



SPÓŁKA AKCYJNA

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

ZA PIERWSZY KWARTAŁ 2017 ROKU

Gdynia, dnia 17 maja 2017 roku



SPIS TREŚCI

Niniejszy raport zawiera:

I.	WYBRANE DANE FINANSOWE DO SKONSOLIDOWANEGO ROZSZERZONEGO RAPORTU OKRESOWEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ BEST S.A. ZA PIERWSZY KWARTAŁ 2017 ROKU	3
II.	ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ BEST S.A. ZA OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 31 MARCA 2017 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	8
III.	KWARTALNA INFORMACJA FINANSOWA BEST S.A. ZA PIERWSZY KWARTAŁ ZAKOŃCZONY 31 MARCA 2017 ROKU	27
1.	SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	27
2.	SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	28
3.	SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	29
4.	SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	30
5.	INFORMACJA DODATKOWA	30
IV.	INFORMACJE UZUPEŁNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO ROZSZERZONEGO RAPORTU GRUPY KAPITAŁOWEJ BEST S.A. ZA PIERWSZY KWARTAŁ ZAKOŃCZONY 31 MARCA 2017 ROKU	32

I. WYBRANE DANE FINANSOWE DO SKONSOLIDOWANEGO ROZSZERZONEGO RAPORTU OKRESOWEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ BEST S.A. ZA PIERWSZY KWARTAŁ 2017 ROKU

(w tys. zł)

Wybrane skonsolidowane dane finansowe	w tys. PLN		w tys. EUR	
	01.01.2017 31.03.2017	01.01.2016 31.03.2016	01.01.2017 31.03.2017	01.01.2016 31.03.2016
I. Przychody z działalności operacyjnej	35.833	56.533	8.354	12.978
II. Zysk przed opodatkowaniem	6.273	34.579	1.463	7.938
III. Zysk netto	6.240	34.273	1.455	7.868
IV. Zysk netto przypisany Akcjonariuszom BEST	6.131	34.088	1.429	7.826
V. Całkowite dochody	6.240	34.273	1.455	7.868
VI. Całkowite dochody przypisane Akcjonariuszom BEST	6.131	34.088	1.429	7.826
VII. Liczba akcji (w tys. szt.) - podstawowa	22.216	21.003	22.216	21.003
VIII. Liczba akcji (w tys. szt.) - rozwodniona	22.320	21.103	22.320	21.103
IX. Zysk na jedną akcję (w zł / EUR)	0,28	1,62	0,06	0,37
X. Rozwodniony zysk na jedną akcję (w zł / EUR)	0,27	1,62	0,06	0,37
XI. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	14.520	(24.617)	3.385	(5.651)
XII. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(1.178)	(3.909)	(275)	(897)
XIII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	69.891	12.352	16.295	2.836
XIV. Przepływy pieniężne netto razem	83.233	(16.174)	19.405	(3.712)
Stan na dzień:	31.03.2017	31.12.2016	31.03.2017	31.12.2016
XV. Aktywa	1.047.295	904.865	248.186	204.535
XVI. Zobowiązania	684.335	548.638	162.172	124.014
XVII. Kapitał własny	362.960	356.227	86.014	80.521
XVIII. Kapitał własny przypisany Akcjonariuszom BEST	362.919	356.127	86.004	80.499
XIX. Kapitał akcyjny	22.328	22.328	5.291	5.047

Wybrane jednostkowe dane finansowe	w tys. PLN		w tys. EUR	
	01.01.2017	01.01.2016	01.01.2017	01.01.2016
	31.03.2017	31.03.2016	31.03.2017	31.03.2016
I. Przychody z działalności operacyjnej	10.151	9.152	2.367	2.101
II. Zysk (strata) przed opodatkowaniem	(12.949)	(7.445)	(3.019)	(1.709)
III. Zysk (strata) netto	(13.006)	(7.886)	(3.032)	(1.810)
IV. Całkowite dochody	(13.006)	(7.886)	(3.032)	(1.810)
V. Liczba akcji (w tys. szt.) - podstawowa	22.216	21.003	22.216	21.003
VI. Liczba akcji (w tys. szt.) - rozwodniona	22.320	21.103	22.320	21.103
VII. Zysk (strata) na jedną akcję (w zł / EUR)	(0,59)	(0,38)	(0,14)	(0,09)
VIII. Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję (w zł / EUR)	(0,58)	(0,37)	(0,14)	(0,09)
IX. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(20.272)	(40.857)	(4.726)	(9.380)
X. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(21.155)	1.010	(4.932)	232
XI. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	83.101	23.815	19.375	5.467
XII. Przepływy pieniężne netto razem	41.674	(16.032)	9.717	(3.681)
Stan na dzień:	31.03.2017	31.12.2016	31.03.2017	31.12.2016
XIII. Aktywa	699.992	624.760	165.883	141.221
XIV. Zobowiązania	526.470	438.893	124.762	99.207
XV. Kapitał własny	173.522	185.867	41.121	42.013
XVI. Kapitał akcyjny	22.328	22.328	5.291	5.047

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

a) kursy średnie Euro wg NBP w 2017 roku

- kurs na dzień 31.03.2017 roku 4,2198 PLN/EUR
- średni kurs za I kwartał 2017 roku 4,2891 PLN/EUR

b) kursy średnie Euro wg NBP w 2016 roku

- kurs na dzień 31.12.2016 roku 4,4240 PLN/EUR
- średni kurs za I kwartał 2016 roku 4,3559 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 2017 ROKU

1. SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ sporządzone na dzień 31 marca 2017 roku (w tys. zł)

Aktywa	Nota	31.03.2017	31.12.2016
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		105.278	22.045
Należności z tytułu dostaw i usług		420	893
Należności z tytułu podatku dochodowego		5	85
Pozostałe należności		7.549	8.742
Wierzytelności nabyte	5.8.1.1	675.488	611.111
Inwestycje w jednostkach współkontrolowanych	5.8.1.2	108.640	111.951
Nieruchomości inwestycyjne		7.634	7.634
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	5.8.1.3	106.703	106.703
Rzeczowe aktywa trwałe	5.8.5	11.727	11.831
Wartości niematerialne	5.8.5	21.519	22.015
Wartość firmy		16	16
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	5.8.4.1	11	11
Pozostałe aktywa		2.305	1.828
Suma aktywów		1.047.295	904.865

Pasywa	Nota	31.03.2017	31.12.2016
Zobowiązania:		684.335	548.638
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych		5.882	6.491
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	5.8.3	94.989	36.058
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek, obligacji i leasingu	5.8.2	581.290	503.949
Rezerwy na świadczenia pracownicze		252	252
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	5.8.4.1	1.922	1.888
Kapitał własny przypisany Akcjonariuszom BEST:		362.919	356.127
Kapitał akcyjny		22.328	22.328
Kapitał z emisji akcji powyżej wartości nominalnej		40.628	40.628
Pozostałe kapitały rezerwowe		2.936	2.275
Zyski zatrzymane		297.027	290.896
Kapitał własny przypisany udziałom niesprawującym kontroli		41	100
Kapitał własny razem		362.960	356.227
Suma pasywów		1.047.295	904.865

2. SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW
za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2017 roku (wariant porównawczy)
 (w tys. zł)

	Nota	01.01.2017 31.03.2017	01.01.2016 31.03.2016
Przychody z działalności operacyjnej, w tym:	5.8.6	35.833	56.533
Zyski z udziałów w jednostkach współkontrolowanych i stowarzyszonych		5.939	12.291
Koszty działalności operacyjnej:		22.348	16.541
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników		10.508	7.039
Amortyzacja		1.588	861
Usługi obce		4.222	2.788
Podatki i opłaty		5.177	5.002
Pozostałe koszty operacyjne		853	851
Zysk na działalności operacyjnej		13.485	39.992
Przychody finansowe		112	354
Koszty finansowe	5.8.7	7.324	5.767
Zysk przed opodatkowaniem		6.273	34.579
Podatek dochodowy	5.8.4.2	33	306
Zysk netto, z tego przypisyany:		6.240	34.273
Akcjonariuszom BEST		6.131	34.088
Udziałom niesprawnym kontroli		109	185
Pozostałe całkowite dochody netto		0	0
Całkowite dochody netto, z tego przypisane:		6.240	34.273
Akcjonariuszom BEST		6.131	34.088
Udziałom niesprawnym kontroli		109	185
Zysk na jedną akcję z działalności kontynuowanej:			
Zwykły	5.8.8	0,28	1,62
Rozwodniony	5.8.8	0,27	1,62

3. SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2017 roku (w tys. zł)

	Nota	01.01.2017 31.03.2017	01.01.2016 31.03.2016
PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ			
Zysk przed opodatkowaniem		6.273	34.579
Korekty o pozycje:		8.247	(59.144)
Wycena i realizacja aktywów finansowych		(5.939)	(12.291)
Amortyzacja		1.588	861
Odsetki i udziały w zyskach		7.323	5.755
Wynik na działalności inwestycyjnej		10	0
Zmiana stanu należności		1.665	351
Zmiana stanu zobowiązań	5.8.9	58.626	316
Zmiana stanu rezerw, zapasów oraz pozostałych aktywów i pasywów		(639)	(409)
Zmiana stanu inwestycji w wierzytelności	5.8.10	(55.127)	(53.771)
Pozostałe pozycje netto		740	44
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej przed opodatkowaniem		14.520	(24.565)
Przepływy z tytułu podatku dochodowego		0	(52)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej po opodatkowaniu		14.520	(24.617)
PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ			
Nabycie wartości niematerialnych i rzeczowych aktywów trwałych		(1.178)	(3.907)
Pozostałe pozycje netto		0	(2)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		(1.178)	(3.909)
PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ			
Wpływy z emisji dłużnych papierów wartościowych		90.002	44.565
Wpływy netto z tytułu emisji akcji		0	36.496
Wpływy z tytułu zaciągniętych pożyczek i kredytów bankowych		3.000	0
Wykup dłużnych papierów wartościowych		(10.000)	(25.000)
Splata pożyczek i kredytów bankowych		(4.590)	(36.500)
Zapłacone prowizje i odsetki od zobowiązań finansowych		(8.277)	(6.952)
Płatności z tytułu leasingu		(76)	(87)
Wypłaty z zysku netto na rzecz udziałów niesprawujących kontroli		(168)	(170)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej		69.891	12.352
Zmiana stanu środków pieniężnych netto		83.233	(16.174)
Środki pieniężne na początek okresu		22.045	43.194
Środki pieniężne na koniec okresu		105.278	27.020

4. SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM
za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2017 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 01.01.2017	22.328	40.628	2.275	290.896	356.127	100	356.227
Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy:	-	-	-	6.131	6.131	109	6.240
Wynik finansowy bieżącego okresu	-	-	-	6.131	6.131	109	6.240
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli:	-	-	661	-	661	(168)	493
Wycena programu motywacyjnego	-	-	661	-	661	-	661
Dywidendy i udziały w zyskach wypłacone właścicielom	-	-	-	-	-	(168)	(168)
Kapitał własny na dzień 31.03.2017	22.328	40.628	2.936	297.027	362.919	41	362.960
Kapitał własny na dzień 01.01.2016	20.966	5.494	1.281	255.188	282.929	32	282.961
Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy:	-	-	-	34.088	34.088	185	34.273
Wynik finansowy bieżącego okresu	-	-	-	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

5. INFORMACJA DODATKOWA
do skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy kapitałowej BEST S.A. za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2017 roku

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

Grupę kapitałową BEST S.A. („Grupa”) tworzy jednostka dominująca BEST S.A. („BEST, „Emitent”) oraz jednostki zależne. BEST jest jednym z największych podmiotów branży windykacyjnej w Polsce. Nasza Grupa aktywnie inwestuje w pakiety wierzytelności sekurytyzowanych z wykorzystaniem struktury funduszy inwestycyjnych.

Dane jednostki dominującej:

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

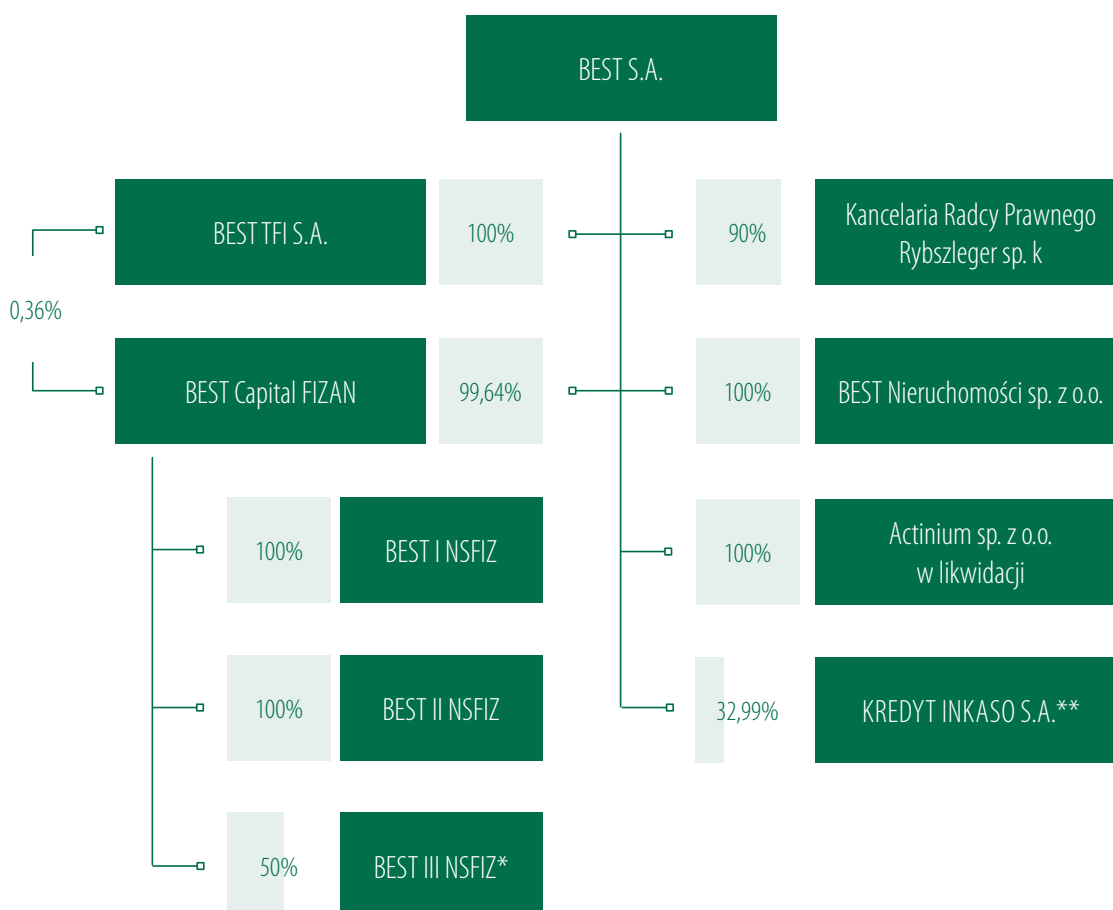
Podstawowy przedmiot działalności BEST:

- zarządzanie wierzytelnościami funduszy inwestycyjnych,
- monitoring wierzytelności,
- inwestowanie w portfele wierzytelności.

Na dzień 31 marca 2017 roku BEST był zaangażowany kapitałowo w następujących jednostkach:

Nazwa	Charakter powiązań	Siedziba	Podstawowy przedmiot działalności
BEST TFI S.A. („Towarzystwo”, „TFI”)	zależny	Gdynia, Polska	tworzenie i zarządzanie funduszami inwestycyjnymi (w pierwszym kwartale 2017 roku Towarzystwo zarządzało: BEST I NSFIZ, BEST II NSFIZ, BEST III NSFIZ oraz FIZAN)
BEST Capital FIZAN („FIZAN”)	zależny	Gdynia, Polska	lokowanie środków pieniężnych w określone w statucie papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego oraz inne prawa majątkowe
BEST I NSFIZ	zależny	Gdynia, Polska	lokowanie środków pieniężnych w pakiety sekurytyzowanych wierzytelności
BEST II NSFIZ	zależny	Gdynia, Polska	lokowanie środków pieniężnych w pakiety sekurytyzowanych wierzytelności
Best Nieruchomości sp. z o.o. („BEST Nieruchomości”)	zależny	Gdynia, Polska	zarządzanie nieruchomościami
Actinium sp. z o.o. w likwidacji („Actinium”)	zależny	Gdynia, Polska	nie prowadzi działalności – w likwidacji
Kancelaria Radcy Prawnego Rybszleger sp. k. („Kancelaria”)	zależny	Gdynia, Polska	usługi prawne
BEST III NSFIZ	współkontrolowany	Gdynia, Polska	lokowanie środków pieniężnych w pakiety sekurytyzowanych wierzytelności
Kredyt Inkaso S.A. („Kredyt Inkaso”)	stowarzyszony	Warszawa, Polska	pozostała finansowa działalność usługowa

Poniżej zaprezentowaliśmy strukturę Grupy oraz nasz procentowy udział w jednostce współkontrolowanej i stowarzyszonej na dzień 31 marca 2017 roku.



* jednostka współkontrolowana

** jednostka stowarzyszona

5.2. WŁADZE PODMIOTÓW Z GRUPY PODLEGAJĄCYCH KONSOLIDACJI

W 2017 roku, do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania, skład zarządów i rad nadzorczych podmiotów należących do Grupy BEST nie uległ zmianie.

5.3. PODSTAWY SPORZĄDZENIA NINIEJSZEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

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

Niniejsze skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje sprawozdania:

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

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

5.4. STOSOWANE ZASADY RACHUNKOWOŚCI

Przyjęcie standardów MSSF obowiązujących na dzień 1 stycznia 2017 roku nie miało znaczącego wpływu na naszą politykę rachunkowości, ani na prezentację danych w sprawozdaniu finansowym.

Zamierzamy przyjąć opublikowane, lecz nie obowiązujące na dzień publikacji niniejszego sprawozdania zmiany w MSSF, zgodnie z ich datą wejścia w życie. Oszacowanie wpływu zmian oraz nowych MSSF na przyszłe sprawozdania

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy zostało sporządzone w wersji skróconej, zgodnie z MSR 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa” i obejmuje okres od 1 stycznia do 31 marca 2017 roku oraz dane porównawcze za analogiczny okres 2016 roku.

Sprawozdanie to nie obejmuje wszystkich informacji i ujawnień wymaganych w rocznym sprawozdaniu finansowym i powinno być czytane łącznie ze sprawozdaniem za 2016 rok opublikowanym w dniu 12 kwietnia 2017 roku.

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

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

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

finansowe Grupy zostało przedstawione w nocie 5.3 skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy BEST S.A. za 2016 rok, opublikowanego w dniu 12 kwietnia 2017 roku.

Stosowane przez nas zasady rachunkowości nie zmieniły się w stosunku do tych, stosowanych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za 2016 rok.

5.5. KOREKTY BŁĘDÓW POPRZEDNICH OKRESÓW

W okresie sprawozdawczym nie zidentyfikowaliśmy korekt dotyczących poprzednich okresów, które wymagałyby ujęcia w niniejszym śródrocznym

skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

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

Nasza działalność nie wykazuje znamion sezonowości lub cykliczności.

5.7. WYKAZ NAJWAŻNIEJSZYCH ZDARZEŃ DOTYCZĄCYCH GRUPY MAJĄCYCH MIEJSCE W PIERWSZYM KWARTALE 2017 ROKU

Do najważniejszych zdarzeń mających miejsce w pierwszym kwartale 2017 roku należą:

- emisje i wykup obligacji → | Więcej na ten temat w nocie 5.10
- inwestycje w wierzytelności → | Więcej na ten temat w nocie 5.8.1.1
- przyjęcie do używania systemu do zarządzania wierzytelnościami SIGMA → | Więcej na ten temat w nocie 5.8.5

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

5.8.1. Inwestycje w wierzytelności

(w tys. zł)

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

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

	Stan na dzień 31.03.2017	Stan na dzień 31.12.2016
Inwestycje bezpośrednie i pośrednie w wierzytelności:	890.831	829.765
Wierzytelności nabyte	675.488	611.111
Inwestycje w jednostkę współkontrolowaną – BEST III NSFIZ	108.640	111.951
Inwestycje w jednostkę stowarzyszoną – Kredyt Inkaso	106.703	106.703

5.8.1.1. Wierzytelności nabyte – zmiany w okresie sprawozdawczym

(w tys. zł)

	01.01.2017 31.03.2017	01.01.2016 31.12.2016	01.01.2016 31.03.2016
Stan na początek okresu	611.111	337.102	337.102
Zwiększenia (zmniejszenia) z tytułu:			
(1) zakupu nowych pakietów wierzytelności	64.377	274.009	53.772
(2) aktualizacji wyceny wierzytelności z tytułu:			
(a) realizacji przepływów z wierzytelności	78.436	258.338	44.678
(b) zmiany parametrów estymacji, w tym z tytułu:	(14.059)	15.671	9.094
(a) realizacji przepływów z wierzytelności	(11.929)	(33.351)	(7.419)
(b) zmiany parametrów estymacji, w tym z tytułu:	(2.130)	49.022	16.513
wydłużenia okresów obsługi wierzytelności w wyniku podpisanych porozumień	2.024	37.639	16.972
zmiany estymacji przepływów	(3.407)	1.326	(459)
Stan na koniec okresu, z tego wartość bieżąca szacowanych przepływów netto:	675.488	611.111	390.874
do odzyskania w ciągu 1 roku	125.041	113.526	61.854
do odzyskania w okresie od 1 roku do 5 lat	376.263	340.224	238.103
do odzyskania w okresie powyżej 5 lat	174.184	157.361	90.917

W pierwszym kwartale 2017 roku nabyliśmy 5 pakietów wierzytelności o wartości nominalnej 417,9 mln zł za cenę 78,4 mln zł.

Ogółem na dzień 31 marca 2017 roku wartość nominalna wierzytelności Grupy (BEST I NSFIZ i BEST II NSFIZ) wyniosła 10 mld zł.

5.8.1.2. Inwestycje w jednostkach współkontrolowanych

(w tys. zł)

	Stan na dzień 31.03.2017	Stan na dzień 31.12.2016
Inwestycja w jednostkę współkontrolowaną BEST III NSFIZ	108.640	111.951
Ilość certyfikatów (w tys. sztuk)	16.556	17.999
Udział w ogólnej liczbie głosów (w %)	50,00	50,00
Wartość w cenie nabycia	16.556	17.999
Łączna zmiana wartości inwestycji w jednostkę współkontrolowaną	92.084	93.952

Inwestycję w BEST III NSFIZ realizujemy poprzez sukcesywne umarzenie certyfikatów inwestycyjnych. W pierwszym kwartale 2017 roku osiągnęliśmy wynik na wykupie certyfikatów BEST III NSFIZ w wysokości 7,8 mln zł, co wpłynęło na wartość naszych przychodów operacyjnych.

→ Więcej na temat wyniku na wykupie certyfikatów w nocie 5.8.6.2

5.8.1.3. Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych

(w tys. zł)

	Stan na dzień 31.03.2017	Stan na dzień 31.12.2016
Inwestycja w jednostkę stowarzyszoną Kredyt Inkaso, z tego:	106.703	106.703
wartość w cenie nabycia	171.293	171.293
wzrost wartości udziału narastająco od dnia nabycia:	4.663	4.663
wzrost wartości w 2015 roku	3.660	3.660
wzrost wartości w 2016 roku	1.003	1.003
odpisy aktualizujące z tyt. utraty wartości	(69.253)	(69.253)
Ilość akcji w tys. sztuk	4.268	4.268
Udział w ogólnej liczbie głosów w %	32,99%	32,99%

Inwestycję w Kredyt Inkaso wyceniamy metodą praw własności z uwzględnieniem ewentualnych odpisów aktualizujących. Do dnia publikacji niniejszego raportu Kredyt Inkaso nie opublikowało swoich danych

finansowych na dzień 31 marca 2017 roku. W związku z powyższym wartość tej inwestycji nie uległa zmianie w stosunku do danych na koniec poprzedniego roku obrotowego.

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

(w tys. zł)

	Stan na 31.03.2017	Stan na 31.12.2016
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	497.444	418.563
Zobowiązania z tytułu pożyczek	36.504	36.503
Zobowiązania z tytułu kredytów bankowych	46.389	47.978
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	953	905
Razem, z tego:	581.290	503.949
krótkoterminowe (do 1 roku)	110.407	78.838
długoterminowe (od 1 roku do 5 lat)	470.883	425.111

W pierwszym kwartale 2017 roku nasze zadłużenie wzrosło o ponad 77 mln zł. Wynika to przede wszystkim z emisji obligacji serii R2 i R3 o wartości nominalnej 90 mln zł.

→ Szczegółowe informacje na temat zmiany wartości zobowiązań z tytułu obligacji w okresie sprawozdawczym zostały zaprezentowane w nocie 5.10.

Zabezpieczenia spłaty zobowiązań finansowych na dzień 31 marca 2017 roku:

Zabezpieczane zobowiązania	Wartość bilansowa zabezpieczanego zobowiązania	Zabezpieczenie	Wartość godziwa zabezpieczenia
zobowiązania z tytułu emisji obligacji serii C	20.104	zastaw rejestrowy na wierzytelnościach BEST II NSFIZ	87.150
zobowiązania z tytułu kredytu udzielonego przez Bank Zachodni WBK S.A.	21.754	zastaw rejestrowy na certyfikatach inwestycyjnych serii E BEST Capital FIZAN*	42.084
zobowiązania z tytułu kredytu udzielonego przez ING Bank Śląski S.A.	24.635	zastaw rejestrowy na wierzytelnościach BEST II NSFIZ	39.849

* certyfikaty BEST Capital FIZAN są wyłączone w procesie konsolidacji

Uzgodnienie stanu zadłużenia:

	Obligacje	Kredyty	Pożyczki	Leasing	Razem
Stan na dzień 01.01.2017	418.563	47.978	36.503	905	503.949
Zmiany wynikające z przepływów pieniężnych:	72.581	(2.104)	(334)	(84)	70.059
otrzymane finansowanie	90.002	0	3.000	0	93.002
spłata kapitału	(10.000)	(1.590)	(3.000)	(76)	(14.666)
zapłacone odsetki i prowizje	(7.421)	(514)	(334)	(8)	(8.277)
Zmiany niepieniężne:	6.300	515	335	132	7.282
zawarte umowy leasingowe	0	0	0	124	124
odsetki naliczone	6.414	566	335	8	7.323
inne zmiany	(114)	(51)	0	0	(165)
Stan na dzień 31.03.2017	497.444	46.389	36.504	953	581.290
Stan na dzień 01.01.2016	326.192	0	73.002	956	400.150
Zmiany wynikające z przepływów pieniężnych:	69.541	46.859	(38.050)	(479)	77.871
otrzymane finansowanie	174.497	49.000	0	0	223.497
spłata kapitału	(81.000)	(1.250)	(36.500)	(443)	(119.193)
zapłacone odsetki i prowizje	(23.956)	(891)	(1.550)	(36)	(26.433)
Zmiany niepieniężne:	22.830	1.119	1.551	428	25.928
zawarte umowy leasingowe	0	0	0	392	392
odsetki naliczone	22.618	966	1.551	36	25.171
inne zmiany	212	153	0	0	365
Stan na dzień 31.12.2016	418.563	47.978	36.503	905	503.949

5.8.3. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe

(w tys. zł)

	Stan na dzień 31.03.2017	Stan na dzień 31.12.2016
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług, z tego:	2.422	4.194
zobowiązania związane z inwestycjami w rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne	182	486
Zobowiązania z tytułu podatków i składek na obowiązkowe ubezpieczenia	2.095	1.687
Zobowiązania z tytułu nabycia pakietów wierzytelności	88.032	28.497
Zobowiązania z tytułu nadpłat i nierozliczonych wpłat wierzytelności	2.316	1.605
Pozostałe	124	75
Razem, z tego:	94.989	36.058
krótkoterminowe	94.988	36.057
długoterminowe	1	1

Do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania uregulowaliśmy zobowiązania z tytułu nabycia pakietów wierzytelności w wysokości 61.835 tys. zł, a także

wszystkie inne wymagalne i bezsporne zobowiązania.

5.8.4. Podatek dochodowy od osób prawnych

Od 1 stycznia 2017 roku z ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych usunięte zostało zwolnienie podmiotowe dotyczące funduszy inwestycyjnych zamkniętych. Oznacza to, że należące do grupy fundusze: BEST I NSFIZ, BEST II NSFIZ, BEST IV NSFIZ i BEST Capital FIZAN a także zarządzany przez Grupę BEST III NSFIZ, stały się podatnikami podatku dochodowego.

Zwolnienie podmiotowe zostało jednak zastąpione zwolnieniem przedmiotowym, uregulowanym w treści art. 17 ust. 1 pkt 57 niniejszej

ustawy, zgodnie z którym uzyskany przez ww. fundusze dochód korzysta ze zwolnienia, o ile nie został ujęty w zamkniętym katalogu dochodów wyłączonych ze zwolnienia.

Do dnia sporządzenia niniejszego raportu nasze fundusze nie realizowały działalności podlegającej opodatkowaniu.

5.8.4.1. Aktywa i rezerwy z tytułu podatku odroczonego

(w tys. zł)

	Stan na dzień 31.03.2017	Stan na dzień 31.12.2016
Aktywa z tytułu podatku odroczonego, w tym:	10.900	10.791
Aktywa z tytułu podatku odroczonego podlegające kompensacie	10.889	10.780
Aktywa z tytułu podatku odroczonego niepodlegające kompensacie	11	11
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego, w tym:	12.811	12.668
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego podlegająca kompensacie	11.086	10.940
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego niepodlegająca kompensacie	1.725	1.728
Aktywa z tytułu podatku odroczonego po kompensacie	11	11
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego po kompensacie	1.922	1.888

Aktywa z tytułu podatku odroczonego w wartościach przed kompensatą:

	Różnica przejściowa ujemna z tytułu:					Razem
	strat podatkowych	rezerw	zobowiązań z tytułu świad- czeń pracow- niczych	należności	innych pozycji	
Stan na 01.01.2017	9.790	48	836	24	93	10.791
Zwiększenia	1	0	489	61	5	556
Zmniejszenia	27	0	344	57	19	447
Stan na 31.03.2017	9.764	48	981	28	79	10.900
Stan na 01.01.2016	9.788	34	502	16	203	10.543
Zwiększenia	56	14	1.602	165	248	2.085
Zmniejszenia	54	0	1.268	157	358	1.837
Stan na 31.12.2016	9.790	48	836	24	93	10.791

Rezerwa z tytułu podatku odroczonego w wartościach przed kompensatą:

	Różnica przejściowa dodatnia z tytułu:					Razem
	rzeczowych aktywów trwałych i wartości nie- materialnych	należności	nieruchomości inwestycyj- nych	inwestycji w jednostkach zależnych i współkontro- lowanych	zobowiązań finansowych i finans. nimi aktywów	
Stan na 01.01.2017	4.095	1	243	7.574	755	12.668
Zwiększenia	197	0	0	10	177	384
Zmniejszenia	76	0	0	67	98	241
Stan na 31.03.2017	4.216	1	243	7.517	834	12.811
Stan na 01.01.2016	1.909	117	246	8.544	530	11.346
Zwiększenia	2.204	15	0	76	1.263	3.558
Zmniejszenia	18	131	3	1.046	1.038	2.236
Stan na 31.12.2016	4.095	1	243	7.574	755	12.668



5.8.4.2. Podatek dochodowy ujęty w wyniku

(w tys. zł)

	01.01.2017 31.03.2017	01.01.2016 31.03.2016
Podatek dochodowy bieżący	0	(2)
Podatek dochodowy odroczony	33	308
Razem	33	306

Podatek dochodowy odroczony:

	01.01.2017 31.03.2017	01.01.2016 31.03.2016
Podatek od różnic przejściowych ujemnych:	(136)	(129)
powstały w okresie	(555)	(568)
odwrócony w okresie	419	439
Podatek od różnic przejściowych dodatnich:	143	437
powstały w okresie	384	634
odwrócony w okresie	(241)	(197)
Suma podatku od różnic przejściowych	7	308
Podatek od różnic przejściowych z tytułu straty podatkowej:	26	0
rozliczony w okresie	27	1
utworzone aktywo	(1)	(1)
Razem podatek odroczony ujęty w wyniku	33	308

Uzgodnienie pomiędzy efektywną a ustawową stawką podatkową obowiązującą w Polsce:

	01.01.2017 31.03.2017	01.01.2016 31.03.2016
Zysk brutto przed opodatkowaniem:	6.273	34.579
Podatek od zysku brutto według stawki podatkowej obowiązującej w Polsce (19%)	1.192	6.570
Efekt podatkowy różnic trwałych, z tego z tytułu:	(1.159)	(6.264)
zmiany wyceny jednostek współkontrolowanych, stowarzyszonych i aktywów jednostek zależnych nie uwzględnionych w podatku odroczonym	(3.672)	(8.090)
kosztów podatkowych nieujętych w wyniku	0	(14.756)
nieaktywowanych strat podatkowych	2.370	16.578
pozostałych różnic	143	4
Podatek dochodowy ujęty w wyniku	33	306
Efektywna stawka podatkowa	1%	1%

Nasze zyski są generowane głównie przez fundusze inwestycyjne, których działalność jest zwolniona z opodatkowania podatkiem dochodowym od

osób prawnych. Obciążenie podatkiem dochodowym następuje w momencie realizacji zysków z certyfikatów inwestycyjnych.

5.8.5. Nabywanie i sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych

(w tys. zł)

W okresie objętym sprawozdaniem ponieśliśmy nakłady na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne o wartości 998 tys. zł, podczas gdy w analogicznym okresie 2016 roku o wartości 3.544 tys. zł. Wysokie

nakłady w okresie ubiegłym wynikały m.in. z prac nad wytworzeniem własnego oprogramowania do obsługi wierzytelności „SIGMA” oraz zmiany siedziby spółki.

	Rzeczowe aktywa trwałe	Nakłady na „SIGMA”	Pozostałe wartości niematerialne	Razem
Stan na dzień 01.01.2017	11.831	15.544	6.471	33.846
Nabycia i aktywowane koszty oprogramowania wytworzonego we własnym zakresie	661	61	276	998
Likwidacje	0	0	(10)	(10)
Umorzenia	(765)	(390)	(433)	(1.588)
Stan na dzień 31.03.2017	11.727	15.215	6.304	33.246
Stan na dzień 01.01.2016	8.736	6.774	5.174	20.684
Nabycia i aktywowane koszty oprogramowania wytworzonego we własnym zakresie	1.833	1.410	301	3.544
Umorzenia	(564)	0	(307)	(871)
Stan na dzień 31.03.2016	10.005	8.184	5.168	23.357

5.8.6. Przychody z działalności operacyjnej

(w tys. zł)

	01.01.2017 31.03.2017	01.01.2016 31.03.2016
Przychody operacyjne z działalności podstawowej	33.745	55.592
Pozostałe przychody operacyjne	88	941
Razem	35.833	56.533

5.8.6.1. Przychody operacyjne z działalności podstawowej

(w tys. zł)

	01.01.2017 31.03.2017	01.01.2016 31.03.2016
Przychody z inwestycji w wierzytelności	31.664	50.853
Przychody z zarządzania BEST III NSFIZ	3.883	4.135
Pozostałe	198	604
Razem	35.745	55.592

W pierwszym kwartale 2017 roku prowadziliśmy działalność wyłącznie na obszarze Polski i nie uzyskaliśmy przychodów z zagranicy.

5.8.6.2. Przychody z inwestycji w wierzytelności

(w tys. zł)

	01.01.2017 31.03.2017	01.01.2016 31.03.2016
Przychody ze spłat i wyceny wierzytelności (BEST I NSFIZ i BEST II NSFIZ):	25.725	38.562
przychody ze spłat wierzytelności	39.784	29.468
aktualizacja wyceny	(14.059)	9.094
Zysk z udziału w jednostce współkontrolowanej BEST III NSFIZ:	5.939	12.291
wynik na wykupie certyfikatów inwestycyjnych:	7.807	0
przychody z wykupu certyfikatów inwestycyjnych	9.250	0
koszt nabycia certyfikatów inwestycyjnych wykupionych	(1.443)	0
wzrost (spadek) wartości udziału w okresie sprawozdawczym	(1.868)	12.291
Razem	31.664	50.853

5.8.7. Koszty finansowe

(w tys. zł)

	01.01.2017 31.03.2017	01.01.2016 31.03.2016
Wycena zobowiązań finansowych w zamortyzowanym koszcie	7.323	5.755
Pozostałe	1	12
Razem	7.324	5.767

5.8.8. Zysk przypadający na jedną akcję

(w tys. zł)

	01.01.2017 31.03.2017	01.01.2016 31.03.2016
Zysk netto przypisany Akcjonariuszom BEST (w tys. zł)	6.131	34.088
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (w tys. szt.)	22.216	21.003
Średnia ważona liczba akcji rozładujących (w tys. szt.)	104	100
Podstawowy zysk na jedną akcję (w zł / szt.)	0,28	1,62
Rozwodniony zysk na jedną akcję (w zł / szt.)	0,27	1,62



5.8.9. Zmiana stanu zobowiązań

(w tys. zł)

	01.01.2017 31.03.2017	01.01.2016 31.03.2016
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu nabycia pakietów wierzytelności	59.535	0
Zmiana stanu pozostałych zobowiązań	(1.213)	(179)
Zmiana stanu zobowiązań inwestycyjnych	304	372
Pozostałe zmiany	0	123
Razem	58.626	316

5.8.10. Zmiana stanu inwestycji w wierzytelności

(w tys. zł)

	01.01.2017 31.03.2017	01.01.2016 31.03.2016
Zmiana stanu inwestycji bezpośrednich w wierzytelności:	(64.377)	(53.772)
nabycia wierzytelności	(78.436)	(44.678)
aktualizacja wyceny wierzytelności	14.059	(9.094)
Zmiana stanu inwestycji pośrednich w wierzytelności:	9.250	1
zmiana stanu inwestycji w jednostkę współkontrolowaną BEST III NSFIZ	9.250	0
pozostałe	0	1
Razem	(55.127)	(53.771)

5.9. TRANSAKcje MIĘDZY PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

(w tys. zł)

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

Wynagrodzenia bieżące członków Zarządów i Rad Nadzorczych podmiotów Grupy za pierwszy kwartał 2017 roku i za analogiczny okres ubiegłego roku wynosiły odpowiednio:

	01.01.2017 31.03.2017	01.01.2016 31.03.2016
Zarząd:		
BEST	748	711
Towarzystwo	223	102
BEST Nieruchomości	10	9
Actinium	0	2
Rada Nadzorcza:		
BEST	0	111
Towarzystwo	17	11

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

W styczniu 2017 roku BEST zawarł z Prezesem Zarządu umowę pożyczki o wartości 3 mln zł, terminie spłaty do 31 marca 2017 roku i oprocentowaniu 3% w skali roku. Do końca pierwszego kwartału 2017 roku BEST spłacił zobowiązanie, a łączna wartość odsetek należnych i zapłaconych za ten okres wyniosła 19 tys. zł.

W marcu 2017 roku BEST zawarł aneksy do umów pożyczek z Prezesem Zarządu BEST i Wiceprezesem Zarządu BEST o łącznej wartości 36,5 mln zł

dotyczące przedłużenia terminu ich spłaty do końca 2017 roku. Wartość odsetek należnych i zapłaconych za okres od 1 stycznia do 31 marca 2017 z tytułu tych pożyczek wyniosła 315 tys. zł. Wartość pożyczek do spłaty wg stanu na dzień 31 marca 2017 roku wyniosła 36,5 mln zł.

5.9.3. Informacje o transakcjach z pozostałymi podmiotami powiązanymi

Transakcje między BEST a jej jednostkami zależnymi zostały wyeliminowane w trakcie konsolidacji i nie wykazano ich w niniejszej notcie. Nasze transakcje z pozostałymi podmiotami powiązanymi dotyczą tylko transakcji z podmiotem

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

Transakcje z BEST III NSFIZ:

	Wartość transakcji w okresie	
	01.01.2017 31.03.2017	01.01.2016 31.03.2016
Przychody z tytułu sprzedaży usług:		
BEST (jednostka dominująca)	3.478	3.733
pozostałe podmioty z Grupy	405	402
Przychody z wykupu certyfikatów inwestycyjnych:		
pozostałe podmioty z Grupy	9.250	0

	Nierozliczone salda na 31.03.2017	Nierozliczone salda na 31.12.2016
Należności:		
pozostałe podmioty z Grupy	3.636	2.999

Transakcje z Kredyt Inkaso:

	Nierozliczone salda na 31.03.2017	Nierozliczone salda na 31.12.2016
Należności:		
BEST (jednostka dominująca) - z tytułu solidarnej zapłaty zobowiązania Kredyt Inkaso (związane z realizowanym w 2015 roku planem połączenia)	187	187

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

(w tys. zł)

Dłużne papiery wartościowe

W pierwszym kwartale 2017 roku wyemitowaliśmy dwie serie obligacji: R2 i R3 o łącznej wartości nominalnej 90 mln zł. Emisje te zostały przeprowadzone w ramach programu emisji publicznej o wartości nominalnej do 200 mln zł na podstawie prospektu emisyjnego zatwierdzonego przez Komisję Nadzoru Finansowego w październiku 2016 roku. Do wykorzystania w ramach tego programu pozostało nam jeszcze 60 mln zł.

W pierwszym kwartale 2017 roku przeprowadziliśmy także częściowy wykup obligacji serii C wyemitowanych przez BEST II NSFIZ. Wartość nominalna wykupionych obligacji wyniosła 10 mln zł.

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

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

* wyemitowane przez BEST II NSFIZ

Wartość nominalna wyemitowanych przez nas i niewykupionych obligacji na dzień 31 marca 2017 roku :

Seria	Wartość nominalna obligacji	Oprocentowanie nominalne	Częstotliwość wypłaty kuponu	Data emisji	Termin spłaty	Rodzaj emisji
C*	20.000	WIBOR 6M + 4,30 %	półrocznie	17.01.2014	17.01.2018	prywatna
K1	45.000	WIBOR 3M + 3,80 %	kwartalnie	30.04.2014	30.04.2018	publiczna
K2	50.000	6,00 %	kwartalnie	30.10.2014	30.10.2018	publiczna
K3	35.000	WIBOR 3M + 3,30 %	kwartalnie	10.03.2015	10.03.2019	publiczna
K4	20.000	WIBOR 3M + 3,50 %	kwartalnie	10.03.2015	10.03.2020	publiczna
L1	60.000	WIBOR 3M + 3,60 %	kwartalnie	28.08.2015	28.08.2020	publiczna
L2	40.000	WIBOR 3M + 3,80 %	kwartalnie	04.03.2016	04.03.2020	publiczna
L3	50.000	WIBOR 3M + 3,50 %	kwartalnie	10.05.2016	10.05.2020	publiczna
O	6.770	WIBOR 3M + 3,10 %	kwartalnie	30.12.2015	18.12.2018	prywatna
P	4.655	WIBOR 3M + 3,50 %	kwartalnie	27.01.2016	27.07.2020	prywatna
Q1	20.000	WIBOR 3M + 3,40 %	kwartalnie	30.06.2016	26.01.2021	prywatna
Q2	10.000	WIBOR 3M + 3,40 %	kwartalnie	29.07.2016	01.03.2021	prywatna
R1	50.000	WIBOR 3M + 3,30 %	kwartalnie	10.11.2016	20.04.2021	publiczna
R2	30.000	WIBOR 3M + 3,30 %	kwartalnie	10.02.2017	10.08.2021	publiczna
R3	60.000	WIBOR 3M + 3,30 %	kwartalnie	29.03.2017	23.09.2021	publiczna
Razem	501.425					

* wyemitowane przez BEST II NSFIZ

Kapitałowe papiery wartościowe

W dniu 5 maja 2017 roku Zarząd BEST podjął uchwałę w przedmiocie podwyższenia kapitału zakładowego z kwoty 22.216.177 zł do kwoty 22.906.829 zł, w drodze emisji 690.652 sztuk akcji serii G o wartości nominalnej 1 zł każda. Cena emisyjna jednej akcji została ustalona na kwotę 27,50 zł. W dniu 9 maja 2017 roku została zawarta umowa objęcia akcji

z Quercus Multistrategy Funduszem Inwestycyjnym Zamkniętym z siedzibą w Warszawie, a w następnym dniu otrzymaliśmy wpłatę na poczet objęcia akcji. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania nie zostało jeszcze zarejestrowane podwyższenie kapitału zakładowego BEST w Krajowym Rejestrze Sądowym.

5.11. INFORMACJE DOTYCZĄCE WYPŁACONEJ (LUB ZADEKLAROWANEJ) DYWIDENDY

W okresie od 1 stycznia do 31 marca 2017 roku BEST nie wypłacał, ani nie deklarował wypłaty dywidendy. Ponadto w warunkach emisji obligacji Emitent zobowiązał się, że nie będzie wypłacać dywidendy do 10 marca 2020 roku

w ogóle, a do 1 marca 2021 roku w wartości powyżej 50% skonsolidowanego zysku netto Grupy osiągniętego narastająco od 1 stycznia 2018 roku.

5.12. SEGMENTY OPERACYJNE

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

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

5.13. INFORMACJE O ZDARZENIACH, JAKIE NASTĄPIŁY PO DNIU, NA KTÓRY SPORZĄDZONO KWARTALNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE, NIEUWZGLĘDNIONYCH W TYM SPRAWOZDANIU, A MOGĄCYCH W ZNA CZĄCY SPO SÓB WPŁY NĄĆ NA PRZYSZŁE WYNIKI FINANSOWE GRUPY

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

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

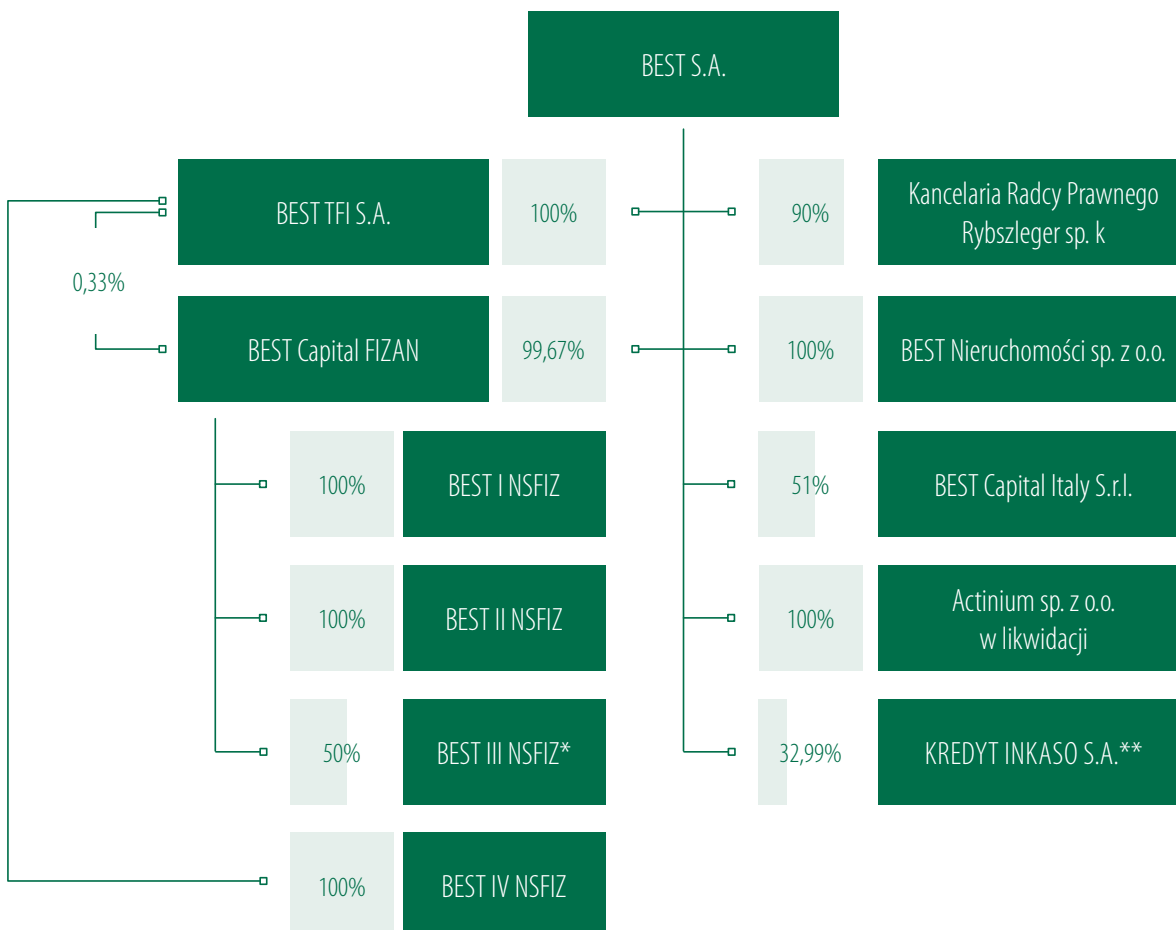
W pierwszym kwartale 2017 roku miały miejsce następujące zmiany w strukturze Grupy:

- BEST nabył 9.677.420 sztuk certyfikatów inwestycyjnych serii J wyemitowanych przez FIZAN za kwotę 15 mln zł. W związku z powyższym udział bezpośredni BEST w tym funduszu wzrósł z 99,63% na koniec 2016 roku do 99,64% na dzień 31 marca 2017 roku. Pozostałe prawa głosu w tym funduszu posiadamy pośrednio poprzez Towarzystwo.
- BEST objął nowe akcje o wartości emisyjnej 20 mln zł w kapitale zakładowym TFI.
- zakończyła się likwidacja BEST Capital (CY) Ltd. z siedzibą na Cyprze.

Po dniu bilansowym miały miejsce następujące zmiany w strukturze Grupy:

- BEST objął 30.379.747 sztuk certyfikatów inwestycyjnych serii K wyemitowanych przez FIZAN za kwotę 48 mln zł. W związku z powyższym udział bezpośredni BEST w tym funduszu wzrósł z 99,64% na koniec pierwszego kwartału 2017 roku do 99,67% na dzień publikacji niniejszego sprawozdania. Pozostałe prawa głosu w tym funduszu posiadamy pośrednio poprzez Towarzystwo.
- Została podpisana umowa spółki BEST Capital Italy S.r.l. z siedzibą w Mediolanie. BEST objął 51% pakiet kontrolny o łącznej wartości nominalnej 35,7 tys. EUR. Pozostałe udziały objęły spółki zależne od Prezesa Zarządu BEST - Krzysztofa Borusowskiego i Wiceprezesa Zarządu BEST - Marka Kucnera. BEST Capital Italy jest spółką sekurytyzacyjną specjalnego przeznaczenia, której działalność obejmuje inwestowanie w wierzytelności lub aktywa związane z wierzytelnościami, na zasadach określonych w prawie włoskim.
- Pod numerem RFI 1485 został zarejestrowany BEST IV NSFIZ. Założycielem i jedynym inwestorem tego funduszu na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania jest Towarzystwo, które objęło 20 mln sztuk certyfikatów za łączną kwotę 20 mln zł.

Wobec powyższego na dzień publikacji niniejszego raportu struktura Grupy wygląda następująco:



* jednostka współkontrolowana

** jednostka stowarzyszona

5.15. WARTOŚĆ GODZIWA INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH

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.

5.15.1. Wartość instrumentów finansowych wycenianych do wartości godziwej (w tys. zł)

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

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

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

Na dzień 31 marca 2017 roku posiadaliśmy jedynie instrumenty finansowe wyceniane do wartości godziwej zaklasyfikowane do Kategorii 3.

Kategoria 3

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

Kategoria 3	Stan na dzień 31.03.2017	Stan na dzień 31.12.2016
Wierzytelności nabyte	675.488	611.111

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

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

- okres obsługi pakietu,
 - szacowane wpływy i wydatki związane z obsługą wierzytelności w okresie obsługi pakietu oraz
 - stopa dyskontowa.
- Zmiany powyższych parametrów wpływają odpowiednio na wzrost lub spadek wartości godziwej.

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

	Stan na dzień 31.03.2017	Stan na dzień 31.12.2016
okres obsługi pakietów	kwiecień 2017 – listopad 2032	styczeń 2017 – listopad 2032
wartość nom. szacowanych przyszłych wpływów (ERC), w tym:	1.365.520	1.192.845
do 1 roku	182.498	166.510
od 1 do 5 lat	691.865	603.869
od 5 do 10 lat	463.521	391.041
powyżej 10 lat	27.636	31.425
stopa dyskontowa, w tym:	7%-45%	7% - 45%
stopa wolna od ryzyka	1,6%-3,9%	1,6% - 3,2%
premia za ryzyko	4,2%-42,2%	4,2% - 42,2%

Z uwagi na przyjętą metodę wyceny występuje ryzyko, iż wartość godziwa nabytych przez nas wierzytelności może różnić się od wartości, jaka zostałaby wyznaczona, gdyby istniał aktywny rynek.

5.15.2. Analiza wrażliwości wierzytelności zakwalifikowanych do Kategorii 3

(w tys. zł)

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

Analiza wrażliwości na zmianę stóp procentowych:

	Stan na dzień 31.03.2017	Stan na dzień 31.12.2016
Wierzytelności nabyte – wartość godziwa bilansowa	675.488	611.111
Wierzytelności nabyte – wartość godziwa, przy założeniu:		
wzrost stóp procentowych o 1 pp	(20.605)	(18.808)
spadek stóp procentowych o 1 pp	21.820	19.931

Na dzień 31 marca 2017 roku wartość godziwa wierzytelności nabytych byłaby niższa o 20.605 tys. zł lub odpowiednio wyższa o 21.820 tys. zł, gdyby stopy procentowe służące do wyceny były odpowiednio wyższe lub niższe o 1 pp.

Analiza wrażliwości na zmianę planowanych przepływów:

	Stan na dzień 31.03.2017	Stan na dzień 31.12.2016
Wierzytelności nabyte – wartość godziwa bilansowa	675.488	611.111
Wierzytelności nabyte – wartość godziwa, przy założeniu:		
wzrost przepływów netto o 10%	67.549	61.111
spadek przepływów netto o 10%	(67.549)	(61.111)

Na dzień 31 marca 2017 roku wartość godziwa wierzytelności nabytych byłaby odpowiednio wyższa lub niższa o 67.549 tys. zł, gdyby przewidywane przepływy pieniężne netto możliwe od uzyskania odpowiednio wzrosły lub spadły o 10%.

5.15.3. Porównanie wartości godziwej i wartości bilansowej instrumentów finansowych niewycenianych do wartości godziwej

(w tys. zł)

	Stan na dzień 31.03.2017		Stan na dzień 31.12.2016	
	Wartość godziwa	Wartość bilansowa	Wartość godziwa	Wartość bilansowa
Zobowiązania finansowe z tytułu emisji obligacji	516.398	497.444	422.519	418.563

Zobowiązania finansowe z tytułu emisji obligacji dla celów bilansowych zostały wycenione w zamortyzowanym koszcie z uwzględnieniem poniesionych wydatków bezpośrednio związanych z emisją i efektywnej stopy procentowej. Wartość godziwa obligacji notowanych na aktywnym rynku i porównywalnych

z nimi została oszacowana na podstawie kursu transakcyjnego z dnia bilansowego powiększonego o narosłe odsetki.

Wartości bilansowe pozostałych instrumentów finansowych są zbliżone do ich wartości godziwych.

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

W pierwszym kwartale 2017 roku nie nastąpiły żadne zmiany dotyczące zobowiązań lub aktywów warunkowych.

5.17. WARTOŚĆ WSKAŹNIKÓW FINANSOWYCH DOTYCZĄCYCH ZADŁUŻENIA NA DZIEŃ 31.03.2017 ROKU

Na dzień 31 marca 2017 roku zobligowani byliśmy do utrzymywania odpowiedniego poziomu następujących wskaźników:

Wskaźnik Zadłużenie finansowe netto / Kapitał własny

Nazwa pozycji	Stan na dzień 31.03.2017
Zadłużenie finansowe	581.290
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	105.278
Zadłużenie finansowe netto	476.012
Kapitał własny	362.960
(Zadłużenie finansowe netto/Kapitał własny):	
wartość dopuszczalna	2,50
wartość rzeczywista	1,31

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

Nazwa pozycji	Stan na dzień 31.03.2017
Pełne Zadłużenie Finansowe Netto	586.258
Nadwyżka Inwestycji	73.346
Pełna EBITDA Gotówkowa (12 miesięcy)	142.587
(Pełne Zadłużenie Finansowe Netto minus Nadwyżka Inwestycji) / Pełna EBITDA Gotówkowa:	
wartość dopuszczalna	400%
wartość rzeczywista*	360%

* uwzględniono dane jednostki współkontrolowanej na dzień 31.03.2017 roku oraz dane jednostki stowarzyszonej na dzień 31.12.2016 roku (brak danych na 31.03.2017 roku) – stosownie do posiadanego udziału

Wskaźnik Zadłużenie Netto / Aktywa finansowe

Nazwa pozycji	Stan na dzień 31.03.2017
Zadłużenie Netto	476.012
Aktywa finansowe	1.004.078
Zadłużenie Netto / Aktywa finansowe):	
wartość dopuszczalna	75%
wartość rzeczywista	47%

III. KWARTALNA INFORMACJA FINANSOWA BEST S.A. ZA PIERWSZY KWARTAŁ ZAKOŃCZONY 31 MARCA 2017 ROKU

1. SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ sporządzone na dzień 31 marca 2017 roku (w tys. zł)

Aktywa	31.03.2017	31.12.2016
Aktywa trwałe	644.876	610.576
Wartości niematerialne	21.500	21.997
Rzeczowe aktywa trwałe	10.763	10.868
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	7.355	7.415
Inwestycje długoterminowe, w tym:	605.048	570.048
nieruchomości inwestycyjne	4.112	4.112
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	70	70
Pozostałe aktywa	140	178
Aktywa obrotowe	55.116	14.184
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	1.073	1.964
Należności z tytułu podatku dochodowego	0	80
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	52.361	10.687
Pozostałe aktywa	1.682	1.453
Suma aktywów	699.992	624.760

Pasywa	31.03.2017	31.12.2016
Kapitał własny	173.522	185.867
Kapitał akcyjny	22.328	22.328
Kapitał z emisji akcji powyżej wartości nominalnej	40.628	40.628
Pozostałe kapitały rezerwowe	3.143	2.482
Zyski zatrzymane	107.423	120.429
Zobowiązania długoterminowe	455.110	370.664
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek, obligacji i leasingu	452.260	368.027
Pozostałe zobowiązania	898	682
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	1.725	1.728
Rezerwy na świadczenia pracownicze	227	227
Zobowiązania krótkoterminowe	71.360	68.229
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek, obligacji i leasingu	62.344	57.087
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	8.989	11.114
Rezerwy na świadczenia pracownicze	25	25
Pozostałe pasywa	2	3
Suma pasywów	699.992	624.760

2. SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW
za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2017 roku (wariant porównawczy)
 (w tys. zł)

	01.01.2017 31.03.2017	01.01.2016 31.03.2016 przekształcone
Przychody z działalności operacyjnej	10.151	9.152
Przychody z działalności podstawowej	10.072	9.119
Pozostałe przychody operacyjne	79	33
Koszty działalności operacyjnej	16.789	11.476
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	10.017	6.624
Amortyzacja	1.562	833
Usługi obce	3.559	2.256
Podatki i opłaty	853	937
Pozostałe koszty operacyjne	798	826
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	(6.638)	(2.324)
Przychody finansowe	69	152
Koszty finansowe	6.380	5.273
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	(12.949)	(7.445)
Podatek dochodowy	57	441
Zysk (strata) netto	(13.006)	(7.886)
Pozostałe całkowite dochody netto	0	0
Całkowite dochody netto razem	(13.006)	(7.886)
Zysk (strata) na jedną akcję z działalności kontynuowanej:		
Zwykły	(0,59)	(0,38)
Rozwodniony	(0,58)	(0,37)

3. SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPLYWÓW PIENIĘŻNYCH za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2017 roku (w tys. zł)

	01.01.2017 31.03.2017	01.01.2016 31.03.2016 przekształcone
PRZEPLYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ		
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	(12.949)	(7.445)
Korekty o pozycje:	(7.323)	(33.372)
Amortyzacja	1.562	833
Odsetki i udziały w zyskach	6.377	5.195
Wynik na działalności inwestycyjnej	10	0
Zmiana stanu należności	892	(413)
Zmiana stanu zobowiązań	(1.599)	48
Zmiana stanu rezerw, zapasów oraz pozostałych aktywów i pasywów	(305)	(80)
Zmiana stanu inwestycji w wierzytelności	(15.000)	(38.999)
Pozostałe pozycje netto	740	44
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej przed opodatkowaniem	(20.272)	(40.817)
Zapłacony podatek dochodowy	0	(40)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej po opodatkowaniu	(20.272)	(40.857)
PRZEPLYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ		
Wpływy ze sprzedaży, wykupu lub umorzenia aktywów finansowych	0	4.866
Otrzymane dywidendy i udziały w zyskach	2	43
Otrzymane odsetki od obligacji i udzielonych pożyczek	0	98
Nabycie wartości niematerialnych i rzeczowych aktywów trwałych	(1.157)	(3.905)
Nabycie aktywów finansowych	(20.000)	0
Pozostałe pozycje netto	0	(92)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(21.155)	1.010
PRZEPLYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ		
Wpływy z emisji dłużnych papierów wartościowych	90.002	44.565
Wpływy netto z tytułu emisji akcji	0	36.496
Wpływy z tytułu zaciągniętych pożyczek	3.000	0
Wykup dłużnych papierów wartościowych	0	(15.000)
Splata pożyczek	(3.000)	(36.500)
Płatności z tytułu leasingu	(61)	(26)
Zapłacone prowizje i odsetki od zobowiązań finansowych	(6.840)	(5.720)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	83.101	23.815
Zmiana stanu środków pieniężnych netto	41.674	(16.032)
Środki pieniężne na początek okresu	10.687	21.330
Środki pieniężne na koniec okresu	52.361	5.298

4. SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2017 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 01.01.2017	22.328	40.628	2.482	120.429	185.867
Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy:	-	-	-	(13.006)	(13.006)
Wynik finansowy bieżącego okresu	-	-	-	(13.006)	(13.006)
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli:	-	-	661	-	661
Wycena programu motywacyjnego	-	-	661	-	661
Kapitał własny na dzień 31.03.2017	22.328	40.628	3.143	107.423	173.522
Kapitał własny na dzień 01.01.2016	20.966	5.494	1.177	175.423	203.060
Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy:	-	-	-	(7.886)	(7.886)
Wynik finansowy bieżącego okresu	-	-	-	(7.886)	(7.886)
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 (przekształcone)	22.328	40.628	1.221	167.537	231.714

5. INFORMACJA DODATKOWA do informacji finansowej BEST za pierwszy kwartał 2017 roku

5.1. DANE PRZEKSZTAŁCONE

W dniu 22 kwietnia 2016 roku BEST (spółka przejmująca) połączył się ze spółkami zależnymi: Gamex sp. z o.o., Actinium Inwestycje sp. z o.o. (dawniej Actinium Inwestycje sp. z o.o. S.K.A.) oraz Gamex Inwestycje sp. z o.o. (spółki przejęte). Połączenie zostało przeprowadzone na podstawie art. 492 §1 pkt 1 KSH (łączenie przez przejęcie), tj. przez przeniesienie na BEST całego majątku spółek przejętych.

→ Szczegółowo połączenie zostało opisane w nocie 5.5 jednostkowego sprawozdania finansowego BEST za 2016 roku, opublikowanego w dniu 12 kwietnia 2017 roku.

W związku z połączeniem ze spółkami przejętymi przekształciliśmy jednostkowe dane porównawcze za pierwszy kwartał 2016 roku.

Wpływ korekt na skrócone jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2016 roku:

	Dane opublikowane	Korekta	Dane przekształcone
Przychody z działalności operacyjnej, w tym:	9.159	(7)	9.152
Przychody z działalności podstawowej	9.126	(7)	9.119
Koszty działalności operacyjnej, w tym:	11.463	13	11.476
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	6.616	8	6.624
Usługi obce	2.253	3	2.256
Podatki i opłaty	935	2	937
Zysk na działalności operacyjnej	(2.304)	(20)	(2.324)
Przychody finansowe	149	3	152
Koszty finansowe	5.919	(646)	5.273
Zysk przed opodatkowaniem	(8.074)	629	(7.445)
Podatek dochodowy	319	122	441
Zysk netto	(8.393)	507	(7.886)
Całkowite dochody netto razem	(8.393)	507	(7.886)

Wpływ korekt na skrócone jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych sporządzone za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2016 roku:

	Dane opublikowane	Korekta	Dane przekształcone
Zysk przed opodatkowaniem	(8.074)	629	(7.445)
Korekty o pozycje:	(32.731)	(641)	(33.372)
Odsetki i udziały w zyskach	5.840	(645)	5.195
Zmiana stanu należności	(415)	2	(413)
Zmiana stanu zobowiązań	46	2	48
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej przed opodatkowaniem	(40.805)	(12)	(40.817)
Zapłacony podatek dochodowy	0	(40)	(40)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej po opodatkowaniu	(40.805)	(52)	(40.857)
Zmiana stanu środków pieniężnych netto	(15.980)	(52)	(16.032)
Środki pieniężne na początek okresu	20.044	1.286	21.330
Środki pieniężne na koniec okresu	4.064	1.234	5.298



Wpływ korekt na skrócone jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym na dzień 31 marca 2016 roku:

	Dane opublikowane	Korekta	Dane przekształcone
Korekty o pozycje:			
Zyski zatrzymane ,w tym:	165.454	2.083	167.537
Zyski zatrzymane na 01.01.2016	173.847	1.576	175.423
Wynik finansowy bieżącego okresu	(8.393)	507	(7.886)
Pozostałe kapitały rezerwowe	1.382	(161)	1.221
Kapitał własny	229.792	1.922	231.714

IV. INFORMACJE UZUPEŁNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO ROZSZERZONEGO RAPORTU GRUPY KAPITAŁOWEJ BEST S.A. ZA PIERWSZY KWARTAŁ ZAKOŃCZONY 31 MARCA 2017 ROKU

1. STANOWISKO ZARZĄDU BEST ODNOŚNIE MOŻLIWOŚCI ZREALIZOWANIA WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYCH PROGNOZ NA 2017 ROK

Zarząd BEST nie publikował prognoz na 2017 rok.

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

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

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

3. STAN POSIADANIA AKCJI EMITENTA I UPRAWNIEŃ DO NICH ORAZ ZMIANY W STANIE POSIADANIA AKCJI ORAZ UPRAWNIEŃ DO NICH PRZEZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE EMITENTA

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

Wyszczególnienie	Ilość posiadanych akcji	Udział w kapitale zakładowym Emitenta	Liczba głosów przysługujących z posiadanych akcji	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA Emitenta
Krzysztof Borusowski	18.429.840	82,96%	25.149.840	86,91%
Marek Kucner	3.213.353	14,46%	3.213.353	11,10%
Barbara Rudziks	53.216	0,24%	53.216	0,19%

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

Na dzień sporządzenia niniejszego raportu w posiadaniu osób zarządzających BEST były również warianty subskrypcyjne wyemitowane przez BEST i nabyte

przez osoby uprawnione w wyniku realizacji programów motywacyjnych.

→ Szczegółowo programy motywacyjne opisaliśmy w nocie 5.12 skonsolidowanego sprawozdania Grupy za 2016 rok, opublikowanego 12 kwietnia 2017 roku.

Wyszczególnienie	Ilość warrantów subskrypcyjnych serii A uprawniających do objęcia akcji BEST serii C po cenie 1zł/akcję	Ilość warrantów subskrypcyjnych serii B uprawniających do objęcia akcji BEST serii E po cenie 13,40 zł/akcję	Ilość warrantów subskrypcyjnych serii C uprawniających do objęcia akcji BEST serii F po cenie 13,40 zł/akcję
Krzysztof Borusowski	36.000	70.000	-
Marek Kucner	36.000	70.000	-
Barbara Rudziks	36.000	70.000	-
Jacek Zawadzki	-	-	6.000

Warranty subskrypcyjne serii A zostały objęte przez osoby uprawnione w 2016 roku, a warianty subskrypcyjne serii B i C w kwietniu 2017 roku. Realizacja

warrantów subskrypcyjnych serii A powinna nastąpić do 31 grudnia 2017 roku, a warrantów serii B i C do 31 grudnia 2020 roku.

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

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

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

Nasz model biznesowy oparty jest na zakupie pakietów wierzytelności nieregularnych przez fundusze sekurytyzacyjne, a następnie dochodzeniu ich zapłaty z wykorzystaniem zarówno drogi polubownej jak i sądowej. Z racji prowadzonej działalności jesteśmy stroną licznych postępowań prawnych. Ogółem na dzień 31 marca 2017 roku dochodziliśmy na drodze sądowej wierzytelności o łącznej wartości ok. 490 mln zł. Aktywa objęte postępowaniem sądowym zostały nabyte przez nas za znacząco niższą wartość, niż wartość przedmiotu sporu, a ryzyko związane z nieodzyskaniem należności zostało uwzględnione w wycenie pakietów wierzytelności.

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

W okresie objętym niniejszym raportem żadna z jednostek należących do Grupy nie zawarła transakcji z podmiotami powiązаныmi, które byłyby pojedynczo lub łącznie istotne i zawarte na warunkach innych, niż rynkowe.

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

W pierwszym kwartale 2017 roku BEST, ani jednostki od niego zależne nie udzieliły żadnych poręczeń kredytu lub pożyczki, ani nie udzieliły gwarancji. Według stanu na dzień 31 marca 2017 roku BEST ani jednostki od niego

zależne nie posiadają zobowiązań z tytułu poręczeń kredytu, pożyczki lub udzielenia gwarancji wobec podmiotów trzecich.

7. INFORMACJE, KTÓRE ZDANIEM GRUPY SĄ ISTOTNE DLA OCENY SYTUACJI KADROWEJ, MAJĄTKOWEJ, FINANSOWEJ, WYNIKU FINANSOWEGO I ICH ZMIAN, ORAZ INFORMACJE ISTOTNE DLA OCENY MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZOBOWIĄZAŃ (w tys. zł)

W minionym okresie zainwestowaliśmy 78,4 mln zł i nabyliśmy 5 pakietów o łącznej wartości nominalnej 417,9 mln zł. Większość stanowiły

wierzytelności pozabankowe. Ogółem na 31 marca 2017 roku zarządzaliśmy wierzytelnościami o łącznej wartości nominalnej 13,4 mld zł.

Portfele wierzytelności	I kwartał 2017
Liczba wierzytelności portfeli zarządzanych (mln szt.)	1,4
Wartość nominalna portfeli zarządzanych (mld zł)	13,4
Wartość godziwa portfeli zarządzanych (mln zł)	892,2
ERC portfeli zarządzanych (mln zł)	1 998,1
do 1 roku	274,6
od 1 do 5 lat	1 002,4
od 5 lat do 10 lat	662,7
powyżej 10 lat	58,4

Najistotniejszą pozycją naszych przychodów operacyjnych są spłaty z portfeli wierzytelności, które cechuje dynamiczny wzrost.

Splaty wierzytelności	I kwartał 2017	I kwartał 2016	Zmiana	Zmiana %
wierzytelności własne (BEST I NSFIZ + BEST II NSFIZ)	39.784	29.468	10.316	35%
wierzytelności BEST III NSFIZ	21.811	22.983	(1.172)	(5)%
spłaty należne Grupie (BEST I NSFIZ + BEST II NSFIZ + 50% BEST III NSFIZ)	50.690	40.960	9.730	24%



Największą dynamikę wzrostu osiągnęły spłaty wierzytelności BEST I NSFIZ i BEST II NSFIZ, które wyniosły 39,8 mln zł w pierwszym kwartale 2017 roku i wzrosły o 10,3 mln zł (35%) wobec pierwszego kwartału 2016 roku. Odnotowany wzrost spłat jest wynikiem poczynionych inwestycji w nowe portfele, jak również ciągłych usprawnień procesu zarządzania

wierzytelnościami. Spłaty wierzytelności BEST III NSFIZ były natomiast niższe porównując okres do okresu, co wynika z faktu, że fundusz ten nie dokonuje już nowych inwestycji. Łącznie spłaty należne Grupie w pierwszym kwartale 2017 roku osiągnęły poziom 50,7 mln zł i wzrosły o 9,7 mln zł (24%) wobec analogicznego okresu ubiegłego roku.

	I kwartał 2017	I kwartał 2016	Zmiana	Zmiana %
Przychody operacyjne, w tym:	35.833	56.533	(20.700)	(37)%
spłaty wierzytelności (BEST I NSFIZ, BEST II NSFIZ)	39.784	29.468	10.316	35%
aktualizacja wyceny wierzytelności (BEST I NSFIZ, BEST II NSFIZ)	(14.059)	9.094	(23.153)	>(100)%
realizacja przepływów z wierzytelności	(11.929)	(7.419)	(4.510)	61%
zmiana parametrów estymacji	(2.130)	16.513	(18.643)	>(100)%
zysk z udziału w jednostce współkontrolowanej BEST III NSFIZ	5.939	12.291	(6.352)	(52)%
Koszty działalności operacyjnej, w tym:	22.348	16.541	5.807	35%
koszty pracy	10.508	7.039	3.469	49%
usługi obce	4.222	2.788	1.434	51%
podatki i opłaty	5.177	5.002	175	3%
Zysk na działalności operacyjnej	13.485	39.992	(26.507)	(66)%
Koszty finansowe netto	7.212	5.413	1.799	33%
Podatek dochodowy	33	306	(273)	(89)%
Zysk netto	6.240	34.273	(28.033)	(82)%

W pierwszym kwartale 2017 roku nasze przychody operacyjne osiągnęły poziom 35,8 mln zł i mimo dynamicznego wzrostu spłat, były niższe o 20,7 mln zł (37%) wobec pierwszego kwartału 2016 roku. Główną przyczyną był brak przeszacowań wierzytelności w górę, które to wystąpiły w porównywalnym okresie poprzedniego roku i poza wyceną wierzytelności własnych miały także wpływ na poziom zysku z inwestycji w BEST III NSFIZ. W pierwszym kwartale 2017 roku nasze koszty operacyjne osiągnęły poziom 22,3 mln zł i wzrosły o 5,8 mln zł (35%) wobec pierwszego kwartału 2016 roku. Jest to wynikiem m.in. rozpoczęcia ekspansji zagranicznej, wzrostu wolumenu obsługiwanych wierzytelności oraz dalszego rozwoju

wdrożonego systemu operacyjnego SIGMA. Tym samym, zysk wygenerowany na działalności operacyjnej osiągnął poziom 13,5 mln zł i spadł o 26,5 mln zł (66%) wobec pierwszego kwartału 2016 roku. Z uwagi na finansowanie naszych inwestycji kapitałem zewnętrznym istotną pozycją naszego rachunku wyników są także koszty finansowe netto, które w okresie pierwszego kwartału 2017 roku wyniosły 7,2 mln zł i wzrosły o 1,8 mln zł (33%) wobec pierwszego kwartału 2016 roku. W rezultacie, wypracowaliśmy zysk netto na poziomie 6,2 mln zł, tj. o 28,0 mln zł (82%) niższy niż w analogicznym okresie ubiegłego roku, natomiast po wyłączeniu aktualizacji wyceny wierzytelności, wyniki operacyjne byłyby bardzo podobne.

EBITDA gotówkowa	I kwartał 2017	I kwartał 2016	Zmiana	Zmiana %
Pełna EBITDA gotówkowa*	30.848	27.780	3.068	11%

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

Dynamiczny wzrost spłat bezpośrednio wpłynął na poziom Pełnej EBITDA gotówkowej, która w pierwszym kwartale 2017 roku wyniosła 30,8 mln zł i wzrosła o 3,1 mln zł (11%) wobec pierwszego kwartału 2016 roku.

Ze względu na brak dostępności danych Kredyt Inkaso za pierwszy kwartał 2017 roku, dla zachowania porównywalności wartości dotyczące pierwszego kwartału 2016 roku, zostały skorygowane o wpływ wyniku Kredyt Inkaso.

Cash Flows	I kwartał 2017	I kwartał 2016	Zmiana	Zmiana %
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej, z tego:	14.520	(24.617)	39.137	>(100)%
spłaty wierzytelności (BEST I NSFIZ, BEST II NSFIZ)	39.784	29.468	10.316	35%
wpływy z tytułu wykupu certyfikatów inwestycyjnych	8.500	2.750	5.750	>100%
wpływy z tytułu obsługi BEST III NSFIZ	4.021	3.786	235	6%
inkaso	432	461	(29)	(6)%
inwestycje w wierzytelności	(18.889)	(44.678)	25.789	(58)%
opłaty sądowo-egzekucyjne	(3.139)	(6.297)	3.158	(50)%
wydatki operacyjne	(18.034)	(12.633)	(5.401)	43%
pozostałe pozycje netto	1.845	2.526	(681)	(27)%
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej, z tego:	(1.178)	(3.909)	2.731	(70)%
nabycie wartości niematerialnych i środków trwałych	(1.178)	(3.907)	2.729	(70)%
pozostałe pozycje	0	(2)	2	(100)%
Środki pieniężne netto z działalności finansowej, z tego:	69.891	12.352	57.539	>100%
wpływy netto z tytułu wyemitowanych akcji	0	36.496	(36.496)	(100)%
wpływy z tytułu wyemitowanych obligacji	90.002	44.565	45.437	>100%
wpływy z tytułu zaciągniętych pożyczek i kredytów	3.000	0	3.000	-
wydatki związane z obsługą obligacji	(17.422)	(31.356)	13.934	(44)%
wydatki związane z obsługą pożyczek, kredytów, leasingu	(5.521)	(37.183)	31.662	(85)%
pozostałe pozycje	(168)	(170)	2	(1)%
Razem zmiana stanu środków pieniężnych	83.233	(16.174)	99.407	>(100)%
Środki pieniężne na początek okresu	22.045	43.194	(21.149)	(49)%
Środki pieniężne na koniec okresu	105.278	27.020	78.258	>100%

W minionym okresie największymi wpływami z działalności operacyjnej były spłaty wierzytelności w kwocie blisko 40 mln zł oraz wpływy z wykupu certyfikatów inwestycyjnych BEST III NSFIZ w kwocie 8,5 mln zł. Z uwagi na nasz model biznesowy obok kosztów operacyjnych, które wyniosły 18 mln zł największą pozycją wydatków operacyjnych były wydatki na nabycie portfeli wierzytelności, które wyniosły blisko 18,9 mln zł. W pierwszym kwartale 2017 roku dokonaliśmy łącznie 78,4 mln zł inwestycji w portfele, ale większość płatności została dokonana po dniu bilansowym.

Z uwagi na wdrożenie nowego systemu operacyjnego SIGMA w pierwszym kwartale 2017 roku wydatki na nabycie środków trwałych i wartości niematerialnych były nieistotne.

W pierwszym kwartale 2017 roku pozyskaliśmy łącznie ponad 90 mln zł z tytułu emisji obligacji. To pierwszy kwartał, w którym dzięki naszym

obligatariuszom udało nam się pozyskać tak wysoką kwotę środków na inwestycje w portfele wierzytelności. Do daty publikacji niniejszego raportu większość z tych środków została już wydatkowana na poczet zapłaty ceny za nowe portfele. W tym okresie przeznaczaliśmy także blisko 23 mln zł na spłatę i obsługę zobowiązań finansowych.

Poczynione inwestycje finansowane w znacznej części kapitałem dłużnym przyczyniły się do tego, że poziom wskaźnika zadłużenia Grupy BEST (zadłużenie finansowe netto / kapitał własny) na koniec pierwszego kwartału 2017 roku wyniósł 1,31. Wartość akceptowalna przez obligatariuszy BEST to 2,50. W związku z powyższym, nie przewidujemy problemów z pozyskiwaniem finansowania na realizację dalszych planów rozwojowych oraz terminowym regulowaniem zobowiązań. Z uwagi na brak bardziej aktualnych danych, zaprezentowaliśmy poziom wskaźników podmiotów z branży na podstawie ostatnich dostępnych sprawozdań.

Podmiot i okres sprawozdawczy	Get Back 31.12.2016	Pragma Inkaso 31.12.2016	BEST 31.03.2017	Kredyt Inkaso 31.12.2016	Kruk 31.03.2017	Fast Finance 31.12.2016	GPM- Vindexus 31.12.2016
Skonsolidowane kapitały własne	385.843	69.535	362.960	275.718	1.317.511	70.076	138.827
Zobowiązania odsetkowe	872.146	130.751	581.290	411.428	1.581.367	37.688	57.138
Środki pieniężne	70.407	10.040	105.278	65.822	148.200	5.224	8.082
Dług netto	801.739	120.711	476.012	345.606	1.433.167	32.464	49.056
Poziom wskaźnika zadłużenia	2,08	1,74	1,31	1,25	1,09	0,46	0,35

Dokonane inwestycje, które pozytywnie wpływają na nasz rozwój, finansowane są nie tylko wypracowanymi środkami, ale przede wszystkim

kapitałem obcym (obligacje i kredyty). Osiągane wyniki finansowe zapewniają jednak obsługę wszystkich emisji z bieżących zysków.

Pokrycie kosztów finansowych	I kwartał 2017	I kwartał 2016	Zmiana	Zmiana %
Wskaźnik pokrycia obsługi długu*	4,21	4,83	(0,62)	(13)%

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

Ocena zdolności wywiązywania się z naszych bieżących i przyszłych zobowiązań została dokonana także poprzez zestawienie terminów płatności

aktywów i pasywów w określonych przedziałach czasowych.

Terminy płatności wg stanu na dzień 31 marca 2017 roku:

	do 1 roku	1-3 lat	3-5 lat	powyżej 5 lat	nieprzypisane	Razem
AKTYWA	270.727	255.769	179.017	194.172	147.610	1.047.295
środki pieniężne	105.278	0	0	0	0	105.278
należności	7.904	70	0	0	0	7.974
wierzytelności nabyte	125.041	217.032	159.231	174.184	0	675.488
inwestycja w BEST III NSFIZ	30.339	38.527	19.786	19.988	0	108.640
inwestycja w Kredyt Inkaso S.A.	0	0	0	0	106.703	106.703
pozostałe	2.165	140	0	0	40.907	43.212
ZOBOWIĄZANIA	210.404	223.858	248.151	0	1.922	684.335
zobowiązania finansowe, tym:	110.407	222.732	248.151	0	0	581.290
pożyczki od akcjonariuszy	36.504	0	0	0	0	36.504
pozostałe	99.997	1.126	0	0	1.922	103.045
LUKA PŁYNNOŚCI	60.323	31.911	(69.134)	194.172	-	-
LUKA PŁYNNOŚCI narastająco	60.323	92.234	23.100	217.272	-	-

W okresie najbliższych 3-5 lat przypadają terminy wykupu kilku serii obligacji, stąd ujemna luka płynności w tym czasie. Jednak terminy zapadalności obligacji dostosowaliśmy w taki sposób, by wypracowane przez nas nadwyżki środków pieniężnych w okresach poprzednich gwarantowały bezpieczeństwo spłaty tego zadłużenia.

Spadek naszego wyniku finansowego w pierwszym kwartale 2017 roku wpłynął na osiągnięte przez nas wskaźniki rentowności. Z uwagi na brak bardziej aktualnych danych, zaprezentowano poziom wskaźników podmiotów z branży na podstawie dostępnych sprawozdań.

	Get Back 2016	Kruk IQ 2017	BEST IQ 2017	Kredyt Inkaso IIIQ 2016*	GPM- Vindexus 2016	Pragma Inkaso 2016	Fast Finance 2016
Rentowność zysku operacyjnego	57%	48%	38%	37%	36%	36%	32%
Rentowność brutto	46%	32%	18%	14%	31%	12%	28%
Rentowność netto	49%	32%	17%	11%	29%	11%	20%

* dane za okres 1.04.2016-31.12.2016

Rentowność zysku operacyjnego = wynik operacyjny / przychody operacyjne

Rentowność brutto = wynik przed opodatkowaniem / przychody operacyjne

Rentowność netto = wynik netto / przychody operacyjne

Podsumowując, na bieżąco zachowujemy płynność finansową, zdolność do wywiązywania się ze zobowiązań oraz utrzymujemy zadowalające poziomy najważniejszych wskaźników zadłużenia i rentowności.

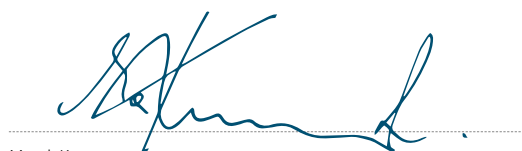
8. WSKAZANIE CZYNNIKÓW, KTÓRE W OCENIE GRUPY BEST BĘDĄ MIAŁY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE PRZEZ NIĄ WYNIKI FINANSOWE W PERSPEKTYWIE CO NAJMNIEJ JEDNEGO KWARTAŁU

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

Niniejszy skonsolidowany rozszerzony raport okresowy Grupy BEST S.A. za pierwszy kwartał 2017 roku został sporządzony i zatwierdzony do publikacji w dniu 17 maja 2017 roku.



Krzysztof Borusowski
Prezes Zarządu BEST S.A.



Marek Kucner
Wiceprezes Zarządu BEST S.A.



Barbara Rudziks
Członek Zarządu BEST S.A.



Jacek Zawadzki
Członek Zarządu BEST S.A.

Podpis osoby, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych:



Anna Rokita
Główny Księgowy BEST S.A.



SPÓŁKA AKCYJNA

UL. ŁUŻYCKA 8A, 81-537 GDYNIA

Tel. +49 58 769 92 99

www.best.com.pl