie istotny wpływ na naszą działalność mogą mieć zmiany dotyczące terminów przedawnienia roszczeń, dochodzenia roszczeń w zwykłym i elektronicznym postępowaniu upominawczym, działalności komorników sądowych, wysokości kwot wolnych od zajęć komorniczych, wysokości opłat sądowych i kosztów zastępstwa procesowego, funkcjonowania biur informacji gospodarczych, czy też wysokości odsetek za zwłokę.

Istotny wpływ na możliwość uzyskania przez wierzyciela zaspokojenia w drodze przymusu prawnego będzie mieć przyjęta przez Sejm ustawa z dnia 13 kwietnia 2018 r. o zmianie ustawy Kodeks cywilny oraz niektórych innych ustaw. Skróceniu ulegnie termin dochodzenia roszczeń stwierdzonych tytułem egzekucyjnym z 10 na 6 lat. Co więcej, wierzyciel nie będzie mógł uzyskać tytułu egzekucyjnego przeciwko konsumentowi, jeśli sprawy nie skieruje do Sądu przed upływem terminu przedawnienia. Oznacza to, że pomimo istnienia długu i nie kwestionowania go przez konsumenta, wierzyciel będzie miał ograniczoną możliwość domagania się jego spłaty. Za pozytywną zmianę

kwartałów istotne mogą okazać się również kwestie związane z pozostałymi planowanymi zmianami w przepisach prawa, trafność podejmowanych decyzji inwestycyjnych dotyczących nabywanych pakietów wierzytelności a także inne czynniki.

→ | Szersze informacje na temat potencjalnych ryzyk związanych z naszą działalnością znajdują się w nocie 12.

należy uznać sposób obliczania upływu terminu przedawnienia, który będzie przypadał na ostatni dzień roku kalendarzowego.

Niepokojąca dla wierzycieli dochodzących roszczeń na drodze sądowej może być również projektowana zmiana przepisów Kodeksu Postępowania Cywilnego, mająca w zamyśle ustawodawcy usprawnić postępowanie sądowe. Niestety lektura projektu ustawy wzbudza uzasadnione obawy, czy nowe rozwiązania nie wpłyną na ograniczenie dostępu wierzyciela do sądu, w tym poprzez zwiększenie kosztów ponoszonych w trakcie postępowania. Przykładowo projekt ustawy zakłada konieczność wnoszenia pozwów do sądów według miejsca zamieszkania konsumenta, ponoszenia kosztów doręczenia pozwu za pośrednictwem komornika w przypadku nieskutecznego doręczenia go przez sąd oraz zapewnienia obowiązkowego stawiennictwa powoda w toku postępowania.

W dniu 25 maja 2018 roku wejdzie w życie RODO, czyli Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2016/679 z dnia 27 kwietnia 2016 roku w sprawie ochrony osób fizycznych w związku z przetwarzaniem danych osobowych i w sprawie swobodnego przepływu takich danych oraz uchylenia dyrektywy 95/46/WE (ogólne rozporządzenie o ochronie danych). Rozporządzenie zakłada nowe podejście do ochrony danych osobowych, w tym wyznacza szereg zasad, według których dane osobowe mogą być przetwarzane oraz poszerza katalog praw przysługujących osobom, których dane dotyczą. W konsekwencji konieczne stało się dostosowanie funkcjonujących już w Grupie działań do nowych przepisów prawa, co wiązało się z poniesieniem znacznych nakładów finansowych. Nie sposób jednak wykluczyć, że wdrożone rozwiązania pozwolą całkowicie uniknąć ryzyka poniesienia wysokich kar administracyjnych oraz odszkodowań, które zgodnie z nową regulacją mogą być dochodzone przez podmioty danych osobowych.

Wpływ na stabilność i rozwój prowadzonego przez nas biznesu może mieć także zmienność zasad opodatkowania oraz różnice w interpretacji przepisów podatkowych przez organy podatkowe i sądy. W szczególności, pomimo należytej staranności i kontroli procesów, nie możemy wykluczyć ryzyka, że dokonane przez nas rozliczenia podatkowe, zostaną uznane przez organy podatkowe za nieprawidłowe, a uzyskane przez nas indywidualne interpretacje podatkowe zostaną zakwestionowane lub pozbawione mocy prawnej. Nie możemy wykluczyć także ryzyka, że zmiany prawa podatkowego będą miały negatywny wpływ na nasze wyniki finansowe i perspektywy rozwoju.

Podobnie jak inne podmioty w naszej branży, od kilku lat rozwijamy się także poprzez akwizycje. Tego rodzaju inwestycje wiążą się z ryzykiem, że pomimo przeprowadzenia odpowiednich analiz oraz due diligence możemy nie zidentyfikować wszystkich istotnych ryzyk i tym samym dokonać błędnej wyceny i w konsekwencji nie uzyskać oczekiwanych korzyści lub uzyskać je później, niż zakładaliśmy. Powyższe zdarzenia mogą powodować konieczność dokonania odpisu z tytułu utraty wartości takiej inwestycji. Wystąpienie powyższych czynników może mieć negatywny wpływ na sytuację finansową Grupy, a tym samym może niekorzystnie wpłynąć na zdolność Grupy do spłaty zaciągniętych zobowiązań finansowych.

Obecnie naszą działalność prowadzimy również na rynku włoskim. W związku z tym, nasze wyniki finansowe mogą być uzależnione od sytuacji makroekonomicznej również na tym rynku. Powyższe może za sobą nieść także ryzyka związane z potencjalnym brakiem doświadczenia w operowaniu w nowym otoczeniu, m.in. ekonomicznym, prawnym,

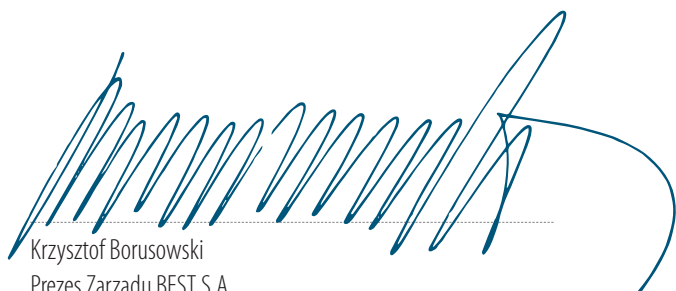
kulturowym i personalnym. Konsekwencją tego może być nieoptymalna wycena nabywanych portfeli wierzytelności lub niewłaściwy wybór doradców i podmiotów zarządzających wierzytelnościami. Dodatkowo, rozszerzenie działalności zwiększa ekspozycję Grupy na ryzyko kursowe. W związku z powyższym stopa zwrotu z inwestycji dokonanych na innych rynkach może być istotnie niższa, niż oczekiwana.

Warunki emisji wyemitowanych przez nas obligacji oraz zaciągniętych kredytów i pożyczek zawierają wykaz okoliczności, których wystąpienie może spowodować, że któryś z wierzycieli zażąda od nas przedterminowej spłaty zobowiązań. W przypadku wystąpienia takiej sytuacji może to skutkować ograniczeniem lub nawet czasowym zaniechaniem planowanych inwestycji.

→ Poziomy obowiązujących nas wskaźników zadłużenia z tytułu emisji obligacji zaprezentowaliśmy w nocie 10

Niniejszy rozszerzony skonsolidowany raport okresowy Grupy BEST S.A. za pierwszy kwartał 2018 roku został sporządzony i zatwierdzony do publikacji w dniu 10 maja 2018 roku.

Dnia 17 września 2018 roku została zatwierdzona do publikacji korekta raportu zgodnie z raportem bieżącym nr 34/2018.



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