



SPÓŁKA AKCYJNA

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

ZA TRZECI KWARTAŁ 2019 ROKU

Gdynia, dnia 26 listopada 2019 roku



SPIIS TREŚCI

Niniejszy raport zawiera:

I.	WYBRANE DANE FINANSOWE DO SKONSOLIDOWANEGO ROZSZERZONEGO RAPORTU OKRESOWEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ BEST S.A. ZA TRZECI KWARTAŁ ZAKOŃCZONY 30 WRZEŚNIA 2019 ROKU 3	III.	KWARTALNA INFORMACJA FINANSOWA BEST S.A. ZA TRZECI KWARTAŁ ZAKOŃCZONY 30 WRZEŚNIA 2019 ROKU 35
II.	ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ BEST S.A. ZA TRZECI KWARTAŁ ZAKOŃCZONY 30 WRZEŚNIA 2019 ROKU 5	1.	SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ 35
1.	SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ 5	2.	SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW 36
2.	SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW 6	3.	SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH 37
3.	SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH 7	4.	SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM 38
4.	SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM 8	5.	INFORMACJA DODATKOWA 38
5.	INFORMACJA DODATKOWA 10	IV.	INFORMACJE UZUPEŁNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO RAPORTU GRUPY KAPITAŁOWEJ BEST S.A. ZA TRZECI KWARTAŁ ZAKOŃCZONY 30 WRZEŚNIA 2019 ROKU 39

I. WYBRANE DANE FINANSOWE DO SKONSOLIDOWANEGO ROZSZERZONEGO RAPORTU OKRESOWEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ BEST S.A. ZA TRZECI KWARTAŁ ZAKOŃCZONY 30 WRZEŚNIA 2019 ROKU

Wybrane skonsolidowane dane finansowe	w tys. PLN		w tys. EUR	
	01.01.2019	01.01.2018	01.01.2019	01.01.2018
	30.09.2019	30.09.2018	30.09.2019	30.09.2018
Przychody z działalności operacyjnej	205.833	163.896	47.773	38.532
Zysk przed opodatkowaniem	83.294	54.027	19.332	12.702
Zysk netto	78.534	49.648	18.227	11.672
Zysk netto przypisany Akcjonariuszom BEST	63.788	47.428	14.805	11.150
Całkowite dochody	83.679	47.915	19.421	11.265
Całkowite dochody przypisane Akcjonariuszom BEST	68.930	45.692	15.998	10.742
Splaty wierzytelności nabytych	216.766	176.599	50.310	41.519
Pełna EBITDA gotówkowa*	151.677	159.170	35.203	37.421
Liczba akcji (w tys. szt.) – podstawowa	23.015	23.015	23.015	23.015
Liczba akcji (w tys. szt.) – rozwodniona	23.169	23.185	23.169	23.185
Zysk na jedną akcję (w zł / EUR)	2,77	2,06	0,64	0,48
Rozwodniony zysk na jedną akcję (w zł / EUR)	2,75	2,05	0,64	0,48
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	118.190	44.735	27.431	10.517
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(4.174)	(4.542)	(969)	(1.068)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(110.793)	(30.302)	(25.714)	(7.124)
Przepływy pieniężne netto razem	3.223	9.891	748	2.325
Stan na dzień:	30.09.2019	31.12.2018	30.09.2019	31.12.2018
Aktywa	1.293.872	1.283.348	295.837	298.453
Zobowiązania	700.782	745.983	160.230	173.484
Kapitał własny	593.090	537.365	135.607	124.969
Kapitał własny przypisany Akcjonariuszom BEST	511.972	450.558	117.060	104.781
Kapitał akcyjny	23.127	23.127	5.288	5.378

* **Pełna EBITDA Gotówkowa oznacza Pełną EBITDA** pomniejszoną o przychody z wierzytelności własnych Grupy oraz wierzytelności Podmiotów Niekontrolowanych (obliczone proporcjonalnie do udziału Grupy w aktywach netto tych podmiotów) oraz powiększoną o splaty wierzytelności własnych Grupy oraz wierzytelności Podmiotów Niekontrolowanych (obliczone proporcjonalnie do udziału Grupy w aktywach netto tych podmiotów).

Pełna EBITDA oznacza EBITDA Grupy powiększoną o amortyzację i koszty finansowe netto Podmiotów Niekontrolowanych (obliczone proporcjonalnie do udziału Grupy w aktywach netto tych podmiotów).

Podmiot Niekontrolowany oznacza podmiot, w którym Grupa posiada udział niekontrolujący.



Wybrane jednostkowe dane finansowe	w tys. PLN		w tys. EUR	
	01.01.2019	01.01.2018	01.01.2019	01.01.2018
	30.09.2019	30.09.2018	30.09.2019	30.09.2018
Przychody z działalności operacyjnej	71.034	93.648	16.487	22.017
Zysk / (strata) przed opodatkowaniem	(489)	15.180	(113)	3.569
Zysk / (strata) netto	(3.239)	11.786	(752)	2.771
Całkowite dochody	(3.239)	11.786	(752)	2.771
Liczba akcji (w tys. szt.) – podstawowa	23.015	23.015	23.015	23.015
Liczba akcji (w tys. szt.) – rozwodniona	23.169	23.185	23.169	23.185
Zysk / (strata) na jedną akcję (w zł / EUR)	(0,14)	0,51	(0,03)	0,12
Rozwodniony zysk / (strata) na jedną akcję (w zł / EUR)	(0,14)	0,51	(0,03)	0,12
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	46.719	198.345	10.843	46.631
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	2.740	(184.820)	636	(43.451)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(76.028)	(47.330)	(17.646)	(11.127)
Przepływy pieniężne netto razem	(26.569)	(33.805)	(6.167)	(7.947)
Stan na dzień:	30.09.2019	31.12.2018	30.09.2019	31.12.2018
Aktywa	812.166	856.561	185.697	199.200
Zobowiązania	582.542	624.520	133.195	145.237
Kapitał własny	229.624	232.041	52.502	53.963
Kapitał akcyjny	23.127	23.127	5.288	5.378

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

a) kursy średnie Euro wg NBP w 2019 roku

- kurs na dzień 30.09.2019 roku 4,3736 PLN/EUR
- średni kurs za III kwartały 2019 roku 4,3086 PLN/EUR

b) kursy średnie Euro wg NBP w 2018 roku

- kurs na dzień 31.12.2018 roku 4,3000 PLN/EUR
- średni kurs za III kwartały 2018 roku 4,2535 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 2019 ROKU

1. SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ sporządzone na dzień 30 września 2019 roku (w tys. zł)

Aktywa	Nota	30.09.2019	01.01.2019 – kor. MSSF	31.12.2018
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		75.357	71.976	71.976
Należności z tytułu dostaw i usług		287	169	169
Należności z tytułu podatku dochodowego		3	0	0
Pozostałe należności	5.7.5	1.792	8.810	8.810
Wierzytelności nabyte	5.7.1.1	1.050.565	1.036.033	1.036.033
Nieruchomości inwestycyjne		19.296	18.832	18.832
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	5.7.1.2	101.324	111.157	111.157
Rzeczowe aktywa trwałe	5.7.6	22.332	23.989	13.237
Wartości niematerialne	5.7.6	18.872	20.056	20.056
Wartość firmy		12	12	12
Pozostałe aktywa		4.032	3.066	3.066
Suma aktywów		1.293.872	1.294.100	1.283.348

Pasywa	Nota	30.09.2019	01.01.2019 – kor. MSSF	31.12.2018
Zobowiązania:		700.782	756.735	745.983
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych		5.547	7.212	7.212
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		946	7	7
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	5.7.3	34.531	31.177	31.386
Zobowiązania z tytułu obligacji, kredytów, pożyczek i leasingu	5.7.2	652.229	714.599	703.638
Rezerwy na świadczenia pracownicze		356	356	356
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	5.7.4.1	7.173	3.384	3.384
Kapitał własny przypisany Akcjonariuszom BEST:		511.972	450.558	450.558
Kapitał akcyjny		23.127	23.127	23.127
Kapitał z emisji akcji powyżej wartości nominalnej		58.925	58.925	58.925
Pozostałe kapitały rezerwowe		2.447	(3.689)	(3.689)
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych		(361)	(189)	(189)
Zyski zatrzymane		427.834	372.384	372.384
Kapitał własny przypisany udziałom niesprawującym kontroli		81.118	86.807	86.807
Kapitał własny razem		593.090	537.365	537.365
Suma pasywów		1.293.872	1.294.100	1.283.348

2. SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW
za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2019 roku (wariant porównawczy)
(w tys. zł)

	Nota	01.01.2019 30.09.2019	01.01.2018 30.09.2018	01.07.2019 30.09.2019	01.07.2018 30.09.2018
Przychody z działalności operacyjnej, z tego:	5.7.7	205.833	163.896	69.612	53.038
przychody odsetkowe od wierzycelności obliczone przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej		198.274	157.442	67.479	57.756
Koszty działalności operacyjnej:		96.868	79.952	33.578	23.977
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników		35.932	32.755	12.807	9.323
Amortyzacja		6.187	4.325	2.063	1.491
Usługi obce		21.382	23.059	7.335	7.447
Podatki i opłaty		30.820	18.172	10.360	5.270
Pozostałe koszty operacyjne		2.547	1.641	1.013	446
Zysk na działalności operacyjnej		108.965	83.944	36.034	29.061
Przychody finansowe		1.697	1.509	1.529	(1.063)
Koszty finansowe	5.7.8	27.368	31.426	8.136	10.607
Zysk przed opodatkowaniem		83.294	54.027	29.427	17.391
Podatek dochodowy	5.7.4.2	4.760	4.379	1.311	1.492
Zysk netto, w tym przypisany:		78.534	49.648	28.116	15.899
Akcjonariuszom BEST		63.788	47.428	23.298	13.898
Udziałom niesprawnym kontroli		14.746	2.220	4.818	2.001
Pozostałe całkowite dochody netto		5.145	(1.733)	(255)	139
Całkowite dochody netto, w tym przypisane:		83.679	47.915	27.861	16.038
Akcjonariuszom BEST		68.930	45.692	23.039	14.040
Udziałom niesprawnym kontroli		14.749	2.223	4.822	1.998
Zysk na jedną akcję z działalności kontynuowanej:					
Zwykły	5.7.9	2,77	2,06	1,01	0,60
Rozwodniony	5.7.9	2,75	2,05	1,01	0,60

3. SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2019 roku (w tys. zł)

	Nota	01.01.2019 30.09.2019	01.01.2018 30.09.2018
PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ			
Zysk przed opodatkowaniem		83.294	54.027
Korekty o pozycje:		34.896	(9.292)
Amortyzacja		6.187	4.325
Zyski z tytułu różnic kursowych		(1.421)	(1.023)
Odsetki i udziały w zyskach		27.240	31.417
Wynik na działalności inwestycyjnej		0	10
Zmiana stanu należności		6.995	12.566
Zmiana stanu zobowiązań	5.7.10	2.220	(41.434)
Zmiana stanu rezerw, zapasów oraz pozostałych aktywów i pasywów		(567)	(1.072)
Zmiana stanu inwestycji w wierzytelności	5.7.11	(7.635)	(20.454)
Pozostałe pozycje netto		1.912	6.411
Zapłacony podatek dochodowy		(35)	(38)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej		118.190	44.735
PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ			
Nabycie wartości niematerialnych i rzeczowych aktywów trwałych		(4.178)	(4.551)
Pozostałe pozycje netto		4	9
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		(4.174)	(4.542)
PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ			
Wpływy z emisji dłużnych papierów wartościowych		0	30.024
Wpływy z tytułu zaciągniętych pożyczek i kredytów bankowych	5.7.2.5	17.970	85.661
Wykup dłużnych papierów wartościowych	5.7.2.5	(35.000)	(65.000)
Splata pożyczek i kredytów bankowych	5.7.2.5	(46.487)	(46.314)
Zapłacone prowizje i odsetki od zobowiązań finansowych	5.7.2.5	(25.298)	(31.655)
Płatności z tytułu leasingu	5.7.2.5	(1.652)	(197)
Wyплаты na rzecz udziałów niesprawujących kontroli		(20.326)	(2.821)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej		(110.793)	(30.302)
PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO			
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		158	459
Środki pieniężne na początek okresu		71.976	91.208
ŚRODKI PIENIĘŻNE NA KONIEC OKRESU		75.357	101.558

4. SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM
za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2019 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 01.01.2019	23.127	58.925	(3.689)	(189)	372.384	450.558	86.807	537.365
Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy:	–	–	5.314	(172)	63.788	68.930	14.749	83.679
Wynik finansowy bieżącego okresu	–	–	–	–	63.788	63.788	14.746	78.534
Pozostałe całkowite dochody netto	–	–	5.314	(172)	–	5.142	3	5.145
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli:	–	–	–	–	(88)	(88)	(20.438)	(20.526)
Dywidendy i udziały w zyskach	–	–	–	–	(88)	(88)	(223)	(311)
Umorzenia certyfikatów inwestycyjnych	–	–	–	–	–	–	(20.215)	(20.215)
Wycena programów motywacyjnych	–	–	822	–	–	822	–	822
Udział w zmianie zysków zatrzymanych jedn. stow.	–	–	–	–	(8.250)	(8.250)	–	(8.250)
Kapitał własny na dzień 30.09.2019	23.127	58.925	2.447	(361)	427.834	511.972	81.118	593.090

	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	45.692	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	–	–	–	–	–	–	(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 zysków zatrzymanych jedn. stow.	–	–	–	–	(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



5. INFORMACJA DODATKOWA do skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy kapitałowej BEST S.A. za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2019 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 ich odzyskiwanie. Jesteśmy jednym z liderów tej branży na rynku krajowym, a od 2017 roku działamy również na rynku włoskim.

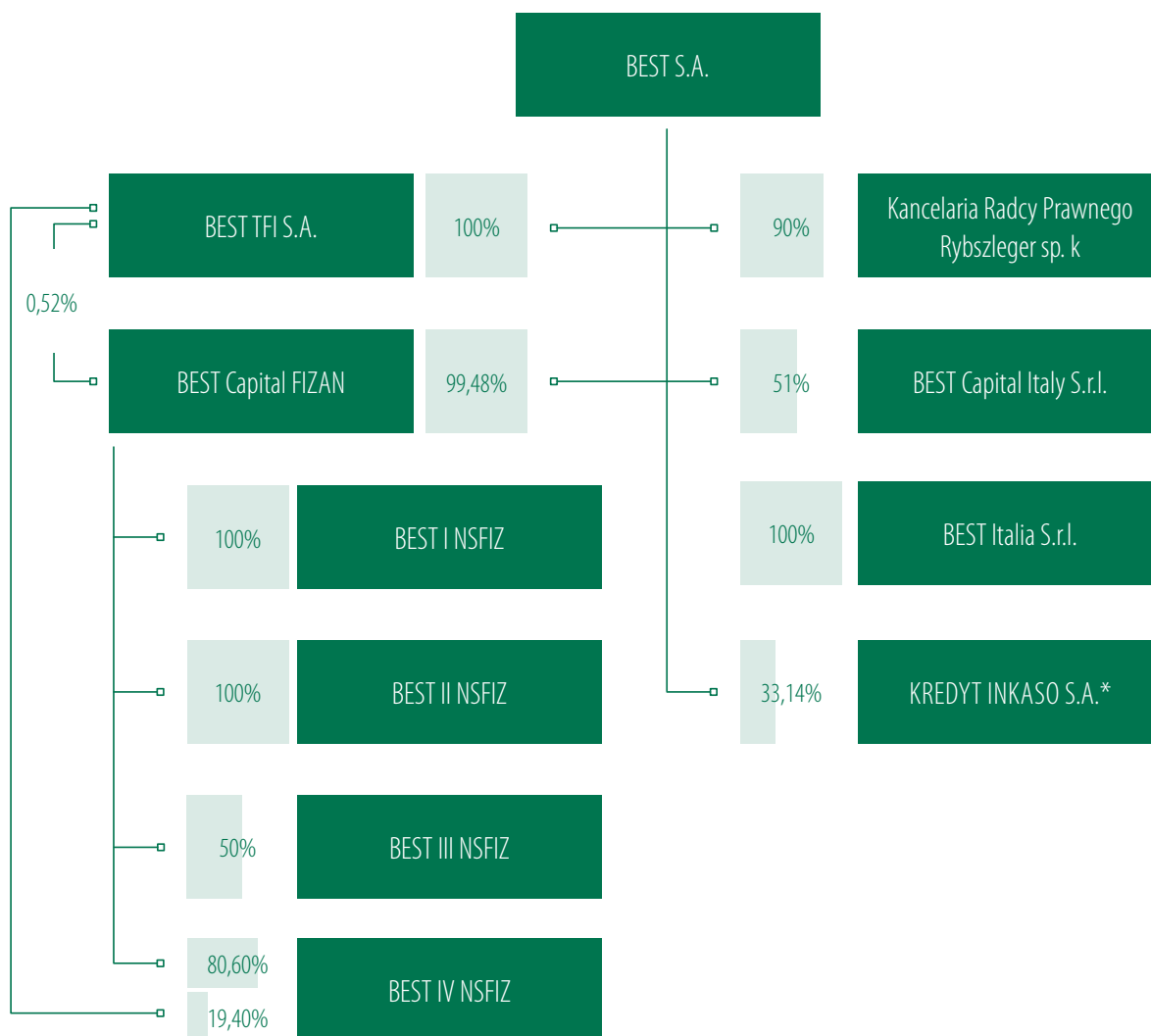
Dane jednostki dominującej:

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

Na dzień 30 września 2019 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
BEST Italia S.r.l. („BEST Italia”)	zależny	Mediolan, Włochy	działalność windykacyjna
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 prezentujemy strukturę kapitałową naszej Grupy oraz udział w jednostce stowarzyszonej na dzień 30 września 2019 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.

W 2019 roku skład Zarządu BEST nie uległ zmianie i na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania jest następujący:

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

W 2019 roku skład Rady Nadzorczej BEST nie uległ zmianie i na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania 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 2019 roku skład Zarządu BEST TFI S.A. nie uległ zmianie i na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania jest następujący:

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

W dniu 21 stycznia 2019 roku z funkcji Członka Rady Nadzorczej BEST TFI S.A. zrezygnował Pan Krzysztof Stupnicki. Jednocześnie, w tym samym dniu, do pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej powołany został Pan Christian Senye. W dniu 31 maja 2019 roku, wobec niepowołania na kolejną kadencję, wygasły mandaty następujących członków Rady Nadzorczej:

Witold Orłowski	Przewodniczący Rady Nadzorczej
Mirosława Szakun	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej

W dniu 6 czerwca 2019 roku ZWZ BEST TFI S.A. powołało na członków Rady Nadzorczej Pana Huberta Janiszewskiego oraz Pana Macieja Bardana. Wobec powyższego na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania skład Rady Nadzorczej Towarzystwa jest następujący:

Maciej Bardan	Przewodniczący Rady Nadzorczej
Hubert Janiszewski	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
Christian Senye	Członek Rady Nadzorczej

W 2019 roku nie zaszły żadne zmiany dotyczące podmiotu zarządzającego naszymi funduszami. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania Towarzystwo zarządza wszystkimi funduszami inwestycyjnymi z Grupy BEST (BEST I NSFIZ, BEST II NSFIZ, BEST III NSFIZ, BEST IV NSFIZ i BEST Capital FIZAN).

Pozostałe podmioty

W dniu 20 marca 2019 roku zmienił się skład rady dyrektorów BEST Capital Italy. Do tego dnia funkcję tę pełnił Marco Grimaldi. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania skład rady dyrektorów jest następujący:

Lucio Ranaudo – Dyrektor
Andrea Vitelli – Dyrektor

W 2019 roku nie zaszły żadne zmiany dotyczące pozostałych spółek z Grupy. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania członkami organów zarządzających pozostałych spółek z Grupy są odpowiednio:

Kancelaria	mec. Urszula Rybszleger – Komplementariusz
BEST Italia	Lucio Ranaudo – Prezes Zarządu Andrea Vitelli – Członek Zarządu Mariusz Kloska – Członek Zarządu

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 2019 roku oraz dane porównawcze za odpowiedni okres 2018 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 III NSFIZ, BEST IV NSFIZ, BEST Capital FIZAN	zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości oraz rozporządzeniem MF z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczegółowych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych	dla potrzeb konsolidacji przekształcane zgodnie z MSSF
BEST Capital Italy, BEST Italia	zgodnie z prawem włoskim	dla potrzeb konsolidacji przekształcane zgodnie z MSSF i przeliczane z EUR na walutę prezentacji Grupy w następujący sposób: <ul style="list-style-type: none"> ▪ pozycje aktywów i zobowiązań – po średnim kursie NBP na dzień bilansowy; ▪ pozycje sprawozdania z całkowitych dochodów i sprawozdania z przepływów pieniężnych – po kursie stanowiącym średnią arytmetyczną kursów ustalonych przez NBP na ostatni dzień każdego miesiąca danego okresu sprawozdawczego; różnice z przeliczenia sprawozdań jednostek zagranicznych ujmuje się w pozostałych składnikach całkowitych dochodów, które mogą być w przyszłości przeniesione do wyniku.

Wycena jednostki stowarzyszonej Kredyt Inkaso dokonywana jest metodą praw własności.

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

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

Tytuł	Nota
Wierzytelności nabyte	5.7.1.1
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	5.7.1.2
Aktywa i rezerwy z tytułu podatku odroczonego	5.7.4.1
Pozostałe należności	5.7.5
Programy motywacyjne	5.8
Stosowane zasady rachunkowości	5.4

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

Przy sporządzeniu niniejszego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego zastosowaliśmy te same zasady rachunkowości, co w ostatnim rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za 2018 rok, za

Zmiany MSSF obowiązujące Grupę

Następujące zmiany do MSSF są obowiązujące od 1 stycznia 2019 roku:

- MSSF 16 „Leasing”,
- Zmiany do MSSF 9 „Instrumenty finansowe” – Charakterystyka opcji przedpłaty z ujemną kompensatą,
- Interpretacja KIMSF 23 „Niepewność w zakresie rozliczania podatku dochodowego”,
- Zmiany do MSR 28 „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach” – Długoterminowe udziały w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach,

Wpływ standardu MSSF 16 na sprawozdania Grupy:

Od 1 stycznia 2019 roku Grupa zastosowała wymogi nowego standardu MSSF 16 dotyczące ujmowania, wyceny i prezentacji umów leasingu. Efekt tego zastosowania ujęliśmy retrospektywnie poprzez korektę bilansu otwarcia na dzień 1 stycznia 2019 roku, bez korygowania danych porównawczych. Dla ujęcia aktywów z tytułu praw do użytkowania oraz zobowiązań z tego tytułu przyjęliśmy założenie, że dla wszystkich umów zawartych przed dniem wejścia w życie standardu rozpozналиśmy umowy jako leasingi w przypadku, gdy wcześniej zidentyfikowane zostały jako leasingi zgodnie z MSR 17 oraz KIMSF 4 (skorzystaliśmy z praktycznego zwolnienia przewidzianego przez MSSF 16, zgodnie z którym jednostka nie jest zobowiązana do ponownej oceny tego, czy umowa jest leasingiem i czy zawiera leasing w dniu pierwszego zastosowania).

Na dzień 31 grudnia 2018 roku w prowadzonej działalności gospodarczej wykorzystywaliśmy:

- lokale biurowe na podstawie umów najmu (do 31 grudnia 2018 roku umowy te były klasyfikowane przez nas jako leasingi operacyjne),
- samochody na podstawie umów leasingu (do 31 grudnia 2018 roku umowy te były klasyfikowane przez nas jako leasingi finansowe).

Z przeprowadzonej analizy wskazanych aktywów wynika, że począwszy od 1 stycznia 2019 roku umowy najmu spełniają kryteria kwalifikujące je do ujęcia jako aktywa oraz zobowiązania w sprawozdaniu. Zobowiązania z tytułu leasingu odnośnie umów najmu wyceniliśmy w wartości bieżącej pozostałych opłat leasingowych zdyskontowanych poprzez zastosowanie krańcowej stopy procentowej, ustalonej na dzień pierwszego zastosowania w oparciu o wewnętrzne wyliczenia porównawcze. Krańcowa stopa procentowa jest sumą stopy zmiennej i stałej. Za zmienną stopę procentową przyjęliśmy międzybankową oferowaną stopę referencyjną dla odpowiedniego okresu i waluty zobowiązania leasingowego. Stała stopa procentowa została oszacowana na podstawie średniej ważonej marży zobowiązań Grupy z tytułu kredytów bankowych i pożyczek. Prawa do użytkowania aktywów z umów najmu ustaliliśmy początkowo w wartości zobowiązań z tytułu leasingu, po skorygowaniu o wszelkie przedpłaty lub naliczone opłaty leasingowe

wyjątkiem zmiany dotyczącej ujmowania aktywów i zobowiązań z tytułu umów leasingu w związku z wejściem w życie MSSF 16 począwszy od 1 stycznia 2019 roku.

- Zmiany do MSR 19 „Świadczenia pracownicze” – Zmiana, ograniczenie lub rozliczenie planu,
- 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.

Wpływ na politykę rachunkowości Grupy miało przyjęcie do stosowania MSSF 16.

odnoszące się do tego leasingu, ujęte w sprawozdaniu z sytuacji finansowej bezpośrednio sprzed dnia pierwszego zastosowania.

W stosunku do umów leasingu samochodów osobowych, które do 31 grudnia 2018 roku były przez nas wykazywane jako leasingi finansowe, wejście w życie MSSF 16 nie spowodowało żadnej zmiany w sposobie wyceny i prezentacji.

Wobec powyższego od 1 stycznia 2019 roku dokonaliśmy zmiany zasad rachunkowości w odniesieniu do leasingu.

Identyfikacja leasingu, zasady ujmowania i wyceny

W momencie zawarcia umowy Grupa ocenia, czy umowa jest leasingiem lub czy zawiera leasing. Umowa jest leasingiem lub zawiera leasing, jeżeli na jej mocy przekazuje się prawo do kontroli użytkowania zidentyfikowanego składnika aktywów na dany okres w zamian za wynagrodzenie. Leasingodawca przekazuje prawo sprawowania kontroli nad użytym składnikiem aktywów, gdy leasingobiorca ma prawo do:

- uzyskiwania zasadniczo wszystkich korzyści ekonomicznych z użytkowania zidentyfikowanego składnika aktywów oraz
- kierowania użytkowaniem zidentyfikowanego składnika aktywów.

Prawa wynikające z umów leasingu, najmu, dzierżawy oraz innych umów, które spełniają definicję leasingu zgodnie z MSSF 16 są ujmowane jako aktywa z tytułu praw do użytkowania bazowych składników aktywów w ramach rzeczowych aktywów trwałych oraz drugostronnie jako zobowiązania z tytułu leasingu.

Grupa początkowo wycenia składnik aktywów po koszcie, który obejmuje:

- kwotę początkowej wyceny zobowiązania z tytułu leasingu uwzględniającej również wszelkiej opłaty leasingowe już zapłacone oraz otrzymane zachęty leasingowe,
- wszelkie początkowe koszty bezpośrednio poniesione przez leasingobiorcę.

Grupa początkowo wycenia zobowiązanie leasingowe w wysokości wartości bieżącej opłat leasingowych, zdyskontowanych z zastosowaniem stopy leasingu, jeżeli stopę tę z łatwością można ustalić. W przeciwnym razie stosujemy krańcowe stopy procentowe leasingobiorcy.

Po początkowym ujęciu składnik aktywów z tytułu praw do użytkowania wycenia się według kosztu pomniejszonego o łączne odpisy amortyzacyjne i łączne odpisy z tytułu utraty wartości oraz skorygowanego z tytułu aktualizacji zobowiązania z tytułu leasingu nieskutkującego koniecznością ujęcia odrębnego składnika leasingu.

Aktywa z tytułu praw do użytkowania są amortyzowane spójnie z zasadami stosowanymi dla aktywów stanowiących własność Grupy przez krótszy z dwóch okresów: okres użytkowania bazowego składnika aktywów lub okres leasingu, chyba że Grupa ma wystarczającą pewność, że uzyska tytuł własności przed upływem okresu leasingu, wówczas prawo do użytkowania amortyzuje się przez okres użytkowania.

Po początkowym ujęciu zobowiązanie z tytułu leasingu wycenia się poprzez:

- zwiększenie wartości bilansowej o odsetki naliczone z tytułu leasingu,
- zmniejszenie wartości bilansowej o zapłacone opłaty leasingowe,
- zmianę wyceny wartości bilansowej w związku z modyfikacjami leasingu.

W szczególności Grupa aktualizuje wycenę zobowiązania z tytułu leasingu w przypadku zmiany wartości opłat leasingowych.

Grupa stosuje uproszczenia w odniesieniu do umów:

- leasingu krótkoterminowego do 12 miesięcy
 - leasingu o niskiej wartości (do 5 tys. USD na dzień nabycia)
- polegające na rozliczeniu opłat leasingowych jako kosztów metodą liniową przez okres trwania umowy.

Poniżej prezentujemy wpływ wejścia w życie MSSF 16 na bilans otwarcia 2019 roku:

Aktywa	31.12.2018	Wpływ MSSF 16	01.01.2019
Rzeczowe aktywa trwałe, z tego:	13.237	10.752	23.989
aktywa z tytułu praw do użytkowania	919	10.752	11.671
Suma aktywów	1.283.348	10.752	1.294.100

Pasywa	31.12.2018	Wpływ MSSF 16	01.01.2019
Zobowiązania:	745.983	10.752	756.735
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	31.386	(209)	31.177
Zobowiązania z tytułu obligacji, kredytów, pożyczek i leasingu	703.638	10.961	714.599
Suma pasywów	1.283.348	10.752	1.294.100

Pozostałe zmiany do MSSF obowiązujące od 1 stycznia 2019 roku nie miały istotnego wpływu na nasze sprawozdania finansowe.

Zmiany MSSF wydane i zatwierdzone do stosowania w UE

Na dzień publikacji niniejszego raportu nie zatwierdzono do stosowania zmian MSSF, które jeszcze nie weszły w życie.

Zmiany MSSF niezatwierdzone do stosowania w UE

Na dzień publikacji niniejszego raportu 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 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” – Definicja materialności (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2020 lub po tej dacie),
- Zmiany do MSSF 9 „Instrumenty finansowe”, MSR 39 „Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena” i MSSF 7 „Instrumenty finansowe: ujawnianie informacji” – Reforma wskaźnika referencyjnego stóp procentowych (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

Do najważniejszych zdarzeń mających miejsce w okresie trzech kwartałów 2019 roku należą:

- wzrost przychodów z działalności operacyjnej → | Więcej na ten temat w nocie 5.7.7
- rozszerzenie współpracy w zakresie kredytów bankowych → | Więcej na ten temat w nocie 5.7.2.2
- spłata zobowiązań finansowych → | Więcej na ten temat w nocie 5.12
- budowa struktur windykacyjnych we Włoszech → | Więcej na ten temat w nocie 5.15
- rozpoczęcie działań zmierzających do podwyższenia kapitału zakładowego BEST w drodze emisji akcji.

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

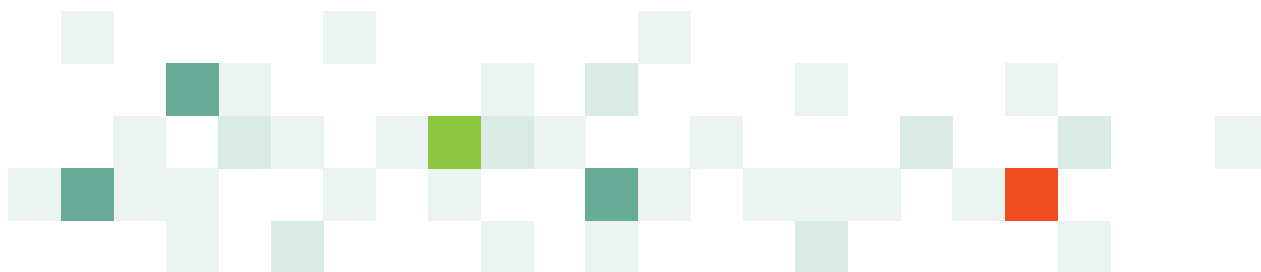
5.7.1. Inwestycje w wierzytelności

(w tys. zł)

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

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

	Stan na dzień 30.09.2019	Stan na dzień 31.12.2018
Inwestycje w wierzytelności:	1.151.889	1.147.190
Wierzytelności nabyte	1.050.565	1.036.033
Inwestycja w jednostkę stowarzyszoną – Kredyt Inkaso	101.324	111.157
Procentowy udział w sumie bilansowej	89%	89%



5.7.1.1. Wierzytelności nabyte – zmiany w okresie sprawozdawczym

(w tys. zł)

	01.01.2019 30.09.2019	01.01.2018 30.09.2018	01.01.2018 31.12.2018
Stan na początek okresu	1.036.033	859.614	859.614
Zmiany ujęte w wyniku finansowym bieżącego okresu:	211.456	131.569	155.045
odsetki obliczone przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej	198.274	157.442	224.273
odchylenia od wpłat rzeczywistych	10.799	(2.880)	(2.926)
przychód z tytułu przejęcia nieruchomości	385	0	0
wynik z tytułu przeszacowań	1.998	(22.993)	(66.302)
Pozostałe zmiany:	(196.924)	79.002	21.374
zakupy nowych pakietów wierzytelności	18.613	68.575	81.114
wartość pakietów wierzytelności BEST III NSFIZ przejęta na początek objęcia konsolidacją tego podmiotu	nd.	187.114	187.114
spłaty wierzytelności, z tego:	(216.766)	(176.599)	(247.318)
dotyczące BEST III NSFIZ*	(53.677)	(6.284)	(23.958)
wartość przejętej nieruchomości zaliczona na poczet spłat wierzytelności	(385)	0	0
różnice kursowe z przeliczenia wierzytelności włoskich	1.614	1.175	1.727
inne	0	(1.263)	(1.263)
Stan na koniec okresu, w tym wartość bieżąca szacowanych przepływów netto:	1.050.565	1.070.185	1.036.033
do odzyskania w ciągu 1 roku	320.695	260.003	253.414
do odzyskania w okresie powyżej 1 roku do 5 lat	580.322	622.685	614.289
do odzyskania w okresie powyżej 5 lat	149.548	187.497	168.330

* objęty konsolidacją pełną od września 2018 roku

Z uwagi na fakt, że nabywane wierzytelności finansujemy m.in. kredytami bankowymi część z nich stanowi zabezpieczenie spłaty kredytów.

→ | Więcej na ten temat w nocie 5.7.2.6.

Do wyceny pakietów wierzytelności przyjęte zostały poniższe parametry:

	Stan na dzień 30.09.2019	Stan na dzień 31.12.2018
Wartość nominalna szacowanych przyszłych wpływów (ERC), w tym:	2.478.632	2.566.828
do 1 roku	372.022	295.582
od 1 do 5 lat	1.175.932	1.236.397
powyżej 5 lat	930.678	1.034.849
Stopa dyskontowa	9% – 170%	9% – 170%



5.7.1.2. Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych

(w tys. zł)

	Stan na dzień 30.09.2019	Stan na dzień 31.12.2018
Inwestycja w jednostkę stowarzyszoną Kredyt Inkaso, w tym:	101.324	111.157
wartość w cenie nabycia	171.460	171.460
wzrost (spadek) wartości udziału narastająco od dnia nabycia:	(883)	8.950
wzrost wartości w latach ubiegłych	8.950	6.800
wzrost (spadek) wartości w bieżącym roku ujęty w:	(9.833)	2.150
wyniku bieżącego okresu	(6.897)	5.966
zyskach zatrzymanych	(8.250)	1.612
pozostałych całkowitych dochodach netto	5.314	(5.428)
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%	33,14%

Inwestycję w Kredyt Inkaso wyceniamy metodą praw własności z uwzględnieniem odpisów aktualizujących w wysokości 69,3 mln zł, dokonanych w 2016 roku.

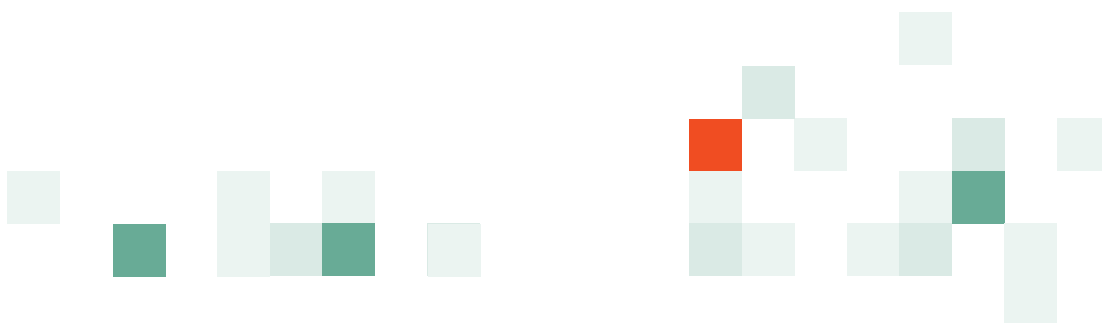
5.7.2. Zobowiązania z tytułu obligacji, kredytów, pożyczek i leasingu

(w tys. zł)

	Stan na dzień 30.09.2019	Stan na dzień 01.01.2019 kor. MSSF 16	Stan na dzień 31.12.2018
Zobowiązania z tytułu obligacji	521.262	553.530	553.530
Zobowiązania z tytułu kredytów bankowych	94.034	122.608	122.608
Zobowiązania z tytułu pożyczek	27.005	27.004	27.004
Zobowiązania z tytułu leasingów	9.928	11.457	496
Razem, w tym:	652.229	714.599	703.638
krótkoterminowe	237.729	121.840	119.635
długoterminowe	414.500	592.759	584.003

W okresie trzech kwartałów 2019 roku nasze zobowiązania finansowe spadły o 51,4 mln zł, na co wpływ miały w szczególności: wykup obligacji serii K3 o wartości 35 mln zł oraz spłaty kredytów bankowych.

Poniżej prezentujemy szczegółowe informacje na temat zobowiązań finansowych z tytułu obligacji, kredytów, pożyczek i leasingu.



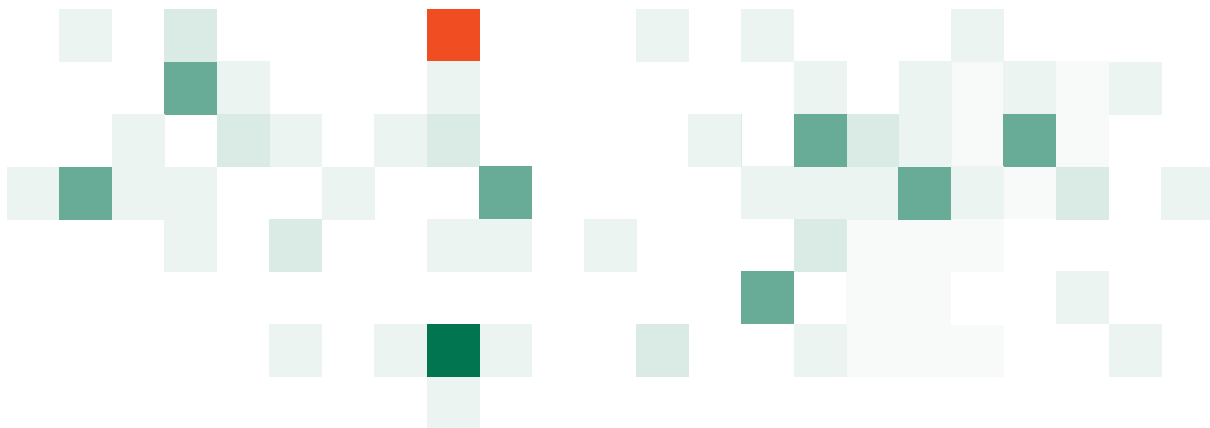
5.7.2.1. Zobowiązania z tytułu emisji obligacji

(w tys. zł)

Zobowiązania z tytułu obligacji na dzień 30.09.2019:

Oznaczenie serii	Wartość nominalna obligacji	Oprocentowanie nominalne	Data emisji	Termin spłaty	Wartość wg wyceny bilansowej		Razem
					krótko-terminowa	długo-terminowa	
K4	20.000	WIBOR 3M + 3,50 %	10.03.2015	10.03.2020	20.024	0	20.024
L1	60.000	WIBOR 3M + 3,60 %	28.08.2015	28.08.2020	60.143	0	60.143
L2	40.000	WIBOR 3M + 3,80 %	04.03.2016	04.03.2020	40.040	0	40.040
L3	50.000	WIBOR 3M + 3,50 %	10.05.2016	10.05.2020	50.157	0	50.157
P	4.655	WIBOR 3M + 3,50 %	27.01.2016	27.07.2020	4.683	0	4.683
Q1	20.000	WIBOR 3M + 3,40 %	30.06.2016	26.01.2021	1.003	19.054	20.057
Q2	10.000	WIBOR 3M + 3,40 %	29.07.2016	01.03.2021	498	9.477	9.975
R1	50.000	WIBOR 3M + 3,30 %	10.11.2016	20.04.2021	2.460	47.545	50.005
R2	30.000	WIBOR 3M + 3,30 %	01.02.2017	10.08.2021	1.475	28.425	29.900
R3	60.000	WIBOR 3M + 3,30 %	21.03.2017	23.09.2021	2.924	56.498	59.422
R4	60.000	WIBOR 3M + 3,30 %	09.06.2017	21.06.2022	2.926	56.377	59.303
T1	55.776	WIBOR 3M + 3,40 %	12.12.2017	14.09.2022	2.772	51.975	54.747
T2	30.000	WIBOR 3M + 3,50 %	09.03.2018	28.02.2022	1.524	27.984	29.508
X1*	33.064	EURIBOR 12M + 3,30 %	08.06.2017	08.12.2020	1.019	32.279	33.298
Razem	523.495				191.648	329.614	521.262

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



Zobowiązania z tytułu obligacji na dzień 31.12.2018:

Oznaczenie serii	Wartość nominalna obligacji	Oprocentowanie nominalne	Data emisji	Termin spłaty	Wartość wg wyceny bilansowej		Razem
					krótko-terminowa	długo-terminowa	
K3	35.000	WIBOR 3M + 3,30 %	10.03.2015	10.03.2019	35.054	0	35.054
K4	20.000	WIBOR 3M + 3,50 %	10.03.2015	10.03.2020	1.014	18.957	19.971
L1	60.000	WIBOR 3M + 3,60 %	28.08.2015	28.08.2020	3.099	56.926	60.025
L2	40.000	WIBOR 3M + 3,80 %	04.03.2016	04.03.2020	2.134	37.696	39.830
L3	50.000	WIBOR 3M + 3,50 %	10.05.2016	10.05.2020	2.542	47.358	49.900
P	4.655	WIBOR 3M + 3,50 %	27.01.2016	27.07.2020	237	4.432	4.669
Q1	20.000	WIBOR 3M + 3,40 %	30.06.2016	26.01.2021	999	18.987	19.986
Q2	10.000	WIBOR 3M + 3,40 %	29.07.2016	01.03.2021	497	9.444	9.941
R1	50.000	WIBOR 3M + 3,30 %	10.11.2016	20.04.2021	2.456	47.324	49.780
R2	30.000	WIBOR 3M + 3,30 %	01.02.2017	10.08.2021	1.469	28.312	29.781
R3	60.000	WIBOR 3M + 3,30 %	21.03.2017	23.09.2021	2.919	56.289	59.208
R4	60.000	WIBOR 3M + 3,30 %	09.06.2017	21.06.2022	2.921	56.200	59.121
T1	55.776	WIBOR 3M + 3,40 %	12.12.2017	14.09.2022	2.761	51.728	54.489
T2	30.000	WIBOR 3M + 3,50 %	09.03.2018	28.02.2022	1.519	27.809	29.328
X1*	32.508	EURIBOR 12M + 3,30 %	08.06.2017	08.12.2020	1.004	31.443	32.447
Razem	557.939				60.625	492.905	553.530

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

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

5.7.2.2. Zobowiązania z tytułu kredytów bankowych (w tys. zł)

	Stan na dzień 30.09.2019	Stan na dzień 31.12.2018
Zobowiązania z tytułu kredytów udzielonych przez:		
Santander Bank Polska S.A.	30.165	39.503
ING Bank Śląski S.A.	40.535	35.655
Getin Noble Bank S.A.	0	18.009
BNP Paribas Bank Polska S.A.	22.675	28.460
Dell Bank International	659	981
Razem, w tym:	94.034	122.608
krótkoterminowe	35.675	52.744
długoterminowe	58.359	69.864

W 2019 roku podmioty z Grupy podpisały umowę z ING Bankiem Śląskim S.A. zwiększającą limit kredytu z kwoty 50 mln zł do kwoty 150 mln zł. Dostępny na

dzień 30.09.2019 roku limit finansowania lub refinansowanie zakupu portfeli wierzytelności wynosił 109,7 mln zł.

→ Zabezpieczenia spłaty zobowiązań kredytowych zostały zaprezentowane w nocie 5.7.2.6.

5.7.2.3. Zobowiązania z tytułu pożyczek

(w tys. zł)

Pożyczkodawcy	Oprocentowanie	Wartość na dzień 30.09.2019	Wartość na dzień 31.12.2018
Członkowie Zarządu BEST S.A.	3,75% – 4,20%	27.005	27.004
	krótkoterminowe	7.824	5.904
	długoterminowe	19.181	21.100

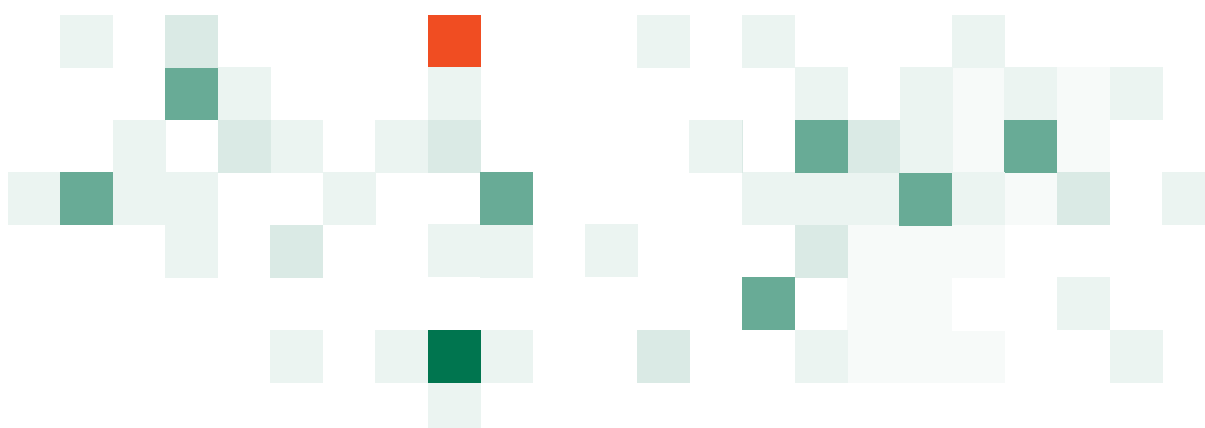
5.7.2.4. Zobowiązania z tytułu leasingu

(w tys. zł)

	Stan na dzień 30.09.2019	Stan na dzień 31.12.2018
Umowy leasingu samochodów	216	496
Umowy najmu pomieszczeń biurowych	9.692	n.d.
Pozostałe umowy	20	n.d.
Razem, w tym:	9.928	496
krótkoterminowe	2.582	362
długoterminowe	7.346	134

Ujęcie wartości umów najmu pomieszczeń biurowych oraz pozostałych umów w wartości zobowiązań leasingowych wynika ze zmiany zasad ich klasyfikacji i wyceny w związku z wejściem w życie MSSF 16 „Leasing”.

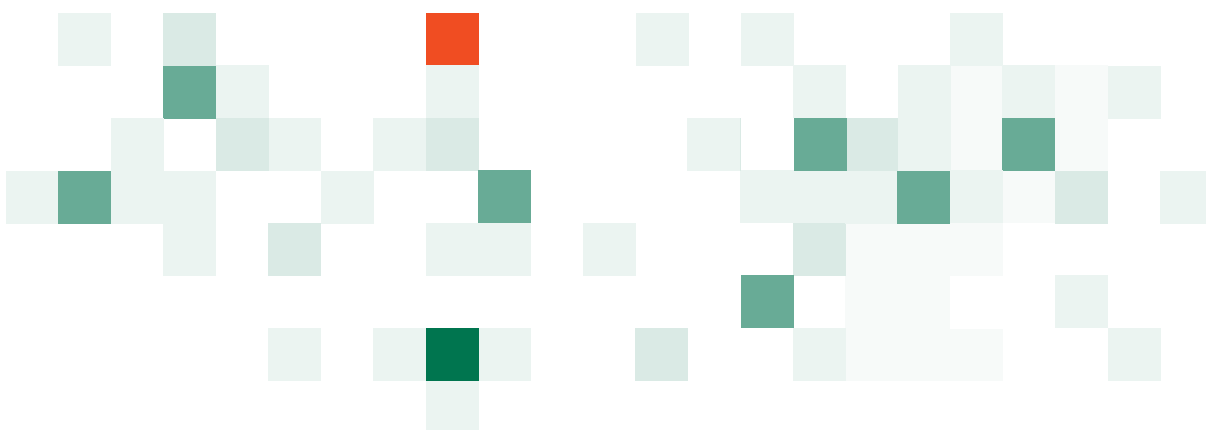
→ Więcej informacji na ten temat w nocie 5.4.



5.7.2.5. Uzgodnienie stanu zadłużenia

(w tys. zł)

	Obligacje	Kredyty bankowe	Pożyczki otrzymane	Umowy leasingu	Razem
Stan zadłużenia na 31.12.2018	553.530	122.608	27.004	496	703.638
ujęcie zobowiązań z tytułu leasingu w związku z wejściem w życie MSSF 16	0	0	0	10.961	10.961
Stan zadłużenia na 01.01.2019	553.530	122.608	27.004	11.457	714.599
Zmiany wynikające z przepływów gotówkowych:	(54.918)	(32.718)	(832)	(1.999)	(90.467)
otrzymane finansowanie	0	12.970	5.000	0	17.970
spłata kapitału	(35.000)	(41.487)	(5.000)	(1.652)	(83.139)
zapłacone odsetki i prowizje	(19.918)	(4.201)	(832)	(347)	(25.298)
Zmiany bezgotówkowe:	22.650	4.144	833	470	28.097
zawarte umowy	0	0	0	22	22
odsetki naliczone	22.093	3.954	833	361	27.241
inne zmiany	557	190	0	87	834
Stan zadłużenia na 30.09.2019	521.262	94.034	27.005	9.928	652.229
Stan zadłużenia na 01.01.2018	644.760	82.990	31.505	760	760.015
Zmiany wynikające z przepływów gotówkowych:	(126.505)	32.562	(5.578)	(287)	(99.808)
otrzymane finansowanie	30.024	61.861	27.000	0	118.885
spłata kapitału	(121.770)	(23.484)	(31.500)	(264)	(177.018)
zapłacone odsetki i prowizje	(34.759)	(5.815)	(1.078)	(23)	(41.675)
Zmiany bezgotówkowe:	35.275	7.056	1.077	23	43.431
odsetki naliczone	34.670	5.709	1.077	23	41.479
inne zmiany	605	1.347	0	0	1.952
Stan zadłużenia na 31.12.2018	553.530	122.608	27.004	496	703.638



5.7.2.6. Zabezpieczenia spłaty zobowiązań finansowych

(w tys. zł)

W 2019 roku zobowiązanie warunkowe wykazane na dzień 31 grudnia 2018 roku z tytułu kredytu o wartości nominalnej 18 mln zł udzielonego przez Getin Noble Bank S.A. wygasło w związku z jego spłatą. Dodatkowo, w związku z wejściem w życie MSSF 16 „Leasing” obecnie w zobowiązaniach finansowych

prezentujemy również umowy najmu powierzchni biurowej w Gdyni, które są zabezpieczone gwarancją bankową. Wobec powyższego na dzień 30 września 2019 roku posiadaliśmy następujące zabezpieczenia zobowiązań finansowych:

Zabezpieczane zobowiązanie	Zabezpieczenie	Wartość księgowa zabezpieczonego zobowiązania	
		Stan na 30.09.2019	Stan na 31.12.2018
zobowiązanie z tytułu kredytu udzielonego przez Santander Bank Polska S.A.	zastaw rejestrowy na certyfikatach inwestycyjnych BEST Capital FIZAN (wartość godziwa na dzień bilansowy 103,7 mln zł)*, weksle własne in blanco poręczone przez BEST, oświadczenie o poddaniu się egzekucji	30.165	39.503
zobowiązanie z tytułu kredytu udzielonego przez ING Bank Śląski S.A.	zastaw rejestrowy na wierzytelnościach BEST II NSFIZ (wartość na dzień bilansowy 67,2 mln zł) oraz BEST IV NSFIZ (wartość na dzień bilansowy 43,2 mln zł), oświadczenie o poddaniu się egzekucji, poręczenie BEST do kwoty 180 mln zł	40.535	35.655
zobowiązanie z tytułu kredytu udzielonego przez BNP Paribas Bank Polska S.A.	zastaw rejestrowy na wierzytelnościach BEST I NSFIZ (wartość na dzień bilansowy 39 mln zł), poręczenie BEST do kwoty 75 mln zł	22.675	28.460
zobowiązania z tytułu umów leasingu samochodów	weksle własne in blanco	216	496
zobowiązanie z tytułu umowy najmu powierzchni biurowej w Gdyni	gwarancja bankowa do kwoty 622 tys. zł zabezpieczona weksłem in blanco wystawionym przez BEST	2.326	n.d.

* certyfikaty BEST Capital FIZAN są wyłączone w procesie konsolidacji

5.7.3. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe

(w tys. zł)

	Stan na dzień 30.09.2019	Stan na dzień 31.12.2018
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług, z tego:	3.692	4.904
zobowiązania związane z inwestycjami w rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne	57	996
Zobowiązania z tytułu podatków i składek na obowiązkowe ubezpieczenia pracowników	2.695	2.007
Zobowiązania z tytułu nabycia pakietów wierzytelności	14.696	10.031
Zobowiązania z tytułu nadpłat i nierozliczonych wpłat wierzytelności	3.313	3.932
Zobowiązania z tytułu wykupu certyfikatów inwestycyjnych BEST III NSFIZ	2.058	1.858
Zobowiązania z tytułu zaliczek wpłaconych na poczet sprzedaży nieruchomości	7.809	8.500
Pozostałe	268	154
Razem, w tym:	34.531	31.386
krótkoterminowe	26.722	22.886
długoterminowe	7.809	8.500

Nasze zobowiązania wzrosły w stosunku do danych na koniec 2018 roku w szczególności w związku z wyższą wartością zobowiązań z tytułu nabycia pakietów wierzytelności. Zobowiązanie o wartości 10.031 tys. zł z 31 grudnia

2018 roku zostało uregulowane. Jednocześnie w czerwcu 2019 roku nabyliśmy nowy portfel wierzytelności z terminem zapłaty części ceny do końca listopada 2019 roku.

5.7.4. Podatek dochodowy od osób prawnych

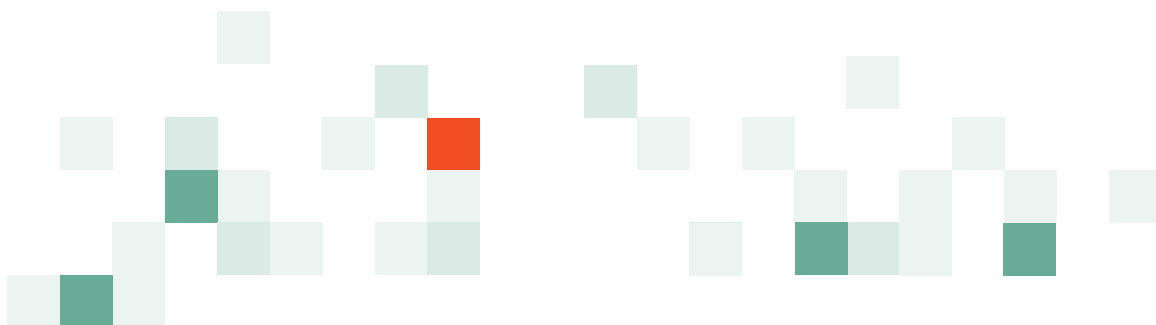
5.7.4.1. Aktywa i rezerwy z tytułu podatku odroczonego

(w tys. zł)

	Stan na dzień 30.09.2019	Stan na dzień 31.12.2018
Aktywa z tytułu podatku odroczonego, w tym:	3.325	5.630
podlegające kompensacie	3.325	5.630
niepodlegające kompensacie	0	0
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego, w tym:	10.498	9.014
podlegająca kompensacie	3.325	5.630
niepodlegająca kompensacie	7.173	3.384
Aktywa z tytułu podatku odroczonego po kompensacie	0	0
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego po kompensacie	7.173	3.384

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 01.01.2019	4.236	1.093	301	5.630
Zwiększenia	1	1.956	535	2.492
Zmniejszenia	1.956	2.212	629	4.797
Stan na 30.09.2019	2.281	837	207	3.325
Stan na 01.01.2018	7.986	720	138	8.844
Zwiększenia	3	2.134	232	2.369
Zmniejszenia	3.753	1.761	69	5.583
Stan na 31.12.2018	4.236	1.093	301	5.630



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	zobowiązań finansowych i finans. nimi aktywów	pozostałych pozycji	
Stan na 01.01.2019	4.210	1.390	907	2.507	9.014
Zwiększenia	95	2.826	629	593	4.143
Zmniejszenia	184	910	984	581	2.659
Stan na 30.09.2019	4.121	3.306	552	2.519	10.498
Stan na 01.01.2018	4.248	4.851	1.112	1.420	11.631
Zwiększenia	169	7.014	1.067	1.129	9.379
Zmniejszenia	207	10.475	1.272	42	11.996
Stan na 31.12.2018	4.210	1.390	907	2.507	9.014

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

	01.01.2019 30.09.2019	01.01.2018 30.09.2018	01.07.2019 30.09.2019	01.07.2018 30.09.2018
Podatek dochodowy bieżący	972	51	972	51
Podatek dochodowy odroczonego	3.788	4.328	339	1.441
Razem	4.760	4.379	1.311	1.492

Podatek dochodowy odroczonego:

	01.01.2019 30.09.2019	01.01.2018 30.09.2018	01.07.2019 30.09.2019	01.07.2018 30.09.2018
Podatek od różnic przejściowych ujemnych:	349	224	(284)	325
powstały w okresie	(2.491)	(1.955)	(1.118)	(708)
odwrócony w okresie	2.840	2.179	834	1.033
Podatek od różnic przejściowych dodatnich:	1.484	1.727	531	(4.605)
powstały w okresie	4.143	8.996	1.169	1.640
odwrócony w okresie	(2.659)	(7.269)	(638)	(6.245)
Suma podatku od różnic przejściowych	1.833	1.951	247	(4.280)
Podatek od różnic przejściowych z tytułu straty podatkowej:	1.955	2.377	92	5.721
rozliczony w okresie	1.956	2.382	92	2.025
utworzone aktywo	(1)	(5)	0	3.696
Razem podatek odroczonego ujęty w wyniku	3.788	4.328	339	1.441

Uzgodnienie pomiędzy efektywną a ustawową stawką podatkową obowiązującą w Polsce:

	01.01.2019 30.09.2019	01.01.2018 30.09.2018	01.07.2019 30.09.2019	01.07.2018 30.09.2018
Zysk brutto przed opodatkowaniem:	83.294	54.027	29.427	17.391
Podatek od zysku brutto według stawki podatkowej obowiązującej w Polsce (19%)	15.826	10.265	5.591	3.304
Efekt podatkowy różnic trwałych, w tym z tytułu:	(11.066)	(5.886)	(4.280)	(1.812)
wyceny jednostek współkontrolowanych, stowarzyszonych i wyników jednostek zależnych nie uwzględnionych w podatku odroczonym	(20.356)	(15.597)	(7.095)	(9.333)
przychodów podatkowych nieujętych w wyniku nierozliczonych strat podatkowych z lat ubiegłych	6.280	9.291	1.950	7.543
nieaktywowanych strat podatkowych	225	330	225	0
pozostałych różnic	1.709	0	221	0
Podatek dochodowy ujęty w wyniku	4.760	4.379	1.311	1.492
Efektywna stawka podatkowa	6%	8%	4%	9%

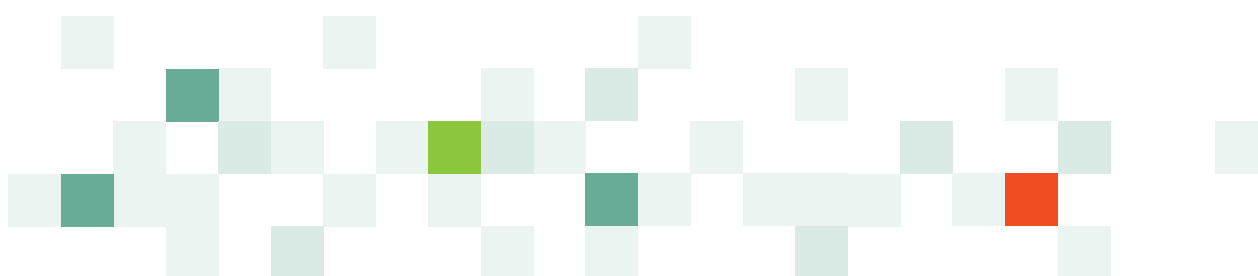
Głównym przedmiotem naszej działalności jest inwestowanie w wierzycelności. Na rynku polskim nabywamy wierzycelności poprzez niestandardowe fundusze inwestycyjne zamknięte, które są zarządzane przez Towarzystwo. Na rynku włoskim wierzycelności nabywane są przez BEST Capital Italy, zarządzaną przez podmiot posiadający odpowiednią licencję. Takie modele działania są wynikiem regulacji prawnych, dotyczących procesu

sekurytyzacji przyjętych w Polsce i we Włoszech. Opodatkowanie dochodów z inwestycji w wierzycelności następuje w momencie ich wypłaty do BEST lub TFI. W związku z tym tworzymy rezerwy na podatek dochodowy odroczony związany ze wzrostem wartości inwestycji w części, w której planujemy je w ten sposób zrealizować w dającej się przewidzieć przyszłości.

5.7.5. Pozostałe należności

(w tys. zł)

	Stan na dzień 30.09.2019	Stan na dzień 31.12.2018
Należności z tytułu poniesionych opłat sądowych brutto	3.118	8.646
Pozostałe brutto	296	1.346
Razem należności brutto	3.414	9.992
Odpisy aktualizujące należności z tytułu opłat sądowych	(1.622)	(1.182)
Odpisy aktualizujące pozostałe	0	0
Razem	1.792	8.810
krótkoterminowe	1.687	8.720
długoterminowe	105	90



5.7.6. Zmiany rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych

(w tys. zł)

Wartość rzeczowych aktywów trwałych zwiększyła się głównie w wyniku ujęcia praw do użytkowania wynikających z umów leasingu, najmu, dzierżawy oraz innych umów, które spełniają definicję leasingu zgodnie z MSSF 16.

W okresie objętym sprawozdaniem nabyliśmy rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne o wartości 3.373 tys. zł, podczas gdy w analogicznym okresie 2018 roku o wartości 4.594 tys. zł.

	Rzeczowe aktywa trwałe	Wartości niematerialne	Razem
Stan na dzień 31.12.2018	13.237	20.056	33.293
Zmiany – wejście w życie MSSF 16	10.752	0	10.752
Stan na dzień 01.01.2019	23.989	20.056	44.045
Nabycia	2.495	878	3.373
Likwidacje	(4)	(39)	(43)
Umorzenia	(4.164)	(2.023)	(6.187)
Różnice kursowe z przeliczenia	16	0	16
Stan na dzień 30.09.2019	22.332	18.872	41.204
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

5.7.7. Przychody z działalności operacyjnej

(w tys. zł)

	01.01.2019 30.09.2019	01.01.2018 30.09.2018	01.07.2019 30.09.2019	01.07.2018 30.09.2018
Przychody z inwestycji w wierzytelności:	204.559	148.639	69.263	45.647
(1) Przychody z wierzytelności nabytych:	211.456	131.569	69.263	42.269
odsetki obliczone metodą efektywnej stopy proc.	198.274	157.442	67.479	57.756
odchylenia od wpłat rzeczywistych	10.799	(2.880)	1.189	6.050
przychody z tytułu przejęcia nieruchomości	385	0	0	0
wynik z tytułu przeszacowań	1.998	(22.993)	595	(21.537)
(2) Zysk z udziału w BEST III NSFIZ:	–	13.707	–	3.378
wynik na wykupie certyfikatów inwestycyjnych	–	17.601	–	4.379
spadek wartości udziału w okresie sprawozdawczym	–	(3.894)	–	(1.001)
(3) Udział w zysku (stracie) Kredyt Inkaso	(6.897)	3.363	0	0
Przychody z zarządzania BEST III NSFIZ	–	9.810	–	2.399
Pozostałe	1.274	5.447	349	4.992
Razem	205.833	163.896	69.612	53.038

Do końca sierpnia 2018 roku BEST III NSFIZ był jednostką współkontrolowaną, wycenianą metodą praw własności. Obecnie, w związku z objęciem kontroli nad tym funduszem we wrześniu 2018 roku, konsolidujemy go metodą pełną. W związku z powyższym w bieżącym okresie nie prezentujemy zysku z udziału

w BEST III NSFIZ, a wynik tego podmiotu wpływa bezpośrednio na wartość przychodów z wierzytelności oraz odpowiednie koszty. Zysk netto przynależny koinwestorowi dodatkowo jest wykazywany w zyskach przypisanych udziałom niesprawującym kontroli.

5.7.8. Koszty finansowe

(w tys. zł)

	01.01.2019 30.09.2019	01.01.2018 30.09.2018	01.07.2019 30.09.2019	01.07.2018 30.09.2018
Odsetki od zobowiązań finansowych	27.241	31.417	8.904	10.605
Pozostałe	127	9	(768)	2
Razem	27.368	31.426	8.136	10.607

5.7.9. Zysk przypadający na jedną akcję

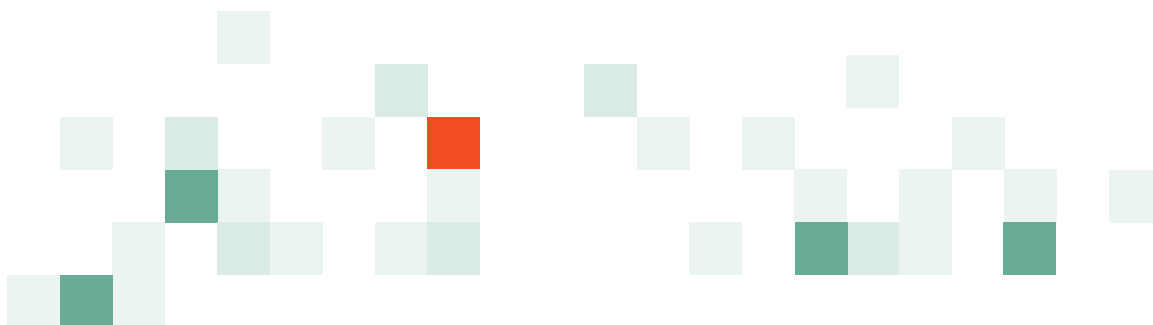
	01.01.2019 30.09.2019	01.01.2018 30.09.2018	01.07.2019 30.09.2019	01.07.2018 30.09.2018
Zysk netto przypisany Akcjonariuszom BEST (w tys. zł)	63.788	47.428	23.298	13.898
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (w tys. szt.)	23.015	23.015	23.015	23.015
Średnia ważona liczba akcji rozwodniających (w tys. szt.)	154	170	135	169
Podstawowy zysk na jedną akcję (w zł / szt.)	2,77	2,06	1,01	0,60
Rozwodniony zysk na jedną akcję (w zł / szt.)	2,75	2,05	1,01	0,60

5.7.10. Zmiana stanu zobowiązań (nota do sprawozdania z przepływów pieniężnych)

(w tys. zł)

	01.01.2019 30.09.2019	01.01.2018 30.09.2018
Bilansowa zmiana stanu zobowiązań*	1.480	(34.559)
Korekta o zmianę stanu zobowiązań inwestycyjnych	939	223
Wartość początkowa przejętych zobowiązań BEST III NSFIZ	0	(7.197)
Korekta o zmianę stanu zobowiązań z tytułu wykupu CI BEST III NSFIZ	(199)	88
Pozostałe zmiany	0	11
Razem	2.220	(41.434)

* z wyłączeniem zobowiązań finansowych i z tytułu podatku dochodowego



5.7.11. Zmiana stanu inwestycji w wierzytelności (nota do sprawozdania z przepływów pieniężnych)

(w tys. zł)

	01.01.2019 30.09.2019	01.01.2018 30.09.2018
Zmiana stanu inwestycji bezpośrednich w wierzytelności:	(14.532)	(23.457)
bilansowa zmiana stanu wierzytelności nabytych	(14.532)	(203.732)
wartość początkowa wierzytelności BEST III NSFIZ na moment objęcia konsolidacją	0	187.114
korekta w związku z przejściem na MSSF 9	0	(6.839)
Zmiana stanu inwestycji pośrednich w wierzytelności:	6.897	3.003
bilansowa zmiana stanu inwestycji w BEST III NSFIZ	0	100.981
wartość inwestycji w BEST III NSFIZ poprzedzająca moment objęcia konsolidacją	0	(94.615)
bilansowa zmiana stanu inwestycji w Kredyt Inkaso	9.833	3.912
korekta o zmianę stanu inwestycji w Kredyt Inkaso ujętą w kapitałach	(2.936)	(7.275)
Razem	(7.635)	(20.454)

5.8. PROGRAMY MOTYWACYJNE

(w tys. zł)

Pomimo zakończenia programu motywacyjnego opartego o akcje BEST za lata 2015 – 2018, w posiadaniu osób uprawnionych znajdują się jeszcze warranty

subskrypcyjne serii B i C, z których prawa będą mogły być wykonane w okresie od 29 kwietnia 2020 do 29 października 2020 roku.

	Stan na dzień 30.09.2019	Stan na dzień 31.12.2018
Wycena programów motywacyjnych realizowanych w wariantach subskrypcyjnych ujęta w kapitałach rezerwowych:	5.318	4.496
obciążająca koszty wynagrodzeń bieżącego roku	822	(178)
obciążająca koszty wynagrodzeń lat poprzednich	4.496	4.674

	Stan na dzień 30.09.2019	Stan na dzień 31.12.2018
Warranty subskrypcyjne (w sztukach) w posiadaniu osób uprawnionych, w tym objęte przez:	424.680	424.680
Krzysztofa Borusowskiego – Prezesa Zarządu	135.800	135.800
Marka Kucnera – Wiceprezesa Zarządu	135.800	135.800
Barbarę Rudziaks – Członka Zarządu do 01.10.2018 roku	135.800	135.800
Jacka Zawadzkiego – Członka Zarządu	17.280	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.

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

	Przychody z działalności operacyjnej za okres:				Wierzytelności nabyte – stan na:	
	01.01.2019	01.01.2018	01.07.2019	01.07.2018	30.09.2019	31.12.2018
	30.09.2019	30.09.2018	30.09.2019	30.09.2018		
Polska	185.321	149.990	64.985	47.153	953.607	949.201
Włochy	20.512	13.906	4.627	5.885	96.958	86.832
Razem	205.833	163.896	69.612	53.038	1.050.565	1.036.033

Poniżej prezentujemy procentowy udział poszczególnych obszarów geograficznych wskazanych powyżej:

	Przychody z działalności operacyjnej za okres:				Wierzytelności nabyte – stan na:	
	01.01.2019	01.01.2018	01.07.2019	01.07.2018	30.09.2019	31.12.2018
	30.09.2019	30.09.2018	30.09.2019	30.09.2018		
Polska	90%	92%	93%	89%	91%	92%
Włochy	10%	8%	7%	11%	9%	8%
Razem	100%	100%	100%	100%	100%	100%

5.10. WARTOŚĆ GODZIWA INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH

(w tys. zł)

Obecnie w sprawozdaniu nie wyceniamy żadnych instrumentów finansowych do wartości godziwej, co jest związane z wejściem w życie od 1 stycznia 2018 roku MSSF 9 i zmianą wyceny dla wierzytelności nabytych z wartości godziwej do zamortyzowanego kosztu. Poniżej prezentujemy wartość godziwą instrumentów finansowych wycenianych w zamortyzowanym koszcie, którą to wartość godziwą ustaliliśmy po dokonaniu ich klasyfikacji wykorzystującej poniższą hierarchię odzwierciedlającą wykorzystanie różnych danych źródłowych do wyceny:

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

	Stan na dzień 30.09.2019		Stan na dzień 31.12.2018	
	Wartość godziwa	Wartość bilansowa	Wartość godziwa	Wartość bilansowa
AKTYWA FINANSOWE				
Wierzytelności nabyte – Kategoria 3	1.073.380	1.050.565	1.018.918	1.036.033
ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE				
Zobowiązania finansowe z tytułu emisji obligacji:	501.351	521.262	521.549	553.530
Kategoria 1	467.694	487.964	488.527	521.083
Kategoria 2	33.657	33.298	33.022	32.447

Wycena aktywów finansowych

Wierzytelności nabyte

Wierzytelności nabyte dla celów bilansowych wyceniane są zgodnie z modelem skorygowanej ceny nabycia (lub inaczej wg zamortyzowanego kosztu), 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 wyłącznie na spodziewanych spłatach z pakietów wierzytelności (bez kosztów ich dochodzenia).

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.

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

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

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

Pozostałe aktywa finansowe

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

Wycena zobowiązań finansowych

Obligacje

Zobowiązania finansowe z tytułu emisji obligacji dla celów bilansowych zostały wycenione w zamortyzowanym koszcie z uwzględnieniem poniesionych wydatków bezpośrednio związanych z emisją i efektywnej stopy procentowej. Wartość godziwa obligacji notowanych na aktywnym rynku i porównywalnych z nimi została oszacowana na podstawie kursu zamknięcia notowań obligacji na 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. TRANSAKcje MIĘDZY PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

(w tys. zł)

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

Wynagrodzenia bieżące Członków Zarządów i Rad Nadzorczych podmiotów z Grupy za trzy kwartały 2019 roku i za analogiczny okres ubiegłego roku wynosiły odpowiednio:

		01.01.2019 30.09.2019	01.01.2018 30.09.2018
Zarząd	BEST	2.435	2.000
	Towarzystwo	907	712
	BEST Nieruchomości	–	35
	BEST Italia	437	–
Rada Nadzorcza	BEST	243	171
	Towarzystwo	54	34

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

Na dzień 30 września 2019 roku posiadaliśmy zobowiązania wobec Członków Zarządu BEST w wysokości 27 mln zł z tytułu udzielonych pożyczek. W okresie od 1 stycznia do 30 września 2019 roku zapłaciliśmy odsetki od tych zobowiązań w wysokości 832 tys. zł.

Zgodnie z zawartymi umowami pożyczki te staną się wymagalne w następujących terminach: kwota 2 mln zł – 31 stycznia 2020, kwota 5 mln zł – 30 czerwca 2020 roku, a kwota 20 mln zł – 31 grudnia 2020 roku.

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, dlatego w okresie trzech kwartałów 2019 roku nie wykazaliśmy transakcji z BEST III NSFIZ.

W okresie analogicznym 2018 roku transakcje te były prezentowane w związku z tym, że do końca sierpnia 2018 roku BEST III NSFIZ był jednostką współkontrolowaną.

Transakcje z BEST III NSFIZ:

	Wartość transakcji w okresie	
	01.01.2019 30.09.2019	01.01.2018 31.08.2018
Przychody z tytułu sprzedaży usług:		
BEST (jednostka dominująca)	–	8.763
pozostałe podmioty z Grupy	–	1.074
Przychody z wykupu certyfikatów inwestycyjnych :		
pozostałe podmioty z Grupy	–	20.072

Transakcje z Kredyt Inkaso:

	Nierozliczone salda na 30.09.2019	Nierozliczone salda na 31.12.2018
Należności:		
BEST (jednostka dominująca) – z tytułu solidarnej zapłaty zobowiązania Kredyt Inkaso (związane z realizowanym w 2015 roku planem połączenia)	0	187

Należność od Kredyt Inkaso była dochodzona na drodze sądowej. W dniu 17 kwietnia 2019 roku sąd wydał wyrok, w którym uwzględnił w całości

roszczenie BEST. Kredyt Inkaso nie wniosło apelacji od tego wyroku i w sierpniu 2019 roku zapłaciło należność razem z kosztami procesu oraz odsetkami.

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

(w tys. zł)

Dłużne papiery wartościowe

W okresie trzech kwartałów 2019 roku wykupiliśmy obligacje serii K3 o wartości nominalnej 35 mln zł.

	01.01.2019 30.09.2019	01.01.2018 30.09.2018
Nowe emisje (wartość nominalna), w tym:	0	30.000
seria T2 wyemitowana przez BEST	–	30.000
Wykupy (wartość nominalna), w tym:	(35.000)	(65.000)
seria K3 wyemitowana przez BEST	(35.000)	–
seria K1 wyemitowana przez BEST	–	(45.000)
seria C wyemitowana przez BEST II NSFIZ	–	(20.000)
Razem	(35.000)	(35.000)

Kapitałowe papiery wartościowe

W okresie trzech kwartałów 2019 roku BEST nie emitował, ani nie wykupował własnych kapitałowych papierów wartościowych. Emisje i wykupy certyfikatów inwestycyjnych w ramach Grupy są eliminowane w procesie

konsolidacji a same certyfikaty nie są wykazywane jako kapitałowe papiery wartościowe w sprawozdaniu skonsolidowanym.

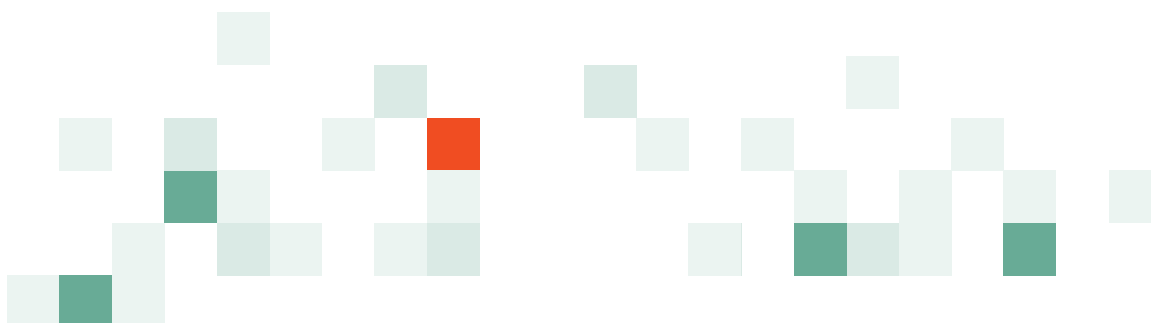
5.13. INFORMACJE DOTYCZĄCE WYPŁACONEJ (LUB ZADEKLAROWANEJ) DYWIDENDY

W okresie od 1 stycznia do 30 września 2019 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 ZNAČĄCY 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 2019 roku miały miejsce następujące zmiany w strukturze Grupy:

- BEST IV NSFIZ wykupił i dokonał umorzenia części certyfikatów inwestycyjnych objętych przez FIZANA za łączną kwotę 20 mln zł. W związku z powyższym udział bezpośredni FIZANA w tym funduszu spadł z 83,44% na koniec 2018 roku do 80,60% na dzień 30 września 2019 roku. Pozostałe prawa głosu w tym funduszu posiadamy pośrednio poprzez Towarzystwo.
- FIZAN wykupił i dokonał umorzenia części certyfikatów inwestycyjnych objętych przez BEST za łączną kwotę 79,7 mln zł. W związku z powyższym udział bezpośredni BEST w tym funduszu spadł z 99,54% na koniec 2018 roku do 99,48 % na dzień 30 września 2019 roku. Pozostałe prawa głosu w tym funduszu posiadamy pośrednio poprzez Towarzystwo.

W maju 2019 roku BEST dokapitalizował Best Italia wnosząc do niej 300 tys. EUR tytułem podwyższenia kapitału zakładowego. Powyższe nie spowodowało zmian w strukturze Grupy. W 2019 roku BEST Italia, po uzyskaniu odpowiedniej licencji, rozpoczęła działalność operacyjną we Włoszech polegającą na windykacji wierzytelności BEST Capital Italy.



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

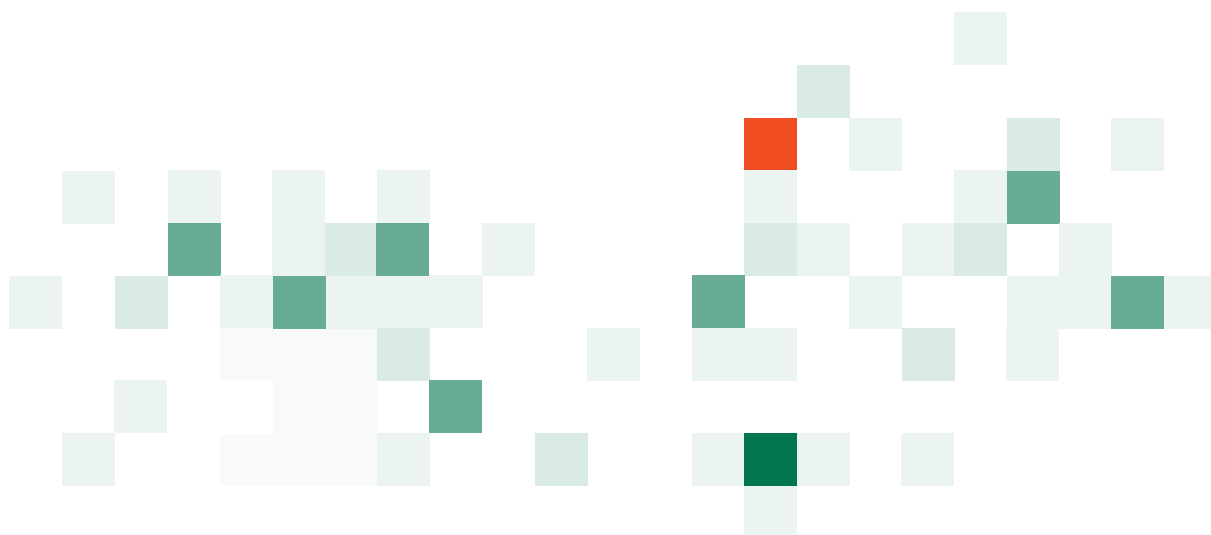
W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem podmioty z Grupy podpisały umowę uzupełniającą do umowy kredytowej zawartej z ING Bankiem Śląskim S.A., na mocy której bank podwyższył limit kredytowy z kwoty 50 mln zł do kwoty 150 mln zł. W następstwie powyższego BEST dodatkowo zabezpieczył spłatę zobowiązań kredytowych poprzez poręczenia

do kwoty 180 mln zł. W związku z częściowym wykorzystaniem przyznanego limitu kredytowego ustanowione zostały zastawy na zbiorach wierzytelności.

→ Szczegółowo wartość zabezpieczeń ustanowionych na naszych zobowiązaniach finansowych opisałyśmy w nocie 5.7.2.6.

Przed Sądem Okręgowym w Warszawie, III Wydziałem Cywilnym, toczy się pod sygn. akt III C 1088/16 postępowanie w sprawie z powództwa Kredyt Inkaso S.A. przeciwko BEST i Krzysztofowi Borusowskiemu (Prezesowi Zarządu BEST) o zapłatę solidarnie przez pozwanych kwoty 60.734.500 zł wraz z ustawowymi odsetkami za opóźnienie liczonymi od dnia wniesienia powództwa do dnia zapłaty oraz kosztów procesu tytułem naprawienia szkody

związanej z wypowiedzeniem Kredyt Inkaso przez fundusze z grupy Trigon i Agio umów o zarządzanie portfelami wierzytelności. W ocenie BEST stawiane zarzuty są całkowicie bezpodstawne i chybione zarówno pod względem faktycznym, jak i prawnym. Postępowanie jest w toku i obecnie prowadzone jest postępowanie dowodowe.



III. KWARTALNA INFORMACJA FINANSOWA BEST S.A. ZA TRZECI KWARTAŁ ZAKOŃCZONY 30 WRZEŚNIA 2019 ROKU

1. SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ sporządzone na dzień 30 września 2019 roku (w tys. zł)

Aktywa	Nota	30.09.2019	01.01.2019 – kor. MSSF 16	31.12.2018
Aktywa trwałe		633.635	803.105	793.192
Wartości niematerialne		18.865	20.048	20.048
Rzeczowe aktywa trwałe	5.1	20.631	22.273	12.360
Aktywa z tytułu podatku odroczonego		1.482	946	946
Inwestycje w jednostki zależne i stowarzyszone		446.293	491.699	491.699
Nieruchomości inwestycyjne		14.242	14.242	14.242
Należności z tytułu obligacji		131.644	252.935	252.935
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności		60	60	60
Pozostałe aktywa		418	902	902
Aktywa obrotowe		178.531	63.369	63.369
Należności z tytułu obligacji		143.329	16.067	16.067
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności		14.797	1.541	1.541
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		17.392	43.839	43.839
Pozostałe aktywa		3.013	1.922	1.922
Suma aktywów		812.166	866.474	856.561

Pasywa	Nota	30.09.2019	01.01.2019 – kor. MSSF 16	31.12.2018
Kapitał własny		229.624	232.041	232.041
Kapitał akcyjny		23.127	23.127	23.127
Kapitał z emisji akcji powyżej wartości nominalnej		58.925	58.925	58.925
Pozostałe kapitały rezerwowe		5.045	4.223	4.223
Zyski zatrzymane		142.527	145.766	145.766
Zobowiązania długoterminowe		369.126	534.475	526.409
Zobowiązania z tytułu obligacji, kredytów, pożyczek i leasingu	5.1	355.739	522.745	514.679
Pozostałe zobowiązania		7.809	8.500	8.500
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego		5.231	2.883	2.883
Rezerwy na świadczenia pracownicze		347	347	347
Zobowiązania krótkoterminowe		213.416	99.958	98.111
Zobowiązania z tytułu obligacji, kredytów, pożyczek i leasingu	5.1	202.331	87.311	85.255
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	5.1	11.076	12.638	12.847
Rezerwy na świadczenia pracownicze		9	9	9
Suma pasywów		812.166	866.474	856.561

2. SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW
za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2019 roku (wariant porównawczy)
 (w tys. zł)

	01.01.2019 30.09.2019	01.01.2018 30.09.2018	01.07.2019 30.09.2019	01.07.2018 30.09.2018
Przychody z działalności operacyjnej	71.034	93.648	24.053	58.472
Koszty działalności operacyjnej	60.541	57.419	21.416	17.645
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	32.589	30.982	11.667	8.809
Amortyzacja	5.994	4.244	1.996	1.464
Usługi obce	15.146	16.295	5.220	5.672
Podatki i opłaty	4.063	3.902	1.343	1.287
Pozostałe koszty operacyjne	2.749	1.996	1.190	413
Zysk na działalności operacyjnej	10.493	36.229	2.637	40.827
Przychody finansowe, z tego:	12.908	7.074	4.065	3.318
przychody odsetkowe obliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej	12.653	6.800	4.276	3.256
Koszty finansowe	23.890	28.123	8.197	8.617
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	(489)	15.180	(1.495)	35.528
Podatek dochodowy	2.750	3.394	534	6.746
Zysk (strata) netto	(3.239)	11.786	(2.029)	28.782
Pozostałe całkowite dochody netto	0	0	0	0
Całkowite dochody netto razem	(3.239)	11.786	(2.029)	28.782
Zysk (strata) na jedną akcję z działalności kontynuowanej:				
Zwykły (a)	(0,14)	0,51	(0,09)	1,25
Rozwodniony (a)	(0,14)	0,51	(0,09)	1,24



3. SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2019 roku (w tys. zł)

	01.01.2019 30.09.2019	01.01.2018 30.09.2018
PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ		
Zysk przed opodatkowaniem	(489)	15.180
Korekty o pozycje:	47.208	183.165
Amortyzacja	5.994	4.244
Straty z tytułu różnic kursowych	435	302
Odsetki i udziały w zyskach	10.661	20.938
Wynik na działalności inwestycyjnej	0	10
Zmiana stanu należności	(13.160)	365
Zmiana stanu zobowiązań	(2.456)	(2.223)
Zmiana stanu rezerw, zapasów oraz pozostałych aktywów i pasywów	(398)	(942)
Zmiana stanu inwestycji w wierzytelności	45.406	163.236
Pozostałe pozycje netto	726	(2.765)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	46.719	198.345
PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ		
Wpływy ze sprzedaży, wykupu lub umorzenia aktywów finansowych	9.000	77.500
Otrzymane odsetki od obligacji i udzielonych pożyczek	12.682	5.621
Objęcie obligacji	(15.000)	(263.500)
Nabycie wartości niematerialnych i rzeczowych aktywów trwałych	(4.043)	(4.504)
Pozostałe pozycje netto	101	63
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	2.740	(184.820)
PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ		
Wpływy z emisji dłużnych papierów wartościowych	0	30.024
Wpływy z tytułu zaciągniętych pożyczek i kredytów bankowych	5.000	27.000
Wykup dłużnych papierów wartościowych	(35.000)	(45.000)
Spłata pożyczek i kredytów bankowych	(23.323)	(31.710)
Płatności z tytułu leasingu	(1.475)	(151)
Zapłacone prowizje i odsetki od zobowiązań finansowych	(21.230)	(27.493)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(76.028)	(47.330)
PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO	(26.569)	(33.805)
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	122	459
Środki pieniężne na początek okresu	43.839	43.976
ŚRODKI PIENIĘŻNE NA KONIEC OKRESU	17.392	10.630

4. SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM
za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2019 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 01.01.2019	23.127	58.925	4.223	145.766	232.041
Całkowite dochody ogółem – wynik finansowy bieżącego okresu	–	–	–	(3.239)	(3.239)
Wycena programów motywacyjnych	–	–	822	–	822
Kapitał własny na dzień 30.09.2019	23.127	58.925	5.045	142.527	229.624
Kapitał własny na dzień 01.01.2018	23.127	58.925	4.446	133.271	219.769
Całkowite dochody ogółem – wynik finansowy bieżącego okresu	–	–	–	11.786	11.786
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

5. INFORMACJA DODATKOWA
do informacji finansowej BEST za trzeci kwartał zakończony 30 września 2019 roku

5.1. WPŁYW MSSF 16 NA BILANS OTWARCIA BEST
(w tys. zł)

Aktywa	31.12.2018	Wpływ MSSF 16	01.01.2019
AKTYWA			
Rzeczowe aktywa trwałe, w tym:	12.360	9.913	22.273
aktywa z tytułu praw do użytkowania	739	9.913	10.652
Suma aktywów	856.561	9.913	866.474
PASYWA			
Zobowiązania:	624.520	9.913	634.433
Zobowiązania z tytułu obligacji, kredytów, pożyczek i leasingu	599.934	10.122	610.056
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	12.847	(209)	12.638
Suma pasywów	856.561	9.913	866.474

W związku z wejściem w życie MSSF 16 „Leasing” od 1 stycznia 2019 roku ujęliśmy w sprawozdaniu odpowiednio aktywa i zobowiązania z tytułu użytkowania lokali biurowych.

IV. INFORMACJE UZUPEŁNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO RAPORTU GRUPY KAPITAŁOWEJ BEST S.A. ZA TRZECI KWARTAŁ ZAKOŃCZONY 30 WRZEŚNIA 2019 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 2019 ROK

Zarząd BEST nie publikował prognoz na 2019 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 są:

Wyszczególnienie	Ilość posiadanych akcji (w sztukach)	Udział w kapitale zakładowym Emitenta (w %)	Liczba głosów przystępujących z posiadanych akcji (w sztukach)	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

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

W okresie trzech kwartałów 2019 roku nie zmienił się stan posiadania akcji Emitenta przez osoby zarządzające i został wskazany w punkcie 4 powyżej.

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

Przed Sądem Okręgowym w Warszawie toczy się postępowanie o sygn. akt III C 1088/16 w sprawie z powództwa Kredyt Inkaso przeciwko BEST i Krzysztofowi Borusowskiemu (Prezesowi Zarządu BEST) o zapłatę solidarnie przez pozwanych kwoty 60.734.500 zł tytułem naprawienia szkody związanej z wypowiedzeniem Kredyt Inkaso przez fundusze z grupy Trigon i Agio umów o zarządzanie portfelami wierzytelności. W ocenie Emitenta dochodzone roszczenie jest całkowicie bezpodstawne, a stawiane zarzuty chybione zarówno pod względem faktycznym, jak i prawnym. Postępowanie jest w toku i obecnie prowadzone jest postępowanie dowodowe.

Przed Sądem Okręgowym w Warszawie toczy się postępowanie o sygn. akt XVI GC 72/19 w sprawie z powództwa BEST przeciwko Kredyt Inkaso, Pawłowi Szewczykowi – byłemu Prezesowi Zarządu Kredyt Inkaso, Janowi Lisickiemu – byłemu Wiceprezesowi Zarządu Kredyt Inkaso oraz Grant Thornton Frąckowiak Spółce z ograniczoną odpowiedzialnością spółce komandytowej z siedzibą w Poznaniu o zapłatę solidarnie przez pozwanych kwoty 51.847.764,00 zł z ograniczeniem odpowiedzialności pozwanego Grant Thornton Frąckowiak Spółki z ograniczoną odpowiedzialnością spółki komandytowej do kwoty 2.260.000,00 zł z tytułu szkody poniesionej przez BEST w związku z nabyciem przez BEST akcji Kredyt Inkaso po zawyżonej cenie, ustalonej na podstawie

nieprawdziwych i niezetelnych sprawozdań finansowych Kredyt Inkaso za rok obrotowy 2014/15, opublikowanych na stronie internetowej Kredyt Inkaso w dniu 19 czerwca 2015 r., a skorygowanych w następnych latach. Postępowanie jest w toku i obecnie trwa wymiana pism przygotowawczych.

Poza opisanymi powyżej sprawami BEST 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 BEST 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. Wartość żadnego z postępowań nie przekracza 10% kapitałów własnych Emitenta. Aktywa objęte postępowaniem sądowym zostały nabyte przez nas za znacząco niższą wartość, niż wartość przedmiotu sporu, a ryzyko związane z nieodzyskaniem należności zostało uwzględnione w wycenie pakietów wierzytelności.

7. INFORMACJE O ZAWARCIU PRZEZ EMITENTA LUB JEDNOSTKĘ OD NIEGO ZALEŻNĄ JEDNEJ LUB WIELU 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 ZALEŻNĄ PORĘCZEŃ KREDYTU LUB POŻYCZKI LUB UDZIELENIU GWARANCJI – ŁĄCZNIE JEDNEMU PODMIOTOWI LUB JEDNOSTCE ZALEŻNEJ 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)

Spłaty wierzytelności	III kwartały 2019	III kwartały 2018	Zmiana	Zmiana (%)
zarządzane portfele łącznie, z tego:	216.766	227.743	(10.977)	(5)%
BEST III NSFIZ	53.677	57.428	(3.751)	(7)%
pozostałe fundusze	163.089	170.315	(7.226)	(4)%
należne Grupie	189.928	199.029	(9.101)	(5)%
wykazane w sprawozdaniu skonsolidowanym	216.766	176.599	40.167	23%

Z uwagi na objęcie od września 2018 roku kontroli nad funduszem BEST III NSFIZ, łączna wartość spłat wykazanych przez nas w sprawozdaniu finansowym wyniosła blisko 216,8 mln zł i była wyższa o 40,2 mln zł (23%) r/r.

Łączna wartość spłat z zarządzanych portfeli oraz spłaty należne Grupie były niższe o 5% r/r. Jest to naturalną konsekwencją niższego poziomu inwestycji w 2018 i 2019 roku, jak również istotnego zaangażowania pionów operacyjnych spowodowanego zmianami legislacyjnymi dotyczącymi odzyskiwania wierzytelności na drodze prawnej. Co jednak istotne, poziom realizacji spłat był wyższy niż zakładany w modelu wyceny wierzytelności, dlatego wartość pozycji „odchylenia wpłat rzeczywistych” była dodatnia i wyniosła 10,8 mln zł.

	III kwartały 2019	III kwartały 2018	Zmiana	Zmiana (%)
Przychody z wierzytelności nabytych, z tego:	211.456	131.569	79.887	61%
przychody odsetkowe	198.274	157.442	40.832	26%
odchylenia wpłat rzeczywistych	10.799	(2.880)	13.679	–
wynik z tytułu przyszacowań	1.998	(22.993)	24.991	–

Łącznie przychody z działalności operacyjnej wyniosły 205,8 mln zł i były wyższe o 26% w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego.

Wzrost został częściowo wyhamowany z uwagi na gorszy wynik osiągnięty przez Grupę Kredyt Inkaso, w której posiadamy 33,14% udział.

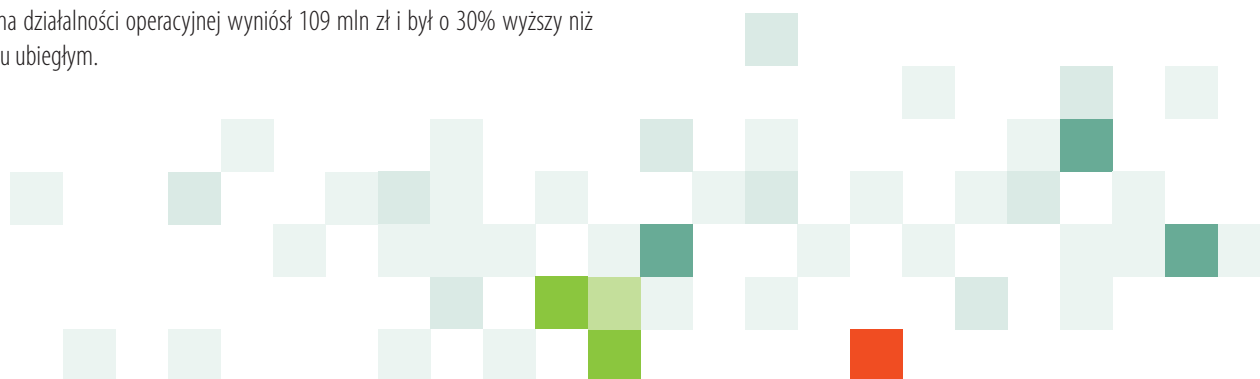
	III kwartały 2019	III kwartały 2018	Zmiana	Zmiana (%)
Przychody z działalności operacyjnej, z tego:	205.833	163.896	41.937	26%
przychody z wierzytelności nabytych:	211.456	131.569	79.887	61%
zysk (strata) z udziału w Kredyt Inkaso	(6.897)	3.363	(10.260)	(305)%
zysk z udziału w BEST III NSFIZ	0	13.707	(13.707)	(100)%
przychody z zarządzania BEST III NSFIZ	0	9.810	(9.810)	(100)%
Koszty działalności operacyjnej, w tym:	96.868	79.952	16.916	21%
opłaty sądowo–egzekucyjne	24.945	12.433	12.512	101%
inne koszty operacyjne	71.923	67.519	4.404	7%
Zysk na działalności operacyjnej	108.965	83.944	25.021	30%
Koszty finansowe netto, w tym:	25.671	29.917	(4.246)	(14)%
koszty obsługi zobowiązań finansowych	27.241	31.417	(4.176)	(13)%
Podatek dochodowy	4.760	4.379	381	9%
Zysk netto, w tym:	78.534	49.648	28.886	58%
zysk netto przypisany akcjonariuszom BEST	63.788	47.428	16.360	34%

Od kilku lat funkcjonujemy w sytuacji bardzo dynamicznego otoczenia prawnego i licznych zmian dotyczących zasad i kosztów dochodzenia wierzytelności, zwłaszcza na drodze prawnej. Poziom tych kosztów wzrósł o przeszło 100% r/r. Ciągłe doskonalimy nasze procesy oraz rozbudowujemy system operacyjny aby ograniczyć poziom innych kosztów operacyjnych. Inwestujemy w technologię by zmniejszyć liczbę ręcznych procesów na rzecz automatycznych.

Zysk na działalności operacyjnej wyniósł 109 mln zł i był o 30% wyższy niż w roku ubiegłym.

Wpływ na nasz wynik netto miały także spłaty zobowiązań finansowych, których koszt obsługi obniżył się o 4,2 mln zł (13%) wobec okresu ubiegłego. W rezultacie wypracowaliśmy zysk netto na poziomie 78,5 mln zł, o 58% wyższym niż w ubiegłym roku.

Osiągnięte przez Grupę wyniki korzystnie wpłynęły na wskaźniki rentowności w 2019 roku, które wyróżniały nas na tle konkurentów z branży.



Podmiot i okres sprawozdawczy	BEST IIIQ 2019	Pragma Inkaso IH 2019	GPM – Vindexus IIIQ 2019	KRUK IIIQ 2019	Kredyt Inkaso IQ 2019/2020
Rentowność zysku operacyjnego	53%	20%	46%	38%	12%
Rentowność brutto	40%	49%	34%	27%	(13)%
Rentowność netto	38%	38%	34%	26%	(12)%

Rentowność zysku operacyjnego = wynik operacyjny / przychody operacyjne

Rentowność brutto = wynik przed opodatkowaniem / przychody operacyjne

Rentowność netto = wynik netto / przychody operacyjne

Pomimo wysokiego salda środków pieniężnych w 2019 roku ostrożnie podchodzimy do nowych inwestycji w pakiety wierzytelności. Wydatki z tego tytułu były o 89 mln zł niższe niż w roku ubiegłym.

Przepływy pieniężne – metoda bezpośrednia	III kwartały 2019	III kwartały 2018	Zmiana	Zmiana (%)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej, z tego:	118.190	44.735	73.455	>100%
splaty wierzytelności	216.766	176.599	40.167	23%
wynagrodzenia i realizacja zysków z BEST III NSFIZ	0	30.079	(30.079)	(100)%
inwestycje w wierzytelności	(13.947)	(102.960)	89.013	(86)%
opłaty sądowo–egzekucyjne	(27.212)	(15.165)	(12.047)	79%
wydatki operacyjne	(66.280)	(64.236)	(2.044)	3%
pozostałe pozycje netto	8.863	20.418	(11.555)	(57)%
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(4.174)	(4.542)	368	(8)%
Środki pieniężne netto z działalności finansowej, z tego:	(110.793)	(30.302)	(80.491)	>100%
emisja obligacji	0	30.024	(30.024)	(100)%
zaciągnięcie pożyczek i kredytów	17.970	85.661	(67.691)	(79)%
obsługa obligacji	(54.918)	(91.649)	36.731	(40)%
obsługa pożyczek, kredytów, leasingu	(53.519)	(51.517)	(2.002)	4%
pozostałe pozycje netto	(20.326)	(2.821)	(17.505)	>100%
Razem zmiana stanu środków pieniężnych	3.223	9.891	(6.668)	(67)%
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	158	459	(301)	(66)%
Środki pieniężne na początek okresu	71.976	91.208	(19.232)	(21)%
Środki pieniężne na koniec okresu	75.357	101.558	(26.201)	(26)%

Mając na uwadze konieczność wykupu 174,7 mln zł obligacji zapadających w ciągu najbliższych 12 miesięcy, tj. do końca września 2020 roku, niedawny niepokój na rynku obligacji oraz zmiany legislacyjne wpływające na wycenę nowych portfeli wierzytelności, bardzo selektywnie podchodzimy do nowych inwestycji. Staramy się raczej zmaksymalizować zaangażowanie oraz nakłady na znane nam i bardziej przewidywalne portfele nabyte w latach poprzednich. W związku z tym z działalności operacyjnej uzyskaliśmy 118,2 mln zł.

Zakumulowane środki wydaliśmy częściowo na spłatę i obsługę zobowiązań finansowych (108,4 mln zł) oraz wypłatę zysków do naszego koinwestora w funduszu BEST III NSFIZ (20,3 mln zł). Na koniec trzeciego kwartału

posiadaliśmy 75,4 mln zł środków pieniężnych. Zabezpieczyliśmy sobie także środki na refinansowanie i nowe inwestycje w portfele wierzytelności, zwiększając limit współpracy z ING Bank Śląski S.A. o dodatkowe 100 mln zł.

Wskutek tych działań wskaźnik zadłużenia finansowego Grupy (zadłużenie finansowe netto / kapitał własny) na dzień 30 września 2019 roku wyniósł 0,97 i należał do najniższych w branży. W tabeli poniżej podajemy wskaźniki zadłużenia firm konkurencyjnych.

Podmiot i dzień bilansowy	GPM–Vindexus	BEST	Pragma Inkaso	Kruk	Kredyt Inkaso
Stan na dzień	30.09.2019	30.09.2019	30.06.2019	30.09.2019	30.06.2019
zobowiązania odsetkowe	93.616	652.229	106.486	2.550.255	519.743
środki pieniężne	13.282	75.357	33.166	165.131	20.258
dług netto	80.334	576.872	73.320	2.385.124	499.485
skonsolidowane kapitały własne	186.511	593.090	71.746	1.965.101	246.742
Poziom wskaźnika zadłużenia	0,43	0,97	1,02	1,21	2,02

Oceny zdolności wywiązywania się przez nas z bieżących i przyszłych zobowiązań dokonaliśmy na podstawie luki płynności, stanowiącej różnicę

między wartością zapadalnych aktywów i wymagalnych pasywów w określonych przedziałach czasowych.

Terminy wg stanu na dzień 30 września 2019 roku:

	do 1 roku	1–3 lat	3–5 lat	powyżej 5 lat	nieprzypisane	Razem
AKTYWA	401.384	410.522	184.824	149.548	147.594	1.293.872
środki pieniężne	75.357	0	0	0	0	75.357
należności	1.977	105	0	0	0	2.082
wierzytelności nabyte*	320.695	395.498	184.824	149.548	0	1.050.565
inwestycja w Kredyt Inkaso S.A.	0	0	0	0	101.324	101.324
pozostałe	3.355	14.919	0	0	46.270	64.544
ZOBOWIĄZANIA	270.953	412.985	6.590	3.081	7.173	700.782
pożyczki od akcjonariuszy	7.824	19.181	0	0	0	27.005
pozostałe zobowiązania finansowe	229.905	385.648	6.590	3.081	0	625.224
pozostałe zobowiązania	33.224	8.156	0	0	7.173	48.553
LUKA PŁYNNOŚCI	130.431	(2.463)	178.234	146.467	–	–
LUKA PŁYNNOŚCI narastająco	130.431	127.968	306.202	452.669	–	–

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

Jak wynika z powyższego zestawienia, narastająco luka płynności jest dodatnia w całym okresie, co oznacza nadwyżkę płynności. Dodatkowym zabezpieczeniem są także nieprzypisane wartości wynikające z możliwości zbycia akcji Kredyt Inkaso, składników majątku trwałego i nieruchomości inwestycyjnych w łącznej wysokości 147,6 mln zł, jak również otwarty limit współpracy kredytowej o wartości 109,7 mln zł wg stanu na dzień 30 września 2019 roku.

Terminy zapadalności zobowiązań finansowych zawsze staramy się ustawiać w taki sposób, by wypracowywane przez nas nadwyżki środków pieniężnych gwarantowały bezpieczeństwo ich spłaty. Jednak zmiany, jakie zaszły na rynku

w ostatnich latach powodują, że dopasowanie struktury finansowania do tempa spłat na portfelach jest bardzo trudne. Wyższa konkurencja pomiędzy wierzycielami, zarówno jeśli chodzi o zakupy nowych portfeli, jak i dostępne środki osób zadłużonych sprawiły, że okres spłaty ceny zakupu portfela uległ wydłużeniu. W związku z tym aktualnie skupiamy się na takim zabezpieczeniu struktury finansowania, aby być gotowym do nowych inwestycji, gdy koniunktura się osłabi, a ceny jeszcze spadną. Zwiększyliśmy limit dostępnej współpracy kredytowej oraz podjęliśmy decyzję o rozpoczęciu działań zmierzających do pozyskania inwestora finansowego zainteresowanego objęciem mniejszościowego pakietu akcji nowej emisji.

10. WARTOŚĆ WSKAŹNIKÓW FINANSOWYCH DOTYCZĄCYCH WYEMITOWANYCH OBLIGACJI PUBLICZNYCH NA DZIEŃ 30 WRZEŚNIA 2019 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, 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 30.09.2019
zadłużenie finansowe netto / kapitał własny	0,97

Wskaźnik ten dotyczy obligacji o wartości nominalnej 523,5 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 30.09.2019	Stan na dzień 30.06.2019
(pełne zadłużenie finansowe netto – nadwyżka inwestycji) / pełna EBITDA gotówkowa (12 miesięcy)	3,65*	3,40

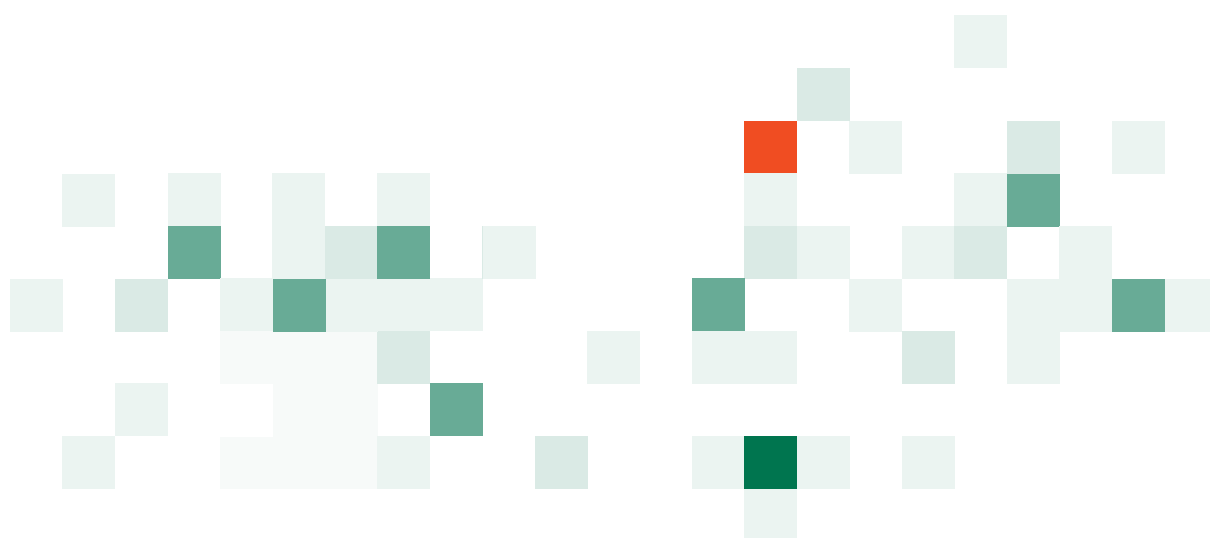
* nie uwzględnia danych jednostki stowarzyszonej za trzeci kwartał 2019 roku

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

Główny wpływ na sytuację naszej Grupy w perspektywie kolejnego kwartału będzie miała efektywność prowadzonych działań windykacyjnych. W dłuższym okresie istotne będą także: podaż wiarytelności nieregularnych,

możliwość i koszt pozyskania finansowania transakcji ich zakupu, a także sytuacja makroekonomiczna oraz stabilność otoczenia prawnego.



Niniejszy rozszerzony skonsolidowany raport okresowy Grupy BEST S.A. za trzeci kwartał 2019 roku został sporządzony i zatwierdzony do publikacji w dniu 26 listopada 2019 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