



SPÓŁKA AKCYJNA

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

ZA TRZECI KWARTAŁ 2018 ROKU

Gdynia, dnia 15 listopada 2018 roku



SPIS TREŚCI

Niniejszy raport zawiera:

I.	WYBRANE DANE FINANSOWE DO SKONSOLIDOWANEGO ROZSZERZONEGO RAPORTU OKRESOWEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ BEST S.A. ZA TRZECI KWARTAŁ ZAKOŃCZONY 30 WRZEŚNIA 2018 ROKU	3
II.	ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ BEST S.A. ZA TRZECI KWARTAŁ ZAKOŃCZONY 30 WRZEŚNIA 2018 ROKU	5
1.	SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	5
2.	SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	6
3.	SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	7
4.	SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	8
5.	INFORMACJA DODATKOWA	10
III.	KWARTALNA INFORMACJA FINANSOWA BEST S.A. ZA TRZECI KWARTAŁ ZAKOŃCZONY 30 WRZEŚNIA 2018 ROKU	40
1.	SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	40
2.	SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	41
3.	SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	42
4.	SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	43
5.	INFORMACJA DODATKOWA	43
IV.	INFORMACJE UZUPEŁNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO RAPORTU GRUPY KAPITAŁOWEJ BEST S.A. ZA TRZECI KWARTAŁ ZAKOŃCZONY 30 WRZEŚNIA 2018 ROKU	44

I. WYBRANE DANE FINANSOWE DO SKONSOLIDOWANEGO ROZSZERZONEGO RAPORTU OKRESOWEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ BEST S.A. ZA TRZECI KWARTAŁ ZAKOŃCZONY 30 WRZEŚNIA 2018 ROKU

Wybrane skonsolidowane dane finansowe	w tys. PLN		w tys. EUR	
	01.01.2018 30.09.2018	01.01.2017 30.09.2017	01.01.2018 30.09.2018	01.01.2017 30.09.2017
I. Przychody z działalności operacyjnej	163.896	154.081	38.532	36.198
II. Zysk przed opodatkowaniem	54.027	46.858	12.702	11.008
III. Zysk netto	49.648	46.330	11.672	10.884
IV. Zysk netto przypisany Akcjonariuszom BEST	47.428	46.008	11.150	10.809
V. Całkowite dochody	47.915	44.578	11.265	10.473
VI. Całkowite dochody przypisane Akcjonariuszom BEST	45.692	44.254	10.742	10.397
VII. Spłaty wierzycelności nabytych (w tym BEST III NSFIZ od 01.09.2018)	176.599	143.244	41.519	33.652
VIII. Liczba akcji (w tys. szt.) – podstawowa	23.015	22.583	23.015	22.583
IX. Liczba akcji (w tys. szt.) – rozwodniona	23.185	22.755	23.185	22.755
X. Zysk na jedną akcję (w zł / EUR)	2,06	2,04	0,48	0,48
XI. Rozwodniony zysk na jedną akcję (w zł / EUR)	2,05	2,02	0,48	0,48
XII. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	44.735	(139.592)	10.517	(32.794)
XIII. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(4.542)	(2.877)	(1.068)	(676)
XIV. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(30.302)	196.973	(7.124)	46.275
XV. Przepływy pieniężne netto razem	9.891	54.504	2.325	12.805
Stan na dzień:	30.09.2018	31.12.2017	30.09.2018	31.12.2017
XVI. Aktywa	1.349.399	1.245.918	315.915	298.717
XVII. Zobowiązania	791.637	816.145	185.334	195.676
XVIII. Kapitał własny	557.762	429.773	130.581	103.041
XIX. Kapitał własny przypisany Akcjonariuszom BEST	463.403	429.519	108.490	102.980
XX. Kapitał akcyjny	23.127	23.127	5.414	5.545

Wybrane jednostkowe dane finansowe	w tys. PLN		w tys. EUR	
	01.01.2018	01.01.2017	01.01.2018	01.01.2017
	30.09.2018	30.09.2017	30.09.2018	30.09.2017
I. Przychody z działalności operacyjnej	93.648	101.146	22.017	23.762
II. Zysk przed opodatkowaniem	15.180	24.387	3.569	5.729
III. Zysk netto	11.786	24.010	2.771	5.641
IV. Całkowite dochody	11.786	24.010	2.771	5.641
V. Liczba akcji (w tys. szt.) – podstawowa	23.015	22.583	23.015	22.583
VI. Liczba akcji (w tys. szt.) – rozwodniona	23.185	22.755	23.185	22.755
VII. Zysk na jedną akcję (w zł / EUR)	0,51	1,06	0,12	0,25
VIII. Rozwodniony zysk na jedną akcję (w zł / EUR)	0,51	1,06	0,12	0,25
IX. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	198.345	(67.058)	46.631	(15.754)
X. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(184.820)	(74.824)	(43.451)	(17.578)
XI. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(47.330)	174.728	(11.127)	41.049
XII. Przepływy pieniężne netto razem	(33.805)	32.846	(7.947)	7.717
Stan na dzień:	30.09.2018	31.12.2017	30.09.2018	31.12.2017
XIII. Aktywa	903.427	905.540	211.506	217.109
XIV. Zobowiązania	671.193	685.771	157.137	164.418
XV. Kapitał własny	232.234	219.769	54.370	52.691
XVI. Kapitał akcyjny	23.127	23.127	5.414	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 30.09.2018 roku 4,2714 PLN/EUR
- średni kurs za III kwartały 2018 roku 4,2535 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 III kwartały 2017 roku 4,2566 PLN/EUR

Kursy średnie Euro zastosowane do przeliczenia wybranych danych finansowych:

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

II. ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ BEST S.A. ZA TRZECI KWARTAŁ ZAKOŃCZONY 30 WRZEŚNIA 2018 ROKU

1. SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ sporządzone na dzień 30 września 2018 roku (w tys. zł)

Aktywa	Nota	30.09.2018	01.01.2018 – kor. MSSF	31.12.2017
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		101.558	91.208	91.208
Należności z tytułu dostaw i usług		113	619	619
Należności z tytułu podatku dochodowego		0	11	11
Pozostałe należności	5.7.6	16.561	27.359	27.359
Wierzytelności nabyte	5.7.1.1	1.070.185	859.614	866.453
Inwestycje w jednostkach współkontrolowanych	5.7.1.2	0	100.981	100.981
Nieruchomości inwestycyjne	5.7.2	18.832	14.260	14.260
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	5.7.1.3	105.095	109.007	109.007
Rzeczowe aktywa trwałe	5.7.7	12.998	12.187	12.187
Wartości niematerialne	5.7.7	20.142	20.703	20.703
Wartość firmy		12	16	16
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	5.7.5.1	0	4	4
Pozostałe aktywa		3.903	3.110	3.110
Suma aktywów		1.349.399	1.239.079	1.245.918

Pasywa	Nota	30.09.2018	01.01.2018 – kor. MSSF	31.12.2017
Zobowiązania:		791.637	816.145	816.145
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych		3.346	5.166	5.166
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		13	0	0
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	5.7.4	15.111	47.850	47.850
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek, obligacji i leasingu	5.7.3	765.729	760.015	760.015
Rezerwy na świadczenia pracownicze		323	323	323
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	5.7.5.1	7.115	2.791	2.791
Kapitał własny przypisany Akcjonariuszom BEST:		463.403	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		1.039	1.939	1.939
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych		(145)	(11)	(11)
Zyski zatrzymane		380.457	338.700	345.539
Kapitał własny przypisany udziałom niesprawującym kontroli		94.359	254	254
Kapitał własny razem		557.762	422.934	429.773
Suma pasywów		1.349.399	1.239.079	1.245.918

2. SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW
za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2018 roku (wariant porównawczy)
 (w tys. zł)

	Nota	01.01.2018 30.09.2018	01.01.2017 30.09.2017	01.07.2018 30.09.2018	01.07.2017 30.09.2017
Przychody z działalności operacyjnej	5.7.8	163.896	154.081	53.038	62.239
Koszty działalności operacyjnej:		79.952	82.040	23.977	36.280
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników		32.755	31.068	9.323	10.123
Amortyzacja		4.325	4.860	1.491	1.660
Usługi obce		23.059	16.512	7.447	6.079
Podatki i opłaty		18.172	27.475	5.270	17.932
Pozostałe koszty operacyjne		1.641	2.125	446	486
Zysk na działalności operacyjnej		83.944	72.041	29.061	25.959
Przychody finansowe		1.509	595	(1.063)	214
Koszty finansowe	5.7.9	31.426	25.778	10.607	9.723
Zysk przed opodatkowaniem		54.027	46.858	17.391	16.450
Podatek dochodowy	5.7.5.2	4.379	528	1.492	398
Zysk netto, z tego przypisany:		49.648	46.330	15.899	16.052
Akcjonariuszom BEST		47.428	46.008	13.898	15.946
Udziałom niesprawnym kontroli		2.220	322	2.001	106
Pozostałe całkowite dochody netto		(1.733)	(1.752)	139	4
Całkowite dochody netto, z tego przypisane:		47.915	44.578	16.038	16.056
Akcjonariuszom BEST		45.692	44.254	14.040	15.947
Udziałom niesprawnym kontroli		2.223	324	1.998	109
Zysk na jedną akcję z działalności kontynuowanej:					
Zwykły	5.7.10	2,06	2,04	0,60	0,70
Rozwodniony	5.7.10	2,05	2,02	0,60	0,69

3. SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2018 roku (w tys. zł)

	Nota	01.01.2018 30.09.2018	01.01.2017 30.09.2017
PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ			
Zysk przed opodatkowaniem		54.027	46.858
Korekty o pozycje:		(9.292)	(186.450)
Amortyzacja		4.325	4.860
Zyski z tytułu różnic kursowych		(1.023)	20
Odsetki i udziały w zyskach		31.417	25.777
Wynik na działalności inwestycyjnej		10	22
Zmiana stanu należności		12.566	(16.421)
Zmiana stanu zobowiązań	5.7.11	(41.434)	(28.559)
Zmiana stanu rezerw, zapasów oraz pozostałych aktywów i pasywów		(1.072)	(348)
Zmiana stanu inwestycji w wierzytelności	5.7.11	(20.454)	(174.162)
Pozostałe pozycje netto	5.7.11	6.411	2.390
Przepływy z tytułu podatku dochodowego		(38)	(29)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej		44.735	(139.592)
PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ			
Nabycie wartości niematerialnych i rzeczowych aktywów trwałych		(4.551)	(2.957)
Pozostałe pozycje netto		9	80
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		(4.542)	(2.877)
PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ			
Wpływy z emisji dłużnych papierów wartościowych		30.024	181.663
Wpływy netto z tytułu emisji akcji		0	19.096
Wpływy z tytułu zaciągniętych pożyczek i kredytów bankowych		85.661	41.910
Wykup dłużnych papierów wartościowych		(65.000)	(10.000)
Splata pożyczek i kredytów bankowych		(46.314)	(8.222)
Zapłacone prowizje i odsetki od zobowiązań finansowych		(31.655)	(26.890)
Płatności z tytułu leasingu		(197)	(202)
Wypłaty z zysku netto na rzecz udziałów niesprawujących kontroli		(2.821)	(382)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej		(30.302)	196.973
PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO		9.891	54.504
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		459	268
Środki pieniężne na początek okresu		91.208	22.045
ŚRODKI PIENIĘŻNE NA KONIEC OKRESU		101.558	76.817

4. SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM
za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 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:	–	–	(1.602)	(134)	47.428	45.682	2.223	47.915
Wynik finansowy bieżącego okresu	–	–	–	–	47.428	47.428	2.220	49.648
Pozostałe całkowite dochody netto	–	–	(1.602)	(134)	–	(1.736)	3	(1.733)
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli:	–	–	–	–	–	–	(2.734)	(2.734)
Dywidendy i udziały w zyskach wypłacone właścicielom	–	–	–	–	–	–	(398)	(398)
Umorzenia certyfikatów inwestycyjnych	–	–	–	–	–	–	(2.336)	(2.336)
Wycena programów motywacyjnych	–	–	702	–	–	702	–	702
Objęcie kontroli nad BEST III NSFIZ	–	–	–	–	–	–	94.616	94.616
Udział w zmianie poz. kapitałów jedn. stowarzyszonej	–	–	–	–	(5.671)	(5.671)	–	(5.671)
Kapitał własny na dzień 30.09.2018	23.127	58.925	1.039	(145)	380.457	463.403	94.359	557.762

	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 01.01.2017	22.328	40.628	2.275	0	290.896	356.127	100	356.227
Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy:	–	–	(1.754)	–	46.008	44.254	324	44.578
Wynik finansowy bieżącego okresu	–	–	–	–	46.008	46.008	322	46.330
Pozostałe całkowite dochody netto	–	–	(1.754)	–	–	(1.754)	2	(1.752)
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli:	691	18.297	108	–	–	19.096	(382)	18.714
Emisja akcji zwykłych	691	18.297	108	–	–	19.096	–	19.096
Dywidendy i udziały w zyskach wypłacone właścicielom	–	–	–	–	–	–	(382)	(382)
Wycena programów motywacyjnych	–	–	1.536	–	–	1.536	–	1.536
Dopłaty od udziałowców niekontrolujących	–	–	–	–	–	–	146	146
Udział w zmianie poz. kapitałów jedn. stowarzyszonej	–	–	331	–	91	422	–	422
Kapitał własny na dzień 30.09.2017	23.019	58.925	2.496	0	336.995	421.435	188	421.623



5. INFORMACJA DODATKOWA do skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy kapitałowej BEST S.A. za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 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 ubiegłym roku rozpoczęliśmy również działalność na rynku włoskim.

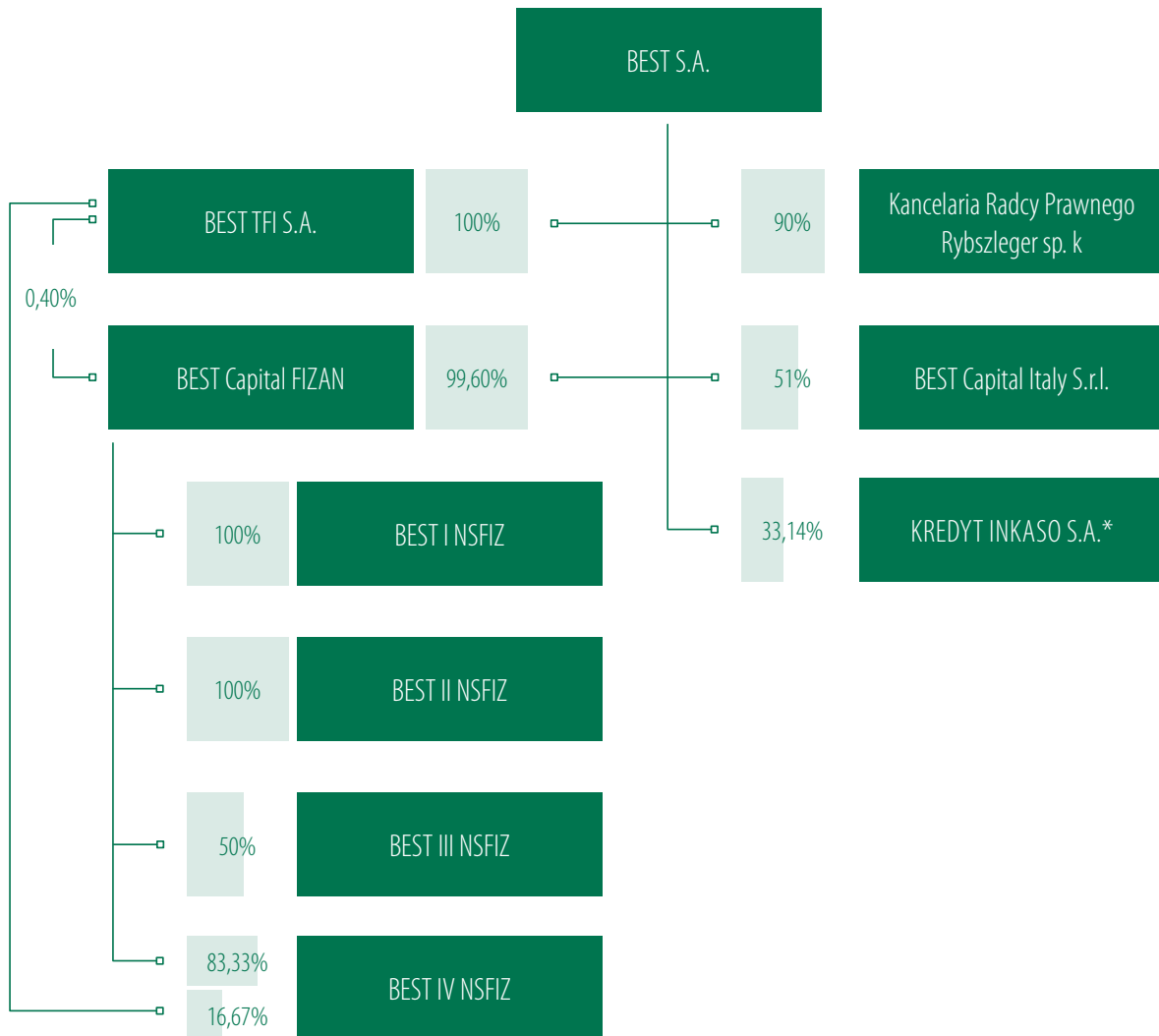
Dane jednostki dominującej:

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

Na dzień 30 września 2018 roku zaangażowanie kapitałowe BEST w jednostki zależne konsolidowane metodą pełną oraz w jednostkę stowarzyszoną konsolidowaną 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 III 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
Kancelaria Radcy Prawnego Rybszleger sp. k. („Kancelaria”)	zależny	Gdynia, Polska	usługi prawne
Kredyt Inkaso S.A. („Kredyt Inkaso”)	stowarzyszony	Warszawa, Polska	pozostała finansowa działalność usługowa

Poniżej zaprezentowaliśmy strukturę Grupy oraz nasz procentowy udział w jednostce stowarzyszonej na dzień 30 września 2018 roku.



* jednostka stowarzyszona

→ Zmiany w strukturze naszej Grupy zostały opisane w nocie 5.15.



5.2. WŁADZE PODMIOTÓW Z GRUPY PODLEGAJĄCYCH KONSOLIDACJI

BEST S.A.

Z dniem 1 października 2018 roku z członkostwa w Zarządzie BEST zrezygnowała Barbara Rudziks. Wobec powyższego na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania, skład Zarządu BEST jest następujący:

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

W dniu 28 czerwca 2018 roku ZWZ BEST powiększyło skład Rady Nadzorczej z pięciu do sześciu osób i powołało na członka Rady Nadzorczej Pana Wacława Nitkę. Wobec powyższego na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania skład Rady Nadzorczej BEST jest następujący:

Andrzej Klesyk	Przewodniczący Rady Nadzorczej
Leszek Pawłowicz	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
Dariusz Filar	Członek Rady Nadzorczej
Mirosław Gronicki	Członek Rady Nadzorczej
Karol Żbikowski	Członek Rady Nadzorczej
Wacław Nitka	Członek Rady Nadzorczej

BEST TFI S.A. i fundusze inwestycyjne

W 2018 roku, do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania, skład Zarządu BEST TFI S.A. nie uległ zmianie i jest następujący:

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

W 2018 roku, do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania, skład Rady Nadzorczej Towarzystwa nie uległ zmianie i jest następujący:

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

W 2018 roku, do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania, Towarzystwo zarządzało wszystkimi funduszami inwestycyjnymi z Grupy BEST.

Pozostałe podmioty

Członkami organów zarządzających pozostałych spółek z Grupy, na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania, są odpowiednio:

Kancelaria	mec. Urszula Rybszleger – Komplementariusz
BEST Capital Italy	Marco Grimaldi – Dyrektor

5.3. PODSTAWY SPORZĄDZENIA NINIEJSZEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

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

okres od 1 stycznia do 30 września 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
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 III NSFIZ	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 (począwszy od objęcia kontroli nad tym podmiotem, czyli od września 2018 roku)
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.

W niniejszym sprawozdaniu metodą praw własności wyceniliśmy następujące inwestycje:

- w jednostkę stowarzyszoną Kredyt Inkaso,
- w BEST III NSFIZ (do dnia objęcia tego funduszu konsolidacją pełną).

→ | [Więcej na ten temat w nocie 5.7.1.2.](#)

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 i połączenia jednostek	5.7.1.2
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	5.7.1.3
Nieruchomości inwestycyjne	5.7.2
Pozostałe należności	5.7.6
Programy motywacyjne	5.8
Aktywa i rezerwy z tytułu podatku odroczonego	5.7.5.1

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. STOSOWANE ZASADY RACHUNKOWOŚCI

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 opisanej poniżej oraz klasyfikacji aktywów finansowych.

Istotny wpływ na politykę rachunkowości Grupy miało przyjęcie do stosowania 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 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> <ul style="list-style-type: none"> ▪ 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. ▪ 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. ▪ 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:

Aktywa	31.12.2017	Wpływ MSSF 9	01.01.2018
Wierzytelności nabyte	866.453	(6.839)	859.614
Suma aktywów	1.245.918	(6.839)	1.239.079

Pasywa	31.12.2017	Wpływ MSSF 9	01.01.2018
Kapitał własny przypisany Akcjonariuszom BEST:	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

Na moment przejścia na MSSF 9 wyznaczyliśmy dla wszystkich pakietów wierzytelności efektywne stopy procentowe skorygowane o ryzyko kredytowe (od 9% do 170%).

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),
- 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).

Wpływ na nasze przyszłe sprawozdania będzie 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	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 przed dniem pierwszego zastosowania. Wartość minimalnych przyszłych opłat z tytułu leasingu operacyjnego wynosi 4,1 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 17 „Umowy ubezpieczeniowe” (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2021 roku lub po tej dacie),
- 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),

- Zmiany do Założeń koncepcyjnych MSSF (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2020 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do MSSF 3 „Połączenia przedsięwzięć” (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2020 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych” i MSR 8 „Zasady rachunkowości, zmiany wartości szacunkowych i korygowanie błędów” (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2020 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 TRZECH KWARTAŁACH 2018 ROKU

Jednym z najważniejszych zdarzeń rynkowych w 2018 roku, które wpłynęło na naszą Grupę, było ujawnienie kłopotów Getback S.A., które rozlały się na cały rynek kapitałowy.

Ze zdarzeń bezpośrednio wpływających na nasze bieżące sprawozdanie w szczególności należy zwrócić uwagę na:

- emisje i wykupy obligacji → | [Więcej na ten temat w nocie 5.12](#)
- inwestycje w wierzytelności nabyte → | [Więcej na ten temat w nocie 5.7.1.1](#)
- rozszerzenie współpracy w zakresie kredytów bankowych → | [Więcej na ten temat w nocie 5.7.3.2](#)
- objęcie kontroli nad BEST III NSFIZ → | [Więcej na ten temat w nocie 5.7.1.2](#)

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

5.7.1. Inwestycje w wierzytelności

(w tys. zł)

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

- 1) **bezpośrednio** – poprzez nabywanie pakietów wierzytelności,
- 2) **pośrednio** – poprzez akwizycje innych podmiotów, których głównym przedmiotem działalności jest nabywanie wierzytelności.



	Stan na dzień 30.09.2018	Stan na dzień 31.12.2017
Inwestycje w wierzytelności:	1.175.280	1.076.441
Wierzytelności nabyte	1.070.185	866.453
Inwestycje w jednostkę współkontrolowaną – BEST III NSFIZ	nd.	100.981
Inwestycje w jednostkę stowarzyszoną – Kredyt Inkaso	105.095	109.007
Procentowy udział w sumie bilansowej	87%	86%

Do końca sierpnia 2018 roku BEST III NSFIZ wykazywaliśmy jako jednostkę współkontrolowaną. Z uwagi na ustalenia z naszym koinwestorem w tym funduszu, począwszy od września 2018 roku uznajemy BEST III NSFIZ za jednostkę zależną, należącą do naszej Grupy i konsolidujemy ją metodą pełną.

→ | Szerzej na ten temat w nocie 5.7.1.2

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 (zwaną także wyceną do „WFG”). Spłaty wierzytelności były ujmowane bezpośrednio w przychodach z wierzytelności (bez pomniejszania wartości wierzytelności).

Od 1 stycznia 2018 roku pakiety wierzytelności wyceniamy metodą amortyzowanego kosztu (zwaną także „metodą skorygowanej ceny nabycia” lub „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 skorygowanej o ryzyko i ujmujemy w przychodach z wierzytelności. Tak obliczona wartość jest korygowana o różnicę pomiędzy wpłatami szacowanymi a wpłatami rzeczywiście otrzymanymi w danym okresie sprawozdawczym.

Efektywna stopa stanowi wewnętrzną stopę zwrotu, obliczoną w oparciu o cenę nabycia i pierwotnie oszacowane wpływy z portfela i jest stała w całym okresie ujmowania portfela w aktywach Grupy. Taką samą zasadę zastosowaliśmy w przypadku pakietów nabytych przed 1 stycznia 2018 roku. Z uwagi na fakt, że nabywamy głównie wierzytelności nieregularne narażone na ryzyko kredytowe, zarówno wpływy jak i efektywna stopa procentowa, szacowane przez nas na dzień nabycia, uwzględniają już oczekiwane straty kredytowe.

Podstawowy okres obsługi wierzytelności zostaje ustalony na 180 miesięcy dla portfeli polskich i 120 miesięcy dla portfeli włoskich i nie podlega wydłużeniu wcześniej, niż po upływie 36 miesięcy obsługi. Po tym czasie maksymalny okres obsługi każdego portfela wierzytelności na dzień bilansowy nie może być dłuższy niż 144 miesiące. W każdym czasie, w przypadku wystąpienia obiektywnych przesłanek, możliwe jest skrócenie planowanego okresu obsługi portfela stanowiącego podstawę wyceny.

Weryfikacja wartości estymowanych wpływów odbywa się oddzielnie dla wierzytelności zabezpieczonych hipotecznie oraz pozostałych.

W sytuacji gdy:

- dla wierzytelności innych, niż zabezpieczone hipotecznie – w okresie ostatnich 12 pełnych miesięcy poprzedzających dzień bilansowy różnica pomiędzy rzeczywistą i planowaną wartością wpływów przekroczy 10% wartości wpływów planowanych w tym okresie lub w okresie 6 pełnych miesięcy poprzedzających dzień bilansowy różnica pomiędzy rzeczywistą i planowaną wartością wpływów przekroczy 10% wartości wpływów planowanych w tym okresie, weryfikowane są przyczyny powstałych odchyleń;
- dla wierzytelności zabezpieczonych hipoteką – nie istnieją obiektywne przesłanki zmiany estymowanych wpływów, weryfikacja odbywa się dwa razy w roku – na dzień 30 czerwca oraz 31 grudnia, niezależnie od poziomu odchyleń.

Weryfikacja przyczyn powstałych odchyleń obejmuje w szczególności:

- przesłanki zewnętrzne: zmiana koniunktury gospodarczej, zmiana współczynnika spłacalności ugód, zmiany otoczenia prawnego itp.
- przesłanki wewnętrzne: etap obsługi pakietu, intensywność działań windykacyjnych, dostępność dłużnika, zmiany w charakterystyce i wielkości pakietu zawartych ugód, zmiany strategii windykacyjnych.

W przypadku, gdy istnieją przesłanki zmiany wcześniej dokonanych szacunków wpływów lub okresu obsługi, 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 wpłat w zakładanym okresie obsługi. Wpłaty 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 wpływów wykorzystujemy także wiedzę i doświadczenie lokalnych podmiotów.

	SCN 01.01.2018 30.09.2018	WG 01.01.2017 31.12.2017
Stan na początek okresu	866.453	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
Zmiany ujęte w wyniku finansowym bieżącego okresu:	131.569	(44.407)
aktualizacja wyceny wierzytelności w wartości godziwej	–	(44.407)
odsetki skorygowane o wpłaty rzeczywiste dla wierzytelności wycenianych w zamortyzowanym koszcie	154.562	–
przeszacowania modeli wyceny wierzytelności wycenianych w zamortyzowanym koszcie	(22.993)	–
Pozostałe zmiany:	79.002	299.749
zakupy nowych pakietów wierzytelności	68.575	300.828
wartość pakietów wierzytelności BEST III NSFIZ przejęta na początek objęcia konsolidacją tego podmiotu	187.114	–
spląty wierzytelności wycenianych w zamortyzowanym koszcie*	(176.599)	–
różnice kursowe z przeliczenia	1.175	(1.079)
obniżenie ceny nabycia wierzytelności z 2017 roku	(1.352)	0
inne	89	0
Stan na koniec okresu, z tego wartość bieżąca szacowanych przepływów netto:	1.070.185	866.453
do odzyskania w ciągu 1 roku	260.003	160.168
do odzyskania w okresie od 1 roku do 5 lat	622.685	480.207
do odzyskania w okresie powyżej 5 lat	187.497	226.078

* w tym spląty wierzytelności BEST III NSFIZ za wrzesień 2018 roku w wysokości 6.284 tys. zł w związku z konsolidacją tego podmiotu od 1 września 2018 roku

W okresie trzech kwartałów 2018 roku nabyliśmy łącznie 8 pakietów wierzytelności o wartości nominalnej 1.205,3 mln zł za cenę 68,6 mln zł. Z uwagi na fakt, że nabywane wierzytelności finansujemy także kredytami bankowymi część z nich stanowi zabezpieczenie spląty kredytów.

→ | Więcej na ten temat w nocie 5.7.3.5.

Do wyceny pakietów wierzytelności przyjęte zostały poniższe parametry:

	SCN Stan na dzień 30.09.2018	WG Stan na dzień 31.12.2017
Wartość nominalna szacowanych przyszłych wpływów (ERC), w tym:	2.684.078	1.849.271
do 1 roku	301.622	234.812
od 1 do 5 lat	1.264.512	935.533
powyżej 5 lat	1.117.944	678.926
Stopa dyskontowa	9% – 170%	1% – 45%

5.7.1.2. Inwestycje w jednostkach współkontrolowanych i połączenia jednostek

(w tys. zł)

	Stan na dzień 30.09.2018	Stan na dzień objęcia kontroli nad BEST III NSFIZ	Stan na dzień 31.12.2017
Inwestycja w jednostkę współkontrolowaną BEST III NSFIZ	–	94.616	100.981
Ilość certyfikatów (w tys. sztuk)	–	10.859	13.330
Udział w ogólnej liczbie głosów (w %)	–	50,00	50,00
Wartość w cenie nabycia	–	10.859	13.330
Łączna zmiana wartości inwestycji w jednostkę współkontrolowaną	–	83.757	87.651

W dniu 24 sierpnia 2018 roku, w następstwie ustaleń dokonanych z koinwestorem Hoist Finance AB z siedzibą w Sztokholmie („Hoist”), otrzymaliśmy od niego oświadczenie dotyczące zasad współpracy w ramach funduszu BEST III NSFIZ. W dokumencie tym Hoist potwierdził uzgodnienia z BEST dotyczące niedokonywania dalszych wspólnych inwestycji poprzez BEST III NSFIZ i ograniczenie działalności tego funduszu wyłącznie do zarządzania portfelami wierzytelności nabytymi w poprzednich latach. Inwestor potwierdził, że osiągnął określony w umowie inwestycyjnej wskaźnik rentowności dotyczący wierzytelności BEST III NSFIZ, co powoduje, że wygasło przysługujące mu prawo do żądania powierzenia zarządzania częścią sekurytyzowanych wierzytelności BEST III NSFIZ innemu, niż BEST podmiotowi. Ponadto Hoist wskazał, że jego intencją nie jest wpływianie na bieżące zarządzanie BEST III NSFIZ ani jego wierzytelnościami, a jedynie wykonywanie uprawnień kontrolnych w razie istotnego pogorszenia się poziomu wpływów z windykacji wierzytelności przysługujących BEST III NSFIZ. Bieżące zarządzanie BEST III NSFIZ leży w gestii Towarzystwa, a bieżące zarządzanie wierzytelnościami sekurytyzowanymi leży w gestii BEST. W związku z powyższymi uzgodnieniami, Zarząd BEST ponownie dokonał oceny sprawowania kontroli nad BEST III NSFIZ zgodnie z MSSF 10 i uznał, że spełnione zostały wszystkie następujące warunki:

- sprawowanie władzy nad jednostką, w której dokonano inwestycji
BEST III NSFIZ zarządzane jest przez Towarzystwo, a zasadnicze dla osiągnięcia wyników finansowych tego podmiotu działania dotyczące zarządzania wierzytelnościami są realizowane przez BEST, bez możliwości zmiany zarządzającego przez Hoist.

- podleganie ekspozycji na zmienne wyniki finansowe lub posiadanie prawa do zmiennych wyników finansowych
Ze względu na fakt, że podmioty z Grupy otrzymują od BEST III NSFIZ wynagrodzenie z tytułu zarządzania funduszem, jego aktywami i świadczenia usług prawnych ekspozycja Grupy na zmienne wyniki finansowe jest istotnie wyższa, niż ekspozycja Hoist.
- posiadanie możliwości wykorzystywania sprawowanej władzy nad BEST III NSFIZ do wywierania wpływu na wysokość swoich wyników
Sposób zarządzania i efektywność działań podejmowanych przez Grupę decyduje o wysokości uzyskiwanych wpływów, ponoszonych kosztów i wartości aktywów BEST III NSFIZ i tym samym wyniki osiągnięte przez Grupę.

W związku ze spełnieniem powyższych przesłanek świadczących o kontroli, począwszy od września 2018 roku, konsolidujemy ten podmiot metodą pełną. Wcześniej BEST III NSFIZ był konsolidowany jako podmiot współkontrolowany, metodą praw własności. Przejęcie przez BEST kontroli nad BEST III NSFIZ zostało przez nas rozliczone metodą przejęcia zgodnie z MSSF 3, bez przekazywania dodatkowej zapłaty. Nasz procentowy udział w kapitale BEST III NSFIZ nie uległ zmianie i nadal mamy prawo do 50% aktywów netto, w tym wyników tego podmiotu. Poniżej prezentujemy wartość godziwą przejętych aktywów, zobowiązań oraz ustaloną na dzień przejęcia kontroli wartość kapitałów przynależnych udziałom niekontrolującym oraz kapitałów przynależnych BEST.

BEST III NSFIZ		Stan na dzień 31.08.2018
Aktywa		196.429
środki pieniężne		8.053
wierzytelności		187.114
należności		1.262
Pasywa		196.429
zobowiązania		7.197
kapitał przypisany udziałom niesprawującym kontroli		94.616
kapitał przypisany Akcjonariuszom BEST		94.616

Wskazane powyżej wartości godziwe przejętych aktywów i zobowiązań zostały przez nas oszacowane na podstawie sprawozdania BEST III NSFIZ sporządzonego na dzień 31 sierpnia 2018 roku. Do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania nie zakończyliśmy ostatecznie szacowania powyższych wartości godziwych. Zgodnie z MSSF 3.45 „Połączenia jednostek gospodarczych” w ciągu 12 miesięcy istnieje możliwość skorygowania początkowego rozliczenia księgowego połączenia w przypadku, gdyby

oszacowana wartość godziwa przejętych aktywów i zobowiązań wymagała korekty z naszej strony (może to mieć zastosowanie w szczególności w odniesieniu do wartości godziwej przejętych wierzytelności).

Poniżej prezentujemy wartość przychodów i kosztów BEST III NSFIZ za wrzesień 2018 roku, które wpłynęły na wartość zysków skonsolidowanych Grupy.

BEST III NSFIZ		01.09.2018 30.09.2018
Przychody z działalności operacyjnej		5.158
odsetki skorygowane o wpłaty rzeczywiste		5.046
przeszacowania wierzytelności		44
pozostałe przychody		68
Koszty działalności operacyjnej		1.379
Przychody finansowe		3
Zysk netto, z tego:		3.782
przynależny Akcjonariuszom BEST		1.891

Gdyby datą przejęcia kontroli nad BEST III NSFIZ był początek bieżącego rocznego okresu sprawozdawczego, wówczas konsolidacji na dzień 30 września 2018 roku metodą pełną podlegałyby w szczególności przychody, koszty oraz inne zmiany w zyskach zatrzymanych BEST III NSFIZ za okres trzech kwartałów o łącznej wartości 31.196 tys. zł.

Konsolidacja BEST III NSFIZ metodą pełną miała wpływ na wartość wskaźników zadłużenia Grupy, w tym na:

- wartość wskaźnika „zadłużenie finansowe netto / kapitał własny”, obniżając ją o 0,20 p.p. do poziomu 1,19 oraz
- wartość wskaźnika „(zadłużenie finansowe netto – nadwyżka inwestycji) / pełna EBITDA gotówkowa”, obniżając ją o 0,06 p.p. do poziomu 3,84.

5.7.1.3. Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych

(w tys. zł)

	Stan na dzień 30.09.2018	Stan na dzień 31.12.2017
Inwestycja w jednostkę stowarzyszoną Kredyt Inkaso, z tego:	105.095	109.007
wartość w cenie nabycia	171.460	171.460
wzrost (spadek) wartości udziału narastająco od dnia nabycia:	2.888	6.800
wzrost wartości w latach ubiegłych	6.800	4.663
wzrost (spadek) wartości w bieżącym roku ujęty w*:	(3.912)	2.137
wyniku bieżącego okresu	3.363	4.346
zyskach zatrzymanych	(5.671)	91
pozostałych całkowitych dochodach netto	(1.604)	(2.631)
kapitałach rezerwowych	0	331
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%

* dane na podstawie sprawozdań skonsolidowanych Grupy Kredyt Inkaso odpowiednio na dzień 30 czerwca 2018 i 31 grudnia 2017 roku (dane wg stanu na 30 września publikowane są przez Kredyt Inkaso po dacie publikacji naszych sprawozdań za trzeci kwartał).

W dniu 31 stycznia 2018 roku zostały zarejestrowane zmiany w statucie 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.

W okresie trzech kwartałów 2018 roku odnotowaliśmy spadek wartości naszej inwestycji w jednostkę stowarzyszoną o 3,9 mln zł, pomimo zysku

osiągniętego przez Grupę Kredyt Inkaso za okres objęty wyceną. Spadek ten był głównie efektem implementacji zapisów MSSF 9, tj. reklasyfikacji przez ten podmiot wierzytelności z kategorii „wycenianych do wartości godziwej” do kategorii „wycenianych w zamortyzowanym koszcie”, co obniżyło nasze zyski zatrzymane o wartość 5,7 mln zł. Wobec braku przesłanek utraty wartości w bieżącym okresie sprawozdawczym odstąpiliśmy od przeprowadzania testu na utratę wartości tej inwestycji.

5.7.2. Nieruchomości inwestycyjne

(w tys. zł)

	Stan na dzień 30.09.2018	Stan na dzień 31.12.2017
Nieruchomości inwestycyjne – cena nabycia	7.193	7.193
Wycena do wartości godziwej, z tego ujęta w wyniku:	11.639	7.067
bieżącego okresu sprawozdawczego	4.572	6.626
lat poprzednich	7.067	441
Wartość godziwa	18.832	14.260

W związku ze wzrostem rynkowych cen nieruchomości i planowaną sprzedażą naszej nieruchomości we Wrocławiu, zleciliśmy oszacowanie jej wartości niezależnemu rzeczoznawcy majątkowemu. Wartość wynikająca z operatu

szacunkowego jest wyższa o 4,6 mln zł w stosunku do wartości na koniec 2017 roku i nie odbiega od wartości wynikających z otrzymanych ofert nabycia, które są obecnie analizowane przez Zarząd BEST.

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

(w tys. zł)

	Stan na dzień 30.09.2018	Stan na dzień 31.12.2017
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	609.951	644.760
Zobowiązania z tytułu kredytów bankowych	128.210	82.990
Zobowiązania z tytułu pożyczek	27.004	31.505
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	564	760
Razem, z tego:	765.729	760.015
krótkoterminowe (do 1 roku)	177.351	230.293
długoterminowe (od 1 do 5 lat)	588.378	529.722

W okresie trzech kwartałów 2018 roku nasze zadłużenie wzrosło o 5,7 mln zł.

Na powyższe saldo wpłynęły w szczególności następujące zdarzenia:

zwiększenia:

- emisja obligacji serii T2 o wartości 30 mln zł,
- pożyczki udzielone przez Członków Zarządu w wysokości 27 mln zł,
- wykorzystanie dodatkowo 31,2 mln zł w ramach zwiększonego kredytu przyznanego przez Santander Bank Polska S.A. oraz 27,4 mln zł w ramach linii kredytowej w banku BGŻ BNP Paribas S.A.

zmniejszenia:

- wykup obligacje serii K1 i C o łącznej wartości 65 mln zł,
- splata pożyczek udzielonych przez Członków Zarządu BEST w wysokości 31,5 mln zł,
- splaty kredytów w wysokości 14,8 mln zł.

5.7.3.1. Zobowiązania z tytułu obligacji

(w tys. zł)

Zobowiązania z tytułu emisji obligacji na 30.09.2018:

Oznaczenie serii	Wartość nominalna obligacji	Oprocentowanie nominalne	Data emisji	Termin spłaty	Wartość wg wyceny		Razem
					krótko-terminowa	długo-terminowa	
K2	50.000	6,00 %	30.10.2014	30.10.2018	50.491	0	50.491
K3	35.000	WIBOR 3M + 3,30 %	10.03.2015	10.03.2019	34.980	0	34.980
K4	20.000	WIBOR 3M + 3,50 %	10.03.2015	10.03.2020	1.008	18.936	19.944
L1	60.000	WIBOR 3M + 3,60 %	28.08.2015	28.08.2020	3.093	56.889	59.982
L2	40.000	WIBOR 3M + 3,80 %	04.03.2016	04.03.2020	2.130	37.617	39.747
L3	50.000	WIBOR 3M + 3,50 %	10.05.2016	10.05.2020	2.527	47.270	49.797
O	6.770	WIBOR 3M + 3,10 %	30.12.2015	18.12.2018	6.773	0	6.773
P	4.655	WIBOR 3M + 3,50 %	27.01.2016	27.07.2020	236	4.427	4.663
Q1	20.000	WIBOR 3M + 3,40 %	30.06.2016	26.01.2021	998	18.963	19.961
Q2	10.000	WIBOR 3M + 3,40 %	29.07.2016	01.03.2021	497	9.432	9.929
R1	50.000	WIBOR 3M + 3,30 %	10.11.2016	20.04.2021	2.441	47.247	49.688
R2	30.000	WIBOR 3M + 3,30 %	01.02.2017	10.08.2021	1.461	28.270	29.731
R3	60.000	WIBOR 3M + 3,30 %	21.03.2017	23.09.2021	2.918	56.205	59.123
R4	60.000	WIBOR 3M + 3,30 %	09.06.2017	21.06.2022	2.909	56.127	59.036
X1*	32.292	EURIBOR 12M + 3,30 %	08.06.2017	08.12.2020	993	31.460	32.453
T1	55.776	WIBOR 3M + 3,40%	12.12.2017	14.09.2022	2.758	51.632	54.390
T2	30.000	WIBOR 3M + 3,50%	09.03.2018	28.02.2022	1.512	27.751	29.263
Razem	614.493				117.725	492.226	609.951

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

Zobowiązania z tytułu emisji obligacji na 31.12.2017:

Oznaczenie serii	Wartość nominalna obligacji	Oprocentowanie nominalne	Data emisji	Termin spłaty	Wartość wg wyceny		Razem
					krótko-terminowa	długo-terminowa	
C	20.000	WIBOR 6M + 4,30 %	17.01.2014	17.01.2018	20.554	0	20.554
K1	45.000	WIBOR 3M + 3,80 %	30.04.2014	30.04.2018	45.313	0	45.313
K2	50.000	6,00 %	30.10.2014	30.10.2018	50.265	0	50.265
K3	35.000	WIBOR 3M + 3,30 %	10.03.2015	10.03.2019	1.704	33.084	34.788
K4	20.000	WIBOR 3M + 3,50 %	10.03.2015	10.03.2020	1.014	18.884	19.898
L1	60.000	WIBOR 3M + 3,60 %	28.08.2015	28.08.2020	3.099	56.776	59.875
L2	40.000	WIBOR 3M + 3,80 %	04.03.2016	04.03.2020	2.134	37.424	39.558
L3	50.000	WIBOR 3M + 3,50 %	10.05.2016	10.05.2020	2.546	47.028	49.574
O	6.770	WIBOR 3M + 3,10 %	30.12.2015	18.12.2018	6.743	0	6.743
P	4.655	WIBOR 3M + 3,50 %	27.01.2016	27.07.2020	237	4.415	4.652
Q1	20.000	WIBOR 3M + 3,40 %	30.06.2016	26.01.2021	999	18.897	19.896
Q2	10.000	WIBOR 3M + 3,40 %	29.07.2016	01.03.2021	497	9.399	9.896
R1	50.000	WIBOR 3M + 3,30 %	10.11.2016	20.04.2021	2.456	47.035	49.491
R2	30.000	WIBOR 3M + 3,30 %	01.02.2017	10.08.2021	1.472	28.156	29.628
R3	60.000	WIBOR 3M + 3,30 %	21.03.2017	23.09.2021	2.919	55.993	58.912
R4	60.000	WIBOR 3M + 3,30 %	09.06.2017	21.06.2022	2.921	55.943	58.864
T1	55.776	WIBOR 3M + 3,40%	12.12.2017	14.09.2022	3.824	51.637	55.461
X1*	31.532	EURIBOR 12M + 3,30 %	08.06.2017	08.12.2020	959	30.433	31.392
Razem	648.733				149.656	495.104	644.760

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

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

5.7.3.2. Zobowiązania z tytułu kredytów bankowych

(w tys. zł)

	Stan na dzień 30.09.2018	Stan na dzień 31.12.2017
Zobowiązania z tytułu kredytu Santander Bank Polska S.A. (BZWBK S.A.)	43.827	18.758
Zobowiązania z tytułu kredytu ING Bank Śląski S.A.	38.345	46.193
Zobowiązania z tytułu kredytu BGŻ BNP Paribas S.A.	26.944	0
Zobowiązania z tytułu kredytu BPI S.A.	18.006	18.039
Zobowiązania z tytułu kredytu Dell Bank International	1.088	0
Razem, z tego:	128.210	82.990
krótkoterminowe (do 1 roku)	53.366	48.851
długoterminowe (od 1 do 5 lat)	74.844	34.139

W 2018 roku rozszerzyliśmy naszą współpracę z bankami w zakresie finansowania nabycia portfeli wierzytelności, zwiększając limit finansowania w Santander Bank Polska S.A. z 25 mln do 50 mln zł oraz uzyskując limit

50 mln zł w BGŻ BNP Paribas S.A. Dzięki powyższemu nasz udział kredytów w łącznej wartości zobowiązań finansowych Grupy wzrósł z 11% na koniec 2017 roku do 17% na koniec trzeciego kwartału 2018 roku.

Na dzień 30 września 2018 roku byliśmy stroną następujących umów kredytowych (w wartościach nominalnych):

Umowa	Limit kredytu	Kwota wykorzystana	Kwota spłacona	Wartość kredytu do spłaty
1. Umowa zawarta w dniu 25.03.2016 roku pomiędzy BEST, Best Capital, BEST I NSFIZ, BEST II NSFIZ, BEST TFI a Bankiem Zachodnim WBK S.A. (obecnie Santander Bank Polska 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	(6.250)	43.750
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. W dniu 5.10.2018 r. została zawarta umowa uzupełniająca do umowy kredytowej z dnia 19.07.2016 roku, na mocy której do umowy dołączył jako kredytobiorca BEST IV NSFIZ, a dostępny limit został zwiększony do kwoty 250 mln zł. Zmiana umowy kredytowej zacznie obowiązywać po ziszczeniu się wszystkich warunków zawieszających określonych w umowie. Na dzień sporządzania niniejszego sprawozdania warunki te nie zostały spełnione.	50.000	50.000	(11.902)	38.098
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	0	18.000
4. Umowa zawarta w dniu 8.12.2017 roku pomiędzy BEST I NSFIZ a Bankiem BGŻ BNP Paribas S.A. Kredyt został wykorzystany na zakup pakietów wierzytelności. Na mocy aneksu zmieniającego umowę z dnia 31.07.2018 roku kredyt spłacany jest ratalnie do 5 sierpnia 2022 roku.	50.000	27.411	(571)	26.840
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	(210)	1.088

5.7.3.3. Zobowiązania z tytułu pożyczek

(w tys. zł)

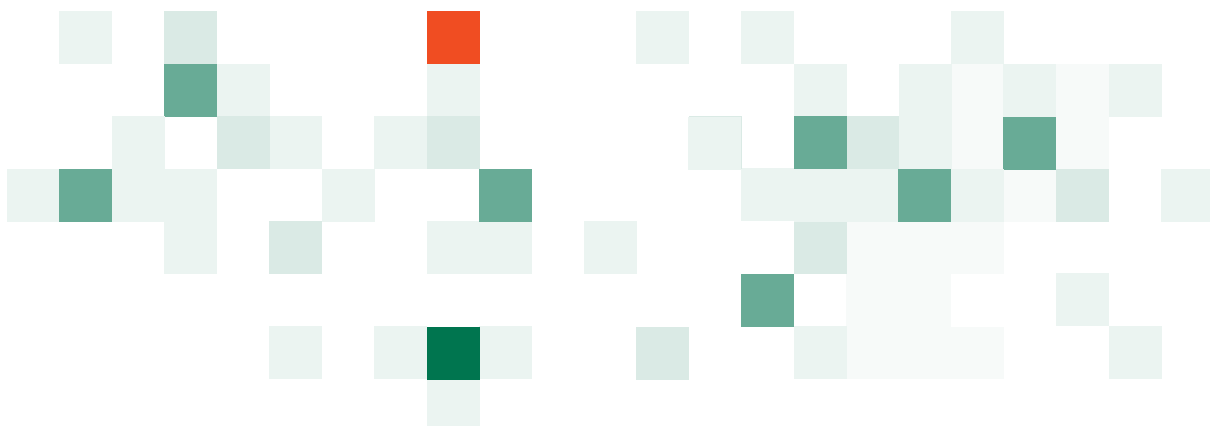
Pożyczkodawcy	Oprocentowanie	Wartość na dzień 30.09.2018	Wartość na dzień 31.12.2017
Członkowie Zarządu BEST	3,50% – 4,20%	27.004	31.505

W okresie trzech kwartałów 2018 roku spłaciliśmy nasze zobowiązania z tytułu pożyczek udzielonych przez Członków Zarządu w kwocie 31,5 mln zł oraz zawarliśmy nowe umowy pożyczek z Członkami Zarządu o łącznej wartości nominalnej 27 mln zł.

5.7.3.4. Uzgodnienie stanu zadłużenia

(w tys. zł)

	Obligacje	Kredyty bankowe	Pożyczki otrzymane	Umowy leasingu	Razem
Stan zadłużenia na 01.01.2018	644.760	82.990	31.505	760	760.015
Zmiany wynikające z przepływów gotówkowych:	(61.625)	39.655	(5.297)	(214)	(27.481)
otrzymane finansowanie	30.024	58.661	27.000	0	115.685
spłata kapitału	(65.000)	(14.814)	(31.500)	(197)	(111.511)
zapłacone odsetki i prowizje	(26.649)	(4.192)	(797)	(17)	(31.655)
Zmiany bezgotówkowe:	26.816	5.565	796	18	33.195
odsetki naliczone	26.428	4.175	796	18	31.417
inne zmiany (m.in. opłacone w poprzednich okresach prowizje)	388	1.390	0	0	1.778
Stan zadłużenia na 30.09.2018	609.951	128.210	27.004	564	765.729
Stan zadłużenia na 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 (m.in. opłacone w poprzednich okresach prowizje)	131	(55)	0	0	76
Stan zadłużenia na 31.12.2017	644.760	82.990	31.505	760	760.015



5.7.3.5. Zabezpieczenia spłaty zobowiązań finansowych

(w tys. zł)

Na dzień 30 września 2018 roku posiadaliśmy następujące zobowiązania warunkowe:

Zabezpieczane zobowiązania wg tytułów	Wartość bilansowa zabezpieczanego zobowiązania	Zabezpieczenie	Wartość księgowa zabezpieczenia
kredyt udzielony przez Santander Bank Polska S.A. (BZ WBK S.A.)	43.827	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	88.504
kredyt udzielony przez ING Bank Śląski S.A.	38.345	zastaw rejestrowy na wierzytelnościach BEST II NSFIZ	69.732
kredyt udzielony przez BGŻ BNP Paribas S.A.	26.944	zastaw rejestrowy na wierzytelnościach BEST I NSFIZ, poręczenie do kwoty 75 mln zł wydane przez BEST	32.197
kredyt udzielony przez BPI Bank Polskich Inwestycji S.A.	18.006	oświadczenie BEST w formie aktu notarialnego o poddaniu się egzekucji	27.000
umowy leasingu	564	weksle własne in blanco	wartość niespłaconych rat leasingowych

* certyfikaty BEST Capital FIZAN są wyłączone w procesie konsolidacji

5.7.4. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe

(w tys. zł)

	Stan na dzień 30.09.2018	Stan na dzień 31.12.2017
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług, z tego:	3.533	5.399
zobowiązania związane z inwestycjami w rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne	451	674
Zobowiązania z tytułu podatków i składek na obowiązkowe ubezpieczenia pracowników	2.501	1.656
Zobowiązania z tytułu nabycia pakietów wierzytelności	3.200	38.879
Zobowiązania z tytułu nadpłat i nierozliczonych wpłat wierzytelności	3.223	1.827
Pozostałe	2.654	89
Razem, z tego:	15.111	47.850
krótkoterminowe (do 1 roku)	15.111	47.850
długoterminowe (od 1 do 5 lat)	0	0

W okresie trzech kwartałów 2018 roku poziom naszych zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych spadł o blisko 33 mln zł, w szczególności w związku ze spłatą zobowiązań z 2017 roku z tytułu nabycia pakietów wierzytelności. Wzrost zobowiązań z tytułu nadpłat i nierozliczonych wpłat wierzytelności wynika w szczególności z objęcia konsolidacją BEST III NSFIZ (1,3 mln zł).



5.7.5. Podatek dochodowy od osób prawnych

Z dniem 1 stycznia 2018 roku zmianie uległy przepisy dotyczące rozliczeń w podatku dochodowym od osób prawnych. Zgodnie z nowym brzmieniem przepisów nastąpił podział źródeł opodatkowania na dochody kapitałowe i dochody z innych źródeł. Gdy w następstwie prowadzonej działalności gospodarczej podatnik uzyska dochód tylko z jednego źródła, nie może go rozliczyć ze stratą pochodzącą z drugiego źródła. Przy prezentacji odroczonego podatku dochodowego kompensujemy ze sobą aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego z rezerwami z tytułu odroczonego podatku dochodowego wtedy i tylko wtedy, gdy:

- posiadamy możliwy do wyegzekwowania tytuł prawny do przeprowadzania kompensat,
- aktywa i rezerwy dotyczą podatku dochodowego nałożonego przez tę samą władzę podatkową.

Wobec powyższego obecnie kompensujemy ze sobą aktywa i rezerwy z tytułu podatku odroczonego z uwzględnieniem podziału na powyższe źródła przyszłych dochodów.

5.7.5.1. Aktywa i rezerwy z tytułu podatku odroczonego

(w tys. zł)

	Stan na dzień 30.09.2018	Stan na dzień 31.12.2017
Aktywa z tytułu podatku odroczonego, w tym:	6.243	8.844
Aktywa z tytułu podatku odroczonego podlegające kompensacie	6.243	8.840
Aktywa z tytułu podatku odroczonego niepodlegające kompensacie	0	4
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego, w tym:	13.358	11.631
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego podlegająca kompensacie	6.243	8.840
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego niepodlegająca kompensacie	7.115	2.791
Aktywa z tytułu podatku odroczonego po kompensacie	0	4
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego po kompensacie	7.115	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	5	1.541	414	1.960
Zmniejszenia	2.382	1.783	396	4.561
Stan na 30.09.2018	5.609	478	156	6.243
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 finans. nimi aktywów	pozostałych pozycji		
Stan na 01.01.2018	4.248	4.851	1.112	1.420	11.631	
Zwiększenia	131	6.673	767	1.425	8.996	
Zmniejszenia	151	5.802	984	332	7.269	
Stan na 30.09.2018	4.228	5.722	895	2.513	13.358	
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	

5.7.5.2. Podatek dochodowy ujęty w wyniku
(w tys. zł)

	01.01.2018 30.09.2018	01.01.2017 30.09.2017	01.07.2018 30.09.2018	01.07.2017 30.09.2017
Podatek dochodowy bieżący	51	84	51	81
Podatek dochodowy odroczoney	4.328	444	1.441	317
Razem	4.379	528	1.492	398

Podatek dochodowy odroczoney:

	01.01.2018 30.09.2018	01.01.2017 30.09.2017	01.07.2018 30.09.2018	01.07.2017 30.09.2017
Podatek od różnic przejściowych ujemnych:	224	(3)	325	89
powstały w okresie	(1.955)	(1.457)	(708)	(409)
odwrócony w okresie	2.179	1.454	1.033	498
Podatek od różnic przejściowych dodatnich:	1.727	175	(4.605)	3
powstały w okresie	8.996	1.256	1.640	531
odwrócony w okresie	(7.269)	(1.081)	(6.245)	(528)
Suma podatku od różnic przejściowych	1.951	172	(4.280)	92
Podatek od różnic przejściowych z tytułu straty podatkowej:	2.377	272	5.721	225
rozliczony w okresie	2.382	274	2.025	225
utworzone aktywo	(5)	(2)	3.696	0
Razem podatek odroczoney ujęty w wyniku	4.328	444	1.441	317

Uzgodnienie pomiędzy efektywną a ustawową stawką podatkową obowiązującą w Polsce:

	01.01.2018 30.09.2018	01.01.2017 30.09.2017	01.07.2018 30.09.2018	01.07.2017 30.09.2017
Zysk brutto przed opodatkowaniem:	54.027	46.858	17.391	16.450
Podatek od zysku brutto według stawki podatkowej obowiązującej w Polsce (19%)	10.265	8.903	3.304	3.125
Efekt podatkowy różnic trwałych, z tego z tytułu:	(5.886)	(8.375)	(1.812)	(2.727)
zmiany wyceny jednostek współkontrolowanych, stowarzyszonych i aktywów jednostek zależnych nie uwzględnionej w podatku odroczonym	(15.597)	(16.945)	(9.333)	(5.756)
przychodów podatkowych nieujętych w wyniku	9.291	12.848	7.543	12.848
kosztów podatkowych nieujętych w wyniku	330	0	0	0
nieaktywowanych strat podatkowych	0	0	0	(5.318)
rozliczenia nieaktywowanych strat podatkowych	0	(4.594)	0	(4.594)
pozostałych różnic	90	316	(22)	93
Podatek dochodowy ujęty w wyniku	4.379	528	1.492	398
Efektywna stawka podatkowa	8%	1%	9%	2%

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

w Polsce i we Włoszech. Podmioty nabywające portfele pozyskują środki w szczególności poprzez emisje certyfikatów i emisje papierów wartościowych kierowane do podmiotów z Grupy. Opodatkowanie dochodów z naszych inwestycji w wierzytelności następuje w momencie ich wypłaty do BEST lub TFI. W związku z tym, że kontrolujemy terminy realizacji tych dochodów tworzymy rezerwy na podatek odroczony od wzrostu wartości naszych inwestycji zgodnie z planowaną realizacją inwestycji.

5.7.6. Pozostałe należności

(w tys. zł)

	Stan na dzień 30.09.2018	Stan na dzień 31.12.2017
Należności z tytułu poniesionych opłat sądowych	15.767	24.435
Należności z tytułu umorzenia certyfikatów inwestycyjnych BEST III NSFIZ	0	2.495
Pozostałe	796	447
Pozostałe należności brutto	16.563	27.377
Odpisy aktualizujące	(2)	(18)
Razem, z tego:	16.561	27.359
krótkoterminowe (do 1 roku)	16.490	27.288
długoterminowe (od 1 roku do 5 lat)	71	71

W ubiegłym roku ponieśliśmy istotne wydatki z tytułu opłat sądowych, w celu zabezpieczenia roszczeń narażonych na ryzyko przedawnienia, co spowodowało wykazanie dużego poziomu należności z tytułu części tych opłat,

które podlegały zwrotom przez sąd. Wartość tej pozycji na 30 września 2018 roku spadła w szczególności z tytułu otrzymanych zwrotów z sądów.

5.7.7. Nabywanie i sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych

(w tys. zł)

W okresie objętym sprawozdaniem ponieśliśmy nakłady na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne o wartości 4,6 mln zł. W analogicznym okresie 2017 roku nakłady te wyniosły 2,7 mln zł.

	Rzeczowe aktywa trwałe	Wartości niematerialne	Razem
Stan na dzień 01.01.2018	12.187	20.703	32.890
Nabycia	3.179	1.415	4.594
Likwidacje	(19)	0	(19)
Umorzenia	(2.349)	(1.976)	(4.325)
Stan na dzień 30.09.2018	12.998	20.142	33.140
Stan na dzień 01.01.2017	11.831	22.015	33.846
Nabycia i aktywowane koszty oprogramowania wytworzonego we własnym zakresie	1.605	1.069	2.674
Likwidacje	(93)	(10)	(103)
Umorzenia	(2.385)	(2.473)	(4.858)
Stan na dzień 30.09.2017	10.958	20.601	31.559

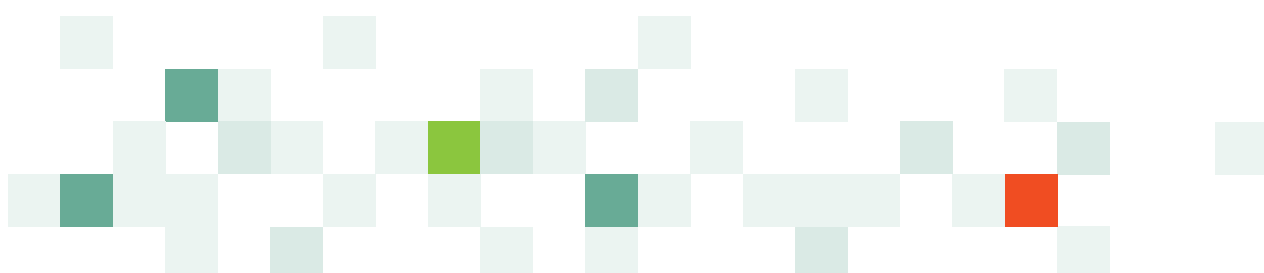
5.7.8. Przychody z działalności operacyjnej

(w tys. zł)

	01.01.2018 30.09.2018	01.01.2017 30.09.2017	01.07.2018 30.09.2018	01.07.2017 30.09.2017
Przychody z działalności podstawowej:				
przychody z inwestycji w wierzytelności	158.792	153.883	48.169	62.167
przychody z zarządzania BEST III NSFIZ do 31.08.2018*	148.639	141.845	45.647	58.377
inne	9.810	11.657	2.399	3.675
inne	343	381	123	115
Pozostałe przychody operacyjne	5.104	198	4.869	72
Razem	163.896	154.081	53.038	62.239

* od września 2018 roku, w związku z konsolidacją pełną BEST III NSFIZ, przychody Grupy z zarządzania funduszem i jego aktywami są wyłączone w procesie konsolidacji

Obecnie głównym źródłem naszych przychodów są inwestycje w wierzytelności. Stanowią one 91% wszystkich przychodów z działalności operacyjnej. Poniżej prezentujemy ich podział wg tytułów.



Przychody z inwestycji w wierzytelności:

	01.01.2018 30.09.2018	01.01.2017 30.09.2017	01.07.2018 30.09.2018	01.07.2017 30.09.2017
Przychody z wierzytelności wycenianych w zamortyzowanym koszcie:	131.569	–	42.269	–
przychody odsetkowe skorygowane o wpłaty rzeczywiste	154.562	–	63.806	–
wynik z tytułu przeszacowania	(22.993)	–	(21.537)	–
Przychody z wierzytelności wycenianych do wartości godziwej*:	–	122.466	–	53.741
spląty	–	143.244	–	56.532
aktualizacja wyceny	–	(20.778)	–	(2.791)
Zysk z udziału w BEST III NSFIZ do momentu objęcia kontroli:	13.707	17.588	3.378	4.922
wynik na wykupie certyfikatów inwestycyjnych:	17.601	21.289	4.379	6.019
przychody z wykupu certyfikatów inwestycyjnych	20.072	25.000	4.951	7.000
koszt nabycia certyfikatów inwestycyjnych wykupionych	(2.471)	(3.711)	(572)	(981)
spadek wartości udziału w okresie sprawozdawczym	(3.894)	(3.701)	(1.001)	(1.097)
Udział w zysku jednostki stowarzyszonej Kredyt Inkaso	3.363	1.791	0	(286)
Razem	148.639	141.845	45.647	58.377

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

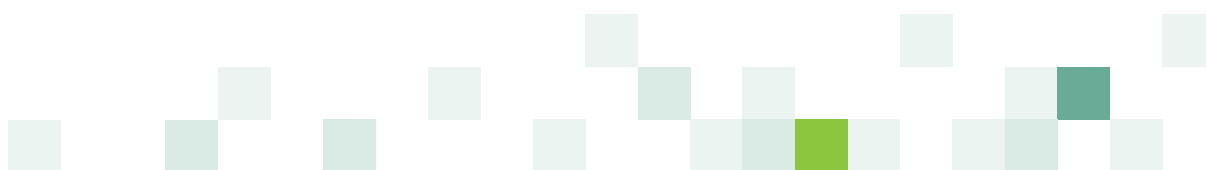
Począwszy od 1 stycznia 2018 roku, w związku ze zmianą metody wyceny wierzytelności z wyceny do wartości godziwej na wycenę w zamortyzowanym koszcie, zmieniliśmy sposób prezentacji przychodów z wierzytelności. Obecnie spląty wierzytelności bezpośrednio pomniejszają bilansową wartość

wierzytelności, a w przychodach ujmowane są: odsetki skorygowane o wpłaty rzeczywiste oraz zmiana szacunków dotyczących wpływów i planowanego okresu obsługi.

5.7.9. Koszty finansowe

(w tys. zł)

	01.01.2018 30.09.2018	01.01.2017 30.09.2017	01.07.2018 30.09.2018	01.07.2017 30.09.2017
Odsetki od zobowiązań finansowych	31.417	25.777	10.605	9.722
Pozostałe	9	1	2	1
Razem	31.426	25.778	10.607	9.723



5.7.10. Zysk przypadający na jedną akcję

	01.01.2018 30.09.2018	01.01.2017 30.09.2017	01.07.2018 30.09.2018	01.07.2017 30.09.2017
Zysk netto przypisany Akcjonariuszom BEST (w tys. zł)	47.428	46.008	13.898	15.946
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (w tys. szt.)	23.015	22.583	23.015	22.763
Średnia ważona liczba akcji rozwodniających (w tys. szt.)	170	172	169	186
Podstawowy zysk na jedną akcję (w zł / szt.)	2,06	2,04	0,60	0,70
Rozwodniony zysk na jedną akcję (w zł / szt.)	2,05	2,02	0,60	0,69

5.7.11. Noty do skróconego skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych

(w tys. zł)

Zmiana stanu zobowiązań	01.01.2018 30.09.2018	01.01.2017 30.09.2017
bilansowa zmiana stanu zobowiązań	(34.559)	(28.966)
korekta o zmianę stanu zobowiązań inwestycyjnych	223	407
wartość początkowa przejętych zobowiązań BEST III NSFIZ	(7.197)	0
inne zmiany	99	0
Razem	(41.434)	(28.559)

Zmiana stanu inwestycji w wierzytelności	01.01.2018 30.09.2018	01.01.2017 30.09.2017
Zmiana stanu inwestycji bezpośrednich w wierzytelności:	(23.457)	(179.616)
bilansowa zmiana stanu wierzytelności nabytych	(203.732)	(179.616)
wartość początkowa wierzytelności BEST III NSFIZ na moment objęcia konsolidacją	187.114	0
korekta w związku z przejściem na MSSF 9	(6.839)	0
Zmiana stanu inwestycji pośrednich w wierzytelności:	3.003	5.454
bilansowa zmiana stanu inwestycji w BEST III NSFIZ	100.981	7.412
wartość inwestycji w BEST III NSFIZ poprzedzająca moment objęcia konsolidacją	(94.615)	0
bilansowa zmiana stanu inwestycji w Kredyt Inkaso	3.912	(626)
korekta o zmianę stanu inwestycji w Kredyt Inkaso ujętą w kapitałach	(7.275)	(1.332)
Razem	(20.454)	(174.162)

Pozostałe pozycje	01.01.2018 30.09.2018	01.01.2017 30.09.2017
środki pieniężne BEST III NSFIZ przejęte na dzień objęcia kontroli	8.053	–
inne zmiany	(1.642)	2.390
Razem	6.411	2.390

Ze względu na fakt, że naszą podstawową działalnością jest inwestowanie w wierzytelności (bezpośrednio lub pośrednio poprzez akwizycje), wpływy i wydatki związane z tymi inwestycjami oraz ich realizacją wykazywane są

w przepływach z działalności operacyjnej. W związku z powyższym również środki pieniężne przejęte w wyniku objęcia kontrolą BEST III NSFIZ wykazaliśmy w działalności operacyjnej.

5.8. PROGRAMY MOTYWACYJNE

(w tys. zł)

W BEST obowiązują obecnie programy motywacyjne dla Członków Zarządu BEST:

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

	Stan na dzień 30.09.2018	Stan na dzień 31.12.2017
Wycena programów motywacyjnych realizowanych w warrantach subskrypcyjnych ujęta w kapitałach rezerwowych:	5.376	4.674
obciążająca koszty wynagrodzeń bieżącego roku	702	1.977
obciążająca koszty wynagrodzeń lat poprzednich	4.674	2.697
Wycena programu motywacyjnego realizowanego w akcjach fantomowych ujęta w zobowiązaniach	0	588

Zgodnie z najlepszymi szacunkami Zarządu BEST na dzień 30 września 2018 roku programy motywacyjne zostały wycenione z uwzględnieniem następujących informacji i założeń:

Program realizowany w akcjach fantomowych

Obecnie Zarząd BEST nie przewiduje realizacji założonych w tym programie KPI za 2018 rok w 100%, a zgodnie z warunkami programu tylko taki poziom umożliwiłby wypłatę świadczeń. Wobec powyższego obecnie

BEST nie ujmuje żadnego zobowiązania z tego tytułu. Wartość programu ujęta w zobowiązaniach na 31 grudnia 2017 roku w wysokości 588 tys. zł pomniejszyła koszty wynagrodzeń bieżącego okresu.

Programy realizowane w warrantach subskrypcyjnych

W związku z rezygnacją z funkcji członka zarządu złożoną przez Barbarę Rudziks pula warrantów subskrypcyjnych za realizację KPI za 2018 rok nie zostanie jej przyznana. Wobec powyższego w ramach Programu I pozostało jeszcze łącznie do przyznania 148.400 sztuk warrantów subskrypcyjnych serii B (z tego Zarząd BEST szacuje przyznanie 140.000 sztuk), a w ramach Programu II – 12.720 sztuk warrantów subskrypcyjnych serii C (z tego Zarząd

BEST szacuje przyznanie 12.000 sztuk), uprawniających odpowiednio do objęcia takiej samej liczby akcji odpowiednio serii E i F po cenie emisyjnej równej 13,40 zł/akcję. Ilość warrantów subskrypcyjnych możliwych do przyznania została oszacowana przy założeniu realizacji KPI tych programów na poziomie 100% za 2018 rok.

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, odpowiadając kursowi zamknięcia notowań akcji BEST na GPW w Warszawie z dnia 4 stycznia 2016 roku.



	Liczba warrantów subskrypcyjnych (w sztukach)
Warranty subskrypcyjne w posiadaniu osób uprawnionych na początek okresu (01.01.2018), z tego objęte przez:	216.000
Krzysztofa Borusowskiego – Prezesa Zarządu	70.000
Marka Kucnera – Wiceprezesa Zarządu	70.000
Barbarę Rudziks – Członka Zarządu do 01.10.2018 r.	70.000
Jacka Zawadzkiego – Członka Zarządu	6.000
Zwiększenia:	208.680
objęcie warrantów subskrypcyjnych serii B2 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 do 01.10.2018 r.	65.800
objęcie warrantów subskrypcyjnych serii C2 w związku z realizacją KPI na 2017 rok (Program II) przez Jacka Zawadzkiego – Członka Zarządu	11.280
Warranty subskrypcyjne w posiadaniu osób uprawnionych na koniec okresu (30.09.2018), z tego objęte przez:	424.680
Krzysztofa Borusowskiego – Prezesa Zarządu	135.800
Marka Kucnera – Wiceprezesa Zarządu	135.800
Barbarę Rudziks – Członka Zarządu do 01.10.2018 r.	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:	01.01.2018 30.09.2018	01.01.2017 30.09.2017	01.07.2018 30.09.2018	01.07.2017 30.09.2017
Polska	149.990	154.021	47.153	62.179
Włochy	13.906	60	5.885	60
Razem	163.896	154.081	53.038	62.239

Wierzytelności nabyte:	Stan na dzień 30.09.2018	Stan na dzień 31.12.2017
Polska	982.269	810.681
Włochy	87.916	55.772
Razem	1.070.185	866.453

5.10. WARTOŚĆ GODZIWA INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH

Obecnie nie wyceniamy żadnych instrumentów finansowych w sprawozdaniu z sytuacji finansowej 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.

→ | Więcej na ten temat w nocie 5.4.

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

	Stan na dzień 30.09.2018		Stan na dzień 31.12.2017	
	Wartość godziwa	Wartość bilansowa w SCN	Wartość godziwa	Wartość bilansowa w WG
Wierzytelności nabyte – Kategoria 3	1.080.870	1.070.185	866.453	866.453
Zobowiązania finansowe z tytułu emisji obligacji, z tego wartość godziwa klasyfikowana do następujących poziomów hierarchii:	583.751	609.951	648.900	644.760
Kategoria 1	550.952	577.498	617.289	613.368
Kategoria 2	32.799	32.453	31.611	31.392

Obecnie wartość bilansowa wierzytelności różni się od wartości godziwej ze względu na fakt, że od 1 stycznia 2018 roku do wyceny bilansowej stosujemy model skorygowanej ceny nabycia, który różni się od modelu wyceny do wartości godziwej w szczególności tym, że zastosowane stopy procentowe są niezmiennie w całym okresie obsługi (niewrażliwe na zmiany stóp rynkowych) a przepływy bazują na spodziewanych spłatach z pakietów wierzytelności (bez kosztów ich dochodzenia).

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 (np. Catalyst),
- 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 nabyte

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 uгод, planowanych kosztów dochodzenia wierzytelności itp. Ze względu na fakt, że nabywamy głównie wierzytelności nieregularne, już w momencie nabycia szacujemy przyszłe wpłaty 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 wpływów z podobnych pakietów wierzytelności.

Wyceny wierzytelności polskich 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 ze względu na krótki termin ich wymagalności.

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 Catalyst z dnia bilansowego powiększonego o narosłe odsetki. Wartość

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

Pozostałe zobowiązania

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

5.11. TRANSAKJE MIĘDZY PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

(w tys. zł)

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

Wynagrodzenia bieżące Członków Zarządów i Rad Nadzorczych podmiotów z Grupy za trzy kwartały 2018 roku i za analogiczny okres ubiegłego roku wyniosły odpowiednio:

		01.01.2018 30.09.2018	01.01.2017 30.09.2017
Zarząd	BEST	2.000	2.041
	Towarzystwo	712	693
	BEST Nieruchomości	35	39
Rada Nadzorcza	BEST	171	143
	Towarzystwo	34	51

Poza wynagrodzeniami bieżącymi, w ramach programów motywacyjnych, Członkowie Zarządu BEST objęli w okresie trzech kwartałów 2018 roku warrandy subskrypcyjne.

→ Szczegółowe informacje na temat programów motywacyjnych ujawniono w nocie 5.8.

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

W czerwcu 2018 roku spłaciliśmy pożyczki udzielone przez Prezesa Zarządu oraz Wiceprezesa Zarządu o wartości nominalnej 31,5 mln zł. W okresie objętym sprawozdaniem wypłaciliśmy odsetki od tych zobowiązań o łącznej wartości 547 tys. zł. Z kolei w lipcu 2018 roku, zawarliśmy nowe umowy pożyczek ze wskazanymi wyżej osobami o łącznej wartości nominalnej 27 mln zł. Do 30 września 2018 roku spłaciliśmy odsetki od tych pożyczek w wysokości 250 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.

We wrześniu 2018 roku BEST zawarł z Barbarą Rudziak porozumienie regulujące kwestie rozliczeń w związku ze złożoną rezygnacją ze sprawowania funkcji członka zarządu (m.in. wysokość odprawy wypłaconej w październiku 2018 roku w kwocie 110 tys. zł).

5.11.3. Informacje o transakcjach z pozostałymi podmiotami powiązanymi

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

z BEST III NSFIZ (do momentu objęcia konsolidacją) oraz z jednostką stowarzyszoną Kredyt Inkaso i zostały przedstawione poniżej.

Transakcje z BEST III NSFIZ:

	Wartość transakcji w okresie	
	01.01.2018 30.09.2018	01.01.2017 30.09.2017
Przychody z tytułu sprzedaży usług:		
BEST (jednostka dominująca)	8.763	10.447
pozostałe podmioty z Grupy	1.047	1.210
Przychody z wykupu certyfikatów inwestycyjnych:		
pozostałe podmioty z Grupy	20.072	25.000

	Nierozliczone salda na 30.09.2018	Nierozliczone salda na 31.12.2017
Należności:		
BEST (jednostka dominująca)	0	3
pozostałe podmioty z Grupy	0	2.882

Transakcje z Kredyt Inkaso:

	Nierozliczone salda na 30.09.2018	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

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

(w tys. zł)

Dłużne papiery wartościowe

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

wykupiliśmy obligacje serii K1 wyemitowane przez BEST i serii C wyemitowane przez BEST II NSFIZ o łącznej wartości nominalnej 65 mln zł.

	01.01.2018 30.09.2018
Nowe emisje (wartość nominalna), w tym:	30.000
seria T2	30.000
Wykupy (wartość nominalna), w tym:	(65.000)
seria K1	(45.000)
seria C	(20.000)
Razem	(35.000)

	01.01.2017 30.09.2017
Nowe emisje (wartość nominalna), w tym:	182.577
seria R2	30.000
seria R3	60.000
seria R4	60.000
seria X1*	32.577
Wykupy (wartość nominalna), w tym:	(10.000)
seria C	(10.000)
Razem	172.577

* wartość przeliczona po średnim kursie NBP dla EUR z dnia 29.09.2017 r.

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 naszych akcji odpowiednio serii E i F po cenie emisyjnej 13,40 zł/akcję.

→ Więcej na ten temat w nocie 5.8.

5.13. INFORMACJE DOTYCZĄCE WYPŁACONEJ (LUB ZADEKLAROWANEJ) DYWIDENDY

W okresie od 1 stycznia do 30 września 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.

5.14. INFORMACJE O ZDARZENIACH, JAKIE NASTĄPIŁY PO DNIU, NA KTÓRY SPORZĄDZONO KWARTALNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE, NIEUWZGLĘDNIONYCH W TYM SPRAWOZDANIU, A MOGĄCYCH W ZNACZĄCY SPOŚÓB WPŁYNAĆ NA PRZYSZŁE WYNIKI FINANSOWE GRUPY

Nie wystąpiły.

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

W okresie trzech kwartałów 2018 roku miały miejsce następujące zmiany w strukturze Grupy:

- BEST objął kontrolę nad BEST III NSFIZ.
→ | Więcej na ten temat w nocie 5.7.1.2
- 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 30 września 2018 roku. Pozostałe prawa głosu w tym funduszu posiadamy pośrednio poprzez Towarzystwo.
- W dniu 26 kwietnia 2018 roku BEST (spółka przejmująca) podjął uchwałę o zamiarze połączenia ze spółką zależną BEST Nieruchomości (spółka przejmowana) poprzez przejęcie całego majątku BEST Nieruchomości. W dniu 31 lipca 2018 roku połączenie zostało zarejestrowane w KRS.
- W okresie trzech kwartałów 2018 roku BEST dokonał wykupu łącznie 132.084.922 sztuk certyfikatów inwestycyjnych serii B, F, K, L, M, N i O wyemitowanych przez FIZAN za kwotę 231,5 mln zł. Nastąpiło także objęcie przez BEST 4.093.568 szt. certyfikatów inwestycyjnych serii Q o wartości 7 mln zł. W efekcie powyższych transakcji udział bezpośredni BEST w tym funduszu spadł z 99,70% na koniec 2017 roku do 99,60 % na dzień 30 września 2018 roku. Pozostałe prawa głosu w tym funduszu posiadamy pośrednio poprzez Towarzystwo.

Po dniu bilansowym BEST dokonał wykupu 36.002.224 sztuk certyfikatów inwestycyjnych serii H i B wyemitowanych przez FIZAN za kwotę 67 mln zł. W efekcie powyższych transakcji udział bezpośredni BEST w tym funduszu spadł z 99,60% na koniec trzeciego kwartału 2018 roku do 99,56 % na dzień publikacji niniejszego sprawozdania. Pozostałe prawa głosu w tym funduszu posiadamy pośrednio poprzez Towarzystwo.

Dodatkowo w 2018 roku zmienił się nasz procentowy udział w jednostce stowarzyszonej. W dniu 31 stycznia 2018 roku zostały zarejestrowane zmiany w statucie Kredyt Inkaso S.A w szczególności jej kapitał zakładowy został obniżony z kwoty 12.936.509 zł do kwoty 12.897.364 zł. W związku z powyższym nasz procentowy udział w tym podmiocie wzrósł z 33,04% na koniec 2017 roku do 33,14 % na dzień rejestracji powyższych zmian w KRS.

→ | Struktura Grupy na dzień 30 września 2018 roku została zaprezentowana w nocie 5.1.

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 Santander Bank Polska S.A. o wartości 31,2 mln zł	Dodatkowy zastaw rejestrowy na 21,7 mln sztuk certyfikatów inwestycyjnych serii E BEST Capital FIZAN*.
Wykorzystana kwota 27,4 mln zł w ramach przyznanego limitu kredytowego w banku BGŻ BNP Paribas S.A.	Zastaw na wierzytelnościach BEST I NSFIZ o wartości na dzień bilansowy 32,2 mln zł

* certyfikaty BEST Capital FIZAN są wyłączone w procesie konsolidacji

Jednocześnie w okresie trzech kwartałów 2018 roku 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 opisaliśmy w nocie 5.7.3.5.



III. KWARTALNA INFORMACJA FINANSOWA BEST S.A. ZA TRZECI KWARTAŁ ZAKOŃCZONY 30 WRZEŚNIA 2018 ROKU

1. SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ sporządzone na dzień 30 września 2018 roku (w tys. zł)

Aktywa	30.09.2018	31.12.2017
Aktywa trwałe	872.658	851.958
Wartości niematerialne	20.132	20.687
Rzeczowe aktywa trwałe	12.100	11.264
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	4.456	2.122
Inwestycje w jednostki zależne i stowarzyszone	562.124	725.461
Nieruchomości inwestycyjne	14.242	9.670
Należności z tytułu obligacji	258.510	82.540
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	71	71
Pozostałe aktywa	1.023	143
Aktywa obrotowe	30.769	53.582
Należności z tytułu obligacji	16.302	5.093
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	1.346	1.712
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	10.630	43.976
Pozostałe aktywa	2.491	2.801
Suma aktywów	903.427	905.540

Pasywa	30.09.2018	31.12.2017
Kapitał własny	232.234	219.769
Kapitał akcyjny	23.127	23.127
Kapitał z emisji akcji powyżej wartości nominalnej	58.925	58.925
Pozostałe kapitały rezerwowe	5.125	4.446
Zyski zatrzymane	145.057	133.271
Zobowiązania długoterminowe	520.200	496.391
Zobowiązania z tytułu obligacji, kredytów, pożyczek i leasingu	514.173	495.500
Pozostałe zobowiązania	0	588
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	5.724	0
Rezerwy na świadczenia pracownicze	303	303
Zobowiązania krótkoterminowe	150.993	189.380
Zobowiązania z tytułu obligacji, kredytów, pożyczek i leasingu	142.338	178.863
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	8.635	10.497
Rezerwy na świadczenia pracownicze	20	20
Suma pasywów	903.427	905.540

2. SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW
za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2018 roku (wariant porównawczy)
 (w tys. zł)

	01.01.2018 30.09.2018	01.01.2017 30.09.2017	01.07.2018 30.09.2018	01.07.2017 30.09.2017
Przychody z działalności operacyjnej	93.648	101.146	58.472	79.663
Koszty działalności operacyjnej	57.419	53.841	17.645	18.185
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	30.982	29.546	8.809	9.637
Amortyzacja	4.244	4.778	1.464	1.633
Usługi obce	16.295	14.074	5.672	5.165
Podatki i opłaty	3.902	3.491	1.287	1.320
Pozostałe koszty operacyjne	1.996	1.952	413	430
Zysk na działalności operacyjnej	36.229	47.305	40.827	61.478
Przychody finansowe	7.074	466	3.318	286
Koszty finansowe	28.123	23.384	8.617	9.278
Zysk przed opodatkowaniem	15.180	24.387	35.528	52.486
Podatek dochodowy	3.394	377	6.746	156
Zysk netto	11.786	24.010	28.782	52.330
Pozostałe całkowite dochody netto	0	0	0	0
Całkowite dochody netto razem	11.786	24.010	28.782	52.330
Zysk na jedną akcję z działalności kontynuowanej:				
zwykły	0,51	1,06	1,25	2,30
rozwodniony	0,51	1,06	1,24	2,28



3. SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH
za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2018 roku
 (w tys. zł)

	Nota	01.01.2018 30.09.2018	01.01.2017 30.09.2017
PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ			
Zysk przed opodatkowaniem		15.180	24.387
Korekty o pozycje:		183.165	(91.445)
Amortyzacja		4.244	4.778
Straty z tytułu różnic kursowych		302	644
Odsetki i udziały w zyskach		20.938	22.658
Wynik na działalności inwestycyjnej		10	22
Zmiana stanu należności		365	403
Zmiana stanu zobowiązań		(2.223)	(1.171)
Zmiana stanu rezerw, zapasów oraz pozostałych aktywów i pasywów		(942)	(245)
Zmiana stanu inwestycji w wierzytelności		163.236	(120.149)
Pozostałe pozycje netto		(2.765)	1.615
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej		198.345	(67.058)
PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ			
Wpływy ze sprzedaży, wykupu lub umorzenia aktywów finansowych		77.500	0
Otrzymane odsetki od obligacji i udzielonych pożyczek		5.621	3
Objęcie obligacji		(263.500)	(72.000)
Wydatki z tytułu udzielonych pożyczek		0	(683)
Splaty udzielonych pożyczek		0	686
Nabycie wartości niematerialnych i rzeczowych aktywów trwałych		(4.504)	(2.912)
Pozostałe pozycje netto		63	82
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		(184.820)	(74.824)
PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ			
Wpływy z emisji dłużnych papierów wartościowych		30.024	198.663
Wpływy netto z tytułu emisji akcji		0	19.096
Wpływy z tytułu zaciągniętych pożyczek i kredytów		27.000	21.000
Objęcie akcji w podwyższonym kapitale spółki zależnej	5.1	0	(20.000)
Wykup dłużnych papierów wartościowych		(45.000)	(17.000)
Splata pożyczek i kredytów		(31.710)	(3.000)
Płatności z tytułu leasingu		(151)	(158)
Zapłacone prowizje i odsetki od zobowiązań finansowych		(27.493)	(23.873)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej		(47.330)	174.728
Przepływy pieniężne netto		(33.805)	32.846
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		459	268
Środki pieniężne na początek okresu		43.976	10.687
Środki pieniężne na koniec okresu		10.630	43.801

4. SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM
za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 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
Wynik finansowy bieżącego okresu	–	–	–	11.786	11.786
Emisja akcji zwykłych	–	–	–	–	–
Wycena programów motywacyjnych	–	–	702	–	702
Rozliczenie połączenia z jednostkami zależnymi	–	–	(23)	–	(23)
Kapitał własny na dzień 30.09.2018	23.127	58.925	5.125	145.057	232.234
Kapitał własny na dzień 01.01.2017	22.328	40.628	2.482	120.429	185.867
Wynik finansowy bieżącego okresu	–	–	–	24.010	24.010
Emisja akcji zwykłych	691	18.297	108	–	19.096
Wycena programów motywacyjnych	–	–	1.536	–	1.536
Kapitał własny na dzień 30.09.2017	23.019	58.925	4.126	144.439	230.509

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

5.1. DANE PRZEKSZTAŁCONE
 (w tys. zł)

W raporcie za trzeci kwartał 2017 roku objęcie akcji w Towarzystwie zaprezentowaliśmy w przepływach z działalności inwestycyjnej. W sprawozdaniu rocznym za 2017 rok przesunęliśmy prezentację tej transakcji 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 9 miesięcy zakończony 30 września 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	(94.824)	20.000	(74.824)
PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ			
Objęcie akcji w podwyższonym kapitale spółki zależnej	–	(20.000)	(20.000)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	194.728	(20.000)	174.728

IV. INFORMACJE UZUPEŁNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO RAPORTU GRUPY KAPITAŁOWEJ BEST S.A. ZA TRZECI KWARTAŁ ZAKOŃCZONY 30 WRZEŚNIA 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 5.15 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 UPRAWNIEN DO NICH ORAZ ZMIANY W STANIE POSIADANIA AKCJI ORAZ UPRAWNIEN DO NICH PRZEZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE EMITENTA

W związku z realizacją KPI na 2017 rok, w marcu 2018 roku Emitent złożył 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.

→ 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

Z dniem 1 października 2018 roku Barbara Rudziks zrezygnowała z pełnienia funkcji członka zarządu BEST. Na dzień 30 września 2018 roku była w posiadaniu następującego pakietu akcji:

Wyszczególnienie	Ilość posiadanych akcji	Udział w kapitale zakładowym Emitenta (w %)	Liczba głosów przysługujących z posiadanych akcji	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA Emitenta (w %)
Barbara Rudziks	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 tytułem naprawienia szkody związanej z wypowiedzeniem przez fundusze z grupy Trigon i Agio umów o zarządzanie portfelami wierzytelności. W pozwie spółka ta domaga się zasądzenia od BEST i Krzysztofa Borusowskiego (Prezesa Zarządu BEST) solidarnie kwoty w wysokości 60,7 mln zł wraz z ustawowymi odsetkami za opóźnienie liczonymi od dnia wniesienia powództwa do dnia zapłaty oraz zwrotu kosztów procesu. W ocenie Emitenta stawiane zarzuty są całkowicie bezpodstawne i chybione zarówno pod względem faktycznym, jak i prawnym. W dniu 18 października 2016 roku została złożona do Sądu odpowiedź na pozew, w której pozwani wniesli m.in. o oddalenie powództwa w całości oraz o zasądzenie od Kredyt Inkaso na rzecz pozwanych kosztów procesu, w tym kosztów zastępstwa procesowego według norm przepisanych. W uzasadnieniu powyższego BEST szczegółowo ustosunkował się do wszelkich zarzutów podniesionych przez Kredyt Inkaso w pozwie, w tym zaprezentował dowody na poparcie prawdziwości własnych twierdzeń. W szczególności Emitent 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 reprezentowane przez pełnomocnika zawodowego złożyło kolejne pismo procesowe z wnioskami

dowodowymi, które z uwagi na naruszenie procedury cywilnej, zostało przez Sąd prawomocnie zwrócone. W toku jest postępowanie dowodowe (przesłuchiwanie świadków).

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 30 września 2018 roku dochodziliśmy na drodze sądowej wierzytelności o łącznej wartości 1.282 mln 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 ZALĘŻNĄ JEDNEJ LUB WIELU TRANSAKCI Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI, JEŻELI POJEDYNCZO LUB ŁĄCZNIE SĄ ONE ISTOTNE I ZOSTAŁY ZAWARTE NA INNYCH WARUNKACH, NIŻ RYNKOWE

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

8. INFORMACJE O UDZIELENIU PRZEZ BEST LUB PRZEZ JEDNOSTKĘ OD NIEGO ZALĘŻNĄ PORĘCZEŃ KREDYTU LUB POŻYCZKI LUB UDZIELENIU GWARANCJI – ŁĄCZNIE JEDNEMU PODMIOTOWI LUB JEDNOSTCE ZALĘŻNEJ OD TEGO PODMIOTU, JEŻELI ŁĄCZNA WARTOŚĆ ISTNIEJĄCYCH PORĘCZEŃ LUB GWARANCJI JEST ZNACZĄCA

W okresie objętym niniejszym raportem 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 (w tys. zł)

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

Spłaty wierzytelności	III kwartały 2018	III kwartały 2017	Zmiana	Zmiana (%)
wierzytelności BEST I, II, IV NSFIZ i BEST Capital Italy (100%)	170.315	143.244	27.071	19%
wierzytelności BEST III NSFIZ (50%)	28.714	33.145	(4.431)	(13%)
spłaty należne Grupie	199.029	176.389	22.640	13%

W okresie trzech kwartałów 2018 roku wartość spłat należnych Grupie osiągnęła poziom 199 mln zł, co oznacza wzrost o 22,6 mln zł (13%) wobec 2017 roku. Odnotowany wzrost spłat jest wynikiem intensywnych inwestycji w latach poprzednich, jak również ciągłych usprawnień procesu zarządzania wierzytelnościami.

Dodatkowo wpływ na sytuację majątkową i wynik finansowy zaprezentowany przez Grupę miał fakt konsolidacji BEST III NSFIZ metodą pełną.

→ Efekt zmiany metody konsolidacji został szczegółowo opisany w nocie 5.7.1.2.

Wprawdzie od 1 stycznia 2018 roku zmieniliśmy sposób wyceny i prezentacji wierzytelności własnych w związku z wejściem w życie MSSF 9, poniżej prezentujemy przychody w sposób w jaki prezentowaliśmy je do końca 2017 roku, aby przeanalizować je w szczególności pod kątem otrzymanych spłat.

	III kwartały 2018	III kwartały 2017	Zmiana	Zmiana (%)
Przychody z działalności operacyjnej, w tym:	163.896	154.081	9.815	6%
spłaty wierzytelności:	176.599	143.244	33.355	23%
spłaty wierzytelności BEST III NSFIZ od 01.09.2018 (konsolidacja metodą pełną)	6.284	–	–	–
spłaty wierzytelności BEST I, II, IV NSFIZ + BEST Capital Italy	170.315	143.244	27.071	19%
wycena wierzytelności	(45.030)	(20.778)	(24.252)	>100%
zysk z udziału w BEST III NSFIZ do 31.08.2018 (konsolidacja metodą praw własności)	13.707	17.588	(3.881)	(22)%
Koszty działalności operacyjnej, w tym:	79.952	82.040	(2.088)	(3)%
wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	32.755	31.068	1.687	5%
usługi obce	23.059	16.512	6.547	40%
opłaty sądowo–egzekucyjne	9.672	20.000	(10.328)	(52)%
Zysk na działalności operacyjnej	83.944	72.041	11.903	17%
Koszty finansowe netto, w tym	29.917	25.183	4.734	19%
odsetki od zobowiązań finansowych	31.417	25.777	5.640	22%
Podatek dochodowy	4.379	528	3.851	>100%
Zysk netto	49.648	46.330	3.318	7%

Dzięki istotnemu wzrostowi spłat wierzytelności (19% z wyłączeniem pakietów BEST III NSFIZ), nasze przychody operacyjne osiągnęły poziom 163,9 mln zł i były wyższe o 9,8 mln zł (6%) w stosunku do analogicznego okresu 2017 roku. Po kilku latach intensywnych inwestycji obecnie skupiliśmy się na poprawie efektywności działania, co spowodowało, że mimo istotnego wzrostu spłat odnotowaliśmy 3% spadek kosztów operacyjnych, a osiągnięty

przez nas zysk operacyjny był o 17% wyższy niż w roku poprzednim.

Podobny wzrost osiągnęliśmy w zakresie pełnej EBITDA gotówkowej, która w okresie III kwartałów 2018 roku osiągnęła poziom 159,2 mln zł i była wyższa o 32% od osiągniętej w okresie porównawczym 2017 roku.

	III kwartały 2018	III kwartały 2017	Zmiana	Zmiana (%)
pełna EBITDA gotówkowa	159.170	120.544	38.626	32%

Pełna EBITDA gotówkowa = EBITDA – przychody z portfeli wierzytelności + spłaty wierzytelności (osiągnięte przez Grupę oraz podmiot współkontrolowany do momentu objęcia kontroli i podmiot stowarzyszony)

Po uwzględnieniu kosztów finansowych netto, które w bieżącym okresie wyniosły 29,9 mln zł oraz obciążeń z tytułu podatku dochodowego,

skonsolidowany zysk netto Grupy wyniósł 49,6 mln zł i był o 3,3 mln zł (7%) wyższy niż w porównywalnym okresie 2017 roku.

Cash Flows	III kwartały 2018	III kwartały 2017	Zmiana	Zmiana (%)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej, z tego:	44.735	(139.592)	184.327	>(100)%
spłaty wierzytelności	176.599	143.244	33.355	23%
wynagrodzenia i realizacja zysków z BEST III NSFIZ	30.079	38.369	(8.290)	(22)%
inwestycje w wierzytelności	(102.960)	(228.656)	125.696	(55)%
opłaty sądowo–egzekucyjne	(15.165)	(41.563)	26.398	(64)%
wydatki operacyjne	(64.236)	(55.533)	(8.703)	16%
pozostałe pozycje netto	20.418	4.547	15.871	>100%
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(4.542)	(2.877)	(1.665)	58%
Środki pieniężne netto z działalności finansowej, z tego:	(30.302)	196.973	(227.275)	>(100)%
emisja akcji	0	19.096	(19.096)	(100)%
emisja obligacji	30.024	181.663	(151.639)	(83)%
zaciągnięcie pożyczek i kredytów	85.661	41.910	43.751	>100%
obsługa obligacji	(91.649)	(33.964)	(57.685)	>100%
obsługa pożyczek, kredytów, leasingu	(51.517)	(11.350)	(40.167)	>100%
pozostałe pozycje netto	(2.821)	(382)	(2.439)	>100%
Razem zmiana stanu środków pieniężnych	9.891	54.504	(44.613)	(82)%
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	459	268	191	71%
Środki pieniężne na początek okresu	91.208	22.045	69.163	>100%
Środki pieniężne na koniec okresu	101.558	76.817	24.741	32%

Niepokój na rynku obligacji oraz świadomość przegrzania cen portfeli wierzytelności sprawiły, że bardzo selektywnie podchodziliśmy do nowych inwestycji. W 2018 roku wydaliśmy na portfele wierzytelności jedynie 103 mln zł, z tego 37,5 mln zł na portfele kupione pod koniec 2017 roku i 65,5 mln zł na portfele nowe. Pozyskaliśmy łącznie 115,7 mln zł finansowania

dłużnego, z czego tylko 30 mln zł w formie obligacji, a także obsłużyliśmy 143,2 mln zł zobowiązań finansowych. Trzeci kwartał zamknęliśmy wysokim poziomem gotówki, tj. 101,6 mln zł, która pozwoli obsłużyć zapadające w bieżącym roku obligacje i kredyty bankowe.

Wartość wskaźnika zadłużenia Grupy (zadłużenie finansowe netto / kapitał własny) na koniec trzeciego kwartału 2018 roku wyniosła 1,19 i nie była

wysoka na tle branży. Wartość akceptowalna przez naszych obligatariuszy to 2,50, co oznacza że ostrożnie korzystamy z potencjału dźwigni finansowej.

Podmiot i dzień bilansowy	Kredyt Inkaso	Kruk	BEST	Fast Finance	GPM–Vindexus
Stan na dzień	30.06.2018	30.09.2018	30.09.2018	30.06.2018	30.06.2018
zobowiązania odsetkowe	604 032	2 329 037	765 729	29 876	88 830
środki pieniężne	97 957	151 568	101 558	26	30 177
dług netto	506 075	2 177 469	664 171	29 850	58 653
skonsolidowane kapitały własne	258 908	1 701 977	557.762	76 471	166 611
Poziom wskaźnika zadłużenia	1,95	1,28	1,19	0,39	0,35

Budując strukturę finansowania naszej Grupy terminy zapadalności zobowiązań finansowych dostosowujemy w taki sposób, by wypracowane przez nas nadwyżki środków pieniężnych gwarantowały bezpieczeństwo terminowej spłaty. Ostrożne podejście w tym obszarze ma szczególne znaczenie, gdy w otoczeniu rynkowym następują jakiegoś zawirowania.

Ocena zdolności wywiązywania się przez nas z bieżących i przyszłych zobowiązań została dokonana poprzez zestawienie terminów zapadalności aktywów i wymagalności zobowiązań w określonych przedziałach czasowych.

Terminy wg stanu na dzień 30 września 2018 roku:

	do 1 roku	1–3 lat	3–5 lat	powyżej 5 lat	nieprzypisane	Razem
AKTYWA	381.044	404.831	218.948	187.497	157.079	1.349.399
środki pieniężne	101.558	0	0	0	0	101.558
należności	16.603	71	0	0	0	16.674
wierzytelności nabyte*	260.003	403.737	218.948	187.497	0	1.070.185
inwestycja w Kredyt Inkaso S.A.	0	0	0	0	105.095	105.095
pozostałe	2.880	1.023	0	0	51.984	55.887
ZOBOWIĄZANIA	195.841	451.156	137.525	0	7.115	791.637
zobowiązania finansowe, w tym:	177.351	450.853	137.525	0	0	765.729
pożyczki od akcjonariuszy	5.904	21.100	0	0	0	27.004
pozostałe zobowiązania	18.490	303	0	0	7.115	25.908
LUKA PŁYNNOŚCI	185.203	(46.325)	81.423	187.497	–	–
LUKA PŁYNNOŚCI narastająco	185.203	138.878	220.301	407.798	–	–
SKORYGOWANA LUKA PŁYNNOŚCI	156.172	(99.661)	36.722	93.732	–	–
SKORYGOWANA LUKA PŁYNNOŚCI narastająco	156.172	56.511	93.233	186.965	–	–

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

Skorygowana luka płynności uwzględnia teoretyczne wykupy na rzecz udziałowców niesprawujących kontroli. Terminy zapadalności obligacji dostosowaliśmy w taki sposób, by wypracowane przez nas nadwyżki środków pieniężnych w okresach poprzednich gwarantowały bezpieczeństwo ich spłaty.

Bardzo dbamy także o efektywność kosztową naszych działań, stąd osiągnięte przez nas wskaźniki rentowności są wysokie.

Podmiot i okres sprawozdawczy	Kredyt Inkaso IQ2018/2019	BEST IIIQ2018	GPM – Vindexus IH2018	Kruk IIIQ2018	Fast Finance IH2018
Rentowność zysku operacyjnego	60%	51%	47%	44%	18%
Rentowność brutto	43%	33%	35%	33%	8%
Rentowność netto	39%	30%	36%	31%	6%

Rentowność zysku operacyjnego = wynik na działalności operacyjnej / przychody operacyjne

Rentowność brutto = wynik przed opodatkowaniem / przychody operacyjne

Rentowność netto = wynik netto / przychody operacyjne

Mimo, iż rosną wartości kluczowych parametrów, jak spłaty i EBITDA gotówkowa, trzymamy pod kontrolą nasze koszty operacyjne i selektywnie podchodzimy do nowych inwestycji. Mamy także stabilną strukturę finansowania działalności. To wszystko sprawia, że utrzymujemy dobre

wyniki efektywności. W efekcie na bieżąco zachowujemy płynność finansową, zdolność do wywiązywania się z zobowiązań oraz utrzymujemy zadowalające poziomy najważniejszych wskaźników rentowności.

10. WARTOŚĆ WSKAŹNIKÓW FINANSOWYCH DOTYCZĄCYCH WYEMITOWANYCH OBLIGACJI PUBLICZNYCH NA DZIEŃ 30 WRZEŚNIA 2018 ROKU

Warunki emisji wyemitowanych przez nas obligacji zawierają wykaz okoliczności, których wystąpienie może spowodować, że Grupa będzie zobowiązana do przedterminowej spłaty zobowiązań na żądanie wierzyciela. W takiej sytuacji Grupa nie tylko może być zmuszona do zaniechania planowanych inwestycji, lecz także może mieć istotne problemy z bieżącym regulowaniem zobowiązań. Okolicznościami tymi są w szczególności: ogłoszenie upadłości lub wszczęcie postępowania upadłościowego, zajęcie istotnych składników majątku, zwłoka w płatności zobowiązań finansowych,

wypłata dywidendy, nabycie akcji własnych w celu umorzenia, utrata skuteczności lub wartości zabezpieczenia, udzielenie znaczącej pożyczki, gwarancji lub poręczenia podmiotom trzecim. Do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania, żadne z powyższych zdarzeń nie wystąpiło. Ponadto zobowiązani jesteśmy do utrzymywania określonych poziomów wskaźników finansowych. Wartości głównych wskaźników na dzień bilansowy kształtowały się następująco:

	Stan na dzień 30.09.2018
zadłużenie finansowe netto / kapitał własny	1,19

Wskaźnik ten dotyczy obligacji o wartości nominalnej 614,5 mln zł wg stanu na dzień bilansowy, a jednorazowe przekroczenie wartości 2,5 na koniec jakiegokolwiek kwartału roku obrotowego uprawnia wierzycieli do złożenia żądania wcześniejszej spłaty.

	Stan na dzień 30.06.2018	Stan na dzień 30.09.2018
(pełne zadłużenie finansowe netto – nadwyżka inwestycji) / pełna EBITDA gotówkowa (12 miesięcy)	4,31	3,84

Wskaźnik ten dotyczy jednej serii obligacji Grupy o wartości nominalnej 60 mln zł wg stanu na dzień bilansowy, a przekroczenie wartości 4,0 na koniec dwóch następujących po sobie kwartałów roku obrotowego uprawnia wierzycieli tej serii obligacji do złożenia żądania wcześniejszej spłaty.

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

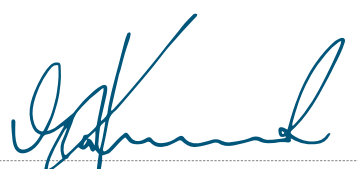
W perspektywie najbliższego kwartału wpływ na osiągnięte przez nas wyniki będzie miała realizacja zaplanowanych działań związanych z windykacją prawną, które nie zostały wykonane w ciągu trzech kwartałów 2018 roku. Ponadto, w związku ze zmianami prawa wprowadzającymi dodatkowe opłaty egzekucyjne obciążające wierzycieli, w przypadku nieskutecznych egzekucji, Grupa założyła skierowanie w czwartym kwartale 2018 roku wniosków o umorzenie postępowań egzekucyjnych w sprawach, które z uwagi na nieskuteczność egzekucji, mogłyby zostać umorzone przez komorników, co

więzałoby się z poniesieniem dodatkowych opłat. Wprowadzie zmiany prawa zaczną obowiązywać od 01.01.2019 roku jednak będą odnosić się także do obecnie toczących się postępowań egzekucyjnych. Powyższe będzie się wiązało z koniecznością zwrotu wydatków poniesionych do tej pory przez komorników w toku postępowań egzekucyjnych, w zakresie, w jakim wydatki te nie zostały pokryte z uiszczonych przez wierzyciela zaliczek, ani z wyegzekwowanej części świadczenia.

Niniejszy rozszerzony skonsolidowany raport okresowy Grupy BEST S.A. za trzeci kwartał 2018 roku został sporządzony i zatwierdzony do publikacji w dniu 15 listopada 2018 roku.



Krzysztof Borusowski
Prezes Zarządu BEST S.A.



Marek Kucner
Wiceprezes 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