



SPÓŁKA AKCYJNA

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

**ZA PIERWSZY KWARTAŁ 2019 ROKU**

Gdynia, dnia 27 maja 2019 roku



## SPIS TREŚCI

Niniejszy raport zawiera:

<b>I.</b>	<b>WYBRANE DANE FINANSOWE DO SKONSOLIDOWANEGO ROZSZERZONEGO RAPORTU OKRESOWEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ BEST S.A. ZA PIERWSZY KWARTAŁ ZAKOŃCZONY 31 MARCA 2019 ROKU ..... 3</b>	<b>III.</b>	<b>KWARTALNA INFORMACJA FINANSOWA BEST S.A. ZA PIERWSZY KWARTAŁ ZAKOŃCZONY 31 MARCA 2019 ROKU ..... 34</b>
<b>II.</b>	<b>ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ BEST S.A. ZA PIERWSZY KWARTAŁ ZAKOŃCZONY 31 MARCA 2019 ROKU ..... 5</b>	1.	<b>SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ ..... 34</b>
1.	<b>SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ ..... 5</b>	2.	<b>SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW ..... 35</b>
2.	<b>SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW ..... 6</b>	3.	<b>SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH ..... 36</b>
3.	<b>SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH ..... 7</b>	4.	<b>SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ..... 37</b>
4.	<b>SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ..... 8</b>	5.	<b>INFORMACJA DODATKOWA ..... 37</b>
5.	<b>INFORMACJA DODATKOWA ..... 9</b>	<b>IV.</b>	<b>INFORMACJE UZUPEŁNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO RAPORTU GRUPY KAPITAŁOWEJ BEST S.A. ZA PIERWSZY KWARTAŁ ZAKOŃCZONY 31 MARCA 2019 ROKU ..... 38</b>



## I. WYBRANE DANE FINANSOWE DO SKONSOLIDOWANEGO ROZSZERZONEGO RAPORTU OKRESOWEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ BEST S.A. ZA PIERWSZY KWARTAŁ ZAKOŃCZONY 31 MARCA 2019 ROKU

Wybrane skonsolidowane dane finansowe	w tys. PLN		w tys. EUR	
	01.01.2019	01.01.2018	01.01.2019	01.01.2018
	31.03.2019	31.03.2018	31.03.2019	31.03.2018
Przychody z działalności operacyjnej	64.721	54.820	15.059	13.120
Zysk przed opodatkowaniem	26.076	20.287	6.067	4.855
Zysk netto	25.252	19.704	5.876	4.716
Zysk netto przypisany Akcjonariuszom BEST	20.490	19.594	4.768	4.689
Całkowite dochody	25.253	19.647	5.876	4.702
Całkowite dochody przypisane Akcjonariuszom BEST	20.491	19.536	4.768	4.675
Splaty wierzytelności nabytych	66.990	52.411	15.587	12.543
Pełna EBITDA gotówkowa*	39.750	40.227	9.249	9.627
Liczba akcji (w tys. szt.) – podstawowa	23.015	23.015	23.015	23.015
Liczba akcji (w tys. szt.) – rozwodniona	23.164	23.169	23.164	23.169
Zysk na jedną akcję (w zł / EUR)	0,89	0,85	0,21	0,20
Rozwodniony zysk na jedną akcję (w zł / EUR)	0,88	0,85	0,21	0,20
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	44.215	5.481	10.288	1.312
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(1.377)	(2.104)	(320)	(504)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(75.151)	27.067	(17.486)	6.478
Przepływy pieniężne netto razem	(32.313)	30.444	(7.518)	7.286
<b>Stan na dzień:</b>	<b>31.03.2019</b>	<b>31.12.2018</b>	<b>31.03.2019</b>	<b>31.12.2018</b>
Aktywa	1.254.137	1.283.348	291.572	298.453
Zobowiązania	697.946	745.983	162.264	173.484
Kapitał własny	556.191	537.365	129.308	124.969
Kapitał własny przypisany Akcjonariuszom BEST	471.232	450.558	109.556	104.781
Kapitał akcyjny	23.127	23.127	5.377	5.378

\* **Pełna EBITDA Gotówkowa oznacza Pełną EBITDA** pomniejszoną o przychody z wierzytelności własnych Grupy oraz wierzytelności Podmiotów Niekontrolowanych (obliczone proporcjonalnie do udziału Grupy w aktywach netto tych podmiotów) oraz powiększoną o splaty wierzytelności własnych Grupy oraz wierzytelności Podmiotów Niekontrolowanych (obliczone proporcjonalnie do udziału Grupy w aktywach netto tych podmiotów).

**Pełna EBITDA** oznacza EBITDA Grupy powiększoną o amortyzację i koszty finansowe netto Podmiotów Niekontrolowanych (obliczone proporcjonalnie do udziału Grupy w aktywach netto tych podmiotów).

**Podmiot Niekontrolowany** oznacza podmiot, w którym Grupa posiada udział niekontrolujący.

Wybrane jednostkowe dane finansowe	w tys. PLN		w tys. EUR	
	01.01.2019	01.01.2018	01.01.2019	01.01.2018
	31.03.2019	31.03.2018	31.03.2019	31.03.2018
Przychody z działalności operacyjnej	27.377	17.238	6.370	4.126
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	4.358	(9.711)	1.014	(2.324)
Zysk (strata) netto	3.058	(9.402)	712	(2.250)
Całkowite dochody	3.058	(9.402)	712	(2.250)
Liczba akcji (w tys. szt.) – podstawowa	23.015	23.015	23.015	23.015
Liczba akcji (w tys. szt.) – rozwodniona	23.164	23.169	23.164	23.169
Zysk (strata) na jedną akcję (w zł / EUR)	0,13	(0,41)	0,03	(0,10)
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję (w zł / EUR)	0,13	(0,41)	0,03	(0,10)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	29.577	301	6.882	72
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(3.116)	(19.517)	(725)	(4.671)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(60.861)	19.959	(14.161)	4.777
Przepływy pieniężne netto razem	(34.400)	743	(8.004)	178
<b>Stan na dzień:</b>	<b>31.03.2019</b>	<b>31.12.2018</b>	<b>31.03.2019</b>	<b>31.12.2018</b>
Aktywa	816.793	856.561	189.894	199.200
Zobowiązania	581.423	624.520	135.174	145.237
Kapitał własny	235.370	232.041	54.721	53.963
Kapitał akcyjny	23.127	23.127	5.377	5.378

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

a) kursy średnie Euro wg NBP w 2019 roku

- kurs na dzień 31.03.2019 roku 4,3013 PLN/EUR
- średni kurs za I kwartał 2019 roku 4,2978 PLN/EUR

b) kursy średnie Euro wg NBP w 2018 roku

- kurs na dzień 31.12.2018 roku 4,3000 PLN/EUR
- średni kurs za I kwartał 2018 roku 4,1784 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 2019 ROKU

### 1. SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ sporządzone na dzień 31 marca 2019 roku (w tys. zł)

Aktywa	Nota	31.03.2019	01.01.2019 – kor. MSSF 16	31.12.2018
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		39.649	71.976	71.976
Należności z tytułu dostaw i usług		157	169	169
Pozostałe należności	5.7.5	4.558	8.810	8.810
Wierzytelności nabyte	5.7.1.1	1.033.588	1.036.033	1.036.033
Nieruchomości inwestycyjne		18.832	18.832	18.832
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	5.7.1.2	111.157	111.157	111.157
Rzeczowe aktywa trwałe	5.7.6	23.044	23.989	13.237
Wartości niematerialne	5.7.6	19.615	20.056	20.056
Wartość firmy		12	12	12
Pozostałe aktywa		3.525	3.066	3.066
<b>Suma aktywów</b>		<b>1.254.137</b>	<b>1.294.100</b>	<b>1.283.348</b>

Pasywa	Nota	31.03.2019	01.01.2019 – kor. MSSF 16	31.12.2018
<b>Zobowiązania:</b>		<b>697.946</b>	<b>756.735</b>	<b>745.983</b>
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych		6.950	7.212	7.212
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		11	7	7
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	5.7.3	31.262	31.177	31.386
Zobowiązania z tytułu obligacji, kredytów, pożyczek i leasingu	5.7.2	655.186	714.599	703.638
Rezerwy na świadczenia pracownicze		356	356	356
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	5.7.4.1	4.181	3.384	3.384
<b>Kapitał własny przypisany Akcjonariuszom BEST:</b>		<b>471.232</b>	<b>450.558</b>	<b>450.558</b>
Kapitał akcyjny		23.127	23.127	23.127
Kapitał z emisji akcji powyżej wartości nominalnej		58.925	58.925	58.925
Pozostałe kapitały rezerwowe		(3.418)	(3.689)	(3.689)
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych		(188)	(189)	(189)
Zyski zatrzymane		392.786	372.384	372.384
<b>Kapitał własny przypisany udziałom niesprawującym kontroli</b>		<b>84.959</b>	<b>86.807</b>	<b>86.807</b>
<b>Kapitał własny razem</b>		<b>556.191</b>	<b>537.365</b>	<b>537.365</b>
<b>Suma pasywów</b>		<b>1.254.137</b>	<b>1.294.100</b>	<b>1.283.348</b>

**2. SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW**  
**za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2019 roku (wariant porównawczy)**  
(w tys. zł)

	Nota	01.01.2019 31.03.2019	01.01.2018 31.03.2018
<b>Przychody z działalności operacyjnej, z tego:</b>	<b>5.7.7</b>	<b>64.721</b>	<b>54.820</b>
przychody odsetkowe od wierzytelności obliczone przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej	5.7.7	65.410	49.276
<b>Koszty działalności operacyjnej:</b>		<b>29.503</b>	<b>24.732</b>
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników		11.137	11.503
Amortyzacja		2.058	1.400
Usługi obce		6.873	6.989
Podatki i opłaty		8.703	4.221
Pozostałe koszty operacyjne		732	619
<b>Zysk na działalności operacyjnej</b>		<b>35.218</b>	<b>30.088</b>
Przychody finansowe		120	597
Koszty finansowe	5.7.8	9.262	10.398
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>		<b>26.076</b>	<b>20.287</b>
Podatek dochodowy	5.7.4.2	824	583
<b>Zysk netto, w tym przypisany:</b>		<b>25.252</b>	<b>19.704</b>
Akcjonariuszom BEST		20.490	19.594
Udziałom niesprawnym kontroli		4.762	110
<b>Pozostałe całkowite dochody netto</b>		<b>1</b>	<b>(57)</b>
<b>Całkowite dochody netto, w tym przypisane:</b>		<b>25.253</b>	<b>19.647</b>
Akcjonariuszom BEST		20.491	19.536
Udziałom niesprawnym kontroli		4.762	111
<b>Zysk na jedną akcję z działalności kontynuowanej:</b>			
Zwykły	5.7.9	0,89	0,85
Rozwodniony	5.7.9	0,88	0,85

### 3. SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2019 roku (w tys. zł)

	Nota	01.01.2019 31.03.2019	01.01.2018 31.03.2018
<b>PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ</b>			
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>		<b>26.076</b>	<b>20.287</b>
<b>Korekty o pozycje:</b>		<b>18.139</b>	<b>(14.806)</b>
Amortyzacja		2.058	1.400
Zyski z tytułu różnic kursowych		(27)	(448)
Odsetki i udziały w zyskach		9.262	10.396
Wynik na działalności inwestycyjnej		0	(9)
Zmiana stanu należności		4.263	2.287
Zmiana stanu zobowiązań	<b>5.7.10</b>	130	(39.457)
Zmiana stanu rezerw, zapasów oraz pozostałych aktywów i pasywów		(291)	(1.077)
Zmiana stanu inwestycji w wierzytelności	<b>5.7.11</b>	2.445	9.862
Pozostałe pozycje netto		324	2.240
Zapłacony podatek dochodowy		(25)	0
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>		<b>44.215</b>	<b>5.481</b>
<b>PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ</b>			
Nabycie wartości niematerialnych i rzeczowych aktywów trwałych		(1.377)	(2.104)
<b>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>		<b>(1.377)</b>	<b>(2.104)</b>
<b>PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ</b>			
Wpływy z emisji dłużnych papierów wartościowych		0	30.024
Wpływy z tytułu zaciągniętych pożyczek i kredytów bankowych		0	31.250
Wykup dłużnych papierów wartościowych		(35.000)	(20.000)
Splata pożyczek i kredytów bankowych		(24.787)	(2.416)
Zapłacone prowizje i odsetki od zobowiązań finansowych		(8.363)	(11.546)
Płatności z tytułu leasingu		(516)	(66)
Wypłaty na rzecz udziałów niesprawujących kontroli		(6.485)	(179)
<b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>		<b>(75.151)</b>	<b>27.067</b>
<b>PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO</b>			
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		(14)	151
Środki pieniężne na początek okresu		71.976	91.208
<b>ŚRODKI PIENIĘŻNE NA KONIEC OKRESU</b>		<b>39.649</b>	<b>121.803</b>

**4. SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM**  
**za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2019 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
<b>Kapitał własny na dzień 01.01.2019</b>	<b>23.127</b>	<b>58.925</b>	<b>(3.689)</b>	<b>(189)</b>	<b>372.384</b>	<b>450.558</b>	<b>86.807</b>	<b>537.365</b>
<b>Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy:</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>1</b>	<b>20.490</b>	<b>20.491</b>	<b>4.762</b>	<b>25.253</b>
Wynik finansowy bieżącego okresu	–	–	–	–	20.490	20.490	4.762	25.252
Pozostałe całkowite dochody netto	–	–	–	1	–	1	–	1
<b>Dopłaty od i wypłaty do właścicieli:</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>(88)</b>	<b>(88)</b>	<b>(6.610)</b>	<b>(6.698)</b>
Dywidendy i udziały w zyskach	–	–	–	–	(88)	(88)	0	(88)
Umorzenia certyfikatów inwestycyjnych	–	–	–	–	–	–	(6.610)	(6.610)
<b>Wycena programów motywacyjnych</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>271</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>271</b>	<b>–</b>	<b>271</b>
<b>Kapitał własny na dzień 31.03.2019</b>	<b>23.127</b>	<b>58.925</b>	<b>(3.418)</b>	<b>(188)</b>	<b>392.786</b>	<b>471.232</b>	<b>84.959</b>	<b>556.191</b>
<b>Kapitał własny na dzień 01.01.2018</b>	<b>23.127</b>	<b>58.925</b>	<b>1.939</b>	<b>(11)</b>	<b>345.539</b>	<b>429.519</b>	<b>254</b>	<b>429.773</b>
Korekta w związku z przejściem na MSSF 9	–	–	–	–	(6.839)	(6.839)	–	(6.839)
<b>Kapitał własny na dzień 01.01.2018 – po kor. MSSF 9</b>	<b>23.127</b>	<b>58.925</b>	<b>1.939</b>	<b>(11)</b>	<b>338.700</b>	<b>422.680</b>	<b>254</b>	<b>422.934</b>
<b>Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy:</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>(58)</b>	<b>19.594</b>	<b>19.536</b>	<b>111</b>	<b>19.647</b>
Wynik finansowy bieżącego okresu	–	–	–	–	19.594	19.594	110	19.704
Pozostałe całkowite dochody netto	–	–	–	(58)	–	(58)	1	(57)
<b>Dopłaty od i wypłaty do właścicieli:</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>(179)</b>	<b>(179)</b>
Dywidendy i udziały w zyskach	–	–	–	–	–	–	(179)	(179)
<b>Wycena programów motywacyjnych</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>430</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>430</b>	<b>–</b>	<b>430</b>
<b>Kapitał własny na dzień 31.03.2018</b>	<b>23.127</b>	<b>58.925</b>	<b>2.369</b>	<b>(69)</b>	<b>358.294</b>	<b>442.646</b>	<b>186</b>	<b>442.832</b>



## 5. INFORMACJA DODATKOWA

### do skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy kapitałowej BEST S.A. za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2019 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 ich odzyskiwanie. Jesteśmy jednym z liderów tej branży na rynku krajowym, a od 2017 roku działamy również na rynku włoskim.

#### Dane jednostki dominującej:

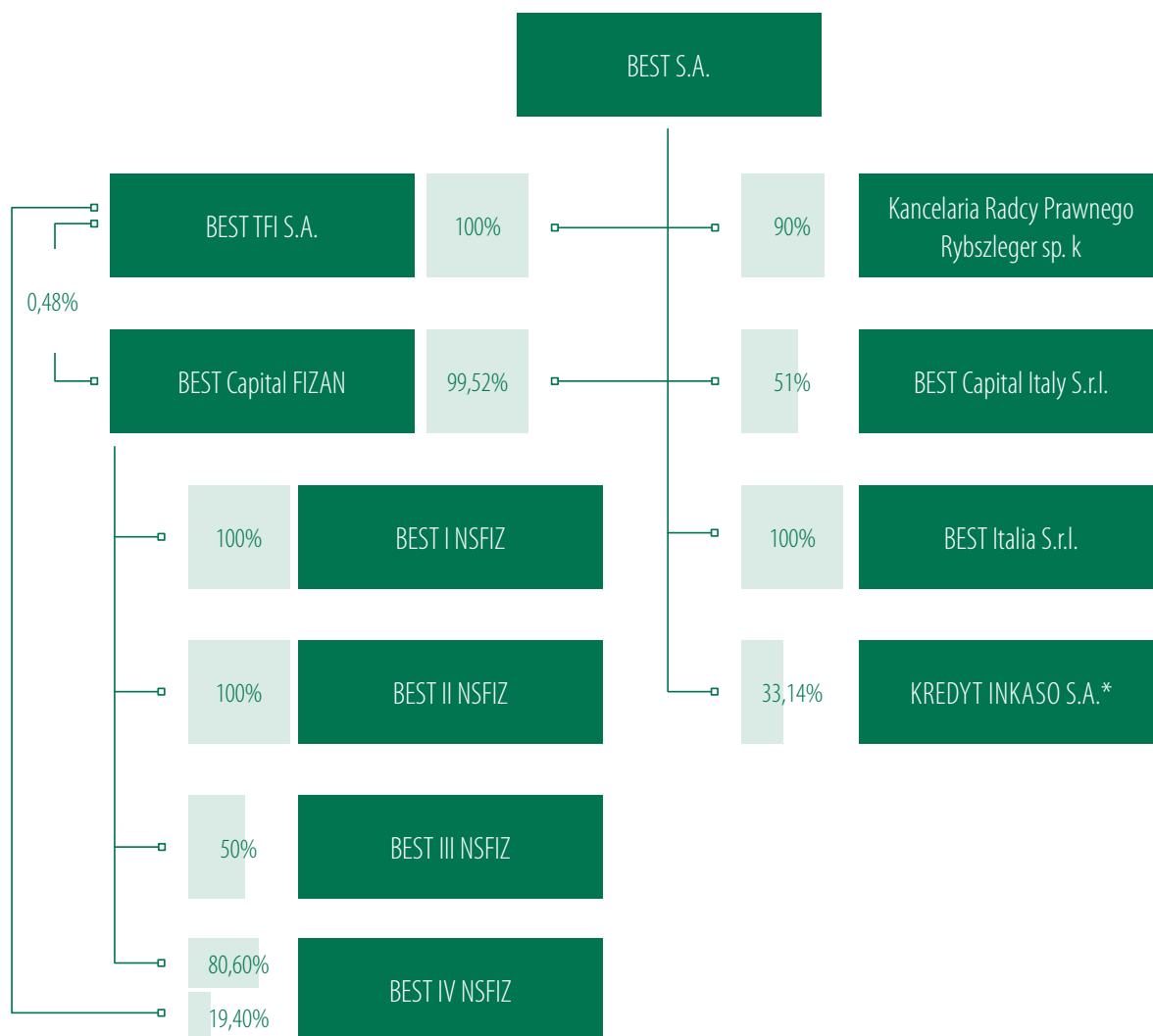
Nazwa: BEST Spółka Akcyjna  
Siedziba: ul. Łużycka 8A, 81–537 Gdynia  
NIP: 585–00–11–412  
Nr KRS: 0000017158

Na dzień 31 marca 2019 roku zaangażowanie kapitałowe BEST w jednostki zależne konsolidowane metodą pełną oraz w jednostkę stowarzyszoną konsolidowaną 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 III 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 Italia S.r.l. („BEST Italia”)	zależny	Mediolan, Włochy	działalność windykacyjna
Kancelaria Radcy Prawnego Rybszleger sp. k. („Kancelaria”)	zależny	Gdynia, Polska	usługi prawne
Kredyt Inkaso S.A. („Kredyt Inkaso”)	stowarzyszony	Warszawa, Polska	pozostała finansowa działalność usługowa



Poniżej prezentujemy strukturę kapitałową naszej Grupy oraz udział w jednostce stowarzyszonej na dzień 31 marca 2019 roku.



\* jednostka stowarzyszona



## 5.2. WŁADZE PODMIOTÓW Z GRUPY PODLEGAJĄCYCH KONSOLIDACJI

### BEST S.A.

W 2019 roku skład Zarządu BEST nie uległ zmianie i na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania jest następujący:

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

W 2019 roku skład Rady Nadzorczej BEST nie uległ zmianie i na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania jest następujący:

Andrzej Klesyk	Przewodniczący Rady Nadzorczej
Leszek Pawłowicz	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
Dariusz Filar	Członek Rady Nadzorczej
Mirosław Gronicki	Członek Rady Nadzorczej
Karol Żbikowski	Członek Rady Nadzorczej
Wacław Nitka	Członek Rady Nadzorczej

### BEST TFI S.A. i fundusze inwestycyjne

W 2019 roku skład Zarządu BEST TFI S.A. nie uległ zmianie i na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania jest następujący:

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

Wobec powyższego na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania skład Rady Nadzorczej Towarzystwa jest następujący:

Witold Orłowski	Przewodniczący Rady Nadzorczej
Mirosława Szakun	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
Christian Senye	Członek Rady Nadzorczej

W dniu 21 stycznia 2019 roku z funkcji Członka Rady Nadzorczej BEST TFI S.A. zrezygnował Pan Krzysztof Stupnicki. Jednocześnie, w tym samym dniu, do pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej powołany został Pan Christian Senye.

W 2019 roku nie zaszły żadne zmiany dotyczące podmiotu zarządzającego naszymi funduszami. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania Towarzystwo zarządza wszystkimi funduszami inwestycyjnymi z Grupy BEST (BEST I NSFIZ, BEST II NSFIZ, BEST III NSFIZ, BEST IV NSFIZ i BEST Capital FIZAN).

### Pozostałe podmioty

W dniu 20 marca 2019 roku zmienił się skład rady dyrektorów BEST Capital Italy. Do tego dnia funkcję tę pełnił Marco Grimaldi. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania skład rady dyrektorów jest następujący:

BEST Capital Italy	Lucio Ranaudo – Dyrektor Andrea Vitelli – Dyrektor
--------------------	---

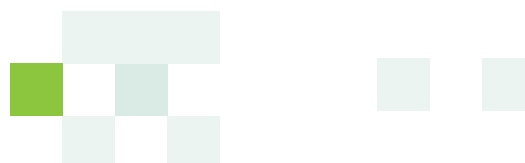
W 2019 roku nie zaszły żadne zmiany dotyczące pozostałych spółek z Grupy. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania członkami organów zarządzających pozostałych spółek z Grupy są odpowiednio:

Kancelaria	mec. Urszula Rybszleger – Komplementariusz
BEST Italia	Lucio Ranaudo – Prezes Zarządu Andrea Vitelli – Członek Zarządu Mariusz Kloska – Członek Zarządu

## 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 2019 roku oraz dane porównawcze za odpowiedni okres 2018 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
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 III 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, BEST Italia	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"> <li>▪ pozycje aktywów i zobowiązań – po średnim kursie NBP na dzień bilansowy;</li> <li>▪ 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 ujmują się w pozostałych składnikach całkowitych dochodów, które mogą być w przyszłości przeniesione do wyniku.</li> </ul>

Wycena jednostki 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 stowarzyszonych	5.7.1.2
Pozostałe należności	5.7.5
Programy motywacyjne	5.8
Aktywa i rezerwy z tytułu podatku odroczonego	5.7.4.1
Zmiany stosowanych zasad rachunkowości i wpływ zmian MSSF na sprawozdania finansowe (w odniesieniu do leasingu)	5.4

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

Przy sporządzeniu niniejszego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego zastosowaliśmy te same zasady rachunkowości, co w ostatnim rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za 2018 rok, za wyjątkiem zmiany dotyczącej ujmowania aktywów i zobowiązań z tytułu umów leasingu w związku z wejściem w życie MSSF 16 począwszy od 1 stycznia 2019 roku.

##### Zmiany MSSF obowiązujące Grupę

Następujące zmiany do MSSF są obowiązujące od 1 stycznia 2019 roku:

- MSSF 16 „Leasing”,
- Zmiany do MSSF 9 „Instrumenty finansowe” – Charakterystyka opcji przedpłaty z ujemną kompensatą,
- Interpretacja KIMSF 23 „Niepewność w zakresie rozliczenia podatku dochodowego”,

##### Wpływ standardu MSSF 16 na sprawozdania Grupy:

Od 1 stycznia 2019 roku Grupa zastosowała wymogi nowego standardu MSSF 16 dotyczące ujmowania, wyceny i prezentacji umów leasingu. Efekt tego zastosowania ujęliśmy retrospektywnie poprzez korektę bilansu otwarcia na dzień 1 stycznia 2019 roku, bez korygowania danych porównawczych. Dla ujęcia aktywów z tytułu praw do użytkowania oraz zobowiązań z tego tytułu przyjęliśmy założenie, że dla wszystkich umów zawartych przed dniem wejścia w życie standardu rozpoznaliśmy umowy jako leasingi w przypadku, gdy wcześniej zidentyfikowane zostały jako leasingi zgodnie z MSR 17 oraz KIMSF 4 (skorzystaliśmy z praktycznego zwolnienia przewidzianego przez MSSF 16, zgodnie z którym jednostka nie jest zobowiązana do ponownej oceny tego, czy umowa jest leasingiem i czy zawiera leasing w dniu pierwszego zastosowania).

Na dzień 31 grudnia 2018 roku w prowadzonej działalności gospodarczej wykorzystywaliśmy:

- lokale biurowe na podstawie umów najmu (do 31 grudnia 2018 roku umowy te były klasyfikowane przez nas jako leasingi operacyjne),
- samochody na podstawie umów leasingu (do 31 grudnia 2018 roku umowy te były klasyfikowane przez nas jako leasingi finansowe).

Z przeprowadzonej analizy wynika, że począwszy od 1 stycznia 2019 roku umowy najmu spełniają kryteria kwalifikujące je do ujęcia jako aktywa oraz zobowiązania w sprawozdaniu. Zobowiązania z tytułu leasingu odnośnie umów najmu wyceniliśmy w wartości bieżącej pozostałych opłat leasingowych zdyskontowanych poprzez zastosowanie krańcowej stopy procentowej, ustalonej na dzień pierwszego zastosowania w oparciu o wewnętrzne wyliczenia porównawcze. Krańcowa stopa procentowa jest sumą stopy zmiennej i stałej. Za zmienną stopę procentową przyjęliśmy międzybankową oferowaną stopę referencyjną dla odpowiedniego okresu i waluty zobowiązania leasingowego. Stała stopa procentowa została oszacowana na podstawie średniej ważonej marży zobowiązań Grupy z tytułu kredytów bankowych i pożyczek. Prawa do użytkowania aktywów z umów najmu ustaliliśmy początkowo w wartości zobowiązań z tytułu leasingu, po skorygowaniu o wszelkie przedpłaty lub naliczone opłaty leasingowe

- Zmiany do MSR 28 „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach” – Długoterminowe udziały w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach,
- Zmiany do MSR 19 „Świadczenia pracownicze” – Zmiana, ograniczenie lub rozliczenie planu,
- 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.

Wpływ na politykę rachunkowości Grupy miało przyjęcie do stosowania MSSF 16.

odnoszące się do tego leasingu, ujęte w sprawozdaniu z sytuacji finansowej bezpośrednio sprzed dnia pierwszego zastosowania.

W stosunku do umów leasingu samochodów osobowych, które do 31 grudnia 2018 roku były przez nas wykazywane jako leasingi finansowe, wejście w życie MSSF 16 nie spowodowało żadnej zmiany w sposobie wyceny i prezentacji.

Wobec powyższego od 1 stycznia 2019 roku dokonaliśmy zmiany zasad rachunkowości w odniesieniu do leasingu.

##### Identyfikacja leasingu, zasady ujmowania i wyceny

W momencie zawarcia umowy Grupa ocenia, czy umowa jest leasingiem lub czy zawiera leasing. Umowa jest leasingiem lub zawiera leasing, jeżeli na jej mocy przekazuje się prawo do kontroli użytkowania zidentyfikowanego składnika aktywów na dany okres w zamian za wynagrodzenie. Leasingodawca przekazuje prawo sprawowania kontroli nad użytkowanym składnikiem aktywów, gdy leasingobiorca ma prawo do:

- uzyskiwania zasadniczo wszystkich korzyści ekonomicznych z użytkowania zidentyfikowanego składnika aktywów oraz
- kierowania użytkowaniem zidentyfikowanego składnika aktywów.

Prawa wynikające z umów leasingu, najmu, dzierżawy oraz innych umów, które spełniają definicję leasingu zgodnie z MSSF 16 są ujmowane jako aktywa z tytułu praw do użytkowania bazowych składników aktywów w ramach rzeczowych aktywów trwałych oraz drugostronnie jako zobowiązania z tytułu leasingu.

Grupa początkowo wycenia składnik aktywów po koszcie, który obejmuje:

- kwotę początkowej wyceny zobowiązania z tytułu leasingu uwzględniającej również wszelkiej opłaty leasingowe już zapłacone oraz otrzymane zachęty leasingowe,
- wszelkie początkowe koszty bezpośrednio poniesione przez leasingobiorcę.

Grupa początkowo wycenia zobowiązanie leasingowe w wysokości wartości bieżącej płat leasingowych, zdyskontowanych z zastosowaniem stopy leasingu, jeżeli stopę tę z łatwością można ustalić. W przeciwnym razie stosujemy krańcowe stopy procentowe leasingobiorcy.

Po początkowym ujęciu składnik aktywów z tytułu praw do użytkowania wycenia się według kosztu pomniejszonego o łączne odpisy amortyzacyjne i łączne odpisy z tytułu utraty wartości oraz skorygowanego z tytułu aktualizacji zobowiązania z tytułu leasingu nieskutkującego koniecznością ujęcia odrębnego składnika leasingu.

Aktywa z tytułu praw do użytkowania są amortyzowane spójnie z zasadami stosowanymi dla aktywów stanowiących własność Grupy przez krótszy z dwóch okresów: okres użytkowania bazowego składnika aktywów lub okres leasingu, chyba że Grupa ma wystarczającą pewność, że uzyska tytuł własności przed upływem okresu leasingu, wówczas prawo do użytkowania amortyzuje się przez okres użytkowania.

Po początkowym ujęciu zobowiązanie z tytułu leasingu wycenia się poprzez:

- zwiększenie wartości bilansowej o odsetki naliczone z tytułu leasingu,
- zmniejszenie wartości bilansowej o zapłacone opłaty leasingowe,
- zmianę wyceny wartości bilansowej w związku z modyfikacjami leasingu.

W szczególności Grupa aktualizuje wycenę zobowiązania z tytułu leasingu w przypadku zmiany wartości płat leasingowych.

Grupa stosuje uproszczenia w odniesieniu do umów:

- leasingu krótkoterminowego do 12 miesięcy
  - leasingu o niskiej wartości (do 5 tys. USD na dzień nabycia)
- polegające na rozliczeniu płat leasingowych jako kosztów metodą liniową przez okres trwania umowy.

### Poniżej prezentujemy wpływ wejścia w życie MSSF 16 na bilans otwarcia 2019 roku:

Aktywa	31.12.2018	Wpływ MSSF 16	01.01.2019
Rzeczowe aktywa trwałe, w tym:	13.237	10.752	23.989
aktywa z tytułu praw do użytkowania	919	10.752	11.671
<b>Suma aktywów</b>	<b>1.283.348</b>	<b>10.752</b>	<b>1.294.100</b>

Pasywa	31.12.2018	Wpływ MSSF 16	01.01.2019
<b>Zobowiązania:</b>	<b>745.983</b>	<b>10.752</b>	<b>756.735</b>
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	31.386	(209)	31.177
Zobowiązania z tytułu obligacji, kredytów, pożyczek i leasingu	703.638	10.961	714.599
<b>Suma pasywów</b>	<b>1.283.348</b>	<b>10.752</b>	<b>1.294.100</b>

Pozostałe zmiany do MSSF obowiązujące od 1 stycznia 2019 roku nie miały istotnego wpływu na nasze sprawozdania finansowe.

### Zmiany MSSF wydane i zatwierdzone do stosowania w UE

Na dzień publikacji niniejszego raportu nie zatwierdzono zmian do stosowania MSSF, które jeszcze nie weszły w życie.

### Zmiany MSSF niezatwierdzone do stosowania w UE

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

- MSSF 17 „Umowy ubezpieczeniowe” (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2021 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do Założeń koncepcyjnych MSSF (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2020 roku lub po tej dacie),

- Zmiany do MSSF 3 „Połączenia przedsięwzięć” (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2020 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych” i MSR 8 „Zasady rachunkowości, zmiany wartości szacunkowych i korygowanie błędów” (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2020 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 2019 ROKU

Do najważniejszych zdarzeń mających miejsce w pierwszym kwartale 2019 roku należą:

- wzrost przychodów z działalności operacyjnej → | Więcej na ten temat w nocie 5.7.7 i rozdziale IV pkt 9
- rozszerzenie współpracy w zakresie kredytów bankowych → | Więcej na ten temat w nocie 5.7.2.2
- wykup obligacji → | Więcej na ten temat w nocie 5.12

## 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.

	Stan na dzień 31.03.2019	Stan na dzień 31.12.2018
<b>Inwestycje w wierzytelności:</b>	<b>1.144.745</b>	<b>1.147.190</b>
Wierzytelności nabyte	1.033.588	1.036.033
Inwestycja w jednostkę stowarzyszoną – Kredyt Inkaso	111.157	111.157
<b>Procentowy udział w sumie bilansowej</b>	<b>91%</b>	<b>89%</b>



**5.7.1.1. Wierzytelności nabyte – zmiany w okresie sprawozdawczym**

(w tys. zł)

	<b>01.01.2019 31.03.2019</b>	<b>01.01.2018 31.03.2018</b>	<b>01.01.2018 31.12.2018</b>
<b>Stan na początek okresu</b>	<b>1.036.033</b>	<b>859.614</b>	<b>859.614</b>
<b>Zmiany ujęte w wyniku finansowym bieżącego okresu:</b>	<b>64.516</b>	<b>46.841</b>	<b>155.045</b>
odsetki obliczone przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej	65.410	49.276	224.273
odchylenia od wpłat rzeczywistych	1.388	(5.148)	(2.926)
wynik z tytułu przeszacowań	(2.282)	2.713	(66.302)
<b>Pozostałe zmiany:</b>	<b>(66.961)</b>	<b>(53.156)</b>	<b>21.374</b>
zakupy nowych pakietów wierzytelności	0	0	81.114
wartość pakietów wierzytelności BEST III NSFIZ przejęta na początek objęcia konsolidacją tego podmiotu	nd.	nd.	187.114
splaty wierzytelności, z tego:	(66.990)	(52.411)	(247.318)
dotyczące BEST III NSFIZ*	(17.153)	nd.	(23.958)
różnice kursowe z przeliczenia wierzytelności włoskich	29	518	1.727
obniżenie ceny nabycia wierzytelności z 2017 roku	nd.	(1.352)	(1.352)
inne	0	89	89
<b>Stan na koniec okresu, w tym wartość bieżąca szacowanych przepływów netto:</b>	<b>1.033.588</b>	<b>853.299</b>	<b>1.036.033</b>
do odzyskania w ciągu 1 roku	279.320	215.427	253.414
do odzyskania w okresie od 1 roku do 5 lat	593.570	491.814	614.289
do odzyskania w okresie powyżej 5 lat	160.698	146.058	168.330

\* objęty konsolidacją pełną od września 2018 roku

Od 1 stycznia 2018 roku wierzytelności nabyte wyceniamy metodą zamortyzowanego kosztu z zastosowaniem efektywnej stopy procentowej skorygowanej o ryzyko kredytowe.

Z uwagi na fakt, że nabywane wierzytelności finansujemy także kredytami bankowymi część z nich stanowi zabezpieczenie spłaty kredytów.

→ | Więcej na ten temat w nocie 5.7.2.6.

Do wyceny pakietów wierzytelności przyjęte zostały poniższe parametry:

	<b>Stan na dzień 31.03.2019</b>	<b>Stan na dzień 31.12.2018</b>
<b>Wartość nominalna szacowanych przyszłych wpływów (ERC), w tym:</b>	<b>2.506.245</b>	<b>2.566.828</b>
do 1 roku	325.871	295.582
od 1 do 5 lat	1.196.137	1.236.397
powyżej 5 lat	984.237	1.034.849
<b>Stopa dyskontowa</b>	<b>9% – 170%</b>	<b>9% – 170%</b>



**5.7.1.2. Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych**

(w tys. zł)

	Stan na dzień 31.03.2019	Stan na dzień 31.12.2018
<b>Inwestycja w jednostkę stowarzyszoną Kredyt Inkaso, w tym:</b>	<b>111.157</b>	<b>111.157</b>
wartość w cenie nabycia	171.460	171.460
wzrost (spadek) wartości udziału narastająco od dnia nabycia:	8.950	8.950
wzrost wartości w latach ubiegłych	8.950	6.800
wzrost (spadek) wartości w bieżącym roku ujęty w:	0	2.150
wyniku bieżącego okresu	0	5.966
zyskach zatrzymanych	0	1.612
pozostałych całkowitych dochodach netto	0	(5.428)
odpisy aktualizujące z tyt. utraty wartości	(69.253)	(69.253)
<b>Ilość akcji (w tys. sztuk)</b>	<b>4.274</b>	<b>4.274</b>
<b>Udział w ogólnej liczbie głosów (w %)</b>	<b>33,14%</b>	<b>33,14%</b>

Inwestycję w Kredyt Inkaso wyceniamy metodą praw własności z uwzględnieniem odpisów aktualizujących w wysokości 69,3 mln zł, dokonanych w 2016 roku. Do dnia publikacji niniejszego raportu Kredyt Inkaso nie opublikowało swoich danych finansowych na dzień 31 marca 2019 roku.

W związku z powyższym prezentowana w niniejszym sprawozdaniu wartość tej inwestycji nie uległa zmianie w stosunku do danych na koniec poprzedniego roku obrotowego.

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

(w tys. zł)

	Stan na dzień 31.03.2019	Stan na dzień 31.12.2018
Zobowiązania z tytułu obligacji	519.320	553.530
Zobowiązania z tytułu kredytów bankowych	97.892	122.608
Zobowiązania z tytułu pożyczek	27.005	27.004
Zobowiązania z tytułu leasingów	10.969	496
<b>Razem, z tego:</b>	<b>655.186</b>	<b>703.638</b>
krótkoterminowe	146.474	119.635
długoterminowe	508.712	584.003



W pierwszym kwartale 2019 roku nasze zadłużenie spadło o ponad 48 mln zł, na co wpływ miały przede wszystkim następujące zdarzenia:

- wykup obligacji serii K3 wyemitowanych przez BEST o wartości 35 mln zł,
- spłata kredytu bankowego udzielonego przez Getin Noble Bank S.A. w wysokości 18 mln zł.

Poniżej prezentujemy szczegółowe informacje na temat zobowiązań z tytułu obligacji, kredytów, pożyczek i leasingów.

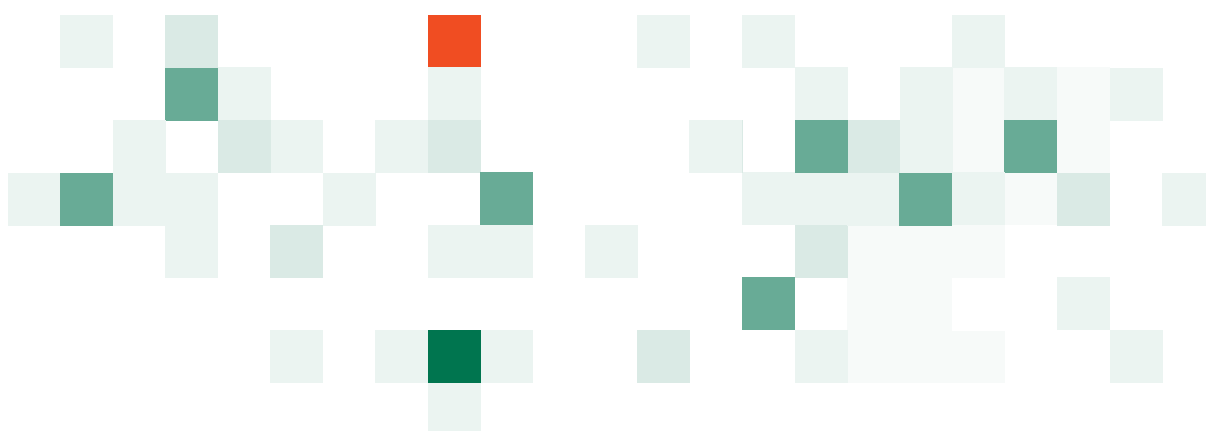
### 5.7.2.1. Zobowiązania z tytułu obligacji

(w tys. zł)

#### Zobowiązania z tytułu obligacji na dzień 31.03.2019:

Oznaczenie serii	Wartość nominalna obligacji	Oprocentowanie nominalne	Data emisji	Termin spłaty	Wartość wg wyceny		Razem
					krótko-terminowa	długo-terminowa	
K4	20.000	WIBOR 3M + 3,50 %	10.03.2015	10.03.2020	19.989	0	19.989
L1	60.000	WIBOR 3M + 3,60 %	28.08.2015	28.08.2020	3.098	56.949	60.047
L2	40.000	WIBOR 3M + 3,80 %	04.03.2016	04.03.2020	39.900	0	39.900
L3	50.000	WIBOR 3M + 3,50 %	10.05.2016	10.05.2020	2.541	47.427	49.968
P	4.655	WIBOR 3M + 3,50 %	27.01.2016	27.07.2020	237	4.435	4.672
Q1	20.000	WIBOR 3M + 3,40 %	30.06.2016	26.01.2021	999	19.005	20.004
Q2	10.000	WIBOR 3M + 3,40 %	29.07.2016	01.03.2021	497	9.452	9.949
R1	50.000	WIBOR 3M + 3,30 %	10.11.2016	20.04.2021	2.455	47.383	49.838
R2	30.000	WIBOR 3M + 3,30 %	01.02.2017	10.08.2021	1.468	28.343	29.811
R3	60.000	WIBOR 3M + 3,30 %	21.03.2017	23.09.2021	2.925	56.356	59.281
R4	60.000	WIBOR 3M + 3,30 %	09.06.2017	21.06.2022	2.926	56.257	59.183
T1	55.776	WIBOR 3M + 3,40 %	12.12.2017	14.09.2022	2.772	51.804	54.576
T2	30.000	WIBOR 3M + 3,50 %	09.03.2018	28.02.2022	1.518	27.859	29.377
X1*	32.518	EURIBOR 12M + 3,30 %	08.06.2017	08.12.2020	1.013	31.712	32.725
<b>Razem</b>	<b>522.949</b>				<b>82.338</b>	<b>436.982</b>	<b>519.320</b>

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



## Zobowiązania z tytułu obligacji na dzień 31.12.2018:

Oznaczenie serii	Wartość nominalna obligacji	Oprocentowanie nominalne	Data emisji	Termin spłaty	Wartość wg wyceny		Razem
					krótko-terminowa	długo-terminowa	
K3	35.000	WIBOR 3M + 3,30 %	10.03.2015	10.03.2019	35.054	0	35.054
K4	20.000	WIBOR 3M + 3,50 %	10.03.2015	10.03.2020	1.014	18.957	19.971
L1	60.000	WIBOR 3M + 3,60 %	28.08.2015	28.08.2020	3.099	56.926	60.025
L2	40.000	WIBOR 3M + 3,80 %	04.03.2016	04.03.2020	2.134	37.696	39.830
L3	50.000	WIBOR 3M + 3,50 %	10.05.2016	10.05.2020	2.542	47.358	49.900
P	4.655	WIBOR 3M + 3,50 %	27.01.2016	27.07.2020	237	4.432	4.669
Q1	20.000	WIBOR 3M + 3,40 %	30.06.2016	26.01.2021	999	18.987	19.986
Q2	10.000	WIBOR 3M + 3,40 %	29.07.2016	01.03.2021	497	9.444	9.941
R1	50.000	WIBOR 3M + 3,30 %	10.11.2016	20.04.2021	2.456	47.324	49.780
R2	30.000	WIBOR 3M + 3,30 %	01.02.2017	10.08.2021	1.469	28.312	29.781
R3	60.000	WIBOR 3M + 3,30 %	21.03.2017	23.09.2021	2.919	56.289	59.208
R4	60.000	WIBOR 3M + 3,30 %	09.06.2017	21.06.2022	2.921	56.200	59.121
T1	55.776	WIBOR 3M + 3,40 %	12.12.2017	14.09.2022	2.761	51.728	54.489
T2	30.000	WIBOR 3M + 3,50 %	09.03.2018	28.02.2022	1.519	27.809	29.328
X1*	32.508	EURIBOR 12M + 3,30 %	08.06.2017	08.12.2020	1.004	31.443	32.447
<b>Razem</b>	<b>557.939</b>				<b>60.625</b>	<b>492.905</b>	<b>553.530</b>

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

## 5.7.2.2. Zobowiązania z tytułu kredytów bankowych

(w tys. zł)

	Stan na dzień 31.03.2019	Stan na dzień 31.12.2018
<b>Zobowiązania z tytułu kredytów udzielonych przez:</b>		
Santander Bank Polska S.A.	37.583	39.503
ING Bank Śląski S.A.	32.949	35.655
Getin Noble Bank S.A.	0	18.009
BGŻ BNP Paribas S.A.	26.486	28.460
Dell Bank International	874	981
<b>Razem, z tego:</b>	<b>97.892</b>	<b>122.608</b>
krótkoterminowe	34.476	52.744
długoterminowe	63.416	69.864

Umowa zawarta:	Wartość nominalna kredytu				
	Maksymalna przyznana przez bank	Wykorzystana do 31.03.2019	Splacona do 31.12.2018	Splacona w pierwszym kwartale 2019	Do spłaty na 31.03.2019
pomiędzy BEST, FIZANEM, BEST I NSFIZ, BEST II NSFIZ a Bankiem Zachodnim WBK S.A. (obecnie Santander Bank Polska S.A.)	50.000	50.000	(10.417)	(2.083)	37.500
pomiędzy BEST II NSFIZ, BEST IV NSFIZ, BEST a ING Bankiem Śląskim S.A.	150.000	50.000	(14.585)	(2.683)	32.732
pomiędzy BEST a BPI Bankiem Polskich Inwestycji S.A. (obecnie GETIN Noble Bank S.A.).	18.000	18.000	0	(18.000)	0
pomiędzy BEST I NSFIZ a Bankiem BGŻ BNP Paribas S.A.	50.000	30.611	(2.284)	(1.914)	26.413
pomiędzy BEST a Dell Bank International d.a.c.	1.298	1.298	(317)	(107)	874
<b>Razem</b>	<b>269.298</b>	<b>149.909</b>	<b>(27.603)</b>	<b>(24.787)</b>	<b>97.519</b>

W pierwszym kwartale 2019 roku podmioty z Grupy podpisały umowę z ING Bankiem Śląskim S.A. zwiększającą limit kredytu z kwoty 50 mln zł do kwoty 150 mln zł z przeznaczeniem na finansowanie lub refinansowanie

zakupu portfeli wierzytelności. Dzięki temu pozyskaliśmy nowe możliwości finansowania naszych inwestycji.

→ | Zabezpieczenia spłaty zobowiązań kredytowych zostały zaprezentowane w nocie 5.7.2.6.

### 5.7.2.3. Zobowiązania z tytułu pożyczek

(w tys. zł)

Pożyczkodawcy	Oprocentowanie	Wartość na dzień 31.03.2019	Wartość na dzień 31.12.2018
Członkowie Zarządu BEST S.A.	3,75% – 4,20%	27.005	27.004
	krótkoterminowe	27.005	5.904
	długoterminowe	0	21.100

### 5.7.2.4. Zobowiązania z tytułu leasingu

(w tys. zł)

	Stan na dzień 31.03.2019	Stan na dzień 31.12.2018
Umowy leasingu samochodów	430	496
Umowy najmu pomieszczeń biurowych	10.517	0
Pozostałe umowy	22	0
<b>Razem, z tego:</b>	<b>10.969</b>	<b>496</b>
krótkoterminowe	2.655	362
długoterminowe	8.314	134

Ujęcie wartości umów najmu pomieszczeń biurowych oraz pozostałych umów w wartości zobowiązań leasingowych wynika ze zmiany zasad ich klasyfikacji i wyceny w związku z wejściem w życie MSSF 16 „Leasing”.

→ | Więcej informacji na ten temat w nocie 5.4

## 5.7.2.5. Uzgodnienie stanu zadłużenia

(w tys. zł)

	Obligacje	Kredyty bankowe	Pożyczki otrzymane	Umowy leasingu	Razem
<b>Stan zadłużenia na 31.12.2018</b>	<b>553.530</b>	<b>122.608</b>	<b>27.004</b>	<b>496</b>	<b>703.638</b>
ujęcie zobowiązań z tytułu leasingu w związku z wejściem w życie MSSF 16	0	0	0	10.961	10.961
<b>Stan zadłużenia na 01.01.2019</b>	<b>553.530</b>	<b>122.608</b>	<b>27.004</b>	<b>11.457</b>	<b>714.599</b>
<b>Zmiany wynikające z przepływów gotówkowych:</b>	<b>(41.751)</b>	<b>(26.005)</b>	<b>(274)</b>	<b>(636)</b>	<b>(68.666)</b>
spłata kapitału	(35.000)	(24.787)	0	(516)	(60.303)
zapłacone odsetki i prowizje	(6.751)	(1.218)	(274)	(120)	(8.363)
<b>Zmiany bezgotówkowe:</b>	<b>7.541</b>	<b>1.289</b>	<b>275</b>	<b>148</b>	<b>9.253</b>
zawarte umowy	0	0	0	22	22
odsetki naliczone	7.532	1.330	275	125	9.262
inne zmiany	9	(41)	0	1	(31)
<b>Stan zadłużenia na 31.03.2019</b>	<b>519.320</b>	<b>97.892</b>	<b>27.005</b>	<b>10.969</b>	<b>655.186</b>
<b>Stan zadłużenia na 01.01.2018</b>	<b>644.760</b>	<b>82.990</b>	<b>31.505</b>	<b>760</b>	<b>760.015</b>
<b>Zmiany wynikające z przepływów gotówkowych:</b>	<b>(126.505)</b>	<b>32.562</b>	<b>(5.578)</b>	<b>(287)</b>	<b>(99.808)</b>
otrzymane finansowanie	30.024	61.861	27.000	0	118.885
spłata kapitału	(121.770)	(23.484)	(31.500)	(264)	(177.018)
zapłacone odsetki i prowizje	(34.759)	(5.815)	(1.078)	(23)	(41.675)
<b>Zmiany bezgotówkowe:</b>	<b>35.275</b>	<b>7.056</b>	<b>1.077</b>	<b>23</b>	<b>43.431</b>
odsetki naliczone	34.670	5.709	1.077	23	41.479
inne zmiany	605	1.347	0	0	1.952
<b>Stan zadłużenia na 31.12.2018</b>	<b>553.530</b>	<b>122.608</b>	<b>27.004</b>	<b>496</b>	<b>703.638</b>



### 5.7.2.6. Zabezpieczenia spłaty zobowiązań finansowych

(w tys. zł)

W pierwszym kwartale 2019 roku zobowiązanie warunkowe wykazane na dzień 31 grudnia 2018 roku z tytułu kredytu o wartości nominalnej 18 mln zł udzielonego przez Getin Noble Bank S.A. wygasło w związku z jego spłatą. Dodatkowo, w związku z wejściem w życie MSSF 16 „Leasing” obecnie

w zobowiązaniach finansowych prezentujemy również umowy najmu powierzchni biurowej w Gdyni, które są zabezpieczone gwarancją bankową. Wobec powyższego na dzień 31 marca 2019 roku posiadaliśmy następujące zabezpieczenia zobowiązań finansowych:

Zabezpieczone zobowiązanie	Zabezpieczenie	Wartość księgowa zabezpieczonego zobowiązania	
		Stan na 31.03.2019	Stan na 31.12.2018
zobowiązanie z tytułu kredytu udzielonego przez Santander Bank Polska S.A.	zastaw rejestrowy na certyfikatach inwestycyjnych serii E BEST Capital FIZAN o wartości księgowej 90,2 mln zł ( max suma zabezpieczenia do 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	37.583	39.503
zobowiązanie z tytułu kredytu udzielonego przez ING Bank Śląski S.A.	zastaw rejestrowy na wierzytelnościach BEST II NSFIZ o wartości księgowej 66,4 mln zł, oświadczenie o poddaniu się egzekucji wystawione przez kredytobiorców, poręczenie do kwoty 180 mln zł wydane przez BEST	32.949	35.655
zobowiązanie z tytułu kredytu udzielonego przez BGŻ BNP Paribas S.A.	zastaw rejestrowy na wierzytelnościach BEST I NSFIZ o wartości księgowej 38,6 mln zł, poręczenie do kwoty 75 mln zł wydane przez BEST	26.486	28.460
zobowiązania z tytułu umów leasingu samochodów	weksle własne in blanco	430	496
zobowiązanie z tytułu umowy najmu powierzchni biurowej w Gdyni	gwarancja bankowa do kwoty 622 tys. zł zabezpieczona wekslem in blanco wystawionym przez BEST	3.037	–

\* 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 31.03.2019	Stan na dzień 31.12.2018
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług, z tego:	4.454	4.904
zobowiązania związane z inwestycjami w rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne	269	996
Zobowiązania z tytułu podatków i składek na obowiązkowe ubezpieczenia pracowników	2.397	2.007
Zobowiązania z tytułu nabycia pakietów wierzytelności*	10.031	10.031
Zobowiązania z tytułu nadpłat i nierozliczonych wpłat wierzytelności	3.673	3.932
Zobowiązania z tytułu wykupu certyfikatów inwestycyjnych BEST III NSFIZ	2.071	1.858
Zobowiązania z tytułu zaliczek wpłaconych na poczet sprzedaży nieruchomości	8.500	8.500
Pozostałe	136	154
<b>Razem, w tym:</b>	<b>31.262</b>	<b>31.386</b>
krótkoterminowe	22.762	22.886
długoterminowe	8.500	8.500

\* zgodnie z umową zobowiązanie to stanie się wymagalne w dniu 21 czerwca 2019 roku.

**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 31.03.2019	Stan na dzień 31.12.2018
<b>Aktywa z tytułu podatku odroczonego, w tym:</b>	<b>4.183</b>	<b>5.630</b>
podlegające kompensacie	4.183	5.630
niepodlegające kompensacie	0	0
<b>Rezerwa z tytułu podatku odroczonego, w tym:</b>	<b>8.364</b>	<b>9.014</b>
podlegająca kompensacie	4.183	5.630
niepodlegająca kompensacie	4.181	3.384
<b>Aktywa z tytułu podatku odroczonego po kompensacie</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Rezerwa z tytułu podatku odroczonego po kompensacie</b>	<b>4.181</b>	<b>3.384</b>



**Aktywa z tytułu podatku odroczonego w wartościach przed kompensatą:**

	Różnica przejściowa ujemna z tytułu:			Razem
	strat podatkowych	zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych	pozostałych pozycji	
<b>Stan na 01.01.2019</b>	<b>4.236</b>	<b>1.093</b>	<b>301</b>	<b>5.630</b>
Zwiększenia	0	619	71	690
Zmniejszenia	1.537	552	48	2.137
<b>Stan na 31.03.2019</b>	<b>2.699</b>	<b>1.160</b>	<b>324</b>	<b>4.183</b>
<b>Stan na 01.01.2018</b>	<b>7.986</b>	<b>720</b>	<b>138</b>	<b>8.844</b>
Zwiększenia	3	2.134	232	2.369
Zmniejszenia	3.753	1.761	69	5.583
<b>Stan na 31.12.2018</b>	<b>4.236</b>	<b>1.093</b>	<b>301</b>	<b>5.630</b>

**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 finans. nimi aktywów	pozostałych pozycji	
<b>Stan na 01.01.2019</b>	<b>4.210</b>	<b>1.390</b>	<b>907</b>	<b>2.507</b>	<b>9.014</b>
Zwiększenia	38	403	236	65	742
Zmniejszenia	68	910	344	70	1.392
<b>Stan na 31.03.2019</b>	<b>4.180</b>	<b>883</b>	<b>799</b>	<b>2.502</b>	<b>8.364</b>
<b>Stan na 01.01.2018</b>	<b>4.248</b>	<b>4.851</b>	<b>1.112</b>	<b>1.420</b>	<b>11.631</b>
Zwiększenia	169	7.014	1.067	1.129	9.379
Zmniejszenia	207	10.475	1.272	42	11.996
<b>Stan na 31.12.2018</b>	<b>4.210</b>	<b>1.390</b>	<b>907</b>	<b>2.507</b>	<b>9.014</b>

**5.7.4.2. Podatek dochodowy ujęty w wyniku**

(w tys. zł)

	01.01.2019 31.03.2019	01.01.2018 31.03.2018
Podatek dochodowy bieżący	28	0
Podatek dochodowy odroczonego	796	583
<b>Razem</b>	<b>824</b>	<b>583</b>



**Podatek dochodowy odroczony:**

	01.01.2019 31.03.2019	01.01.2018 31.03.2018
Podatek od różnic przejściowych ujemnych:	(91)	(262)
powstały w okresie	(690)	(879)
odwrócony w okresie	599	617
Podatek od różnic przejściowych dodatnich:	(650)	829
powstały w okresie	742	1.548
odwrócony w okresie	(1.392)	(719)
<b>Suma podatku od różnic przejściowych</b>	<b>(741)</b>	<b>567</b>
<b>Podatek od różnic przejściowych z tytułu straty podatkowej:</b>	<b>1.537</b>	<b>16</b>
rozliczony w okresie	1.537	32
utworzone aktywo	0	(16)
<b>Razem podatek odroczony ujęty w wyniku</b>	<b>796</b>	<b>583</b>

**5.7.4.3. Uzgodnienie pomiędzy efektywną a ustawową stawką podatkową obowiązującą w Polsce**

(w tys. zł)

	01.01.2019 31.03.2019	01.01.2018 31.03.2018
Zysk brutto przed opodatkowaniem:	26.076	20.287
<b>Podatek od zysku brutto według stawki podatkowej obowiązującej w Polsce (19%)</b>	<b>4.954</b>	<b>3.855</b>
Efekt podatkowy różnic trwałych, w tym z tytułu:	(4.130)	(3.272)
zmiany wyceny jednostek współkontrolowanych, stowarzyszonych i aktywów jednostek zależnych nie uwzględnionych w podatku odroczonym	(7.686)	(5.712)
przychodów podatkowych nieujętych w wyniku	2.993	941
nieaktywowanych strat podatkowych	430	1.470
pozostałych różnic	133	29
<b>Podatek dochodowy ujęty w wyniku</b>	<b>824</b>	<b>583</b>
Efektywna stawka podatkowa	3%	3%

Głównym przedmiotem naszej działalności jest inwestowanie w wierzytelności. Na rynku polskim nabywamy nasze wierzytelności poprzez niestandardyzowane sekurytyzacyjne 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 emisje papierów wartościowych (certyfikaty inwestycyjne, obligacje itp.) kierowane do podmiotów z Grupy, a także poprzez kredyty bankowe. Zyski opodatkowywane są w momencie wypłaty środków do BEST lub Towarzystwa.



**5.7.5. Pozostałe należności**

(w tys. zł)

	Stan na dzień 31.03.2019	Stan na dzień 31.12.2018
Należności z tytułu poniesionych opłat sądowych brutto	5.152	8.646
Pozostałe brutto	503	1.346
<b>Razem należności brutto</b>	<b>5.655</b>	<b>9.992</b>
Odpisy aktualizujące należności z tytułu opłat sądowych	(1.096)	(1.182)
Odpisy aktualizujące pozostałe	(1)	0
<b>Razem</b>	<b>4.558</b>	<b>8.810</b>
krótkoterminowe (do 1 roku)	4.454	8.720
długoterminowe (od 1 do 5 lat)	104	90

**5.7.6. Zmiany rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych**

(w tys. zł)

W okresie objętym sprawozdaniem nabyliśmy rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne o wartości 699 tys. zł, podczas gdy w analogicznym okresie 2018 roku o wartości 1.444 tys. zł.

Wartość rzeczowych aktywów trwałych zwiększyła się również w wyniku ujęcia praw do użytkowania wynikających z umów leasingu, najmu, dzierżawy oraz innych umów, które spełniają definicję leasingu zgodnie z MSSF 16.

	Rzeczowe aktywa trwałe	Wartości niematerialne	Razem
<b>Stan na dzień 31.12.2018</b>	<b>13.237</b>	<b>20.056</b>	<b>33.293</b>
Zmiany – wejście w życie MSSF 16	10.752	0	10.752
<b>Stan na dzień 01.01.2019 po uwzględnieniu MSSF 16</b>	<b>23.989</b>	<b>20.056</b>	<b>44.045</b>
Nabycia	418	281	699
Likwidacje	0	(29)	(29)
Umorzenia	(1.365)	(693)	(2.058)
Różnice kursowe z przeliczenia	2	0	2
<b>Stan na dzień 31.03.2019</b>	<b>23.044</b>	<b>19.615</b>	<b>42.659</b>
<b>Stan na dzień 01.01.2018</b>	<b>12.187</b>	<b>20.703</b>	<b>32.890</b>
Nabycia	1.354	90	1.444
Likwidacje	0	0	0
Umorzenia	(741)	(659)	(1.400)
<b>Stan na dzień 31.03.2018</b>	<b>12.800</b>	<b>20.134</b>	<b>32.934</b>

### 5.7.7. Przychody z działalności operacyjnej

(w tys. zł)

	01.01.2019 31.03.2019	01.01.2018 31.03.2018
Przychody operacyjne z działalności podstawowej	64.646	54.708
przychody z inwestycji w wierzytelności	64.516	50.923
przychody z zarządzania BEST III NSFIZ*	–	3.681
pozostałe	130	104
Pozostałe przychody operacyjne	75	112
<b>Razem</b>	<b>64.721</b>	<b>54.820</b>

\* w 2019 roku, w związku konsolidacją pełną BEST III NSFIZ, przychody Grupy z zarządzania funduszem i jego aktywami są wyłączone w procesie konsolidacji

Głównym źródłem naszych przychodów są inwestycje w wierzytelności. Stanowią one 99,7% wszystkich przychodów z działalności operacyjnej. Poniżej prezentujemy ich podział wg tytułów.

#### Przychody z inwestycji w wierzytelności:

	01.01.2019 31.03.2019	01.01.2018 31.03.2018
<b>Przychody z wierzytelności wycenianych w zamortyzowanym koszcie:</b>	<b>64.516</b>	<b>46.841</b>
przychody odsetkowe obliczone przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej	65.410	49.276
odchylenia od wpłat rzeczywistych	1.388	(5.148)
wynik z tytułu przeszacowań	(2.282)	2.713
<b>Zysk z udziału w jednostce współkontrolowanej BEST III NSFIZ:</b>	<b>–</b>	<b>4.082</b>
wynik na wykupie certyfikatów inwestycyjnych:	–	6.640
przychody z wykupu certyfikatów inwestycyjnych	–	7.628
koszt nabycia certyfikatów inwestycyjnych wykupionych	–	(988)
spadek wartości udziału w okresie sprawozdawczym	–	(2.558)
<b>Razem</b>	<b>64.516</b>	<b>50.923</b>

W pierwszym kwartale 2018 roku BEST III NSFIZ był jednostką współkontrolowaną, wycenianą metodą praw własności. Obecnie, w związku z objęciem kontroli nad tym funduszem we wrześniu 2018 roku, konsolidujemy go metodą pełną. W związku z powyższym w bieżącym okresie wynik tego

podmiotu wpływa bezpośrednio na wartość przychodów z wierzytelności oraz odpowiednie koszty, a zysk netto przynależny koinwestorowi dodatkowo jest wykazywany w zyskach przypisanych udziałom niesprawującym kontroli.

### 5.7.8. Koszty finansowe

(w tys. zł)

	01.01.2019 31.03.2019	01.01.2018 31.03.2018
Odsetki od zobowiązań finansowych	9.262	10.397
Pozostałe	0	1
<b>Razem</b>	<b>9.262</b>	<b>10.398</b>

## 5.7.9. Zysk przypadający na jedną akcję

	01.01.2019 31.03.2019	01.01.2018 31.03.2018
Zysk netto przypisany Akcjonariuszom BEST (w tys. zł)	20.490	19.594
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (w tys. szt.)	23.015	23.015
Średnia ważona liczba akcji rozwodniających (w tys. szt.)	149	154
<b>Podstawowy zysk na jedną akcję (w zł / szt.)</b>	<b>0,89</b>	<b>0,85</b>
<b>Rozwodniony zysk na jedną akcję (w zł / szt.)</b>	<b>0,88</b>	<b>0,85</b>

## 5.7.10. Zmiana stanu zobowiązań

(w tys. zł)

	01.01.2019 31.03.2019	01.01.2018 31.03.2018
Bilansowa zmiana stanu zobowiązań*	(386)	(40.130)
Korekta o zmianę stanu zobowiązań inwestycyjnych	727	673
Pozostałe zmiany	(211)	0
<b>Razem</b>	<b>130</b>	<b>(39.457)</b>

\* z wyłączeniem zobowiązań finansowych i z tytułu podatku dochodowego

## 5.7.11. Zmiana stanu inwestycji w wierzytelności

(w tys. zł)

	01.01.2019 31.03.2019	01.01.2018 31.03.2018
<b>Zmiana stanu inwestycji bezpośrednich w wierzytelności:</b>	<b>2.445</b>	<b>6.315</b>
bilansowa zmiana stanu wierzytelności nabytych	2.445	13.154
korekta w związku z przejściem na MSSF 9	0	(6.839)
<b>Zmiana stanu inwestycji pośrednich w wierzytelności:</b>	<b>0</b>	<b>3.547</b>
bilansowa zmiana stanu inwestycji w BEST III NSFIZ	0	3.547
<b>Razem</b>	<b>2.445</b>	<b>9.862</b>



## 5.8. PROGRAMY MOTYWACYJNE

(w tys. zł)

W związku z wygaśnięciem uprawnień z programu akcji fantowych za lata 2016 – 2018 oraz programu akcji opartego o warranty subskrypcyjne za lata 2015 – 2018, w posiadaniu osób uprawnionych znajdują się jedynie warranty

subskrypcyjne serii B i C przyznane za rok 2017. Prawa z warrantów będą mogły być wykonane w okresie od 29 kwietnia 2020 roku do 29 października 2020 roku.

	Stan na dzień 31.03.2019	Stan na dzień 31.12.2018
<b>Wycena programów motywacyjnych realizowanych w warrantach subskrypcyjnych ujęta w kapitałach rezerwowych:</b>	<b>4.767</b>	<b>4.496</b>
obciążająca koszty wynagrodzeń bieżącego roku	271	(178)
obciążająca koszty wynagrodzeń lat poprzednich	4.496	4.674
<b>Warranty subskrypcyjne (w sztukach) w posiadaniu osób uprawnionych, z tego objęte przez:</b>	<b>424.680</b>	<b>424.680</b>
Krzysztofa Borusowskiego – Prezesa Zarządu	135.800	135.800
Marka Kucnera – Wiceprezesa Zarządu	135.800	135.800
Barbarę Rudziaks – Członka Zarządu do 01.10.2018 roku	135.800	135.800
Jacka Zawadzkiego – Członka Zarządu	17.280	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.

Obecnie 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:	
	01.01.2019 31.03.2019	01.01.2018 31.03.2018	31.03.2019	31.12.2018
Polska	57.151	51.099	943.438	949.201
Włochy	7.570	3.721	90.150	86.832
<b>Razem</b>	<b>64.721</b>	<b>54.820</b>	<b>1.033.588</b>	<b>1.036.033</b>

Poniżej prezentujemy procentowy udział poszczególnych obszarów geograficznych wskazanych powyżej:

	Przychody z działalności operacyjnej za okres:		Wierzytelności nabyte – stan na:	
	01.01.2019 31.03.2019	01.01.2018 31.03.2018	31.03.2019	31.12.2018
Polska	88%	93%	91%	92%
Włochy	12%	7%	9%	8%
<b>Razem</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

## 5.10. WARTOŚĆ GODZIWA INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH

Obecnie nie wyceniamy żadnych instrumentów finansowych do wartości godziwej. Poniżej prezentujemy porównanie wartości godziwej i wartości

bilansowej instrumentów finansowych wycenianych w zamortyzowanym koszcie.

	Stan na dzień 31.03.2019		Stan na dzień 31.12.2018	
	Wartość godziwa	Wartość bilansowa	Wartość godziwa	Wartość bilansowa
Wierzytelności nabyte – Kategoria 3	1.026.670	1.033.588	1.018.918	1.036.033
Zobowiązania finansowe z tytułu emisji obligacji, z tego wartość godziwa klasyfikowana do następujących poziomów hierarchii:	500.395	519.320	521.549	553.530
Kategoria 1	467.367	486.595	488.527	521.083
Kategoria 2	33.028	32.725	33.022	32.447

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

#### Wierzytelności nabyte

Wartość bilansowa wierzytelności różni się od wartości godziwej ze względu na fakt, że od 1 stycznia 2018 roku do wyceny bilansowej stosujemy model skorygowanej ceny nabycia, który różni się od modelu wyceny do wartości godziwej w szczególności tym, że zastosowane stopy procentowe są niezmiennie w całym okresie obsługi (niewrażliwe na zmiany stóp rynkowych) a przepływy bazują na spodziewanych spłatach z pakietów wierzytelności (bez kosztów ich dochodzenia).

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 uгод, planowanych kosztów dochodzenia wierzytelności itp. Ze względu na fakt, że nabywamy głównie wierzytelności nieregularne, już w momencie nabycia szacujemy przyszłe wpłaty 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 wpływów z podobnych pakietów 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 Catalyst 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

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

## 5.11. TRANSAKJE MIĘDZY PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

(w tys. zł)

### 5.11.1. Informacje o wynagrodzeniach Członków Zarządów i Rad Nadzorczych spółek z Grupy

Wynagrodzenia bieżące członków Zarządów i Rad Nadzorczych podmiotów Grupy za pierwszy kwartał 2019 roku i za analogiczny okres ubiegłego roku wyniosły odpowiednio:

		01.01.2019 31.03.2019	01.01.2018 31.03.2018
Zarząd	BEST	495	730
	Towarzystwo	243	226
	BEST Nieruchomości	0	10
Rada Nadzorcza	BEST	81	45
	Towarzystwo	17	17

### 5.11.2. 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 2019 roku posiadaliśmy zobowiązania wobec Członków Zarządu BEST w wysokości 27 mln zł z tytułu udzielonych pożyczek. W okresie od 1 stycznia do 31 marca 2019 roku zapłaciliśmy odsetki od tych zobowiązań w wysokości 274 tys. zł.

W dniu 4 marca 2019 roku BEST zawarł z Prezesem Zarządu aneks do umowy pożyczki wydłużający termin spłaty pierwszej transzy zobowiązania w wysokości 5 mln zł z 31 marca 2019 roku do 30 czerwca 2019 roku.

### 5.11.3. 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 notce, dlatego w pierwszym kwartale 2019 roku nie wykazaliśmy transakcji z BEST III NSFIZ.

W pierwszym kwartale 2018 transakcje te były prezentowane w związku z tym, że w tym okresie BEST III NSFIZ był jednostką współkontrolowaną.



**Transakcje z BEST III NSFIZ:**

	Wartość transakcji w okresie	
	01.01.2019 31.03.2019	01.01.2018 31.03.2018
<b>Przychody z tytułu sprzedaży usług:</b>		
BEST (jednostka dominująca)	–	3.287
pozostałe podmioty z Grupy	–	394
<b>Przychody z wykupu certyfikatów inwestycyjnych:</b>		
pozostałe podmioty z Grupy	–	7.629

**Transakcje z Kredyt Inkaso:**

	Nierozliczone salda na 31.03.2019	Nierozliczone salda na 31.12.2018
<b>Należności:</b>		
BEST (jednostka dominująca) – z tytułu solidarnej zapłaty zobowiązania Kredyt Inkaso (związane z realizowanym w 2015 roku planem połączenia)	187	187

Kredyt Inkaso kwestionowało zasadność zapłaty 187 tys. zł, które zgodnie z umową, z tytułu solidarnej zapłaty uregulował BEST. W dniu 17 kwietnia 2019 roku Sąd Okręgowy w Gdańsku Wydział IX Gospodarczy wydał wyrok

uwzględniający w całości powództwo BEST w sprawie o zapłatę tej kwoty przez Kredyt Inkaso wraz z odsetkami za opóźnienie oraz kosztami procesu. Wyrok jest nieprawomocny.

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

(w tys. zł)

**Dłużne papiery wartościowe**

W pierwszym kwartale 2019 roku wykupiliśmy obligacje serii K3 o wartości nominalnej 35 mln zł.

	01.01.2019 31.03.2019	01.01.2018 31.03.2018
<b>Nowe emisje (wartość nominalna), w tym:</b>	<b>0</b>	<b>30.000</b>
seria T2 wyemitowana przez BEST	–	30.000
<b>Wykupy (wartość nominalna), w tym:</b>	<b>(35.000)</b>	<b>(20.000)</b>
seria K3 wyemitowana przez BEST	(35.000)	–
seria C wyemitowana przez BEST II NSFIZ	–	(20.000)
<b>Razem</b>	<b>(35.000)</b>	<b>10.000</b>

**Kapitałowe papiery wartościowe**

W pierwszym kwartale 2019 roku BEST nie emitował, ani nie wykupował własnych kapitałowych papierów wartościowych.

Emisje i wykupy certyfikatów inwestycyjnych w ramach Grupy są eliminowane w procesie konsolidacji i nie są wykazywane jako kapitałowe papiery wartościowe w sprawozdaniu skonsolidowanym.



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

W okresie od 1 stycznia do 31 marca 2019 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.

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

Nie wystąpiły.

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

W pierwszym kwartale 2019 roku miały miejsce następujące zmiany w strukturze Grupy:

- 1) BEST IV NSFIZ wykupił i dokonał umorzenia części certyfikatów inwestycyjnych objętych przez FIZANA za łączną kwotę 20 mln zł. W związku z powyższym udział bezpośredni FIZANA w tym funduszu spadł z 83,44% na koniec 2018 roku do 80,60% na dzień 31 marca 2019 roku. Pozostałe prawa głosu w tym funduszu posiadamy pośrednio poprzez Towarzystwo.
- 2) FIZAN wykupił i dokonał umorzenia części certyfikatów inwestycyjnych

objętych przez BEST za łączną kwotę 34,5 mln zł. W związku z powyższym udział bezpośredni BEST w tym funduszu spadł z 99,54% na koniec 2018 roku do 99,52 % na dzień 31 marca 2019 roku. Pozostałe prawa głosu w tym funduszu posiadamy pośrednio poprzez Towarzystwo.

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

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem podmioty z Grupy podpisały umowę uzupełniającą do umowy kredytowej zawartej z ING Bankiem Śląskim S.A., na mocy której bank podwyższył limit kredytowy z kwoty 50 mln zł do kwoty 150 mln zł. W następstwie powyższego BEST dodatkowo zabezpieczył spłatę zobowiązań kredytowych poręczeniem do kwoty 180 mln zł.

→ Szczegółowo wartość zabezpieczeń ustanowionych na naszych zobowiązaniach finansowych opisaliśmy w nocie 5.7.2.6.



### III. KWARTALNA INFORMACJA FINANSOWA BEST S.A. ZA PIERWSZY KWARTAŁ ZAKOŃCZONY 31 MARCA 2019 ROKU

#### 1. SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ sporządzone na dzień 31 marca 2019 roku (w tys. zł)

Aktywa	Nota	31.03.2019	01.01.2019 – kor. MSSF 16	31.12.2018
<b>Aktywa trwałe</b>		<b>763.514</b>	<b>803.105</b>	<b>793.192</b>
Wartości niematerialne		19.607	20.048	20.048
Rzeczowe aktywa trwałe	5.1	21.279	22.273	12.360
Aktywa z tytułu podatku odroczonego		0	946	946
Inwestycje w jednostki zależne i stowarzyszone		472.924	491.699	491.699
Nieruchomości inwestycyjne		14.242	14.242	14.242
Należności z tytułu pożyczek, obligacji		234.944	252.935	252.935
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności		60	60	60
Pozostałe aktywa		458	902	902
<b>Aktywa obrotowe</b>		<b>53.279</b>	<b>63.369</b>	<b>63.369</b>
Należności z tytułu pożyczek, obligacji		40.034	16.067	16.067
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności		1.263	1.541	1.541
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		9.432	43.839	43.839
Pozostałe aktywa		2.550	1.922	1.922
<b>Suma aktywów</b>		<b>816.793</b>	<b>866.474</b>	<b>856.561</b>

Pasywa	Nota	31.03.2019	01.01.2019 – kor. MSSF 16	31.12.2018
<b>Kapitał własny</b>		<b>235.370</b>	<b>232.041</b>	<b>232.041</b>
Kapitał akcyjny		23.127	23.127	23.127
Kapitał z emisji akcji powyżej wartości nominalnej		58.925	58.925	58.925
Pozostałe kapitały rezerwowe		4.494	4.223	4.223
Zyski zatrzymane		148.824	145.766	145.766
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>		<b>457.134</b>	<b>534.475</b>	<b>526.409</b>
Zobowiązania z tytułu obligacji, kredytów, pożyczek i leasingu	5.1	445.050	522.745	514.679
Pozostałe zobowiązania		8.500	8.500	8.500
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego		3.237	2.883	2.883
Rezerwy na świadczenia pracownicze		347	347	347
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>		<b>124.289</b>	<b>99.958</b>	<b>98.111</b>
Zobowiązania z tytułu obligacji, kredytów, pożyczek i leasingu	5.1	112.213	87.311	85.255
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	5.1	12.067	12.638	12.847
Rezerwy na świadczenia pracownicze		9	9	9
<b>Suma pasywów</b>		<b>816.793</b>	<b>866.474</b>	<b>856.561</b>

**2. SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW**  
**za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2019 roku (wariant porównawczy)**  
 (w tys. zł)

	01.01.2019 31.03.2019	01.01.2018 31.03.2018
<b>Przychody z działalności operacyjnej</b>	<b>27.377</b>	<b>17.238</b>
Przychody z działalności podstawowej	27.116	17.144
Pozostałe przychody operacyjne	261	94
<b>Koszty działalności operacyjnej</b>	<b>19.151</b>	<b>18.996</b>
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	10.099	10.889
Amortyzacja	1.995	1.371
Usługi obce	4.838	4.954
Podatki i opłaty	1.361	1.230
Pozostałe koszty operacyjne	858	552
<b>Zysk (strata) na działalności operacyjnej</b>	<b>8.226</b>	<b>(1.758)</b>
Przychody finansowe, z tego:	4.228	1.505
przychody odsetkowe obliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej	4.148	1.437
Koszty finansowe	8.096	9.458
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>4.358</b>	<b>(9.711)</b>
Podatek dochodowy	1.300	(309)
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>3.058</b>	<b>(9.402)</b>
<b>Pozostałe całkowite dochody netto</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Całkowite dochody netto razem</b>	<b>3.058</b>	<b>(9.402)</b>
<b>Zysk (strata) na jedną akcję z działalności kontynuowanej:</b>		
zwykły (a)	0,13	(0,41)
rozwodniony (a)	0,13	(0,41)

**3. SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH**  
**za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2019 roku**  
 (w tys. zł)

	01.01.2019 31.03.2019	01.01.2018 31.03.2018
<b>PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ</b>		
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>4.358</b>	<b>(9.711)</b>
<b>Korekty o pozycje:</b>	<b>25.219</b>	<b>10.012</b>
Amortyzacja	1.995	1.371
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	17	134
Odsetki i udziały w zyskach	3.910	7.886
Wynik na działalności inwestycyjnej	0	(9)
Zmiana stanu należności	278	450
Zmiana stanu zobowiązań	(51)	(797)
Zmiana stanu rezerw, zapasów oraz pozostałych aktywów i pasywów	24	(737)
Zmiana stanu inwestycji pośrednich w wierzytelności	18.775	0
Pozostałe pozycje netto	271	1.714
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>29.577</b>	<b>301</b>
<b>PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ</b>		
Wpływy ze sprzedaży, wykupu lub umorzenia aktywów finansowych	9.000	77.500
Otrzymane odsetki od obligacji	4.173	1.570
Objęcie obligacji	(15.000)	(96.500)
Nabycie wartości niematerialnych i rzeczowych aktywów trwałych	(1.289)	(2.087)
<b>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>(3.116)</b>	<b>(19.517)</b>
<b>PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ</b>		
Wpływy z emisji dłużnych papierów wartościowych	0	30.024
Wykup dłużnych papierów wartościowych	(35.000)	0
Splata kredytów bankowych	(18.107)	0
Płatności z tytułu leasingu	(471)	(50)
Zapłacone prowizje i odsetki od zobowiązań finansowych	(7.283)	(10.015)
<b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>(60.861)</b>	<b>19.959</b>
<b>PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO</b>	<b>(34.400)</b>	<b>743</b>
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	(7)	151
Środki pieniężne na początek okresu	43.839	43.976
<b>ŚRODKI PIENIĘŻNE NA KONIEC OKRESU</b>	<b>9.432</b>	<b>44.870</b>

#### 4. SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2019 roku (w tys. zł)

	Kapitał akcyjny	Kapitał z emisji akcji powyżej wartości nominalnej	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane	Kapitał własny razem
<b>Kapitał własny na dzień 01.01.2019</b>	<b>23.127</b>	<b>58.925</b>	<b>4.223</b>	<b>145.766</b>	<b>232.041</b>
Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy:	–	–	–	3.058	3.058
wynik finansowy bieżącego okresu	–	–	–	3.058	3.058
Wycena programów motywacyjnych	–	–	271	–	271
<b>Kapitał własny na dzień 31.03.2019</b>	<b>23.127</b>	<b>58.925</b>	<b>4.494</b>	<b>148.824</b>	<b>235.370</b>
<b>Kapitał własny na dzień 01.01.2018</b>	<b>23.127</b>	<b>58.925</b>	<b>4.446</b>	<b>133.271</b>	<b>219.769</b>
Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy:	–	–	–	(9.402)	(9.402)
wynik finansowy bieżącego okresu	–	–	–	(9.402)	(9.402)
Wycena programów motywacyjnych	–	–	430	–	430
<b>Kapitał własny na dzień 31.03.2018</b>	<b>23.127</b>	<b>58.925</b>	<b>4.876</b>	<b>123.869</b>	<b>210.797</b>

#### 5. INFORMACJA DODATKOWA do informacji finansowej BEST za pierwszy kwartał 2019 roku

##### 5.1. WPŁYW MSSF 16 NA BILANS OTWARCIA BEST (w tys. zł)

Aktywa	31.12.2018	Wpływ MSSF 16	01.01.2019
<b>AKTYWA</b>			
Rzeczowe aktywa trwałe, w tym:	12.360	9.913	22.273
aktywa z tytułu praw do użytkowania	739	9.913	10.652
<b>Suma aktywów</b>	<b>856.561</b>	<b>9.913</b>	<b>866.474</b>
<b>PASYWA</b>			
<b>Zobowiązania:</b>	<b>624.520</b>	<b>9.913</b>	<b>634.433</b>
Zobowiązania z tytułu obligacji, kredytów, pożyczek i leasingu	599.934	10.122	610.056
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	12.847	(209)	12.638
<b>Suma pasywów</b>	<b>856.561</b>	<b>9.913</b>	<b>866.474</b>

W związku z wejściem w życie MSSF 16 „Leasing” od 1 stycznia 2019 roku ujęliśmy w sprawozdaniu odpowiednio aktywa i zobowiązania z tytułu użytkowania lokali biurowych.

→ Więcej na ten temat w nocie 5.4 skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

## IV. INFORMACJE UZUPEŁNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO RAPORTU GRUPY KAPITAŁOWEJ BEST S.A. ZA PIERWSZY KWARTAŁ ZAKOŃCZONY 31 MARCA 2019 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 5.15 do skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

### 3. STANOWISKO ZARZĄDU BEST ODNOŚNIE MOŻLIWOŚCI ZREALIZOWANIA WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYCH PROGNOZ NA 2019 ROK

Zarząd BEST nie publikował prognoz na 2019 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 są:

Wyszczególnienie	Ilość posiadanych akcji	Udział w kapitale zakładowym Emitenta	Liczba głosów przysługujących z posiadanych akcji	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA Emitenta
	(w sztukach)	(w %)	(w sztukach)	(w %)
Krzysztof Borusowski – Prezes Zarządu BEST	18.467.240	80,24	25.187.240	84,71
Marek Kucner – Wiceprezes Zarządu BEST	3.249.353	14,12	3.249.353	10,93

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

W pierwszym kwartale 2019 roku nie zmienił się stan posiadania akcji Emitenta przez osoby zarządzające i został wskazany w punkcie 4 powyżej. 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

Przed Sądem Okręgowym w Warszawie toczy się postępowanie w sprawie z powództwa Kredyt Inkaso przeciwko BEST i Krzysztofowi Borusowskiemu (Prezesowi Zarządu BEST) o zapłatę solidarnie przez pozwanych kwoty 60.734.500 zł tytułem naprawienia szkody związanej z wypowiedzeniem Kredyt Inkaso przez fundusze z grupy Trigon i Agio umów o zarządzanie portfelami wierzytelności.

W ocenie Emitenta dochodzone roszczenie jest całkowicie bezpodstawne, a stawiane zarzuty chybione zarówno pod względem faktycznym, jak i prawnym. Postępowanie jest w toku i obecnie prowadzone jest postępowanie dowodowe.

Przed Sądem Okręgowym w Warszawie toczy się postępowanie w sprawie z powództwa BEST przeciwko Kredyt Inkaso, Pawłowi Szewczykowi – byłemu Prezesowi Zarządu Kredyt Inkaso, Janowi Lisickiemu – byłemu Wiceprezesowi Zarządu Kredyt Inkaso oraz Grant Thornton Frąckowiak Spółce z ograniczoną odpowiedzialnością spółce komandytowej z siedzibą w Poznaniu o zapłatę solidarnie przez pozwanych kwoty 51.847.764 zł z ograniczeniem odpowiedzialności pozwanego Grant Thornton Frąckowiak Spółki z ograniczoną odpowiedzialnością spółki komandytowej do kwoty 2.260.000 zł z tytułu szkody poniesionej przez BEST w związku z nabyciem przez BEST akcji Kredyt Inkaso po zawyżonej cenie, ustalonej na podstawie

nieprawdziwych i nierzetelnych sprawozdań finansowych Kredyt Inkaso za rok obrotowy 2014/15, opublikowanych na stronie internetowej Kredyt Inkaso w dniu 19 czerwca 2015 roku, a skorygowanych w następnych latach. Postępowanie jest w toku i obecnie trwa wymiana pism przygotowawczych.

Poza opisanymi powyżej sprawami 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 2019 roku dochodziliśmy wierzytelności o łącznej wartości około 3.260 mln zł. Aktywa objęte postępowaniem sądowym zostały nabyte przez nas za znacząco niższą wartość, niż wartość przedmiotu sporu, a ryzyko związane z nieodzyskaniem należności zostało uwzględnione w wycenie pakietów wierzytelności.

## 7. INFORMACJE O ZAWARCIU PRZEZ EMITENTA LUB JEDNOSTKĘ OD NIEGO 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 2019 roku BEST, ani jednostki od niego zależne nie udzieliły żadnych poręczeń kredytu lub pożyczki, ani nie udzieliły gwarancji, poza przypadkami 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 (w tys. zł)

Z uwagi na objęcie w sierpniu 2018 roku kontroli nad funduszem BEST III NSFIZ, łączna wartość spłat wykazanych przez nas w sprawozdaniu finansowym wyniosła blisko 67 mln zł i była wyższa o 14,6 mln zł (28%) w stosunku do pierwszego kwartału 2018 roku.

Spłaty wierzytelności	I kwartał 2019	I kwartał 2018	Zmiana	Zmiana (%)
<b>zarządzane portfele łącznie, z tego:</b>	<b>66.990</b>	<b>71.596</b>	<b>(4.606)</b>	<b>(6)%</b>
BEST III NSFIZ	17.153	19.185	(2.032)	(11)%
pozostałe fundusze	49.837	52.411	(2.574)	(5)%
<b>należne Grupie</b>	<b>58.414</b>	<b>62.004</b>	<b>(3.590)</b>	<b>(6)%</b>
<b>wykazane w sprawozdaniu skonsolidowanym, z tego:</b>	<b>66.990</b>	<b>52.411</b>	<b>14.579</b>	<b>28%</b>
należne koinwestorowi w BEST III NSFIZ	8.577	0	8.577	–

Spłaty należne Grupie, czyli uwzględniające połowę spłat BEST III NSFIZ, osiągnęły natomiast poziom 58,4 mln zł i były niższe o 6% w stosunku do kwartału roku ubiegłego. Jest to naturalną konsekwencją niższego poziomu inwestycji w 2018 roku, jak również istotnego zaangażowania spowodowanego zmianami legislacyjnymi dotyczącymi odzyskiwania wierzytelności na drodze prawnej.

Dzięki wysokim łącznym spłatom uzyskaliśmy wysokie przychody z wierzytelności. W pierwszym kwartale 2019 roku stanowiły one 99,7% łącznych przychodów operacyjnych i osiągnęły poziom 64,5 mln zł, czyli o 38% więcej niż w roku 2018. Z uwagi na objęcie BEST III NSFIZ konsolidacją pełną, w sprawozdaniu skonsolidowanym nie wykazujemy już przychodów z tytułu udziałów w BEST III NSFIZ (50%) oraz z zarządzania tym funduszem i jego wierzytelnościami.

	I kwartał 2019	I kwartał 2018	Zmiana	Zmiana (%)
<b>Przychody z działalności operacyjnej, z tego:</b>	<b>64.721</b>	<b>54.820</b>	<b>9.901</b>	<b>18%</b>
przychody z wierzytelności:	64.516	46.841	17.675	38%
przychody odsetkowe	65.410	49.276	16.134	33%
pozostałe pozycje	(894)	(2.435)	1.541	(63)%
zysk z udziału w BEST III NSFIZ	0	4.082	(4.082)	(100)%
przychody z zarządzania BEST III NSFIZ	0	3.681	(3.681)	(100)%
<b>Koszty działalności operacyjnej, z tego:</b>	<b>29.503</b>	<b>24.732</b>	<b>4.771</b>	<b>19%</b>
wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	11.137	11.503	(366)	(3)%
usługi obce	6.873	6.989	(116)	(2)%
opłaty sądowo–egzekucyjne	5.803	1.954	3.849	> 100%
<b>Zysk na działalności operacyjnej</b>	<b>35.218</b>	<b>30.088</b>	<b>5.130</b>	<b>17%</b>
Koszty finansowe netto, z tego:	9.142	9.801	(659)	(7)%
koszty obsługi zobowiązań finansowych	9.262	10.397	(1.135)	(11)%
Podatek dochodowy	824	583	241	41%
<b>Zysk netto</b>	<b>25.252</b>	<b>19.704</b>	<b>5.548</b>	<b>28%</b>



Nasze koszty operacyjne wyniosły 29,5 mln zł i wzrosły o 4,8 mln zł (19%) wobec pierwszego kwartału roku ubiegłego. Co cieszy, udało nam się zachować dyscyplinę w zakresie kosztów funkcjonowania organizacji. Wykazany wzrost dotyczył niemal wyłącznie wydatków sędowo-egzekucyjnych, które mamy nadzieję, umożliwią nam w przyszłości uzyskanie wyższych wpływów z wierzycelności. Dodatkowo wykazujemy koszty funkcjonowania BEST III NSFIZ, które obecnie stanowią koszty Grupy w związku z konsolidacją tego podmiotu. Mamy także nadzieję, że z uwagi na przejęcie przez BEST Italia nadzoru nad serwisami na rynku włoskim, będziemy w stanie ograniczyć także koszty zarządzania wierzycelnościami włoskimi oraz zwiększyć efektywność prowadzonej tam działalności.

W następstwie powyższego zysk na działalności operacyjnej wyniósł 35,2 mln zł i był o 17% wyższy niż w kwartale roku ubiegłego. Z uwagi na spłatę części zobowiązań finansowych, koszty finansowe netto wyniosły 9,1 mln zł i były o 7% niższe, niż w porównywalnym okresie 2018 roku.

Ostatecznie skonsolidowany zysk netto Grupy wyniósł 25,3 mln zł i był o 5,5 mln zł (28%) wyższy niż w porównywalnym okresie 2018 roku, co korzystnie wpłynęło na osiągnięcie przez nas w pierwszym kwartale 2019 roku wskaźniki rentowności. Były one wysokie i wyróżniały nas na tle konkurentów z branży.

Podmiot i okres sprawozdawczy	BEST	GPM – Vindexus	KRUK	Kredyt Inkaso	Fast Finance	Pragma Inkaso
	IQ2019	2018	IQ2019	IIIQ2018	IH 2018	2018
Rentowność zysku operacyjnego	<b>54%</b>	50%	41%	47%	18%	21%
Rentowność brutto	<b>40%</b>	39%	31%	22%	8%	(2)%
Rentowność netto	<b>39%</b>	38%	32%	20%	6%	(1)%

Rentowność zysku operacyjnego = wynik operacyjny / przychody operacyjne

Rentowność brutto = wynik przed opodatkowaniem / przychody operacyjne

Rentowność netto = wynik netto / przychody operacyjne

W pierwszym kwartale 2019 roku, podobnie jak w pierwszym kwartale 2018, nie nabyliśmy nowych portfeli wierzycelności. W związku z powyższym nie przeprowadzaliśmy też nowych emisji obligacji ani nie zaciągnęliśmy kredytów czy pożyczek. Wykupiliśmy jednak zapadające obligacje o wartości

35 mln zł oraz spłaciliśmy kredyty o wartości 24,8 mln zł. Ponieśliśmy też wydatki związane z obsługą zadłużenia w wysokości 8,9 mln zł. Powyższe spowodowało, że pierwszy kwartał zamknęliśmy niższym stanem gotówki.



Cash Flows	I kwartał 2019	I kwartał 2018	Zmiana	Zmiana (%)
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej, w tym:</b>	<b>44.215</b>	<b>5.481</b>	<b>38.734</b>	<b>&gt;100%</b>
splaty wierzytelności	66.990	52.411	14.579	28%
wynagrodzenia i realizacja zysków z BEST III NSFIZ	0	11.151	(11.151)	(100)%
inwestycje w wierzytelności	0	(37.527)	37.527	(100)%
opłaty sądowo–egzekucyjne	(7.910)	(4.510)	(3.400)	75%
wydatki operacyjne	(20.024)	(20.653)	629	(3)%
pozostałe pozycje netto	5.159	4.609	550	12%
<b>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>(1.377)</b>	<b>(2.104)</b>	<b>727</b>	<b>(35)%</b>
<b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej, w tym:</b>	<b>(75.151)</b>	<b>27.067</b>	<b>(102.218)</b>	<b>&gt; (100)%</b>
emisja obligacji	0	30.024	(30.024)	(100)%
zaciągnięcie pożyczek i kredytów	0	31.250	(31.250)	(100)%
obsługa obligacji	(41.751)	(30.215)	(11.536)	38%
obsługa pożyczek, kredytów, leasingu	(26.915)	(3.813)	(23.102)	>100%
pozostałe pozycje netto	(6.485)	(179)	(6.306)	>100%
<b>Razem zmiana stanu środków pieniężnych</b>	<b>(32.313)</b>	<b>30.444</b>	<b>62.757</b>	<b>&gt; (100)%</b>
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	(14)	151	(165)	> (100)%
Środki pieniężne na początek okresu	71.976	91.208	(19.232)	(21)%
<b>Środki pieniężne na koniec okresu</b>	<b>39.649</b>	<b>121.803</b>	<b>(82.154)</b>	<b>(67)%</b>

Co prawda cały czas selektywnie podchodzimy do zakupu nowych portfeli wierzytelności, jednak nie zamierzamy rezygnować z okazji. W tym celu, w marcu 2019 roku, podpisaliśmy umowę zwiększającą dostępny limit kredytu na finansowanie i refinansowanie zakupu portfeli wierzytelności do 150 mln zł, co przy bieżącym wykorzystaniu tego limitu umożliwi nam sfinansowanie zakupu portfeli wierzytelności o wartości 117,3 mln zł. Cały czas pracujemy też nad zwiększeniem wpływów z portfeli już posiadanych.

Ocena zdolności wywiązywania się przez nas z bieżących i przyszłych zobowiązań została dokonana na podstawie luki płynności, stanowiącej różnicę pomiędzy wartością zapadalnych aktywów i wymagalnych pasywów w określonych przedziałach czasowych. Dodatkowo prezentujemy także skorygowaną lukę płynności, która uwzględni teoretyczne wykupy na rzecz udziałowców niesprawujących kontroli, obliczone przy założeniu wypłaty bieżących nadwyżek.

	do 1 roku	1–3 lat	3–5 lat	powyżej 5 lat	nieprzypisane	Razem na 31.03.2019
<b>AKTYWA</b>	<b>326.647</b>	<b>403.230</b>	<b>190.902</b>	<b>160.698</b>	<b>172.660</b>	<b>1.254.137</b>
środki pieniężne	39.649	0	0	0	0	39.649
należności	4.611	104	0	0	0	4.715
wierzytelności nabyte*	279.320	402.668	190.902	160.698	0	1.033.588
inwestycja w Kredyt Inkaso	0	0	0	0	111.157	111.157
pozostałe	3.067	458	0	0	61.503	65.028
<b>ZOBOWIĄZANIA</b>	<b>176.206</b>	<b>408.535</b>	<b>105.655</b>	<b>3.369</b>	<b>4.181</b>	<b>697.946</b>
zobowiązania finansowe, z tego:	146.474	399.688	105.655	3.369	0	655.186
pożyczki od akcjonariuszy	27.005	0	0	0	0	27.005
pozostałe zobowiązania	29.732	8.847	0	0	4.181	42.760
LUKA PŁYNNOŚCI	150.441	(5.305)	85.247	157.329	–	–
<b>LUKA PŁYNNOŚCI narastająco</b>	<b>150.441</b>	<b>145.136</b>	<b>230.383</b>	<b>387.712</b>	<b>–</b>	<b>–</b>
SKORYGOWANA LUKA PŁYNNOŚCI	125.010	(54.261)	44.852	75.990	–	–
<b>SKORYGOWANA LUKA PŁYNNOŚCI narastająco</b>	<b>125.010</b>	<b>70.749</b>	<b>115.601</b>	<b>191.591</b>	<b>–</b>	<b>–</b>

\* wartości bieżące uwzględniające dyskonto, wartości przyszłe (ERC) są zaprezentowane w nocie 5.7.1.1

Jak widać z powyższego zestawienia narastająco zarówno luka płynności jak i skorygowana luka płynności są dodatnie w całym okresie, co oznacza nadwyżkę płynności. Dodatkowym zabezpieczeniem płynności są także nieprzypisane wartości wynikające z możliwości zbycia akcji Kredyt Inkaso, składników majątku trwałego i nieruchomości inwestycyjnych w łącznej kwocie 172,7 mln zł.

Dzięki temu, że terminy zapadalności zobowiązań finansowych ustawialiśmy w taki sposób, by wypracowane przez nas nadwyżki środków pieniężnych w okresach poprzednich gwarantowały bezpieczeństwo ich spłaty, nie musimy się obawiać o bieżącą sytuację na rynku obligacji korporacyjnych.

→ Więcej na temat zapadalności naszych zobowiązań z tytułu obligacji w nocie 5.7.2.1

Mając na uwadze wyniki finansowe osiągnięte przez Grupę oraz odległe terminy zapadalności naszych obligacji, nie widzimy zagrożeń dla możliwości ich realizacji. Podsumowując, ściśle kontrolujemy nasze koszty operacyjne i selektywnie podchodzimy do nowych inwestycji. Mamy także stabilną strukturę finansowania działalności. Na bieżąco zachowujemy płynność finansową, zdolność do wywiązywania się z zobowiązań oraz osiągamy wysokie poziomy rentowności. Biorąc pod uwagę aktualną sytuację finansową i perspektywy działalności Grupy, pozytywnie oceniamy możliwości realizacji podjętych zobowiązań.

## 10. WARTOŚĆ WSKAŹNIKÓW FINANSOWYCH DOTYCZĄCYCH WYEMITOWANYCH OBLIGACJI PUBLICZNYCH NA DZIEŃ 31 MARCA 2019 ROKU

Warunki wyemitowanych przez nas obligacji zawierają wykaz okoliczności, których wystąpienie może spowodować, że Grupa będzie zobowiązana do przedterminowej spłaty zobowiązań na żądanie wierzyciela. W takiej sytuacji Grupa nie tylko może być zmuszona do zaniechania planowanych inwestycji, lecz także może mieć istotne problemy z bieżącym regulowaniem zobowiązań. Okolicznościami tymi są w szczególności: ogłoszenie upadłości lub wszczęcie postępowania upadłościowego, zajęcie istotnych składników majątku, zwłoka

w płatności zobowiązań finansowych, wypłata dywidendy, nabycie akcji własnych w celu umorzenia, utrata skuteczności lub wartości zabezpieczenia, udzielenie znaczącej pożyczki, gwarancji lub poręczenia podmiotom trzecim. Do dnia sporządzenia niniejszego raportu, żadne z powyższych zdarzeń nie wystąpiło. Ponadto zobowiązani jesteśmy do utrzymywania określonych poziomów wskaźników finansowych. Wartości głównych wskaźników na dzień bilansowy kształtowały się następująco:

Stan na dzień  
31.03.2019

zadłużenie finansowe netto / kapitał własny

1,11

Wskaźnik ten dotyczy obligacji o wartości nominalnej 522,9 mln zł wg stanu na dzień 31.03.2019 roku, a jednorazowe przekroczenie wartości 2,5 na koniec jakiegokolwiek kwartału roku obrotowego uprawnia wierzycieli do złożenia żądania wcześniejszej spłaty.

Stan na dzień  
31.03.2019

Stan na dzień  
31.12.2018

(pełne zadłużenie finansowe netto – nadwyżka inwestycji) / pełna EBITDA gotówkowa  
(12 miesięcy)

3,83\*

3,68

\* nie uwzględnia danych jednostki stowarzyszonej za pierwszy kwartał 2019 roku (nie zostały opublikowane)

Wskaźnik ten dotyczy jednej serii obligacji Grupy o wartości nominalnej 60 mln zł wg stanu na dzień 31.03.2019 roku, a przekroczenie wartości 4,0 na koniec dwóch następujących po sobie kwartałów kalendarzowych uprawnia wierzycieli tej serii obligacji do złożenia żądania wcześniejszej spłaty.

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

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

Niniejszy rozszerzony skonsolidowany raport okresowy Grupy BEST S.A. za pierwszy kwartał 2019 roku został sporządzony i zatwierdzony do publikacji w dniu 27 maja 2019 roku.

Krzysztof Borusowski  
Prezes Zarządu BEST S.A.

Marek Kucner  
Wiceprezes Zarządu BEST S.A.

Jacek Zawadzki  
Członek Zarządu BEST S.A.

Podpis osoby, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych:

Anna Rokita  
Główny Księgowy BEST S.A.



SPÓŁKA AKCYJNA

---

UL. ŁUŻYCKA 8A, 81-537 GDYNIA

Tel. +49 58 769 92 99

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