

GRUPA KAPITAŁOWA



SPÓŁKA AKCYJNA

**SKONSOLIDOWANY RAPORT OKRESOWY  
GRUPY KAPITAŁOWEJ BEST S.A.  
ZA TRZECI KWARTAŁ 2015 ROKU**

GDYNIA, DNIA 16 LISTOPADA 2015 ROKU

NINIEJSZY RAPORT ZAWIERA:

<b>I.</b>	<b>WYBRANE DANE FINANSOWE DO SKONSOLIDOWANEGO RAPORTU OKRESOWEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ BEST S.A. ZA TRZECI KWARTAŁ 2015 ROKU .....</b>	<b>3</b>
<b>II.</b>	<b>ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ BEST S.A. ZA TRZECI KWARTAŁ ZAKOŃCZONY 30 WRZEŚNIA 2015 ROKU .....</b>	<b>5</b>
1.	SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ .....	5
2.	SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW .....	6
3.	SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH .....	7
4.	SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM .....	8
5.	INFORMACJA DODATKOWA .....	9
<b>III.</b>	<b>KWARTALNA INFORMACJA FINANSOWA BEST S.A. ZA TRZECI KWARTAŁ ZAKOŃCZONY 30 WRZEŚNIA 2015 ROKU ....</b>	<b>35</b>
1.	SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ .....	35
2.	SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW .....	36
3.	SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH .....	37
4.	SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM .....	38
5.	INFORMACJA DODATKOWA .....	39
<b>IV.</b>	<b>INFORMACJE UZUPEŁNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO RAPORTU GRUPY KAPITAŁOWEJ BEST S.A. ZA TRZECI KWARTAŁ ZAKOŃCZONY 30 WRZEŚNIA 2015 ROKU .....</b>	<b>41</b>

**I. WYBRANE DANE FINANSOWE DO SKONSOLIDOWANEGO RAPORTU OKRESOWEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ BEST S.A. ZA TRZECI KWARTAŁ 2015 ROKU**

WYBRANE SKONSOLIDOWANE DANE FINANSOWE	w tys. PLN		w tys. EUR	
	01.01.2015 30.09.2015	01.01.2014 30.09.2014	01.01.2015 30.09.2015	01.01.2014 30.09.2014
I. Przychody operacyjne	101.303	72.200	24.360	17.271
II. Zysk przed opodatkowaniem	52.840	40.677	12.707	9.731
III. Zysk netto	61.747	36.998	14.848	8.851
IV. Zysk netto przypisany Akcjonariuszom BEST	61.459	36.757	14.779	8.793
V. Całkowite dochody	61.747	37.454	14.848	8.960
VI. Całkowite dochody przypisane Akcjonariuszom BEST	61.459	37.213	14.779	8.902
VII. Liczba akcji (w tys. szt.) - bez akcji własnych - podstawowa	20.853	5.200	20.853	5.200
VIII. Liczba akcji (w tys. szt.) - bez akcji własnych rozwodniona	20.853	5.211	20.853	5.211
IX. Zysk na jedną akcję (w zł / EUR)	2,95	7,07	0,71	1,69
X. Rozwodniony zysk na jedną akcję (w zł / EUR)	2,95	7,05	0,71	1,69
XI. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(190.967)	2.185	(45.922)	523
XII. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(6.154)	(6.760)	(1.480)	(1.617)
XIII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	181.352	43.327	43.610	10.365
XIV. Przepływy pieniężne netto, razem	(15.769)	38.752	(3.792)	9.271
<b>Stan na dzień:</b>	<b>30.09.2015</b>	<b>31.12.2014</b>	<b>30.09.2015</b>	<b>31.12.2014</b>
XV. Aktywa, razem	671.143	422.400	158.341	99.101
XVI. Zobowiązania	409.849	222.565	96.694	52.217
XVII. Kapitał własny	261.294	199.835	61.646	46.884
XVIII. Kapitał własny przypisany Akcjonariuszom BEST	261.262	199.803	61.639	46.877
XIX. Kapitał akcyjny	20.966	20.966	4.946	4.919

WYBRANE JEDNOSTKOWE DANE FINANSOWE	w tys. PLN		w tys. EUR	
	01.01.2015 30.09.2015	01.01.2014 30.09.2014	01.01.2015 30.09.2015	01.01.2014 30.09.2014
I. Przychody ze sprzedaży	107.771	34.282	25.916	8.201
II. Zysk (strata) przed opodatkowaniem	75.919	8.276	18.256	1.980
III. Zysk (strata) netto	77.858	6.699	18.723	1.603
IV. Całkowite dochody	15.369	15.714	3.696	3.759
V. Liczba akcji (w tys. szt.) - bez akcji własnych - podstawowa	20.853	5.200	20.853	5.200
VI. Liczba akcji (w tys. szt.) - bez akcji własnych - rozwodniona	20.853	5.211	20.853	5.211
VII. Zysk (strata) na jedną akcję (w zł / EUR)	3,73	1,29	0,90	0,31
VIII. Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję (w zł / EUR)	3,73	1,29	0,90	0,31
IX. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(277.044)	18.407	(66.621)	4.403
X. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(20.407)	(25.552)	(4.907)	(6.112)
XI. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	299.713	43.752	72.072	10.466
XII. Przepływy pieniężne netto, razem	2.262	36.607	544	8.757
<b>Stan na dzień:</b>	<b>30.09.2015</b>	<b>31.12.2014</b>	<b>30.09.2015</b>	<b>31.12.2014</b>
XIII. Aktywa, razem	686.101	373.364	161.870	87.597
XIV. Zobowiązania	476.212	178.844	112.351	41.960
XV. Kapitał własny	209.889	194.520	49.518	45.637
XVI. Kapitał akcyjny	20.966	20.966	4.946	4.919

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

- a) kursy średnie Euro wg NBP w 2015 roku
- kurs na dzień 30.09.2015 roku 4,2386 PLN/EUR
  - średni kurs za III kwartały 2015 roku 4,1585 PLN/EUR
- b) kursy średnie Euro wg NBP w 2014 roku
- kurs na dzień 31.12.2014 roku 4,2623 PLN/EUR
  - średni kurs za III kwartały 2014 roku 4,1803 PLN/EUR

Kursy średnie Euro zastosowane do przeliczenia wybranych danych finansowych:

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

## II. ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ BEST S.A. ZA TRZECI KWARTAŁ ZAKOŃCZONY 30 WRZEŚNIA 2015 ROKU

### 1. SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ sporządzone na dzień 30 września 2015 roku

		30.09.2015	31.12.2014
<b>AKTYWA</b>	<b>Nota</b>		
<b>Aktywa trwałe</b>		<b>304.905</b>	<b>128.279</b>
Wartość firmy	5.7.1	175	16
Wartości niematerialne		9.951	5.773
Rzeczowe aktywa trwałe		7.707	8.541
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	5.7.3	8.461	5.523
Inwestycje długoterminowe, w tym:	5.7.5	278.224	107.890
inwestycje w jednostkach współpracujących		97.614	98.143
inwestycje w jednostkach stowarzyszonych		171.293	0
nieruchomości inwestycyjne		9.317	9.747
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności		147	157
Pozostałe aktywa		240	379
<b>Aktywa obrotowe</b>		<b>366.238</b>	<b>294.121</b>
Zapasy		7	13
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	5.7.6	4.156	4.638
Należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych		3	0
Wierzytelności nabyte	5.7.7	339.579	251.013
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		21.686	37.455
Pozostałe aktywa		807	1.002
<b>Suma aktywów</b>		<b>671.143</b>	<b>422.400</b>
<b>PASYWA</b>			
<b>Kapitał własny razem, z tego:</b>		<b>261.294</b>	<b>199.835</b>
<b>Kapitał własny przypisany Akcjonariuszom BEST</b>		<b>261.262</b>	<b>199.803</b>
Kapitał akcyjny		20.966	20.966
Akcje własne		0	0
Kapitał z emisji akcji powyżej wartości nominalnej		5.494	5.494
Kapitał rezerwowy z wyceny świadczeń pracowniczych		(36)	(36)
Pozostałe kapitały rezerwowe		0	0
Zyski zatrzymane		234.838	173.379
<b>Kapitał własny przypisany udziałom niesprawującym kontroli</b>		<b>32</b>	<b>32</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>		<b>235.048</b>	<b>201.693</b>
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek, obligacji, leasingu	5.7.8	224.175	184.782
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	5.7.4	10.718	16.755
Rezerwy na świadczenia pracownicze		153	153
Pozostałe pasywa		2	3
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>		<b>174.801</b>	<b>20.872</b>
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek, obligacji, leasingu	5.7.8	167.251	13.517
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	5.7.9	7.504	6.888
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych		40	461
Rezerwy na świadczenia pracownicze		4	4
Pozostałe pasywa		2	2
<b>Suma pasywów</b>		<b>671.143</b>	<b>422.400</b>

**2. SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW  
za okres sprawozdawczy od 1 stycznia do 30 września 2015 roku  
(wariant porównawczy)**

		01.01.2015 30.09.2015	01.07.2015 30.09.2015	01.01.2014 30.09.2014 porównywalne	01.07.2014 30.09.2014 porównywalne
	<b>Nota</b>				
<b>Przychody operacyjne, w tym:</b>	<b>5.7.10</b>	<b>101.303</b>	<b>21.788</b>	<b>72.200</b>	<b>20.046</b>
zysk z udziału w jednostkach współkontrolowanych wycenianych metodą praw własności		17.471	3.695	17.810	6.354
<b>Koszty działalności operacyjnej</b>		<b>37.288</b>	<b>11.435</b>	<b>26.023</b>	<b>8.168</b>
Amortyzacja		2.257	800	1.879	694
Zużycie materiałów i energii		621	178	623	178
Usługi obce		5.403	1.849	4.398	1.469
Podatki i opłaty		12.204	3.288	4.773	1.331
Wynagrodzenia		13.478	4.350	11.503	3.643
Ubezpieczenia społeczne i świadczenia na rzecz pracowników		2.839	805	2.468	706
Pozostałe		486	165	379	147
<b>Zysk na sprzedaży</b>		<b>64.015</b>	<b>10.353</b>	<b>46.177</b>	<b>11.878</b>
Pozostałe przychody operacyjne		238	121	374	46
Pozostałe koszty operacyjne		213	137	195	134
<b>Zysk na działalności operacyjnej</b>		<b>64.040</b>	<b>10.337</b>	<b>46.356</b>	<b>11.790</b>
Przychody finansowe		485	102	911	459
Koszty finansowe		11.685	4.356	6.590	2.483
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>		<b>52.840</b>	<b>6.083</b>	<b>40.677</b>	<b>9.766</b>
Podatek dochodowy	<b>5.7.11</b>	(8.907)	(17.663)	3.679	1.234
<b>Zysk netto, z tego przypisany:</b>		<b>61.747</b>	<b>23.746</b>	<b>36.998</b>	<b>8.532</b>
Akcjonariuszom BEST		61.459	23.666	36.757	8.451
udziałom niesprawnym kontroli		288	80	241	81
<b>Pozostałe składniki całkowitych dochodów netto</b>	<b>5.7.12</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>456</b>	<b>867</b>
<b>Całkowite dochody netto, z tego przypisane:</b>		<b>61.747</b>	<b>23.746</b>	<b>37.454</b>	<b>9.399</b>
Akcjonariuszom BEST		61.459	23.666	37.213	9.318
udziałom niesprawnym kontroli		288	80	241	81
<b>Zysk na jedną akcję:</b>					
Zwykły	<b>5.7.13</b>	2,95	1,13	7,07	1,63
Rozwodniony	<b>5.7.13</b>	2,95	1,13	7,05	1,62

### 3. SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH za okres sprawozdawczy od 1 stycznia do 30 września 2015 roku

	01.01.2015 30.09.2015	01.01.2014 30.09.2014 porównywalne
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>		
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>52.840</b>	<b>40.677</b>
<b>Korekty o pozycje:</b>	<b>(243.315)</b>	<b>(38.421)</b>
Udział w jednostkach współkontrolowanych – metoda praw własności	(17.471)	(17.810)
Amortyzacja i utrata wartości aktywów trwałych	2.257	1.879
Odsetki i udziały w zyskach	11.646	6.578
Wynik na działalności inwestycyjnej	131	15
Zmiana stanu zapasów	6	20
Zmiana stanu należności	491	(146)
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych	1.000	(16.483)
Zmiana stanu pozostałych aktywów i pasywów	210	(521)
Zmiana stanu inwestycji	<b>5.7.14</b> (242.066)	(11.953)
Pozostałe pozycje netto	481	0
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej przed opodatkowaniem	(190.475)	2.256
Zapłacony podatek dochodowy	(492)	(71)
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej po opodatkowaniu</b>	<b>(190.967)</b>	<b>2.185</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>		
Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych i rzeczowych aktywów trwałych	24	57
Wpływy ze sprzedaży aktywów finansowych	0	1
Nabycie wartości niematerialnych i rzeczowych aktywów trwałych	(6.178)	(6.818)
Nabycie aktywów finansowych	0	0
Pozostałe pozycje netto	0	0
<b>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>(6.154)</b>	<b>(6.760)</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>		
Wpływy z emisji dłużnych papierów wartościowych	146.788	61.000
Wpływy z tytułu zaciągniętych pożyczek i kredytów bankowych	145.000	0
Wykup dłużnych papierów wartościowych	(24.187)	(10.000)
Splata pożyczek i kredytów bankowych	(72.000)	(54)
Zapłacone prowizje i odsetki od zobowiązań finansowych	(13.784)	(7.054)
Płatności z tytułu leasingu	(177)	(289)
Wpłaty z zysku netto na rzecz udziałów niesprawujących kontroli	(288)	(276)
<b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>181.352</b>	<b>43.327</b>
<b>Zmiana stanu środków pieniężnych netto</b>	<b>(15.769)</b>	<b>38.752</b>
Środki pieniężne na początek okresu	37.455	20.145
<b>Środki pieniężne na koniec okresu</b>	<b>21.686</b>	<b>58.897</b>

**4. SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM**  
**za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2015 roku**  
(w tys. zł)

	Kapitał akcyjny	Akcje własne	Kapitał z emisji akcji powyżej wartości nominalnej	Kapitał rezerwowý z wyceny świadczeń pracowniczych	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane	Kapitał własny przypisany akcjonariuszom BEST	Kapitał własny przypisany udziałom niesprawującym kontroli	Kapitał własny razem
<b>Kapitał własny na dzień 01.01.2015</b>	<b>20.966</b>	<b>0</b>	<b>5.494</b>	<b>(36)</b>	<b>0</b>	<b>173.379</b>	<b>199.803</b>	<b>32</b>	<b>199.835</b>
Wynik finansowy bieżącego okresu	-	-	-	-	-	61.459	61.459	288	61.747
Dywidendy i udziały w zyskach wypłacone właścicielom	-	-	-	-	-	-	-	(288)	(288)
<b>Kapitał własny na dzień 30.09.2015</b>	<b>20.966</b>	<b>0</b>	<b>5.494</b>	<b>(36)</b>	<b>0</b>	<b>234.838</b>	<b>261.262</b>	<b>32</b>	<b>261.294</b>
<b>Kapitał własny na dzień 01.01.2014</b>	<b>23.512</b>	<b>(20.943)</b>	<b>23.571</b>	<b>(2)</b>	<b>9.894</b>	<b>114.495</b>	<b>150.527</b>	<b>114</b>	<b>150.641</b>
Wynik finansowy bieżącego okresu	-	-	-	-	-	36.757	36.757	241	36.998
Dywidendy i udziały w zyskach wypłacone właścicielom	-	-	-	-	-	-	-	(276)	(276)
Pozostałe składniki całkowitych dochodów:	-	-	-	-	456	-	456	-	456
zmiana brutto wartości godziwej aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	-	-	-	-	563	-	563	-	563
odroczone podatki dochodowe	-	-	-	-	(107)	-	(107)	-	(107)
<b>Kapitał własny na dzień 30.09.2014</b>	<b>23.512</b>	<b>(20.943)</b>	<b>23.571</b>	<b>(2)</b>	<b>10.350</b>	<b>151.252</b>	<b>187.740</b>	<b>79</b>	<b>187.819</b>



**5. INFORMACJA DODATKOWA****do skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy kapitałowej BEST S.A. za trzeci kwartał 2015 roku****5.1. Informacje o Grupie kapitałowej BEST S.A. i podmiotach podlegających konsolidacji**

BEST S.A. („BEST” lub „Emitent”) została zawiązana aktem notarialnym w dniu 12 kwietnia 1994 roku. Siedziba BEST znajduje się w Gdyni przy ul. Morskiej 59. Spółka jest wpisana do Rejestru Przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy Gdańsk-Północ w Gdańsku, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000017158. Akcje Emitenta są notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie w systemie notowań ciągłych. BEST jest podmiotem dominującym w Grupie kapitałowej BEST S.A. („Grupa BEST”) i na dzień 30 września 2015 roku posiadał zaangażowanie kapitałowe (bezpośrednio lub pośrednio) w następujących podmiotach zależnych, współkontrolowanych i stowarzyszonych:

Nazwa	Udział ogółem	Charakter zależności	Metoda konsolidacji	Rok założenia	Siedziba	Nr w rejestrze
BEST TFI S.A. („Towarzystwo”)	100%	zależny	pełna	2007	Gdynia	KRS 0000273731
BEST Capital Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych („BEST Capital FIZAN”, „FIZAN”)	100%	zależny	pełna	2014	Gdynia	RFI 1050
BEST I NSFIZ	100%	zależny	pełna	2005	Gdynia	RFI 221
BEST II NSFIZ	100%	zależny	pełna	2008	Gdynia	RFI 368
Gamex sp. z o.o. („Gamex”)	100%	zależny	pełna	2015	Gdynia	KRS 0000574255
Best Nieruchomości sp. z o.o. („BEST Nieruchomości”)	100%	zależny	pełna	2000	Gdynia	KRS 0000092323
Best Capital (CY) Ltd. („BEST Capital”)	100%	zależny	pełna	2012	Limassol (CY)	HE 312875
Actinium Inwestycje sp. z o.o. (dawniej Actinium sp. z o.o. S.K.A.)	100%	zależny	pełna	2013	Gdynia	KRS 0000573415 (dawniej KRS 0000478232)
Actinium sp. z o.o.	100%	zależny	pełna	2013	Gdynia	KRS 0000493363
Kancelaria Radcy Prawnego Rybszleger sp. k. („Kancelaria”)	90%	zależny	pełna	2011	Gdynia	KRS 0000382330
BEST III NSFIZ	50%	współkontrolowany	praw własności	2011	Gdynia	RFI 623
Kredyt Inkaso S.A. („Kredyt Inkaso”)	32,99%	stowarzyszony	praw własności	2001	Warszawa	KRS 0000270672

W trzecim kwartale 2015 roku Grupa BEST nabyła na rynku podstawowym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie 460.916 sztuk akcji Kredyt Inkaso reprezentujących 3,56% kapitału zakładowego i uprawniających do wykonywania 3,56% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu tej spółki oraz 100% udziałów w kapitale zakładowym Gamex sp. z o.o. Głównym aktywem spółki Gamex jest 3.807.218 sztuk akcji Kredyt Inkaso reprezentujących 29,43% kapitału zakładowego tej spółki i uprawniających do wykonywania 29,43% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu. Wobec powyższego na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania Grupa BEST posiada ogółem 32,99% kapitału zakładowego Kredyt Inkaso uprawniających do wykonywania 32,99% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu.

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy BEST obejmuje sprawozdanie: BEST, Towarzystwa, FIZANA, BEST I NSFIZ, BEST II NSFIZ, Gamex, BEST Nieruchomości, BEST Capital, Kancelarii, Actinium Inwestycje sp. z o.o., Actinium sp. z o.o., a także skutki zmiany wartości inwestycji Grupy BEST w BEST III NSFIZ. Inwestycja Grupy BEST w Kredyt Inkaso została początkowo wyceniona w cenie nabycia, a skutki zmian wartości tej inwestycji będą miały wpływ na przyszłe sprawozdania.

## 5.2. Podstawy sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego

Grupa BEST sporządza skonsolidowane sprawozdania finansowe wg Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej oraz związanych z nimi interpretacji ogłoszonych w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej zwanych dalej „MSSF”.

BEST, Towarzystwo i BEST Capital sporządzają sprawozdania finansowe wg MSSF.

BEST Nieruchomości, Kancelaria, Actinium Inwestycje sp. z o.o., Actinium sp. z o.o. oraz Gamex sporządzają sprawozdania finansowe zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości, jednak dla potrzeb konsolidacji są one przekształcane zgodnie z MSSF.

BEST I NSFIZ, BEST II NSFIZ i BEST Capital FIZAN sporządzają sprawozdania finansowe zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości oraz rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczegółowych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. z 2007 r., nr 249, poz. 185 z późn. zm.), jednak dla potrzeb konsolidacji są one przekształcane zgodnie z MSSF.

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy BEST zostało sporządzone w wersji skróconej zgodnie z MSR 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”, który został zatwierdzony przez Unię Europejską oraz zgodnie z odpowiednimi standardami rachunkowości mającymi zastosowanie do śródrocznych sprawozdań finansowych przyjętymi przez Unię Europejską, opublikowanymi i obowiązującymi w czasie przygotowania niniejszego sprawozdania.

Następujące zmiany do MSSF są obowiązujące na dzień 1 stycznia 2015 roku:

- Zmiany do MSSF 2011 – 2013,
- KIMSF 21 „Opłaty publiczne”.

Przyjęcie standardów obowiązujących na dzień 1 stycznia 2015 roku nie miało znaczącego wpływu na politykę rachunkowości Grupy BEST, ani na prezentację danych w sprawozdaniu finansowym.

Następujące standardy i interpretacje zostały wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, ale nie zostały zatwierdzone przez Unię Europejską lub nie mają zastosowania do niniejszego sprawozdania:

- MSSF 9 „Instrumenty finansowe” – ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku i później,
- Zmiany do MSR 19 „Świadczenia pracownicze”, mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lutego 2015 roku i później (zatwierdzone przez Unię Europejską),
- Zmiany do MSSF 9 „Instrumenty finansowe”, MSSF 7 „Instrumenty finansowe: ujawnianie informacji” i MSR 39 „Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena” – wejście w życie zostało odroczone przez Radę ds. MSSF bez wskazania planowego terminu zatwierdzenia,
- Zmiany do MSSF 2010 – 2012 - mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lutego 2015 roku lub później (zatwierdzone przez Unię Europejską),
- MSSF 14 „Regulacyjne rozliczenia międzyokresowe” – ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub później,
- MSSF 15 „Przychody z umów z klientami” – ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub później,
- Zmiany do MSR 16 „Rzeczowe aktywa trwałe” i MSR 41 „Rolnictwo”: Rośliny produkcyjne – mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub później,

- Zmiany do MSR 16 „Rzeczowe aktywa trwałe” i MSR 38 „Aktywa niematerialne”: Wyjaśnienia w zakresie akceptowalnych metod ujmowania umorzenia i amortyzacji – mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub później,
- Zmiany do MSSF 11 „Wspólne przedsięwzięcia”: Ujmowanie udziałów we wspólnych działaniach – mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub później,
- Zmiany do MSR 27 „Metoda praw własności w jednostkowym sprawozdaniu finansowym” – mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub później,
- Zmiany do MSSF 10 i MSR 28 „Sprzedaż lub przekazanie aktywów pomiędzy inwestorem a spółką stowarzyszoną lub wspólnym przedsięwzięciem” – mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub później,
- Zmiany do MSSF 10, MSSF 12 i MSR 28 – mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 i później,
- Zmiany do MSR 1 – mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub później,
- Zmiany do MSSF 2012 -2014 – mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub później.

Powyższe zmiany są obecnie analizowane przez Grupę BEST pod kątem ich wpływu na skonsolidowane sprawozdania finansowe.

Niniejsze skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone w oparciu o następujące zasady wyceny:

- według wartości godziwej dla: aktywów finansowych wycenianych przez wynik finansowy (pakiety wierzytelności), nieruchomości inwestycyjnych, aktywów przeznaczonych do sprzedaży,
- według zamortyzowanego kosztu pomniejszonego o odpisy z tytułu utraty wartości dla pozostałych aktywów finansowych,
- według zamortyzowanego kosztu dla zobowiązań finansowych,
- według kosztu historycznego dla: aktywów i zobowiązań niefinansowych.

Inwestycja w jednostce współkontrolowanej i stowarzyszonej została wyceniona metodą praw własności.

Przy prezentacji kwot w sprawozdaniu zastosowano zaokrąglenia do tysiąca złotych, chyba że wskazano inaczej. Walutą sprawozdania jest polski złoty ze względu na fakt, że 100% przychodów jednostek z Grupy BEST wyrażonych jest w tej walucie.

W opinii Zarządu spółki dominującej nie istnieją czynniki mogące w sposób istotny zagrozić kontynuacji działalności Grupy BEST, wobec czego niniejsze sprawozdanie finansowe jest sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności.

Począwszy od sprawozdania za pierwsze półrocze 2015 roku Grupa BEST zmieniła prezentację wyniku na wykupie certyfikatów inwestycyjnych w jednostkach współkontrolowanych oraz prezentację kapitałów własnych. W związku z powyższym dane za 2014 rok zostały przekształcone zgodnie z wprowadzonymi zmianami prezentacyjnymi, w celu zachowania porównywalności. Powyższe zmiany nie miały wpływu na wartość wyników i kapitałów Grupy BEST ogółem, a jedynie na ich prezentację.

Poniżej zaprezentowano wpływ zmiany prezentacji w odniesieniu do danych porównywalnych:

### Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31.12.2014 roku:

	<u>Dane opublikowane</u>	<u>Korekty</u>	<u>Dane porównywalne</u>
Korekty o pozycje:			
Kapitał zapasowy	15.298	(15.298)	-
Kapitał z aktualizacji wyceny	(36)	36	-
Zysk (strata) z lat ubiegłych	104.691	(104.691)	-
Zysk (strata) netto	58.884	(58.884)	-
Kapitał z emisji akcji powyżej wartości nominalnej	-	5.494	5.494
Kapitał rezerwowo z wyceny świadczeń pracowniczych	-	(36)	(36)
Zyski zatrzymane	-	173.379	173.379

### Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 01.01.2014 do 30.09.2014:

	<u>Dane opublikowane</u>	<u>Korekty</u>	<u>Dane porównywalne</u>
Korekty o pozycje:			
<b>Przychody operacyjne, w tym:</b>	<b>82.653</b>	<b>(10.453)</b>	<b>72.200</b>
Wzrost wartości udziałów w jednostkach współzależnych wycenianych metodą praw własności	17.578	(17.578)	0
Przychody ze sprzedaży certyfikatów inwestycyjnych	10.685	(10.685)	0
Zysk z udziału w jednostkach współkontrolowanych wycenianych metodą praw własności	0	17.810	17.810
<b>Koszty działalności operacyjnej</b>	<b>36.476</b>	<b>(10.453)</b>	<b>26.023</b>
Pozostałe, w tym:	10.832	(10.453)	379
wartość bilansowa sprzedanych certyfikatów inwestycyjnych	10.453	(10.453)	0
<b>Zysk na sprzedaży</b>	<b>46.177</b>	<b>0</b>	<b>46.177</b>

### Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 01.07.2014 do 30.09.2014:

	<u>Dane opublikowane</u>	<u>Korekty</u>	<u>Dane porównywalne</u>
Korekty o pozycje:			
<b>Przychody operacyjne, w tym:</b>	<b>28.828</b>	<b>(8.782)</b>	<b>20.046</b>
Wzrost wartości udziałów w jednostkach współzależnych wycenianych metodą praw własności	6.153	(6.153)	0
Przychody ze sprzedaży certyfikatów inwestycyjnych	8.983	(8.983)	0
Zysk z udziału w jednostkach współkontrolowanych wycenianych metodą praw własności	0	6.354	6.354
<b>Koszty działalności operacyjnej</b>	<b>16.950</b>	<b>(8.782)</b>	<b>8.168</b>
Pozostałe, w tym:	8.929	(8.782)	147
wartość bilansowa sprzedanych certyfikatów inwestycyjnych	8.782	(8.782)	0
<b>Zysk na sprzedaży</b>	<b>11.878</b>	<b>0</b>	<b>11.878</b>

Poza powyżej opisanymi zmianami przy sporządzaniu niniejszego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego zastosowano te same zasady rachunkowości, co w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za 2014 rok opublikowanym w dniu 2 kwietnia 2015 roku.

### 5.3. Władze podmiotów z Grupy BEST podlegających konsolidacji

#### BEST S.A.

W 2015 roku skład Zarządu BEST nie uległ zmianie i na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania jest następujący:

1.	Krzysztof Borusowski	Prezes Zarządu
2.	Marek Kucner	Wiceprezes Zarządu
3.	Barbara Rudziks	Członek Zarządu

W 2015 roku skład Rady Nadzorczej nie uległ zmianie i na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania jest następujący:

1.	Sławomir Lachowski	Przewodniczący Rady Nadzorczej
2.	prof. Leszek Pawłowicz	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
3.	Katarzyna Borusowska	Członek Rady Nadzorczej
4.	Patrycja Kucner	Członek Rady Nadzorczej
5.	prof. Pasquale Policastro	Członek Rady Nadzorczej
6.	prof. Dariusz Filar	Członek Rady Nadzorczej

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

W dniu 17 kwietnia 2015 roku do pełnienia funkcji Członka Zarządu BEST TFI S.A. został powołany p. Krzysztof Stupnicki. W trzecim kwartale 2015 roku skład Zarządu Towarzystwa nie uległ zmianie i na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania jest następujący:

1.	Krzysztof Borusowski	Prezes Zarządu
2.	Marek Kucner	Członek Zarządu
3.	Krzysztof Stupnicki	Członek Zarządu

W 2015 roku skład Rady Nadzorczej Towarzystwa nie uległ zmianie i na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania jest następujący:

1.	prof. Witold Orłowski	Przewodniczący Rady Nadzorczej
2.	Mirosława Szakun	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
3.	Andrzej Ladko	Członek Rady Nadzorczej

W 2015 roku Towarzystwo zarządzało wszystkimi funduszami inwestycyjnymi z Grupy BEST (BEST I NSFIZ, BEST II NSFIZ, BEST Capital FIZAN) oraz funduszem współkontrolowanym BEST III NSFIZ.

#### Pozostałe podmioty

Komplementariuszem odpowiedzialnym za prowadzenie spraw Kancelarii pozostaje mec. Urszula Rybszleger.

Skład dyrektorów BEST Capital jest następujący:

1.	Krzysztof Borusowski	Dyrektor
2.	Marek Kucner	Dyrektor
3.	Epssona Consultants Limited	Dyrektor
4.	Nosbor Services Limited	Dyrektor
5.	Totaltrust Management Limited	Dyrektor

Członkami zarządów pozostałych spółek są:

BEST Nieruchomości	p. Jacek Straszkiwicz - Prezes Zarządu
Actinium sp. z o.o.	p. Aleksander Białek - Prezes Zarządu
Actinium Inwestycje sp. z o.o. (dawniej Actinium sp. z o.o. S.K.A.)	p. Aleksander Białek - Prezes Zarządu
Gamex sp. z o.o.	p. Łukasz Winkowski - Prezes Zarządu

W powyższych spółkach nie funkcjonuje Rada Nadzorcza.

#### 5.4. Korekty błędów poprzednich okresów

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

#### 5.5. Objasnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności Grupy BEST w prezentowanym okresie

Działalność Grupy BEST nie wykazuje znamion sezonowości lub cykliczności.

#### 5.6. Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe

	01.01.2015 30.09.2015	01.01.2014 30.09.2014	Zmiana
<b>Przychody operacyjne, w tym:</b>	<b>101.303</b>	<b>72.200</b>	<b>40%</b>
zysk z udziału w jednostce współkontrolowanej BEST III NSFIZ	17.471	17.810	(2%)
spłaty wierzytelności	63.977	38.646	66%
aktualizacja wyceny wierzytelności	6.772	(5.667)	-
<b>Koszty działalności operacyjnej, w tym:</b>	<b>37.288</b>	<b>26.023</b>	<b>43%</b>
podatki i opłaty	12.204	4.773	156%
<b>Zysk na sprzedaży</b>	<b>64.015</b>	<b>46.177</b>	<b>39%</b>
Zysk przed opodatkowaniem	52.840	40.677	30%
Podatek dochodowy	(8.907)	3.679	-
<b>Zysk netto przypisany Akcjonariuszom BEST</b>	<b>61.459</b>	<b>36.757</b>	<b>67%</b>
Efektywna stawka podatkowa	(17%)	9%	-

W okresie trzech kwartałów 2015 roku przychody operacyjne Grupy BEST były wyższe o 40% w stosunku do uzyskanych w analogicznym okresie ubiegłego roku. Jest to następstwem zwiększenia udziału Grupy BEST w BEST II NSFIZ z 17% do 100% w czwartym kwartale 2014 roku oraz wzrostu wartości godziwej portfeli w wyniku obniżenia rynkowych wartości kosztów ich obsługi.

Zwiększenie skali prowadzonej działalności widać także na poziomie kosztów operacyjnych, które wzrosły o 43%. Największy wzrost (156%) odnotowaliśmy w pozycji „podatki i opłaty”. Wynika on z faktu, iż istotna część wierzytelności, także tych nabytych wraz z majątkiem BEST II NSFIZ, znajduje się obecnie w fazie obsługi sądowo-egzekucyjnej i wymaga ponoszenia wydatków związanych z toczącymi się postępowaniami.

Łącznie w okresie od 1 stycznia do 30 września 2015 roku zysk na sprzedaży był wyższy o 39%, a zysk netto przypisany Akcjonariuszom BEST o 67%, w stosunku do osiągniętego w analogicznym okresie ubiegłego roku. Wzrost zysku netto związany był dodatkowo z rozwiązaniem rezerwy na odroczonego podatku dochodowego w wysokości 15,9 mln zł o czym mowa w nocie 5.7.4. niniejszego sprawozdania.

## 5.7. Wybrane dane objaśniające do pozycji aktywów, zobowiązań, kapitałów, wyniku finansowego netto oraz wybrane dane szacunkowe

### 5.7.1. Wartość firmy

(w tys. zł)

	Stan na dzień 30.09.2015	Stan na dzień 31.12.2014
<b>Wartość firmy przypisana do następujących jednostek zależnych:</b>	<b>175</b>	<b>16</b>
Towarzystwo	12	12
BEST Nieruchomości	4	4
Actinium Inwestycje sp. z o.o.	154	0
Actinium sp. z o.o.	5	0

#### Stan na dzień 30 września 2015 roku

	Towarzystwo	BEST Nieruchomości	Actinium Inwestycje	Actinium
Koszt nabycia (utworzenia) jednostki zależnej	1.712	101	205	5
Wartość godziwa przejmowanych aktywów netto	(1.700)	(96)	(46)	0
Koszty związane z nabyciem obciążające wynik	0	(1)	(5)	0
<b>Razem</b>	<b>12</b>	<b>4</b>	<b>154</b>	<b>5</b>

W dniu 26 lutego 2015 roku BEST nabył dwa nowe podmioty: dawniej Actinium sp. z o.o. S.K.A. (obecnie Actinium Inwestycje sp. z o.o.) i Actinium sp. z o.o. Od dnia nabycia podmioty te zostały objęte kontrolą przez Grupę BEST. Koszt nabycia spółek był wyższy od wartości godziwej przejętych aktywów netto, co spowodowało ujawnienie wartości firmy przypisanej do tych jednostek zależnych.

W dniu 11 września 2015 roku BEST nabył 100% udziałów w Gamex sp. z o.o. Celem zakupu tej spółki było nabycie akcji Kredyt Inkaso stanowiących główne aktywo tej spółki. W związku z powyższym koszty nabycia Gamex zostały przez Grupę BEST przypisane i alokowane do kosztów nabycia inwestycji w jednostce stowarzyszonej.

### 5.7.2. Nabycie i sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych

(w tys. zł)

W okresie trzech kwartałów 2015 roku Grupa BEST nabyła rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne oraz poniosła nakłady na wytworzenie własnego oprogramowania do obsługi wierzycielności o wartości 5.781 tys. zł. Wartość inwestycji w okresie trzech kwartałów 2014 roku była podobna i wynosiła 5.201 tys. zł.

### 5.7.3. Aktywa z tytułu podatku odroczonego

(w tys. zł)

	Różnica przejściowa ujemna z tytułu:					Razem
	strat podatkowych	rezerw na odprawy emerytalno-rentowe	zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych	należności	innych pozycji	
<b>Stan na 01.01.2015</b>	<b>5.137</b>	<b>30</b>	<b>324</b>	<b>12</b>	<b>20</b>	<b>5.523</b>
Zwiększenia	3.010	0	631	79	77	3.797
Zmniejszenia	12	0	682	80	85	859
<b>Stan na 30.09.2015</b>	<b>8.135</b>	<b>30</b>	<b>273</b>	<b>11</b>	<b>12</b>	<b>8.461</b>
<b>Stan na 01.01.2014</b>	<b>6.670</b>	<b>17</b>	<b>260</b>	<b>8</b>	<b>18</b>	<b>6.973</b>
Zwiększenia	6	13	822	118	94	1.053
Zmniejszenia	1.539	0	758	114	92	2.503
<b>Stan na 31.12.2014</b>	<b>5.137</b>	<b>30</b>	<b>324</b>	<b>12</b>	<b>20</b>	<b>5.523</b>

### 5.7.4. Rezerwa z tytułu podatku odroczonego

(w tys. zł)

	Różnica przejściowa dodatnia z tytułu:					Razem
	rzeczowych aktywów trwałych i WN*	należności	nieruchomości inwestycyjnych	inwestycji w jednostkach zależnych i współkontrol.	zobowiązań finansowych i finans. nimi aktywów	
<b>Stan na 01.01.2015</b>	<b>855</b>	<b>33</b>	<b>256</b>	<b>15.243</b>	<b>368</b>	<b>16.755</b>
Zwiększenia	770	69	0	25.714	254	26.807
Zmniejszenia	15	55	0	32.774	0	32.844
<b>Stan na 30.09.2015</b>	<b>1.610</b>	<b>47</b>	<b>256</b>	<b>8.183</b>	<b>622</b>	<b>10.718</b>
<b>Stan na 01.01.2014</b>	<b>270</b>	<b>5</b>	<b>260</b>	<b>20.100</b>	<b>139</b>	<b>20.774</b>
Zwiększenia	633	118	0	3.032	469	4.252
Zmniejszenia	48	90	4	7.889	240	8.271
<b>Stan na 31.12.2014</b>	<b>855</b>	<b>33</b>	<b>256</b>	<b>15.243</b>	<b>368</b>	<b>16.755</b>

\*WN – wartości niematerialne

W trzecim kwartale 2015 roku Grupa BEST rozwiązała rezerwę z tytułu podatku dochodowego w wysokości 15,9 mln zł. Rezerwa ta została utworzona w poprzednich okresach sprawozdawczych w związku z planowanymi transakcjami, w wyniku realizacji których Grupa BEST spodziewała się osiągnąć dochód do opodatkowania. Obecnie Grupa BEST nie spodziewa się osiągnięcia takiego dochodu w dającej się przewidzieć przyszłości w związku z czym ustały powody utrzymywania rezerwy.



### 5.7.5. Inwestycje długoterminowe

(w tys. zł)

	Stan na dzień 30.09.2015	Stan na dzień 31.12.2014
Inwestycje w jednostkach spółkontrolowanych	97.614	98.143
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	171.293	0
Nieruchomości inwestycyjne	9.317	9.747
<b>Razem</b>	<b>278.224</b>	<b>107.890</b>

#### 5.7.5.1. Inwestycje w jednostkach spółkontrolowanych

(w tys. zł)

	Stan na dzień 30.09.2015	Stan na dzień 31.12.2014
<b>Inwestycje w jednostce spółkontrolowanej BEST III NSFIZ</b>	<b>97.614</b>	<b>98.143</b>
Ilość certyfikatów w tys. sztuk	24.240	28.912
Udział w ogólnej liczbie głosów w %	50,00	50,00
Wartość w cenie nabycia	24.240	28.912
Łączna zmiana wartości inwestycji w jednostce spółkontrolowanej	73.374	69.231
	<b>01.01.2015</b>	<b>01.01.2014</b>
	<b>30.09.2015</b>	<b>31.12.2014</b>
<b>Stan początkowy</b>	<b>98.143</b>	<b>90.171</b>
Wykupy	(4.672)	(6.003)
Wzrost wartości inwestycji w okresie sprawozdawczym	4.143	13.975
<b>Stan końcowy</b>	<b>97.614</b>	<b>98.143</b>

#### 5.7.5.2. Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych

(w tys. zł)

	Stan na dzień 30.09.2015	Stan na dzień 31.12.2014
<b>Inwestycje w jednostce stowarzyszonej Kredyt Inkaso S.A.</b>	<b>171.293</b>	<b>0</b>
Ilość akcji w tys. sztuk	4.268	0
Udział w ogólnej liczbie głosów w %	32,99 %	0
Wartość w cenie nabycia	171.293	0

### 5.7.5.3. Nieruchomości inwestycyjne

(w tys. zł)

	<b>Stan na dzień 30.09.2015</b>	<b>Stan na dzień 31.12.2014</b>
Nieruchomości inwestycyjne wg ceny nabycia	7.102	7.754
korekta wyceny do wartości godziwej	2.215	1.993
<b>Razem</b>	<b>9.317</b>	<b>9.747</b>

W okresie sprawozdawczym Grupa BEST sprzedała jedną z posiadanych nieruchomości o wartości 430 tys. zł. Nieruchomość ta stanowiła pierwotnie przedmiot zabezpieczenia wierzytelności i została przejęta przez Grupę BEST w toku toczącego się postępowania egzekucyjnego. W związku z powyższym na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania wartość nieruchomości inwestycyjnych zmniejszyła się. Pozostałe nieruchomości Grupa BEST utrzymuje w celu osiągnięcia satysfakcjonującego zysku na ich sprzedaży.

### 5.7.6. Należności krótkoterminowe

(w tys. zł)

	<b>Stan na dzień 30.09.2015</b>	<b>Stan na dzień 31.12.2014</b>
Należności z tytułu dostaw i usług	1.390	1.891
Należności z tytułu podatków i składek na obowiązkowe ubezpieczenia pracowników	6	18
Należności dochodzone na drodze sądowej	17	23
Należności z tytułu wykupu certyfikatów inwestycyjnych	2.500	2.500
Należności z tytułu wadium w przetargach na zakup wierzytelności	100	0
Pozostałe	309	334
<b>Razem należności brutto</b>	<b>4.322</b>	<b>4.766</b>
minus odpisy aktualizujące	(166)	(128)
<b>Razem</b>	<b>4.156</b>	<b>4.638</b>

### 5.7.7. Wierzytelności nabyte - zmiany w okresie sprawozdawczym

(w tys. zł)

	<b>01.01.2015 30.09.2015</b>	<b>01.01.2014 31.12.2014</b>
<b>Stan na początek okresu</b>	<b>251.013</b>	<b>116.591</b>
Zwiększenia (zmniejszenia), w tym:	88.566	134.422
objęcie kontroli nad BEST II NSFIZ	0	110.191
zakup nowych pakietów wierzytelności	81.794	40.322
sprzedaż wierzytelności	0	0
aktualizacja wyceny wierzytelności do wartości godziwej	6.772	(16.091)
<b>Stan na koniec okresu, z tego wartość bieżąca szacowanych przepływów netto:</b>	<b>339.579</b>	<b>251.013</b>
do odzyskania w ciągu 1 roku	75.129	48.159
do odzyskania w okresie od 1 roku do 5 lat	193.811	149.726
do odzyskania w okresie powyżej 5 lat	70.639	53.128

Pakiety sekurytyzowanych wierzytelności są prezentowane w niniejszym sprawozdaniu jako inwestycje krótkoterminowe ze względu na fakt, że obejmują niemal wyłącznie wierzytelności wymagalne. Wierzytelności o wartości godziwej 92.339 tys. zł stanowią zabezpieczenie spłaty obligacji, o czym mowa w nocie 5.9.

Grupa BEST zalicza pakiety wierzytelności nabytych do kategorii instrumentów finansowych wycenianych wg wartości godziwej przez wynik finansowy. Wartość godziwa tych pakietów jest szacowana w oparciu o uznane metody estymacji. Założenia przyjęte w modelach wyceny wierzytelności zostały ujawnione w nocie 5.14.1. Spłaty wierzytelności w danym okresie sprawozdawczym zalicza się do przychodów operacyjnych a następnie aktualizuje wartość godziwą wierzytelności. Poniżej zaprezentowano pozycje wpływające na aktualizację wyceny wierzytelności w okresie trzech kwartałów 2015 roku:

<b>Aktualizacja wyceny wierzytelności do wartości godziwej:</b>	<b>6.772</b>
zmiana wartości z tytułu realizacji przepływów z wierzytelności	(12.945)
zmiana parametrów estymacji	19.717

Zmiana wartości z tytułu realizacji przepływów oznacza zgodne z modelami wyceny obniżenie wartości wierzytelności w efekcie otrzymanych wpływów i poniesionych wydatków. Z kolei zmiana parametrów estymacji w okresie sprawozdawczym wynika przede wszystkim z obniżenia rynkowego poziomu kosztów obsługi wierzytelności (14.059 tys. zł) oraz w mniejszym stopniu z tytułu zmiany stopy dyskontowej i planowanych wpływów.

### 5.7.8. Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek, obligacji i leasingu

(w tys. zł)

	<b>Stan na 30.09.2015</b>	<b>Stan na 31.12.2014</b>
Zobowiązania z tytułu obligacji	318.100	197.759
Zobowiązania z tytułu otrzymanych pożyczek	73.000	0
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	326	540
<b>Razem, z tego:</b>	<b>391.426</b>	<b>198.299</b>
krótkoterminowe (do 1 roku)	167.251	13.517
długoterminowe (od 1 roku do 5 lat)	224.175	184.782

Szczegółowe informacje na temat zmiany wartości zobowiązań z tytułu obligacji w okresie objętym sprawozdaniem zostały zaprezentowane w nocie 5.9 niniejszego sprawozdania.

### 5.7.9. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania

(w tys. zł)

	<b>Stan na dzień 30.09.2015</b>	<b>Stan na dzień 31.12.2014</b>
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	2.427	1.694
z tego zobowiązania związane z inwestycjami w środki trwałe i wartości niematerialne	135	557
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych, podatków i składek na ubez. pracowników	3.470	3.583
Zobowiązania z tytułu nabycia pakietów wierzytelności	0	116
Zobowiązania z tytułu nadpłat i nierozliczonych wpłat wierzytelności	1.381	1.376
Pozostałe zobowiązania	226	119
<b>Razem</b>	<b>7.504</b>	<b>6.888</b>

### 5.7.10. Struktura przychodów operacyjnych

(w tys. zł)

	01.01.2015 30.09.2015	01.07.2015 30.09.2015	01.01.2014 30.09.2014	01.07.2014 30.09.2014
Przychody z inwestycji w wierzytelności	88.220	17.930	50.789	12.785
Zarządzanie wierzytelnościami funduszy sekurytyzacyjnych	9.908	2.980	16.909	5.746
Inkaso (monitoring wierzytelności)	1.606	339	2.442	819
Zarządzanie funduszami inwestycyjnymi	892	297	1.232	413
Usługi prawne	436	167	505	189
Pozostałe	241	75	323	94
<b>Razem</b>	<b>101.303</b>	<b>21.788</b>	<b>72.200</b>	<b>20.046</b>

Z uwagi na objęcie kontrolą BEST II NSFIZ w czwartym kwartale 2014 roku, przychody Grupy BEST z tytułu usług świadczonych w 2015 roku na jego rzecz (zarządzanie funduszem i jego wierzytelnościami oraz obsługa prawna) zostały wyłączone ze sprawozdania finansowego.

W 2015 roku Grupa BEST nie uzyskała przychodów z zagranicy.

#### 5.7.10.1. Struktura przychodów z inwestycji w wierzytelności

(w tys. zł)

	01.01.2015 30.09.2015	01.07.2015 30.09.2015	01.01.2014 30.09.2014	01.07.2014 30.06.2014
Zysk z udziału w jedn. współkontrol. BEST III NSFIZ, w tym:	17.471	3.695	17.810	6.354
wynik na wykupie certyfikatów inwestycyjnych	13.328	6.351	7.110	5.997
zmiana wartości udziału w okresie sprawozdawczym	4.143	(2.656)	10.700	357
Przychody ze spłat i wyceny wierzytelności, w tym:	70.749	14.235	32.979	6.431
przychody ze spłat wierzytelności	63.977	22.277	38.646	10.211
aktualizacja wyceny wartości godziwej	6.772	(8.042)	(5.667)	(3.780)
<b>Razem</b>	<b>88.220</b>	<b>17.930</b>	<b>50.789</b>	<b>12.785</b>

#### 5.7.11. Podatek dochodowy

(w tys. zł)

	01.01.2015 30.09.2015	01.07.2015 30.09.2015	01.01.2014 30.09.2014	01.07.2014 30.09.2014
Podatek dochodowy bieżący	67	36	62	26
Podatek dochodowy odroczony	(8.974)	(17.699)	3.617	1.208
<b>Razem</b>	<b>(8.907)</b>	<b>(17.663)</b>	<b>3.679</b>	<b>1.234</b>

**5.7.11.1. Podatek dochodowy bieżący**

(w tys. zł)

	<b>01.01.2015</b> <b>30.09.2015</b>	<b>01.07.2015</b> <b>30.09.2015</b>	<b>01.01.2014</b> <b>30.09.2014</b>	<b>01.07.2014</b> <b>30.09.2014</b>
Zysk przed opodatkowaniem	52.840	6.083	40.677	9.766
Koszty niestanowiące kosztów uzyskania przychodów	40.007	12.608	20.566	6.021
Koszty niebędące kosztami uzyskania przychodów okresów ubiegłych stanowiące koszt okresu bieżącego	(18.049)	(6.167)	(11.399)	(4.437)
Przychody niepodlegające opodatkowaniu	(91.472)	(19.427)	(45.196)	(7.281)
Przychody podatkowe nieuwjęte w wyniku	1.302	460	404	157
Możliwa do rozliczenia strata podatkowa	(24)	(1)	(4.758)	(4.104)
Podstawa opodatkowania	356	191	326	134
<b>Podatek dochodowy bieżący</b>	<b>67</b>	<b>36</b>	<b>62</b>	<b>26</b>

Podatek dochodowy bieżący dotyczy danego roku obrotowego.

**5.7.11.2. Podatek dochodowy odroczony**

(w tys. zł)

	<b>01.01.2015</b> <b>30.09.2015</b>	<b>01.07.2015</b> <b>30.09.2015</b>	<b>01.01.2014</b> <b>30.09.2014</b>	<b>01.07.2014</b> <b>30.09.2014</b>
<b>Podatek od różnic przejściowych ujemnych:</b>	<b>60</b>	<b>71</b>	<b>19</b>	<b>36</b>
powstałych w okresie	(787)	(229)	(708)	(214)
odwróconych w okresie	847	300	727	250
<b>Podatek od różnic przejściowych dodatnich:</b>	<b>(6.036)</b>	<b>(16.511)</b>	<b>2.802</b>	<b>599</b>
powstałych w okresie	26.807	324	4.592	1.741
odwróconych w okresie	(32.843)	(16.835)	(1.790)	(1.142)
<b>Suma podatku od różnic przejściowych</b>	<b>(5.976)</b>	<b>(16.440)</b>	<b>2.821</b>	<b>635</b>
<b>Podatek od różnic przejściowych z tytułu straty podatkowej:</b>	<b>(2.998)</b>	<b>(1.259)</b>	<b>903</b>	<b>777</b>
rozliczony w okresie	12	1	1.229	783
utworzone aktywo	(3.010)	(1.260)	(326)	(6)
<b>Razem podatek odroczony ujęty w wyniku</b>	<b>(8.974)</b>	<b>(17.699)</b>	<b>3.617</b>	<b>1.208</b>
<b>Razem podatek odroczony ujęty w kapitale z aktualizacji wyceny</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>107</b>	<b>204</b>

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

(w tys. zł)

	01.01.2015 30.09.2015	01.07.2015 30.09.2015	01.01.2014 30.09.2014	01.07.2014 30.09.2014
Zysk (strata) brutto przed opodatkowaniem	52.840	6.083	40.677	9.766
<b>Podatek od zysku brutto według stawki podatkowej obowiązującej w Polsce (19%)</b>	<b>10.039</b>	<b>1.155</b>	<b>7.729</b>	<b>1.856</b>
Różnice trwałe	(99.641)	(99.022)	(21.340)	(3.273)
Podatek od <b>różnic trwałych</b> według stawki podatkowej obowiązującej w Polsce (19%)	<b>(18.932)</b>	<b>(18.814)</b>	<b>(4.055)</b>	<b>(622)</b>
<b>Inne korekty</b>	<b>(14)</b>	<b>(4)</b>	<b>5</b>	<b>0</b>
Podatek dochodowy ujęty w wyniku	(8.907)	(17.663)	3.679	1.234
<b>Efektywna stawka podatkowa</b>	<b>(17%)</b>	<b>(290%)</b>	<b>9%</b>	<b>13%</b>

Obciążenie wyniku podatkiem dochodowym ujmowane jest jako iloczyn ustalonej w oparciu o możliwie najlepszy szacunek kierownictwa średniej ważonej rocznej stawki podatku dochodowego oczekiwanej za pełny rok obrotowy oraz dochodu przed opodatkowaniem za śródroczny okres sprawozdawczy.

### 5.7.12. Pozostałe składniki całkowitych dochodów netto

(w tys. zł)

	01.01.2015 30.09.2015	01.07.2015 30.09.2015	01.01.2014 30.09.2014	01.07.2014 30.09.2014
<b>Pozostałe składniki, które zostały lub mogą być przeniesione do wyniku</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>456</b>	<b>867</b>
<b>Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży:</b>				
wzrost (spadek) wartości w okresie	0	0	563	1.071
podatek dochodowy odroczony od wzrostu (spadku) wartości	0	0	(107)	(204)
<b>Pozostałe skład. które nie zostaną przeniesione do wyniku</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Pozostałe skład. całkowitych dochodów netto razem</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>456</b>	<b>867</b>

W związku z objęciem od listopada 2014 roku pełną kontrolą BEST II NSFIZ i konsolidacją tego podmiotu wyniki funduszu są prezentowane odpowiednio w przychodach i kosztach. W okresie trzech kwartałów ubiegłego roku zmiany wartości godziwej posiadanych przez Grupę BEST certyfikatów tego funduszu prezentowane były jako „pozostałe składniki całkowitych dochodów netto”.

### 5.7.13. Zysk przypadający na jedną akcję

Zysk na jedną akcję jest ilorazem wartości zysku netto i liczby akcji, z których można wykonywać prawa udziałowe, tj. wszystkich wyemitowanych akcji za wyjątkiem akcji będących w posiadaniu Emitenta, wg stanu na dzień bilansowy.

	01.01.2015 30.09.2015	01.07.2015 30.09.2015	01.01.2014 30.09.2014	01.07.2014 30.09.2014
Zysk netto przypisany Akcjonariuszom BEST (w tys. zł)	61.459	23.666	36.757	8.451
Liczba akcji zwykłych (w tys. szt.)	20.853	20.853	5.200	5.200
Efekt rozwodnienia (w tys. szt.)	0	0	11	11
<b>Zysk (strata) zwykły na jedną akcję (w zł)</b>	<b>2,95</b>	<b>1,13</b>	<b>7,07</b>	<b>1,63</b>
<b>Zysk (strata) rozwodniony na jedną akcję (w zł)</b>	<b>2,95</b>	<b>1,13</b>	<b>7,05</b>	<b>1,62</b>

### 5.7.14. Zmiana stanu inwestycji

(w tys. zł)

	<b>01.01.2015</b>	<b>01.01.2014</b>
	<b>30.09.2015</b>	<b>30.09.2014</b>
Zmiana stanu inwestycji w wierzytelności sekurytyzowane, w tym:	(88.566)	(22.638)
nabycia	(81.794)	(28.305)
aktualizacja wyceny	(6.772)	5.667
Zmiana stanu inwestycji w certyfikaty, udziały i akcje, w tym:	(153.500)	10.685
zmiana stanu inwestycji w jednostki wspólnie kontrolowane	18.000	10.685
nabycie jednostek zależnych	(207)	0
nabycie jednostek stowarzyszonych	(171.293)	0
<b>Razem</b>	<b>(242.066)</b>	<b>(11.953)</b>

Głównym przedmiotem działalności Grupy BEST są inwestycje w pakiety wierzytelności realizowane bezpośrednio oraz pośrednio poprzez nabywanie udziałów w podmiotach inwestujących w wierzytelności. Na wartość tej pozycji w trzecim kwartale 2015 roku największy wpływ miało nabycie 32,99% akcji Kredyt Inkaso.

### 5.8. Transakcje między podmiotami powiązаныmi

(w tys. zł)

#### 5.8.1. Informacje o wynagrodzeniach członków Zarządów i Rad Nadzorczych spółek z Grupy BEST

		<b>01.01.2015</b>	<b>01.01.2014</b>
		<b>30.09.2015</b>	<b>30.09.2014</b>
<b>Zarząd</b>	BEST	1.087	939
	Towarzystwo	380	270
	BEST Nieruchomości	28	35
	Actinium sp. z o.o.	12	-
<b>Rada Nadzorcza</b>	BEST	113	70
	Towarzystwo	22	22

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

W kwietniu 2015 roku BEST zawarł z dwoma członkami Zarządu umowy, na podstawie których udzielili oni BEST pożyczki w łącznej wysokości 72 mln zł. W tym samym miesiącu BEST spłacił udzielone pożyczki wraz z należnymi odsetkami w wysokości 39 tys. zł. We wrześniu 2015 roku BEST ponownie zawarł z dwoma członkami Zarządu umowy pożyczki o łącznej wartości 73 mln zł. Wartość odsetek zapłaconych do dnia 30 września 2015 z tytułu tych pożyczek wyniosła 155 tys. zł.

#### 5.8.3. Informacje o transakcjach z pozostałymi podmiotami powiązаныmi

Transakcje między BEST a jej jednostkami zależnymi zostały wyeliminowane w trakcie konsolidacji i nie wykazano ich w niniejszej notcie. Transakcje między Grupą BEST a pozostałymi podmiotami powiązаныmi przedstawiono poniżej:

	Wartość transakcji w okresie	
	01.01.2015 30.09.2015	01.01.2014 30.09.2014
<b>Przychody z tytułu sprzedaży usług:</b>		
BEST (jednostka dominująca)	9.908	16.909
- z tego do jednostki współzależnej BEST III NSFIZ	9.908	10.391
- z tego do BEST II NSFIZ przed objęciem konsolidacją*	0	6.518
pozostałe podmioty z Grupy BEST	1.221	1.703
- z tego do jednostki współzależnej BEST III NSFIZ	1.221	1.236
- z tego do BEST II NSFIZ przed objęciem konsolidacją*	0	467
<b>Inne transakcje, niż z tytułu sprzedaży usług:</b>		
BEST (jednostka dominująca)	0	27.491
- z tego do jednostki współzależnej BEST III NSFIZ	0	10.685
- z tego do BEST II NSFIZ przed objęciem konsolidacją*	0	16.596
pozostałe podmioty z Grupy BEST	18.000	0
- z tego do jednostki współzależnej BEST III NSFIZ	18.000	0
- z tego do BEST II NSFIZ przed objęciem konsolidacją*	0	0
*W okresie trzech kwartałów 2014 roku w powyższej nocie prezentowane były dane dotyczące transakcji z BEST II NSFIZ. Od dnia objęcia funduszu konsolidacją pełną transakcje z BEST II NSFIZ są eliminowane w sprawozdaniu skonsolidowanym.		
	<b>Nierozliczone salda na 30.09.2015</b>	<b>Nierozliczone salda na 31.12.2014</b>
<b>Zobowiązania:</b>		
BEST (jednostka dominująca)	2	11
- z tego wobec jednostki współzależnej BEST III NSFIZ	2	11
pozostałe podmioty z Grupy BEST	0	0
<b>Należności:</b>		
BEST (jednostka dominująca)	0	2.500
- z tego należności od jednostki współzależnej BEST III NSFIZ	0	2.500
pozostałe podmioty z Grupy BEST	3.589	1.341
- z tego należności od jednostki współzależnej BEST III NSFIZ	3.589	1.341

## 5.9. Informacja dotycząca emisji, wykupu i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych (w tys. zł)

W marcu 2014 roku BEST uruchomił dwuletni program publicznej emisji obligacji („Program”) o łącznej wartości nominalnej 300 mln zł. W 2015 roku BEST, w ramach Programu, wyemitował trzy serie obligacji: K3, K4 (w oparciu o pierwszy prospekt emisyjny do Programu) i L1 (w oparciu o drugi prospekt emisyjny do Programu) o łącznej wartości nominalnej 115 mln zł. Ogółem Emitent zrealizował w ciągu ponad półtora roku trwania Programu emisje o łącznej wartości 210 mln zł.

Dodatkowo we wrześniu 2015 roku, w ramach ofert prywatnych, BEST wyemitował obligacje serii M o łącznej wartości nominalnej 15 mln zł oraz obligacje serii N o łącznej wartości nominalnej 17 mln zł.

Ponadto w prezentowanym okresie sprawozdawczym Grupa BEST wykupiła obligacje serii H oraz serii I o łącznej wartości 24,2 mln zł.



	<b>01.01.2015</b>
	<b>30.09.2015</b>
Nowe emisje, w tym:	147.000
seria K3	35.000
seria K4	20.000
seria L1	60.000
seria M	15.000
seria N	17.000
Wykupy, w tym:	(24.187)
seria H	(10.000)
seria I	(14.187)
<b>Razem</b>	<b>122.813</b>

Wobec powyższego, na dzień 30 września 2015 roku, wartość nominalna wyemitowanych i niewykupionych obligacji Grupy BEST wynosiła 321 mln zł.

Seria	Wartość nominalna obligacji (w tys. zł)	Oprocentowanie nominalne	Częstotliwość wypłaty kuponu	Data emisji	Termin wykupu	Rodzaj emisji	Notowanie na Catalist
G	39.000	WIBOR 3M + 4,70 %	kwartalnie	28.11.2012	28.05.2016	publiczna*	tak
C**	40.000	WIBOR 6M + 4,30 %	półrocznie	17.01.2014	17.01.2018	prywatna	tak
K1	45.000	WIBOR 3M + 3,80 %	kwartalnie	30.04.2014	30.04.2018	publiczna	tak
K2	50.000	6,00 %	kwartalnie	30.10.2014	30.10.2018	publiczna	tak
K3	35.000	WIBOR 3M + 3,30 %	kwartalnie	10.03.2015	10.03.2019	publiczna	tak
K4	20.000	WIBOR 3M + 3,50 %	kwartalnie	10.03.2015	10.03.2020	publiczna	tak
L1	60.000	WIBOR 3M + 3,60 %	kwartalnie	28.08.2015	28.08.2020	publiczna	tak
M	15.000	4,2 %	półrocznie	07.09.2015	07.03.2016	prywatna	nie
N	17.000	WIBOR 3M + 2,75 %	kwartalnie	09.09.2015	09.09.2016	prywatna	nie
<b>Razem</b>	<b>321.000</b>						

\* skierowana wyłącznie do inwestorów, z których każdy nabył papiery wartościowe za co najmniej 210 tys. zł, co nie wymagało sporządzenia prospektu emisyjnego.

\*\* wyemitowane przez BEST II NSFIZ

Zobowiązania z tytułu emisji obligacji serii G o wartości nominalnej 39 mln zł zostały zabezpieczone na certyfikatach inwestycyjnych serii C funduszu BEST I NSFIZ do maksymalnej sumy zabezpieczenia w wysokości 52,6 mln zł. Certyfikaty te stanowią aktywa BEST Capital FIZAN, a ich wartość godziwa na dzień 30 września 2015 roku wynosiła 141,8 mln zł.

Zobowiązania z tytułu emisji obligacji serii C o wartości nominalnej 40 mln zł zostały zabezpieczone na wierzytelnościach do maksymalnej sumy zabezpieczenia w wysokości 60 mln zł. Na dzień 30 września 2015 roku wartość godziwa wierzytelności stanowiących zabezpieczenie tych zobowiązań wynosiła 92,3 mln zł.

## 5.10. Informacje dotyczące wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy

W okresie od 1 stycznia do 30 września 2015 roku BEST nie wypłacał, ani nie deklarował wypłaty dywidendy. Ponadto w warunkach emisji obligacji serii G, K4, L1, M i N BEST zobowiązał się, że nie będzie wypłacał dywidendy. Obecnie najdłuższym obowiązującym terminem deklaracji BEST o niewypłaceniu dywidendy jest dzień wykupu obligacji serii K4, czyli 10 marca 2020 roku.

W kwietniu 2015 roku Towarzystwo wypłaciło BEST dywidendę za 2014 rok w wysokości 2.159 tys. zł.

## 5.11. Segmenty operacyjne

Grupa BEST wyodrębnia następujące segmenty operacyjne:

- Segment Inwestycji w Wierzytelności – obejmujący działalność polegającą na lokowaniu środków w portfele wierzytelności bezpośrednio lub poprzez akwizycje - obecnie realizowaną przez BEST, BEST Capital, BEST I NSFIZ, BEST II NSFIZ, BEST III NSFIZ, BEST Capital FIZAN, Towarzystwo, Actinium Inwestycje sp. z o.o., Actinium sp. z o.o., Gamex sp. z o.o. i Kredyt Inkaso S.A.,
- Segment Zarządzania Wierzytelnościami – obejmujący działalność polegającą na obsłudze wierzytelności nabywanych przez fundusze inwestycyjne a także monitoringu wierzytelności innych podmiotów - obecnie realizowaną przez BEST,
- Segment Zarządzania Funduszami Inwestycyjnymi – obejmujący działalność polegającą na tworzeniu i zarządzaniu funduszami inwestycyjnymi - obecnie realizowaną przez Towarzystwo,
- Segment Usług Prawnych – obejmujący działalność Kancelarii,
- Segment Zarządzania Nieruchomościami – obejmujący działalność polegającą na lokowaniu środków w nieruchomości, zarządzaniu nieruchomościami na zlecenie innych podmiotów oraz działalność funduszy inwestycyjnych związaną z przejmowaniem nieruchomości stanowiących zabezpieczenie prawne wierzytelności funduszy – obecnie realizowaną przez BEST, BEST II NSFIZ oraz BEST Nieruchomości.

Grupa BEST stosuje te same zasady rachunkowości w segmentach operacyjnych, co w sprawozdaniu finansowym, z uwzględnieniem korekt konsolidacyjnych polegających na wyłączeniu transakcji wewnątrzgrupowych.

Z uwagi na fakt, że obowiązujący obecnie w Grupie BEST podział organizacyjny jest spójny z podziałem funkcjonalnym na segmenty operacyjne, co do zasady wyniki, aktywa i zobowiązania każdego segmentu są tożsame z wynikami, aktywami i zobowiązaniami konkretnego podmiotu lub kilku podmiotów należących do Grupy BEST, za wyjątkiem następujących pozycji szczególnych:

- przychodów i należności związanych z realizacją inwestycji w pakiety wierzytelności, które prezentowane są w Segmencie Inwestycji w Wierzytelności;
- kosztów i zobowiązań związanych z finansowaniem transakcji nabycia pakietów wierzytelności, które prezentowane są w Segmencie Inwestycji w Wierzytelności;
- pozycji dotyczących inwestycji w nieruchomości, które prezentowane są w Segmencie Zarządzania Nieruchomościami,
- środków pieniężnych, które prezentowane są w Segmencie Inwestycji w Wierzytelności.

### **Podstawowe informacje dotyczące segmentów operacyjnych Grupy BEST:**

#### **Stan na dzień 30 września 2015 roku**

	Inwestycje w Wierzytel.	Zarządzanie Wierzytel.	Zarządzanie Funduszami Inwest.	Usługi Prawne	Zarządzanie Nieruchom.	Razem
Środki pieniężne	21.686	0	0	0	0	21.686
Pozostałe aktywa	611.396	27.687	756	197	9.421	649.457
<b>Razem aktywa</b>	<b>633.082</b>	<b>27.687</b>	<b>756</b>	<b>197</b>	<b>9.421</b>	<b>671.143</b>
Zobowiązania finansowe	391.100	0	233	93	0	391.426
Pozostałe zobowiązania	10.265	7.321	202	211	424	18.423
<b>Razem zobowiązania</b>	<b>401.365</b>	<b>7.321</b>	<b>435</b>	<b>304</b>	<b>424</b>	<b>409.849</b>

**Stan na dzień 31 grudnia 2014 roku**

	Inwestycje w Wierzytel.	Zarządzanie Wierzytel.	Zarządzanie Funduszami Inwest.	Usługi Prawne	Zarządzanie Nieruchom.	Razem
Środki pieniężne	37.455	0	0	0	0	37.455
Pozostałe aktywa	351.763	22.251	756	200	9.975	384.945
<b>Razem aktywa</b>	<b>389.218</b>	<b>22.251</b>	<b>756</b>	<b>200</b>	<b>9.975</b>	<b>422.400</b>
Zobowiązania finansowe	197.760	61	371	107	0	198.299
Pozostałe zobowiązania	17.069	6.036	700	171	290	24.266
<b>Razem zobowiązania</b>	<b>214.829</b>	<b>6.097</b>	<b>1.071</b>	<b>278</b>	<b>290</b>	<b>222.565</b>

**Dane za okres od 01.01.2015 do 30.09.2015**

	Inwestycje w Wierzytel.	Zarządzanie Wierzytel.	Zarządzanie Funduszami Inwest.	Usługi Prawne	Zarządzanie Nieruchom.	Nieprzyp.	Razem
Przychody operacyjne	88.220	11.682	893	436	54	18	101.303
Koszty operacyjne	(24.481)	(11.471)	(692)	(127)	(517)	0	(37.288)
Pozostałe przychody i koszty	(11.388)	205	11	(3)	0	0	(11.175)
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>52.351</b>	<b>416</b>	<b>212</b>	<b>306</b>	<b>(463)</b>	<b>18</b>	<b>52.840</b>
Podatek dochodowy	(8.860)	(5)	40	3	(88)	3	(8.907)
Zysk przypisany udziałom niesprawującym kontroli	0	0	0	(288)	0	0	(288)
<b>Zysk (strata) netto przypisany Akcjonariuszom BEST</b>	<b>61.211</b>	<b>421</b>	<b>172</b>	<b>15</b>	<b>(375)</b>	<b>15</b>	<b>61.459</b>
Pozostałe skład. dochodów	0	0	0	0	0	0	0
<b>Całkowite dochody netto przypisane Akcjonariuszom BEST</b>	<b>61.211</b>	<b>421</b>	<b>172</b>	<b>15</b>	<b>(375)</b>	<b>15</b>	<b>61.459</b>

**Dane za okres od 01.01.2014 do 30.09.2014**

	Inwestycje w Wierzytel.	Zarządzanie Wierzytel.	Zarządzanie Funduszami Inwest.	Usługi Prawne	Zarządzanie Nieruchom.	Nieprzyp.	Razem
Przychody operacyjne*	50.789	19.604	1.232	505	57	13	72.200
Koszty operacyjne*	(12.054)	(12.892)	(777)	(108)	(192)	0	(26.023)
Pozostałe przychody i koszty	(6.369)	720	164	(15)	0	0	(5.500)
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>32.366</b>	<b>7.432</b>	<b>619</b>	<b>382</b>	<b>(135)</b>	<b>13</b>	<b>40.677</b>
Podatek dochodowy	2.140	1.447	89	27	(26)	2	3.679
Zysk przypisany udziałom niesprawującym kontroli	0	0	0	(241)	0	0	(241)
<b>Zysk (strata) netto przypisany Akcjonariuszom BEST</b>	<b>30.226</b>	<b>5.985</b>	<b>530</b>	<b>114</b>	<b>(109)</b>	<b>11</b>	<b>36.757</b>
Pozostałe skład. dochodów	456	0	0	0	0	0	456
<b>Całkowite dochody netto przypisane Akcjonariuszom BEST</b>	<b>30.682</b>	<b>5.985</b>	<b>530</b>	<b>114</b>	<b>(109)</b>	<b>11</b>	<b>37.213</b>

\*dane przekształcone zgodnie ze zmianą prezentacji wyników na wykupie certyfikatów inwestycyjnych

### 5.12. Informacje o zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu, na który sporządzono sprawozdanie finansowe, nieuwzględnionych w tym sprawozdaniu, a mogących w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe Grupy BEST

W dniu 28 września 2015 roku BEST zawarł z Kredyt Inkaso S.A. z siedzibą w Warszawie („Kredyt Inkaso”) umowę, zgodnie z którą Emitent i Kredyt Inkaso rozpoczęły po dniu bilansowym negocjacje w sprawie połączenia Emitenta z Kredyt Inkaso i Gamex oraz ustaliły główne zasady współpracy w związku z zamierzonym połączeniem. W założeniach połączenie ma zostać przeprowadzone poprzez przeniesienie całego majątku Kredyt Inkaso oraz całego majątku Gamex na Emitenta jako spółkę przejmującą. Realizacja połączenia uzależniona będzie od: (i) uzyskania wymaganych prawem zgód i zezwoleń związanych z połączeniem, w tym zgody Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów na koncentrację i zatwierdzenia przez Komisję Nadzoru Finansowego memorandum informacyjnego, które zostanie sporządzone w związku z emisją akcji połączeniowych przez BEST; (ii) podjęcia przez walne zgromadzenie Emitenta, walne zgromadzenie Kredyt Inkaso oraz zgromadzenie wspólników Gamex uchwał dotyczących połączenia.

BEST i Kredyt Inkaso są jednymi z największych podmiotów działających w branży windykacyjnej w Polsce. Połączenie uzasadnione jest zamiarem stworzenia silnej polskiej grupy działającej na rynku wierzytelności w Europie dzięki zwiększeniu skali działania i udziału w rynku przez wspólne wykorzystanie najlepszych kompetencji obu firm. Założonym celem połączenia jest optymalizacja źródeł pozyskiwania kapitału, wzmocnienie oferty skierowanej do wierzycieli i dłużników (w szczególności dotyczy to wierzytelności pozabankowych) oraz udoskonalenie procesów windykacji. Dodatkowo Emitent zakłada, że w wyniku połączenia możliwe będzie lepsze wykorzystanie nakładów poniesionych przez BEST na stworzenie innowacyjnego otoczenia teleinformatycznego dla pionów operacyjnych.

### **5.13. Skutki zmian w strukturze Grupy BEST, w tym połączenie jednostek, objęcie lub utrata kontroli nad jednostkami zależnymi i inwestycjami długoterminowymi, restrukturyzacja i zaniechanie działalności**

W dniu 26 lutego 2015 roku Grupa BEST nabyła dwa nowe podmioty zależne: Actinium sp. z o.o. S.K.A. (obecnie Actinium Inwestycje sp. z o.o.) i Actinium sp. z o.o.

W dniu 17 kwietnia 2015 roku, na mocy umowy objęcia akcji zawartej pomiędzy Emitentem a ówczesną Actinium sp z o.o. S.K.A., BEST wniósł do spółki zależnej wszystkie pozostałe w jego posiadaniu certyfikaty inwestycyjne BEST II NSFIZ i BEST III NSFIZ w zamian za akcje nowej emisji o łącznej wartości emisyjnej 116.850 tys. zł. Powyższa transakcja nie spowodowała zmian w sprawowaniu kontroli nad BEST II NSFIZ i współkontroli nad BEST III NSFIZ, a jedynie zmieniła strukturę udziału w taki sposób, że dotychczasowy udział bezpośredni BEST w tych funduszach jest obecnie udziałem pośrednim poprzez BEST Capital FIZAN.

W dniu 20 kwietnia 2015 roku ówczesna Actinium sp. z o.o. S.K.A., w zamian za aport wniesionych do niej przez BEST certyfikatów inwestycyjnych BEST II NSFIZ i BEST III NSFIZ, objęła 109.206 tys. sztuk certyfikatów inwestycyjnych serii E funduszu BEST Capital FIZAN o wartości 116.850 tys. zł. W dniu 21 kwietnia 2015 roku Actinium sp. z o.o. S.K.A. sprzedała te certyfikaty do BEST za cenę 116.900 tys. zł. Powyższa transakcja nie spowodowała zmian w sprawowaniu kontroli nad BEST Capital FIZAN, a jedynie zmianę procentowego udziału bezpośredniego BEST i Towarzystwa na zgromadzeniu inwestorów tego funduszu. Udział ogółem Grupy BEST w tym funduszu nie uległ zmianie i wynosi 100%.

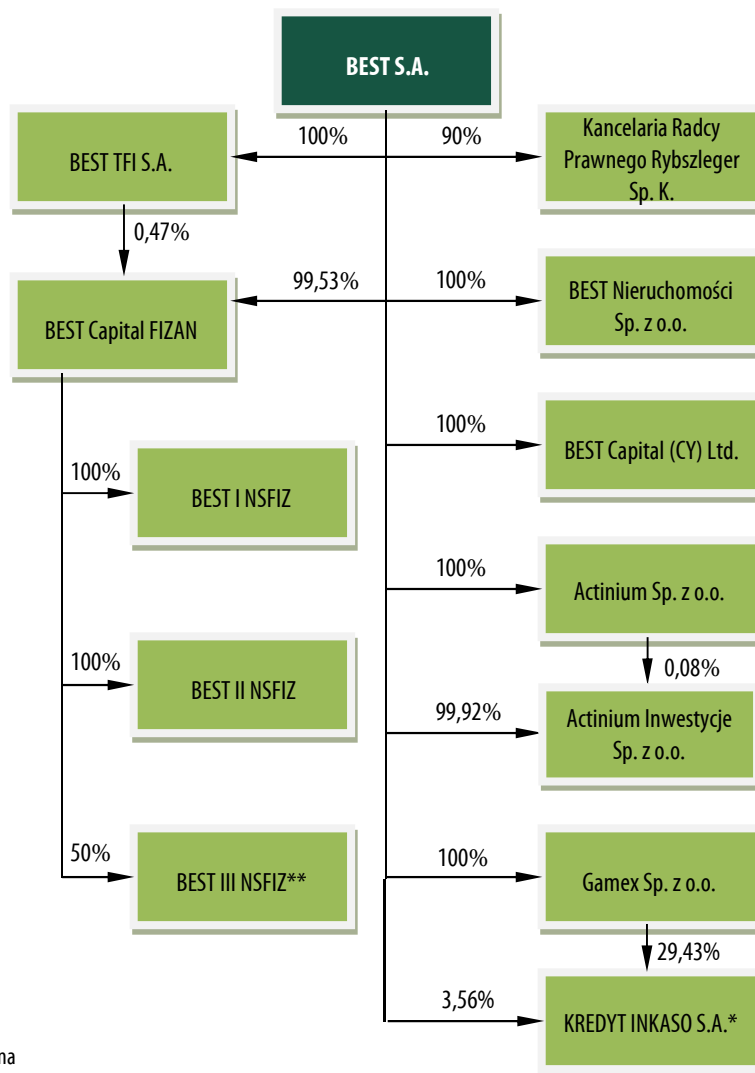
W okresie trzech kwartałów 2015 roku BEST Capital FIZAN objął certyfikaty wyemitowane przez BEST I NSFIZ i BEST II NSFIZ o łącznej wartości emisyjnej 16.600 tys. zł. Wyemitowane papiery wartościowe są wyłączane w procesie konsolidacji pełnej.

W dniu 1 września 2015 roku, postanowieniem Sądu Rejonowego Gdańsk – Północ w Gdańsku, VIII Wydział Gospodarczy KRS, sygn. akt Gd. VIII NS-Rej. KRS/19912/15/694 została wpisana do rejestru przedsiębiorców spółka Actinium Inwestycje sp. z o.o. Spółka powstała z przekształcenia Actinium Sp. z o.o. S.K.A. ze spółki osobowej w kapitałową.

W dniu 11 września 2015 roku Emitent zawarł z Agio RB Funduszem Inwestycyjnym Zamkniętym umowę, na podstawie której nabył 100% udziałów w kapitale zakładowym Gamex sp. z o.o. za cenę w wysokości 152.289 tys. zł. Głównym aktywem spółki Gamex jest 3.807.218 sztuk akcji Kredyt Inkaso S.A. z siedzibą w Warszawie, reprezentujących 29,43% kapitału zakładowego tej spółki i uprawniających do wykonywania 29,43% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu. Spółka Gamex od dnia nabycia jest podmiotem zależnym w Grupie BEST.

Ponadto, na podstawie umowy pośrednictwa zawartej z Haitong Bank S.A. Oddział w Polsce (dawniej: Banco Espirito Santo de Investimento S.A., Oddział w Polsce), Emitent nabył na rynku podstawowym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie 460.916 sztuk akcji Kredyt Inkaso S.A. reprezentujących 3,56% kapitału zakładowego i uprawniających do wykonywania 3,56% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu tej spółki. Wobec powyższego na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania Grupa BEST posiada ogółem 32,99% kapitału zakładowego Kredyt Inkaso S.A. uprawniających do wykonywania 32,99% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu. Na dzień sporządzania niniejszego sprawozdania będące w posiadaniu Grupy BEST akcje Kredyt Inkaso S.A. zostały zaklasyfikowane jako inwestycja w jednostkę stowarzyszoną, która wyceniana jest metodą praw własności.

Poniżej zaprezentowano obecną strukturę Grupy BEST oraz wartość procentową udziału w podmiotach współkontrolowanych i stowarzyszonych.



\*jednostka stowarzyszona

\*\*jednostka współkontrolowana

W okresie objętym sprawozdaniem Grupa BEST nie zaniechała prowadzenia żadnej działalności.

## 5.14. Wartość godziwa instrumentów finansowych

(w tys. zł)

Zgodnie z MSSF 13 wartość godziwą definiuje się jako kwotę, którą można byłoby otrzymać w transakcji sprzedaży składnika aktywów lub zapłacić w transakcji przekazania zobowiązania przeprowadzonej między uczestnikami rynku na dzień wyceny (tzw. cena wyjściowa). Niniejsza nota nie zawiera informacji dotyczących wyceny certyfikatów inwestycyjnych BEST III NSFIZ, ani akcji Kredyt Inkaso. Inwestycje w te podmioty nie są kwalifikowane do instrumentów finansowych zgodnie z MSR 39, a ich wycena dokonywana jest metodą praw własności.

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

(w tys. zł)

Grupa BEST klasyfikuje instrumenty finansowe wg zasad pomiaru wartości godziwej wykorzystując poniższą hierarchię odzwierciedlającą wykorzystanie różnych danych źródłowych do wyceny:

- Kategoria 1: kwotowanie (nieskorygowane) z aktywnych rynków dla identycznych aktywów lub zobowiązań,

- Kategoria 2: dane wejściowe inne, niż kwotowania zaliczane do Kategorii 1, które są obserwowalne dla aktywów lub zobowiązań w sposób bezpośredni (jako cena) lub pośredni (pochodne cen),
- Kategoria 3: dane wejściowe dla aktywów lub zobowiązań, które nie są oparte na obserwowalnych danych rynkowych (dane źródłowe nieobserwowalne).

Na dzień 30 września 2015 roku Grupa BEST posiadała jedynie instrumenty finansowe wyceniane do wartości godziwej zakwalifikowane do Kategorii 3.

### Kategoria 3

Do tej kategorii Grupa BEST kwalifikuje wierzytelności wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy.

<b>Kategoria 3:</b>	<b>Stan na dzień 30.09.2015</b>	<b>Stan na dzień 31.12.2014</b>
Wierzytelności nabyte	339.579	251.013

Na wierzytelności nabyte składają się masowe zobowiązania konsumenckie, których wartość nominalna znacząco odbiega od zapłaconej ceny. Wierzytelności nabyte dzielone są na pakiety. Wartość godziwa pakietów wierzytelności szacowana jest w oparciu o uznane metody estymacji z zastosowaniem rynkowej stopy dyskontowej i prawdopodobnych, przyszłych wpływów pieniężnych możliwych do odzyskania oraz wydatków niezbędnych do poniesienia, w celu uzyskania zakładanych przepływów w okresie planowanej obsługi pakietu.

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

- okres obsługi pakietu,
- szacowane wpływy w okresie obsługi pakietu,
- szacowane koszty obsługi wierzytelności oraz prowadzenia czynności windykacyjnych,
- stopa dyskontowa będąca sumą stopy wolnej od ryzyka oraz premii za ryzyko.

Na koniec okresu sprawozdawczego Grupa BEST weryfikuje założenia przyjęte do modeli wyceny wierzytelności. Każda zmiana stopy wolnej od ryzyka o co najmniej 0,5 pp. powoduje odpowiednią zmianę stopy dyskontowej stosowanej w modelu. W sytuacji, gdy łączne nominalne wpływy z ugód prognozowane po przekroczeniu podstawowego okresu obsługi przekroczą 5% wartości godziwej pakietu wynikającej z przepływów szacowanych w podstawowym okresie obsługi, zakres czasowy prognozy wpływów i wydatków ulega wydłużeniu o okres wynikający z zawartych ugód.

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

- przesłanki zewnętrzne: zmiana koniunktury gospodarczej, zmiana współczynnika spłacalności ugód, zmiany prawne, itp.
- przesłanki wewnętrzne: etap obsługi portfela, intensywność działań windykacyjnych, dostępność dłużników, zmiany w charakterystyce i wielkości portfela zawartych ugód, itp.

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

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

Po weryfikacji i aktualizacji pierwotnych parametrów oceniana jest istotność ich wpływu na wielkości spodziewanych w przyszłości przepływów oraz dokonywana jest korekta ostatnio estymowanych wartości.

Przy wycenie pakietów wierzytelności Grupy BEST przyjęto poniższe założenia:

	<b>Stan na dzień 30.09.2015</b>	<b>Stan na dzień 31.12.2014</b>
okres obsługi pakietów	październik 2015 – marzec 2028	styczeń 2015 – czerwiec 2025
wartość nom. szacowanych przyszłych przepływów, w tym:	505.192	391.092
do 1 roku	81.182	51.960
od 1 do 5 lat	271.905	217.098
powyżej 5 lat	152.105	122.034
stopa dyskontowa, w tym:	7%-42%	8%-42%
stopa wolna od ryzyka	1,6%-3,1%	1,8%-3,1%
premia za ryzyko	4,2%-40,1%	4,9%-40,1%

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

(w tys. zł)

Grupa BEST dokonując wyceny wierzytelności na każdy dzień sprawozdawczy może w szczególności aktualizować następujące parametry stanowiące podstawę szacowania wartości godziwej wierzytelności:

- stopa dyskontowa – jej wzrost wpływa na zmniejszenie wartości godziwej,
- wartość oczekiwanych przyszłych przepływów – ich wzrost wpływa na wzrost wartości godziwej,
- okres obsługi – jego wydłużenie może powodować zwiększenie lub zmniejszenie wartości godziwej.

Grupa BEST dokonała analizy wrażliwości nabytych wierzytelności na zmianę bazowych stóp procentowych oraz planowanych odzysków.

#### Analiza wrażliwości na zmianę stóp procentowych

	<b>Wpływ na wartość godziwą, w tys. zł</b>		
	<b>Wartość bilansowa 30.09.2015</b>	<b>Wzrost stóp procentowych o 1 pp</b>	<b>Spadek stóp procentowych o 1 pp</b>
Wierzytelności nabyte	339.579	<b>(9.219)</b>	<b>9.722</b>

	<b>Wpływ na wartość godziwą, w tys. zł</b>		
	<b>Wartość bilansowa 31.12.2014</b>	<b>Wzrost stóp procentowych o 1 pp</b>	<b>Spadek stóp procentowych o 1 pp</b>
Wierzytelności nabyte*	251.013	<b>(6.915)</b>	<b>7.292</b>

\*dane przekształcone – do analizy włączono również nowe pakiety wyceniane na dzień bilansowy w cenie zakupu, które nie były objęte analizą wrażliwości na koniec ubiegłego roku

Na dzień 30 września 2015 roku wartość godziwa wierzytelności nabytych byłaby niższa o 9.219 tys. zł lub odpowiednio wyższa o 9.722 tys. zł, gdyby stopy procentowe służące do wyceny tej wartości były odpowiednio wyższe lub niższe o 1 pp.



**Analiza wrażliwości na zmianę planowanych przepływów**

	Wpływ na wartość godziwą, w tys. zł		
	Wartość bilansowa 30.09.2015	Wzrost przepływów netto o 10%	Spadek przepływów netto o 10%
Wierzytelności nabyte	339.579	33.958	(33.958)

	Wpływ na wartość godziwą, w tys. zł		
	Wartość bilansowa 31.12.2014	Wzrost przepływów netto o 10%	Spadek przepływów netto o 10%
Wierzytelności nabyte	251.013	25.101	(25.101)

Na dzień 30 września 2015 roku wartość godziwa wierzytelności nabytych byłaby odpowiednio wyższa lub niższa o 33.958 tys. zł, gdyby przewidywane przepływy pieniężne netto możliwe od uzyskania odpowiednio wzrosły lub spadły o 10%.

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

	Stan na dzień 30.09.2015		Stan na dzień 31.12.2014	
	Wartość godziwa	Wartość bilansowa	Wartość godziwa	Wartość bilansowa
Zobowiązania finansowe z tytułu emisji obligacji	323.845	318.100	203.461	197.759

Zobowiązania finansowe z tytułu emisji obligacji dla celów bilansowych zostały wycenione w zamortyzowanym koszcie z uwzględnieniem poniesionych wydatków bezpośrednio związanych z emisją oraz efektywnej stopy procentowej. W celu porównania wartości księgowej zobowiązań do wartości godziwej wyliczono wartość godziwą obligacji jako sumę iloczynów niewykupionych obligacji na dzień bilansowy i kursu transakcyjnego powiększonego o narosłe odsetki. W przypadku obligacji nienotowanych na aktywnym rynku zastosowano kursy transakcyjne dla obligacji o zbliżonych parametrach.

Wartości bilansowe pozostałych instrumentów finansowych (pożyczek i należności) nie odbiegają istotnie od ich wartości godziwych, w związku z czym odstąpiono od ich prezentacji w niniejszej notce.

**5.15. Informacja dotycząca zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych i ich zmian, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego**

W dniu 4 listopada 2013 roku Prezydent Miasta Krakowa wypowiedział BEST II NSFIZ wysokość dotychczasowej opłaty rocznej w wysokości 10 tys. zł z tytułu użytkowania wieczystego nieruchomości w Krakowie. Zaproponowana przez Prezydenta wysokość opłaty wyniosłaby w 2015 roku 318 tys. zł, a od 2016 roku 616 tys. zł. BEST II NSFIZ nie zgodził się z wartością zaproponowanej opłaty i w 2015 roku zapłacił opłatę w dotychczasowej wysokości. W dniu 17 września 2015 roku Sąd Okręgowy w Krakowie, Wydział I Cywilny wydał wyrok stwierdzający, że aktualizacja rocznej opłaty z tytułu wieczystego użytkowania nieruchomości jest uzasadniona w innej wysokości, niż wskazana przez Prezydenta Miasta Krakowa i wynosi w 2015 roku 172 tys. zł, a od 2016 roku 323 tys. zł. W tym przypadku BEST II NSFIZ również nie zgodził się ze wskazanym wymiarem opłaty i w dniu 19 października 2015 roku złożył apelację od wyroku Sądu Okręgowego, wnioskując o ustalenie wartości opłaty na poziomie 138 tys. zł za 2015 rok i 255 tys. zł od 2016 roku. Jednocześnie fundusz zawiązał rezerwę w wysokości 128 tys. zł stanowiącej różnicę kwoty wskazanej w apelacji i kwoty faktycznie zapłaconej.

W dniu 29 maja 2015 roku BEST zawarł umowę najmu powierzchni biurowej w Gdyni. Data przekazania przedmiotu najmu planowana jest na 29 lutego 2016 roku. Emitent, zgodnie z zawartą umową, zobowiązany był do 30 czerwca 2015 roku zabezpieczyć wykonanie umowy poprzez wpłatę na rzecz wynajmującego depozytu lub poprzez dostarczenie gwarancji bankowej. W dniu 24 czerwca 2015 roku BEST zawarł umowę gwarancji bankowej do maksymalnej kwoty 541 tys. zł.

Model biznesowy Grupy BEST oparty jest na zakupie pakietów wierzytelności nieregularnych przez fundusze sekurytyzacyjne a następnie dochodzeniu ich zapłaty z wykorzystaniem zarówno drogi polubowej jak i sądowej. Z racji prowadzonej działalności Grupa BEST jest stroną licznych postępowań prawnych, które na dzień bilansowy nie powodują powstania zobowiązań warunkowych. Ryzyko związane z tymi sprawami zostało uwzględnione w wycenie wierzytelności.

#### 5.16. Wartość wskaźników finansowych, których przekroczenie stanowi podstawę do złożenia przez obligatariuszy BEST żądania przedterminowego wykupu

##### Wskaźnik zadłużenia finansowego

Nazwa pozycji (sprawozdanie skonsolidowane)	Stan na dzień 30.09.2015
Zadłużenie finansowe	391.426
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	21.686
Zadłużenie finansowe netto	369.740
Kapitał własny	261.294
(Zadłużenie finansowe netto/Kapitał własny) - wartość dopuszczalna w warunkach emisji dla:	
obligacji serii G	2,00
obligacji serii K1 - K4, L1, M i N	2,50
<b>(Zadłużenie finansowe netto/Kapitał własny) - wartość rzeczywista</b>	<b>1,42</b>

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

	Stan na dzień 30.09.2015
Pełne Zadłużenie Finansowe Netto	472.346
Nadwyżka Inwestycji	279.984
Pełna EBITDA Gotówkowa (12 miesięcy)	98.404
(Pełne Zadłużenie Finansowe Netto minus Nadwyżka Inwestycji) / Pełna EBITDA Gotówkowa:	
wartość dopuszczalna w warunkach emisji obligacji serii L1, M i N	400%
<b>wartość rzeczywista</b>	<b>195%</b>

Ze względu na brak danych dotyczących jednostki stowarzyszonej uwzględniono wielkości jej dotyczące ze sprawozdania sporządzonego na dzień 30 czerwca 2015 roku.

### III. KWARTALNA INFORMACJA FINANSOWA BEST S.A. ZA TRZECI KWARTAŁ ZAKOŃCZONY 30 WRZEŚNIA 2015 ROKU

#### 1. SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ sporządzone na dzień 30 września 2015 roku

	30.09.2015	31.12.2014
<b>AKTYWA</b>		
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>647.594</b>	<b>350.565</b>
Wartości niematerialne	9.940	5.767
Rzeczowe aktywa trwałe	7 004	7.820
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	8.434	5.495
Inwestycje długoterminowe	621.832	330.949
nieruchomości inwestycyjne	4.112	4.112
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	147	157
Pozostałe aktywa	237	377
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>38.507</b>	<b>22.799</b>
Zapasy	7	13
Należności z tytułu pożyczek, obligacji	26.571	9.680
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	2.662	5.896
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	8.508	6.246
Pozostałe aktywa	759	964
<b>Suma aktywów</b>	<b>686.101</b>	<b>373.364</b>
<b>PASYWA</b>		
<b>Kapitał własny</b>	<b>209.889</b>	<b>194.520</b>
Kapitał akcyjny	20.966	20.966
Kapitał z emisji akcji powyżej wartości nominalnej	5.494	5.494
Kapitał rezerwowy z wyceny świadczeń pracowniczych	(36)	(36)
Pozostałe kapitały rezerwowe	0	62.489
Zyski zatrzymane	183.465	105.607
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>198.871</b>	<b>163.328</b>
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek, obligacji i leasingu	196.245	147.043
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	2.471	16.129
Rezerwy na świadczenia pracownicze	153	153
Pozostałe pasywa	2	3
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>277.341</b>	<b>15.516</b>
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek, obligacji i leasingu	271.800	10.501
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	5.535	5.009
Rezerwy na świadczenia pracownicze	4	4
Pozostałe pasywa	2	2
<b>Suma pasywów</b>	<b>686.101</b>	<b>373.364</b>

**2. SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW**  
**za okres sprawozdawczy od 1 stycznia do 30 września 2015 roku**  
**(wariant porównawczy)**

	Nota	01.01.2015 30.09.2015	01.07.2015 30.09.2015	01.01.2014 30.09.2014 porównywalne	01.07.2014 30.09.2014 porównywalne
<b>Przychody operacyjne, w tym:</b>		<b>107.771</b>	<b>7.160</b>	<b>34.282</b>	<b>14.717</b>
zysk z tytułu zbycia certyfikatów inwestycyjnych		84.115	0	7.110	5.997
<b>Koszty działalności operacyjnej</b>		<b>23.705</b>	<b>7.669</b>	<b>20.494</b>	<b>6.653</b>
Amortyzacja		2.199	780	1.832	678
Zużycie materiałów i energii		593	168	594	169
Usługi obce		4.212	1.444	3.728	1.279
Podatki i opłaty		1.164	395	876	314
Wynagrodzenia		12.455	3.978	10.747	3.397
Ubezpieczenia społeczne i świadczenia na rzecz pracowników		2.698	759	2.377	681
Pozostałe		384	145	340	135
<b>Zysk (strata) na sprzedaży</b>		<b>84.066</b>	<b>(509)</b>	<b>13.788</b>	<b>8.064</b>
Pozostałe przychody operacyjne		133	22	186	44
Pozostałe koszty operacyjne		212	136	176	127
<b>Zysk (strata) na działalności operacyjnej</b>		<b>83.987</b>	<b>(623)</b>	<b>13.798</b>	<b>7.981</b>
Przychody finansowe		2.880	317	1.043	432
Koszty finansowe		10.948	4.363	6.565	2.477
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>		<b>75.919</b>	<b>(4.669)</b>	<b>8.276</b>	<b>5.936</b>
Podatek dochodowy		(1.939)	(16.832)	1.577	1.135
<b>Zysk netto</b>		<b>77.858</b>	<b>12.163</b>	<b>6.699</b>	<b>4.801</b>
<b>Pozostałe składniki całkowitych dochodów netto razem</b>	5.1	<b>(62.489)</b>	<b>0</b>	<b>9.015</b>	<b>950</b>
które zostały lub mogą być przeniesione do wyniku		(62.489)	0	9.015	950
które nie zostaną przeniesione do wyniku		0	0	0	0
<b>Całkowite dochody netto</b>		<b>15.369</b>	<b>12.163</b>	<b>15.714</b>	<b>5.751</b>
<b>Zysk na jedną akcję</b>					
Zwykły		3,73	0,58	1,29	0,92
Rozwodniony		3,73	0,58	1,29	0,92

### 3. SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH za okres sprawozdawczy od 1 stycznia do 30 września 2015 roku

	01.01.2015 30.09.2015	01.01.2014 30.09.2014 porównywalne
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>		
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>75.919</b>	<b>8.276</b>
<b>Korekty o pozycje:</b>	<b>(352.963)</b>	<b>10.131</b>
Amortyzacja i utrata wartości aktywów trwałych	2.199	1.832
Odsetki i udziały w zyskach	8.354	6.243
Wynik na działalności inwestycyjnej	131	15
Zmiana stanu zapasów	6	20
Zmiana stanu należności	3.244	(305)
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych	912	(696)
Zmiana stanu pozostałych aktywów i pasywów	221	(553)
Zmiana stanu inwestycji	(368.030)	3.575
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej przed opodatkowaniem	(277.044)	18.407
Zapłacony podatek dochodowy	0	0
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej po opodatkowaniu</b>	<b>(277.044)</b>	<b>18.407</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>		
Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych i rzeczowych aktywów trwałych	24	57
Wpływy ze sprzedaży aktywów finansowych	24.126	1
Otrzymane dywidendy i udziały w zyskach	2.565	283
Nabycie wartości niematerialnych i rzeczowych aktywów trwałych	(6.133)	(6.811)
Nabycie aktywów finansowych	(40.872)	(19.133)
Wpływy z tytułu udzielonych pożyczek	0	51
Wypływy z tytułu udzielonych pożyczek	(60)	0
Pozostałe pozycje netto	(57)	0
<b>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>(20.407)</b>	<b>(25.552)</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>		
Wpływy z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	146.788	61.000
Wpływy z tytułu zaciągniętych pożyczek i kredytów bankowych	261.900	0
Wykup dłużnych papierów wartościowych	(24.678)	(10.000)
Spłata pożyczek i kredytów bankowych	(72.000)	(54)
Płatności z tytułu leasingu	(26)	(159)
Zapłacone prowizje i odsetki od zobowiązań finansowych	(12.271)	(7.035)
<b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>299.713</b>	<b>43.752</b>
<b>Zmiana stanu środków pieniężnych netto</b>	<b>2.262</b>	<b>36.607</b>
Środki pieniężne na początek okresu	6.246	16.086
<b>Środki pieniężne na koniec okresu</b>	<b>8.508</b>	<b>52.693</b>

**4. SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM**  
**za okres sprawozdawczy od 1 stycznia do 30 września 2015 roku**

	Nota	Kapitał akcyjny	Akcje własne	Kapitał z emisji akcji powyżej wartości nominalnej	Kapitał rezerwowy z wyceny świadczeń pracowniczych	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane	Kapitał własny razem
<b>Kapitał własny na dzień 01.01.2015</b>		<b>20.966</b>	<b>0</b>	<b>5.494</b>	<b>(36)</b>	<b>62.489</b>	<b>105.607</b>	<b>194.520</b>
Wynik finansowy bieżącego okresu		-	-	-	-	-	77.858	77.858
Pozostałe składniki całkowitych dochodów:	<b>5.1</b>	-	-	-	-	<b>(62.489)</b>	-	<b>(62.489)</b>
zmiana brutto wartości godziwej aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży		-	-	-	-	5.940	-	5.940
zmiana brutto wartości godziwej aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży przeklasyfikowana do wyniku bieżącego okresu		-	-	-	-	(83.087)	-	(83.087)
odroczonego podatek dochodowy		-	-	-	-	14.658	-	14.658
<b>Kapitał własny na dzień 30.09.2015</b>		<b>20.966</b>	<b>0</b>	<b>5.494</b>	<b>(36)</b>	<b>0</b>	<b>183.465</b>	<b>209.889</b>
<b>Kapitał własny na dzień 01.01.2014</b>		<b>23.512</b>	<b>(20.943)</b>	<b>23.571</b>	<b>(2)</b>	<b>52.310</b>	<b>9.665</b>	<b>88.113</b>
Wynik finansowy bieżącego okresu		-	-	-	-	-	6.699	6.699
Pozostałe składniki całkowitych dochodów:	<b>5.1</b>	-	-	-	-	<b>9.015</b>	-	<b>9.015</b>
zmiana brutto wartości godziwej aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży		-	-	-	-	18.007	-	18.007
zmiana brutto wartości godziwej aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży przeklasyfikowana do wyniku bieżącego okresu		-	-	-	-	(6.878)	-	(6.878)
odroczonego podatek dochodowy		-	-	-	-	(2.114)	-	(2.114)
<b>Kapitał własny na dzień 30.09.2014</b>		<b>23.512</b>	<b>(20.943)</b>	<b>23.571</b>	<b>(2)</b>	<b>61.325</b>	<b>16.364</b>	<b>103.827</b>

**5. INFORMACJA DODATKOWA****do sprawozdania z sytuacji finansowej BEST S.A. sporządzonego na dzień 30 września 2015 roku****5.1. Pozostałe składniki całkowitych dochodów netto**

(w tys. zł)

	01.01.2015 30.09.2015	01.07.2015 30.09.2015	01.01.2014 30.09.2014	01.07.2014 30.09.2014
<b>Pozostałe składniki całkowitych dochodów, które zostały lub mogą być przeniesione do wyniku:</b>	<b>(62.489)</b>	<b>0</b>	<b>9.015</b>	<b>950</b>
Zmiana brutto wartości godziwej aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	5.940	0	18.007	6.969
Podatek dochodowy z tytułu zmiany brutto wartości godziwej aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	(1.129)	0	(3.421)	(1.324)
Zmiana brutto wartości godziwej aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży przeklasyfikowana do wyniku bieżącego okresu	(83.087)	0	(6.878)	(5.796)
Podatek dochodowy z tytułu zmiany brutto wartości godziwej aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży przeklasyfikowanej do wyniku bieżącego okresu	15.787	0	1.307	1.101
<b>Pozostałe składniki całkowitych dochodów, które nie zostaną przeniesione do wyniku:</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Pozostałe składniki całkowitych dochodów netto razem</b>	<b>(62.489)</b>	<b>0</b>	<b>9.015</b>	<b>950</b>

**5.2. Zmiana sposobu prezentacji danych**

Począwszy od sprawozdania za pierwsze półrocze 2015 roku BEST zmienił prezentację wyniku na wykupie certyfikatów inwestycyjnych oraz prezentację kapitałów własnych. Dotychczas ujmowane w przychodach operacyjnych przychody z tytułu zbycia oraz w kosztach rodzajowych koszty nabycia certyfikatów obecnie Emitent prezentuje w wartości netto, jako wynik na zbyciu w przychodach lub kosztach operacyjnych. W związku z powyższym dane za 2014 rok zostały przekształcone zgodnie z wprowadzonymi zmianami prezentacyjnymi, w celu zachowania porównywalności. Powyższe zmiany nie miały wpływu na wartość wyników i kapitałów BEST ogółem, a jedynie na ich prezentację.

W związku ze zmianą prezentacji Spółka dokonała przekształcenia danych porównawczych za 2014 rok w następujących pozycjach sprawozdania:

**Sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31.12.2014 roku:**

	Dane opublikowane	Korekty	Dane porównywalne
Korekty o pozycje:			
Kapitał zapasowy	15.158	(15.158)	-
Kapitał z aktualizacji wyceny	62.453	(62.453)	-
Zysk netto	95.943	(95.943)	-
Kapitał z emisji akcji powyżej wartości nominalnej	-	5.494	5.494
Kapitał rezerwowý z wyceny świadczeń pracowniczych	-	(36)	(36)
Pozostałe kapitały rezerwowe	-	62.489	62.489
Zyski zatrzymane	-	105.607	105.607

**Sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 01.01.2014 do 30.09.2014 roku:**

	Dane opublikowane	Korekty	Dane porównywalne
Korekty o pozycje:			
<b>Przychody operacyjne, w tym:</b>	<b>37.857</b>	<b>(3.575)</b>	<b>34.282</b>
przychody ze sprzedaży certyfikatów inwestycyjnych	10.685	(10.685)	0
zysk z tytułu zbycia certyfikatów inwestycyjnych	0	7.110	7.110
<b>Koszty działalności operacyjnej:</b>	<b>24.069</b>	<b>(3.575)</b>	<b>20.494</b>
Pozostałe, w tym:	3.915	(3.575)	340
wartość nabycia sprzedanych certyfikatów	3.575	(3.575)	0
<b>Zysk na sprzedaży</b>	<b>13.788</b>	<b>0</b>	<b>13.788</b>

**Sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 01.07.2014 do 30.09.2014 roku:**

	Dane opublikowane	Korekty	Dane porównywalne
Korekty o pozycje:			
<b>Przychody operacyjne, w tym:</b>	<b>17.703</b>	<b>(2.986)</b>	<b>14.717</b>
przychody ze sprzedaży certyfikatów inwestycyjnych	8.983	(8.983)	0
zysk z tytułu zbycia certyfikatów inwestycyjnych	0	5.997	5.997
<b>Koszty działalności operacyjnej:</b>	<b>9.639</b>	<b>(2.986)</b>	<b>6.653</b>
Pozostałe, w tym:	3.121	(2.986)	135
wartość nabycia sprzedanych certyfikatów	2.986	(2.986)	0
<b>Zysk na sprzedaży</b>	<b>8.064</b>	<b>0</b>	<b>8.064</b>



#### **IV. INFORMACJE UZUPEŁNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO RAPORTU GRUPY KAPITAŁOWEJ BEST S.A. ZA TRZECI KWARTAŁ ZAKOŃCZONY 30 WRZEŚNIA 2015 ROKU**

##### **1. Opis organizacji Grupy kapitałowej BEST S.A.**

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

##### **2. Informacja o skutkach zmian w strukturze Grupy BEST**

Informacja o skutkach zmian w strukturze Grupy BEST została uwzględniona w nocie 5.13 do skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy BEST.

##### **3. Stanowisko Zarządu BEST odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz na 2015 rok**

Zarząd BEST nie publikował prognoz na 2015 rok.

##### **4. Wykaz Akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy (WZA)**

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania akcjonariuszami posiadającymi bezpośrednio lub pośrednio co najmniej 5% ogólnej liczby głosów, w rozumieniu art. 4 pkt 17 Ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz.U. nr 184, poz. 1539) są:

- **Krzysztof Borusowski**, posiadający 17.160.236 akcji, stanowiących 82,29% kapitału zakładowego i uprawniających do wykonywania 23.880.236 głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy, co stanowi 86,61% ogólnej liczby głosów. Krzysztof Borusowski pełni funkcję Prezesa Zarządu BEST.
- **Marek Kucner**, posiadający 3.120.000 akcji, stanowiących 14,96% kapitału zakładowego i uprawniających do wykonywania 3.120.000 głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy, co stanowi 11,32 % ogólnej liczby głosów. Marek Kucner pełni funkcję Wiceprezesa Zarządu BEST.

##### **5. Stan posiadania akcji Emitenta i uprawnień do nich oraz zmiany w stanie posiadania akcji oraz uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące Emitenta**

Postanowieniem z dnia 27 lipca 2015 roku, sygn. akt GD.VIII Ns-Rej. KRS 14320/15/252 wpisano do KRS zmianę statutu Emitenta dotyczącą podziału akcji w stosunku 1:4. Wartość nominalna każdej akcji została obniżona z 4 złotych na 1 złoty przy jednoczesnym zwiększeniu liczby akcji z 5.213.305 sztuk do 20.853.220 sztuk. Wysokość kapitału zakładowego nie uległa zmianie.

W okresie objętym sprawozdaniem nie nastąpiły żadne zmiany w stanie posiadania lub uprawnień do akcji BEST przez osoby zarządzające oraz nadzorujące Emitenta poza zmianami będącymi następstwem podziału akcji.

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

Wyszczególnienie	Ilość posiadanych akcji	Udział w kapitale zakładowym Emitenta	Liczba głosów przysługujących z posiadanych akcji	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA Emitenta
Krzysztof Borusowski	17.160.236	82,29%	23.880.236	86,61%
Marek Kucner	3.120.000	14,96%	3.120.000	11,32%
Barbara Rudziks	53.216	0,26%	53.216	0,19%

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**

Emitent oraz jednostki od niego zależne nie są stroną 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 Grupy BEST.

Model biznesowy Grupy BEST oparty jest na zakupie pakietów wierzytelności nieregularnych a następnie dochodzeniu ich zapłaty z wykorzystaniem zarówno drogi polubownej jak i sądowej. Z racji prowadzonej działalności Grupa BEST jest stroną licznych postępowań prawnych. W swojej działalności Grupa BEST wykorzystuje instytucję e-sądu. Pozwala to na zwiększenie efektywności i przyspieszenie procedury odzyskiwania wierzytelności.

Ogółem na dzień 30 września 2015 Grupa BEST była stroną 30 tysięcy postępowań na drodze sądowej w których dochodziła wierzytelności o łącznej wartości 300 mln zł. Aktywa objęte postępowaniem sądowym zostały nabyte przez Grupę BEST za znacząco niższą wartość, niż przedmiot sporu a ryzyko z tego tytułu uwzględnione zostało 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 BEST nie zawarła transakcji z podmiotami powiązanymi, 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 BEST**

W okresie objętym raportem żaden z podmiotów należących do Grupy BEST nie udzielił żadnych poręczeń kredytu lub pożyczki oraz gwarancji podmiotom zależnym, których równowartość stanowiłaby co najmniej 10% kapitałów własnych Grupy BEST.

## 9. Informacje, które zdaniem Grupy BEST są istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań

(w tys. zł)

Całkowite dochody	III kwartał 2015	III kwartał 2014	Zmiana
Segment Inwestycji w Wierzytelności	24.064	7.338	16.726
Segment Zarządzania Wierzytelnościami	(323)	1.864	(2.187)
Segment Zarządzania Funduszami Inwestycyjnymi	56	96	(40)
Pozostałe	(131)	20	(151)
<b>Razem</b>	<b>23.666</b>	<b>9.318</b>	<b>14.348</b>

Całkowite dochody uzyskane przez nas w trzecim kwartale 2015 roku były o 154% wyższe, niż w analogicznym okresie 2014 roku. W tym kwartale najwyższe wyniki odnotował Segment Inwestycji w Wierzytelności, który dostarczył nam przeszło 24 mln zł całkowitych dochodów, co stanowi wzrost o 228% w porównaniu do analogicznego okresu 2014 roku. Pozytywnie na wyniki tego segmentu wpłynęło objęcie konsolidacją podmiotu BEST II NSFIZ, jak również rozwiązanie rezerwy na podatek dochodowy, co zostało opisane w nocie 5.7.4.

Podstawowe pozycje sprawozdania	III kwartał 2015	III kwartał 2014
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	(161.227)	(10.689)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(2.284)	(2.936)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej, z tego:	159.538	(3.060)
- wpływy z tytułu wyemitowanych obligacji	91.901	0
- wydatki związane z obsługą obligacji	(5.068)	(2.805)
<b>Razem zmiana stanu środków pieniężnych</b>	<b>(3.973)</b>	<b>(16.685)</b>
Środki pieniężne na koniec okresu	21.686	58.897

W trzecim kwartale 2015 roku Grupa BEST wyemitowała trzy serie obligacji: L1, M i N o łącznej wartości 92 mln zł. Wydatki związane z obsługą świadczeń z obligacji wyniosły 5,1 mln zł.

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem zobowiązania Grupy BEST były realizowane w terminie. Biorąc pod uwagę już przeprowadzone transakcje, efektywność obsługiwanych portfeli oraz możliwości pozyskiwania finansowania i rozwoju nie przewidujemy problemów z terminową obsługą zaciągniętych zobowiązań.

Istotnymi dla oceny płynności oraz możliwości realizacji naszych zobowiązań są ograniczenia wynikające ze stosowanych zasad rachunkowości, w tym zasady prezentacji w sprawozdaniu z sytuacji finansowej naszych inwestycji w certyfikaty inwestycyjne i pakiety wierzytelności oraz zobowiązań finansowych. Zgodnie z MSSF zobowiązania finansowe są prezentowane w podziale na krótkoterminowe i długoterminowe, w zależności od ustalonego terminu ich zapadalności, podczas gdy inwestycje w certyfikaty inwestycyjne – wyłącznie jako aktywa długoterminowe. Nawet jeśli przepływy gotówkowe z nich wynikające są spodziewane w ciągu najbliższych 12 miesięcy. Z drugiej strony nasze inwestycje w pakiety wierzytelności prezentowane są w całości jako aktywa obrotowe, nawet, jeżeli spodziewamy się odzyskać ich wartość godziwą w okresie przekraczającym kolejne 12 miesięcy. Powyższe powoduje, że obliczane w klasyczny sposób współczynniki płynności nie oddają rzeczywistości. Dlatego, obok tak obliczonych współczynników, prezentujemy współczynniki skorygowane uwzględniające planowane przepływy wynikające z realizacji aktywów.

	30 września 2015	31 grudnia 2014
Wskaźnik płynności bieżącej (średni stan aktywów obrotowych / średni stan zobowiązań krótkoterminowych)	2,87	7,59
Skorygowany wskaźnik płynności bieżącej (średni stan aktywów płynnych* / średni stan zobowiązań krótkoterminowych)	1,25	3,47

\* aktywa płynne = aktywa obrotowe – wartość godziwa pakietów wierzytelność planowana do odzyskania po okresie 12 miesięcy od dnia bilansowego + wartość certyfikatów inwestycyjnych planowana do umorzenia w okresie 12 miesięcy od dnia bilansowego

W przypadku Grupy BEST poziom wskaźników płynności jest ściśle związany z cyklem inwestycyjnym. Wysoki poziom wskaźników płynności jest charakterystyczny dla okresów poprzedzających inwestycje. Portfele wierzytelności detalicznych generują w miarę stabilne przepływy pieniężne. Do momentu kolejnej inwestycji środki te są akumulowane w formie inwestycji krótkoterminowych, najczęściej depozytów bankowych. Natomiast w okresie następującym bezpośrednio po dokonaniu inwestycji, szczególnie dużych, poziomy te istotnie się obniżają aby następnie odbudować się w wyniku akumulacji wpływów.

W trzecim kwartale 2015 roku Grupa BEST dokonała istotnych inwestycji, co jest główną przyczyną obniżenia się wskaźników płynności.

#### **10. 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 wyniki osiągane przez Grupę BEST będzie miała efektywność działań związanych z odzyskiwaniem wierzytelności.

W związku z planowanym połączeniem z Kredyt Inkaso S.A (Podmiot przejmowany), o czym Grupa BEST informowała w raporcie bieżącym nr 54/2015, w dłuższym okresie nasze wyniki będą zależeć od zgody akcjonariuszy Podmiotu przejmowanego na połączenie oraz efektywności przeprowadzenia tego procesu.

#### **11. Opis podstawowych zagrożeń i ryzyk związanych z pozostałymi miesiącami 2015 roku**

Grupa BEST identyfikuje kilka istotnych ryzyk dotyczących prowadzonej działalności. Jest to ryzyko związane z dużą aktywnością konkurencji na rynku nabywania portfeli wierzytelności, ryzyko związane z pozyskaniem finansowania na inwestycje, ryzyko związane z tendencjami w otoczeniu gospodarczym Grupy BEST, jak również ryzyko określane jako „czarny PR”.

Na polskim rynku nabywania portfeli wierzytelności swoją działalność prowadzi kilka znaczących podmiotów, które stanowią konkurencję dla Grupy BEST. Do głównych czynników mających wpływ na konkurencyjność na tym rynku należą: dostępność i koszt pozyskanego finansowania oraz efektywność prowadzonego procesu windykacji. W ostatnim czasie, dodatkowym elementem ryzyka działalności podmiotów konkurencyjnych jest zainteresowanie polskim rynkiem międzynarodowych instytucji finansowych i firm specjalizujących się w zarządzaniu wierzytelnościami. Zjawisko to może prowadzić do konieczności oferowania przez Grupę BEST wyższych cen w przetargach, co może wpłynąć na obniżenie przewidywanej rentowności inwestycji.

Nabywanie pakietów wierzytelności na własny rachunek wiąże się z inwestowaniem znacznych środków pieniężnych, co z uwagi na wieloletni okres obsługi zakupionych portfeli wierzytelności, często wymaga pozyskania finansowania zewnętrznego. Ograniczenie dostępności finansowania zewnętrznego na skutek spadku zainteresowania inwestorów do instrumentów jakimi są pakiety wierzytelności lub spadku zaufania do Grupy BEST, a także ograniczenia regulacyjne bądź wzrost atrakcyjności innych instrumentów finansowych, mogą negatywnie wpłynąć na możliwości nabywania kolejnych portfeli wierzytelności lub płynność finansową Grupy BEST.

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

Niezmiernie ważne dla procesu obsługi i zarządzania wierzytelnościami są także regulacje prawne. Dotychczasowy proces dochodzenia wierzytelności na drodze sądowo-egzekucyjnej będzie wymagał modyfikacji z uwagi na zmieniające się otoczenie prawne. Od maja tego roku obowiązuje nowelizacja ustawy o komornikach sądowych i egzekucji, która poprzez ustanowienie limitu ilościowego spraw kierowanych przez wierzyciela do wybranego komornika, w praktyce ograniczyła możliwość procesowania spraw egzekucyjnych w trybie masowym. Mając na uwadze powyższe, uwzględniliśmy w wycenie posiadanych aktywów możliwy do oszacowania wpływ zmian, których negatywnych skutków nie będziemy mogli wyeliminować w krótkim okresie pomimo, iż już obecnie znaczną część postępowań egzekucyjnych prowadzimy w tzw. kancelariach jednostkowych a także, iż na bieżąco optymalizujemy strategię obsługi wierzytelności, w tym na etapie windykacji polubownej, m.in. poprzez procesy skuteczniejszego dotarcia do klienta, ofertę produktową i kryteria scoringowe.

Nasza działalność związana jest z windykacją należności m.in. od osób fizycznych, które często znajdują się w trudnej sytuacji materialnej i życiowej. Część z tych osób – wobec braku możliwości polubownego uregulowania zobowiązania – może się zdecydować na kreowanie negatywnego PR wobec nas, podając lub publikując niekorzystne lub fałszywe informacje. Zdarzenia takie – poprzez nagłośnienie sprawy przez media – mogą mieć bezpośredni wpływ na naszą wiarygodność w oczach inwestorów, klientów i kontrahentów. Może się to przełożyć na mniejszą liczbę zleceń obsługi wierzytelności, mniejszy popyt na produkty ze strony klientów, a w konsekwencji na gorsze wyniki finansowe.

Niniejszy rozszerzony skonsolidowany raport okresowy Grupy BEST za trzeci kwartał 2015 roku został sporządzony i zatwierdzony do publikacji w dniu 16 listopada 2015 roku.

Zarząd BEST S.A.:

---

Krzysztof Borusowski  
Prezes Zarządu BEST S.A.

---

Marek Kucner  
Wiceprezes Zarządu BEST S.A.

---

Barbara Rudzińska  
Członek Zarządu BEST S.A.

Podpis osoby, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych

---

Anna Rokita  
Główny Księgowy BEST S.A.