



SPÓŁKA AKCYJNA

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

ZA PIERWSZY KWARTAŁ 2018 ROKU

Gdynia, dnia 10 maja 2018 roku



SPIS TREŚCI

Niniejszy raport zawiera:

| | | | |
|------------|--|-------------|--|
| I. | WYBRANE DANE FINANSOWE DO SKONSOLIDOWANEGO ROZSZERZONEGO RAPORTU OKRESOWEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ BEST S.A. ZA PIERWSZY KWARTAŁ ZAKOŃCZONY 31 MARCA 2018 ROKU 3 | III. | KWARTALNA INFORMACJA FINANSOWA BEST S.A. ZA PIERWSZY KWARTAŁ ZAKOŃCZONY 31 MARCA 2018 ROKU 34 |
| II. | ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ BEST S.A. ZA PIERWSZY KWARTAŁ ZAKOŃCZONY 31 MARCA 2018 ROKU 5 | 1. | SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ 34 |
| 1. | SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ 5 | 2. | SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW 35 |
| 2. | SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW 6 | 3. | SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH 36 |
| 3. | SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH 7 | 4. | SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM 37 |
| 4. | SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM 8 | 5. | INFORMACJA DODATKOWA 37 |
| 5. | INFORMACJA DODATKOWA 9 | IV. | INFORMACJE UZUPEŁNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO RAPORTU GRUPY KAPITAŁOWEJ BEST S.A. ZA PIERWSZY KWARTAŁ ZAKOŃCZONY 31 MARCA 2018 ROKU 38 |

I. WYBRANE DANE FINANSOWE DO SKONSOLIDOWANEGO ROZSZERZONEGO RAPORTU OKRESOWEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ BEST S.A. ZA PIERWSZY KWARTAŁ ZAKOŃCZONY 31 MARCA 2018 ROKU

| Wybrane skonsolidowane dane finansowe | w tys. PLN | | w tys. EUR | |
|--|--------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|
| | 01.01.2018 31.03.2018 | 01.01.2017 31.03.2017 | 01.01.2018 31.03.2018 | 01.01.2017 31.03.2017 |
| I. Przychody z działalności operacyjnej | 54.820 | 35.833 | 13.120 | 8.354 |
| II. Zysk przed opodatkowaniem | 20.287 | 6.273 | 4.855 | 1.463 |
| III. Zysk netto | 19.704 | 6.240 | 4.716 | 1.455 |
| IV. Zysk netto przypisany Akcjonariuszom BEST | 19.594 | 6.131 | 4.689 | 1.429 |
| V. Całkowite dochody | 19.647 | 6.240 | 4.702 | 1.455 |
| VI. Całkowite dochody przypisane Akcjonariuszom BEST | 19.536 | 6.131 | 4.675 | 1.429 |
| VII. Spłaty wierzytelności nabytych | 52.411 | 39.784 | 12.543 | 9.276 |
| VIII. Liczba akcji (w tys. szt.) - podstawowa | 23.015 | 22.216 | 23.015 | 22.216 |
| IX. Liczba akcji (w tys. szt.) - rozwodniona | 23.169 | 22.320 | 23.169 | 22.320 |
| X. Zysk na jedną akcję (w zł / EUR) | 0,85 | 0,28 | 0,20 | 0,06 |
| XI. Rozwodniony zysk na jedną akcję (w zł / EUR) | 0,85 | 0,27 | 0,20 | 0,06 |
| XII. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej | 5.481 | 14.520 | 1.312 | 3.385 |
| XIII. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej | (2.104) | (1.178) | (504) | (275) |
| XIV. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej | 27.067 | 69.891 | 6.478 | 16.295 |
| XV. Przepływy pieniężne netto razem | 30.444 | 83.233 | 7.286 | 19.405 |
| Stan na dzień: | 31.03.2018 | 31.12.2017 | 31.03.2018 | 31.12.2017 |
| XVI. Aktywa | 1.258.569 | 1.245.918 | 299.054 | 298.717 |
| XVII. Zobowiązania | 815.737 | 816.145 | 193.831 | 195.676 |
| XVIII. Kapitał własny | 442.832 | 429.773 | 105.223 | 103.041 |
| XIX. Kapitał własny przypisany Akcjonariuszom BEST | 442.646 | 429.519 | 105.179 | 102.980 |
| XX. Kapitał akcyjny | 23.127 | 23.127 | 5.495 | 5.545 |



| Wybrane jednostkowe dane finansowe | w tys. PLN | | w tys. EUR | |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| | 01.01.2018 | 01.01.2017 | 01.01.2018 | 01.01.2017 |
| | 31.03.2018 | 31.03.2017 | 31.03.2018 | 31.03.2017 |
| I. Przychody z działalności operacyjnej | 17.238 | 10.151 | 4.126 | 2.367 |
| II. Zysk (strata) przed opodatkowaniem | (9.711) | (12.949) | (2.324) | (3.019) |
| III. Zysk (strata) netto | (9.402) | (13.006) | (2.250) | (3.032) |
| IV. Całkowite dochody | (9.402) | (13.006) | (2.250) | (3.032) |
| V. Liczba akcji (w tys. szt.) - podstawowa | 23.015 | 22.216 | 23.015 | 22.216 |
| VI. Liczba akcji (w tys. szt.) - rozwodniona | 23.169 | 22.320 | 23.169 | 22.320 |
| VII. Zysk (strata) na jedną akcję (w zł / EUR) | (0,41) | (0,59) | (0,10) | (0,14) |
| VIII. Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję (w zł / EUR) | (0,41) | (0,58) | (0,10) | (0,14) |
| IX. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej | 301 | (20.272) | 72 | (4.726) |
| X. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej | (19.517) | (1.155) | (4.671) | (269) |
| XI. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej | 19.959 | 63.101 | 4.777 | 14.712 |
| XII. Przepływy pieniężne netto razem | 743 | 41.674 | 178 | 9.717 |
| Stan na dzień: | 31.03.2018 | 31.12.2017 | 31.03.2018 | 31.12.2017 |
| XIII. Aktywa | 925.924 | 905.540 | 220.013 | 217.109 |
| XIV. Zobowiązania | 715.127 | 685.771 | 169.924 | 164.418 |
| XV. Kapitał własny | 210.797 | 219.769 | 50.088 | 52.691 |
| XVI. Kapitał akcyjny | 23.127 | 23.127 | 5.495 | 5.545 |

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

a) kursy średnie Euro wg NBP w 2018 roku

- kurs na dzień 31.03.2018 roku 4,2085 PLN/EUR
- średni kurs za I kwartał 2018 roku 4,1784 PLN/EUR

b) kursy średnie Euro wg NBP w 2017 roku

- kurs na dzień 31.12.2017 roku 4,1709 PLN/EUR
- średni kurs za I kwartał 2017 roku 4,2891 PLN/EUR

Kursy średnie Euro zastosowane do przeliczenia wybranych danych finansowych:

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

II. ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ BEST S.A. ZA PIERWSZY KWARTAŁ ZAKOŃCZONY 31 MARCA 2018 ROKU

1. SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ sporządzone na dzień 31 marca 2018 roku (w tys. zł)

| Aktywa | Nota | 31.03.2018 | 01.01.2018 – kor. MSSF 9 | 31.12.2017 |
|--|----------------|------------------|-----------------------------|------------------|
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | | 121.803 | 91.208 | 91.208 |
| Należności z tytułu dostaw i usług | | 445 | 619 | 619 |
| Należności z tytułu podatku dochodowego | | 11 | 11 | 11 |
| Pozostałe należności | 5.7.5 | 25.256 | 27.359 | 27.359 |
| Wierzytelności nabyte | 5.7.1.1 | 853.299 | 859.614 | 866.453 |
| Inwestycje w jednostkach współkontrolowanych | 5.7.1.2 | 97.435 | 100.981 | 100.981 |
| Nieruchomości inwestycyjne | | 14.260 | 14.260 | 14.260 |
| Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych | 5.7.1.3 | 109.007 | 109.007 | 109.007 |
| Rzeczowe aktywa trwałe | 5.7.6 | 12.800 | 12.187 | 12.187 |
| Wartości niematerialne | 5.7.6 | 20.134 | 20.703 | 20.703 |
| Wartość firmy | | 16 | 16 | 16 |
| Aktywa z tytułu podatku odroczonego | 5.7.4.1 | 4 | 4 | 4 |
| Pozostałe aktywa | | 4.099 | 3.110 | 3.110 |
| Suma aktywów | | 1.258.569 | 1.239.079 | 1.245.918 |

| Pasywa | Nota | 31.03.2018 | 01.01.2018 – kor. MSSF 9 | 31.12.2017 |
|---|----------------|------------------|-----------------------------|------------------|
| Zobowiązania: | | 815.737 | 816.145 | 816.145 |
| Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych | | 5.496 | 5.166 | 5.166 |
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe | 5.7.3 | 7.391 | 47.850 | 47.850 |
| Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek, obligacji i leasingu | 5.7.2 | 799.153 | 760.015 | 760.015 |
| Rezerwy na świadczenia pracownicze | | 323 | 323 | 323 |
| Rezerwa z tytułu podatku odroczonego | 5.7.4.1 | 3.374 | 2.791 | 2.791 |
| Kapitał własny przypisany Akcjonariuszom BEST: | | 442.646 | 422.680 | 429.519 |
| Kapitał akcyjny | | 23.127 | 23.127 | 23.127 |
| Kapitał z emisji akcji powyżej wartości nominalnej | | 58.925 | 58.925 | 58.925 |
| Pozostałe kapitały rezerwowe | | 2.369 | 1.939 | 1.939 |
| Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych | | (69) | (11) | (11) |
| Zyski zatrzymane | | 358.294 | 338.700 | 345.539 |
| Kapitał własny przypisany udziałom niesprawującym kontroli | | 186 | 254 | 254 |
| Kapitał własny razem | | 442.832 | 422.934 | 429.773 |
| Suma pasywów | | 1.258.569 | 1.239.079 | 1.245.918 |

2. SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW
za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2018 roku (wariant porównawczy)
(w tys. zł)

| | Nota | 01.01.2018 31.03.2018 | 01.01.2017 31.03.2017 |
|--|----------------|--------------------------|--------------------------|
| Przychody z działalności operacyjnej | 5.7.7 | 54.820 | 35.833 |
| Koszty działalności operacyjnej: | | 24.732 | 22.348 |
| Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników | | 11.503 | 10.508 |
| Amortyzacja | | 1.400 | 1.588 |
| Usługi obce | | 6.989 | 4.222 |
| Podatki i opłaty | | 4.221 | 5.177 |
| Pozostałe koszty operacyjne | | 619 | 853 |
| Zysk na działalności operacyjnej | | 30.088 | 13.485 |
| Przychody finansowe | | 597 | 112 |
| Koszty finansowe | 5.7.8 | 10.398 | 7.324 |
| Zysk przed opodatkowaniem | | 20.287 | 6.273 |
| Podatek dochodowy | 5.7.4.2 | 583 | 33 |
| Zysk netto, z tego przypisany: | | 19.704 | 6.240 |
| Akcjonariuszom BEST | | 19.594 | 6.131 |
| Udziałom niesprawnym kontroli | | 110 | 109 |
| Pozostałe całkowite dochody netto | | (57) | 0 |
| Całkowite dochody netto, z tego przypisane: | | 19.647 | 6.240 |
| Akcjonariuszom BEST | | 19.536 | 6.131 |
| Udziałom niesprawnym kontroli | | 111 | 109 |
| Zysk na jedną akcję z działalności kontynuowanej: | | | |
| Zwykły | 5.7.9 | 0,85 | 0,28 |
| Rozwodniony | 5.7.9 | 0,85 | 0,27 |

3. SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2018 roku (w tys. zł)

| | Nota | 01.01.2018 31.03.2018 | 01.01.2017 31.03.2017 |
|---|---------------|--------------------------|--------------------------|
| PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ | | | |
| Zysk przed opodatkowaniem | | 20.287 | 6.273 |
| Korekty o pozycje: | | (14.806) | 8.247 |
| Amortyzacja | | 1.400 | 1.588 |
| Zyski z tytułu różnic kursowych | | (448) | 0 |
| Odsetki i udziały w zyskach | | 10.396 | 7.323 |
| Wynik na działalności inwestycyjnej | | (9) | 10 |
| Zmiana stanu należności | | 2.287 | 1.665 |
| Zmiana stanu zobowiązań | 5.7.10 | (39.457) | 58.626 |
| Zmiana stanu rezerw, zapasów oraz pozostałych aktywów i pasywów | | (1.077) | (639) |
| Zmiana stanu inwestycji w wierzytelności | 5.7.11 | 9.862 | (61.066) |
| Pozostałe pozycje netto | | 2.240 | 740 |
| Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej | | 5.481 | 14.520 |
| PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ | | | |
| Nabycie wartości niematerialnych i rzeczowych aktywów trwałych | | (2.104) | (1.178) |
| Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej | | (2.104) | (1.178) |
| PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ | | | |
| Wpływy z emisji dłużnych papierów wartościowych | | 30.024 | 90.002 |
| Wpływy z tytułu zaciągniętych pożyczek i kredytów bankowych | | 31.250 | 3.000 |
| Wykup dłużnych papierów wartościowych | | (20.000) | (10.000) |
| Splata pożyczek i kredytów bankowych | | (2.416) | (4.590) |
| Zapłacone prowizje i odsetki od zobowiązań finansowych | | (11.546) | (8.277) |
| Płatności z tytułu leasingu | | (66) | (76) |
| Wypłaty z zysku netto na rzecz udziałów niesprawujących kontroli | | (179) | (168) |
| Środki pieniężne netto z działalności finansowej | | 27.067 | 69.891 |
| PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO | | 30.444 | 83.233 |
| Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych | | 151 | 0 |
| Środki pieniężne na początek okresu | | 91.208 | 22.045 |
| ŚRODKI PIENIĘŻNE NA KONIEC OKRESU | | 121.803 | 105.278 |

4. SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM
za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2018 roku
(w tys. zł)

| | Kapitał akcyjny | Kapitał z emisji akcji powyżej wartości nominalnej | Pozostałe kapitały rezerwowe | Różnice kursowe z przelicz. jedn. zagranicznych | Zyski zatrzymane | Kapitał własny przypisany akcjonariuszom BEST | Udziały niekontrolujące | Kapitał własny razem |
|--|-----------------|--|------------------------------|---|------------------|---|-------------------------|----------------------|
| Kapitał własny na dzień 01.01.2018 | 23.127 | 58.925 | 1.939 | (11) | 345.539 | 429.519 | 254 | 429.773 |
| Korekta w związku z przejściem na MSSF 9 | - | - | - | - | (6.839) | (6.839) | - | (6.839) |
| Kapitał własny na dzień 01.01.2018 – po kor. MSSF 9 | 23.127 | 58.925 | 1.939 | (11) | 338.700 | 422.680 | 254 | 422.934 |
| Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy: | - | - | - | (58) | 19.594 | 19.536 | 111 | 19.647 |
| Wynik finansowy bieżącego okresu | - | - | - | - | 19.594 | 19.594 | 110 | 19.704 |
| Pozostałe całkowite dochody netto | - | - | - | (58) | - | (58) | 1 | (57) |
| Dopłaty od i wypłaty do właścicieli: | - | - | - | - | - | - | (179) | (179) |
| Dywidendy i udziały w zyskach wypłacone właścicielom | - | - | - | - | - | - | (179) | (179) |
| Wycena programów motywacyjnych | - | - | 430 | - | - | 430 | - | 430 |
| Kapitał własny na dzień 31.03.2018 | 23.127 | 58.925 | 2.369 | (69) | 358.294 | 442.646 | 186 | 442.832 |
| Kapitał własny na dzień 01.01.2017 | 22.328 | 40.628 | 2.275 | 0 | 290.896 | 356.127 | 100 | 356.227 |
| Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy: | - | - | - | - | 6.131 | 6.131 | 109 | 6.240 |
| Wynik finansowy bieżącego okresu | - | - | - | - | 6.131 | 6.131 | 109 | 6.240 |
| Pozostałe całkowite dochody netto | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Dopłaty od i wypłaty do właścicieli: | - | - | - | - | - | - | (168) | (168) |
| Dywidendy i udziały w zyskach wypłacone właścicielom | - | - | - | - | - | - | (168) | (168) |
| Wycena programów motywacyjnych | - | - | 661 | - | - | 661 | - | 661 |
| Kapitał własny na dzień 31.03.2017 | 22.328 | 40.628 | 2.936 | 0 | 297.027 | 362.919 | 41 | 362.960 |

5. INFORMACJA DODATKOWA

do skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy kapitałowej BEST S.A. za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2018 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. W 2017 roku rozpoczęliśmy również inwestować w wierzytelności na rynku włoskim.

Dane jednostki dominującej:

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

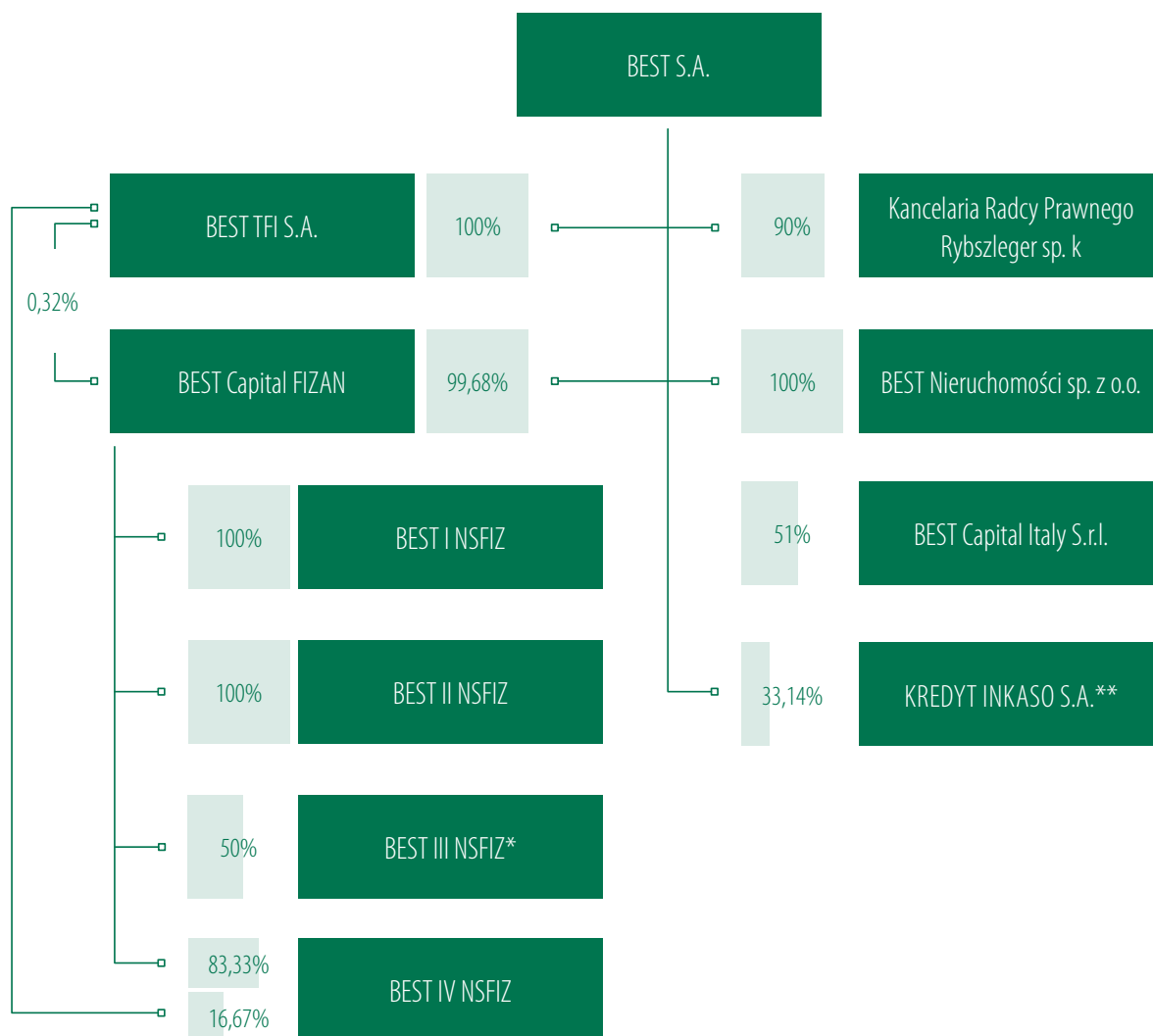
Na dzień 31 marca 2018 roku i na dzień sporządzenia niniejszego raportu zaangażowanie kapitałowe BEST w jednostki zależne konsolidowane metodą pełną oraz w jednostki niekontrolowane, ale podlegające konsolidacji metodą praw własności było następujące:

| Nazwa | Charakter powiązań | Siedziba | Podstawowy przedmiot działalności |
|--|--------------------|------------------|--|
| BEST TFI S.A. („Towarzystwo”) | zależny | Gdynia, Polska | tworzenie i zarządzanie funduszami inwestycyjnymi (Towarzystwo zarządza obecnie BEST I NSFIZ, BEST II NSFIZ, BEST III NSFIZ, BEST IV NSFIZ oraz FIZAN) |
| BEST Capital FIZAN („FIZAN”) | zależny | Gdynia, Polska | lokowanie środków pieniężnych w określone w statucie papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego oraz inne prawa majątkowe |
| BEST I NSFIZ | zależny | Gdynia, Polska | lokowanie środków pieniężnych w pakiety sekurytyzowanych wierzytelności |
| BEST II NSFIZ | zależny | Gdynia, Polska | lokowanie środków pieniężnych w pakiety sekurytyzowanych wierzytelności |
| BEST 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 | współkontrolowane | Gdynia, Polska | lokowanie środków pieniężnych w pakiety sekurytyzowanych wierzytelności |
| Kredyt Inkaso S.A. („Kredyt Inkaso”) | stowarzyszony | Warszawa, Polska | pozostała finansowa działalność usługowa |

→ | Zmiany w naszej Grupie w bieżącym okresie sprawozdawczym zostały opisane w nocie 5.14 niniejszego raportu.



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



* podmiot współkontrolowany

** podmiot stowarzyszony



5.2. WŁADZE PODMIOTÓW Z GRUPY PODLEGAJĄCYCH KONSOLIDACJI

W 2018 roku, do dnia sporządzania niniejszego raportu, skład zarządów i rad nadzorczych podmiotów należących do Grupy BEST nie uległ zmianie.

5.3. PODSTAWY SPORZĄDZENIA NINIEJSZEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

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

zgodnie z MSR 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa” i obejmuje okres od 1 stycznia do 31 marca 2018 roku oraz dane porównawcze za odpowiedni okres 2017 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 | 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 i przeliczane z EUR na walutę prezentacji Grupy w następujący sposób: <ul style="list-style-type: none"> ▪ pozycje aktywów i zobowiązań – po średnim kursie NBP na dzień bilansowy; ▪ pozycje sprawozdania z całkowitych dochodów i sprawozdania z przepływów pieniężnych – po kursie stanowiącym średnią arytmetyczną kursów ustalonych przez NBP na ostatni dzień każdego miesiąca danego okresu sprawozdawczego; różnice z przeliczenia sprawozdań jednostek zagranicznych ujmuje się w pozostałych składnikach całkowitych dochodów, które mogą być w przyszłości przeniesione do wyniku. |

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 |
| Inwestycje w jednostkach współkontrolowanych | 5.7.1.2 |
| Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych | 5.7.1.3 |
| Pozostałe należności | 5.7.5 |
| Programy motywacyjne | 5.8 |
| Aktywa i rezerwy z tytułu podatku odroczonego | 5.7.4.1 |

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

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

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

5.4. ZMIANY STOSOWANYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI I WPŁYW ZMIAN MSSF NA SPRAWOZDANIA FINANSOWE

Zmiany MSSF obowiązujące Grupę

Następujące zmiany do MSSF są obowiązujące od 1 stycznia 2018 roku:

- MSSF 9 „Instrumenty finansowe”
- MSS 15 „Przychody z umów z klientami”
- Zmiany do MSSF 2 „Płatności na bazie akcji” – Klasyfikacja oraz wycena płatności na bazie akcji
- Zmiany do MSSF 4 „Umowy ubezpieczeniowe” – Zastosowanie MSSF 9 „Instrumenty finansowe” wraz z MSSF 4 „Instrumenty ubezpieczeniowe”
- Zmiany do MSSF 15 „Przychody z umów z klientami” – Wyjaśnienia do MSSF 15 „Przychody z umów z klientami”
- Zmiany do MSR 40 „Nieruchomości inwestycyjne” – Przeniesienia nieruchomości inwestycyjnych
- Interpretacja KIMSF 22 „Transakcje w walutach obcych i płatności zaliczkowe”

- Zmiany do MSSF 1 i MSR 28 w wyniku „Poprawki do MSSF (cykl 2014–2016)” – dokonane zmiany w ramach procedury wprowadzania dorocznych poprawek do MSSF ukierunkowane głównie na rozwiązywanie niezgodności i uściślenie słownictwa.

Przy sporządzeniu niniejszego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego zastosowaliśmy te same zasady rachunkowości, co w ostatnim rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za 2017 rok, za wyjątkiem zmiany dotyczącej wyceny wierzytelności w związku z wejściem w życie MSSF 9. Poniżej zaprezentowaliśmy wpływ tego MSSF na nasze sprawozdanie, począwszy od 1 stycznia 2018 roku.

Wpływ standardu MSSF 9 na sprawozdanie Grupy:

| Opis głównych zmian w standardzie | Wpływ na nasze sprawozdanie finansowe |
|--|---|
| <p>Standard wprowadził nową klasyfikację aktywów finansowych uzależnioną od modelu biznesowego zarządzania aktywami finansowymi oraz od charakterystyki umownych przepływów pieniężnych. Zgodnie ze standardem aktywa finansowe klasyfikowane są do jednej z trzech grup: wycenianych w wartości godziwej z ujmowaniem wyceny w wyniku, wycenianych w wartości godziwej z ujmowaniem wyceny w pozostałych całkowitych dochodach oraz wycenianych według zamortyzowanego kosztu. MSSF 9 wprowadził nowe podejście do szacowania strat w odniesieniu do aktywów finansowych wycenianych według zamortyzowanego kosztu. Podejście to bazuje na wyznaczeniu strat oczekiwanych w odróżnieniu do modelu wynikającego z MSR 39, który bazował na koncepcji strat poniesionych.</p> | <p>Do 31 grudnia 2017 roku, zgodnie z MSR 39 „Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena” nabyte pakiety wierzytelności klasyfikowaliśmy do kategorii aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy (wyznaczone przy początkowym ujęciu do tej kategorii). W związku z wejściem w życie nowego standardu przeanalizowaliśmy skutki jego wejścia w życie w trzech obszarach:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1) Klasyfikacja i wycena Model biznesowy związany z realizacją wierzytelności zakłada uzyskiwanie umownych przepływów pieniężnych ze spłat. W związku z powyższym przeklasyfikowaliśmy wierzytelności, począwszy od 1 stycznia 2018 roku, do kategorii aktywów finansowych wycenianych w zamortyzowanym koszcie. 2) Utrata wartości Pakiety wierzytelności są nabywane z istotną utratą wartości, która jest ujęta już w cenie nabycia. Wyceny pakietów wierzytelności, zarówno przy historycznej wycenie modelem wartości godziwej, jak i w nowym modelu wyceny w zamortyzowanym koszcie, zawierają korektę z tytułu wpływu oczekiwanych w przyszłości strat kredytowych. 3) Rachunkowość zabezpieczeń Dotychczas nie stosowaliśmy rachunkowości zabezpieczeń, więc zmiany MSSF 9 dotyczące rachunkowości zabezpieczeń nie mają zastosowania do naszych sprawozdań. <p>Standard przyjęliśmy do stosowania retrospektywnie z łącznym efektem pierwszego zastosowania ujętym w dniu 1 stycznia 2018 roku, bez korygowania danych porównawczych za 2017 rok. Wpływ zmiany zasad wyceny na wartość wierzytelności i zysków zatrzymanych został ujęty w bilansie otwarcia na dzień 1 stycznia 2018 roku. Nie zidentyfikowaliśmy innych pozycji, których wycena uległa zmianie na skutek wprowadzenia MSSF 9. Pozostałe instrumenty finansowe klasyfikowane w 2017 roku do „pożyczek i należności” (wyceniane zgodnie z MSR 39 w zamortyzowanym koszcie) zostały przeklasyfikowane do „aktywów finansowych wycenianych w zamortyzowanym koszcie”, bez wpływu na stosowany model wyceny.</p> |

Poniżej prezentujemy wpływ wejścia w życie MSSF 9 na bilans otwarcia 2018 roku:

| | 31.12.2017 | Wpływ MSSF 9 | 01.01.2018 |
|--|------------------|----------------|------------------|
| AKTYWA | | | |
| Wierzytelności nabyte | 866.453 | (6.839) | 859.614 |
| Suma aktywów | 1.245.918 | (6.839) | 1.239.079 |
| PASYWA | | | |
| Kapitał własny przypisany Akcjonariuszom BEST, w tym: | 429.519 | (6.839) | 422.680 |
| Zyski zatrzymane | 345.539 | (6.839) | 338.700 |
| Kapitał własny razem | 429.773 | (6.839) | 422.934 |
| Suma pasywów | 1.245.918 | (6.839) | 1.239.079 |

Pozostałe zmiany do MSSF obowiązujące od 1 stycznia 2018 roku nie miały istotnego wpływu na nasze sprawozdania finansowe.

Zmiany MSSF wydane i zatwierdzone do stosowania w UE

W niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniu nie zdecydowaliśmy o wcześniejszym zastosowaniu zmian do MSSF przed datą ich wejścia w życie.

Poniżej prezentujemy zmiany do MSSF, które zostały wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, ale jeszcze nie weszły w życie:

- MSSF 16 „Leasing” (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych

rozpoczynających się 1 stycznia 2019 roku lub po tej dacie),

- Zmiany do MSSF 9 „Instrumenty finansowe” – Charakterystyka opcji przedpłaty z ujemną kompensatą (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2019 roku lub po tej dacie).

W naszej ocenie istotny wpływ na nasze przyszłe sprawozdania może mieć wejście w życie 1 stycznia 2019 roku MSSF 16 „Leasing”.

Szacowany wpływ MSSF 16 „Leasing” na przyszłe sprawozdania naszej Grupy:

| Opis głównych zmian w standardzie | Przewidywany wpływ na nasze sprawozdanie finansowe |
|--|--|
| Standard wprowadza ujmowanie transakcji leasingu jako aktywa oraz zobowiązania z tytułu obowiązku zapłaty. Tym samym znosi klasyfikację leasingu na operacyjny i finansowy i wprowadza jeden model dla ujęcia księgowego leasingu przez leasingobiorcę. Data wejścia w życie: 1 stycznia 2019 roku. | W prowadzonej działalności gospodarczej wynajmujemy lokale na podstawie umów najmu, które zgodnie z obecnie obowiązującymi przepisami są ujmowane jako leasing operacyjny. Zgodnie z MSSF 16 będziemy zobligowani do rozpoznania aktywów oraz zobowiązań z tytułu tego typu umów w sprawozdaniu finansowym. Zamierzamy zastosować standard retrospektywnie z łącznym efektem pierwszego zastosowania ujętym w dniu 1 stycznia 2019 roku. Zobowiązania z tytułu leasingu odnośnie umów najmu zamierzamy wycenić w wartości bieżącej pozostałych opłat leasingowych zdyskontowanych poprzez zastosowanie krańcowej stopy procentowej w dniu zastosowania i w tej samej wartości zamierzamy ująć prawa do użytkowania, po skorygowaniu o wszelkie przedpłaty lub naliczone opłaty leasingowe odnoszące się do tego leasingu, ujęte w sprawozdaniu z sytuacji finansowej bezpośrednio sprzed dnia pierwszego zastosowania. Wartość minimalnych przyszłych opłat z tytułu leasingu operacyjnego wynosi 5 mln zł i stanowi przybliżony szacunek, o ile zwiększyłyby się nasze aktywa i zobowiązania, gdyby standard był przyjęty na datę bilansową. Wprowadzenie powyższej zmiany będzie miało wpływ na wartość zobowiązań finansowych i w związku z tym również na wartość wskaźników zadłużenia. |

Zmiany MSSF nie zatwierdzone do stosowania w UE

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

- MSSF 14 „Odroczone salda z regulowanej działalności” (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie) – wstrzymano zatwierdzenie do stosowania na terenie UE do czasu wydania ostatecznej wersji MSSF 14,
- MSSF 17 „Umowy ubezpieczeniowe” (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2021 roku lub po tej dacie), Zmiany do MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe” oraz MSR 28 „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach” – Sprzedaż lub wniesienie aktywów pomiędzy inwestorem a jego jednostką stowarzyszoną lub wspólnym przedsięwzięciem oraz późniejsze zmiany (data wejścia w życie zmian została odroczone do momentu zakończenia prac badawczych nad metodą praw własności),
- Zmiany do MSR 19 „Świadczenia pracownicze” – Zmiana, ograniczenie lub rozliczenie planu (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych

rozpoczynających się 1 stycznia 2019 roku lub po tej dacie),

- Zmiany do MSR 28 „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach” – Długoterminowe udziały w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2019 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do różnych standardów „Poprawki do MSSF (cykl 2015-2017)” – dokonane zmiany w ramach procedury wprowadzania dorocznych poprawek do MSSF (MSSF 3, MSSF 11, MSR 12 oraz MSR 23) ukierunkowane głównie na rozwiązywanie niezgodności i uściślenie słownictwa (obowiązują w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2019 roku lub po tej dacie), Interpretacja KIMSF 23 „Niepewność w zakresie rozliczania podatku dochodowego” (obowiązująca w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2019 roku lub po tej dacie).

Obecnie analizujemy wpływ powyższych zmian na nasze przyszłe sprawozdania finansowe.

5.5. OBJAŚNIENIA DOTYCZĄCE SEZONOWOŚCI LUB CYKLIczNOŚCI DZIAŁALNOŚCI GRUPY W PREZENTOWANYM OKRESIE

Nasza działalność nie wykazuje znamion sezonowości lub cykliczności.

5.6. WYKAZ NAJWAŻNIEJSZYCH ZDARZEŃ DOTYCZĄCYCH GRUPY MAJĄCYCH MIEJSCE W PIERWSZYM KWARTALE 2018 ROKU

Do najważniejszych zdarzeń mających miejsce w pierwszym kwartale 2018 roku należą:

- wzrost spłat z wierzycelności → | Więcej na ten temat w nocie 9
- emisje i wykup obligacji → | Więcej na ten temat w nocie 5.11
- wzrost roli finansowania w postaci kredytów bankowych → | Więcej na ten temat w nocie 5.7.2.1

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

5.7.1. Inwestycje w wierzycelności

(w tys. zł)

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

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

| | Stan na dzień 31.03.2018 | Stan na dzień 31.12.2017 |
|---|-----------------------------|-----------------------------|
| Inwestycje w wierzycelności: | 1.059.741 | 1.076.441 |
| Wierzycelności nabyte | 853.299 | 866.453 |
| Inwestycje w jednostkę współkontrolowaną – BEST III NSFIZ | 97.435 | 100.981 |
| Inwestycje w jednostkę stowarzyszoną – Kredyt Inkaso | 109.007 | 109.007 |
| Procentowy udział w sumie bilansowej | 84% | 86% |

5.7.1.1. Wierzytelności nabyte – zmiany w okresie sprawozdawczym

(w tys. zł)

POLITYKA RACHUNKOWOŚCI - ZMIANY

Do 31 grudnia 2017 roku pakiety wierzytelności wycenialiśmy do wartości godziwej przez wynik finansowy (dalej zwanej „WG”). Od 1 stycznia 2018 roku zaliczamy je do aktywów finansowych wycenianych wg zamortyzowanego kosztu (inaczej skorygowanej ceny nabycia, dalej zwanej „SCN”). Po początkowym ujęciu cena nabycia pakietu jest odpowiednio powiększana o naliczone odsetki i zmniejszana o wartość dokonanych spłat. Wartość odsetek dla danego portfela obliczamy z uwzględnieniem efektywnej stopy procentowej i ujmujemy w przychodach z wierzytelności. Tak obliczona wartość jest korygowana o różnicę pomiędzy spłatami szacowanymi a spłatami rzeczywiście otrzymanymi w danym okresie sprawozdawczym.

Efektywna stopa stanowi wewnętrzną stopę zwrotu, obliczoną w oparciu o cenę nabycia i pierwotnie oszacowane spłaty i jest stała w całym okresie ujmowania

portfela w aktywach Grupy. Taką samą zasadę zastosowaliśmy w przypadku pakietów nabytych przed 1 stycznia 2018 roku (dzień pierwszego zastosowania MSSF 9). Z uwagi na fakt, że nabywamy głównie wierzytelności nieregularne narażone na ryzyko kredytowe, zarówno spłaty jak i efektywna stopa procentowa, szacowane przez nas na dzień nabycia, uwzględniają już oczekiwane straty kredytowe.

W przypadku, gdy istnieją przesłanki zmiany wcześniej dokonanych szacunków spłat, ponownie wyznaczamy wartość bilansową pakietu wierzytelności, zawsze stosując pierwotną stopę procentową. Efekt przeszacowania ujmujemy w przychodach bieżącego okresu.

ZNACZĄCE SZACUNKI

Wycena wierzytelności opiera się na wartości spodziewanych spłat w zakładanym okresie obsługi. Spłaty te są szacowane za pomocą uznanych metod estymacji, w szczególności na podstawie historycznych modeli referencyjnych z uwzględnieniem efektu istotnych obiektywnych zmian czynników

zewnętrznych (w szczególności zmian otoczenia prawnego, gospodarczego i technologii). W przypadku rynku włoskiego, gdzie posiadamy krótką historię inwestycji, do szacowania spłat wykorzystujemy w szczególności akumulowaną wiedzę o lokalnym rynku oraz doświadczenie włoskich prawników i serwiserów.



| | SCN 01.01.2018 31.03.2018 | WG 01.01.2017 31.03.2017 | WG 01.01.2017 31.12.2017 |
|--|---------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| Stan na początek okresu | 866.453 | 611.111 | 611.111 |
| korekta z tytułu wejścia w życie MSSF 9 i zmiany wyceny na dzień 1 stycznia 2018 roku | (6.839) | - | - |
| Stan na początek okresu po korekcie MSSF 9 | 859.614 | 611.111 | 611.111 |
| Zmiany ujęte w wyniku finansowym bieżącego okresu: | 46.841 | (14.059) | (44.407) |
| aktualizacja wyceny wierzytelności w wartości godziwej | - | (14.059) | (44.407) |
| odsetki skorygowane o wpłaty rzeczywiste dla wierzytelności wycenianych w zamortyzowanym koszcie | 44.128 | - | - |
| przeszacowania modeli wyceny wierzytelności wycenianych w zamortyzowanym koszcie | 2.713 | - | - |
| Pozostałe zmiany: | (53.156) | 78.436 | 299.749 |
| zakupy nowych pakietów wierzytelności | 0 | 78.436 | 300.828 |
| spląty wierzytelności wycenianych w zamortyzowanym koszcie | (52.411) | - | - |
| różnice kursowe z przeliczenia | 518 | 0 | (1.079) |
| korekta ceny nabycia wierzytelności z 2017 roku | (1.352) | 0 | 0 |
| inne | 89 | 0 | 0 |
| Stan na koniec okresu, z tego wartość bieżąca szacowanych przepływów netto: | 853.299 | 675.488 | 866.453 |
| do odzyskania w ciągu 1 roku | 215.427 | 125.041 | 160.168 |
| do odzyskania w okresie od 1 roku do 5 lat | 491.814 | 376.263 | 480.207 |
| do odzyskania w okresie powyżej 5 lat | 146.058 | 174.184 | 226.078 |

Do 31 grudnia 2017 roku wierzytelności nabyte były wyceniane do wartości godziwej przez wynik finansowy, a spląty wierzytelności bezpośrednio były ujmowane w przychodach z wierzytelności. Obecnie, zgodnie z przyjętą

polityką rachunkowości, spląty wierzytelności pomniejszają bilansową wartość wierzytelności, która z kolei powiększana jest o przychody odsetkowe.

→ | Więcej na temat wyniku na wykupie certyfikatów w nocie 5.7.7.

Część wierzytelności stanowi zabezpieczenie spląty kredytu.

→ | Więcej na temat wyniku na wykupie certyfikatów w nocie 5.7.2.3.

Do wyceny pakietów wierzytelności przyjęte zostały poniższe parametry:

| | SCN Stan na dzień 31.03.2018 | WG Stan na dzień 31.12.2017 |
|---|------------------------------------|-----------------------------------|
| wartość nominalna szacowanych przyszłych wpływów (ERC), w tym: | 1.869.668 | 1.849.271 |
| do 1 roku | 244.575 | 234.812 |
| od 1 do 5 lat | 944.715 | 935.533 |
| powyżej 5 lat | 680.378 | 678.926 |
| stopa dyskontowa | 9%-170% | 1%-45% |

5.7.1.2. Inwestycje w jednostkach współkontrolowanych

(w tys. zł)

| | Stan na dzień 31.03.2018 | Stan na dzień 31.12.2017 |
|---|-----------------------------|-----------------------------|
| Inwestycja w jednostkę współkontrolowaną BEST III NSFIZ | 97.435 | 100.981 |
| Ilość certyfikatów (w tys. sztuk) | 12.342 | 13.330 |
| Udział w ogólnej liczbie głosów (w %) | 50,00 | 50,00 |
| Wartość w cenie nabycia | 12.342 | 13.330 |
| Łączna zmiana wartości inwestycji w jednostkę współkontrolowaną | 85.093 | 87.651 |

Inwestycję w BEST III NSFIZ realizujemy poprzez sukcesywne umarżanie certyfikatów inwestycyjnych. W pierwszym kwartale 2018 roku umorzyliśmy certyfikaty o łącznej wartości 7,6 mln zł osiągając zysk w wysokości 6,6 mln zł.

→ | Więcej na temat wyniku na wykupie certyfikatów w nocie 5.7.7.

5.7.1.3. Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych

(w tys. zł)

| | Stan na dzień 31.03.2018 | Stan na dzień 31.12.2017 |
|--|-----------------------------|-----------------------------|
| Inwestycja w jednostkę stowarzyszoną Kredyt Inkaso, z tego: | 109.007 | 109.007 |
| wartość w cenie nabycia: | 171.460 | 171.460 |
| nabycie pakietu akcji w 2015 roku | 171.293 | 171.293 |
| nabycie pakietu akcji w 2017 roku | 167 | 167 |
| wzrost wartości udziału narastająco od dnia nabycia: | 6.800 | 6.800 |
| wzrost wartości w latach ubiegłych | 6.800 | 4.663 |
| wzrost wartości w bieżącym roku | 0 | 2.137 |
| odpisy aktualizujące z tyt. utraty wartości | (69.253) | (69.253) |
| Ilość akcji (w tys. sztuk) | 4.274 | 4.274 |
| Udział w ogólnej liczbie głosów (w %) | 33,14% | 33,04% |

Inwestycję w Kredyt Inkaso wyceniamy metodą praw własności z uwzględnieniem ewentualnych odpisów aktualizujących. Do dnia publikacji niniejszego raportu Kredyt Inkaso nie opublikowało swoich danych finansowych na dzień 31 marca 2018 roku. W związku z powyższym wartość tej inwestycji nie uległa zmianie w stosunku do danych na koniec poprzedniego roku obrotowego.

W dniu 31 stycznia 2018 roku zostały zarejestrowane zmiany w statucie tej spółki, w szczególności jej kapitał zakładowy został obniżony z kwoty 12.936.509 zł do kwoty 12.897.364 zł, co spowodowało zmianę naszego procentowego udziału w tym podmiocie z 33,04% na koniec 2017 roku do 33,14% na dzień rejestracji powyższych zmian w KRS.



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

(w tys. zł)

| | Stan na dzień 31.03.2018 | Stan na dzień 31.12.2017 |
|--|-----------------------------|-----------------------------|
| Zobowiązania z tytułu emisji obligacji | 653.725 | 644.760 |
| Zobowiązania z tytułu pożyczek | 31.599 | 31.505 |
| Zobowiązania z tytułu kredytów bankowych | 113.133 | 82.990 |
| Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego | 696 | 760 |
| Razem, z tego: | 799.153 | 760.015 |
| krótkoterminowe (do 1 roku) | 240.969 | 230.293 |
| długoterminowe (od 1 do 5 lat) | 558.184 | 529.722 |

W pierwszym kwartale 2018 roku nasze zadłużenie wzrosło o prawie 40 mln zł. Wykorzystaliśmy zwiększony limit przyznany przez Bank Zachodni WBK S.A. w kwocie 31,3 mln zł, zebraliśmy 30 mln zł w drodze emisji obligacji serii T2 oraz wykupiliśmy obligacje serii C wyemitowane przez BEST II NSFIZ o wartości 20 mln zł.

→ Dodatkowe informacje na temat zmiany wartości zobowiązań z tytułu obligacji w okresie sprawozdawczym zostały zaprezentowane w nocie 5.11.

5.7.2.1. Zobowiązania z tytułu kredytów bankowych

(w tys. zł)

| | Stan na dzień 31.03.2018 | Stan na dzień 31.12.2017 |
|---|-----------------------------|-----------------------------|
| Zobowiązania z tytułu kredytu BZ WBK S.A. | 50.079 | 18.758 |
| Zobowiązania z tytułu kredytu ING Bank Śląski S.A. | 43.751 | 46.193 |
| Zobowiązania z tytułu kredytu BPI S.A. | 18.004 | 18.039 |
| Zobowiązania z tytułu kredytu Dell Bank International | 1.299 | 0 |
| Razem, z tego: | 113.133 | 82.990 |
| krótkoterminowe (do 1 roku) | 46.156 | 48.851 |
| długoterminowe (od 1 do 5 lat) | 66.977 | 34.139 |

| L.P. | Umowa | Limit kredytu | Kwota wykorzystana |
|------|--|------------------|-----------------------|
| 1 | Umowa zawarta w dniu 25.03.2016 pomiędzy BEST, Best Capital, BEST I NSFIZ, BEST II NSFIZ, BEST TFI a Bankiem Zachodnim WBK S.A. o kredyt do kwoty 24 mln zł. W pierwszym kwartale 2018 roku limit kredytu został zwiększony do kwoty 50 mln zł. Kredyt został wykorzystany na zakup pakietów wierzytelności i jest spłacany ratalnie do 28.02.2022 roku. | 50.000 | 50.000 |
| 2 | Umowa zawarta w dniu 19.07.2016 roku pomiędzy BEST II NSFIZ a ING Bankiem Śląskim S.A. Kredyt został wykorzystany na zakup pakietów wierzytelności i jest spłacany ratalnie do 31.07.2027 roku. | 50.000 | 43.465 |
| 3 | Umowa zawarta w dniu 06.04.2017 roku pomiędzy BEST a BPI Bankiem Polskich Inwestycji S.A. Kredyt został wykorzystany na finansowanie działalności bieżącej i inwestycyjnej. W pierwszym kwartale 2018 roku termin spłaty kredytu został wydłużony do 28 grudnia 2018 roku. | 18.000 | 18.000 |

| | | | |
|---|---|--------|---|
| 4 | Umowa zawarta w dniu 8.12.2017 roku pomiędzy BEST I NSFIZ a Bankiem BGŻ BNP Paribas S.A. Celem zawarcia umowy było przeznaczenie środków na finansowanie i refinansowanie max 80% ceny zakupu pakietów wierzytelności na rynku polskim. | 50.000 | środki nie zostały jeszcze wykorzystane |
| 5 | Umowa o kredyt z dnia 16.03.2018 roku pomiędzy BEST a Dell Bank International d.a.c. Kredyt został wykorzystany na zakup licencji na oprogramowanie i usług wsparcia IT. | 1.298 | 1.298 |

5.7.2.2. Uzgodnienie stanu zadłużenia

(w tys. zł)

| | Obligacje | Kredyty bankowe | Pożyczki otrzymane | Umowy leasingu | Razem |
|--|----------------|-----------------|--------------------|----------------|----------------|
| Stan na dzień 01.01.2018 | 644.760 | 82.990 | 31.505 | 760 | 760.015 |
| Zmiany wynikające z przepływów gotówkowych: | (191) | 27.687 | (178) | (72) | 27.246 |
| otrzymane finansowanie | 30.024 | 31.250 | 0 | 0 | 61.274 |
| spłata kapitału | (20.000) | (2.416) | 0 | (66) | (22.482) |
| zapłacone odsetki i prowizje | (10.215) | (1.147) | (178) | (6) | (11.546) |
| Zmiany bezgotówkowe: | 9.156 | 2.456 | 272 | 8 | 11.892 |
| zawarte umowy leasingowe | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| odsetki naliczone | 8.908 | 1.209 | 272 | 8 | 10.397 |
| inne zmiany | 248 | 1.247 | 0 | 0 | 1.495 |
| Stan na dzień 31.03.2018 | 653.725 | 113.133 | 31.599 | 696 | 799.153 |
| Stan na dzień 01.01.2017 | 418.563 | 47.978 | 36.503 | 905 | 503.949 |
| Zmiany wynikające z przepływów gotówkowych: | 194.885 | 31.918 | (6.276) | (298) | 220.229 |
| otrzymane finansowanie | 237.462 | 43.982 | 3.000 | 0 | 284.444 |
| spłata kapitału | (10.000) | (9.101) | (8.000) | (267) | (27.368) |
| zapłacone odsetki i prowizje | (32.577) | (2.963) | (1.276) | (31) | (36.847) |
| Zmiany bezgotówkowe: | 31.312 | 3.094 | 1.278 | 153 | 35.837 |
| zawarte umowy leasingowe | 0 | 0 | 0 | 123 | 123 |
| odsetki naliczone | 31.181 | 3.149 | 1.278 | 30 | 35.638 |
| inne zmiany | 131 | (55) | 0 | 0 | 76 |
| Stan na dzień 31.12.2017 | 644.760 | 82.990 | 31.505 | 760 | 760.015 |



5.7.2.3. Zabezpieczenia spłaty zobowiązań finansowych

(w tys. zł)

Na dzień 31 marca 2018 roku posiadaliśmy następujące zobowiązania warunkowe:

| Zabezpieczane zobowiązania, wg tytułów | Wartość bilansowa zabezpieczanego zobowiązania | Zabezpieczenie | Wartość księgową zabezpieczenia |
|--|--|--|--|
| kredyt udzielony przez Bank Zachodni WBK S.A. | 50.079 | zastaw rejestrowy na certyfikatach inwestycyjnych serii E BEST Capital FIZAN do max sumy zabezpieczenia 75 mln zł*, weksle własne in blanco wystawione przez kredytobiorców, przy czym weksle wystawione przez podmioty zależne w Grupie zostały poręczone przez BEST, oświadczenie o poddaniu się egzekucji wystawione przez kredytobiorców | 79.491 |
| kredyt udzielony przez ING Bank Śląski S.A. | 43.751 | zastaw rejestrowy na wierzytelnościach BEST II NSFIZ | 73.618 |
| kredyt udzielony przez BPI Bank Polskich Inwestycji S.A. | 18.004 | oświadczenie BEST w formie aktu notarialnego o poddaniu się egzekucji | 27.000 |
| umowy leasingu | 696 | weksle własne in blanco | wartość niespłaconych rat leasingowych |

* certyfikaty BEST Capital FIZAN są wyłączone w procesie konsolidacji

5.7.3. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe

(w tys. zł)

| | Stan na dzień 31.03.2018 | Stan na dzień 31.12.2017 |
|--|--------------------------|--------------------------|
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług, z tego: | 2.923 | 5.399 |
| zobowiązania związane z inwestycjami w rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne | 1 | 674 |
| Zobowiązania z tytułu podatków i składek na obowiązkowe ubezpieczenia pracowników | 2.337 | 1.656 |
| Zobowiązania z tytułu nabycia pakietów wierzytelności | 0 | 38.879 |
| Zobowiązania z tytułu nadpłat i nierozliczonych wpłat wierzytelności | 2.019 | 1.827 |
| Pozostałe | 112 | 89 |
| Razem, z tego: | 7.391 | 47.850 |
| krótkoterminowe (do 1 roku) | 7.391 | 47.850 |
| długoterminowe (od 1 roku do 5 lat) | 0 | 0 |



5.7.4. Podatek dochodowy od osób prawnych

5.7.4.1. Aktywa i rezerwy z tytułu podatku odroczonego

(w tys. zł)

| | Stan na dzień 31.03.2018 | Stan na dzień 31.12.2017 |
|---|-----------------------------|-----------------------------|
| Aktywa z tytułu podatku odroczonego, w tym: | 9.090 | 8.844 |
| Aktywa z tytułu podatku odroczonego podlegające kompensacie | 9.086 | 8.840 |
| Aktywa z tytułu podatku odroczonego niepodlegające kompensacie | 4 | 4 |
| Rezerwa z tytułu podatku odroczonego, w tym: | 12.460 | 11.631 |
| Rezerwa z tytułu podatku odroczonego podlegająca kompensacie | 9.759 | 9.614 |
| Rezerwa z tytułu podatku odroczonego niepodlegająca kompensacie | 2.701 | 2.017 |
| Aktywa z tytułu podatku odroczonego po kompensacie | 4 | 4 |
| Rezerwa z tytułu podatku odroczonego po kompensacie | 3.374 | 2.791 |

Aktywa z tytułu podatku odroczonego w wartościach przed kompensatą:

| | Różnica przejściowa ujemna z tytułu: | | | Razem |
|---------------------------|--------------------------------------|---|---------------------|---------------|
| | strat podatkowych | zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych | pozostałych pozycji | |
| Stan na 01.01.2018 | 7.986 | 720 | 138 | 8.844 |
| Zwiększenia | 16 | 668 | 211 | 895 |
| Zmniejszenia | 32 | 481 | 136 | 649 |
| Stan na 31.03.2018 | 7.970 | 907 | 213 | 9.090 |
| Stan na 01.01.2017 | 9.790 | 836 | 165 | 10.791 |
| Zwiększenia | 2 | 1.933 | 313 | 2.248 |
| Zmniejszenia | 1.806 | 2.049 | 340 | 4.195 |
| Stan na 31.12.2017 | 7.986 | 720 | 138 | 8.844 |



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 | |
| Stan na 01.01.2018 | 4.248 | 4.851 | 1.112 | 1.420 | 11.631 |
| Zwiększenia | 48 | 1.066 | 315 | 119 | 1.548 |
| Zmniejszenia | 49 | 199 | 326 | 145 | 719 |
| Stan na 31.03.2018 | 4.247 | 5.718 | 1.101 | 1.394 | 12.460 |
| Stan na 01.01.2017 | 4.095 | 7.574 | 755 | 244 | 12.668 |
| Zwiększenia | 397 | 618 | 917 | 1.212 | 3.144 |
| Zmniejszenia | 244 | 3.341 | 560 | 36 | 4.181 |
| Stan na 31.12.2017 | 4.248 | 4.851 | 1.112 | 1.420 | 11.631 |

5.7.4.2. Podatek dochodowy ujęty w wyniku

(w tys. zł)

| | 01.01.2018 31.03.2018 | 01.01.2017 31.03.2017 |
|------------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Podatek dochodowy bieżący | 0 | 0 |
| Podatek dochodowy odroczoney | 583 | 33 |
| Razem | 583 | 33 |

Podatek dochodowy odroczoney:

| | 01.01.2018 31.03.2018 | 01.01.2017 31.03.2017 |
|--|--------------------------|--------------------------|
| Podatek od różnic przejściowych ujemnych: | | |
| powstały w okresie | (262) | (136) |
| odwrócony w okresie | (879) | (555) |
| Podatek od różnic przejściowych dodatnich: | | |
| powstały w okresie | 617 | 419 |
| odwrócony w okresie | 829 | 143 |
| powstały w okresie | 1.548 | 384 |
| odwrócony w okresie | (719) | (241) |
| Suma podatku od różnic przejściowych | 567 | 7 |
| Podatek od różnic przejściowych z tytułu straty podatkowej: | 16 | 26 |
| rozliczony w okresie | 32 | 27 |
| utworzone aktywo | (16) | (1) |
| Razem podatek odroczoney ujęty w wyniku | 583 | 33 |

Uzgodnienie pomiędzy efektywną a ustawową stawką podatkową obowiązującą w Polsce:

| | 01.01.2018 31.03.2018 | 01.01.2017 31.03.2017 |
|---|--------------------------|--------------------------|
| Zysk brutto przed opodatkowaniem: | 20.287 | 6.273 |
| Podatek od zysku brutto według stawki podatkowej obowiązującej w Polsce (19%) | 3.855 | 1.192 |
| Efekt podatkowy różnic trwałych, z tego z tytułu: | | |
| zmiany wyceny jednostek współkontrolowanych, stowarzyszonych i aktywów jednostek zależnych nie uwzględnionej w podatku odroczonym | (3.272) | (1.159) |
| przychodów podatkowych nieujętych w wyniku | (5.712) | (3.672) |
| nieaktywowanych strat podatkowych | 941 | 0 |
| pozostałych różnic | 1.470 | 2.370 |
| | 29 | 143 |
| Podatek dochodowy ujęty w wyniku | 583 | 33 |
| Efektywna stawka podatkowa | 3% | 1% |

Głównym przedmiotem naszej działalności jest inwestowanie w wierzytelności. Na rynku polskim nabywamy nasze wierzytelności poprzez niestandardowe 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 emisję papierów wartościowych (certyfikaty inwestycyjne, obligacje itp.) kierowane do podmiotów z Grupy. Podatnik ma obciążenie podatkowe w momencie realizacji zysków z inwestycji w instrumenty funduszy.

5.7.5. Pozostałe należności

(w tys. zł)

| | Stan na dzień 31.03.2018 | Stan na dzień 31.12.2017 |
|--|-----------------------------|-----------------------------|
| Należności z tytułu poniesionych opłat sądowych | 22.193 | 24.435 |
| Należności z tytułu umorzenia certyfikatów inwestycyjnych BEST III NSFIZ | 2.706 | 2.495 |
| Pozostałe | 357 | 447 |
| Pozostałe należności brutto | 25.256 | 27.377 |
| Odpisy aktualizujące | 0 | (18) |
| Razem, z tego: | 25.256 | 27.359 |
| krótkoterminowe (do 1 roku) | 25.161 | 27.288 |
| długoterminowe (od 1 roku do 5 lat) | 95 | 71 |

W 2017 roku ponieśliśmy istotne wydatki z tytułu opłat sądowych, w celu zabezpieczenia roszczeń narażonych na ryzyko przedawnienia. Wydatki te, w części niepodlegającej zwrotom przez sąd, obciążały koszty w pozycji „podatki i opłaty”. Część wniesionych przez nas opłat w postępowaniu

upominawczym, która powinna zostać zwrócona przez sąd, została aktywowana na pozostałych należnościach. W momencie zwrotów przez sąd kwoty te pomniejszają wartość tej pozycji.



5.7.6. Nabycie 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 1.444 tys. zł, podczas gdy w analogicznym okresie 2017 roku o wartości 998 tys. zł.

| | Rzeczowe aktywa trwałe | System operacyjny wytworzony SIGMA | Pozostałe wartości niematerialne | Razem |
|---|------------------------|------------------------------------|----------------------------------|---------------|
| Stan na dzień 01.01.2018 | 12.187 | 14.565 | 6.138 | 32.890 |
| Nabycia | 1.354 | 0 | 90 | 1.444 |
| Likwidacje | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Umorzenia | (741) | (260) | (399) | (1.400) |
| Stan na dzień 31.03.2018 | 12.800 | 14.305 | 5.829 | 32.934 |
| Stan na dzień 01.01.2017 | 11.831 | 15.544 | 6.471 | 33.846 |
| Nabycia | 661 | - | 276 | 937 |
| Aktywowane koszty oprogramowania wytworzonego we własnym zakresie | - | 61 | - | 61 |
| Likwidacje | 0 | 0 | (10) | (10) |
| Umorzenia | (765) | (390) | (433) | (1.588) |
| Stan na dzień 31.03.2017 | 11.727 | 15.215 | 6.304 | 33.246 |

5.7.7. Przychody z działalności operacyjnej

(w tys. zł)

| | 01.01.2018 31.03.2018 | 01.01.2017 31.03.2017 |
|---|--------------------------|--------------------------|
| Przychody z działalności podstawowej | 54.708 | 33.745 |
| przychody z inwestycji w wierzytelności | 50.923 | 31.664 |
| przychody z zarządzania BEST III NSFIZ | 3.681 | 3.883 |
| inne | 104 | 198 |
| Pozostałe przychody operacyjne | 112 | 88 |
| Razem | 54.820 | 35.833 |

Obecnie głównym źródłem naszych przychodów są inwestycje w wierzytelności. Stanowią one 93% wszystkich przychodów z działalności operacyjnej. Poniżej prezentujemy ich podział według tytułów.



Przychody z inwestycji w wierzytelności:

| | 01.01.2018 31.03.2018 | 01.01.2017 31.03.2017 |
|---|--------------------------|--------------------------|
| Przychody z wierzytelności wycenianych w zamortyzowanym koszcie: | 46.841 | - |
| przychody odsetkowe skorygowane o wpłaty rzeczywiste | 44.128 | - |
| przychody z tytułu przeszacowania | 2.713 | - |
| Przychody z wierzytelności wycenianych do wartości godziwej*: | - | 25.725 |
| spląty | - | 39.784 |
| aktualizacja wyceny | - | (14.059) |
| Zysk z udziału w jednostce współkontrolowanej BEST III NSFIZ: | 4.082 | 5.939 |
| wynik na wykupie certyfikatów inwestycyjnych: | 6.640 | 7.807 |
| przychody z wykupu certyfikatów inwestycyjnych | 7.628 | 9.250 |
| koszt nabycia certyfikatów inwestycyjnych wykupionych | (988) | (1.443) |
| spadek wartości udziału w okresie sprawozdawczym | (2.558) | (1.868) |
| Razem | 50.923 | 31.664 |

* do 31.12.2017 roku wierzytelności nabyte klasyfikowane były jako wyceniane do wartości godziwej przez wynik

Począwszy od 1 stycznia 2018 roku, w związku ze zmianą metody wyceny wierzytelności z wyceny do wartości godziwej na wycenę w zamortyzowanym koszcie, zmieniliśmy sposób prezentacji przychodów z wierzytelności. Obecnie spląty wierzytelności bezpośrednio pomniejszają bilansową wartość wierzytelności, a w przychodach ujmowane są: odsetki skorygowane o wpłaty

rzeczywiste oraz zmiana szacunków dotyczących wpływów. Wartość spląt wierzytelności w okresie sprawozdawczym wyniosła 52.411 tys. zł wobec 39.784 rok wcześniej.

→ | Więcej na ten temat w nocie 5.7.1.1

5.7.8. Koszty finansowe

(w tys. zł)

| | 01.01.2018 31.03.2018 | 01.01.2017 31.03.2017 |
|--|--------------------------|--------------------------|
| Wycena zobowiązań finansowych w zamortyzowanym koszcie | 10.397 | 7.323 |
| Pozostałe | 1 | 1 |
| Razem | 10.398 | 7.324 |

5.7.9. Zysk przypadający na jedną akcję

| | 01.01.2018 31.03.2018 | 01.01.2017 31.03.2017 |
|---|--------------------------|--------------------------|
| Zysk netto przypisany Akcjonariuszom BEST (w tys. zł) | 19.594 | 6.131 |
| Średnia ważona liczba akcji zwykłych (w tys. szt.) | 23.015 | 22.216 |
| Średnia ważona liczba akcji rozwodniających (w tys. szt.) | 154 | 104 |
| Podstawowy zysk na jedną akcję (w zł / szt.) | 0,85 | 0,28 |
| Rozwodniony zysk na jedną akcję (w zł / szt.) | 0,85 | 0,27 |

5.7.10. Zmiana stanu zobowiązań

(w tys. zł)

| | 01.01.2018 31.03.2018 | 01.01.2017 31.03.2017 |
|--|--------------------------|--------------------------|
| Zmiana stanu zobowiązań z tytułu nabycia pakietów wierzytelności | (38.879) | 59.535 |
| Zmiana stanu pozostałych zobowiązań | (1.251) | (1.213) |
| Zmiana stanu zobowiązań inwestycyjnych | 673 | 304 |
| Razem | (39.457) | 58.626 |

5.7.11. Zmiana stanu inwestycji w wierzytelności

(w tys. zł)

| | 01.01.2018 31.03.2018 | 01.01.2017 31.03.2017 |
|---|--------------------------|--------------------------|
| Zmiana stanu inwestycji bezpośrednich w wierzytelności wycenianych w zamortyzowanym koszcie: | 6.315 | - |
| korekta ceny nabycia wierzytelności z 2017 roku | 1.352 | - |
| odsetki skorygowane o wpłaty rzeczywiste | (44.128) | - |
| przeszacowania wierzytelności | (2.713) | - |
| spłaty z wierzytelności | 52.411 | - |
| zmiana z tytułu różnic kursowych | (518) | - |
| inne zmiany | (89) | - |
| Zmiana stanu inwestycji bezpośrednich w wierzytelności wycenianych do wartości godziwej: | - | (64.377) |
| nabycia wierzytelności | - | (78.436) |
| aktualizacja wyceny wierzytelności | - | 14.059 |
| Zmiana stanu inwestycji pośrednich w wierzytelności: | 3.547 | 3.311 |
| zmiana stanu inwestycji w jednostkę współkontrolowaną BEST III NSFIZ | 3.547 | 3.311 |
| Razem | 9.862 | (61.066) |

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 31.03.2018 | Stan na dzień 31.12.2017 |
|--|-----------------------------|-----------------------------|
| Wycena programów motywacyjnych realizowanych w warrantach subskrypcyjnych ujęta w kapitałach rezerwowych: | 5.104 | 4.674 |
| obciążająca koszty wynagrodzeń bieżącego roku | 430 | 1.977 |
| obciążająca koszty wynagrodzeń lat poprzednich | 4.674 | 2.697 |
| Wycena programu motywacyjnego realizowanego w akcjach fantomowych ujęta w zobowiązaniach: | 727 | 588 |
| obciążająca koszty wynagrodzeń bieżącego roku | 139 | 550 |
| obciążająca koszty wynagrodzeń lat poprzednich | 1.710 | 1.160 |
| zrealizowane poprzez wypłatę świadczenia pieniężnego w latach poprzednich | (1.122) | (1.122) |

Ogółem wycena programów motywacyjnych realizowanych w warrantach subskrypcyjnych i akcjach fantomowych obciążyła koszty wynagrodzeń bieżącego okresu w wysokości 569 tys. zł.

Warranty subskrypcyjne

W marcu 2018 roku złożyliśmy osobom uprawnionym oferty objęcia 197.400 sztuk warrantów subskrypcyjnych serii B oraz 11.280 tys. sztuk warrantów subskrypcyjnych serii C. Wszystkie oferty zostały przyjęte. W związku z powyższym nastąpiła emisja i objęcie powyższych 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.

Do przyznania w ramach Programu I pozostało jeszcze łącznie 222.600 sztuk warrantów subskrypcyjnych serii B, a w ramach Programu II -12.720 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.



| | Liczba warrantów subskrypcyjnych (w sztukach) |
|---|---|
| Warranty subskrypcyjne w posiadaniu osób zarządzających na początek okresu (01.01.2018) | 216.000 |
| – seria A, z tego objęte przez: | |
| Krzysztofa Borusowskiego – Prezesa Zarządu | 70.000 |
| Marka Kucnera – Wiceprezesa Zarządu | 70.000 |
| Barbarę Rudziks – Członka Zarządu | 70.000 |
| Jacka Zawadzkiego – Członka Zarządu | 6.000 |
| Zwiększenia: | 208.680 |
| objęcie warrantów subskrypcyjnych serii B w związku z realizacją KPI na 2017 rok (Program I), z tego objęte przez: | 197.400 |
| Krzysztofa Borusowskiego – Prezesa Zarządu | 65.800 |
| Marka Kucnera – Wiceprezesa Zarządu | 65.800 |
| Barbarę Rudziks – Członka Zarządu | 65.800 |
| objęcie warrantów subskrypcyjnych serii C w związku z realizacją KPI na 2017 rok (Program II) przez Jacka Zawadzkiego – Członka Zarządu | 11.280 |
| Warranty subskrypcyjne w posiadaniu osób zarządzających na koniec okresu (31.03.2018), z tego objęte przez: | 424.680 |
| Krzysztofa Borusowskiego – Prezesa Zarządu | 135.800 |
| Marka Kucnera – Wiceprezesa Zarządu | 135.800 |
| Barbarę Rudziks – Członka Zarządu | 135.800 |
| Jacka Zawadzkiego – Członka Zarządu | 17.280 |

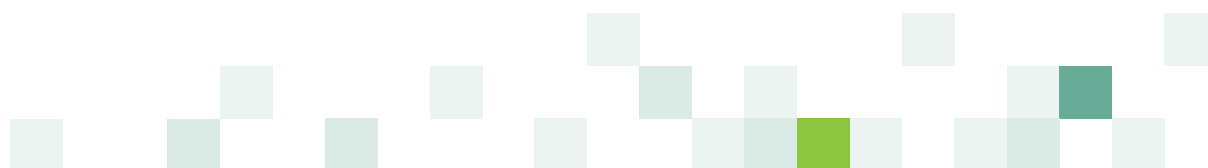
5.9. SEGMENTY OPERACYJNE

(w tys. zł)

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

Od 2017 roku identyfikujemy dwa obszary geograficzne prowadzonej przez nas działalności: Polskę i Włochy. Poniżej prezentujemy podział przychodów z działalności operacyjnej oraz podział wierzytelności na te dwa obszary.

| | Przychody z działalności operacyjnej za okres: | | Wierzytelności nabyte – stan na: | |
|--------------|---|--------------------------|-------------------------------------|----------------|
| | 01.01.2018 31.03.2018 | 01.01.2017 31.03.2017 | 31.03.2018 | 31.12.2017 |
| Polska | 51.099 | 0 | 794.839 | 810.681 |
| Włochy | 3.721 | 0 | 58.460 | 55.772 |
| Razem | 54.820 | 0 | 853.299 | 866.453 |



5.10. TRANSAKcje MIĘDZY PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

(w tys. zł)

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

(w tys. zł)

Wynagrodzenia bieżące członków Zarządów i Rad Nadzorczych podmiotów Grupy za pierwszy kwartał 2018 roku i za analogiczny okres ubiegłego roku wynosiły odpowiednio:

| | 01.01.2018 31.03.2018 | 01.01.2017 31.03.2017 |
|------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Zarząd: | | |
| BEST | 730 | 748 |
| Towarzystwo | 226 | 223 |
| BEST Nieruchomości | 10 | 10 |
| Rada Nadzorcza: | | |
| BEST | 45 | 0 |
| Towarzystwo | 17 | 17 |

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

Na dzień 31 marca 2018 roku posiadaliśmy zobowiązania wobec Prezesa Zarządu BEST oraz Wiceprezesa Zarządu BEST w wysokości 31.599 tys. zł z tytułu udzielonych pożyczek. Termin spłaty zobowiązań wobec osób zarządzających przypada na dzień 30 czerwca 2018 roku. W okresie od 1 stycznia do 31 marca 2018 roku zapłaciliśmy odsetki od tych zobowiązań w wysokości 178 tys. zł.

W okresie sprawozdawczym Członkowie Zarządu, do których zostały skierowane programy motywacyjne, w związku z realizacją KPI za 2017 rok, przyjęli oferty nabycia łącznie 208.680 sztuk warrantów subskrypcyjnych serii B i C.

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

5.10.3. 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 nodce. 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 | |
|--|------------------------------|--------------------------|
| | 01.01.2018 31.03.2018 | 01.01.2017 31.03.2017 |
| Przychody z tytułu sprzedaży usług: | | |
| BEST (jednostka dominująca) | 3.287 | 3.478 |
| pozostałe podmioty z Grupy | 394 | 405 |
| Przychody z wykupu certyfikatów inwestycyjnych: | | |
| pozostałe podmioty z Grupy | 7.629 | 9.250 |

| | Nierozliczone salda na 31.03.2018 | Nierozliczone salda na 31.12.2017 |
|-----------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|
| Należności: | | |
| BEST (jednostka dominująca) | 0 | 3 |
| pozostałe podmioty z Grupy | 3.066 | 2.882 |

Transakcje z Kredyt Inkaso:

| | Nierozliczone salda na 31.03.2018 | Nierozliczone salda na 31.12.2017 |
|---|--------------------------------------|--------------------------------------|
| Należności: | | |
| BEST (jednostka dominująca) – z tytułu solidarnej zapłaty zobowiązania Kredyt Inkaso (związane z realizowanym w 2015 roku planem połączenia) | 187 | 187 |

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

(w tys. zł)

Dłużne papiery wartościowe

W pierwszym kwartale 2018 roku, w ramach programu emisji publicznej, wyemitowaliśmy obligacje serii T2 o wartości nominalnej 30 mln zł oraz

wykupiliśmy obligacje serii C wyemitowane przez BEST II NSFIZ o wartości nominalnej 20 mln zł.

| | 01.01.2018 31.03.2018 |
|--|--------------------------|
| Nowe emisje (wartość nominalna), w tym: | 30.000 |
| seria T2 | 30.000 |
| Wykupy (wartość nominalna), w tym: | (20.000) |
| seria C | (20.000) |
| Razem | 10.000 |

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

Wartość nominalna wyemitowanych przez nas i niewykupionych obligacji na dzień 31 marca 2018 roku:

| Seria | Wartość nominalna obligacji | Oprocentowanie nominalne | Częstotliwość wypłaty kuponu | Data emisji | Termin spłaty | Rodzaj emisji |
|--------------|-----------------------------|--------------------------|------------------------------|-------------|---------------|---------------|
| 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* | 31.816 | EURIBOR 12M + 3,30 % | półrocznie | 08.06.2017 | 08.12.2020 | prywatna |
| T1 | 55.776 | WIBOR 3M + 3,40% | kwartalnie | 12.12.2017 | 14.09.2022 | publiczna |
| T2 | 30.000 | WIBOR 3M + 3,50% | kwartalnie | 09.03.2018 | 28.02.2022 | publiczna |
| Razem | 659.017 | | | | | |

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

Kapitałowe papiery wartościowe

W dniu 23 marca 2018 roku Członkowie Zarządu BEST objęli 208.680 sztuk warrantów subskrypcyjnych serii B i C uprawniających do nabycia akcji BEST odpowiednio serii E i F po cenie emisyjnej 13,40 zł/akcję.

→ | Więcej na ten temat w nocie 5.8

5.12. INFORMACJE DOTYCZĄCE WYPŁACONEJ (LUB ZADEKLAROWANEJ) DYWIDENDY

W okresie od 1 stycznia do 31 marca 2018 roku BEST nie wypłacał, ani nie deklarował wypłaty dywidendy. Ponadto w warunkach emisji obligacji BEST zobowiązał się, że nie będzie wypłacał dywidendy do 10 marca 2020 roku

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



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

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

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

W pierwszym kwartale 2018 roku miały miejsce następujące zmiany w strukturze Grupy:

- FIZAN objął kolejne emisje certyfikatów inwestycyjnych serii D, E i F BEST IV NSFIZ o łącznej wartości 52,5 mln zł. W związku z powyższym udział bezpośredni FIZAN w tym funduszu wzrósł z 73,02% na koniec 2017 roku do 83,33% na dzień 31 marca 2018 roku. Pozostałe prawa głosu w tym funduszu posiadamy pośrednio poprzez Towarzystwo.
- W dniu 31 stycznia 2018 roku zostały zarejestrowane zmiany w statucie naszej jednostki stowarzyszonej Kredyt Inkaso S.A., w szczególności jej kapitał zakładowy został obniżony z kwoty 12.936.509 zł do kwoty 12.897.364 zł, co spowodowało zmianę naszego procentowego udziału w tym podmiocie z 33,04% na koniec 2017 roku do 33,14% na dzień rejestracji powyższych zmian w KRS.

Po dniu bilansowym miały miejsce następujące zmiany w strukturze Grupy :

- BEST dokonał wykupu 18.729.688 sztuk certyfikatów inwestycyjnych serii N oraz 12.038.286 sztuk certyfikatów inwestycyjnych serii O wyemitowanych przez FIZAN za kwotę 51,1 mln zł. W związku z powyższym udział bezpośredni BEST w tym funduszu spadł z 99,70% na koniec pierwszego kwartału 2018 roku do 99,68% na dzień publikacji niniejszego sprawozdania. Pozostałe prawa głosu w tym funduszu posiadamy pośrednio poprzez Towarzystwo.
- W dniu 26 kwietnia 2018 roku BEST (spółka przejmująca) podjęła uchwałę o zamiarze połączenia z BEST Nieruchomości (spółka przejmowana) poprzez przejęcie całego majątku BEST Nieruchomości. BEST Nieruchomości jest jednostką w 100% zależną od BEST.

5.15. WARTOŚĆ GODZIWA INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH

Obecnie nie wyceniamy żadnych instrumentów finansowych w wartości godziwej ze względu na fakt, że począwszy od 1 stycznia 2018 roku, w związku z wejściem w życie MSSF 9 przeklasyfikowaliśmy wierzytelności nabyte

z kategorii wycenianych w wartości godziwej przez wynik na podstawie MSR 39 do wycenianych w zamortyzowanym koszcie zgodnie z MSSF 9.

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

| | Stan na dzień 31.03.2018 | | Stan na dzień 31.12.2017 | |
|--|--------------------------|-------------------|--------------------------|-------------------|
| | Wartość godziwa | Wartość bilansowa | Wartość godziwa | Wartość bilansowa |
| Wierzytelności nabyte – Kategoria 3 | 847.569 | 853.299 | 866.453 | 866.453 |
| Zobowiązania finansowe z tytułu emisji obligacji, z tego wartość godziwa klasyfikowana do następujących poziomów hierarchii: | 656.164 | 653.725 | 648.900 | 644.760 |
| Kategoria 1 | 624.023 | 621.790 | 617.289 | 613.368 |
| Kategoria 2 | 32.141 | 31.935 | 31.611 | 31.392 |

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

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

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

Wycena aktywów finansowych

Wierzytelności

Od 1 stycznia 2018 roku wyceniamy wierzytelności w zamortyzowanym koszcie z wykorzystaniem stałej efektywnej stopy procentowej obliczonej dla każdego pakietu wierzytelności. Wartość godziwa pakietów wierzytelności szacowana jest w oparciu o uznane metody estymacji na podstawie danych odnośnie charakterystyki każdego portfela wierzytelności, w szczególności: wartości zadłużenia, rodzaju produktu, zabezpieczenia, okresu przeterminowania, etapu obsługi, zawartych ugód, planowanych kosztów dochodzenia wierzytelności itp. Ze względu na fakt, że nabywamy głównie wierzytelności nieregularne, już w momencie nabycia szacujemy przyszłe spłaty z uwzględnieniem ryzyka kredytowego nie otrzymania od dłużników całości lub części wierzytelności oraz kosztów niezbędnych do poniesienia w związku z egzekucją wpłat. Zarządzamy ryzykiem kredytowym na etapie wyceny wierzytelności jeszcze przed ich nabyciem, a następnie poprzez indywidualnie ustalone strategie windykacyjne. Na każdy dzień bilansowy oceniamy ryzyko kredytowe w oparciu o historyczne dane dotyczące spłat z podobnych pakietów wierzytelności.

Wyceny wierzytelności polskich do wartości godziwej dokonywane są przez niezależny podmiot, na podstawie danych historycznych i wskaźników efektywności oraz w oparciu o założenia dotyczące zakładanej strategii obsługi dla każdego z pakietów wierzytelności. Wyceny wierzytelności włoskich dokonywane są przez włoskich serwiserów obsługujących te wierzytelności.

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

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

Zmiany powyższych parametrów wpływają odpowiednio na wzrost lub spadek wartości godziwej. Tak oszacowana wartość godziwa wierzytelności może różnić się od wartości, jaka zostałaby wyznaczona, gdyby istniał aktywny rynek.

Pozostałe aktywa finansowe

Wartości bilansowe pozostałych aktywów finansowych wycenianych w zamortyzowanym koszcie są zbliżone do ich wartości godziwych.

Wycena zobowiązań finansowych

Obligacje

Zobowiązania finansowe z tytułu emisji obligacji dla celów bilansowych zostały wycenione w zamortyzowanym koszcie z uwzględnieniem poniesionych wydatków bezpośrednio związanych z emisją i efektywnej stopy procentowej. Wartość godziwa obligacji notowanych na aktywnym rynku i porównywalnych z nimi została oszacowana na podstawie kursu zamknięcia notowań obligacji na Catalist z dnia bilansowego powiększonego o narosłe odsetki. Wartość godziwa pozostałych tj. nienotowanych obligacji została oszacowana poprzez zdyskontowanie przyszłych przepływów pieniężnych stopą oprocentowania uwzględniającą marżę oraz stopę referencyjną z dnia bilansowego.

Pozostałe zobowiązania finansowe

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

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

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

| Zabezpieczane zobowiązanie: | Zabezpieczenie: |
|--|---|
| wykorzystany dodatkowy limit kredytu udzielonego przez Bank Zachodni WBK S.A. o wartości 31,3 mln zł | dodatkowy zastaw rejestrowy na 21,7 mln sztuk certyfikatów inwestycyjnych serii E BEST Capital FIZAN* |

* certyfikaty BEST Capital FIZAN są wyłączane w procesie konsolidacji

Jednocześnie w pierwszym kwartale wykupiliśmy obligacje serii C, które były zabezpieczone na wierzytelnościach BEST II NSFIZ. W związku z wykupem nasze zobowiązanie warunkowe z tego tytułu wygasło.

→ Szczegółowo wartość zabezpieczeń ustanowionych na naszych zobowiązaniach finansowych opisałyśmy w nocie 5.7.2.3.

III. KWARTALNA INFORMACJA FINANSOWA BEST S.A. ZA PIERWSZY KWARTAŁ ZAKOŃCZONY 31 MARCA 2018 ROKU

1. SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ sporządzone na dzień 31 marca 2018 roku (w tys. zł)

| Aktywa | 31.03.2018 | 31.12.2017 |
|--|----------------|----------------|
| Aktywa trwałe | 871.130 | 851.958 |
| Wartości niematerialne | 20.120 | 20.687 |
| Rzeczowe aktywa trwałe | 11.887 | 11.264 |
| Aktywa z tytułu podatku odroczonego | 2.431 | 2.122 |
| Inwestycje w jednostki zależne i stowarzyszone | 725.461 | 725.461 |
| Nieruchomości inwestycyjne | 9.670 | 9.670 |
| Należności z tytułu pożyczek, obligacji | 100.527 | 82.540 |
| Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności | 95 | 71 |
| Pozostałe aktywa | 939 | 143 |
| Aktywa obrotowe | 54.794 | 53.582 |
| Należności z tytułu pożyczek, obligacji | 5.974 | 5.093 |
| Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności | 1.246 | 1.712 |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | 44.870 | 43.976 |
| Pozostałe aktywa | 2.704 | 2.801 |
| Suma aktywów | 925.924 | 905.540 |

| Pasywa | 31.03.2018 | 31.12.2017 |
|--|----------------|----------------|
| Kapitał własny | 210.797 | 219.769 |
| Kapitał akcyjny | 23.127 | 23.127 |
| Kapitał z emisji akcji powyżej wartości nominalnej | 58.925 | 58.925 |
| Pozostałe kapitały rezerwowe | 4.876 | 4.446 |
| Zyski zatrzymane | 123.869 | 133.271 |
| Zobowiązania długoterminowe | 493.027 | 496.391 |
| Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek, obligacji i leasingu | 491.997 | 495.500 |
| Pozostałe zobowiązania | 727 | 588 |
| Rezerwy na świadczenia pracownicze | 303 | 303 |
| Zobowiązania krótkoterminowe | 222.100 | 189.380 |
| Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek, obligacji i leasingu | 213.193 | 178.863 |
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania | 8.887 | 10.497 |
| Rezerwy na świadczenia pracownicze | 20 | 20 |
| Suma pasywów | 925.924 | 905.540 |

2. SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW
za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2018 roku (wariant porównawczy)
 (w tys. zł)

| | 01.01.2018 31.03.2018 | 01.01.2017 31.03.2017 |
|--|--------------------------|--------------------------|
| Przychody z działalności operacyjnej | 17.238 | 10.151 |
| Przychody z działalności podstawowej | 17.144 | 10.072 |
| Pozostałe przychody operacyjne | 94 | 79 |
| Koszty działalności operacyjnej | 18.996 | 16.789 |
| Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników | 10.889 | 10.017 |
| Amortyzacja | 1.371 | 1.562 |
| Usługi obce | 4.954 | 3.559 |
| Podatki i opłaty | 1.230 | 853 |
| Pozostałe koszty operacyjne | 552 | 798 |
| Strata na działalności operacyjnej | (1.758) | (6.638) |
| Przychody finansowe | 1.505 | 69 |
| Koszty finansowe | 9.458 | 6.380 |
| Strata przed opodatkowaniem | (9.711) | (12.949) |
| Podatek dochodowy | (309) | 57 |
| Strata netto | (9.402) | (13.006) |
| Pozostałe całkowite dochody netto | 0 | 0 |
| Całkowite dochody netto razem | (9.402) | (13.006) |
| Strata na jedną akcję z działalności kontynuowanej: | | |
| zwykła | (0,41) | (0,59) |
| rozwodniona | (0,41) | (0,58) |



3. SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH
za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2018 roku
 (w tys. zł)

| | Nota | 01.01.2018 31.03.2018 | 01.01.2017 31.03.2017 |
|---|------|--------------------------|--------------------------|
| PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ | | | |
| Strata przed opodatkowaniem | | (9.711) | (12.949) |
| Korekty o pozycje: | | 10.012 | (7.323) |
| Amortyzacja | | 1.371 | 1.562 |
| Straty z tytułu różnic kursowych | | 134 | 0 |
| Odsetki i udziały w zyskach | | 7.886 | 6.377 |
| Wynik na działalności inwestycyjnej | | (9) | 10 |
| Zmiana stanu należności | | 450 | 892 |
| Zmiana stanu zobowiązań | | (797) | (1.599) |
| Zmiana stanu rezerw, zapasów oraz pozostałych aktywów i pasywów | | (737) | (305) |
| Zmiana stanu inwestycji w wierzytelności | | 0 | (15.000) |
| Pozostałe pozycje netto | | 1.714 | 740 |
| Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej | | 301 | (20.272) |
| PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ | | | |
| Wpływy ze sprzedaży, wykupu lub umorzenia aktywów finansowych | | 77.500 | 0 |
| Otrzymane odsetki od obligacji i udzielonych pożyczek | | 1.570 | 0 |
| Objęcie obligacji | | (96.500) | 0 |
| Nabycie wartości niematerialnych i rzeczowych aktywów trwałych | | (2.087) | (1.157) |
| Pozostałe pozycje netto | | 0 | 2 |
| Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej | | (19.517) | (1.155) |
| PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ | | | |
| Wpływy z emisji dłużnych papierów wartościowych | | 30.024 | 90.002 |
| Wpływy z tytułu zaciągniętych pożyczek | | 0 | 3.000 |
| Objęcie akcji w podwyższonym kapitale spółki zależnej | 5.1 | 0 | (20.000) |
| Splata pożyczek | | 0 | (3.000) |
| Płatności z tytułu leasingu | | (50) | (61) |
| Zapłacone prowizje i odsetki od zobowiązań finansowych | | (10.015) | (6.840) |
| Środki pieniężne netto z działalności finansowej | | 19.959 | 63.101 |
| PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO | | | |
| Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych | | 151 | 0 |
| Środki pieniężne na początek okresu | | 43.976 | 10.687 |
| ŚRODKI PIENIĘŻNE NA KONIEC OKRESU | | 44.870 | 52.361 |

4. SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM
za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2018 roku
 (w tys. zł)

| | Kapitał akcyjny | Kapitał z emisji akcji powyżej wartości nominalnej | Pozostałe kapitały rezerwowe | Zyski zatrzymane | Kapitał własny razem |
|---|-----------------|--|------------------------------|------------------|----------------------|
| Kapitał własny na dzień 01.01.2018 | 23.127 | 58.925 | 4.446 | 133.271 | 219.769 |
| Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy: | - | - | - | (9.402) | (9.402) |
| wynik finansowy bieżącego okresu | - | - | - | (9.402) | (9.402) |
| Wycena programów motywacyjnych | - | - | 430 | - | 430 |
| Kapitał własny na dzień 31.03.2018 | 23.127 | 58.925 | 4.876 | 123.869 | 210.797 |
| Kapitał własny na dzień 01.01.2017 | 22.328 | 40.628 | 2.482 | 120.429 | 185.867 |
| Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy: | - | - | - | (13.006) | (13.006) |
| wynik finansowy bieżącego okresu | - | - | - | (13.006) | (13.006) |
| Wycena programów motywacyjnych | - | - | 661 | - | 661 |
| Kapitał własny na dzień 31.03.2017 | 22.328 | 40.628 | 3.143 | 107.423 | 173.522 |

5. INFORMACJA DODATKOWA
do informacji finansowej BEST za pierwszy kwartał 2018 roku

5.1. DANE PRZEKSZTAŁCONE
 (w tys. zł)

W pierwszym kwartale 2017 roku przepływy środków pieniężnych z tytułu objęcia akcji w Towarzystwie zaprezentowaliśmy w przepływach z działalności inwestycyjnej. W sprawozdaniu rocznym za 2017 rok prezentacja tej transakcji

została przesunięta do działalności finansowej ze względu na fakt, że TFI jest jednostką w 100% zależną od BEST.

Wpływ korekt na skrócone jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych sporządzone za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2017 roku:

| | Dane opublikowane | Korekta | Dane przekształcone |
|---|-------------------|-----------------|---------------------|
| PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ | | | |
| Nabycie aktywów finansowych | (20.000) | 20.000 | - |
| Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej | (21.155) | 20.000 | (1.155) |
| PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ | | | |
| Objęcie akcji w podwyższonym kapitale spółki zależnej | - | (20.000) | (20.000) |
| Środki pieniężne netto z działalności finansowej | 83.101 | (20.000) | 63.101 |

IV. INFORMACJE UZUPEŁNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO RAPORTU GRUPY KAPITAŁOWEJ BEST S.A. ZA PIERWSZY KWARTAŁ ZAKOŃCZONY 31 MARCA 2018 ROKU

1. OPIS ORGANIZACJI GRUPY

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

2. INFORMACJA O SKUTKACH ZMIAN W STRUKTURZE GRUPY

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

3. STANOWISKO ZARZĄDU BEST ODNOŚNIE MOŻLIWOŚCI ZREALIZOWANIA WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYCH PROGNOZ NA 2018 ROK

Zarząd BEST nie publikował prognoz na 2018 rok.

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

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

- **Krzysztof Borusowski**, który posiada 18.467.240 akcji, stanowiących 80,24% kapitału zakładowego i uprawniających do wykonywania 25.187.240 głosów, co stanowi 84,71% ogólnej liczby głosów. Krzysztof Borusowski pełni funkcję Prezesa Zarządu BEST,
- **Marek Kucner**, który posiada 3.249.353 akcji, stanowiących 14,12% kapitału zakładowego i uprawniających do wykonywania 3.249.353 głosów, co stanowi 10,93% ogólnej liczby głosów. Marek Kucner pełni funkcję Wiceprezesa Zarządu BEST.



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 2017 rok, w marcu 2018 roku złożyliśmy Członkom Zarządu BEST oferty objęcia łącznie 197.400 sztuk warrantów subskrypcyjnych serii B oraz 11.280 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.

Realizacja warrantów subskrypcyjnych serii B i C powinna nastąpić do 31 grudnia 2020 roku.

→ Szczegółowo informacje na temat objęcia warrantów przez Członków Zarządu zaprezentowaliśmy w nocie 5.8.

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

| 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 | 18.467.240 | 80,24 | 25.187.240 | 84,71 |
| Marek Kucner | 3.249.353 | 14,12 | 3.249.353 | 10,93 |
| Barbara Rudziak | 89.216 | 0,39 | 89.216 | 0,30 |

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 przeciwko pozwanym solidarnie BEST oraz Panu Krzysztofowi Borusowskiemu, w którym Kredyt Inkaso domaga się zasądzenia kwoty w wysokości 60,7 mln zł wraz z ustawowymi odsetkami za opóźnienie liczone od dnia wniesienia powództwa do dnia zapłaty oraz zwrotu kosztów procesu, według norm przepisanych. W dniu 18 października 2016 roku BEST złożył do sądu odpowiedź na pozew, w którym wniósł m.in. o oddalenie powództwa w całości oraz o zasądzenie od Kredyt Inkaso kosztów procesu, w tym kosztów zastępstwa procesowego według norm przepisanych. W uzasadnieniu powyższego BEST szczegółowo ustosunkował się do wszelkich zarzutów podniesionych 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 złożył kolejne pismo procesowe z wnioskami dowodowymi, które z uwagi na naruszenie procedury cywilnej, zostało przez Sąd prawomocnie zwrócone. Postępowanie dowodowe jest w toku. Sprawa prowadzona jest pod sygn. akt III C 1088/16.

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, a następnie dochodzeniu ich zapłaty z wykorzystaniem zarówno drogi polubownej jak i sądowej. Z racji prowadzonej działalności jesteśmy stroną licznych postępowań prawnych. Ogółem na dzień 31 marca 2018 roku dochodziliśmy wierzytelności o łącznej wartości około 1 mld zł. Aktywa objęte postępowaniami sądowymi 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 pierwszym kwartale 2018 roku BEST, ani jednostki od niego zależne nie udzieliły żadnych poręczeń kredytu lub pożyczki, ani nie udzieliły gwarancji, poza zobowiązaniami warunkowymi wskazanymi w nocie 5.16.

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

Najistotniejszą wartością obserwowaną przez nas są spłaty z portfeli wierzytelności, które bezpośrednio wpływają na wartość naszych przychodów operacyjnych.

| Spłaty wierzytelności | I kwartał 2018 (tys. zł) | I kwartał 2017 (tys. zł) | Zmiana (tys. zł) | Zmiana (%) |
|-------------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|---------------------|---------------|
| wierzytelności własne | 52.411 | 39.784 | 12.627 | 32% |
| wierzytelności BEST III NSFIZ (50%) | 9.593 | 10.906 | (1.313) | (12)% |
| spłaty należne Grupie | 62.004 | 50.690 | 11.314 | 22% |

Największą dynamikę wzrostu osiągamy z tytułu spłat wierzytelności własnych, które w pierwszym kwartale 2018 roku osiągnęły poziom 52,4 mln zł i wzrosły o 12,6 mln zł (32%) r/r. Spłaty należne Grupie, czyli uwzględniające połowę spłat BEST III NSFIZ, osiągnęły poziom 62,0 mln zł i wzrosły o 11,3 mln zł (22%) wobec pierwszego kwartału ubiegłego roku. BEST III NSFIZ od kilku lat nie dokonuje nowych inwestycji, w związku z czym spadek strumienia spłat z okresu na okres jest naturalny.

Odnotowany wzrost spłat jest wynikiem naszego aktywnego udziału na rynku zakupu portfeli wierzytelności w ostatnich latach. W 2017 roku zainwestowaliśmy łącznie ponad 300 mln zł kładąc większy nacisk na dywersyfikację naszego portfela – zdecydowana większość inwestycji pochodziła z sektora wierzytelności pozabankowych. Patrzymy dużo ostrożnie

na inwestycje na polskim rynku bankowym. Szukamy także nisz portfelowych i innych rynków. Uważnie analizujemy każdą potencjalną transakcję zakupu portfela oraz bieżącą sytuację na rynku. Stąd brak zakupów portfeli wierzytelności w pierwszym kwartale 2018 roku. Ważną rolę we wzroście spłat odgrywają także ciągle usprawnienia procesu zarządzania wierzytelnościami oraz inwestycje w rozwiązania technologiczne.

Od 1 stycznia 2018 roku zmieniliśmy sposób wyceny i prezentacji wierzytelności własnych w związku z wejściem w życie MSSF 9. Poniżej zaprezentowaliśmy przychody pierwszego kwartału 2018 roku, w sposób w jaki prezentowaliśmy je do końca 2017 roku, aby przeanalizować je w szczególności pod kątem otrzymanych spłat.



| | I kwartał 2018 (tys. zł) | I kwartał 2017 (tys. zł) | Zmiana (tys. zł) | Zmiana (%) |
|--|--------------------------------|--------------------------------|---------------------|-----------------|
| Przychody z działalności operacyjnej, w tym: | 54.820 | 35.833 | 18.987 | 53% |
| spłaty wierzytelności | 52.411 | 39.784 | 12.627 | 32% |
| aktualizacja wyceny wierzytelności | (5.570) | (14.059) | 8.489 | (60)% |
| zysk z udziału w jednostce współkontrolowanej BEST III NSFIZ | 4.082 | 5.939 | (1.857) | (31)% |
| Koszty działalności operacyjnej, w tym: | 24.732 | 22.348 | 2.384 | 11% |
| koszty pracy | 11.503 | 10.508 | 995 | 9% |
| usługi obce | 6.989 | 4.222 | 2.767 | 66% |
| opłaty sądowo-egzekucyjne | 2.424 | 3.939 | (1.515) | (38)% |
| Zysk na działalności operacyjnej | 30.088 | 13.485 | 16.603 | >100% |
| Skorygowana EBITDA gotówkowa | 40.227 | 30.848 | 9.379 | 30% |
| Koszty finansowe netto | 9.801 | 7.212 | 2.589 | 36% |
| koszty obsługi zobowiązań finansowych | 10.397 | 7.323 | 3.074 | 42% |
| Podatek dochodowy | 583 | 33 | 550 | >100% |
| Zysk netto | 19.704 | 6.240 | 13.464 | >100% |

EBITDA gotówkowa = EBITDA skorygowana o efekt aktualizacji wyceny wierzytelności

Skorygowana EBITDA gotówkowa = EBITDA gotówkowa GK BEST oraz podmiotu współkontrolowanego

W okresie pierwszego kwartału 2018 roku nasze przychody z działalności operacyjnej osiągnęły poziom 54,8 mln zł i były o 19,0 mln zł (53%) wyższe niż rok temu. Główną przyczyną tego wzrostu są zrealizowane spłaty z wierzytelności. W tym samym okresie nasze koszty operacyjne osiągnęły poziom 24,7 mln zł i wzrosły jedynie o 2,4 mln zł (11%) wobec okresu porównawczego. Staramy się kłaść duży nacisk na rozwijanie efektywności kosztowej. Sprawilo to, że dynamika wzrostu spłat jest istotnie wyższa niż dynamika wzrostu kosztów.

Wzrost spłat i restrykcyjna polityka kosztowa przyczyniły się do wzrostu Skorygowanej EBITDA gotówkowej, która w okresie pierwszego kwartału 2018 roku osiągnęła poziom 40,2 mln zł i wzrosła o 9,4 mln zł (30%) wobec pierwszego kwartału 2017 roku.

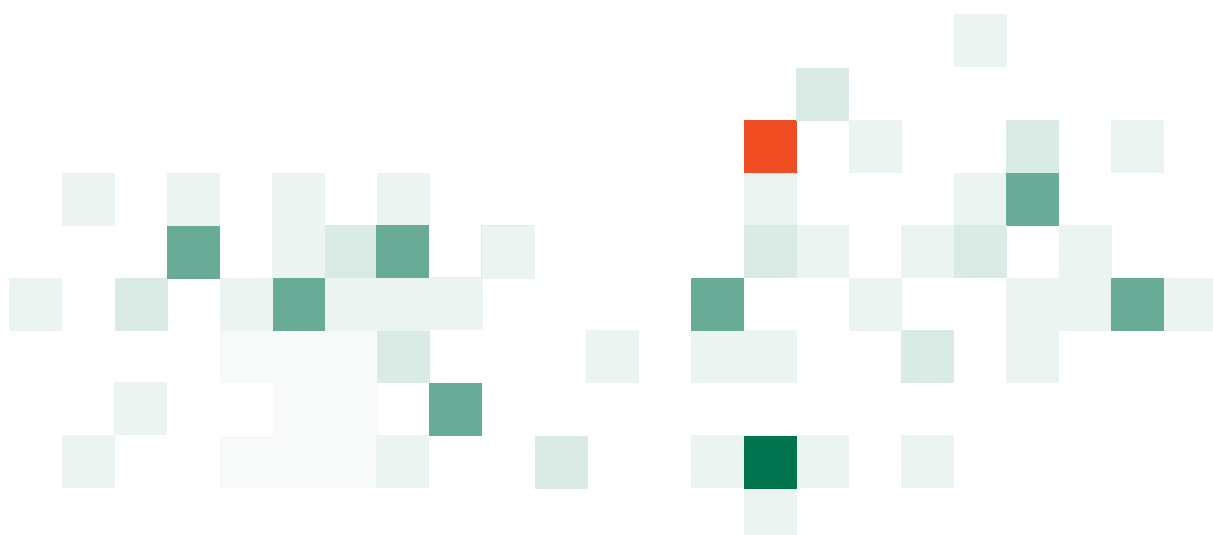
Po uwzględnieniu kosztów finansowych netto, które w bieżącym okresie wyniosły 9,8 mln zł, nasz zysk netto wyniósł 19,7 mln zł i był o 13,5 mln zł (ponad 100%) wyższy niż w porównywalnym okresie.



| Cash Flows | I kwartał 2018 (tys. zł) | I kwartał 2017 (tys. zł) | Zmiana (tys. zł) | Zmiana (%) |
|---|--------------------------------|--------------------------------|---------------------|---------------|
| Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej, z tego: | 5.481 | 14.520 | (9.039) | (62)% |
| spłaty wierzycelności | 52.411 | 39.784 | 12.627 | 32% |
| wynagrodzenia i realizacja zysków z BEST III NSFIZ | 11.151 | 12.521 | (1.370) | (11)% |
| inwestycje w wierzycelności | (37.527) | (18.889) | (18.638) | 99% |
| opłaty sądowo-egzekucyjne | (4.510) | (3.139) | (1.371) | 44% |
| wydatki operacyjne | (20.653) | (18.034) | (2.619) | 15% |
| pozostałe pozycje netto | 4.609 | 2.277 | 2.332 | >100% |
| Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej | (2.104) | (1.178) | (926) | 79% |
| Środki pieniężne netto z działalności finansowej, z tego: | 27.067 | 69.891 | (42.824) | (61)% |
| emisja obligacji | 30.024 | 90.002 | (59.978) | (67)% |
| zaciągnięcie pożyczek i kredytów | 31.250 | 3.000 | 28.250 | >100% |
| obsługa obligacji | (30.215) | (17.422) | (12.793) | 73% |
| obsługa pożyczek, kredytów, leasingu | (3.813) | (5.521) | 1.708 | (31)% |
| pozostałe pozycje netto | (179) | (168) | (11) | 7% |
| Razem zmiana stanu środków pieniężnych | 30.444 | 83.233 | (52.789) | (63)% |
| Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych | 151 | 0 | 151 | - |
| Środki pieniężne na początek okresu | 91.208 | 22.045 | 69.163 | >100% |
| Środki pieniężne na koniec okresu | 121.803 | 105.278 | 16.525 | 16% |

W pierwszym kwartale 2018 roku nie dokonaliśmy żadnych inwestycji w nowe portfele wierzycelności. Sytuacja rynkowa i wysokie oferowane ceny za portfele sprawiły, że nie znaleźliśmy inwestycji spełniającej nasze oczekiwania pod względem osiągniętych rentowności. W pierwszym kwartale 2018 roku zapłaciliśmy za portfele nabyte pod koniec ubiegłego roku, pozyskaliśmy w gotówce łącznie ponad 61 mln zł finansowania dłużnego, a także obsłużyliśmy ponad 34 mln zł zobowiązań finansowych.

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 31 marca 2018 roku:

(w tys. zł)

| | do 1 roku | 1-5 lat | powyżej 5 lat | nieprzypisane | Razem |
|-----------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|------------------|
| AKTYWA | 392.698 | 543.676 | 165.974 | 156.221 | 1.258.569 |
| środki pieniężne | 121.803 | 0 | 0 | 0 | 121.803 |
| należności | 25.617 | 95 | 0 | 0 | 25.712 |
| wierzytelności nabyte* | 215.427 | 491.814 | 146.058 | 0 | 853.299 |
| inwestycja w BEST III NSFIZ | 26.690 | 50.829 | 19.916 | 0 | 97.435 |
| inwestycja w Kredyt Inkaso S.A. | 0 | 0 | 0 | 109.007 | 109.007 |
| pozostałe | 3.161 | 938 | 0 | 47.214 | 51.313 |
| ZOBOWIĄZANIA | 253.149 | 559.214 | 0 | 3.374 | 815.737 |
| zobowiązania finansowe, w tym: | 240.969 | 558.184 | 0 | 0 | 799.153 |
| pożyczki od akcjonariuszy | 31.599 | 0 | 0 | 0 | 31.599 |
| pozostałe | 12.180 | 1030 | 0 | 3.374 | 16.584 |
| LUKA PŁYNNOŚCI | 139.549 | (15.538) | 165.974 | - | - |
| LUKA PŁYNNOŚCI narastająco | 139.549 | 315.103 | 289.985 | - | - |

* wartości bieżące uwzględniające dyskonto, wartości przyszłe (ERC) pokazuje nota 5.7.1.1

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

akceptowalna przez obligatariuszy BEST to 2,50. Z uwagi na brak bardziej aktualnych danych, poziom wskaźników podmiotów z branży prezentujemy na podstawie ostatnich dostępnych sprawozdań.

Poziom wskaźnika naszego zadłużenia (zadłużenie finansowe netto / kapitał własny) na koniec pierwszego kwartału 2018 roku wyniósł 1,53. Wartość

| Podmiot | Get Back | Kredyt Inkaso | BEST | Kruk | GPM-Vindexus | Fast Finance |
|------------------------------------|-------------|---------------|-------------|-------------|--------------|--------------|
| Stan na dzień | 30.09.2017 | 31.12.2017 | 31.03.2018 | 31.03.2018 | 31.12.2017 | 31.12.2017 |
| Zobowiązania odsetkowe | 1.781.223 | 522.042 | 799.153 | 1.880.005 | 92.980 | 28.433 |
| Środki pieniężne | 47.939 | 76.152 | 121.803 | 205.278 | 28.697 | 263 |
| Dług netto | 1.733.284 | 445.890 | 677.350 | 1.674.727 | 64.283 | 28.170 |
| Skonsolidowane kapitały własne | 566.730 | 274.319 | 442.832 | 1.589.278 | 170.303 | 77.460 |
| Poziom wskaźnika zadłużenia | 3,06 | 1,63 | 1,53 | 1,05 | 0,38 | 0,36 |



Przed wszystkim wskaźnik zysku operacyjnego pozytywnie wyróżnia nas na tle konkurencji. Z uwagi na brak dostępu do bardziej aktualnych danych, wskaźniki wielu firm podane są za 2017 rok.

| Podmiot i okres sprawozdawczy | BEST IQ 2018 | Get Back IIIQ 2017 | Kredyt Inkaso IIIQ 2017 | Kruk IQ 2018 | GPM-Vindexus 2017 | Fast Finance 2017 |
|-------------------------------|--------------|--------------------|-------------------------|--------------|-------------------|-------------------|
| Rentowność zysku operacyjnego | 55% | 48% | 44% | 42% | 37% | 34% |
| Rentowność brutto | 37% | 28% | 15% | 31% | 31% | 36% |
| Rentowność netto | 36% | 34% | 14% | 32% | 29% | 29% |

* Kredyt Inkaso ma przesunięty rok obrotowy. Dane IIIQ2017 dotyczą okresu 1.04-31.12.2017

Rentowność zysku operacyjnego = wynik operacyjny / przychody operacyjne

Rentowność brutto = wynik przed opodatkowaniem / przychody operacyjne

Rentowność netto = wynik netto / przychody operacyjne

Mając na uwadze powyższe, dzięki konserwatywnej 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. WARTOŚĆ WSKAŹNIKÓW FINANSOWYCH DOTYCZĄCYCH WYEMITOWANYCH OBLIGACJI PUBLICZNYCH NA DZIEŃ 31.03.2018 R.

Na dzień 31 marca 2018 roku zobligowani byliśmy do utrzymywania odpowiedniego poziomu następujących wskaźników:

Wskaźnik Zadłużenie finansowe netto / Kapitał własny

| Nazwa pozycji | Stan na dzień 31.03.2018 |
|---|--------------------------|
| Zadłużenie finansowe | 799.153 |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | 121.803 |
| Zadłużenie finansowe netto | 677.350 |
| Kapitał własny | 442.832 |
| (Zadłużenie finansowe netto/Kapitał własny): | |
| wartość dopuszczalna | 2,50 |
| wartość rzeczywista | 1,53 |

prz czym przekroczenie wartości dopuszczalnej na koniec kwartału roku obrotowego uprawnia obligatariuszy do złożenia żądania wcześniejszej spłaty.

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

| Nazwa pozycji | Stan na dzień 31.03.2018 |
|---|--------------------------|
| Pełne Zadłużenie Finansowe Netto | 971.636 |
| Nadwyżka Inwestycji | 96.820 |
| Pełna EBITDA Gotówkowa (12 miesięcy) | 187.764 |
| (Pełne Zadłużenie Finansowe Netto minus Nadwyżka Inwestycji) / Pełna EBITDA Gotówkowa: | |
| wartość dopuszczalna | 400% |
| wartość rzeczywista* | 385% |

* nie uwzględnia danych jednostki stowarzyszonej za pierwszy kwartał 2018 roku (nie zostały opublikowane)

prz czym przekroczenie wartości dopuszczalnej na koniec dwóch następujących po sobie kwartałów roku obrotowego uprawnia wyłącznie obligatariuszy obligacji serii L1 o wartości nominalnej 60 mln zł do złożenia żądania wcześniejszej spłaty.

11. WSKAZANIE CZYNNIKÓW, KTÓRE W NASZEJ OCENIE BĘDĄ MIAŁY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE PRZEZ NAS WYNIKI FINANSOWE W PERSPEKTYWIE CO NAJMNIEJ JEDNEGO KWARTAŁU

W perspektywie najbliższego kwartału główny wpływ na wyniki osiągnięte przez nas będzie miała efektywność działań związanych z odzyskiwaniem wierzytelności. W drugim kwartale 2018 roku nasz wynik finansowy może zostać obciążony dodatkowymi kosztami komorniczymi, przede wszystkim z uwagi na zmiany w przepisach prawa tj. Ustawy o komornikach sądowych i egzekucji. Chcemy zabezpieczyć się przed ponoszeniem wyższych kosztów po wejściu w życie planowanych zmian. W perspektywie kolejnych

kwartałów istotne mogą okazać się również kwestie związane z pozostałymi planowanymi zmianami w przepisach prawa, trafność podejmowanych decyzji inwestycyjnych dotyczących nabywanych pakietów wierzytelności a także inne czynniki.

→ | Szersze informacje na temat potencjalnych ryzyk związanych z naszą działalnością znajdują się w nocie 12.

12. OPIS PODSTAWOWYCH ZAGROŻEŃ I RYZYK

Jak w każdej branży, my również identyfikujemy kilka istotnych ryzyk dotyczących naszego obszaru działalności.

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. Sądzymy, że obecna dyskusja medialna związana z sytuacją finansową spółki GETBACK S.A. może wpłynąć na spadek zaufania do całej naszej branży, a tym samym może zmniejszyć zainteresowanie inwestorów obligacjami emitowanymi przez spółki windykacyjne, w tym również przez BEST. Naszym celem na najbliższe miesiące będzie przekonanie inwestorów, że problemy jednej spółki z branży, nie mogą stanowić podstawy oceny kondycji branży ogółem. Dodatkowo ograniczenia regulacyjne bądź wzrost atrakcyjności innych instrumentów finansowych mogą negatywnie wpłynąć na możliwości nabywania kolejnych portfeli wierzytelności oraz wysokość płaconych 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.

Istotny wpływ na możliwość uzyskania przez wierzyciela zaspokojenia w drodze przymusu prawnego będzie mieć przyjęta przez Sejm ustawa z dnia 13 kwietnia 2018 r. o zmianie ustawy Kodeks cywilny oraz niektórych innych ustaw. Skróceniu ulegnie termin dochodzenia roszczeń stwierdzonych tytułem egzekucyjnym z 10 na 6 lat. Co więcej, wierzyciel nie będzie mógł uzyskać tytułu egzekucyjnego przeciwko konsumentowi, jeśli sprawy nie skieruje do Sądu przed upływem terminu przedawnienia. Oznacza to, że pomimo istnienia długu i nie kwestionowania go przez konsumenta, wierzyciel będzie miał ograniczoną możliwość domagania się jego spłaty. Za pozytywną zmianę

należy uznać sposób obliczania upływu terminu przedawnienia, który będzie przypadał na ostatni dzień roku kalendarzowego.

Niepokojąca dla wierzycieli dochodzących roszczeń na drodze sądowej może być również projektowana zmiana przepisów Kodeksu Postępowania Cywilnego, mająca w zamyśle ustawodawcy usprawnić postępowanie sądowe. Niestety lektura projektu ustawy wzbudza uzasadnione obawy, czy nowe rozwiązania nie wpłyną na ograniczenie dostępu wierzyciela do sądu, w tym poprzez zwiększenie kosztów ponoszonych w trakcie postępowania. Przykładowo projekt ustawy zakłada konieczność wnoszenia pozwów do sądów według miejsca zamieszkania konsumenta, ponoszenia kosztów doręczenia pozwu za pośrednictwem komornika w przypadku nieskutecznego doręczenia go przez sąd oraz zapewnienia obowiązkowego stawiennictwa powoda w toku postępowania.

W dniu 25 maja 2018 roku wejdzie w życie RODO, czyli Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2016/679 z dnia 27 kwietnia 2016 roku w sprawie ochrony osób fizycznych w związku z przetwarzaniem danych osobowych i w sprawie swobodnego przepływu takich danych oraz uchylenia dyrektywy 95/46/WE (ogólne rozporządzenie o ochronie danych). Rozporządzenie zakłada nowe podejście do ochrony danych osobowych, w tym wyznacza szereg zasad, według których dane osobowe mogą być przetwarzane oraz poszerza katalog praw przysługujących osobom, których dane dotyczą. W konsekwencji konieczne stało się dostosowanie funkcjonujących już w Grupie działań do nowych przepisów prawa, co wiązało się z poniesieniem znacznych nakładów finansowych. Nie sposób jednak wykluczyć, że wdrożone rozwiązania pozwolą całkowicie uniknąć ryzyka poniesienia wysokich kar administracyjnych oraz odszkodowań, które zgodnie z nową regulacją mogą być dochodzone przez podmioty danych osobowych.

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.

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 utraty wartości takiej inwestycji. Wystąpienie powyższych czynników może mieć negatywny wpływ na sytuację finansową Grupy, a tym samym może niekorzystnie wpłynąć na zdolność Grupy do spłaty zaciągniętych zobowiązań finansowych.

Obecnie naszą działalność prowadzimy również na rynku włoskim. W związku z tym, nasze wyniki finansowe mogą być uzależnione od sytuacji makroekonomicznej również na tym rynku. Powyższe może za 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.

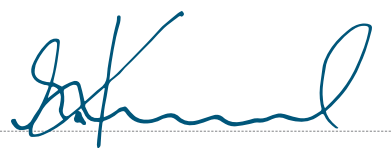
Warunki emisji wyemitowanych przez nas obligacji oraz zaciągniętych kredytów i pożyczek zawierają wykaz okoliczności, których wystąpienie może spowodować, że któryś z wierzycieli zażąda od nas przedterminowej spłaty zobowiązań. W przypadku wystąpienia takiej sytuacji może to skutkować ograniczeniem lub nawet czasowym zaniechaniem planowanych inwestycji.

→ Poziomy obowiązujących nas wskaźników zadłużenia z tytułu emisji obligacji zaprezentowaliśmy w nocie 10

Niniejszy rozszerzony skonsolidowany raport okresowy Grupy BEST S.A. za pierwszy kwartał 2018 roku został sporządzony i zatwierdzony do publikacji w dniu 10 maja 2018 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