

GRUPA KAPITAŁOWA



SPÓŁKA AKCYJNA

**SKONSOLIDOWANY RAPORT OKRESOWY
GRUPY KAPITAŁOWEJ BEST S.A.
ZA PIERWSZY KWARTAŁ 2016 ROKU**

GDYNIA, DNIA 10 MAJA 2016 ROKU

NINIEJSZY RAPORT ZAWIERA:

I.	WYBRANE DANE FINANSOWE DO SKONSOLIDOWANEGO RAPORTU OKRESOWEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ BEST S.A. ZA PIERWSZY KWARTAŁ 2016 ROKU	3
II.	ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ BEST S.A. ZA OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 31 MARCA 2016 ROKU.....	5
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
III.	KWARTALNA INFORMACJA FINANSOWA BEST S.A. ZA OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 31 MARCA 2016 ROKU	30
1.	SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	30
2.	SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	31
3.	SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH.....	32
4.	SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	33
5.	INFORMACJA DODATKOWA.....	34
IV.	INFORMACJE UZUPEŁNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO RAPORTU GRUPY KAPITAŁOWEJ BEST S.A. ZA PIERWSZY KWARTAŁ 2016 ROKU.....	36

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

WYBRANE SKONSOLIDOWANE DANE FINANSOWE	w tys. PLN		w tys. EUR	
	01.01.2016 31.03.2016	01.01.2015 31.03.2015	01.01.2016 31.03.2016	01.01.2015 31.03.2015
I. Przychody operacyjne	56.533	33.712	12.978	8.126
II. Zysk przed opodatkowaniem	34.579	16.888	7.938	4.070
III. Zysk netto	34.273	13.911	7.868	3.353
IV. Zysk netto przypisany Akcjonariuszom BEST	34.088	13.838	7.826	3.335
V. Całkowite dochody	34.273	13.911	7.868	3.353
VI. Całkowite dochody przypisane Akcjonariuszom BEST	34.088	13.838	7.826	3.335
VII. Liczba akcji (w tys. szt.) - podstawowa	21.003	20.853	21.003	20.853
VIII. Liczba akcji (w tys. szt.) - rozwodniona	21.103	20.853	21.103	20.853
IX. Zysk na jedną akcję (w zł / EUR)	1,62	0,66	0,37	0,16
X. Rozwodniony zysk na jedną akcję (w zł / EUR)	1,62	0,66	0,37	0,16
XI. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(24.617)	12.041	(5.651)	2.902
XII. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(3.909)	(1.835)	(897)	(442)
XIII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	12.352	25.816	2.836	6.222
XIV. Przepływy pieniężne netto razem	(16.174)	36.022	(3.712)	8.682
Stan na dzień:	31.03.2016	31.12.2015	31.03.2016	31.12.2015
XV. Aktywa razem	746.698	694.108	174.936	162.879
XVI. Zobowiązania	393.094	411.147	92.094	96.479
XVII. Kapitał własny	353.604	282.961	82.842	66.399
XVIII. Kapitał własny przypisany Akcjonariuszom BEST	353.557	282.929	82.831	66.392
XIX. Kapitał akcyjny	22.328	20.966	5.231	4.920

WYBRANE JEDNOSTKOWE DANE FINANSOWE	w tys. PLN		w tys. EUR	
	01.01.2016 31.03.2016	01.01.2015 31.03.2015	01.01.2016 31.03.2016	01.01.2015 31.03.2015
I. Przychody operacyjne	9.159	8.920	2.103	2.150
II. Zysk (strata) przed opodatkowaniem	(8.074)	(1.949)	(1.854)	(470)
III. Zysk (strata) netto	(8.393)	(1.582)	(1.927)	(381)
IV. Całkowite dochody	(8.393)	3.296	(1.927)	794
V. Liczba akcji (w tys. szt.) - podstawowa	21.003	20.853	21.003	20.853
VI. Liczba akcji (w tys. szt.) - rozwodniona	21.103	20.853	21.103	20.853
VII. Zysk (strata) na jedną akcję (w zł / EUR)	(0,40)	(0,08)	(0,09)	(0,02)
VIII. Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję (w zł / EUR)	(0,40)	(0,08)	(0,09)	(0,02)
IX. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(40.805)	1.674	(9.368)	403
X. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	1.010	7.904	232	1.905
XI. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	23.815	26.844	5.467	6.470
XII. Przepływy pieniężne netto razem	(15.980)	36.422	(3.669)	8.778
Stan na dzień:	31.03.2016	31.12.2015	31.03.2016	31.12.2015
XIII. Aktywa razem	707.841	686.726	165.833	161.147
XIV. Zobowiązania	478.049	485.081	111.997	113.829
XV. Kapitał własny	229.792	201.645	53.836	47.318
XVI. Kapitał akcyjny	22.328	20.966	5.231	4.920

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

- a) kursy średnie Euro wg NBP w 2016 roku
- kurs na dzień 31. 03.2016 roku 4,2684 PLN/EUR
 - średni kurs za I kwartał 2016 roku 4,3559 PLN/EUR
- b) kursy średnie Euro wg NBP w 2015 roku
- kurs na dzień 31.12.2015 roku 4,2615 PLN/EUR
 - średni kurs za I kwartał 2015 roku 4,1489 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 OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 31 MARCA 2016 ROKU

1. SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

sporządzone na dzień 31 marca 2016 roku

(w tys. zł)

	Nota	31.03.2016	31.12.2015
AKTYWA			
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		27.020	43.194
Należności z tytułu dostaw i usług		1.936	1.432
Należności z tytułu podatku dochodowego		14	20
Aktywa przeznaczone do sprzedaży		0	1
Pozostałe należności		9.085	9.934
Wierzytelności nabyte	5.7.1	390.874	337.102
Inwestycje w jednostkach współkontrolowanych	5.7.2	109.418	97.127
Nieruchomości inwestycyjne		8.222	8.220
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	5.7.3	174.953	174.953
Zapasy		24	21
Rzeczowe aktywa trwałe		10.005	8.736
Wartości niematerialne		13.352	11.948
Wartość firmy		175	175
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	5.7.5	12	11
Pozostałe aktywa		1.608	1.234
Suma aktywów		746.698	694.108
PASYWA			
Zobowiązania:		393.094	411.147
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	5.7.6	3.610	3.652
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		0	52
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	5.7.7	6.164	6.300
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek, obligacji, leasingu	5.7.8	382.018	400.150
Rezerwy na świadczenia pracownicze		179	179
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	5.7.5	1.123	814
Kapitał własny przypisany Akcjonariuszom BEST:		353.557	282.929
Kapitał akcyjny	5.7.9	22.328	20.966
Kapitał z emisji akcji powyżej wartości nominalnej	5.7.9	40.628	5.494
Pozostałe kapitały rezerwowe		1.325	1.281
Zyski zatrzymane		289.276	255.188
Kapitał własny przypisany udziałom niesprawującym kontroli		47	32
Kapitał własny razem		353.604	282.961
Suma pasywów		746.698	694.108

**2. SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW
za okres sprawozdawczy od 1 stycznia do 31 marca 2016 roku (wariant porównawczy)**
(w tys. zł)

	Nota	01.01.2016 31.03.2016	01.01.2015 31.03.2015 porównawcze
Przychody operacyjne, w tym:	5.7.10	56.533	33.712
Zysk z udziału w jednostce współkontrolowanej		12.291	5.940
Zysk z udziału w jednostce stowarzyszonej		0	0
Koszty działalności operacyjnej		16.541	13.359
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników		7.039	5.445
Amortyzacja		861	708
Usługi obce		2.788	1.773
Podatki i opłaty		5.002	5.013
Pozostałe koszty operacyjne		851	420
Zysk na działalności operacyjnej		39.992	20.353
Przychody finansowe		354	182
Koszty finansowe		5.767	3.647
Zysk przed opodatkowaniem		34.579	16.888
Podatek dochodowy	5.7.11	306	2.977
Zysk netto, z tego przypisany:		34.273	13.911
Akcjonariuszom BEST		34.088	13.838
Udziałom niesprawnym kontroli		185	73
Pozostałe składniki całkowitych dochodów netto		0	0
Całkowite dochody netto, z tego przypisane:		34.273	13.911
Akcjonariuszom BEST		34.088	13.838
Udziałom niesprawnym kontroli		185	73
Zysk na jedną akcję z działalności kontynuowanej:			
Zwykły	5.7.12	1,62	0,66
Rozwodniony	5.7.12	1,62	0,66

3. SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH
za okres sprawozdawczy od 1 stycznia do 31 marca 2016 roku
 (w tys. zł)

	Nota	01.01.2016 31.03.2016	01.01.2015 31.03.2015 porównawcze
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej			
Zysk przed opodatkowaniem		34.579	16.888
Korekty o pozycje:		(59.144)	(4.383)
Wycena i realizacja aktywów finansowych		(12.291)	(5.940)
Amortyzacja i utrata wartości aktywów trwałych		861	708
Odsetki i udziały w zyskach		5.755	3.644
Wynik na działalności inwestycyjnej		0	21
Zmiana stanu zapasów		(3)	5
Zmiana stanu należności		351	479
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych		316	4.865
Zmiana stanu pozostałych aktywów i pasywów		(406)	(209)
Zmiana stanu inwestycji bezpośrednich w wierzytelności	5.7.13	(53.772)	(7.797)
Zmiana stanu inwestycji pośrednich w wierzytelności		1	(205)
Pozostałe pozycje netto		44	46
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej przed opodatkowaniem		<u>(24.565)</u>	<u>12.505</u>
Przepływy z tytułu podatku dochodowego		(52)	(464)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej po opodatkowaniu		<u>(24.617)</u>	<u>12.041</u>
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych i rzeczowych aktywów trwałych		0	17
Nabycie wartości niematerialnych i rzeczowych aktywów trwałych		(3.907)	(1.852)
Wydatki na nieruchomości inwestycyjne		(2)	0
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		<u>(3.909)</u>	<u>(1.835)</u>
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
Wpływy z emisji dłużnych papierów wartościowych		44.565	54.887
Wpływy netto z tytułu emisji akcji		36.496	0
Wykup dłużnych papierów wartościowych		(25.000)	(24.187)
Splata pożyczek i kredytów bankowych		(36.500)	0
Zapłacone prowizje i odsetki od zobowiązań finansowych		(6.952)	(4.746)
Płatności z tytułu leasingu		(87)	(61)
Wypłaty z zysku netto na rzecz udziałów niesprawujących kontroli		(170)	(77)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej		<u>12.352</u>	<u>25.816</u>
Zmiana stanu środków pieniężnych netto		<u>(16.174)</u>	<u>36.022</u>
Środki pieniężne na początek okresu		43.194	37.455
Środki pieniężne na koniec okresu		<u>27.020</u>	<u>73.477</u>

4. SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM
za okres sprawozdawczy od 1 stycznia do 31 marca 2016 roku
 (w tys. zł)

	Kapitał akcyjny	Kapitał z emisji akcji powyżej wartości nominalnej	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane	Kapitał własny przypisany akcjonariuszom BEST	Udziały niekontrolujące	Kapitał własny razem
Kapitał własny na dzień 01.01.2016	20.966	5.494	1.281	255.188	282.929	32	282.961
Wynik finansowy bieżącego okresu	-	-	-	34.088	34.088	185	34.273
Pozostałe składniki całkowitych dochodów	-	-	-	-	-	-	-
Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy	-	-	-	34.088	34.088	185	34.273
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli:	1.362	35.134	44	-	36.540	(170)	36.370
Emisja akcji zwykłych	1.362	35.134	-	-	36.496	-	36.496
Wycena programu motywacyjnego	-	-	44	-	44	-	44
Dywidendy i udziały w zyskach wypłacone właścicielom	-	-	-	-	-	(170)	(170)
Kapitał własny na dzień 31.03.2016	22.328	40.628	1.325	289.276	353.557	47	353.604
Kapitał własny na dzień 01.01.2015	20.966	5.494	(36)	173.379	199.803	32	199.835
Wynik finansowy bieżącego okresu	-	-	-	13.838	13.838	73	13.911
Pozostałe składniki całkowitych dochodów	-	-	-	-	-	-	-
Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy	-	-	-	13.838	13.838	73	13.911
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli:	-	-	-	-	-	(78)	(78)
Dywidendy i udziały w zyskach wypłacone właścicielom	-	-	-	-	-	(78)	(78)
Kapitał własny na dzień 31.03.2015 (porównawcze)	20.966	5.494	(36)	187.217	213.641	27	213.668

5. INFORMACJA DODATKOWA

do skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy kapitałowej BEST S.A. za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2016 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. Adres siedziby BEST znajduje się w Gdyni przy ul. Łużyckiej 8A. 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 31 marca 2016 roku posiadał zaangażowanie kapitałowe (bezpośrednio lub pośrednio) w następujących podmiotach zależnych, wspólnie kontrolowanych i stowarzyszonych:

Nazwa	Udział ogółem	Charakter zależności	Metoda konsolidacji	Rok założenia	Siedziba	Nr w rejestrze sądowym
BEST TFI S.A. („Towarzystwo”)	100%	zależny	pełna	2007	Gdynia	0000273731
BEST Capital Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych („BEST Capital FIZAN”, „FIZAN”)	100%	zależny	pełna	2014	Gdynia	1050
BEST I NSFIZ	100%	zależny	pełna	2005	Gdynia	221
BEST II NSFIZ	100%	zależny	pełna	2008	Gdynia	368
Best Nieruchomości sp. z o.o. („BEST Nieruchomości”)	100%	zależny	pełna	2000	Gdynia	0000092323
Best Capital (CY) Ltd. („BEST Capital”)	100%	zależny	pełna	2012	Limassol, Cypr	HE 312875
Gamex sp. z o.o. („Gamex”)	100%	zależny	pełna	2015	Gdynia	0000574255
Actinium Inwestycje sp. z o.o. („Actinium Inwestycje”), dawniej Actinium sp. z o.o. S.K.A.	100%	zależny	pełna	2015 (przekształcenie)	Gdynia	0000573415
Actinium sp. z o.o. („Actinium”)	100%	zależny	pełna	2013	Gdynia	0000493363
Gamex Inwestycje sp. z o.o. („Gamex Inwestycje”)	100%	zależny	pełna	2015	Gdynia	0000594411
Kancelaria Radcy Prawnego Rybszleger sp. k. („Kancelaria”)	90%	zależny	pełna	2011	Gdynia	0000382330
BEST III NSFIZ	50%	wspólnie kontrolowany	praw własności	2011	Gdynia	623
Kredyt Inkaso S.A. („Kredyt Inkaso”)	32,99%	stowarzyszony	praw własności	2006 (przekształcenie)	Warszawa	0000270672

W dniu 21 kwietnia 2016 roku NZW BEST Capital podjęło uchwałę o rozwiązaniu spółki i otwarciu jej postępowania likwidacyjnego, które przeprowadzone zostanie zgodnie z przepisami prawa cypryjskiego i zakończy się wykreśleniem BEST Capital z cypryjskiego rejestru spółek.

W dniu 22 kwietnia 2016 roku zostało zarejestrowane w Krajowym Rejestrze Sądowym połączenie BEST (spółki przejmującej) z Gamex, Gamex Inwestycje i Actinium Inwestycje (spółki przejmowane). Połączenie to zostało przeprowadzone na podstawie art. 492 §1 pkt 1 KSH, tj. przez przeniesienie na BEST całego majątku spółek przejmowanych.

Strukturę Grupy BEST oraz zaangażowanie kapitałowe w jednostki współkontrolowane i stowarzyszone na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego prezentuje nota 5.13.

5.2. Podstawy sporządzenia niniejszego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

BEST oraz Grupa BEST sporządzają sprawozdania finansowe zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską „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 2016 roku:

- Zmiany do MSR 19 „Świadczenia pracownicze”,
- Zmiany do MSSF 2010 – 2012,
- Zmiany do MSR 16 „Rzeczowe aktywa trwałe” i MSR 41 „Rolnictwo”: Rośliny produkcyjne,
- Zmiany do MSR 16 „Rzeczowe aktywa trwałe” i MSR 38 „Aktywa niematerialne”: Wyjaśnienia w zakresie akceptowalnych metod ujmowania umorzenia i amortyzacji,
- Zmiany do MSSF 11 „Wspólne przedsięwzięcia”: Ujmowanie udziałów we wspólnych działaniach,
- Zmiany do MSR 27 „Metoda praw własności w jednostkowym sprawozdaniu finansowym”,
- Zmiany do MSR 1,
- Zmiany do MSSF 2012 -2014.

Przyjęcie standardów obowiązujących na dzień 1 stycznia 2016 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,
- MSSF 14 „Regulacyjne rozliczenia międzyokresowe” – Komisja Europejska zdecydowała o nie wszczynaniu procesu przyjęcia tego standardu jako tymczasowego i oczekiwaniu na publikację ostatecznego standardu,
- MSSF 15 „Przychody z umów z klientami” – ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub później,
- MSSF 16 „Leasing” – ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2019 roku lub później,
- Zmiany do MSSF 10 i MSR 28 „Sprzedaż lub przekazanie aktywów pomiędzy inwestorem a spółką stowarzyszoną lub wspólnym przedsięwzięciem” – Komisja Europejska odroczyła na czas nieoznaczony datę wejścia w życie,
- Zmiany do MSSF 10, MSSF 12 i MSR 28 – mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 i później (niezatwierdzone przez UE),
- Zmiany do MSR 12 „Podatek dochodowy” – Ujęcie aktywów z tytułu podatku odroczonego z tytułu niezrealizowanych strat – mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2017 roku lub później,
- Zmiany do MSR 7 „Sprawozdanie z przepływów pieniężnych” – mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2017 roku lub później,
- Wyjaśnienia do MSSF 15 „Przychody z umów z klientami” – mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 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: instrumentów finansowych wycenianych przez wynik finansowy (wierzytelności nabyte), nieruchomości inwestycyjnych, aktywów przeznaczonych do sprzedaży oraz programu motywacyjnego rozliczanego w instrumentach kapitałowych,
- według zamortyzowanego kosztu pomniejszonego o odpisy z tytułu utraty wartości dla: pozostałych aktywów i zobowiązań finansowych,
- według kosztu historycznego pomniejszonego o odpisy umorzeniowe lub odpisy z tytułu utraty wartości dla: aktywów i zobowiązań niefinansowych (w szczególności dla rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych),
- według metody praw własności z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości dla: inwestycji w jednostki współkontrolowane i stowarzyszone.

Przy prezentacji kwot w sprawozdaniu zastosowano zaokrąglenia do tysiąca złotych, chyba że wskazano inaczej. Walutą prezentacji 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.

5.3. Zmiany stosowanych zasad (polityki) rachunkowości i sposobu sporządzania sprawozdania finansowego

Przy sporządzaniu niniejszego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupa BEST stosowała te same zasady rachunkowości, co w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za 2015 rok opublikowanym w dniu 21 marca 2016 roku.

W 2015 roku Grupa BEST wprowadziła zmiany prezentacyjne, które zostały szczegółowo opisane w nocie 5.4.1 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2015 rok. W związku z powyższym Grupa BEST przekształciła dane za porównawczy okres 3 miesięcy 2015 roku.

Skrócone skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 01.01.2015 do 31.03.2015:

	Dane opublikowane	Korekty	Dane porównawcze
Korekty o pozycje:			
Przychody operacyjne, w tym:	33.665	47	33.712
Wzrost wartości udziałów w jednostkach współkontrolowanych	5.940	(5.940)	0
Zysk z udziału w jednostkach współkontrolowanych	0	5.940	5.940
Pozostałe przychody operacyjne	0	47	47
Koszty działalności operacyjnej, w tym:	13.308	51	13.359
Zużycie materiałów i energii	237	(237)	0
Wynagrodzenia	4.490	(4.490)	0
Ubezpieczenia społeczne i świadczenia na rzecz pracowników	955	(955)	0
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	0	5.445	5.445
Pozostałe, w tym:	132	288	420
zużycie materiałów i energii	0	237	237
koszty pozostałej działalności operacyjnej	0	51	51
Pozostałe przychody operacyjne	47	(47)	0
Pozostałe koszty operacyjne	51	(51)	0

Skrócone skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych sporządzone na dzień 31.03.2015 roku:

	Dane opublikowane	Korekty	Dane porównawcze
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej			
Zysk przed opodatkowaniem	16.888	0	16.888
Korekty o pozycje:			
Zmiana stanu inwestycji pośrednich w wierzytelności	0	(205)	(205)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej przed opodatkowaniem	12.710	(205)	12.505
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
Nabywanie aktywów finansowych	(205)	205	0
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(2.040)	205	(1.835)

Skrócone skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym – stan na dzień 31.03.2015 roku:

	Dane opublikowane	Korekty	Dane porównawcze
Korekty o pozycje:			
Kapitał zapasowy	15.298	(15.298)	0
Kapitał z aktualizacji wyceny	(36)	36	0
Nierozliczony zysk z lat poprzednich	163.575	(163.575)	0
Wynik finansowy bieżącego okresu przypisany Akcjonariuszom BEST	13.838	(13.838)	0
Kapitał z emisji akcji powyżej wartości nominalnej	0	5.494	5.494
Pozostałe kapitały rezerwowe	0	(36)	(36)
Zyski zatrzymane	0	187.217	187.217

5.4. Władze podmiotów z Grupy BEST podlegających konsolidacji
BEST S.A.

W 2016 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 dniu 5 stycznia 2016 roku do pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej został powołany pan Krzysztof Robert Kaczmarczyk.

W związku z powyższym skład Rady Nadzorczej 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 |
| 7. | Krzysztof Robert Kaczmarczyk | Członek Rady Nadzorczej |

BEST TFI S.A. i fundusze inwestycyjne

W 2016 roku skład Zarządu Towarzystwa nie uległ zmianie i na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania jest następujący:

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

W 2016 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 2016 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.

W dniu 21 kwietnia 2016 roku NZW BEST Capital podjęło uchwałę o rozwiązaniu tej spółki i otwarciu jej postępowania likwidacyjnego. Na likwidatora spółki wybrany został pan Andreas Raftis.

Do dnia podjęcia powyższej uchwały skład dyrektorów BEST Capital był następujący:

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

Z dniem 22 kwietnia 2016 roku zarejestrowane zostało połączenie BEST (jako spółki przejmującej) ze spółkami: Actinium Inwestycje, Gamex i Gamex Inwestycje. Do dnia połączenia Członkami Zarządów spółek przejmowanych byli:

- | | |
|---------------------|--|
| Actinium Inwestycje | p. Edward Jednoralski – Prezes Zarządu |
| Gamex | p. Łukasz Winkowski – Prezes Zarządu |
| Gamex Inwestycje | p. Edward Jednoralski – Prezes Zarządu |

Członkami Zarządów pozostałych spółek z Grupy BEST są:

- | | |
|---------------------|---|
| BEST Nieruchomości | p. Jacek Straszkievicz - Prezes Zarządu |
| Actinium sp. z o.o. | p. Edward Jednoralski - Prezes Zarządu |

5.5. Korekty błędów poprzednich okresów

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

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

Działalność Grupy BEST nie wykazuje znamion sezonowości lub cykliczności.

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

5.7.1. Wierzytelności nabyte - zmiany w okresie sprawozdawczym

(w tys. zł)

	01.01.2016 31.03.2016	01.01.2015 31.12.2015
Stan na początek okresu	337.102	251.013
Zwiększenia (zmniejszenia), w tym:	53.772	86.089
zakup nowych pakietów wierzytelności	44.678	85.125
aktualizacja wyceny wierzytelności	9.094	964
Stan na koniec okresu, z tego wartość bieżąca szacowanych przepływów netto:	390.874	337.102
do odzyskania w ciągu 1 roku	61.854	62.787
do odzyskania w okresie od 1 roku do 5 lat	238.103	200.580
do odzyskania w okresie powyżej 5 lat	90.917	73.735

W okresie sprawozdawczym Grupa BEST nabyła 2 pakiety wierzytelności bankowych, w skład których wchodziły wierzytelności o wartości nominalnej 322 mln zł.

Poniżej zaprezentowano pozycje wpływające na aktualizację wyceny wierzytelności w pierwszym kwartale 2016 roku:

	9.094
Aktualizacja wyceny wierzytelności:	9.094
zmiana wartości z tytułu realizacji przepływów z wierzytelności	(7.419)
zmiana parametrów estymacji	16.513

Wierzytelności o wartości godziwej 90.031 tys. zł stanowią zabezpieczenie spłaty obligacji, o czym mowa w notcie 5.7.8.

5.7.2. Inwestycje w jednostkach współkontrolowanych

(w tys. zł)

	Stan na dzień 31.03.2016	Stan na dzień 31.12.2015
Inwestycja w jednostkę współkontrolowaną BEST III NSFIZ	109.418	97.127
Ilość certyfikatów w tys. sztuk	22.140	22.140
Udział w ogólnej liczbie głosów w %	50,00	50,00
Wartość w cenie nabycia	22.140	22.140
Łączna zmiana wartości inwestycji w jednostkę współkontrolowaną	87.278	74.987
	01.01.2016 31.03.2016	01.01.2015 31.12.2015
Stan początkowy	97.127	98.143
Umorzenia certyfikatów	0	(6.772)
Wzrost wartości inwestycji za okres sprawozdawczy	12.291	5.756
Stan końcowy	109.418	97.127

5.7.3. Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych

(w tys. zł)

	Stan na dzień 31.03.2016	Stan na dzień 31.12.2015
Inwestycja w jednostkę stowarzyszoną Kredyt Inkaso S.A.	174.953	174.953
Ilość akcji w tys. sztuk	4.268	4.268
Udział w ogólnej liczbie głosów w %	32,99%	32,99%
Wartość w cenie nabycia	171.293	171.293
Wzrost wartości udziału narastająco od dnia nabycia	3.660	3.660

W okresie sprawozdawczym Grupa BEST nie dokonała zmiany wartości udziału w jednostce stowarzyszonej Kredyt Inkaso w związku z brakiem informacji na temat wartości aktywów netto Grupy Kredyt Inkaso S.A. na dzień 31 marca 2016 roku. Wartość aktywów netto stanowi podstawę wyceny tej inwestycji metodą praw własności. Spółka stowarzyszona poinformowała, że dane wg stanu na dzień 31 marca 2016 roku zamierza opublikować w dniu 17 czerwca 2016 roku.

5.7.4. Nabycie i sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych

(w tys. zł)

W pierwszym kwartale 2016 roku Grupa BEST nabyła rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne oraz poniosła nakłady na wytworzenie własnego oprogramowania do obsługi wierzycielności o wartości 3.535 tys. zł. Wartość takich inwestycji w pierwszym kwartale 2015 roku wynosiła 1.601 tys. zł.

5.7.5. Odroczonego podatek dochodowy

(w tys. zł)

	Stan na dzień 31.03.2016	Stan na dzień 31.12.2015
Aktywa z tytułu podatku odroczonego, w tym:	10.672	10.543
Aktywa z tytułu podatku odroczonego podlegające kompensacie	10.660	10.532
Aktywa z tytułu podatku odroczonego niepodlegające kompensacie	12	11
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego, w tym:	11.783	11.346
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego podlegająca kompensacie	10.943	10.652
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego niepodlegająca kompensacie	840	694
Aktywa z tytułu podatku odroczonego po kompensacie	12	11
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego po kompensacie	1.123	814

Grupa BEST kompensuje ze sobą aktywa z rezerwami z tytułu odroczonego podatku dochodowego w przypadku, gdy posiada możliwość do wyegzekwowania tytuł prawny do przeprowadzenia kompensat.

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

	Różnica przejściowa ujemna z tytułu:					Razem
	strat podatkowych	rezerw na odprawy emerytalno-rentowe	zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych	należności	innych pozycji	
Stan na 01.01.2016	9.788	34	502	16	203	10.543
Zwiększenia	1	0	410	26	132	569
Zmniejszenia	1	0	370	32	37	440
Stan na 31.03.2016	9.788	34	542	10	298	10.672
Stan na 01.01.2015	5.137	30	324	12	20	5.523
Zwiększenia	4.664	4	1.070	130	288	6.156
Zmniejszenia	13	0	892	126	105	1.136
Stan na 31.12.2015	9.788	34	502	16	203	10.543

Grupa BEST nie stanowi podatkowej grupy kapitałowej i rozpoznaje aktywa z tytułu strat podatkowych podmiotów podlegających konsolidacji. W pozycji tej wykazywane są przede wszystkim aktywa od strat podatkowych BEST. W pierwszym kwartale 2016 roku strata podatkowa BEST wyniosła 87,3 mln zł. W związku z niepewnością co do osiągnięcia w przyszłości dochodu do opodatkowania, który pozwoli na potrącenie ujemnych różnic przejściowych, w bieżącym okresie sprawozdawczym BEST nie rozpoznał aktywa z tytułu tej straty w wysokości 16,6 mln zł.

5.7.5.2. Rezerwa z tytułu podatku odroczonego w wartościach przed kompensatą (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	
Stan na 01.01.2016	1.909	117	246	8.544	530	11.346
Zwiększenia	373	132	0	34	95	634
Zmniejszenia	0	16	0	172	9	197
Stan na 31.03.2016	2.282	233	246	8.406	616	11.783
Stan na 01.01.2015	855	33	256	15.243	368	16.755
Zwiększenia	1.073	141	0	26.075	162	27.451
Zmniejszenia	19	57	10	32.774	0	32.860
Stan na 31.12.2015	1.909	117	246	8.544	530	11.346

*WN –wartości niematerialne

5.7.6. Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych (w tys. zł)

	Stan na dzień 31.03.2016	Stan na dzień 31.12.2015
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	1.436	1.611
Rezerwa z tytułu premii	936	1.115
Rezerwa z tytułu niewykorzystanych urlopów wypoczynkowych	1.238	926
Razem	3.610	3.652

5.7.7. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe (w tys. zł)

	Stan na dzień 31.03.2016	Stan na dzień 31.12.2015
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług, z tego:	2.348	3.246
zobowiązania związane z inwestycjami w rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne	512	884
Zobowiązania z tytułu podatków i składek na obowiązkowe ubezpieczenia pracowników	2.321	1.357
Zobowiązania z tytułu nadpłat i nierozliczonych wpłat wierzytelności	1.407	1.458
Pozostałe zobowiązania	85	236
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	3	3
Razem, z tego:	6.164	6.300
długoterminowe	1	1
krótkoterminowe	6.163	6.299

5.7.8. Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek, obligacji i leasingu (w tys. zł)

	Stan na 31.03.2016	Stan na 31.12.2015
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	344.649	326.192
Zobowiązania z tytułu otrzymanych pożyczek	36.501	73.002
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	868	956
Razem, z tego:	382.018	400.150
długoterminowe (od 1 roku do 5 lat)	263.124	231.940
krótkoterminowe (do 1 roku)	118.894	168.210

W marcu 2016 roku Emitent spłacił 36,5 mln zł zadłużenia wynikającego z pożyczek otrzymanych od członków Zarządu BEST w 2015 roku.

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 31 marca 2016 roku wynosiła 166 mln zł.

Zobowiązania z tytułu emisji obligacji serii C o wartości nominalnej 30 mln zł zostały zabezpieczone na wierzytelnościach do maksymalnej sumy zabezpieczenia w wysokości 60 mln zł. Na dzień 31 marca 2016 roku wartość godziwa wierzytelności stanowiących zabezpieczenie tych zobowiązań wynosiła 90 mln zł.

Szczegółowe informacje na temat zmiany wartości zobowiązań z tytułu obligacji w okresie sprawozdawczym zostały zaprezentowane w nocie 5.9.

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

	01.01.2016	31.03.2016
Stan na początek okresu:		26.460
Kapitał akcyjny:		20.966
kapitał zakładowy		20.854
korekta hiperinflacyjna		112
Kapitał z emisji akcji powyżej wartości nominalnej		5.494
Zwiększenie z tytułu emisji akcji serii D		36.496
Kapitał akcyjny – wartość nominalna wyemitowanych akcji		1.362
Kapitał z emisji akcji powyżej wartości nominalnej:		35.134
nadwyżka wartości emisyjnej ponad cenę nominalną		35.138
koszty podwyższenia kapitału zakładowego		(4)
Stan na koniec okresu, z tego:		62.956
Kapitał akcyjny		22.328
Kapitał z emisji akcji powyżej wartości nominalnej		40.628

Postanowieniem z dnia 30 marca 2016 roku Sąd Rejonowy Gdańsk-Północ w Gdańsku, VIII Wydział Gospodarczy KRS dokonał wpisu podwyższenia wysokości kapitału zakładowego z kwoty 20.853.220,00 zł do kwoty 22.216.177,00 zł. Podwyższenie kapitału zakładowego związane było z emisją 1.362.957 sztuk akcji zwykłych na okaziciela serii D o cenie emisyjnej 26,78 zł/akcję. Wszystkie akcje tej serii zostały objęte przez osoby zarządzające BEST.

5.7.10. Przychody operacyjne (w tys. zł)

	01.01.2016	01.01.2015
	31.03.2016	31.03.2015
		porównawcze
Przychody operacyjne z działalności podstawowej	55.592	33.665
Pozostałe przychody operacyjne	941	47
Razem	56.533	33.712

5.7.10.1. Przychody operacyjne z działalności podstawowej (w tys. zł)

	01.01.2016 31.03.2016	01.01.2015 31.03.2015
Przychody z inwestycji w wierzytelności	50.853	29.054
Zarządzanie wierzytelnościami funduszy sekurytyzacyjnych	3.732	3.407
Inkaso (monitoring wierzytelności)	464	693
Zarządzanie funduszami inwestycyjnymi	290	299
Usługi prawne	166	122
Pozostałe	87	90
Razem	55.592	33.665

Grupa BEST prowadzi działalność wyłącznie na obszarze Polski i nie uzyskuje przychodów z zagranicy.

5.7.10.2. Przychody z inwestycji w wierzytelności (w tys. zł)

	01.01.2016 31.03.2016	01.01.2015 31.03.2015
Zysk z udziału w jednostce współkontrolowanej BEST III NSFIZ, w tym:	12.291	5.940
wynik na wykupie certyfikatów inwestycyjnych	0	0
wzrost wartości udziału w okresie sprawozdawczym	12.291	5.940
Przychody ze spłat i wyceny wierzytelności (BEST I NSIZ i BEST II NSFIZ), w tym:	38.562	23.114
przychody ze spłat wierzytelności	29.468	20.597
aktualizacja wyceny	9.094	2.517
Razem	50.853	29.054

5.7.11. Podatek dochodowy (w tys. zł)

	01.01.2016 31.03.2016	01.01.2015 31.03.2015
Podatek dochodowy bieżący	(2)	19
Podatek dochodowy odroczony	308	2.958
Razem	306	2.977

5.7.11.1. Podatek dochodowy odroczony

(w tys. zł)

	01.01.2016 31.03.2016	01.01.2015 31.03.2015
Podatek od różnic przejściowych ujemnych:	(129)	(52)
powstały w okresie	(568)	(262)
odwrócony w okresie	439	210
Podatek od różnic przejściowych dodatnich:	437	3.740
powstały w okresie	634	3.797
odwrócony w okresie	(197)	(57)
Suma podatku od różnic przejściowych	308	3.688
Podatek od różnic przejściowych z tytułu straty podatkowej:	0	(730)
rozliczony w okresie	1	2
utworzone aktywo	1	(732)
Razem podatek odroczony ujęty w wyniku	308	2.958
Razem podatek odroczony ujęty w kapitale rezerwowym	0	0

5.7.11.2. Uzgodnienie pomiędzy efektywną a ustawową stawką podatkową obowiązującą w Polsce

(w tys. zł)

	01.01.2016 31.03.2016	01.01.2015 31.03.2015
Zysk (strata) brutto przed opodatkowaniem:	34.579	16.888
Podatek od zysku brutto według stawki podatkowej obowiązującej w Polsce (19%)	6.570	3.209
Efekt podatkowy różnic trwałych, z tego z tytułu:	(6.264)	(232)
nierozpoznane i rozwiązane rezerwy dotyczące różnic z wyceny aktywów jednostek zależnych i współkontrolowanych	(8.090)	(262)
przychody podatkowe i koszty uzyskania przychodów nieujęte w wyniku netto	(14.756)	0
nieaktywowane straty podatkowe	16.578	0
pozostałe różnice	4	30
Podatek dochodowy ujęty w wyniku	306	2.977
Efektywna stawka podatkowa	1%	18%

Zyski Grupy BEST są generowane głównie przez fundusze inwestycyjne, które są zwolnione podmiotowo z opodatkowania podatkiem dochodowym od osób prawnych.

5.7.12. Zysk przypadający na jedną akcję (w tys. zł)

Zysk na jedną akcję jest ilorzem wartości zysku netto przypisanego Akcjonariuszom BEST i średniej ważonej liczby akcji występujących w ciągu danego okresu.

	01.01.2016 31.03.2016	01.01.2015 31.03.2015
Zysk netto przypisany Akcjonariuszom BEST	34.088	13.838
Liczba akcji zwykłych w tys. sztuk	21.003	20.853
Efekt rozwodnienia w tys. sztuk	100	0
Podstawowy zysk na jedną akcję (w zł / szt.)	1,62	0,66
Rozwodniony zysk na jedną akcję (w zł / szt.)	1,62	0,66

5.7.13. Zmiana stanu inwestycji bezpośrednich w wierzytelności (w tys. zł)

	01.01.2016 31.03.2016	01.01.2015 31.03.2015
Nabycia wierzytelności	(44.678)	(5.280)
Aktualizacja wyceny wierzytelności	(9.094)	(2.517)
Razem	(53.772)	(7.797)

5.8. Transakcje między podmiotami powiązаныmi (w tys. zł)

5.8.1. Informacje o wynagrodzeniach członków Zarządów i Rad Nadzorczych spółek z Grupy BEST (w tys. zł)

		01.01.2016 31.03.2016	01.01.2015 31.03.2015
Zarząd	BEST	711	460
	Towarzystwo	102	90
	BEST Nieruchomości	9	9
	Actinium Inwestycje	2	0
	Actinium sp. z o.o.	2	1
	Gamex	6	0
	Gamex Inwestycje	0	0
Rada Nadzorcza	BEST	111	32
	Towarzystwo	11	0

W dniu 21 marca 2016 roku Emitent złożył każdemu z członków Zarządu BEST oferty objęcia po 36 tys. warrantów subskrypcyjnych serii A (łącznie 108 tys. sztuk). Oferty zostały przyjęte, a warrantów wyemitowanych i objętych nieodpłatnie w trybie oferty prywatnej. Każdy warrant subskrypcyjny serii A uprawnia do objęcia jednej akcji Emitenta serii C za cenę emisyjną równą jej wartości nominalnej. Emisja i objęcie warrantów subskrypcyjnych nastąpiło w ramach realizacji programu motywacyjnego.

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

We wrześniu 2015 roku BEST zawarł z dwoma członkami Zarządu umowy pożyczki o łącznej wartości 73 mln zł i oprocentowaniu 3,50% w skali roku. W lutym 2016 roku BEST zawarł aneksy do umów pożyczek umożliwiające dokonanie wcześniejszej częściowej spłaty kapitału. W marcu 2016 roku BEST spłacił kwotę 36,5 mln zł, stanowiącą połowę wartości udzielonych pożyczek. Wartość odsetek należnych i zapłaconych za okres od 1 stycznia do 31 marca 2016 z tytułu tych pożyczek wyniosła 588 tys. zł. Wartość pożyczek do spłaty wg stanu na dzień 31 marca 2016 roku wynosiła 36,5 mln zł.

W dniu 22 marca 2016 roku BEST zawarł z Prezesem Zarządu i Wiceprezesem Zarządu BEST umowy objęcia akcji serii D. Poniżej zaprezentowano szczegóły dotyczące objęcia akcji przez osoby zarządzające BEST.

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

W okresie sprawozdawczym wszyscy członkowie Zarządu Emitenta przyjęli oferty nabycia łącznie 108 tys. warrantów subskrypcyjnych serii A w ramach realizacji programu motywacyjnego. Szczegółowe informacje związane z objęciem warrantów znajdują się w nocie 5.8.1.

5.8.3. Informacje o transakcjach z pozostałymi podmiotami powiązanymi

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

	Wartość transakcji w okresie	
	01.01.2016 31.03.2016	01.01.2015 31.03.2015
Przychody z tytułu sprzedaży usług:		
BEST (jednostka dominująca)	3.733	3.407
- z tego do jednostki wspólnie kontrolowanej BEST III NSFIZ	3.733	3.407
pozostałe podmioty z Grupy BEST	402	409
- z tego do jednostki wspólnie kontrolowanej BEST III NSFIZ	402	409
	Nierozliczone salda na dzień:	
	31.03.2016	31.12.2015
Zobowiązania:		
BEST (jednostka dominująca)	2	1
- z tego wobec jednostki wspólnie kontrolowanej BEST III NSFIZ	2	1
pozostałe podmioty z Grupy BEST	0	0
Należności:		
BEST (jednostka dominująca)	0	0
pozostałe podmioty z Grupy BEST	1.513	3.888
- z tego należności od jednostki wspólnie kontrolowanej BEST III NSFIZ	1.513	3.888

5.9. Informacja dotycząca emisji, wykupu i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych

(w tys. zł)

Dłużne papiery wartościowe

	01.01.2016
	31.03.2016
Nowe emisje, w tym:	44.655
seria L2	40.000
seria P	4.655
Wykupy, w tym:	(25.000)
seria M	(15.000)
seria C	(10.000)
Razem	19.655

Wobec powyższego, na dzień 31 marca 2016 roku, wartość nominalna wyemitowanych i niewykupionych obligacji Grupy BEST wynosiła 347,4 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**	30.000	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
L2	40.000	WIBOR 3M + 3,80 %	kwartalnie	04.03.2016	04.03.2020	publiczna	tak
N	17.000	WIBOR 3M + 2,75 %	kwartalnie	09.09.2015	09.09.2016	prywatna	nie
O	6.770	WIBOR 3M + 3,10 %	kwartalnie	30.12.2015	18.12.2018	prywatna	tak
P	4.655	WIBOR 3M + 3,50 %	kwartalnie	27.01.2016	27.07.2020	prywatna	tak
Razem	347.425						

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

** wyemitowane przez BEST II NSFIZ

W kwietniu 2016 roku Grupa BEST wyemitowała obligacje serii L3 o wartości nominalnej 50 mln zł, realizując w ten sposób cały program publicznej emisji z 2014 roku o łącznej wartości nominalnej 300 mln zł.

Kapitałowe papiery wartościowe

Postanowieniem z dnia 30 marca 2016 roku Sąd Rejonowy Gdańsk- Północ w Gdańsku, Wydział VIII Gospodarczy KRS dokonał rejestracji zmian statutu Emitenta w związku z podwyższeniem kapitału zakładowego z kwoty 20.853.220,00 zł do kwoty 22.216.177,00 zł, tj. o kwotę 1.362.957,00 zł. Podwyższenie kapitału związane było z emisją 1.362.957 sztuk akcji serii D o łącznej wartości nominalnej 1.363 tys. zł i wartości emisyjnej 36.500 tys. zł.

5.10. Informacje dotyczące wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy

W okresie od 1 stycznia do 31 marca 2016 roku BEST nie wypłacał, ani nie deklarował wypłaty dywidendy. Ponadto w warunkach emisji obligacji BEST zobowiązał się, że nie będzie wypłacał dywidendy do 10 marca 2020 roku w całości, a do 27 lipca 2020 roku w wartości powyżej 50% skonsolidowanego zysku netto Grupy BEST osiągniętego narastająco od 1 stycznia 2018 roku.

5.11. Segmenty operacyjne

Intencją MSSF 8 „Segmenty operacyjne” jest prezentowanie informacji segmentowych w oparciu o strukturę raportowania używaną dla celów wewnętrznych. W związku z tym, że obecnie Zarząd BEST analizuje wyniki skonsolidowane oraz podejmuje decyzje gospodarcze w oparciu o te wyniki Grupa BEST nie wyodrębnia segmentów operacyjnych, ani sprawozdawczych.

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

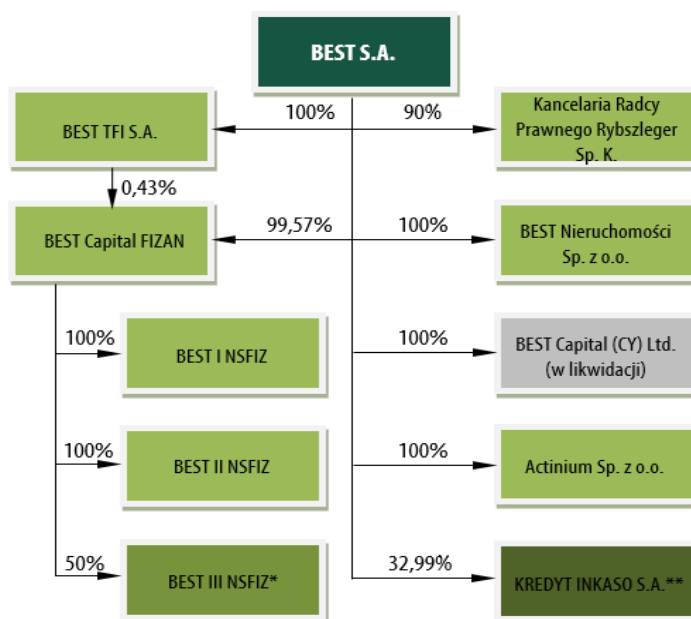
W dniu 15 kwietnia 2016 roku nastąpił przydział obligacji serii L3 o wartości nominalnej 50 mln zł wyemitowanych przez BEST na okres 4 lat z oprocentowaniem WIBOR 3M plus 3,5% marży. Emisja ta zakończyła realizację dwuletniego programu przyjętego przez BEST w 2014 roku. Ogółem w ramach całego programu wyemitowano obligacje o łącznej wartości nominalnej 300 mln zł, z tego 90 mln w 2016 roku. Emisje obligacji są ważnym źródłem finansowania zakupu nowych portfeli wierzytelności.

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 21 marca 2016 roku BEST nabył 28.467.154 sztuk certyfikatów inwestycyjnych serii F wyemitowanych przez BEST Capital FIZAN o łącznej wartości nominalnej 39 mln zł. Przed ich nabyciem Emitent posiadał bezpośrednio 99,53% certyfikatów inwestycyjnych BEST Capital FIZAN, uprawniających do 99,53% głosów na zgromadzeniu inwestorów tego funduszy oraz 0,47% certyfikatów i praw głosu pośrednio poprzez BEST TFI. Po objęciu certyfikatów serii F BEST posiada bezpośrednio 99,57% praw głosu i 0,43% za pośrednictwem Towarzystwa.

W dniu 22 kwietnia 2016 roku zostało wpisane w Krajowym Rejestrze Sądowym połączenie BEST (spółki przejmującej) ze spółkami przejmowanymi: Gamex, Gamex Inwestycje i Actinium Inwestycje.

Poniżej zaprezentowano obecną, według stanu na dzień sporządzenia niniejszego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, strukturę Grupy BEST oraz wartość procentową udziału w podmiotach współkontrolowanych i stowarzyszonych.



*jednostka współkontrolowana

**jednostka stowarzyszona

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 by 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 zgodnie z MSR 28.

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 31 marca 2016 roku Grupa BEST posiadała jedynie instrumenty finansowe wyceniane do wartości godziwej zakwalifikowane do Kategorii 3.

Kategoria 3

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

Kategoria 3:	Stan na dzień 31.03.2016	Stan na dzień 31.12.2015
Wierzytelności nabyte	390.874	337.102

Na wierzytelności nabyte składają się wierzytelności masowe, 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.

Weryfikacja parametrów wpływów i kosztów, dla pakietów wierzytelności o małej wartości godziwej, może być rozpatrywana łącznie.

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 odchyleń, 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 odchyleń, 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 wartości godziwej pakietów wierzytelności nabytych przez Grupę BEST przyjęto poniższe założenia:

	Stan na dzień 31.03.2016	Stan na dzień 31.12.2015
okres obsługi pakietów	kwiecień 2016 – listopad 2031	styczeń 2016 – październik 2028
wartość nom. szacowanych przyszłych przepływów, w tym:	601.410	508.089
do 1 roku	67.110	68.565
od 1 do 5 lat	337.333	282.008
powyżej 5 lat	196.967	157.516
stopa dyskontowa, w tym:	7%-45%	7%-45%
stopa wolna od ryzyka	1,6%-3,2%	1,6%-3,1%
premia za ryzyko	4,2%-42,2%	4,2%-42,2%

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 pakietów wierzytelności nabytych na zmianę bazowych stóp procentowych oraz planowanych odzysków.

Analiza wrażliwości na zmianę stóp procentowych

	Wpływ na wartość godziwą, w tys. zł		
	Wartość bilansowa	Wzrost stóp procentowych	Spadek stóp procentowych
	31.03.2016	o 1 pp	o 1 pp
Wierzytelności nabyte	390.874	(11.471)	12.811

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

Na dzień 31 marca 2016 roku wartość godziwa wierzytelności nabytych byłaby niższa o 11.471 tys. zł lub odpowiednio wyższa o 12.811 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	Wzrost przepływów netto	Spadek przepływów netto
	31.03.2016	o 10%	o 10%
Wierzytelności nabyte	390.874	39.087	(39.087)

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

Na dzień 31 marca 2016 roku wartość godziwa wierzytelności nabytych byłaby odpowiednio wyższa lub niższa o 39.087 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 31.03.2016		Stan na dzień 31.12.2015	
	Wartość godziwa	Wartość bilansowa	Wartość godziwa	Wartość bilansowa
Zobowiązania finansowe z tytułu emisji obligacji	349.247	344.649	328.899	326.192

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 nie odbiegają istotnie od ich wartości godziwych, w związku z czym odstąpiono od ich prezentacji w niniejszej notcie.

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

W 2015 roku BEST zawarł umowę najmu powierzchni biurowej w Gdyni i związaną z nią umowę gwarancji bankowej do maksymalnej kwoty 541 tys. zł. Gwarancja bankowa stanowi obecnie zabezpieczenie płatności zobowiązań z tytułu najmu w związku z przekazaniem przedmiotu najmu Emitentowi w lutym 2016 roku.

W dniu 25 marca 2016 roku Emitent, BEST Capital FIZAN, BEST I NSFIZ, BEST II NSFIZ, występujący łącznie jako kredytobiorcy zawarli z Bankiem Zachodnim WBK S.A. umowę o kredyt rewolwingowy do kwoty 24 mln zł. Zabezpieczeniem wierzytelności banku wynikających z kredytu są:

- zastaw rejestrowy o wartości do 150% kwoty kredytu na certyfikatach inwestycyjnych serii E wyemitowanych przez BEST Capital FIZAN i objętych przez Emitenta,
- weksle in blanco z wystawienia każdego z kredytobiorców, przy czym weksle in blanco wystawione przez BEST Capital FIZAN, BEST I NSFIZ, BEST II NSFIZ są poręczone przez BEST,

— oświadczenie każdego kredytobiorcy o poddaniu się egzekucji.

Dodatkowym zabezpieczeniem wiarytelności banku będą zastawy rejestrowe na pakietach wiarytelności zakupionych przez fundusze, których zakup będzie finansowany kredytem.

Model biznesowy Grupy BEST oparty jest na zakupie pakietów wiarytelności 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 wiarytelności.

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 31.03.2016
Zadłużenie finansowe	382.018
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	27.020
Zadłużenie finansowe netto	354.998
Kapitał własny	353.604
(Zadłużenie finansowe netto/Kapitał własny) - wartość dopuszczalna w warunkach emisji obligacji dla:	
obligacji serii G*	2,00
pozostałych obligacji BEST	2,50
(Zadłużenie finansowe netto/Kapitał własny) - wartość rzeczywista	1,00

*w maju 2016 roku obligacje tej serii zostaną wykupione

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

	Stan na dzień 31.03.2016
Pełne Zadłużenie Finansowe Netto	449.656
Nadwyżka Inwestycji	150.595
Pełna EBITDA Gotówkowa (12 miesięcy)	113.544
(Pełne Zadłużenie Finansowe Netto minus Nadwyżka Inwestycji) / Pełna EBITDA Gotówkowa:	
wartość dopuszczalna w warunkach emisji obligacji serii L1 i N	400%
wartość rzeczywista	263%

Ze względu na brak danych dotyczących jednostki stowarzyszonej uwzględniono wielkości jej dotyczące ze sprawozdania sporządzonego na dzień 31 grudnia 2015 roku.

III. KWARTALNA INFORMACJA FINANSOWA BEST S.A. ZA OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 31 MARCA 2016 ROKU

1. SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

sporządzone na dzień 31 marca 2016 roku

(w tys. zł)

	Nota	31.03.2016	31.12.2015
AKTYWA			
Aktywa trwałe		691.845	650.435
Wartości niematerialne		13.335	11.930
Rzeczowe aktywa trwałe		9.142	7.850
Aktywa z tytułu podatku odroczonego		8.292	8.464
Inwestycje długoterminowe	5.2	660.847	621.845
nieruchomości inwestycyjne		4.114	4.112
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności		69	144
Pozostałe aktywa		160	202
Aktywa obrotowe		15.996	36.291
Zapasy		24	21
Należności z tytułu pożyczek, obligacji		7.003	11.899
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności		3.834	3.343
Aktywa przeznaczone do sprzedaży		0	1
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		4.064	20.044
Pozostałe aktywa		1.071	983
Suma aktywów		707.841	686.726
PASYWA			
Kapitał własny		229.792	201.645
Kapitał akcyjny		22.328	20.966
Kapitał z emisji akcji powyżej wartości nominalnej		40.628	5.494
Pozostałe kapitały rezerwowe		1.382	1.338
Zyski zatrzymane		165.454	173.847
Zobowiązania długoterminowe		245.801	204.084
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek, obligacji i leasingu		244.786	203.215
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego		840	694
Rezerwy na świadczenia pracownicze		174	174
Pozostałe pasywa		1	1
Zobowiązania krótkoterminowe		232.248	280.997
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek, obligacji i leasingu		224.842	273.147
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania		7.399	7.843
Rezerwy na świadczenia pracownicze		5	5
Pozostałe pasywa		2	2
Suma pasywów		707.841	686.726

2. SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW
za okres sprawozdawczy od 1 stycznia do 31 marca 2016 roku (wariant porównawczy)
 (w tys. zł)

	01.01.2016 31.03.2016	01.01.2015 31.03.2015 porównawcze
Przychody operacyjne	9.159	8.920
Przychody z działalności podstawowej	9.126	8.877
Pozostałe przychody operacyjne	33	43
Koszty działalności operacyjnej	11.463	7.933
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	6.616	5.111
Amortyzacja	833	689
Usługi obce	2.253	1.370
Podatki i opłaty	935	373
Pozostałe koszty operacyjne	826	390
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	(2.304)	987
Przychody finansowe	149	190
Koszty finansowe	5.919	3.126
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	(8.074)	(1.949)
Podatek dochodowy	319	(367)
Zysk (strata) netto	(8.393)	(1.582)
Pozostałe składniki całkowitych dochodów netto, w tym:	0	4.878
Pozostałe składniki całkowitych dochodów netto, które zostały lub mogą być przeniesione do wyniku:	0	4.878
zmiana brutto aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	0	5.940
podatek dotyczący aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	0	(1.128)
zmiana brutto aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży przeklasyfikowana do wyniku bieżącego okresu	0	82
podatek dotyczący aktywów przeklasyfikowanych do bieżącego okresu	0	(16)
Pozostałe składniki całkowitych dochodów, które nie zostaną przeniesione do wyniku:	0	0
Całkowite dochody netto razem	(8.393)	3.296
Zysk (strata) na jedną akcję z działalności kontynuowanej:		
Zwykły	(0,40)	(0,08)
Rozwodniony	(0,40)	(0,08)

3. SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH**za okres sprawozdawczy od 1 stycznia do 31 marca 2016 roku**

(w tys. zł)

	01.01.2016	01.01.2015
	31.03.2016	31.03.2015
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	(8.074)	(1.949)
Korekty o pozycje:	(32.731)	3.623
Amortyzacja i utrata wartości aktywów trwałych	833	689
Odsetki i udziały w zyskach	5.840	3.021
Wynik na działalności inwestycyjnej	0	21
Zmiana stanu zapasów	(3)	5
Zmiana stanu należności	(415)	(4.227)
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych	46	112
Zmiana stanu inwestycji pośrednich w wierzytelności	(38.999)	4.123
Zmiana stanu pozostałych aktywów i pasywów	(77)	(121)
Pozostałe pozycje netto	44	0
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej przed opodatkowaniem	<u>(40.805)</u>	<u>1.674</u>
Zapłacony podatek dochodowy	0	0
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej po opodatkowaniu	<u>(40.805)</u>	<u>1.674</u>
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych i rzeczowych aktywów trwałych	0	17
Wpływy ze sprzedaży lub umorzenia aktywów finansowych	4.866	9.528
Otrzymane dywidendy i udziały w zyskach	43	18
Otrzymane odsetki od obligacji i udzielonych pożyczek	98	239
Nabycie wartości niematerialnych i rzeczowych aktywów trwałych	(3.905)	(1.838)
Wydatki na nieruchomości inwestycyjne	(2)	0
Udzielone pożyczki	0	(60)
Pozostałe pozycje netto	(90)	0
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	<u>1.010</u>	<u>7.904</u>
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
Wpływy z emisji dłużnych papierów wartościowych	44.565	54.887
Wpływy netto z tytułu emisji akcji	36.496	0
Wykup dłużnych papierów wartościowych	(15.000)	(24.678)
Spłata pożyczek i kredytów bankowych	(36.500)	0
Płatności z tytułu leasingu	(26)	(11)
Zapłacone prowizje i odsetki od zobowiązań finansowych	(5.720)	(3.354)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	<u>23.815</u>	<u>26.844</u>
Zmiana stanu środków pieniężnych netto	<u>(15.980)</u>	<u>36.422</u>
Środki pieniężne na początek okresu	<u>20.044</u>	<u>6.246</u>
Środki pieniężne na koniec okresu	<u>4.064</u>	<u>42.668</u>

4. SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM
za okres sprawozdawczy od 1 stycznia do 31 marca 2016 roku
(w tys. zł)

	Kapitał akcyjny	Kapitał z emisji akcji powyżej wartości nominalnej	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane	Kapitał własny razem
Kapitał własny na dzień 01.01.2016	20.966	5.494	1.338	173.847	201.645
Wynik finansowy bieżącego okresu	-	-	-	(8.393)	(8.393)
Pozostałe składniki całkowitych dochodów	-	-	-	-	-
Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy	-	-	-	(8.393)	(8.393)
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli:	1.362	35.134	44	-	36.540
emisja akcji zwykłych	1.362	35.134	-	-	36.496
wycena programu motywacyjnego	-	-	44	-	44
Kapitał własny na dzień 31.03.2016	22.328	40.628	1.382	165.454	229.792
Kapitał własny na dzień 01.01.2015	20.966	5.494	62.453	105.607	194.520
Wynik finansowy bieżącego okresu	-	-	-	(1.582)	(1.582)
Pozostałe składniki całkowitych dochodów:	-	-	4.878	-	4.878
zmiana wartości godziwej aktywów fin. dostępnych do sprzedaży	-	-	5.940	-	5.940
zmiana wartości godziwej aktywów fin. przeklasyfikowana do wyniku	-	-	82	-	82
przeszacowanie świadczeń pracowniczych	-	-	-	-	-
odroczony podatek dochodowy	-	-	(1.144)	-	(1.144)
Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy	-	-	4.878	(1.582)	3.296
Kapitał własny na dzień 31.03.2015 (porównawcze)	20.966	5.494	67.331	104.025	197.816

5. INFORMACJA DODATKOWA

do kwartalnej informacji finansowej BEST S.A. za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2016 roku

5.1. Zmiana sposobu prezentacji danych

(w tys. zł)

W 2015 roku BEST wprowadził zmiany prezentacyjne, które zostały szczegółowo opisane w nocie 5.4.1 do sprawozdania finansowego za 2015 rok. W związku z powyższym Emitent przekształcił dane za porównawczy okres 3 miesięcy 2015 roku.

Skrócone jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 01.01.2015 do 31.03.2015:

	Dane opublikowane	Korekty	Dane porównawcze
Korekty o pozycje:			
Przychody operacyjne, w tym:	13.207	(4.287)	8.920
Przychody ze sprzedaży certyfikatów inwestycyjnych	4.522	(4.522)	-
Zysk na sprzedaży (wykupie) certyfikatów inwestycyjnych	-	192	192
Pozostałe przychody operacyjne	-	43	43
Koszty działalności operacyjnej, w tym:	12.212	(4.279)	7.933
Zużycie materiałów i energii	227	(227)	-
Wynagrodzenia	4.197	(4.197)	-
Ubezpieczenia społeczne i świadczenia na rzecz pracowników	914	(914)	-
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	-	5.111	5.111
Pozostałe, w tym:	4.442	(4.052)	390
wartość bilansowa sprzedanych certyfikatów inwestycyjnych	4.330	(4.330)	-
zużycie materiałów i energii	-	227	227
koszty pozostałej działalności operacyjnej	-	51	51
Pozostałe przychody operacyjne	43	(43)	-
Pozostałe koszty operacyjne	51	(51)	-

Skrócone jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych sporządzone na dzień 31.03.2015 roku:

	Dane opublikowane	Korekty	Dane porównawcze
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej			
Zysk przed opodatkowaniem	(1.949)	0	(1.949)
Korekty o pozycje:	3.830	(207)	3.623
Zmiana stanu inwestycji pośrednich w wierzytelności	4.330	(207)	4.123
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej przed opodatkowaniem	1.881	(207)	1.674
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
Nabycie aktywów finansowych	(207)	207	0
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	7.697	207	7.904

Skrócone jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym – stan na dzień 31.03.2015 roku:

	Dane opublikowane	Korekty	Dane porównawcze
Korekty o pozycje:			
Kapitał zapasowy	15.158	(15.158)	-
Kapitał z aktualizacji wyceny	67.331	(67.331)	-
Nierozliczony zysk z lat poprzednich	95.943	(95.943)	-
Wynik finansowy bieżącego okresu	(1.582)	1.582	-
Kapitał z emisji akcji powyżej wartości nominalnej	-	5.494	5.494
Pozostałe kapitały rezerwowe	-	67.331	67.331
Zyski zatrzymane	-	104.025	104.025

5.2. Inwestycje długoterminowe
(w tys. zł)

	Stan na dzień 31.03.2016	Stan na dzień 31.12.2015
Inwestycje w jednostkach zależnych:		
Udziały, wkłady i akcje	274.358	274.358
Certyfikaty inwestycyjne	366.416	327.416
Inwestycje w jednostkach współkontrolowanych:		
Certyfikaty inwestycyjne	0	0
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych		
Kredyt Inkaso (udział bezpośredni)	15.959	15.959
Nieruchomości inwestycyjne	4.114	4.112
Razem	660.847	621.845

Inwestycje długoterminowe stanowią 93% sumy bilansowej BEST. Główną pozycję stanowią certyfikaty funduszy inwestycyjnych oraz inwestycja w Kredyt Inkaso dokonana w 2015 roku poprzez nabycie:

- 100% udziałów w kapitale zakładowym Gamex sp. z o.o., której głównym aktywem 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 - za cenę w wysokości 152,3 mln zł
- 3,56% akcji Kredyt Inkaso - za cenę w wysokości 16 mln zł.

Z uwagi na fakt, że w dniu 22 kwietnia 2016 roku, nastąpiła rejestracja połączenia BEST (spółki przejmującej) z Gamex sp. z o.o. (spółka przejmowana), na dzień sporządzenia niniejszego raportu BEST posiada bezpośrednio 32,99% udziału w kapitale zakładowym Kredyt Inkaso.

W dniu 21 marca 2016 roku BEST nabył 28.467.154 sztuk certyfikatów inwestycyjnych serii F wyemitowanych przez BEST Capital FIZAN o łącznej wartości nominalnej 39 mln zł. Przed ich nabyciem Emitent posiadał bezpośrednio 99,53% certyfikatów inwestycyjnych BEST Capital FIZAN, uprawniających do 99,53% głosów na zgromadzeniu inwestorów tego funduszu oraz 0,47% certyfikatów i praw głosu pośrednio poprzez BEST TFI. Po objęciu certyfikatów serii F BEST posiada bezpośrednio 99,57% praw głosu i 0,43% za pośrednictwem Towarzystwa.

Zgodnie z MSR 27 i przyjętą polityką rachunkowości BEST wycenia inwestycje w jednostki zależne i stowarzyszone w cenie nabycia pomniejszonej o ewentualne odpisy z tytułu utraty wartości. W pierwszym kwartale 2016 roku Emitent nie dokonywał odpisów z tytułu utraty wartości udziałów w tych jednostkach.

IV. INFORMACJE UZUPEŁNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO RAPORTU GRUPY KAPITAŁOWEJ BEST S.A. ZA PIERWSZY KWARTAŁ 2016 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 2016 rok

Zarząd BEST nie publikował prognoz na 2016 rok.

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

W dniu 22 marca 2016 roku Emitent zawarł z członkami Zarządu BEST umowy objęcia akcji serii D w ramach procedury podwyższenia kapitału zakładowego, które zostało zarejestrowane w KRS w dniu 30 marca 2016 roku. Ze względu na fakt, że akcje serii D nie zostały jeszcze zdematerializowane w rozumieniu art. 5 ust. 1 Ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Emitent złożył stosowny wniosek w tym zakresie), a tym samym nie zostały zapisane na rachunkach papierów wartościowych osób uprawnionych, nie przysługują z nich jeszcze prawa głosu, co wynika z treści art. 7 ust. 1 ustawy.

Z uwzględnieniem powyższego zastrzeżenia 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 uprawniających do wykonywania 23.880.236 głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy, co stanowi 86,61% ogólnej liczby głosów oraz posiadający 1.269.604 akcji serii D, z których na dzień sporządzenia niniejszego raportu nie może wykonywać prawa głosu. Wszystkie objęte akcje stanowią 82,96% kapitału zakładowego Emitenta. Krzysztof Borusowski pełni funkcję Prezesa Zarządu BEST.
- **Marek Kucner**, posiadający 3.120.000 akcji uprawniających do wykonywania 3.120.000 głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy, co stanowi 11,32 % ogólnej liczby głosów oraz posiadający 93.353 akcji serii D, z których na dzień sporządzenia niniejszego raportu nie może wykonywać praw głosu. Wszystkie objęte akcje stanowią 14,46% kapitału zakładowego Emitenta. Marek Kucner pełni funkcję Wiceprezesa Zarządu BEST.

Z dniem zapisania akcji serii D na rachunkach papierów wartościowych osób uprawnionych z każdej akcji tej serii będzie przysługiwało prawo jednego głosu.

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 30 marca 2016 roku Sąd Rejonowy Gdańsk-Północ w Gdańsku, VIII Wydział Gospodarczy KRS dokonał wpisu podwyższenia wysokości kapitału zakładowego z kwoty 20.853.220,00 zł do kwoty 22.216.177,00 zł. Podwyższenie kapitału zakładowego związane było z emisją 1.362.957 sztuk akcji zwykłych na okaziciela serii D o wartości nominalnej 1.362.957 zł, które to akcje w całości zostały objęte przez osoby zarządzające BEST. Zgodnie z informacją zawartą w notcie 4 powyżej z akcji serii D nie przysługują jeszcze prawa głosu.

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

Wyszczególnienie	Ilość posiadanych akcji uprawniających do głosu	Ilość posiadanych akcji nieuprawnających do głosu (seria D)	Liczba głosów przysługujących z posiadanych akcji (bez serii D)	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA Emitenta (bez serii D)
Krzysztof Borusowski	17.160.236	1.269.604	23.880.236	86,61%
Marek Kucner	3.120.000	93.353	3.120.000	11,32%
Barbara Rudziks	53.216	0	53.216	0,19%

Z dniem zapisania akcji serii D na rachunkach papierów wartościowych osób uprawnionych z każdej akcji tej serii będzie przysługiwało prawo jednego głosu.

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. Ogółem na dzień 31 marca 2016 podmioty Grupy BEST były stroną 41 tysięcy postępowań na drodze sądowej w których dochodziły wierzytelności o łącznej wartości 378 mln zł. Na dzień 31 marca 2016 roku podmiot współkontrolowany BEST III NSFIZ był stroną 20,5 tysiąca postępowań na drodze sądowej w których dochodził wierzytelności o łącznej wartości 141 mln zł. Aktywa objęte postępowaniami sądowymi zostały nabyte 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 dniu 25 marca 2016 roku Emitent, BEST Capital FIZAN, BEST I NSFIZ, BEST II NSFIZ, występujący łącznie jako kredytobiorcy zawarli z Bankiem Zachodnim WBK S.A. umowę o kredyt rewalwingowy do kwoty 24 mln zł. Zabezpieczeniem wierzytelności banku wynikających z kredytu są:

- zastaw rejestrowy o wartości do 150% kwoty kredytu na certyfikatach inwestycyjnych serii E wyemitowanych przez BEST Capital FIZAN i objętych przez Emitenta,
- weksle in blanco z wystawienia każdego z kredytobiorców, przy czym weksle in blanco wystawione przez BEST Capital FIZAN, BEST I NSFIZ, BEST II NSFIZ są poręczone przez BEST,
- oświadczenie każdego kredytobiorcy o poddaniu się egzekucji.

Dodatkowym zabezpieczeniem wierzytelności banku będą zastawy rejestrowe na pakietach wierzytelności zakupionych przez fundusze, których zakup będzie finansowany kredytem.

W celu zabezpieczenia wierzytelności banku wynikających z kredytu, Emitent zawarł z bankiem w dniu 25 marca 2016 roku umowę zastawu rejestrowego. Na jej podstawie BEST ustanowił na rzecz banku zastaw rejestrowy do najwyższej sumy zabezpieczenia w wysokości 36 mln zł, na stanowiących własność Emitenta 26.277.373 sztukach certyfikatów inwestycyjnych serii E wyemitowanych przez BEST Capital FIZAN. Na dzień 31 marca 2016 roku wartość godziwa przedmiotu zastawu wynosi 37 mln zł.

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)

Jednym z kluczowych czynników mających wpływ na osiągnięte przez Grupę BEST wyniki są spłaty z portfeli wierzytelności, które dynamicznie rosną z okresu na okres. Wzrost spłat w pierwszym kwartale 2016 roku jest wynikiem m.in. częściowego wdrożenia nowego systemu IT, dzięki któremu usprawnieniu uległ proces zarządzania wierzytelnościami, jak również zmiany w strategii windykacji polubownej.

Spłaty	I kwartał 2016	I kwartał 2015	Zmiana %
BEST I NSFIZ + BEST II NSFIZ	29.468	20.597	43%
BEST III NSFIZ	22.983	22.614	2%
łącznie, z tego:	52.451	43.211	21%
należne Grupie BEST	40.960	31.904	28%

	I kwartał 2016 (tys. zł)	I kwartał 2015 (tys. zł)	Zmiana %
Przychody operacyjne, w tym:	56.533	33.712	68%
zysk z udziału w jednostce współkontrolowanej BEST III NSFIZ	12.291	5.940	107%
spłaty wierzytelności (BEST I NSFIZ, BEST II NSFIZ)	29.468	20.597	43%
aktualizacja wyceny wierzytelności (BEST I NSFIZ, BEST II NSFIZ)	9.094	2.517	261%
Koszty działalności operacyjnej, w tym:	16.541	13.359	24%
usługi obce	2.788	1.773	57%
koszty pracy	7.039	5.445	29%
podatki i opłaty	5.002	5.013	-
Zysk na działalności operacyjnej	39.992	20.353	96%
Zysk przed opodatkowaniem	34.579	16.888	105%
Podatek dochodowy	306	2.977	(90%)
Zysk netto przypisany Akcjonariuszom BEST	34.088	13.838	146%

W pierwszym kwartale 2016 roku przychody operacyjne Grupy BEST osiągnęły poziom 56,5 mln zł i wzrosły o 22,8 mln zł (68%) wobec pierwszego kwartału 2015 roku. Wynika to przede wszystkim z dynamicznego wzrostu spłat wierzytelności, ale również dodatniej wyceny wierzytelności, co jest następstwem m.in. wydłużenia okresów obsługi portfeli w wyniku podpisania z klientami porozumień dotyczących spłat zadłużenia. Ponadto Grupa BEST odnotowała wzrost wartości z inwestycji w BEST III NSFIZ. W tym samym okresie koszty operacyjne wyniosły 16,5 mln zł i wzrosły o 3,2 mln zł (24%). Przyczyniły się do tego m.in. związane ze wzrostem zatrudnienia wyższe koszty pracy oraz wyższe koszty usług obcych w zakresie budowy i zarządzania infrastrukturą teleinformatyczną. Powyższe wpłynęło na zysk wygenerowany na działalności operacyjnej, który w pierwszym kwartale 2016 roku osiągnął poziom 40 mln zł i wzrósł o 19,7 mln zł (96%). W rezultacie, wypracowany przez Grupę BEST zysk netto wyniósł 34,1 mln zł i wzrósł o 20,3 mln zł (146%) w stosunku do pierwszego kwartału 2015 roku.

EBITDA gotówkowa	I kwartał 2016 (tys. zł)	I kwartał 2015 (tys. zł)	Zmiana %
Pełna EBITDA gotówkowa	27.780	19.121	45%
Pełna EBITDA gotówkowa = EBITDA – przychody z portfeli wierzytelności + spłaty wierzytelności			

Dynamiczny wzrost spłat bezpośrednio wpłynął na poziom Pełnej EBITDA gotówkowej uwzględniającej podmioty współkontrolowane, która w pierwszym kwartale 2016 roku wyniosła 27,8 mln zł i wzrosła o 8,7 mln zł (45%). Ze względu na brak danych dotyczących Kredyt Inkaso za pierwszy kwartał 2016 roku, powyższy wskaźnik nie uwzględnia tego podmiotu.

Przepływy środków pieniężnych (metoda bezpośrednia)	I kwartał 2016
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej:	(24.617)
spłaty wierzytelności (BEST I NSFIZ, BEST II NSFIZ)	29.468
wpływy z tytułu wykupu certyfikatów inwestycyjnych	2.750
wpływy z tytułu obsługi BEST III NSFIZ	3.786
inkaso	461
inwestycje w wierzytelności	(44.678)
opłaty sądowo-egzekucyjne	(6.297)
wydatki operacyjne	(12.633)
pozostałe pozycje netto	2.526
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej:	(3.909)
nabycie wartości niematerialnych i środków trwałych	(3.907)
pozostałe pozycje	(2)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej:	12.352
wpływy z tytułu wyemitowanych akcji	36.496
wpływy z tytułu wyemitowanych obligacji	44.565
wydatki związane z obsługą obligacji	(31.356)
wydatki związane z obsługą pożyczek, kredytów, leasingu	(37.183)
pozostałe pozycje	(170)
Razem zmiana stanu środków pieniężnych	(16.174)
Środki pieniężne na początek okresu	43.194
Środki pieniężne na koniec okresu	27.020

Działalność operacyjna Grupy BEST to głównie inwestycje w portfele wierzytelności. W pierwszym kwartale 2016 roku nakłady inwestycyjne w tym zakresie wyniosły 44,7 mln zł, stąd mimo rosnących spłat, przepływy z działalności operacyjnej były ujemne.

W pierwszym kwartale 2016 roku Grupa BEST poniosła wydatki w wysokości 3,9 mln zł na nabycie środków trwałych oraz wartości niematerialnych, które przede wszystkim są związane ze zmianą siedziby, inwestycjami w technologię i bezpieczeństwo oraz z prowadzonymi pracami rozwojowymi nad nowym systemem wspierającym proces zarządzania wierzytelnościami – SIGMA, którego pełne wdrożenie planowane jest w drugiej połowie 2016 roku.

Wydatki związane z inwestycjami w portfele wierzytelności sfinansowane zostały środkami z emisji obligacji. W pierwszym kwartale 2016 roku Grupa BEST pozyskała w ten sposób 44,6 mln zł. Z kolei wypracowane środki własne przeznaczono w szczególności na spłatę części pożyczki od akcjonariuszy, tj. 36,5 mln zł. Środki te wróciły do Grupy BEST w wyniku podwyższenia kapitału i objęcia przez członków Zarządu BEST akcji serii D o wartości 36,5 mln zł.

Zwiększone spłaty na portfelach wierzytelności oraz przeprowadzone transakcje w ramach działalności finansowej istotnie poprawiły poziom wskaźnika zadłużenia Grupy BEST (zadłużenie finansowe netto / kapitał własny), który na koniec pierwszego kwartału 2016 roku wyniósł 1,00. Wartość akceptowalna przez obligatariuszy BEST to 2,00 (seria G) oraz 2,50 (wszystkie pozostałe serie). W związku z powyższym Grupa BEST nie przewiduje problemów z pozyskiwaniem finansowania na realizację dalszych planów rozwojowych oraz terminowym regulowaniem zobowiązań. Z uwagi na brak bardziej aktualnych danych, zaprezentowano poziom wskaźników podmiotów z branży według najnowszych dostępnych sprawozdań.

Podmiot i okres sprawozdawczy	Pragma Inkaso 2015	Kredyt Inkaso 2015	BEST I Q 2016	Kruk I Q 2016	Fast Finance 2015	P.R.E.S.C.O 2015	GPM- Vindexus 2015
Skonsolidowane kapitały własne	60.182	259.030	353.604	853.707	62.230	116.490	126.209
Zobowiązania odsetkowe	104.716	379.663	382.018	851.886	50.377	46.768	32.248
Środki pieniężne	13.916	98.923	27.020	69.043	9.804	8.083	9.379
Dług netto	90.800	280.740	354.998	782.843	40.573	38.685	22.869
Poziom wskaźnika zadłużenia	1,51	1,08	1,00	0,92	0,65	0,33	0,18

Dynamiczny rozwój Grupy BEST finansowany jest nie tylko kapitałem akcjonariuszy, ale przede wszystkim poprzez obligacje. Osiągane wyniki finansowe zapewniają obsługę wszystkich emisji, w tym pokrywanie kosztów finansowych z bieżących zysków.

Pokrycie kosztów finansowych	I kwartał 2016	I kwartał 2015	Zmiana %
Wskaźnik pokrycia obsługi długu	4,82	5,24	-
Wskaźnik pokrycia obsługi długu = Pełna EBITDA gotówkowa / koszty finansowe			

Ocena zdolności wywiązywania się z bieżących i przyszłych zobowiązań Grupy BEST została dokonana także poprzez zestawienie terminów płatności aktywów i pasywów.

Terminy płatności wg stanu na dzień 31 marca 2016 roku:

(w tys. zł)

	do 1 roku	1-3 lat	3-5 lat	powyżej 5 lat	nie- -przypisane	Razem
AKTYWA	125.716	170.215	134.893	109.155	206.719	746.698
środki pieniężne	27.020	0	0	0	0	27.020
należności	10.952	69	0	0	0	11.021
wierzytelności nabyte	61.854	134.143	103.960	90.917	0	390.874
inwestycja w BEST III NSFIZ	24.404	35.843	30.933	18.238	0	109.418
inwestycja w Kredyt Inkaso S.A.	0	0	0	0	174.953	174.953
pozostałe	1.486	160	0	0	31.766	33.412
ZOBOWIĄZANIA	128.672	146.616	116.683	0	1.123	393.094
zobowiązania finansowe, tym:	118.894	146.441	116.683	0	0	382.018
pożyczki od akcjonariuszy	36.500	0	0	0	0	36.500
pozostałe	9.778	175	0	0	1.123	11.076
LUKA PŁYNNOŚCI	(2.956)	23.599	18.210	109.155	205.596	353.604
z wyłączeniem pożyczek od akcjonariuszy	33.544	23.599	18.210	109.155	205.596	-

Z uwagi na pierwotnie zakładany termin spłaty, do zobowiązań krótkoterminowych zostały zakwalifikowane także pożyczki od akcjonariuszy w kwocie 36,5 mln zł, które mogą być prolongowane w zależności od bieżącego zapotrzebowania Grupy BEST na środki pieniężne. Stąd Grupa BEST w żadnym z okresów nie zakłada problemów z utrzymaniem płynności finansowej.

Wskaźniki rentowności pozytywnie wyróżniają Grupę BEST na tle konkurencji, choć z uwagi na brak bardziej aktualnych danych, wskaźniki wielu firm podane są za rok 2015.

Podmiot i okres sprawozdawczy	BEST	Kredyt Inkaso	Fast Finance	Kruk	GPM- Vindexus	Pragma Inkaso	P.R.E.S.C.O
	IQ 2016	IIIQ 2015*	2015	IQ 2016	2015	2015	2015
Rentowność zysku operacyjnego	72%	66%	56%	44%	40%	25%	22%
Rentowność brutto	62%	41%	37%	37%	33%	8%	11%
Rentowność netto	62%	39%	30%	38%	32%	6%	11%

Rentowność zysku operacyjnego = zysk operacyjny / przychody operacyjne

Rentowność brutto = zysk przed opodatkowaniem / przychody operacyjne

Rentowność netto = zysk netto / przychody operacyjne

*dane za okres 1.04.2015-31.12.2015

Podsumowując, Grupa BEST na bieżąco zachowuje płynność finansową, zdolność do wywiązywania się ze zobowiązań oraz wyróżnia się na tle konkurencji pod względem najważniejszych wskaźników rentowności.

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 dłuższym okresie nasze wyniki będą zależeć również od zgody akcjonariuszy Kredyt Inkaso S.A. na połączenie z BEST oraz efektywności przeprowadzenia tego procesu.

11. Opis podstawowych zagrożeń i ryzyk związanych z pozostałymi miesiącami 2016 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. Niepewność na rynku oraz ewentualny wzrost inflacji i bazowych stóp procentowych, może wpłynąć na koszt obsługi wyemitowanych przez nas obligacji oraz powodować spadek wartości godziwej portfeli inwestycyjnych

funduszy. Z drugiej strony obecnie realizowany program rządowy 500+ może pozytywnie wpłynąć na możliwość spłaty zadłużenia. 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.

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.

Dodatkowym ryzykiem są kwestie związane ze sporem korporacyjnym powstałym w wyniku nabycia przez Grupę BEST 32,99% akcji Kredyt Inkaso w 2015 roku i brakiem porozumienia w sprawie połączenia obu podmiotów. Transakcje połączenia są skomplikowanymi i długotrwałymi procesami, na których ostateczny rezultat może mieć wpływ szereg czynników, w tym czynniki ekonomiczne, prawne, ale też zagadnienia związane z zarządzaniem personelem lub różnice w kulturze pracy i przyjętych praktykach prowadzenia działalności. Istnieje ryzyko, że proces połączenia z Kredyt Inkaso nie zostanie zakończony lub, że pomimo sfinalizowania połączenia, nie osiągniemy zakładanych rezultatów w tym spodziewanych pierwotnie korzyści. W dniu 5 stycznia 2016 roku Kredyt Inkaso wypowiedziało umowę o rozpoczęciu negocjacji i współpracy w związku z połączeniem, powołując się na niemożność ustalenia parytetu wymiany akcji. Pomimo wypowiedzenia umowy, Zarząd BEST kontynuuje działania zmierzające do realizacji celu, jakim jest połączenie. Trwający spór korporacyjny może negatywnie wpłynąć na reputację obu spółek. Negatywne postrzeganie Kredyt Inkaso przez klientów i inwestorów może spowodować, że wycena akcji tej spółki ulegnie obniżeniu, co może mieć wpływ na wartość inwestycji dokonanej przez BEST. Ewentualne negatywne dla BEST rozstrzygnięcie postępowań sądowych związanych z inwestycją może skutkować poniesieniem przez Emitenta dodatkowych kosztów z tym związanych.

Niniejszy rozszerzony skonsolidowany raport okresowy Grupy BEST za pierwszy kwartał 2016 roku został sporządzony i zatwierdzony do publikacji w dniu 10 maja 2016 roku.

Zarząd BEST S.A.:

Krzysztof Borusowski
Prezes Zarządu BEST S.A.

Marek Kucner
Wiceprezes Zarządu BEST S.A.

Barbara Rudziks
Członek Zarządu BEST S.A.

Podpis osoby, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych

Anna Rokita
Główny Księgowy BEST S.A.