

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

**ZA TRZECI KWARTAŁ 2017 ROKU**

Gdynia, dnia 8 listopada 2017 roku



## SPIS TREŚCI

Niniejszy raport zawiera:

<b>I.</b>	<b>WYBRANE DANE FINANSOWE DO SKONSOLIDOWANEGO ROZSZERZONEGO RAPORTU OKRESOWEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ BEST S.A. ZA TRZECI KWARTAŁ 2017 ROKU ..... 3</b>	<b>III.</b>	<b>INFORMACJA FINANSOWA BEST S.A. ZA TRZECI KWARTAŁ ZAKOŃCZONY 30 WRZEŚNIA 2017 ROKU ..... 36</b>
<b>II.</b>	<b>ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ BEST S.A. ZA TRZECI KWARTAŁ ZAKOŃCZONY 30 WRZEŚNIA 2017 ROKU ..... 5</b>	1.	<b>SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ ..... 36</b>
1.	<b>SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ ..... 5</b>	2.	<b>SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW ..... 37</b>
2.	<b>SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW ..... 6</b>	3.	<b>SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH ..... 38</b>
3.	<b>SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH ..... 7</b>	4.	<b>SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ..... 39</b>
4.	<b>SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ..... 8</b>	<b>IV.</b>	<b>INFORMACJE UZUPEŁNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO ROZSZERZONEGO RAPORTU GRUPY KAPITAŁOWEJ BEST S.A. ZA TRZECI KWARTAŁ ZAKOŃCZONY 30 WRZEŚNIA 2017 ROKU ..... 40</b>
5.	<b>INFORMACJA DODATKOWA ..... 9</b>		

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

Wybrane skonsolidowane dane finansowe	w tys. PLN		w tys. EUR	
	01.01.2017 30.09.2017	01.01.2016 30.09.2016	01.01.2017 30.09.2017	01.01.2016 30.09.2016
I. Przychody z działalności operacyjnej	154.081	166.550	36.198	38.123
II. Zysk przed opodatkowaniem	46.858	69.345	11.008	15.873
III. Zysk netto	46.330	68.693	10.884	15.724
IV. Zysk netto przypisany Akcjonariuszom BEST	46.008	68.322	10.809	15.639
V. Całkowite dochody	44.578	70.488	10.473	16.134
VI. Całkowite dochody przypisane Akcjonariuszom BEST	44.254	70.117	10.397	16.049
VII. Liczba akcji (w tys. szt.) - podstawowa	22.583	21.813	22.583	21.813
VIII. Liczba akcji (w tys. szt.) - rozwodniona	22.755	21.886	22.755	21.886
IX. Zysk na jedną akcję (w zł / EUR)	2,04	3,13	0,48	0,72
X. Rozwodniony zysk na jedną akcję (w zł / EUR)	2,02	3,12	0,48	0,71
XI. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(139.592)	(28.068)	(32.794)	(6.425)
XII. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(2.877)	(13.819)	(676)	(3.163)
XIII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	196.973	57.997	46.275	13.275
XIV. Przepływy pieniężne netto razem	54.504	16.110	12.805	3.687
<b>Stan na dzień:</b>	<b>30.09.2017</b>	<b>31.12.2016</b>	<b>30.09.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
XV. Aktywa	1.146.668	904.865	266.104	204.535
XVI. Zobowiązania	725.045	548.638	168.259	124.014
XVII. Kapitał własny	421.623	356.227	97.845	80.521
XVIII. Kapitał własny przypisany Akcjonariuszom BEST	421.435	356.127	97.801	80.499
XIX. Kapitał akcyjny	23.019	22.328	5.342	5.047

Wybrane jednostkowe dane finansowe	w tys. PLN		w tys. EUR	
	01.01.2017	01.01.2016	01.01.2017	01.01.2016
	30.09.2017	30.09.2016	30.09.2017	30.09.2016
I. Przychody z działalności operacyjnej	101.146	58.315	23.762	13.348
II. Zysk (strata) przed opodatkowaniem	24.387	(14.380)	5.729	(3.292)
III. Zysk (strata) netto	24.010	(16.115)	5.641	(3.689)
IV. Całkowite dochody	24.010	(16.115)	5.641	(3.689)
V. Liczba akcji (w tys. szt.) - podstawowa	22.583	21.813	22.583	21.813
VI. Liczba akcji (w tys. szt.) - rozwodniona	22.755	21.886	22.755	21.886
VII. Zysk (strata) na jedną akcję (w zł / EUR)	1,06	(0,74)	0,25	(0,17)
VIII. Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję (w zł / EUR)	1,06	(0,74)	0,25	(0,17)
IX. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(67.058)	(44.179)	(15.754)	(10.112)
X. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(94.824)	(1.749)	(22.277)	(400)
XI. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	194.728	36.233	45.747	8.294
XII. Przepływy pieniężne netto razem	32.846	(9.695)	7.716	(2.218)
<b>Stan na dzień:</b>	<b>30.09.2017</b>	<b>31.12.2016</b>	<b>30.09.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
XIII. Aktywa	867.060	624.760	201.216	141.221
XIV. Zobowiązania	636.551	438.893	147.722	99.207
XV. Kapitał własny	230.509	185.867	53.494	42.013
XVI. Kapitał akcyjny	23.019	22.328	5.342	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 30.09.2017 roku 4,3091 PLN/EUR
- średni kurs za III kwartały 2017 roku 4,2566 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 III kwartały 2016 roku 4,3688 PLN/EUR

Kursy średnie Euro zastosowane do przeliczenia wybranych danych finansowych:

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



## II. ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ BEST S.A. ZA TRZECI KWARTAŁ ZAKOŃCZONY 30 WRZEŚNIA 2017 ROKU

### 1. SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ sporządzone na dzień 30 września 2017 roku (w tys. zł)

Aktywa	Nota	30.09.2017	31.12.2016
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		76.817	22.045
Należności z tytułu dostaw i usług		747	893
Należności z tytułu podatku dochodowego		0	85
Pozostałe należności	<b>5.7.6.</b>	25.308	8.742
Wierzytelności nabyte	<b>5.7.1.1.</b>	790.727	611.111
Inwestycje w jednostkach współkontrolowanych	<b>5.7.1.2.</b>	104.539	111.951
Nieruchomości inwestycyjne		7.634	7.634
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	<b>5.7.1.3.</b>	107.329	106.703
Rzeczowe aktywa trwałe	<b>5.7.7.</b>	10.958	11.831
Wartości niematerialne	<b>5.7.7.</b>	20.601	22.015
Wartość firmy		16	16
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	<b>5.7.5.1.</b>	12	11
Pozostałe aktywa		1.980	1.828
<b>Suma aktywów</b>		<b>1.146.668</b>	<b>904.865</b>

Pasywa	Nota	30.09.2017	31.12.2016
<b>Zobowiązania:</b>		<b>725.045</b>	<b>548.638</b>
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych		6.456	6.491
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		51	0
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	<b>5.7.3.</b>	7.127	36.058
Zobowiązania z tytułu obligacji, kredytów, pożyczek i leasingu	<b>5.7.2.</b>	708.826	503.949
Rezerwy na świadczenia pracownicze		252	252
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	<b>5.7.5.1.</b>	2.333	1.888
<b>Kapitał własny przypisany Akcjonariuszom BEST:</b>		<b>421.435</b>	<b>356.127</b>
Kapitał akcyjny	<b>5.7.4.</b>	23.019	22.328
Kapitał z emisji akcji powyżej wartości nominalnej	<b>5.7.4.</b>	58.925	40.628
Pozostałe kapitały rezerwowe		2.496	2.275
Zyski zatrzymane		336.995	290.896
<b>Kapitał własny przypisany udziałom niesprawującym kontroli</b>		<b>188</b>	<b>100</b>
<b>Kapitał własny razem</b>		<b>421.623</b>	<b>356.227</b>
<b>Suma pasywów</b>		<b>1.146.668</b>	<b>904.865</b>

**2. SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW**  
**za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2017 roku (wariant porównawczy)**  
 (w tys. zł)

	Nota	01.01.2017 30.09.2017	01.07.2017 30.09.2017	01.01.2016 30.09.2016	01.07.2016 30.09.2016
<b>Przychody z działalności operacyjnej, w tym:</b>	<b>5.7.8.</b>	<b>154.081</b>	<b>62.239</b>	<b>166.550</b>	<b>50.196</b>
Zyski z udziałów w jednostkach współkontrolowanych i stowarzyszonych	<b>5.7.8.</b>	19.379	4.636	34.416	7.852
<b>Koszty działalności operacyjnej:</b>		<b>82.040</b>	<b>36.280</b>	<b>52.419</b>	<b>18.667</b>
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników		31.068	10.123	23.046	8.352
Amortyzacja		4.860	1.660	2.971	1.092
Usługi obce		16.512	6.079	9.652	3.327
Podatki i opłaty		27.475	17.932	14.589	5.287
Pozostałe koszty operacyjne		2.125	486	2.161	609
<b>Zysk na działalności operacyjnej</b>		<b>72.041</b>	<b>25.959</b>	<b>114.131</b>	<b>31.529</b>
Przychody finansowe		595	214	665	209
Koszty finansowe	<b>5.7.9.</b>	25.778	9.723	45.451	6.490
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>		<b>46.858</b>	<b>16.450</b>	<b>69.345</b>	<b>25.248</b>
Podatek dochodowy	<b>5.7.5.2.</b>	528	398	652	353
<b>Zysk netto, z tego przypisany:</b>		<b>46.330</b>	<b>16.052</b>	<b>68.693</b>	<b>24.895</b>
Akcjonariuszom BEST		46.008	15.946	68.322	24.803
Udziałom niesprawnym kontroli		322	106	371	92
<b>Pozostałe całkowite dochody netto</b>		<b>(1.752)</b>	<b>4</b>	<b>1.795</b>	<b>0</b>
<b>Całkowite dochody netto, z tego przypisane:</b>		<b>44.578</b>	<b>16.056</b>	<b>70.488</b>	<b>24.895</b>
Akcjonariuszom BEST		44.254	15.947	70.117	24.803
Udziałom niesprawnym kontroli		324	109	371	92
<b>Zysk na jedną akcję z działalności kontynuowanej:</b>					
Zwykły	<b>5.7.10.</b>	2,04	0,70	3,13	1,12
Rozwodniony	<b>5.7.10.</b>	2,02	0,69	3,12	1,11



### 3. SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2017 roku (w tys. zł)

	Nota	01.01.2017 30.09.2017	01.01.2016 30.09.2016
<b>PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ</b>			
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>		<b>46.858</b>	<b>69.345</b>
<b>Korekty o pozycje:</b>		<b>(186.421)</b>	<b>(97.361)</b>
Amortyzacja		4.860	2.971
Utrata wartości aktywów finansowych		0	27.037
Straty z tytułu różnic kursowych		20	0
Odsetki i udziały w zyskach		25.777	18.132
Wynik na działalności inwestycyjnej		22	(2)
Zmiana stanu należności		(16.421)	1.023
Zmiana stanu zobowiązań	<b>5.7.11.</b>	(28.559)	29.931
Zmiana stanu rezerw, zapasów oraz pozostałych aktywów i pasywów		(348)	(200)
Zmiana stanu inwestycji w wierzytelności	<b>5.7.12.</b>	(174.162)	(177.172)
Pozostałe pozycje netto		2.390	919
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej przed opodatkowaniem</b>		<b>(139.563)</b>	<b>(28.016)</b>
Przepływy z tytułu podatku dochodowego		(29)	(52)
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej po opodatkowaniu</b>		<b>(139.592)</b>	<b>(28.068)</b>
<b>PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ</b>			
Nabycie wartości niematerialnych i rzeczowych aktywów trwałych		(2.957)	(13.811)
Pozostałe pozycje netto		80	(8)
<b>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>		<b>(2.877)</b>	<b>(13.819)</b>
<b>PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ</b>			
Wpływy z emisji dłużnych papierów wartościowych		181.663	124.468
Wpływy netto z tytułu emisji akcji		19.096	36.496
Wpływy z tytułu zaciągniętych pożyczek i kredytów bankowych		41.910	35.217
Wykup dłużnych papierów wartościowych		(10.000)	(81.000)
Splata pożyczek i kredytów bankowych		(8.222)	(36.750)
Zapłacone prowizje i odsetki od zobowiązań finansowych		(26.890)	(19.724)
Płatności z tytułu leasingu		(202)	(342)
Wypłaty z zysku netto na rzecz udziałów niesprawujących kontroli		(382)	(368)
<b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>		<b>196.973</b>	<b>57.997</b>
<b>Przepływy pieniężne netto</b>		<b>54.504</b>	<b>16.110</b>
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		268	0
Środki pieniężne na początek okresu		22.045	43.194
<b>Środki pieniężne na koniec okresu</b>		<b>76.817</b>	<b>59.304</b>

**4. SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM**  
**za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 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
<b>Kapitał własny na dzień 01.01.2017</b>	<b>22.328</b>	<b>40.628</b>	<b>2.275</b>	<b>290.896</b>	<b>356.127</b>	<b>100</b>	<b>356.227</b>
<b>Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy:</b>	-	-	<b>(1.754)</b>	<b>46.008</b>	<b>44.254</b>	<b>324</b>	<b>44.578</b>
Wynik finansowy bieżącego okresu	-	-	-	46.008	46.008	322	46.330
Pozostałe składniki całkowitych dochodów	-	-	(1.754)	-	(1.754)	2	(1.752)
<b>Dopłaty od i wypłaty do właścicieli:</b>	<b>691</b>	<b>18.297</b>	<b>1.644</b>	-	<b>20.632</b>	<b>(382)</b>	<b>20.250</b>
Emisja akcji zwykłych	691	18.297	108	-	19.096	-	19.096
Wycena programów motywacyjnych	-	-	1.536	-	1.536	-	1.536
Dywidendy i udziały w zyskach wypłacone właścicielom	-	-	-	-	-	(382)	(382)
<b>Dopłaty od udziałowców niekontrolujących</b>	-	-	-	-	-	<b>146</b>	<b>146</b>
<b>Udział w zmianie poz. kapitałów jedn. stowarzyszonej</b>	-	-	<b>331</b>	<b>91</b>	<b>422</b>	-	<b>422</b>
<b>Kapitał własny na dzień 30.09.2017</b>	<b>23.019</b>	<b>58.925</b>	<b>2.496</b>	<b>336.995</b>	<b>421.435</b>	<b>188</b>	<b>421.623</b>
<b>Kapitał własny na dzień 01.01.2016</b>	<b>20.966</b>	<b>5.494</b>	<b>1.281</b>	<b>255.188</b>	<b>282.929</b>	<b>32</b>	<b>282.961</b>
<b>Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy:</b>	-	-	<b>1.795</b>	<b>68.322</b>	<b>70.117</b>	<b>371</b>	<b>70.488</b>
Wynik finansowy bieżącego okresu	-	-	-	68.322	68.322	371	68.693
Pozostałe składniki całkowitych dochodów	-	-	1.795	-	1.795	-	1.795
<b>Dopłaty od i wypłaty do właścicieli:</b>	<b>1.362</b>	<b>35.134</b>	<b>667</b>	-	<b>37.163</b>	<b>(368)</b>	<b>36.795</b>
Emisja akcji zwykłych	1.362	35.134	-	-	36.496	-	36.496
Wycena programów motywacyjnych	-	-	667	-	667	-	667
Dywidendy i udziały w zyskach wypłacone właścicielom	-	-	-	-	-	(368)	(368)
<b>Udział w zmianie poz. kapitałów jedn. stowarzyszonej</b>	-	-	<b>(308)</b>	-	<b>(308)</b>	-	<b>(308)</b>
<b>Kapitał własny na dzień 30.09.2016</b>	<b>22.328</b>	<b>40.628</b>	<b>3.435</b>	<b>323.510</b>	<b>389.901</b>	<b>35</b>	<b>389.936</b>



## 5. INFORMACJA DODATKOWA

### do skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy kapitałowej BEST S.A. za trzeci kwartał 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. Głównym przedmiotem naszej działalności jest inwestowanie w portfele wierzytelności i zarządzanie wierzytelnościami. Jesteśmy jednym z liderów tej branży na rynku krajowym, natomiast w 2017 roku rozpoczęliśmy działalność na rynku włoskim.

#### Dane jednostki dominującej:

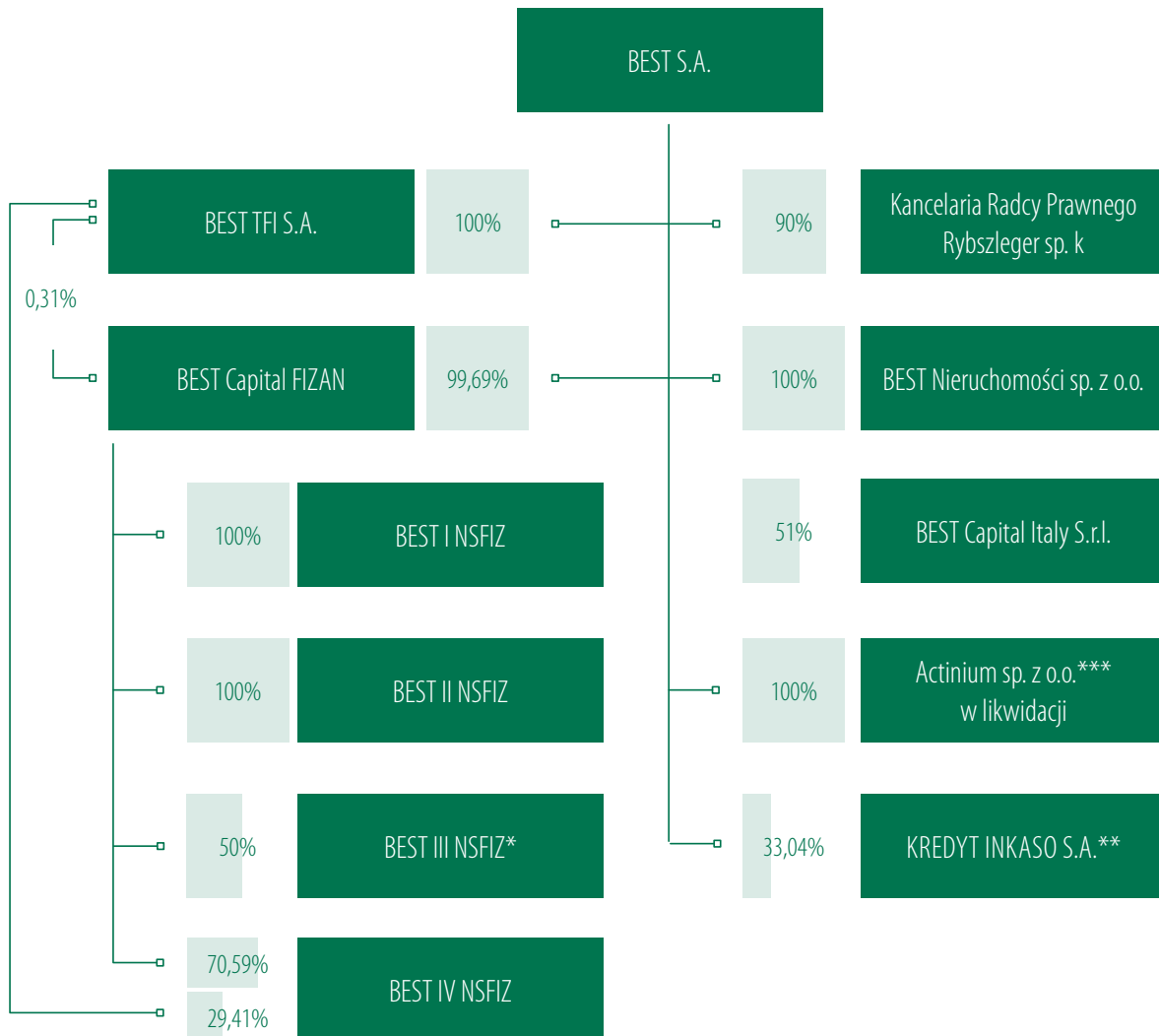
Nazwa: BEST Spółka Akcyjna  
Siedziba: ul. Łużycka 8A, 81-537 Gdynia  
NIP: 585-00-11-412  
Nr KRS: 0000017158

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania BEST jest zaangażowany kapitał w następujących podmiotach:

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



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



\* podmiot współkontrolowany

\*\* podmiot stowarzyszony

\*\*\* w dniu 8 września 2017 roku został złożony wniosek do KRS o wykreślenie spółki z rejestru w związku z zakończeniem procesu likwidacji. Do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania nie dokonano jeszcze wykreślenia spółki z rejestru.



## 5.2. WŁADZE PODMIOTÓW Z GRUPY PODLEGAJĄCYCH KONSOLIDACJI

### BEST S.A.

W 2017 roku, do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania, skład Zarządu BEST nie uległ zmianie i jest następujący:

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

W dniu 22 maja 2017 roku ZWZ BEST powołało na członka Rady Nadzorczej Pana Karola Żbikowskiego. Jednocześnie, w tym samym dniu, wobec niepowołania na kolejną kadencję, wygasły mandaty następujących członków Rady Nadzorczej:

Sławomir Lachowski	Przewodniczący Rady Nadzorczej
Prof. Pasquale Policastro	Członek Rady Nadzorczej
Krzysztof Kaczmarczyk	Członek Rady Nadzorczej

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

W 2017 roku, do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania, skład Zarządu BEST TFI S.A. nie uległ zmianie i jest następujący:

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

W 2017 roku, do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania, skład Rady Nadzorczej Towarzystwa nie uległ zmianie i jest następujący:

Prof. Witold Orłowski	Przewodniczący Rady Nadzorczej
Mirosława Szakun	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
Krzysztof Stupnicki	Członek Rady Nadzorczej

### Pozostałe podmioty

Członkami organów zarządzających pozostałych spółek z Grupy są odpowiednio:

BEST Nieruchomości	Jacek Straszkiwicz – Prezes Zarządu
Actinium	Edward Jednoralski – Likwidator
Kancelaria	mec. Urszula Rybszleger – Komplementariusz
BEST Capital Italy	Marco Grimaldi – Dyrektor

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

Andrzej Klesyk	Przewodniczący Rady Nadzorczej
Prof. Leszek Pawłowicz	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
Prof. Dariusz Filar	Członek Rady Nadzorczej
Mirosław Gronicki	Członek Rady Nadzorczej
Karol Żbikowski	Członek Rady Nadzorczej

W 2017 roku, do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania, Towarzystwo zarządzało wszystkimi funduszami inwestycyjnymi z Grupy (BEST I NSFIZ, BEST II NSFIZ, BEST IV NSFIZ i BEST Capital FIZAN) oraz funduszem współkontrolowanym BEST III NSFIZ.

### 5.3. PODSTAWY SPORZĄDZENIA NINIEJSZEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Skonsolidowane sprawozdania finansowe sporządzamy zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską „MSSF”. Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy zostało sporządzone w wersji skróconej, zgodnie z MSR 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa” i obejmuje

okres od 1 stycznia do 30 września 2017 roku oraz dane porównawcze za odpowiedni okres 2016 roku.

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

Nazwa podmiotu	Zasady sporządzania sprawozdań jednostkowych	Zasady sporządzania sprawozdań do konsolidacji
BEST, Towarzystwo	zgodnie z MSSF	bez przekształcania danych
BEST Nieruchomości, Kancelaria, Actinium	zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości	dla potrzeb konsolidacji przekształcane zgodnie z MSSF
BEST I NSFIZ, BEST II NSFIZ, BEST IV NSFIZ, BEST Capital FIZAN	zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości oraz rozporządzeniem MF z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczegółowych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych	dla potrzeb konsolidacji przekształcane zgodnie z MSSF
BEST Capital Italy	zgodnie z prawem włoskim	dla potrzeb konsolidacji przekształcane zgodnie z MSSF

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

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

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

Tytuł	Nota
Wierzytelności nabyte	5.7.1.1. oraz 5.10.1.
Inwestycje w jednostkach współkontrolowanych	5.7.1.2.
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	5.7.1.3.
Programy motywacyjne	5.8.
Aktywa i rezerwy z tytułu podatku odroczonego	5.7.5.1.

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 tysięcy złotych, chyba że wskazaliśmy inaczej.

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

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

#### 5.4. 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. Wstępne oszacowanie wpływu zmian oraz nowych MSSF na

przyszłe sprawozdania 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. OBJAŚNIENIA DOTYCZĄCE SEZONOWOŚCI LUB CYKLICZNOŚCI DZIAŁALNOŚCI GRUPY W PREZENTOWANYM OKRESIE

Nasza działalność nie wykazuje znamion sezonowości lub cykliczności.

#### 5.6. WYKAZ NAJWAŻNIEJSZYCH ZDARZEŃ DOTYCZĄCYCH GRUPY MAJĄCYCH MIEJSCE W 2017 ROKU

Do najważniejszych zdarzeń mających miejsce w okresie trzech kwartałów 2017 roku należą:

- inwestycje w wierzytelności → | Więcej na ten temat w nocie 5.7.1.1
- rozpoczęcie działalności na rynku włoskim → | Więcej na ten temat w nocie 5.14
- emisje obligacji → | Więcej na ten temat w nocie 5.12
- podwyższenie kapitału zakładowego BEST → | Więcej na ten temat w nocie 5.7.4
- przyjęcie do użytkowania systemu SIGMA → | Więcej na ten temat w nocie 5.7.7

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

##### 5.7.1. Inwestycje w wierzytelności

(w tys. zł)

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

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

	Stan na dzień 30.09.2017	Stan na dzień 31.12.2016
<b>Inwestycje w wierzytelności:</b>	<b>1.002.595</b>	<b>829.765</b>
Wierzytelności nabyte	790.727	611.111
Inwestycje w jednostkę współkontrolowaną – BEST III NSFIZ	104.539	111.951
Inwestycje w jednostkę stowarzyszoną – Kredyt Inkaso	107.329	106.703



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

(w tys. zł)

	01.01.2017 30.09.2017	01.01.2016 30.09.2016	01.01.2016 31.12.2016
<b>Stan na początek okresu</b>	<b>611.111</b>	<b>337.102</b>	<b>337.102</b>
Zwiększenia (zmniejszenia) z tytułu:	179.616	158.843	274.009
(1) zakupu nowych pakietów	200.172	138.550	258.338
(2) aktualizacji wyceny z tytułu:	(20.778)	20.293	15.671
(a) realizacji przepływów	(35.791)	(21.725)	(33.351)
(b) zmiany parametrów estymacji, w tym z tytułu zmiany:	15.013	42.018	49.022
okresów obsługi	14.491	32.007	37.639
estymacji przepływów	3.138	(46)	1.326
stopy procentowej	(2.616)	10.057	10.057
(3) różnic kursowych z przeliczenia	222	0	0
<b>Stan na koniec okresu, z tego wartość bieżąca szacowanych przepływów netto:</b>	<b>790.727</b>	<b>495.945</b>	<b>611.111</b>
do odzyskania w ciągu 1 roku	150.771	95.721	113.526
do odzyskania w okresie od 1 roku do 5 lat	432.235	284.076	340.224
do odzyskania w okresie powyżej 5 lat	207.721	116.148	157.361

W okresie trzech kwartałów 2017 roku nabyliśmy łącznie pakiety wierzytelności o wartości nominalnej 1.668,5 mln zł za cenę 200,2 mln zł, co oznacza nabycia o blisko 45% większe niż w okresie trzech kwartałów 2016 roku.

**5.7.1.2. Inwestycje w jednostkach współkontrolowanych**

(w tys. zł)

	Stan na dzień 30.09.2017	Stan na dzień 31.12.2016
<b>Inwestycja w jednostkę współkontrolowaną BEST III NSFIZ</b>	<b>104.539</b>	<b>111.951</b>
Ilość certyfikatów (w tys. sztuk)	14.288	17.999
Udział w ogólnej liczbie głosów (w %)	50,00	50,00
Wartość w cenie nabycia	14.288	17.999
Łączna zmiana wartości inwestycji w jednostkę współkontrolowaną	90.251	93.952

Inwestycję w BEST III NSFIZ realizujemy poprzez sukcesywne umarzanie certyfikatów inwestycyjnych. W okresie trzech kwartałów 2017 roku osiągnęliśmy wynik na wykupie certyfikatów BEST III NSFIZ w wysokości 21,3 mln zł.

→ Więcej na temat wyniku na wykupie certyfikatów w nocie 5.7.8.

### 5.7.1.3. Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych

(w tys. zł)

	Stan na dzień 30.09.2017	Stan na dzień 31.12.2016
<b>Inwestycja w jednostkę stowarzyszoną Kredyt Inkaso, z tego:</b>	<b>107.329</b>	<b>106.703</b>
wartość w cenie nabycia:	171.460	171.293
nabycie pakietu akcji w 2015 roku	171.293	171.293
nabycie pakietu akcji w 2017 roku	167	-
wzrost wartości udziału narastająco od dnia nabycia:	5.122	4.663
wzrost wartości w latach ubiegłych	4.663	3.660
wzrost wartości w bieżącym roku	459	1.003
odpisy aktualizujące z tyt. utraty wartości	(69.253)	(69.253)
dokonane w latach ubiegłych	(69.253)	-
dokonane w bieżącym roku	-	(69.253)
<b>Ilość akcji w tys. sztuk</b>	<b>4.274</b>	<b>4.268</b>
<b>Udział w ogólnej liczbie głosów w %</b>	<b>33,04%</b>	<b>32,99%</b>

Inwestycję w Kredyt Inkaso wyceniamy metodą praw własności z uwzględnieniem ewentualnych odpisów aktualizujących. W 2016 roku zidentyfikowaliśmy przesłanki utraty wartości tej inwestycji i dokonaliśmy odpisu w wysokości 69,3 mln zł. W lipcu 2017 roku ogłosiliśmy wezwanie do sprzedaży akcji Kredyt Inkaso, w wyniku którego nabyliśmy 6.094 akcje

po 22 zł/akcję, zwiększając nasz udział z poziomu 32,99% do 33,04%. W okresie 9 miesięcy 2017 roku wzrost wartości aktywów netto Kredyt Inkaso przypadający na nasz udział w tym podmiocie wyniósł 459 tys. zł. Wobec powyższego, na dzień 30 września 2017 roku wartość bilansowa jednej posiadanej przez nas akcji Kredyt Inkaso wyniosła 25,11 zł.

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

(w tys. zł)

	Stan na dzień 30.09.2017	Stan na dzień 31.12.2016
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	589.489	418.563
Zobowiązania z tytułu kredytów bankowych	82.005	47.978
Zobowiązania z tytułu pożyczek	36.506	36.503
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	826	905
<b>Razem, z tego:</b>	<b>708.826</b>	<b>503.949</b>
krótkoterminowe (do 1 roku)	178.096	78.838
długoterminowe (od 1 roku do 5 lat)	530.730	425.111

W okresie trzech kwartałów 2017 roku nasze zadłużenie finansowe wzrosło o blisko 205 mln zł (41%), głównie w wyniku emisji obligacji. Zachowaliśmy jednak dywersyfikację źródeł finansowania – istotnie zwiększyła się wartość zobowiązań z tytułu emisji obligacji przy jednoczesnym utrzymaniu udziału zobowiązań z tytułu kredytów bankowych w sumie zobowiązań finansowych, co świadczy o zaufaniu, jakim obdarzyły nas instytucje finansowe. W okresie objętym sprawozdaniem podpisaliśmy umowę kredytu bankowego o łącznej

wartości 18 mln zł. Nastąpiło także podwyższenie maksymalnego limitu do wykorzystania z tytułu kredytu bankowego w ING Bank Śląski S.A. z kwoty 25 mln zł do kwoty 50 mln zł.

→ Szczegółowe informacje na temat zmiany wartości zobowiązań z tytułu obligacji w okresie sprawozdawczym zostały zaprezentowane w nocie 5.12.

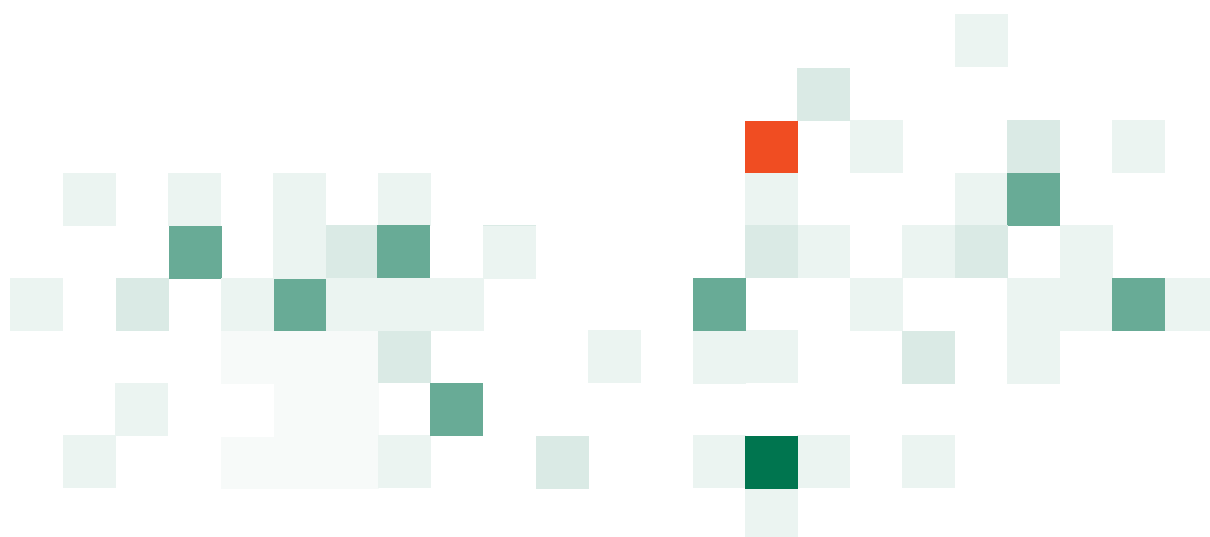
Część pozyskanych środków wykorzystaliśmy na nabycie portfeli wierzytelności, a część sfinansuje nasze inwestycje w kolejnych miesiącach. W okresie trzech kwartałów 2017 roku wartość naszych kapitałów własnych wzrosła o 65 mln zł, dlatego mimo istotnego wzrostu zobowiązań finansowych, nasz wskaźnik zadłużenia finansowego wzrósł jedynie nieznacznie, z poziomu 1,35 do poziomu 1,5.

→ Szczegółowe informacje na temat wskaźnika zadłużenia finansowego zostały zaprezentowane w nocie 5.16

#### Zabezpieczenia spłaty zobowiązań finansowych na dzień 30 września 2017 roku:

Zabezpieczane zobowiązania	Wartość bilansowa zabezpieczanego zobowiązania	Zabezpieczenie	Wartość godziwa zabezpieczenia
zobowiązania z tytułu emisji obligacji serii C	20.199	zastaw rejestrowy na wierzytelnościach BEST II NSFIZ	76.378
zobowiązania z tytułu kredytu udzielonego przez Bank Zachodni WBK S.A.	20.972	zastaw rejestrowy na certyfikatach inwestycyjnych serii E BEST Capital FIZAN*, weksel własny in blanco wystawiony przez BEST, oświadczenie o poddaniu się egzekucji wystawione przez BEST i BEST Capital FIZAN	41.709
zobowiązania z tytułu kredytu udzielonego przez ING Bank Śląski S.A.	43.047	zastaw rejestrowy na wierzytelnościach BEST II NSFIZ	68.812
zobowiązania z tytułu kredytu udzielonego przez BPI Bank Polskich Inwestycji S.A.	17.986	oświadczenie BEST w formie aktu notarialnego o poddaniu się egzekucji	27.000
zobowiązania z tytułu umów leasingu	826	weksle własne in blanco	wartość niespłaconych rat leasingowych

\* certyfikaty BEST Capital FIZAN są wyłączone w procesie konsolidacji





## Uzgodnienie stanu zadłużenia:

	Obligacje	Kredyty	Pożyczki	Leasing	Razem
<b>Stan na dzień 01.01.2017</b>	<b>418.563</b>	<b>47.978</b>	<b>36.503</b>	<b>905</b>	<b>503.949</b>
<b>Zmiany wynikające z przepływów pieniężnych:</b>	<b>147.699</b>	<b>31.762</b>	<b>(975)</b>	<b>(227)</b>	<b>178.259</b>
otrzymane finansowanie	181.663	38.910	3.000	0	223.573
spłata kapitału	(10.000)	(5.222)	(3.000)	(202)	(18.424)
zapłacone odsetki i prowizje	(23.964)	(1.926)	(975)	(25)	(26.890)
<b>Zmiany niepieniężne:</b>	<b>23.227</b>	<b>2.265</b>	<b>978</b>	<b>148</b>	<b>26.618</b>
zawarte umowy leasingowe	0	0	0	124	124
odsetki naliczone	22.506	2.269	978	24	25.777
inne zmiany	721	(4)	0	0	717
<b>Stan na dzień 30.09.2017</b>	<b>589.489</b>	<b>82.005</b>	<b>36.506</b>	<b>826</b>	<b>708.826</b>
<b>Stan na dzień 01.01.2016</b>	<b>326.192</b>	<b>0</b>	<b>73.002</b>	<b>956</b>	<b>400.150</b>
<b>Zmiany wynikające z przepływów pieniężnych:</b>	<b>69.541</b>	<b>46.859</b>	<b>(38.050)</b>	<b>(479)</b>	<b>77.871</b>
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)
<b>Zmiany niepieniężne:</b>	<b>22.830</b>	<b>1.119</b>	<b>1.551</b>	<b>428</b>	<b>25.928</b>
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
<b>Stan na dzień 31.12.2016</b>	<b>418.563</b>	<b>47.978</b>	<b>36.503</b>	<b>905</b>	<b>503.949</b>

## 5.7.3. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe

(w tys. zł)

	Stan na dzień 30.09.2017	Stan na dzień 31.12.2016
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług, z tego:	3.218	4.194
zobowiązania związane z inwestycjami w rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne	84	486
Zobowiązania z tytułu podatków i składek na obowiązkowe ubezpieczenia pracowników	1.134	1.687
Zobowiązania z tytułu nabycia pakietów wierzytelności	0	28.497
Zobowiązania z tytułu nadpłat i nierozliczonych wpłat wierzytelności	2.640	1.605
Pozostałe	135	75
<b>Razem, z tego:</b>	<b>7.127</b>	<b>36.058</b>
krótkoterminowe (do 1 roku)	7.127	36.057
długoterminowe (od 1 roku do 5 lat)	0	1

**5.7.4. Kapitał akcyjny i z emisji akcji powyżej wartości nominalnej**

(w tys. zł)

	01.01.2017 30.09.2017	01.01.2016 30.09.2016
<b>Stan na początek okresu:</b>	<b>62.956</b>	<b>26.460</b>
Kapitał akcyjny	22.328	20.966
Kapitał z emisji akcji powyżej wartości nominalnej	40.628	5.494
<b>Zwiększenie z tytułu emisji akcji</b>	<b>18.988</b>	<b>36.496</b>
Kapitał akcyjny – wartość nominalna wyemitowanych akcji	691	1.362
Kapitał z emisji akcji powyżej wartości nominalnej:	18.297	35.134
nadwyżka wartości emisyjnej ponad cenę nominalną	18.302	35.138
koszty podwyższenia kapitału zakładowego	(5)	(4)
<b>Stan na koniec okresu, z tego:</b>	<b>81.944</b>	<b>62.956</b>
Kapitał akcyjny	23.019	22.328
Kapitał z emisji akcji powyżej wartości nominalnej	58.925	40.628

W 2017 roku dokonaliśmy podwyższenia kapitału akcyjnego w wyniku emisji akcji. Podwyższenie kapitału zakładowego BEST zostało zarejestrowane w Krajowym Rejestrze Sądowym z dniem 25 maja 2017 roku. W wyniku emisji wartość naszych kapitałów własnych zwiększyła się o blisko 19 mln zł.

→ Szczegółowe informacje na temat emisji akcji znajdują się w nocie 5.12

**5.7.5. Podatek dochodowy od osób prawnych**

(w tys. zł)

Od 1 stycznia 2017 roku z ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych usunięte zostało zwolnienie podmiotowe dotyczące funduszy inwestycyjnych zamkniętych. 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 wyłączeń. Do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania nasze fundusze nie realizowały działalności podlegającej opodatkowaniu.

**5.7.5.1. Aktywa i rezerwy z tytułu podatku odroczonego**

(w tys. zł)

	Stan na dzień 30.09.2017	Stan na dzień 31.12.2016
<b>Aktywa z tytułu podatku odroczonego, w tym:</b>	<b>10.522</b>	<b>10.791</b>
Aktywa z tytułu podatku odroczonego podlegające kompensacie	10.510	10.780
Aktywa z tytułu podatku odroczonego niepodlegające kompensacie	12	11
<b>Rezerwa z tytułu podatku odroczonego, w tym:</b>	<b>12.843</b>	<b>12.668</b>
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego podlegająca kompensacie	11.207	10.940
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego niepodlegająca kompensacie	1.636	1.728
<b>Aktywa z tytułu podatku odroczonego po kompensacie</b>	<b>12</b>	<b>11</b>
<b>Rezerwa z tytułu podatku odroczonego po kompensacie</b>	<b>2.333</b>	<b>1.888</b>

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

	Różnica przejściowa ujemna z tytułu:			Razem
	strat podatkowych	zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych	pozostałych pozycji	
<b>Stan na 01.01.2017</b>	<b>9.790</b>	<b>836</b>	<b>165</b>	<b>10.791</b>
Zwiększenia	2	1.291	166	1.459
Zmniejszenia	274	1.244	210	1.728
<b>Stan na 30.09.2017</b>	<b>9.518</b>	<b>883</b>	<b>121</b>	<b>10.522</b>
<b>Stan na 01.01.2016</b>	<b>9.788</b>	<b>502</b>	<b>253</b>	<b>10.543</b>
Zwiększenia	56	1.602	427	2.085
Zmniejszenia	54	1.268	515	1.837
<b>Stan na 31.12.2016</b>	<b>9.790</b>	<b>836</b>	<b>165</b>	<b>10.791</b>

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

	Różnica przejściowa dodatnia z tytułu:				Razem
	rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	inwestycji w jednostkach zależnych i współkontrol.	zobowiązań finansowych i finansowanych nimi aktywów	pozostałych pozycji	
<b>Stan na 01.01.2017</b>	<b>4.095</b>	<b>7.574</b>	<b>755</b>	<b>244</b>	<b>12.668</b>
Zwiększenia	240	519	453	44	1.256
Zmniejszenia	241	510	321	9	1.081
<b>Stan na 30.09.2017</b>	<b>4.094</b>	<b>7.583</b>	<b>887</b>	<b>279</b>	<b>12.843</b>
<b>Stan na 01.01.2016</b>	<b>1.909</b>	<b>8.544</b>	<b>530</b>	<b>363</b>	<b>11.346</b>
Zwiększenia	2.204	76	1.263	15	3.558
Zmniejszenia	18	1.046	1.038	134	2.236
<b>Stan na 31.12.2016</b>	<b>4.095</b>	<b>7.574</b>	<b>755</b>	<b>244</b>	<b>12.668</b>



**5.7.5.2. Podatek dochodowy ujęty w wyniku**

(w tys. zł)

	01.01.2017 30.09.2017	01.07.2017 30.09.2017	01.01.2016 30.09.2016	01.07.2016 30.09.2016
Podatek dochodowy bieżący	84	81	(84)	(1)
Podatek dochodowy odroczony	444	317	736	354
<b>Razem</b>	<b>528</b>	<b>398</b>	<b>652</b>	<b>353</b>

**Podatek dochodowy odroczony:**

	01.01.2017 30.09.2017	01.07.2017 30.09.2017	01.01.2016 30.09.2016	01.07.2016 30.09.2016
Podatek od różnic przejściowych ujemnych:	(3)	89	147	(9)
powstały w okresie	(1.457)	(409)	(1.322)	(387)
odwrócony w okresie	1.454	498	1.469	378
Podatek od różnic przejściowych dodatnich:	175	3	586	362
powstały w okresie	1.256	531	3.014	1.005
odwrócony w okresie	(1.081)	(528)	(2.428)	(643)
<b>Suma podatku od różnic przejściowych</b>	<b>172</b>	<b>92</b>	<b>733</b>	<b>353</b>
<b>Podatek od różnic przejściowych z tytułu straty podatkowej:</b>	<b>272</b>	<b>225</b>	<b>3</b>	<b>1</b>
rozliczony w okresie	274	225	41	13
utworzone aktywo	(2)	0	(38)	(12)
<b>Razem podatek odroczony ujęty w wyniku</b>	<b>444</b>	<b>317</b>	<b>736</b>	<b>354</b>

**Uzgodnienie pomiędzy efektywną a ustawową stawką podatkową obowiązującą w Polsce:**

	01.01.2017 30.09.2017	01.07.2017 30.09.2017	01.01.2016 30.09.2016	01.07.2016 30.09.2016
<b>Zysk brutto przed opodatkowaniem:</b>	<b>46.858</b>	<b>16.450</b>	<b>69.345</b>	<b>25.248</b>
<b>Podatek od zysku brutto według stawki podatkowej obowiązującej w Polsce (19%)</b>	<b>8.903</b>	<b>3.125</b>	<b>13.176</b>	<b>4.797</b>
Efekt podatkowy różnic trwałych, z tego z tytułu:	(8.375)	(2.727)	(12.524)	(4.444)
zmiany wyceny jednostek współkontrolowanych, stowarzyszonych i aktywów jednostek zależnych nie uwzględnionej w podatku odroczonym	(16.945)	(5.756)	(18.994)	(6.700)
przychodów podatkowych nieujętych w wyniku	12.848	12.848	5.647	18
kosztów podatkowych nieujętych w wyniku	0	0	(14.756)	0
nieaktywowanych strat podatkowych	0	(5.318)	15.431	2.096
rozliczenia nieaktywowanych strat podatkowych	(4.594)	(4.594)	0	0
pozostałych różnic	316	93	148	142
<b>Podatek dochodowy ujęty w wyniku</b>	<b>528</b>	<b>398</b>	<b>652</b>	<b>353</b>
<b>Efektywna stawka podatkowa</b>	<b>2%</b>	<b>2%</b>	<b>1%</b>	<b>1%</b>

Głównym przedmiotem naszej działalności jest inwestowanie w wierzytelności. Na rynku polskim nabywamy nasze wierzytelności poprzez niestandardyzowane sekurytyzacyjne fundusze inwestycyjne zamknięte, które są zarządzane przez Towarzystwo. Na rynku włoskim wierzytelności nabywane są przez specjalnie powołaną do tego celu spółkę, zarządzaną przez podmiot posiadający odpowiednią licencję. Takie modele działania są wynikiem regulacji prawnych, dotyczących procesu sekurytyzacji przyjętych w Polsce i we Włoszech. Podmioty nabywające portfele pozyskują środki poprzez

wydanie udziałów i emisje papierów wartościowych (certyfikaty inwestycyjne, obligacje itp.) kierowane do podmiotów z Grupy.

Wobec powyższego obecnie 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 wyemitowanych przez nie papierów wartościowych.

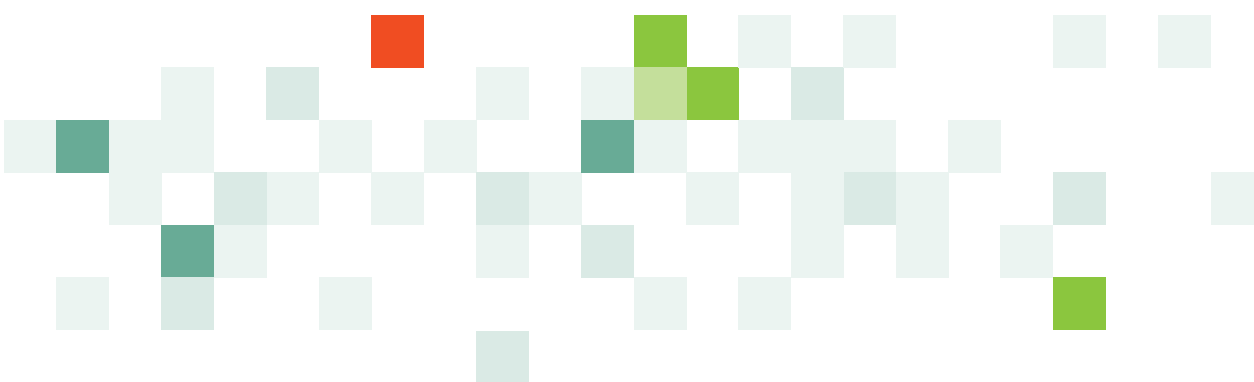
### 5.7.6. Pozostałe należności

(w tys. zł)

	Stan na dzień 30.09.2017	Stan na dzień 31.12.2016
Należności z tytułu poniesionych opłat sądowych	23.580	5.770
Należności z tytułu umorzenia certyfikatów inwestycyjnych BEST III NSFIZ	1.000	2.500
Pozostałe	754	496
<b>Pozostałe należności brutto</b>	<b>25.334</b>	<b>8.766</b>
Odpisy aktualizujące	(26)	(24)
<b>Razem, z tego:</b>	<b>25.308</b>	<b>8.742</b>
krótkoterminowe (do 1 roku)	25.238	8.672
długoterminowe (od 1 roku do 5 lat)	70	70

W okresie trzech kwartałów 2017 roku ponieśliśmy istotne wydatki z tytułu opłat sądowych, w celu zabezpieczenia roszczeń narażonych na ryzyko przedawnienia w związku z projektowanymi zmianami prawa wprowadzającymi m.in. skrócenie ogólnego terminu przedawnienia. Wydatki takie, w części niepodlegające zwrotom przez sąd, prezentujemy w kosztach

bieżącego okresu w pozycji podatki i opłaty. Część wniesionych przez nas opłat w postępowaniu upominawczym, która powinna zostać zwrócona przez sąd, została aktywowana na pozostałych należnościach, co spowodowało istotny wzrost wartości tej pozycji w stosunku do danych na koniec 2016 roku.



### 5.7.7. 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 2,7 mln zł. W analogicznym okresie 2016 roku nakłady te wyniosły 13,4 mln zł, głównie w wyniku tworzenia własnego oprogramowania do obsługi wierzycelności „SIGMA”

oraz zmiany siedziby BEST. W grudniu 2016 roku zakończyliśmy testy „SIGMA” i z początkiem stycznia 2017 roku rozpoczęliśmy amortyzację tego oprogramowania przewidzianą na okres 10 lat. W związku z tym wartość umorzeń wzrosła. W okresie trzech kwartałów 2017 roku wyniosła 4,9 mln zł.

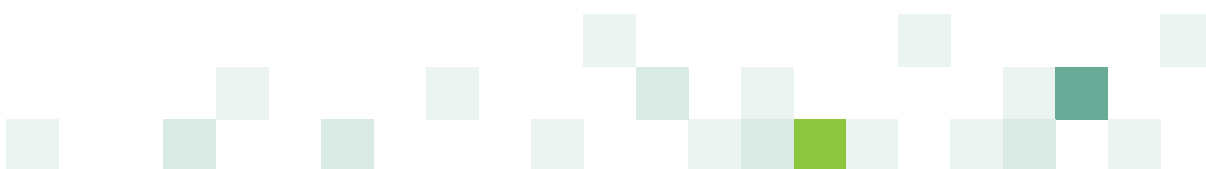
	Rzeczowe aktywa trwałe	Nakłady na „SIGMA”	Pozostałe wartości niematerialne	Razem
<b>Stan na dzień 01.01.2017</b>	<b>11.831</b>	<b>15.544</b>	<b>6.471</b>	<b>33.846</b>
Nabycia i aktywowane koszty oprogramowania wytworzonego we własnym zakresie	1.605	61	1.008	2.674
Likwidacje	(93)	0	(10)	(103)
Umorzenia	(2.385)	(1.170)	(1.303)	(4.858)
<b>Stan na dzień 30.09.2017</b>	<b>10.958</b>	<b>14.435</b>	<b>6.166</b>	<b>31.559</b>
<b>Stan na dzień 01.01.2016</b>	<b>8.736</b>	<b>6.774</b>	<b>5.174</b>	<b>20.684</b>
Nabycia i aktywowane koszty oprogramowania wytworzonego we własnym zakresie	5.534	5.798	2.040	13.372
Umorzenia	(2.009)	0	(962)	(2.971)
<b>Stan na dzień 30.09.2016</b>	<b>12.261</b>	<b>12.572</b>	<b>6.252</b>	<b>31.085</b>

### 5.7.8. Przychody z działalności operacyjnej

(w tys. zł)

	01.01.2017 30.09.2017	01.07.2017 30.09.2017	01.01.2016 30.09.2016	01.07.2016 30.09.2016
Przychody z działalności podstawowej	153.883	62.167	165.547	50.182
przychody z inwestycji w wierzycelności	141.845	58.377	150.974	45.401
przychody z zarządzania BEST III NSFIZ	11.657	3.675	12.805	4.258
inne	381	115	1.768	523
Pozostałe przychody operacyjne	198	72	1.003	14
<b>Razem</b>	<b>154.081</b>	<b>62.239</b>	<b>166.550</b>	<b>50.196</b>

Obecnie głównym źródłem naszych przychodów są inwestycje w wierzycelności. Stanowią one 92% wszystkich przychodów z działalności operacyjnej. Poniżej prezentujemy ich podział według głównych tytułów.



## Przychody z inwestycji w wierzytelności:

	01.01.2017 30.09.2017	01.07.2017 30.09.2017	01.01.2016 30.09.2016	01.07.2016 30.09.2016
<b>Przychody ze spłat i wyceny wierzytelności:</b>	<b>122.466</b>	<b>53.741</b>	<b>116.558</b>	<b>37.549</b>
spłaty	143.244	56.532	96.265	33.305
aktualizacja wyceny	(20.778)	(2.791)	20.293	4.244
<b>Zysk z udziału w jednostce współkontrolowanej BEST III NSFIZ:</b>	<b>17.588</b>	<b>4.922</b>	<b>31.062</b>	<b>7.852</b>
wynik na wykupie certyfikatów inwestycyjnych:	21.289	6.019	13.190	8.579
przychody z wykupu certyfikatów inwestycyjnych	25.000	7.000	16.086	10.427
koszt nabycia certyfikatów inwestycyjnych wykupionych	3.711	981	2.896	1.848
wzrost (spadek) wartości udziału w okresie sprawozdawczym	(3.701)	(1.097)	17.872	(727)
<b>Wzrost wartości udziału w jednostce stowarzyszonej</b>	<b>1.791</b>	<b>(286)</b>	<b>3.354</b>	<b>0</b>
<b>Razem</b>	<b>141.845</b>	<b>58.377</b>	<b>150.974</b>	<b>45.401</b>

## 5.7.9. Koszty finansowe

(w tys. zł)

	01.01.2017 30.09.2017	01.07.2017 30.09.2017	01.01.2016 30.09.2016	01.07.2016 30.09.2016
Wycena zobowiązań finansowych w zamortyzowanym koszcie	25.777	9.722	18.132	6.438
Odpis z tytułu utraty wartości inwestycji w Kredyt Inkaso	0	0	27.037	0
Pozostałe	1	1	282	52
<b>Razem</b>	<b>25.778</b>	<b>9.723</b>	<b>45.451</b>	<b>6.490</b>

## 5.7.10. Zysk przypadający na jedną akcję

	01.01.2017 30.09.2017	01.07.2017 30.09.2017	01.01.2016 30.09.2016	01.07.2016 30.09.2016
Zysk netto przypisany Akcjonariuszom BEST (w tys. zł)	46.008	15.946	68.322	24.803
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (w tys. szt.)	22.583	22.763	21.813	22.216
Średnia ważona liczba akcji rozwodniających (w tys. szt.)	172	186	73	80
<b>Podstawowy zysk na jedną akcję (w zł / szt.)</b>	<b>2,04</b>	<b>0,70</b>	<b>3,13</b>	<b>1,12</b>
<b>Rozwodniony zysk na jedną akcję (w zł / szt.)</b>	<b>2,02</b>	<b>0,69</b>	<b>3,12</b>	<b>1,11</b>

**5.7.11. Zmiana stanu zobowiązań**

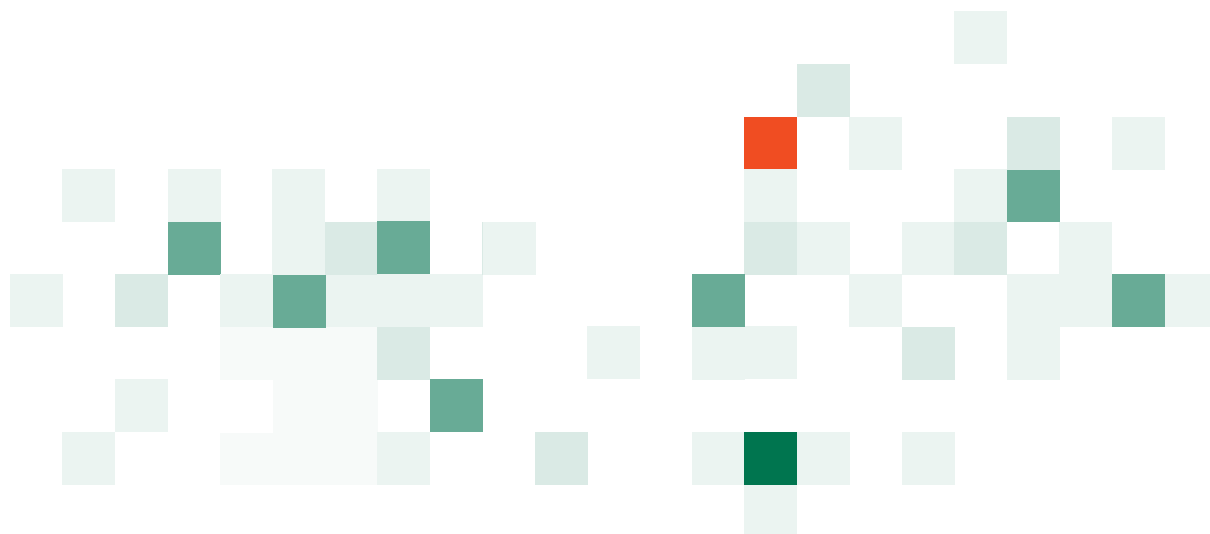
(w tys. zł)

	01.01.2017 30.09.2017	01.01.2016 30.09.2016
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu nabycia pakietów wierzytelności	(28.497)	29.783
Zmiana stanu pozostałych zobowiązań	(469)	(792)
Zmiana stanu zobowiązań inwestycyjnych	407	829
Pozostałe zmiany	0	111
<b>Razem</b>	<b>(28.559)</b>	<b>29.931</b>

**5.7.12. Zmiana stanu inwestycji w wierzytelności**

(w tys. zł)

	01.01.2017 30.09.2017	01.01.2016 30.09.2016
<b>Zmiana stanu inwestycji bezpośrednich w wierzytelności:</b>	<b>(179.616)</b>	<b>(158.843)</b>
nabycia wierzytelności	(200.172)	(138.550)
aktualizacja wyceny wierzytelności	20.778	(20.293)
zmiana z tytułu różnic kursowych	(222)	0
<b>Zmiana stanu inwestycji pośrednich w wierzytelności:</b>	<b>5.454</b>	<b>(18.329)</b>
zmiana stanu inwestycji w BEST III NSFIZ	7.412	(14.976)
zmiana stanu inwestycji w Kredyt Inkaso ujęta w wyniku	(1.791)	(3.354)
nabycie akcji Kredyt Inkaso	(167)	0
pozostałe	0	1
<b>Razem</b>	<b>(174.162)</b>	<b>(177.172)</b>





## 5.8. PROGRAMY MOTYWACYJNE

(w tys. zł)

W BEST obowiązują obecnie programy motywacyjne dla Członków Zarządu BEST:

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

	Stan na dzień 30.09.2017	Stan na dzień 31.12.2016
<b>Wycena programów motywacyjnych realizowanych w warrantach subskrypcyjnych ujęta w kapitałach rezerwowych:</b>	<b>4.233</b>	<b>2.697</b>
obciążająca koszty wynagrodzeń bieżącego roku	1.536	1.332
obciążająca koszty wynagrodzeń lat poprzednich	2.697	1.365
<b>Wycena programu motywacyjnego realizowanego w akcjach fantomowych ujęta w zobowiązaniach:</b>	<b>2.145</b>	<b>1.160</b>
obciążająca koszty wynagrodzeń bieżącego roku	985	1.160
obciążająca koszty wynagrodzeń lat poprzednich	1.160	0
<b>Razem</b>	<b>6.378</b>	<b>3.857</b>

### Warranty subskrypcyjne

W związku z realizacją KPI na 2016 rok, w kwietniu 2017 roku złożyliśmy osobom uprawnionym oferty objęcia łącznie 210 tys. sztuk warrantów subskrypcyjnych serii B oraz 6 tys. sztuk warrantów subskrypcyjnych serii C. Wszystkie oferty zostały przyjęte. W związku z powyższym nastąpiła emisja i objęcie warrantów. Każdy warrant subskrypcyjny serii B i C uprawnia do objęcia 1 akcji BEST za cenę emisyjną 13,40 zł, odpowiadającą kursowi zamknięcia notowań akcji BEST na GPW w Warszawie z dnia 4 stycznia 2016 roku.

W kolejnych latach Program I zakłada emisję łącznie 420 tys. sztuk warrantów subskrypcyjnych serii B, a Program II – 24 tys. sztuk warrantów subskrypcyjnych serii C, uprawniających odpowiednio do objęcia takiej samej liczby akcji odpowiednio serii E i F po cenie emisyjnej równej 13,40 zł/akcję.

We wrześniu 2017 roku Członkowie Zarządu BEST posiadający łącznie 108 tys. sztuk warrantów subskrypcyjnych serii A, wykonując uprawnienia przysługujące z tych warrantów, objęli łącznie 108 tys. sztuk akcji zwykłych BEST serii C, o wartości nominalnej 1 złoty każda. Akcje serii C zostały objęte po cenie emisyjnej równej ich wartości nominalnej. Jeden warrant serii A uprawniał do zamiany na jedną akcję serii C. Po zamianie warrantów na akcje prawa z warrantów wygasły.

Akcje serii C poddane zostały procesowi dematerializacji w KDPW. Z dniem zapisu akcji na rachunkach papierów wartościowych posiadaczy nastąpi wydanie akcji skutkujące podwyższeniem kapitału zakładowego spółki o wartość nominalną wydanych akcji. Do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania nie dokonano jeszcze zapisu tych akcji na rachunkach osób uprawnionych.



	<b>Liczba warrantów subskrypcyjnych</b> (w tys. sztuk)
<b>Warranty subskrypcyjne w posiadaniu osób zarządzających na początek okresu (01.01.2017)</b>	<b>108</b>
<b>– seria A, z tego objęte przez:</b>	
Krzysztofa Borusowskiego – Prezesa Zarządu	36
Marka Kucnera – Wiceprezesa Zarządu	36
Barbarę Rudziks – Członka Zarządu	36
<b>Zwiększenia:</b>	<b>216</b>
objęcie warrantów subskrypcyjnych serii B w związku z realizacją KPI na 2016 rok (Program I), z tego objęte przez:	210
Krzysztofa Borusowskiego – Prezesa Zarządu	70
Marka Kucnera – Wiceprezesa Zarządu	70
Barbarę Rudziks – Członka Zarządu	70
objęcie warrantów subskrypcyjnych serii C w związku z realizacją KPI na 2016 rok (Program II) przez Jacka Zawadzkiego – Członka Zarządu	6
<b>Zmniejszenia:</b>	
wykonanie uprawnień z warrantów subskrypcyjnych serii A skutkujące objęciem akcji serii C, z tego wykonane przez:	(108)
Krzysztofa Borusowskiego – Prezesa Zarządu	(36)
Marka Kucnera – Wiceprezesa Zarządu	(36)
Barbarę Rudziks – Członka Zarządu	(36)
<b>Warranty subskrypcyjne w posiadaniu osób zarządzających na koniec okresu (30.09.2017), z tego objęte przez:</b>	<b>216</b>
Krzysztofa Borusowskiego – Prezesa Zarządu	70
Marka Kucnera – Wiceprezesa Zarządu	70
Barbarę Rudziks – Członka Zarządu	70
Jacka Zawadzkiego – Członka Zarządu	6

W maju 2017 roku Rada Nadzorcza BEST dokonała zmian w regulaminach programów opartych o warranty subskrypcyjne polegających na tym, że odwołanie w regulaminach do parametru zysku netto Grupy kapitałowej BEST przypisanego akcjonariuszom Spółki zostało zastąpione parametrem zysku

netto Grupy kapitałowej BEST. Wprowadzone zmiany mają zastosowanie do KPI na rok 2017 i 2018 oraz do rozliczenia programów motywacyjnych za rok 2017 i 2018.

### Akcje fantomowe

W związku z realizacją KPI na 2016 rok, w kwietniu 2017 roku złożyliśmy osobom uprawnionym oferty objęcia łącznie 36 tys. sztuk akcji fantomowych. Wszystkie oferty zostały przyjęte. Całkowita liczba akcji fantomowych przyznawanych wszystkim uczestnikom za dany rok obrotowy programu obliczana jest jako iloraz wartości programu oraz ceny akcji BEST będącej średnią arytmetyczną kursu akcji na zamknięcie każdego dnia sesyjnego na GPW z ostatnich trzech pełnych miesięcy liczonych od daty przyjęcia uchwały

Rady Nadzorczej w przedmiocie spełnienia lub niespełnienia warunków do przydziału akcji, zaokrąglona w dół do najbliższej liczby całkowitej.

Na podstawie osiągniętych wyników finansowych wartość programu akcji fantomowych za 2016 rok została ustalona w kwocie 935 tys. zł, a cena akcji BEST przyjęta do wyceny programu wyniosła 26,01 zł. W związku z powyższym nastąpiła emisja i objęcie akcji fantomowych w następujących ilościach:

	Liczba akcji fantomowych (w tys. sztuk)
<b>Akcje fantomowe w posiadaniu osób zarządzających na koniec okresu (30.09.2017):</b>	<b>36,0</b>
Krzysztofa Borusowskiego – Prezesa Zarządu	10,5
Marka Kucnera – Wiceprezesa Zarządu	10,5
Barbarę Rudziks – Członka Zarządu	10,5
Jacka Zawadzkiego – Członka Zarządu	4,5

W maju 2017 roku Rada Nadzorcza BEST dokonała zmian w regulaminie akcji fantomowych polegających na zastąpieniu parametru „Pełna EBITDA Gotówkowa” parametrem „Skorygowana EBITDA Gotówkowa”. W efekcie

powyższego wartość programu w roku 2017 i latach następnych ustalana będzie według następującego wzoru:

**WP = 0,5% x (zysk netto Grupy + Skorygowana EBITDA Gotówkowa)**, gdzie

Skorygowana EBITDA Gotówkowa oznacza zysk na działalności operacyjnej Grupy BEST odpowiednio skorygowany o aktualizację wyceny wiarytelności

oraz o zmianę wartości udziału w jednostce stowarzyszonej wynikające ze Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Grupy BEST.

## 5.9. SEGMENTY OPERACYJNE I INFORMACJE O OBSZARACH GEOGRAFICZNYCH

(w tys. zł)

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

W związku z rozpoczęciem działalności na terenie Włoch obecnie identyfikujemy dwa obszary geograficzne: Polskę i Włochy. Poniżej prezentujemy podział przychodów z działalności operacyjnej oraz podział wiarytelności na te dwa obszary.

	Polska	Włochy	Razem
Przychody z działalności operacyjnej	154.021	60	154.081
Wiarytelności nabyte	754.841	35.886	790.727

## 5.10. 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 klasyfikowane do instrumentów finansowych zgodnie z MSR 39, a ich wycena dokonywana jest metodą praw własności zgodnie z MSR 28.

### 5.10.1. 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 30 września 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 30.09.2017	Stan na dzień 31.12.2016
<b>Wierzytelności nabyte</b>	<b>790.727</b>	<b>611.111</b>

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.

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

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

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 30.09.2017	Stan na dzień 31.12.2016
<b>okres obsługi pakietów</b>	<b>październik 2017 – wrzesień 2027</b>	<b>styczeń 2017 – listopad 2032</b>
<b>wartość nom. szacowanych przyszłych wpływów (ERC), w tym:</b>	<b>1.661.529</b>	<b>1.192.845</b>
do 1 roku	229.123	166.510
od 1 do 5 lat	828.412	603.869
powyżej 5 lat	603.994	422.466
<b>stopa dyskontowa, w tym:</b>	<b>7% - 45%</b>	<b>7% - 45%</b>
stopa wolna od ryzyka	3,1% - 3,3%	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.

**5.10.2. Analiza wrażliwości wierzytelności zaklasyfikowanych 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 30.09.2017	Stan na dzień 31.12.2016
Wierzytelności nabyte – wartość godziwa bilansowa	790.727	611.111
Wierzytelności nabyte – zmiana wartości godziwej, przy założeniu:		
<b>wzrost stóp procentowych o 1 pp</b>	<b>(23.766)</b>	<b>(18.808)</b>
<b>spadek stóp procentowych o 1 pp</b>	<b>25.148</b>	<b>19.931</b>

Na dzień 30 września 2017 roku wartość godziwa wierzytelności nabytych byłaby niższa o 23,8 mln zł lub odpowiednio wyższa o 25,1 mln zł, gdyby stopy procentowe służące do wyceny były odpowiednio wyższe lub niższe o 1 pp.

**Analiza wrażliwości na zmianę planowanych przepływów:**

	Stan na dzień 30.09.2017	Stan na dzień 31.12.2016
Wierzytelności nabyte – wartość godziwa bilansowa	790.727	611.111
Wierzytelności nabyte – zmiana wartości godziwej, przy założeniu:		
<b>wzrost przepływów netto o 10%</b>	<b>79.073</b>	<b>61.111</b>
<b>spadek przepływów netto o 10%</b>	<b>(79.073)</b>	<b>(61.111)</b>

Na dzień 30 września 2017 roku wartość godziwa wierzytelności nabytych byłaby odpowiednio wyższa lub niższa o 79,1 mln zł, gdyby przewidywane przepływy pieniężne netto możliwe do uzyskania odpowiednio wzrosły lub spadły o 10%.

**5.10.3. Porównanie wartości godziwej i wartości bilansowej instrumentów finansowych niewycenianych do wartości godziwej**

(w tys. zł)

	Stan na dzień 30.09.2017		Stan na dzień 31.12.2016	
	Wartość godziwa	Wartość bilansowa	Wartość godziwa	Wartość bilansowa
<b>Zobowiązania finansowe z tytułu emisji obligacji</b>	<b>595.476</b>	<b>589.489</b>	<b>422.519</b>	<b>418.563</b>

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 została oszacowana na podstawie kursu zamknięcia notowań obligacji na Catalyst z dnia bilansowego powiększonego o narosłe odsetki. Wartość godziwa pozostałych

tj. nienotowanych obligacji została oszacowana poprzez zdyskontowanie przyszłych przepływów pieniężnych stopą oprocentowania uwzględniającą marżę oraz stopę referencyjną z dnia bilansowego.

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

## 5.11. TRANSAKcje MIĘDZY PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

(w tys. zł)

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

Wynagrodzenia bieżące członków Zarządów i Rad Nadzorczych podmiotów Grupy za trzy kwartały 2017 roku i za analogiczny okres ubiegłego roku wyniosły odpowiednio:

	01.01.2017 30.09.2017	01.01.2016 30.09.2016
<b>Zarząd:</b>		
BEST	2.041	1.858
Towarzystwo	693	516
BEST Nieruchomości	39	28
Actinium	0	5
<b>Rada Nadzorcza:</b>		
BEST	143	192
Towarzystwo	51	22

Poza wynagrodzeniami bieżącymi, w związku z realizacją KPI za 2016 rok, w ramach programu motywacyjnego Członkowie Zarządu BEST objęli łącznie 216 tys. sztuk warrantów subskrypcyjnych serii B i C, które uprawniają do objęcia akcji BEST za cenę emisyjną równą 13,40 zł/akcję oraz 36 tys. sztuk akcji fantomowych.

→ Szczegółowe informacje na temat programów motywacyjnych zostały ujawnione w nocie 5.8.

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

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 30 września 2017 z tytułu tych pożyczek wyniosła 956 tys. zł. Wartość pożyczek do spłaty wg stanu na dzień 30 września 2017 roku wyniosła 36,5 mln zł.

W okresie sprawozdawczym Członkowie Zarządu, do których zostały skierowane programy motywacyjne, w związku z realizacją KPI za 2016 rok, przyjęli oferty nabycia łącznie 216 tys. sztuk warrantów subskrypcyjnych serii B i C oraz 36 tys. akcji fantomowych. We wrześniu 2017 roku uprawnieni Członkowie Zarządu BEST wykonali również uprawnienia przysługujące z przyznanych w 2016 roku warrantów subskrypcyjnych serii A, obejmując łącznie 108 tys. sztuk akcji BEST serii C.

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

### 5.11.3. Informacje o transakcjach z pozostałymi podmiotami powiązanymi

Transakcje między BEST a jej jednostkami zależnymi zostały wyeliminowane w trakcie konsolidacji i nie wykazano ich w niniejszej nocie. 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 30.09.2017	01.01.2016 30.09.2016
<b>Przychody z tytułu sprzedaży usług:</b>		
BEST (jednostka dominująca)	10.447	11.585
pozostałe podmioty z Grupy	1.210	1.220
<b>Przychody z wykupu certyfikatów inwestycyjnych:</b>		
pozostałe podmioty z Grupy	25.000	16.086

	Nierozliczone salda na 30.09.2017	Nierozliczone salda na 31.12.2016
<b>Należności:</b>		
BEST (jednostka dominująca)	2	0
pozostałe podmioty z Grupy	1.362	2.999

**Transakcje z Kredyt Inkaso:**

	Nierozliczone salda na 30.09.2017	Nierozliczone salda na 31.12.2016
<b>Należności:</b>		
BEST (jednostka dominująca) – z tytułu solidarnej zapłaty zobowiązania Kredyt Inkaso (związane z realizowanym w 2015 roku planem połączenia)	187	187

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

(w tys. zł)

**Dłużne papiery wartościowe**

W okresie trzech kwartałów 2017 roku, w oparciu o prospekt emisyjny programu publicznej emisji obligacji z 2016 roku wyemitowaliśmy obligacje serii R2, R3 i R4 o łącznej wartości nominalnej 150 mln zł, tym samym realizując w całości maksymalną wartość emisji z tego programu w wysokości 200 mln zł. Dodatkowo, w ramach oferty prywatnej wyemitowaliśmy obligacje walutowe serii X1 o wartości nominalnej 7,6 mln EUR (32,6 mln zł).

W okresie trzech kwartałów 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 30.09.2017
<b>Nowe emisje (wartość nominalna), w tym:</b>	<b>182.577</b>
seria R2	30.000
seria R3	60.000
seria R4	60.000
seria X1*	32.577
<b>Wykupy (wartość nominalna), w tym:</b>	<b>(10.000)</b>
seria C	(10.000)
<b>Razem</b>	<b>172.577</b>

\* wartość przeliczona po średnim kursie NBP dla EUR z dnia bilansowego

	01.01.2016 30.09.2016
<b>Nowe emisje (wartość nominalna), w tym:</b>	<b>124.655</b>
seria L2	40.000
seria L3	50.000
seria P	4.655
seria Q1	20.000
seria Q2	10.000
<b>Wykupy (wartość nominalna), w tym:</b>	<b>(81.000)</b>
seria G	(39.000)
seria M	(15.000)
seria N	(17.000)
seria C	(10.000)
<b>Razem</b>	<b>43.655</b>

Wartość nominalna wyemitowanych przez nas i niewykupionych obligacji na dzień 30 września 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
R4	60.000	WIBOR 3M + 3,30 %	kwartalnie	26.05.2017	26.05.2022	publiczna
X1**	32.577	EURIBOR 12M + 3,30 %	półrocznie	08.06.2017	08.12.2020	prywatna
<b>Razem</b>	<b>594.002</b>					

\* wyemitowane przez BEST II NSFIZ

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



## 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. Akcje zostały objęte przez Quercus Multistrategy Fundusz Inwestycyjny Zamknięty z siedzibą w Warszawie. Podwyższenie kapitału zakładowego BEST zostało zarejestrowane w Krajowym Rejestrze Sądowym z dniem 25 maja 2017 roku.

W dniu 12 kwietnia 2017 roku Członkowie Zarządu BEST objęli warraty subskrypcyjne serii B i C uprawniające do nabycia naszych akcji odpowiednio serii E i F po cenie emisyjnej 13,40 zł/akcję.

W dniu 15 września 2017 roku uprawnieni Członkowie Zarządu BEST wykonali uprawnienia przysługujące z przyznanych w 2016 roku warrantów subskrypcyjnych serii A, obejmując łącznie 108 tys. sztuk akcji BEST serii C. Akcje serii C poddane zostały procesowi dematerializacji w KDPW. Zapisanie akcji na rachunkach papierów wartościowych posiadaczy stanowić będzie równoważnik wydania akcji, skutkujący podwyższeniem kapitału zakładowego spółki o wartość nominalną wydawanych akcji.

→ Szczegółowo transakcje dotyczące emisji i realizacji warrantów subskrypcyjnych opisałyśmy w nocie 5.8.

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

W okresie od 1 stycznia do 30 września 2017 roku BEST nie wypłacał, ani nie deklarował wypłaty dywidendy. Ponadto w warunkach emisji obligacji Emitent zobowiązał się, że nie będzie wypłacał dywidendy do 10 marca 2020 roku

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

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

W okresie trzech kwartałów 2017 roku miały miejsce następujące zmiany w strukturze Grupy:

- 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 (152 tys. zł). 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. Struktura ta zakłada, że wszelkie nadwyżki środków generowane przez BEST Capital Italy będą wypłacane należącym do Grupy inwestorom finansującym zakup portfeli wierzytelności poprzez objęcie papierów wartościowych emitowanych przez spółkę włoską.
- BEST objął nowe akcje o wartości emisyjnej 20 mln zł w kapitale zakładowym TFI. Środki pozyskane z tej emisji Towarzystwo przeznaczyło na założenie BEST IV NSFIZ. W drugim kwartale 2017 roku FIZAN objął kolejną emisję certyfikatów BEST IV NSFIZ o wartości 48 mln zł. W wyniku powyższych operacji Towarzystwo posiada 29,41%, a FIZAN 70,59% bezpośredniego udziału na Zgromadzeniu Inwestorów tego funduszu.

- BEST nabył łącznie 74.286.662 sztuk certyfikatów inwestycyjnych serii J, K, L, M i N wyemitowanych przez FIZAN za kwotę 119,8 mln zł. W związku z powyższym udział bezpośredni BEST w tym funduszu wzrósł z 99,63% na koniec 2016 roku do 99,69% na dzień 30 września 2017 roku. Pozostałe prawa głosu w tym funduszu posiadamy pośrednio poprzez Towarzystwo.
- Zakończyła się likwidacja BEST Capital (CY) Ltd. z siedzibą na Cyprze.
- Został złożony do KRS wniosek o wykreślenie z rejestru spółek „Actinium sp. z o.o. w likwidacji”. Do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania spółka nie została jeszcze wykreślona.

→ Struktura Grupy na dzień 30 września 2017 roku i na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania nie uległa zmianie i została zaprezentowana w nocie 5.1.



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

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

Zabezpieczane zobowiązanie:	Zabezpieczenie:
wykorzystany dodatkowy limit kredytu udzielonego przez ING Bank Śląski S.A. o wartości 20,9 mln zł	zastaw rejestrowy na wierzytelnościach BEST II NSFIZ o wartości godziwej na dzień 30 września 2017 roku w wysokości 32,3 mln zł
zobowiązanie z tytułu kredytu udzielonego przez BPI Bank Polskich Inwestycji S.A. w wysokości 18 mln zł	oświadczenie BEST w formie aktu notarialnego o poddaniu się egzekucji do najwyższej sumy zabezpieczenia 150% wartości wierzytelności banku, czyli 27 mln zł

W okresie sprawozdawczym zawarliśmy również umowę leasingu o wartości początkowej zobowiązania w wysokości 124 tys. zł zabezpieczoną wekslem własnymi in blanco wystawionym przez BEST na rzecz banku BGŻ BNP Paribas S.A.

→ Szczegółowo wartość zabezpieczeń ustanowionych na naszych zobowiązaniach finansowych opisaliśmy w nocie 5.7.2.

### 5.16. WARTOŚĆ WSKAŹNIKÓW FINANSOWYCH DOTYCZĄCYCH ZADŁUŻENIA NA DZIEŃ 30.09.2017 ROKU

Na dzień 30 września 2017 roku zobligowani byliśmy do utrzymywania w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym odpowiedniego poziomu następujących wskaźników:

#### Wskaźnik Zadłużenie finansowe netto / Kapitał własny

Nazwa pozycji	Stan na dzień 30.09.2017
Zadłużenie finansowe	708.826
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	76.817
<b>Zadłużenie finansowe netto</b>	<b>632.009</b>
Kapitał własny	421.623
<b>(Zadłużenie finansowe netto/Kapitał własny):</b>	
wartość dopuszczalna	2,50
<b>wartość rzeczywista</b>	<b>1,50</b>

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

Nazwa pozycji	Stan na dzień 30.09.2017
Pełne Zadłużenie Finansowe Netto	759.770
Nadwyżka Inwestycji	237.642
Pełna EBITDA Gotówkowa (12 miesięcy)	153.797
<b>(Pełne Zadłużenie Finansowe Netto minus Nadwyżka Inwestycji) / Pełna EBITDA Gotówkowa:</b>	
wartość dopuszczalna	400%
<b>wartość rzeczywista*</b>	<b>339%</b>

\* uwzględniono dane jednostki współkontrolowanej na dzień 30.09.2017 roku oraz dane jednostki stowarzyszonej na dzień 30.06.2017 roku – stosownie do posiadanego udziału

## Wskaźnik Zadłużenie Netto / Aktywa finansowe

Nazwa pozycji	Stan na dzień 30.09.2017
Zadłużenie Netto	632.009
Aktywa finansowe	1.105.467
<b>Zadłużenie Netto / Aktywa finansowe):</b>	
wartość dopuszczalna	75%
<b>wartość rzeczywista</b>	<b>57%</b>

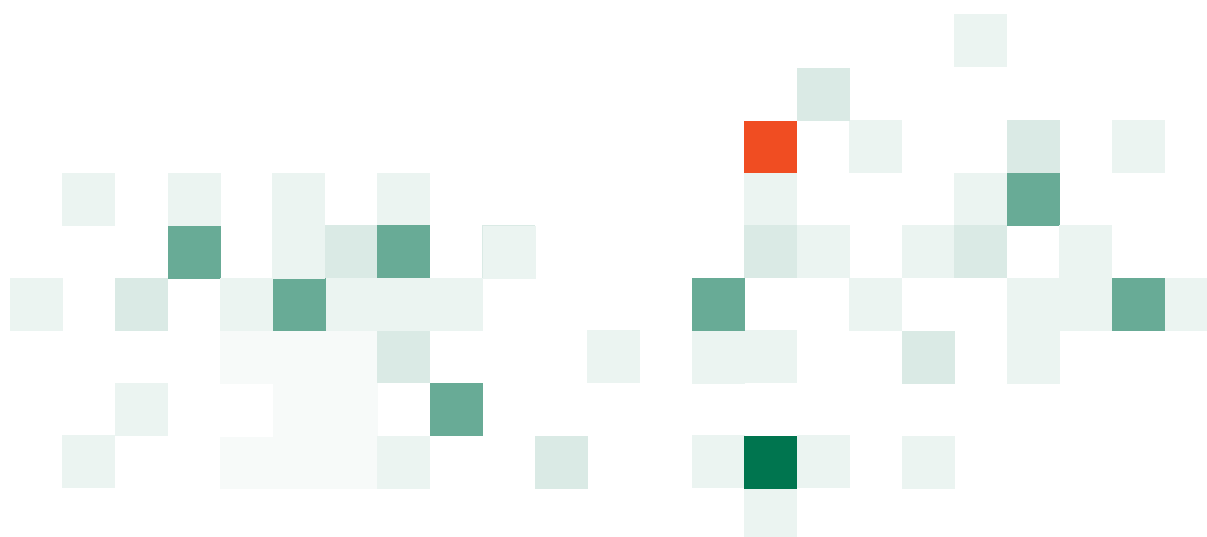
### 5.17. INFORMACJE O ZDARZENIACH, JAKIE NASTĄPIŁY PO DNIU, NA KTÓRY SPORZĄDZONO NINIEJSZE SPRAWOZDANIE FINANSOWE, NIEUWZGLĘDNIONYCH W TYM SPRAWOZDANIU, A MOGĄCYCH W ZNACZĄCY SPOSÓB WPŁYNAĆ NA PRZYSZŁE WYNIKI FINANSOWE GRUPY

W dniu 5 października 2017 roku Zarząd BEST podjął uchwałę w przedmiocie ustanowienia prywatnego programu emisji obligacji przez BEST. Program zakłada wyemitowanie w ciągu 3 lat, w jednej lub kilku seriach obligacji o łącznej wartości nominalnej nie wyższej, niż 250 mln zł. Program dopuszcza emisje w PLN lub w EUR. Szczegółowe parametry każdej serii obligacji emitowanej w ramach tego programu będą ustalane odrębnymi uchwałami.

W dniu 25 października 2017 roku Komisja Nadzoru Finansowego zatwierdziła projekt emisyjny podstawowy (Prospekt) dotyczący emisji przez BEST obligacji

o wartości nominalnej do 350 mln zł w ramach publicznego programu emisji obligacji.

Powyższe zdarzenia związane są z długofalowym rozwojem naszej działalności i pozyskiwaniem środków na zakup nowych pakietów wierzytelności w Polsce oraz za granicą.



### III. INFORMACJA FINANSOWA BEST S.A. ZA TRZECI KWARTAŁ ZAKOŃCZONY 30 WRZEŚNIA 2017 ROKU

#### 1. SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ sporządzone na dzień 30 września 2017 roku (w tys. zł)

Aktywa	30.09.2017	31.12.2016
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>816.143</b>	<b>610.576</b>
Wartości niematerialne	20.584	21.997
Rzeczowe aktywa trwałe	10.030	10.868
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	6.946	7.415
Inwestycje długoterminowe, w tym:	710.197	570.048
nieruchomości inwestycyjne	4.112	4.112
Należności z tytułu obligacji	68.225	0
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	70	70
Pozostałe aktywa	91	178
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>50.917</b>	<b>14.184</b>
Należności z tytułu obligacji	3.964	0
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	1.562	1.964
Należności z tytułu podatku dochodowego	0	80
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	43.801	10.687
Pozostałe aktywa	1.590	1.453
<b>Suma aktywów</b>	<b>867.060</b>	<b>624.760</b>

Pasywa	30.09.2017	31.12.2016
<b>Kapitał własny</b>	<b>230.509</b>	<b>185.867</b>
Kapitał akcyjny	23.019	22.328
Kapitał z emisji akcji powyżej wartości nominalnej	58.925	40.628
Pozostałe kapitały rezerwowe	4.126	2.482
Zyski zatrzymane	144.439	120.429
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>501.338</b>	<b>370.664</b>
Zobowiązania z tytułu obligacji, kredytów, pożyczek i leasingu	498.266	368.027
Pozostałe zobowiązania	1.209	682
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	1.636	1.728
Rezerwy na świadczenia pracownicze	227	227
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>135.213</b>	<b>68.229</b>
Zobowiązania z tytułu obligacji, kredytów, pożyczek i leasingu	126.179	57.087
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	9.009	11.114
Rezerwy na świadczenia pracownicze	25	25
Pozostałe pasywa	0	3
<b>Suma pasywów</b>	<b>867.060</b>	<b>624.760</b>

**2. SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW**  
**za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2017 roku (wariant porównawczy)**  
 (w tys. zł)

	01.01.2017 30.09.2017	01.07.2017 30.09.2017	01.01.2016 30.09.2016	01.07.2016 30.09.2016
<b>Przychody z działalności operacyjnej</b>	<b>101.146</b>	<b>79.663</b>	<b>58.315</b>	<b>9.851</b>
Przychody z działalności podstawowej	100.982	79.604	58.245	9.846
Pozostałe przychody operacyjne	164	59	70	5
<b>Koszty działalności operacyjnej</b>	<b>53.841</b>	<b>18.185</b>	<b>38.202</b>	<b>13.486</b>
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	29.546	9.637	21.698	7.897
Amortyzacja	4.778	1.633	2.885	1.063
Usługi obce	14.074	5.165	8.270	2.815
Podatki i opłaty	3.491	1.320	3.279	1.134
Pozostałe koszty operacyjne	1.952	430	2.070	577
<b>Zysk (strata) na działalności operacyjnej</b>	<b>47.305</b>	<b>61.478</b>	<b>20.113</b>	<b>(3.635)</b>
Przychody finansowe	466	286	385	183
Koszty finansowe	23.384	9.278	34.878	5.649
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>24.387</b>	<b>52.486</b>	<b>(14.380)</b>	<b>(9.101)</b>
Podatek dochodowy	377	156	1.735	522
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>24.010</b>	<b>52.330</b>	<b>(16.115)</b>	<b>(9.623)</b>
<b>Pozostałe całkowite dochody netto</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Całkowite dochody netto razem</b>	<b>24.010</b>	<b>52.330</b>	<b>(16.115)</b>	<b>(9.623)</b>
<b>Zysk (strata) na jedną akcję z działalności kontynuowanej:</b>				
Zwykły/a	1,06	2,30	(0,74)	(0,43)
Rozwodniony/a	1,06	2,28	(0,74)	(0,43)



**3. SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH**  
**za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2017 roku**  
(w tys. zł)

	01.01.2017 30.09.2017	01.01.2016 30.09.2016
<b>PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ</b>		
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>24.387</b>	<b>(14.380)</b>
<b>Korekty o pozycje:</b>	<b>(91.445)</b>	<b>(29.759)</b>
Amortyzacja	4.778	2.885
Utrata wartości aktywów finansowych	0	18.536
Straty z tytułu różnic kursowych	644	0
Odsetki i udziały w zyskach	22.658	16.241
Wynik na działalności inwestycyjnej	22	(95)
Zmiana stanu należności	403	1.965
Zmiana stanu zobowiązań	(1.171)	156
Zmiana stanu inwestycji w wierzytelności	(120.149)	(69.999)
Zmiana stanu rezerw, zapasów oraz pozostałych aktywów i pasywów	(245)	(115)
Pozostałe pozycje netto	1.615	667
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej przed opodatkowaniem</b>	<b>(67.058)</b>	<b>(44.139)</b>
Zapłacony podatek dochodowy	0	(40)
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej po opodatkowaniu</b>	<b>(67.058)</b>	<b>(44.179)</b>
<b>PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ</b>		
Wpływy ze sprzedaży, wykupu lub umorzenia aktywów finansowych	0	11.678
Nabycie wartości niematerialnych i rzeczowych aktywów trwałych	(2.912)	(13.785)
Nabycie aktywów finansowych	(92.000)	0
Wydatki z tytułu udzielonych pożyczek	(683)	0
Spląty udzielonych pożyczek	686	0
Pozostałe pozycje netto	85	358
<b>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>(94.824)</b>	<b>(1.749)</b>
<b>PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ</b>		
Wpływy z emisji dłużnych papierów wartościowych	198.663	124.468
Wpływy z tytułu zaciągniętych pożyczek i kredytów bankowych	21.000	0
Wpływy netto z tytułu emisji akcji	19.096	36.496
Wykup dłużnych papierów wartościowych	(17.000)	(71.000)
Splata pożyczek	(3.000)	(36.500)
Płatności z tytułu leasingu	(158)	(155)
Zapłacone prowizje i odsetki od zobowiązań finansowych	(23.873)	(17.076)
<b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>194.728</b>	<b>36.233</b>
<b>Przepływy pieniężne netto</b>	<b>32.846</b>	<b>(9.695)</b>
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	268	0
Środki pieniężne na początek okresu	10.687	21.330
<b>Środki pieniężne na koniec okresu</b>	<b>43.801</b>	<b>11.635</b>

**4. SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM**  
**za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2017 roku**  
 (w tys. zł)

	Kapitał akcyjny	Kapitał z emisji akcji powyżej wartości nominalnej	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane	Kapitał własny razem
<b>Kapitał własny na dzień 01.01.2017</b>	<b>22.328</b>	<b>40.628</b>	<b>2.482</b>	<b>120.429</b>	<b>185.867</b>
<b>Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy:</b>	-	-	-	<b>24.010</b>	<b>24.010</b>
Wynik finansowy bieżącego okresu	-	-	-	24.010	24.010
<b>Dopłaty od i wypłaty do właścicieli:</b>	<b>691</b>	<b>18.297</b>	<b>1.644</b>	-	<b>20.632</b>
Emisja akcji zwykłych	691	18.297	108	-	19.096
Wycena programów motywacyjnych	-	-	1.536	-	1.536
<b>Kapitał własny na dzień 30.09.2017</b>	<b>23.019</b>	<b>58.925</b>	<b>4.126</b>	<b>144.439</b>	<b>230.509</b>
<b>Kapitał własny na dzień 01.01.2016</b>	<b>20.966</b>	<b>5.494</b>	<b>1.177</b>	<b>175.423</b>	<b>203.060</b>
<b>Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy:</b>	-	-	-	<b>(16.115)</b>	<b>(16.115)</b>
Wynik finansowy bieżącego okresu	-	-	-	(16.115)	(16.115)
<b>Dopłaty od i wypłaty do właścicieli:</b>	<b>1.362</b>	<b>35.134</b>	<b>667</b>	-	<b>37.163</b>
Emisja akcji zwykłych	1.362	35.134	-	-	36.496
Wycena programów motywacyjnych	-	-	667	-	667
<b>Kapitał własny na dzień 30.09.2016</b>	<b>22.328</b>	<b>40.628</b>	<b>1.844</b>	<b>159.308</b>	<b>224.108</b>



## IV. INFORMACJE UZUPEŁNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO ROZSZERZONEGO RAPORTU GRUPY KAPITAŁOWEJ BEST S.A. ZA TRZECI KWARTAŁ ZAKOŃCZONY 30 WRZEŚNIA 2017 ROKU

### 1. OPIS ORGANIZACJI GRUPY

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

### 2. INFORMACJA O SKUTKACH ZMIAN W STRUKTURZE GRUPY

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

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

Zarząd BEST nie publikował prognoz na 2017 rok.

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

Na dzień sporządzenia niniejszego raportu akcjonariuszami posiadającymi bezpośrednio lub pośrednio co najmniej 5% ogólnej liczby głosów, w rozumieniu art. 4 pkt 17 Ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku 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 18.429.840 akcji uprawniających do wykonywania 25.149.840 głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy, co stanowi 84,89% ogólnej liczby głosów. Wszystkie akcje objęte stanowią 80,46% kapitału zakładowego Emitenta. Krzysztof Borusowski pełni funkcję Prezesa Zarządu BEST S.A.
- **Marek Kucner**, posiadający 3.213.353 akcji uprawniających do wykonywania 3.213.353 głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy, co stanowi 10,85% ogólnej liczby głosów. Wszystkie akcje objęte stanowią 14,03% kapitału zakładowego Emitenta. Marek Kucner pełni funkcję Wiceprezesa Zarządu BEST S.A.

Obecnie trwa proces dematerializacji 108 tys. sztuk akcji BEST serii C, które zostały objęte po 36 tys. sztuk przez Członków Zarządu: Krzysztofa Borusowskiego, Marka Kucnera i Barbarę Rudziks, w wyniku realizacji uprawnień z warrantów subskrypcyjnych serii A. Z dniem zapisania akcji serii C na rachunkach papierów wartościowych osób uprawnionych zostanie podwyższony kapitał zakładowy BEST, a z każdej akcji tej serii będzie przysługiwało prawo jednego głosu.





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

W związku z realizacją KPI na 2016 rok, w kwietniu 2017 roku złożyliśmy Członkom Zarządu BEST oferty objęcia łącznie 210 tys. sztuk warrantów subskrypcyjnych serii B oraz 6 tys. sztuk warrantów subskrypcyjnych serii C. Wszystkie oferty zostały przyjęte. W związku z powyższym nastąpiła emisja i objęcie warrantów. Każdy warrant subskrypcyjny serii B i C uprawnia do objęcia 1 akcji BEST za cenę emisyjną 13,40 zł, odpowiadającą kursowi zamknięcia notowań akcji BEST na GPW w Warszawie z dnia 4 stycznia 2016 roku.

We wrześniu 2017 roku Członkowie Zarządu BEST posiadający łącznie 108 tys. sztuk warrantów subskrypcyjnych serii A, wykonując uprawnienia przysługujące z tych warrantów, objęli łącznie 108 tys. sztuk akcji zwykłych BEST serii C, o wartości nominalnej 1 złoty każda. Akcje serii C zostały objęte

po cenie emisyjnej równej ich wartości nominalnej. Jeden warrant serii A uprawniał do zamiany na jedną akcję serii C. Po zamianie warrantów na akcje prawa z warrantów wygasły. Akcje serii C poddane zostały procesowi dematerializacji w KDPW. Z dniem zapisu akcji na rachunkach papierów wartościowych posiadaczy nastąpi wydanie akcji skutkujące podwyższeniem kapitału zakładowego BEST o wartość nominalną wydanych akcji. Do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania nie dokonano jeszcze zapisu tych akcji na rachunkach osób uprawnionych.

Wobec powyższego w posiadaniu osób zarządzających na dzień sporządzenia niniejszego raportu znajdują się następujące ilości akcji:

Wyszczególnienie	Ilość posiadanych akcji	Udział w kapitale zakładowym Emitenta (w %)	Liczba głosów przysługujących z posiadanych akcji	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA Emitenta (w %)
Krzysztof Borusowski	18.429.840	80,46	25.149.840	84,89
Marek Kucner	3.213.353	14,03	3.213.353	10,85
Barbara Rudzijs	53.216	0,23	53.216	0,18

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

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

W dniu 27 września 2016 roku BEST otrzymał odpis pozwu wniesionego przez Kredyt Inkaso 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 roku 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 S.A. w pozwie, w tym zaprezentował dowody na poparcie prawdziwości własnych twierdzeń. W szczególności BEST wskazał na brak wykazania przesłanek odpowiedzialności odszkodowawczej, zarówno powstania i wysokości szkody jak i istnienia związku przyczynowego między rzekomą szkodą a działaniami pozwanych. W dniu 28 grudnia 2016 roku Kredyt Inkaso S.A. reprezentowana przez pełnomocnika zawodowego złożyła kolejne pismo procesowe z wnioskami dowodowymi, które z uwagi na

naruszenie procedury cywilnej, zostało przez Sąd zwrócone, skutkiem czego kolejne wnioski dowodowe Kredyt Inkaso S.A. uznane zostały za spóźnione. Sprawa oczekuje na wyznaczenie terminu rozprawy.

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 30 września 2017 dochodziliśmy wierzytelności o łącznej wartości około 1,1 mld zł. Aktywa objęte postępowaniem sądowym zostały nabyte przez nas za znacząco niższą wartość, niż wartość przedmiotu sporu, a ryzyko związane z nieodzyskaniem należności zostało uwzględnione w wycenie pakietów wierzytelności.

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

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

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

W okresie objętym niniejszym raportem BEST oraz jednostki od niego zależne nie udzieliły poręczeń kredytu, pożyczki lub gwarancji łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, które przekroczyłyby wartość 10% kapitałów własnych Grupy.

## 9. INFORMACJE, KTÓRE ZDANIEM GRUPY SĄ ISTOTNE DLA OCENY SYTUACJI KADROWEJ, MAJĄTKOWEJ, FINANSOWEJ, WYNIKU FINANSOWEGO I ICH ZMIAN, ORAZ INFORMACJE ISTOTNE DLA OCENY MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZOBOWIĄZAŃ

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

Spłaty wierzytelności	III kwartały 2017 (tys. zł)	III kwartały 2016 (tys. zł)	Zmiana (tys. zł)	Zmiana (%)
wierzytelności własne (BEST I NSFIZ + BEST II NSFIZ + BEST IV NSFIZ + BEST Capital Italy)	143.244	96.265	46.979	49%
wierzytelności BEST III NSFIZ	66.290	72.819	(6.529)	(9)%
spłaty należne Grupie (BEST I NSFIZ + BEST II NSFIZ + BEST IV NSFIZ + 50% BEST III NSFIZ)	176.389	132.675	43.715	33%

Największą dynamikę wzrostu osiągnęły spłaty wierzytelności własnych. W okresie trzech kwartałów 2017 roku były one wyższe o 49% w stosunku do poziomu osiągniętego w analogicznym okresie 2016 roku.

Inwestycje w portfele wierzytelności	III kwartały 2017 (tys. zł)	III kwartały 2016 (tys. zł)	Zmiana (tys. zł)	Zmiana (%)
bankowe	25.838	9.994	15.844	>100%
pozostałe	174.334	128.556	45.778	36%
<b>Razem, z tego:</b>	<b>200.172</b>	<b>138.550</b>	<b>61.622</b>	<b>44%</b>
rynek polski	164.537	138.550	25.987	19%
rynek włoski	35.635	0	35.635	-

Odnotowany wzrost spłat jest wynikiem naszego aktywnego udziału na rynku zakupu portfeli wierzycelności. Poczynione przez nas inwestycje w okresie trzech kwartałów 2017 roku wyniosły 200,2 mln zł i wzrosły o 44% wobec trzech kwartałów 2016 roku. W bieżącym roku zwiększyliśmy dywersyfikację naszego portfela wierzycelności poprzez mocniejsze wejście w segmenty wierzycelności pozabankowych, szczególnie telekomunikacyjne i pożyczkowe. Rozpoczęliśmy także inwestycje na rynku włoskim, gdzie w trzecim kwartale 2017 roku zainwestowaliśmy 18% naszych nakładów.

Nie mniej ważną rolę we wzroście spłat odgrywają także ciągłe usprawnienia procesu zarządzania wierzycelnościami. Obserwujemy już pierwsze efekty wdrożenia nowego oprogramowania.

Spłaty wierzycelności BEST III NSFIZ były nieco niższe porównując okres do okresu. Mając jednak na uwadze fakt, że fundusz ten od 2012 roku nie dokonuje już nowych inwestycji, poziom ten jest bardzo zadowalający. Łącznie spłaty należne Grupie w okresie trzech kwartałów 2017 roku osiągnęły poziom 176,4 mln zł i wzrosły o 43,7 mln zł (33%) wobec analogicznego okresu ubiegłego roku.

	III kwartały 2017 (tys. zł)	III kwartały 2016 (tys. zł)	Zmiana (tys. zł)	Zmiana (%)
<b>Przychody z działalności operacyjnej, w tym:</b>	<b>154.081</b>	<b>166.550</b>	<b>(12.469)</b>	<b>(7)%</b>
spłaty wierzycelności (BEST I NSFIZ, BEST II NSFIZ, BEST IV NSFIZ + BEST Capital Italy)	143.244	96.265	46.979	49%
aktualizacja wyceny (BEST I NSFIZ, BEST II NSFIZ, BEST IV NSFIZ + BEST Capital Italy)	(20.778)	20.293	(41.071)	>(100)%
zysk z udziału w jednostce współkontrolowanej BEST III NSFIZ	17.588	31.062	(13.474)	(43)%
<b>Koszty działalności operacyjnej, w tym:</b>	<b>82.040</b>	<b>52.419</b>	<b>29.621</b>	<b>57%</b>
koszty pracy	31.068	23.046	8.022	35%
usługi obce	16.512	9.652	6.860	71%
opłaty sądowo-egzekucyjne	20.000	9.860	10.140	>100%
<b>Zysk na działalności operacyjnej</b>	<b>72.041</b>	<b>114.131</b>	<b>(42.090)</b>	<b>(37)%</b>
EBITDA gotówkowa	97.679	96.809	870	1%
<b>Pełna EBITDA gotówkowa</b>	<b>120.544</b>	<b>107.052</b>	<b>13.492</b>	<b>13%</b>
Koszty finansowe netto	25.183	44.786	(19.603)	(44)%
aktualizacja wartości inwestycji w Kredyt Inkaso S.A.	0	27.037	(27.037)	(100)%
koszty obsługi zobowiązań finansowych	25.777	18.132	7.645	42%
Podatek dochodowy	528	652	(124)	(19)%
<b>Zysk netto</b>	<b>46.330</b>	<b>68.693</b>	<b>(22.363)</b>	<b>(33)%</b>

EBITDA gotówkowa = EBITDA skorygowana o efekt aktualizacji wyceny wierzycelności

Pełna EBITDA gotówkowa = EBITDA gotówkowa GK BEST oraz podmiotu współkontrolowanego i stowarzyszonego



W okresie trzech kwartałów 2017 roku nasze przychody z działalności operacyjnej osiągnęły poziom 154,1 mln zł i, mimo dynamicznego wzrostu spłat, były niższe o 12,5 mln zł (7%) wobec trzech kwartałów 2016 roku. Główną przyczyną był niższy poziom aktualizacji wyceny wierzytelności własnych i wierzytelności BEST III NSFIZ, gdyż nie zidentyfikowaliśmy tak istotnych, jak w ubiegłym roku, podstaw do rewaluacji wierzytelności w górę. W okresie trzech kwartałów 2017 roku nasze koszty operacyjne osiągnęły poziom 82,0 mln zł i wzrosły o 29,6 mln zł (57%) wobec trzech kwartałów 2016 roku. Głównym powodem był oczywiście wzrost skali działalności i związane z tym większe inwestycje a także wejście na rynek włoski. Dodatkowo, w związku z planowanymi zmianami prawa polegającymi m.in. na skróceniu okresu przedawnienia roszczeń stwierdzonych tytułem wykonawczym z 10 do 6 lat, ponieśliśmy istotne koszty przeprosowania spraw, które mogłyby ulec przedawnieniu z chwilą wejścia w życie planowanych zmian. Informowaliśmy o tym w raporcie bieżącym nr 71/2017.

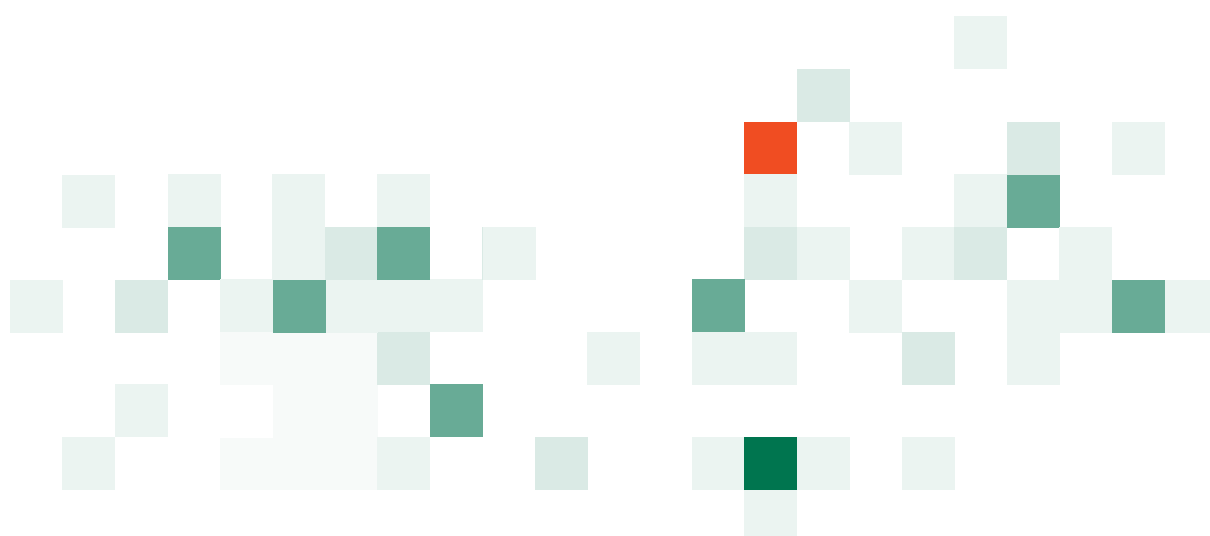
Dynamiczny wzrost spłat, mimo wyższych kosztów operacyjnych, przyczynił się do wzrostu Pełnej EBITDA gotówkowej, która w okresie trzech kwartałów 2017 roku osiągnęła poziom 120,5 mln zł i wzrosła o 13,5 mln zł (13%) wobec trzech kwartałów 2016 roku.

Po uwzględnieniu kosztów finansowych netto, które w badanym okresie wyniosły 25,2 mln zł, skonsolidowany zysk netto Grupy za okres trzech kwartałów 2017 roku wyniósł 46,3 mln zł i był o 22,4 mln zł (33%) niższy niż w porównywalnym okresie.

Osiągane przez nas wskaźniki rentowności są podobne do tych osiągniętych przez inne kluczowe podmioty z branży. Z uwagi na brak bardziej aktualnych danych, wartości wskaźników naszych konkurentów obliczyliśmy na podstawie dostępnych sprawozdań.

Podmiot i okres sprawozdawczy	Get Back IIIQ 2017	BEST IIIQ 2017	Kredyt Inkaso IQ 2017*	KRUK IIIQ2017	GPM -Vindexus IH2017	Fast Finance IH2017
<b>Rentowność zysku operacyjnego</b>	48%	<b>47%</b>	47%	46%	39%	33%
<b>Rentowność brutto</b>	28%	<b>30%</b>	15%	37%	34%	32%
<b>Rentowność netto</b>	34%	<b>30%</b>	16%	36%	32%	25%

\* dane za okres 1.04.2017-30.06.2017



Cash Flows	III kwartały 2017 (tys. zł)	III kwartały 2016 (tys. zł)	Zmiana (tys. zł)	Zmiana (%)
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej, z tego:</b>	<b>(139.592)</b>	<b>(28.068)</b>	<b>(111.524)</b>	<b>&gt;(100)%</b>
spłaty wierzytelności (BEST I NSFIZ, BEST II NSFIZ, BEST IV NSFIZ, BEST Capital Italy)	143.244	96.265	46.979	49%
wynagrodzenia i wpływy z wykupu certyfikatów inwestycyjnych od BEST III NSFIZ	38.369	29.394	8.975	31%
inwestycje w wierzytelności	(228.656)	(108.079)	(120.577)	>100%
opłaty sądowo-egzekucyjne	(41.563)	(17.658)	(23.905)	>100%
wydatki operacyjne	(55.533)	(38.927)	(16.606)	43%
pozostałe pozycje netto	4.547	10.937	(6.390)	(58)%
<b>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>(2.877)</b>	<b>(13.819)</b>	<b>10.942</b>	<b>(79)%</b>
<b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej, z tego:</b>	<b>196.973</b>	<b>57.997</b>	<b>138.976</b>	<b>&gt;100%</b>
emisja akcji	19.096	36.496	(17.400)	(48)%
emisja obligacji	181.663	124.468	57.195	46%
zaciągnięcie pożyczek i kredytów	41.910	35.217	6.693	19%
obsługa obligacji	(33.964)	(98.965)	65.001	(66)%
obsługa pożyczek, kredytów, leasingu	(11.350)	(38.851)	27.501	(71)%
pozostałe pozycje netto	(382)	(368)	(14)	4%
<b>Razem zmiana stanu środków pieniężnych</b>	<b>54.504</b>	<b>16.110</b>	<b>38.394</b>	<b>&gt;100%</b>
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	268	0	268	-
Środki pieniężne na początek okresu	22.045	43.194	(21.149)	(49)%
Środki pieniężne na koniec okresu	76.817	59.304	17.513	30%

W minionym okresie wartość dokonanych przez nas wydatków na nabycie portfeli wierzytelności wyniosła prawie 229 mln zł i była ponad dwukrotnie wyższa niż w okresie trzech kwartałów 2016 roku. Inwestycje te, w kwocie 60 mln zł (26%), sfinansowaliśmy ze środków własnych, w tym pozyskanych poprzez emisje akcji, a w kwocie 169 mln zł (74%) ze środków pochodzących z kredytów i emisji obligacji. Pozostały pozyskany w tym okresie kapitał dłużny w kwocie 54 mln zł mamy zamiar wykorzystać na inwestycje w kolejnych miesiącach.

Mimo, iż istotna część dokonanych inwestycji finansowana jest kapitałem obcym (obligacje i kredyty), osiągnane wyniki finansowe zapewniają ich obsługę ze środków własnych. Ocena zdolności wywiązywania się przez nas z bieżących i przyszłych zobowiązań została dokonana poprzez zestawienie terminów płatności aktywów i pasywów w określonych przedziałach czasowych.



**Terminy płatności wg stanu na dzień 30 września 2017 roku:**

(w tys. zł)

	do 1 roku	1-3 lat	3-5 lat	powyżej 5 lat	nieprzypisane	Razem
<b>AKTYWA</b>	<b>283.544</b>	<b>292.213</b>	<b>196.089</b>	<b>228.272</b>	<b>146.550</b>	<b>1.146.668</b>
środki pieniężne	76.817	0	0	0	0	76.817
należności	25.985	70	0	0	0	26.055
wierzytelności nabyte	150.771	255.338	176.897	207.721	0	790.727
inwestycja w BEST III NSFIZ	28.082	36.714	19.192	20.551	0	104.539
inwestycja w Kredyt Inkaso S.A.	0	0	0	0	107.329	107.329
pozostałe	1.889	91	0	0	39.221	41.201
<b>ZOBOWIĄZANIA</b>	<b>190.546</b>	<b>295.432</b>	<b>236.734</b>	<b>0</b>	<b>2.333</b>	<b>725.045</b>
zobowiązania finansowe, tym:	178.096	293.996	236.734	0	0	708.826
pożyczki od akcjonariuszy	36.506	0	0	0	0	36.506
pozostałe	12.450	1.436	0	0	2.333	16.219
LUKA PŁYNNOŚCI	92.998	(3.219)	(40.645)	228.272	144.217	421.623
<b>LUKA PŁYNNOŚCI narastająco</b>	<b>92.998</b>	<b>89.779</b>	<b>49.134</b>	<b>277.406</b>	<b>421.623</b>	<b>-</b>

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

Poziom wskaźnika zadłużenia Grupy (zadłużenie finansowe netto / kapitał własny) na koniec trzeciego kwartału 2017 roku wyniósł 1,50. 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, poziom wskaźników podmiotów z branży prezentujemy na podstawie ostatnich dostępnych sprawozdań.

Podmiot i okres sprawozdawczy	Get Back 09/2017	BEST 09/2017	Kredyt Inkaso 06/2017	Kruk 09/2017	GPM-Vindexus 06/2017	Fast Finance 06/2017
Skonsolidowane kapitały własne	566.730	<b>421.623</b>	269.752	1.489.968	148.716	74.248
Zobowiązania odsetkowe	1.781.223	<b>708.826</b>	503.964	1.714.046	95.458	26.924
Środki pieniężne	47.939	<b>76.817</b>	110.551	129.591	42.541	13.121
Dług netto	1.733.284	<b>632.009</b>	393.413	1.584.455	52.917	13.803
<b>Poziom wskaźnika zadłużenia</b>	<b>3,06</b>	<b>1,50</b>	<b>1,46</b>	<b>1,06</b>	<b>0,36</b>	<b>0,19</b>

Mając na uwadze powyższe, dzięki bezpiecznej polityce finansowej, utrzymujemy zadowalające poziomy najważniejszych wskaźników zadłużenia

i rentowności przez co zachowujemy płynność finansową i tym samym zdolność do wywiązywania się z zobowiązań.

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

W perspektywie najbliższego kwartału główny wpływ na wyniki osiągnięte przez Grupę będzie miała efektywność działań związanych z odzyskiwaniem wierzytelności. W perspektywie kolejnych kwartałów istotne mogą okazać się również kwestie związane z planowanymi zmianami w przepisach prawa, trafność podejmowanych decyzji inwestycyjnych dotyczących nabywanych pakietów wierzytelności oraz inne czynniki.

→ Szersze informacje na temat potencjalnych ryzyk związanych z naszą działalnością znajdują się w nocie 11.

## 11. OPIS PODSTAWOWYCH ZAGROŻEŃ I RYZYK

Jak w każdej branży, my również identyfikujemy kilka istotnych ryzyk dotyczących naszego obszaru działalności. Obecnie jest to ryzyko związane z dużą aktywnością konkurencji na rynku nabywania portfeli wierzytelności, ryzyko związane z pozyskaniem finansowania na inwestycje, ryzyko prawne, ryzyko podatkowe, ryzyko związane z inwestycjami kapitałowymi w inne podmioty, ryzyko prowadzenia działalności na rynkach zagranicznych, ryzyko utraty płynności na skutek konieczności przedterminowej spłaty zadłużenia, jak również ryzyko określane mianem „czarnego PR”.

Na polskim rynku nabywania portfeli wierzytelności swoją działalność prowadzi kilka znaczących podmiotów, które stanowią dla nas konkurencję. Do głównych czynników mających wpływ na konkurencyjność należą: dostępność i koszt pozyskanego finansowania, posiadanie aktualnych danych kontaktowych oraz efektywność prowadzonego procesu windykacji. W ostatnim czasie, dodatkowym elementem jest zainteresowanie polskim rynkiem międzynarodowych instytucji finansowych i firm specjalizujących się w zarządzaniu wierzytelnościami. Zjawisko to może prowadzić do konieczności oferowania przez nas 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 lub zaufania inwestorów do tego typu instrumentów finansowych lub samej Grupy, a także ograniczenia regulacyjne bądź wzrost atrakcyjności innych instrumentów finansowych mogą negatywnie wpłynąć na możliwości nabywania przez nas kolejnych portfeli wierzytelności oraz wysokość płaconych przez nas prowizji i marży będących elementem kosztu finansowania.

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

W dniu 13 listopada 2017 roku wchodzi w życie zmiana ustawy o udostępnianiu informacji gospodarczych i wymianie danych gospodarczych. Nowelizacja przewiduje m.in. określenie maksymalnego okresu wymagalności roszczeń, po upływie którego nie będzie możliwe przekazanie do BIG informacji gospodarczej dotyczącej dłużnika będącego konsumentem bądź po upływie którego przekazane informacje gospodarcze będą usuwane przez

biuro. Przedmiotowa nowelizacja nakłada na wierzyciela, przekazującego do biura informacje gospodarcze o zobowiązaniu dłużnika, szereg dodatkowych obowiązków, w tym obowiązek wskazania, czy dłużnik uznaje wierzytelność za przedawnioną, obowiązek pouczenia dłużnika o możliwości wniesienia sprzeciwu wobec przekazania informacji wprost do wierzyciela oraz uprawnienia dłużnika do złożenia sprzeciwu wierzycielowi przed dokonaniem wpisu bądź po dokonaniu tego wpisu wprost do biura.

Istotne znaczenie mają również obecnie projektowane zmiany prawa. Rządowe Centrum Legislacyjne pracuje nad zmianą Kodeksu cywilnego, Kodeksu postępowania cywilnego oraz ustawy o prawach konsumenta. Prace te obejmują m.in. zmiany w zakresie instytucji przedawnienia, w tym skrócenie ogólnego terminu przedawnienia roszczeń stwierdzonych tytułem wykonawczym z 10 lat na 6 lat, przyjęcie odrębnych zasad przedawnienia roszczeń przysługujących przeciwko konsumentom połączone z brakiem możliwości ich przymusowej realizacji, a także wprowadzenie badania przez sąd z urzędu okoliczności przedawnienia. Zaproponowane zmiany przepisów mogą zatem wiązać się z koniecznością poniesienia nieplanowanych kosztów.

Planowane jest również uchwalenie nowej ustawy o komornikach sądowych. Projekt ustawy przewiduje m.in. wzmocnienie ograniczenia możliwości przyjmowania przez komorników spraw spoza rewiru, co więcej dalsze ograniczenie liczbowe przyjmowania spraw z wyboru wierzyciela. W związku z planowanymi zmianami dotyczącymi komorników sądowych równocześnie trwają prace nad ustawą o kosztach komorniczych, która ma wprowadzić różne rodzaje i wysokości opłat egzekucyjnych z podziałem na stosunkowe i stałe, a także z uwzględnieniem rodzaju świadczenia, które komornik egzekwuje. Powyższe zmiany mogą skutkować wzrostem kosztów egzekucji oraz ograniczeniem możliwości zlecenia spraw komornikom, którzy są najbardziej efektywni oraz przygotowani do masowej obsługi spraw.

Wpływ na stabilność i rozwój prowadzonego przez nas biznesu może mieć także zmienność zasad opodatkowania oraz różnice w interpretacji przepisów podatkowych przez organy podatkowe i sądy. W szczególności, pomimo należytej staranności i kontroli procesów, nie możemy wykluczyć ryzyka, że dokonane przez nas rozliczenia podatkowe, zostaną uznane przez organy podatkowe za nieprawidłowe, a uzyskane przez nas indywidualne interpretacje podatkowe zostaną zakwestionowane lub pozbawione mocy prawnej. Nie możemy wykluczyć także ryzyka, że zmiany prawa podatkowego będą miały negatywny wpływ na nasze wyniki finansowe i perspektywy rozwoju. W szczególności istotny negatywny wpływ na naszą działalność mogłaby mieć zmiana przepisów skutkująca opodatkowaniem podatkiem dochodowym działalności statutowej prowadzonej przez fundusze inwestycyjne zamknięte należące do Grupy. W tym kontekście istotnym są także proponowane zmiany w opodatkowaniu osób prawnych, polegające w szczególności na wyodrębnieniu dwóch źródeł przychodów: z zysków kapitałowych oraz z działalności gospodarczej i z działań specjalnych produkcji rolnej, które mają być rozliczane odrębnie oraz ustalenie limitu nadwyżki kosztów finansowania zewnętrznego, która może zostać uznana za koszt podatkowy. Obecnie, w wyniku wewnątrzgrupowego transferu środków BEST uzyskuje

zyski kapitałowe z tytułu realizacji świadczeń z papierów wartościowych wyemitowanych przez fundusze inwestycyjne należące do Grupy. Ponosi także ciężar pozyskania finansowania i obsługi zobowiązań finansowych zaciągniętych w celu nabycia tych papierów. Po przyjęciu proponowanej zmiany przepisów uzyskiwane zyski kapitałowe nie mogłyby być obniżane o pełną kwotę poniesionych kosztów finansowania i tym samym zostałyby opodatkowane mimo neutralnego lub ujemnego wyniku rachunkowego takiej transakcji. Zapropozowane zmiany przepisów podatkowych mogą zatem spowodować konieczność weryfikacji lub nawet zmiany przyjętego modelu biznesowego, co może się wiązać z poniesieniem nieplanowanych kosztów i mieć wpływ na osiągnięte przez nas wyniki finansowe.

Podobnie jak inne podmioty w naszej branży, od kilku lat rozwijamy się także poprzez akwizycje. Tego rodzaju inwestycje wiążą się z ryzykiem, że pomimo przeprowadzenia odpowiednich analiz oraz due diligence możemy nie zidentyfikować wszystkich istotnych ryzyk i tym samym dokonać błędnej wyceny i w konsekwencji nie uzyskać oczekiwanych korzyści lub uzyskać je później, niż zakładaliśmy. Powyższe zdarzenia mogą powodować konieczność dokonania odpisu z tytułu trwałej utraty wartości takiej inwestycji.

W 2017 roku rozszerzyliśmy naszą działalność o rynek włoski. W związku z tym, wyniki finansowe osiągnięte przez Grupę mogą być uzależnione od sytuacji makroekonomicznej również na tym rynku. Powyższe może z sobą nieść także ryzyka związane z potencjalnym brakiem doświadczenia w operowaniu w nowym otoczeniu, m.in. ekonomicznym, prawnym, kulturowym i personalnym. Konsekwencją tego może być nieoptymalna wycena nabywanych portfeli wierzytelności lub niewłaściwy wybór doradców i podmiotów zarządzających wierzytelnościami. Dodatkowo, rozszerzenie działalności zwiększa ekspozycję Grupy na ryzyko kursowe. W związku z powyższym stopa zwrotu z inwestycji dokonanych na innych rynkach może być istotnie niższa, niż oczekiwana.

Warunki emisji wyemitowanych przez nas obligacji oraz zaciągniętych kredytów i pożyczek zawierają wykaz okoliczności, których wystąpienie może spowodować, że Grupa będzie zobowiązana do przedterminowej spłaty zobowiązań na żądanie wierzyciela. W takiej sytuacji Grupa nie tylko może być zmuszona do zaniechania planowanych inwestycji, lecz także może mieć problemy z bieżącym regulowaniem zobowiązań.

Niniejszy skonsolidowany rozszerzony raport okresowy Grupy BEST S.A. za trzeci kwartał 2017 roku został sporządzony i zatwierdzony do publikacji w dniu 8 listopada 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](http://www.best.com.pl)