

25 LAT NA
GIEŁDZIE



SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI
GRUPY KAPITAŁOWEJ BEST S.A.

W PIERWSZYM PÓŁROCZU 2022 ROKU



SPIS TREŚCI

1.	OPIS ORGANIZACJI GRUPY	4	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	8
2.	ZMIANY W STRUKTURZE GRUPY W I PÓŁROCZU 2022 ROKU	5	10.	OPIS ISTOTNYCH DOKONAŃ LUB NIEPOWODZEŃ GRUPY W OKRESIE RAPORTOWANIA WRAZ Z NAJISTOTNIEJSZYMI ZDARZENIAMI DOTYCZĄCYMI EMITENTA	11
3.	STANOWISKO ZARZĄDU BEST ODNOŚNIE MOŻLIWOŚCI ZREALIZOWANIA WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYCH PROGNOZ NA 2022 ROK	5	11.	CZYNNIKI MOGĄCE MIEĆ WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE WYNIKI W PERSPEKTYWIE CO NAJMNIEJ KOLEJNEGO KWARTAŁU	11
4.	WYKAZ AKCJONARIUSZY POSIADAJĄCYCH BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO CO NAJMNIEJ 5% OGÓLNEJ LICZBY GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU AKCJONARIUSZY (WZA)	5	12.	WSKAZANIE CZYNNIKÓW I ZDARZEŃ, W TYM O NIETYPOWYM CHARAKTERZE, MAJĄCYCH ISTOTNY WPŁYW NA SPRAWOZDANIE FINANSOWE	11
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	6	13.	RYZYKA I ZAGROŻENIA ZWIĄZANE Z POZOSTAŁYMI MIESIĄCAMI ROKU OBROTOWEGO	12
6.	WSKAZANIE ISTOTNYCH POSTĘPOWAŃ TOCZĄCYCH SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ	7			
7.	INFORMACJE O ZAWARCIU PRZEZ EMITENTA LUB JEDNOSTKĘ OD NIEGO ZALEŻNĄ JEDNEJ LUB WIELU TRANSAKCJI Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI, JEŻELI POJEDYNCZO LUB ŁĄCZNIE SĄ ONE ISTOTNE I ZOSTAŁY ZAWARTE NA INNYCH WARUNKACH, NIŻ RYNKOWE	7			
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	8			

NAJWAŻNIEJSZE WYDARZENIA W I PÓŁROCZU 2022 ROKU

- Utrzymanie wysokiego poziomu spłat z portfeli wierzytelności
- Nabycie nowych portfeli wierzytelności o wartości nominalnej **167,5 mln zł**
- Zwiększenie limitu współpracy kredytowej o **100 mln zł**
- Pozyskanie środków w drodze emisji obligacji o łącznej wartości **20,5 mln zł**
- Ustanowienie nowego publicznego programu emisji obligacji o łącznej wartości do **250 mln zł**
- Przyjęcie programów motywacyjnych opartych o akcje BEST S.A. obejmujących kluczowych pracowników Grupy

Spłaty wierzytelności
217,7 mln zł



EBITDA gotówkowa
119,4 mln zł



Portfele wierzytelności
1 130,7 mln zł



Podstawowe dane	I półrocze 2022 (mln zł)	I półrocze 2021 (mln zł)	Zmiana	Zmiana %
Spłaty wierzytelności	217,7	209,4	8,3	4%
EBITDA gotówkowa ¹	119,4	117,0	2,4	2%

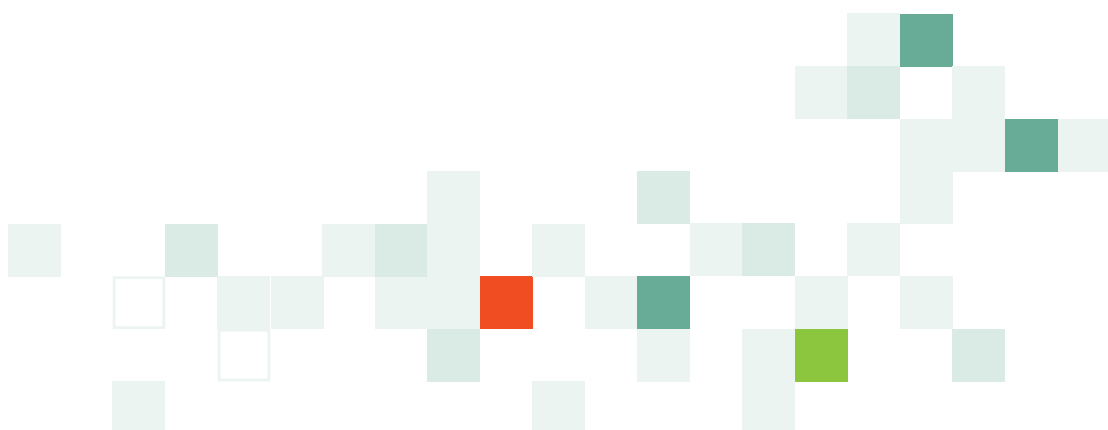
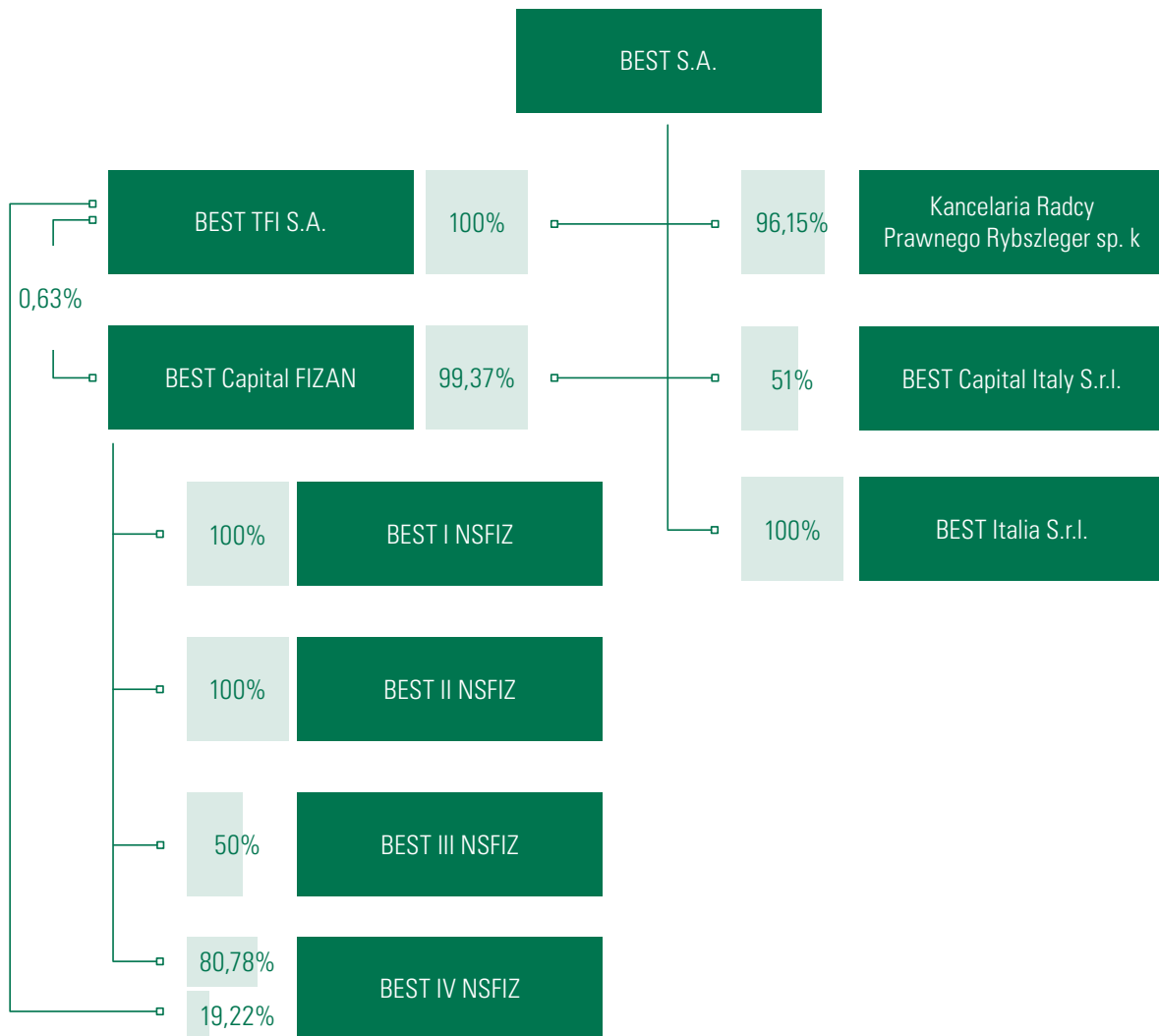
Podstawowe dane	30.06.2022 (mln zł)	30.06.2021 (mln zł)	Zmiana	Zmiana %
Portfele wierzytelności	1 130,7	900,2	230,5	26%
Wskaźnik zadłużenia	0,58	0,64	(0,1)	(10)%

¹ nie uwzględnia zysku z udziału w Kredyt Inkaso oraz odpisu aktualizującego wartość inwestycji w Kredyt Inkaso

1. OPIS ORGANIZACJI GRUPY

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.

Strukturę Grupy na dzień 30 czerwca 2022 roku przedstawia graf poniżej.



Na dzień 30 czerwca 2022 roku BEST posiadał następujące jednostki zależne konsolidowane metodą pełną:

Nazwa	Charakter powiązania	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

2. ZMIANY W STRUKTURZE GRUPY W I PÓŁROCZU 2022 ROKU

W pierwszym półroczu 2022 roku nie miały miejsca zmiany w strukturze Grupy.

3. STANOWISKO ZARZĄDU BEST ODNOŚNIE MOŻLIWOŚCI ZREALIZOWANIA WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYCH PROGNOZ NA 2022 ROK

Prognozy wyników na 2022 rok nie były publikowane.

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

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania akcjonariuszami posiadającymi bezpośrednio lub pośrednio co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy BEST są:

Wyszczególnienie	Ilość bezpośrednio posiadanych akcji	Udział w kapitale zakładowym Emitenta	Liczba głosów przysługujących z bezpośrednio posiadanych akcji	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA Emitenta
Krzysztof Borusowski	18.063.134	78,48%	24.783.134	83,35%
Marek Kucner	3.068.125	13,33%	3.068.125	10,32%

Krzysztof Borusowski, będąc podmiotem dominującym wobec Emitenta, za jego pośrednictwem posiada dodatkowo 857.000 akcji BEST, które stanowią 3,72% ogólnej liczby akcji w kapitale zakładowym Emitenta, na które przypada 857.000 głosów na walnym zgromadzeniu BEST, co stanowi 2,88% ogólnej liczby głosów w BEST i które z uwagi na art. 364 §2 Kodeksu spółek handlowych nie uprawniają do wykonywania głosów na walnym zgromadzeniu

Emitenta. Tym samym Krzysztof Borusowski łącznie tj. bezpośrednio i pośrednio posiada 18.920.134 akcji BEST, które stanowią 82,21% ogólnej liczby akcji w kapitale zakładowym Emitenta, na które przypada 25.640.134 głosów na walnym zgromadzeniu BEST, co stanowi 86,23% ogólnej liczby głosów w BEST.

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

Na dzień 31.12.2021 stan posiadania akcji Emitenta przez osoby zarządzające przedstawiał się następująco:

Wyszczególnienie	Ilość bezpośrednio posiadanych akcji	Udział w kapitale zakładowym Emitenta	Liczba głosów przysługujących z bezpośrednio posiadanych akcji	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA Emitenta
Krzysztof Borusowski	18.063.134	78,48%	24.783.134	83,35%
Marek Kucner	3.178.245	13,81%	3.178.245	10,69%

Krzysztof Borusowski, będąc podmiotem dominującym wobec Emitenta, za jego pośrednictwem posiadał dodatkowo 500.000 akcji BEST, które stanowiły 2,17% ogólnej liczby akcji w kapitale zakładowym Emitenta, na które przypadało 500.000 głosów na walnym zgromadzeniu BEST, co stanowiło 1,68% ogólnej liczby głosów w BEST i które z uwagi na art. 364 §2 Kodeksu spółek handlowych nie uprawniały do wykonywania głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta. Tym samym Krzysztof Borusowski łącznie tj. bezpośrednio i pośrednio posiadał 18.563.134 akcji BEST, które stanowiły 80,66% ogólnej liczby akcji w kapitale zakładowym Emitenta, na które przypadało 25.283.134 głosów na walnym zgromadzeniu BEST, co stanowiło 85,03% ogólnej liczby głosów w BEST.

nabycia przez BEST 357.000 akcji własnych. Po zakończeniu skupu akcji własnych BEST posiada 857.000 akcji własnych, stanowiących 3,72% kapitału zakładowego Emitenta oraz 2,88% ogólnej liczby głosów w BEST.

W ramach przeprowadzonego przez Emitenta skupu akcji własnych Marek Kucner w dniu 28.04.2022 r. zbył 110.120 akcji Emitenta stanowiących 0,48% kapitału zakładowego BEST oraz 0,37% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

Po przeprowadzeniu przez Emitenta skupu akcji własnych na dzień 28.04.2022, na dzień 30.06.2022 oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania stan posiadania akcji Emitenta przez osoby zarządzające przedstawia się następująco:

W dniu 28.04.2022 r. nastąpiło przeniesienie własności i rozliczenie

Wyszczególnienie	Ilość bezpośrednio posiadanych akcji	Udział w kapitale zakładowym Emitenta	Liczba głosów przysługujących z bezpośrednio posiadanych akcji	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA Emitenta
Krzysztof Borusowski	18.063.134	78,48%	24.783.134	83,35%
Marek Kucner	3.068.125	13,33%	3.068.125	10,32%

Krzysztof Borusowski, będąc podmiotem dominującym wobec Emitenta, za jego pośrednictwem posiada dodatkowo 857.000 akcji BEST, które stanowią 3,72% ogólnej liczby akcji w kapitale zakładowym Emitenta, na które przypada 857.000 głosów na walnym zgromadzeniu BEST, co stanowi 2,88% ogólnej liczby głosów w BEST i które z uwagi na art. 364 §2 Kodeksu spółek handlowych nie uprawniają do wykonywania głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta. Tym samym Krzysztof Borusowski łącznie tj. bezpośrednio

i pośrednio posiada 18.920.134 akcji BEST, które stanowią 82,21% ogólnej liczby akcji w kapitale zakładowym Emitenta, na które przypada 25.640.134 głosów na walnym zgromadzeniu BEST, co stanowi 86,23% ogólnej liczby głosów w BEST.

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

6.1. POSTĘPOWANIE POD SYGN. AKT III C 1088/16

Przed Sądem Okręgowym w Warszawie (sygn. akt III C 1088/16) toczy się postępowanie przeciwko Emitentowi i Krzysztofowi Borusowskiemu (Prezesowi Zarządu Emitenta) o zapłatę solidarnie kwoty 60.734.500 PLN tytułem odszkodowania za utratę przez Kredyt Inkaso kontraktów na zarządzanie portfelami wierzytelności należących do funduszy z grupy funduszy zarządzanych przez AgioFunds TFI S.A. i Trigon TFI S.A. (Postępowanie o Zapłatę).

W ocenie Emitenta dochodzone roszczenie jest całkowicie bezpodstawne. Do tej pory Emitent traktował Postępowanie o Zapłatę jako odwet za ujawnienie na Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Kredyt Inkaso z dnia 5 kwietnia 2016 r. przez Prezesa Zarządu Emitenta szeregu faktów świadczących o działaniu na szkodę Kredyt Inkaso przez ówczesnych członków Zarządu oraz kluczowych menadżerów tej spółki.

W czwartym kwartale 2021 r., Emitent powziął informację o nowych dowodach zabezpieczonych w toku postępowania przygotowawczego prowadzonego przez organy ścigania. Wynika z nich, że powództwo w Postępowaniu o Zapłatę zostało wykreowane całkowicie fikcyjnie

6.2. POSTĘPOWANIE POD SYGN. AKT XVI GC 72/19

Przed Sądem Okręgowym w Warszawie toczy się postępowanie pod sygnaturą akt XVI GC 72/19 w sprawie z powództwa Emitenta 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 sp. k. z siedzibą w Poznaniu o zapłatę solidarnie przez pozwanych kwoty 51.847.764 PLN z ograniczeniem odpowiedzialności pozwanego Grant Thornton

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

i stanowiło element domniemanej manipulacji związanej z nabyciem akcji Kredyt Inkaso przez Waterland. Domniemana manipulacja opierała się na nagłośnieniu konfliktu w akcjonariacie Kredyt Inkaso w celu skłonienia ówczesnych akcjonariuszy (ze szczególnym naciskiem na akcjonariuszy indywidualnych) do sprzedaży akcji na rzecz Waterland na warunkach określonych w ogłoszonym przez ten podmiot wezwaniu.

Po przeanalizowaniu powyższych materiałów Emitent złożył w Postępowaniu o Zapłatę pismo procesowe zawierające nowe wnioski dowodowe, pochodzące z przedmiotowego postępowania przygotowawczego. W dniu 30 czerwca 2022 r. odbyła się rozprawa zdalna, która z uwagi na problemy techniczne została odroczone. Nowy termin rozprawy został wyznaczony na 5 i 6 września 2022 r.

Mając na uwadze nowy materiał dowodowy Emitent traktuje Postępowanie o Zapłatę nie tylko jako przejaw nękania sygnalisty ujawniającego istotne nieprawidłowości w spółce Kredyt Inkaso, ale także jako nadużycie prawa procesowego i element domniemanej manipulacji giełdowej.

Frąckowiak Spółki z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k do kwoty 2.260.000 PLN z tytułu szkody poniesionej przez Emitenta w związku z nabyciem przez Emitenta akcji Kredyt Inkaso po zawyżonej cenie, ustalonej na podstawie nieprawdziwych i nierzetelnych 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 prowadzone jest postępowanie dowodowe.

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 TRANSAKCY 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 PORĘCZENIEM 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 dniu 24.02.2022 roku została zawarta umowa uzupełniająca do zawartej w 2016 roku umowy kredytowej pomiędzy funduszami z Grupy a ING Bankiem Śląskiem, o której informowaliśmy za pośrednictwem raportu bieżącego nr 5/2022, w następstwie której

limit współpracy kredytowej został zwiększony do 350 mln zł a BEST S.A. jako poręczyciel udzielił poręczenia spłaty kredytu do maksymalnej kwoty 420 mln zł.

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 ciągu ostatnich 12 miesięcy Grupa BEST zainwestowała 194 mln zł w portfele wierzytelności o wartości nominalnej 836 mln zł. To istotnie więcej niż w latach 2018 – 2020.



Krzysztof Borusowski, prezes BEST: „Zrealizowane zakupy nie wyczerpują potencjału inwestycyjnego firmy. – Jesteśmy gotowi rokrocznie inwestować nawet 250–300 mln zł. Finalny poziom inwestycji zależy będzie, w dużej mierze,

od warunków rynkowych, w tym podaży i cen portfeli. Niezmiennie zakładamy, że obecna sytuacja gospodarcza stymulować będzie wzrost rynku wierzytelności”.

W I półroczu 2022 r. łączne spłaty z zarządzanych przez BEST portfeli wyniosły 217,7 mln zł, tj. o 4% proc. więcej niż w I półroczu 2021 r. Na wzrost spłat złożyły się zarówno zakupy nowych

portfeli wierzytelności jak i utrzymująca się wysoka spłacalność wierzytelności obsługiwanych przez Grupę do tej pory.

Spłaty wierzytelności	I półrocze 2022 (tys. zł)	I półrocze 2021 (tys. zł)	Zmiana (tys. zł)	Zmiana %
zarządzane portfele łącznie, z tego:	217 748	209 399	8 349	4,0%
– BEST III NSFIZ	49 881	48 640	1 241	2,6%
– pozostałe fundusze	167 867	160 759	7 108	4,4%
należne Grupie, wg udziału²	192 808	185 079	7 729	4,2%

Łączna wartość przychodów z działalności operacyjnej wyniosła 284,4 mln zł i była o 64,2% wyższa niż w analogicznym okresie w 2021 roku. W pierwszej połowie 2022 r. odnotowaliśmy 46,4 mln zł z tyt. dodatniego odchylenia wpłat rzeczywistych od prognoz. Stanowiło ono aż 27% planowanych pierwotnie spłat. Utrzymująca się od dłuższego czasu nadrealizacja prognozy spłat jest potwierdzeniem skuteczności przyjętej przez nas strategii dochodzenia wierzytelności

na drodze prawnej, wdrożonej na szerszą skalę jeszcze przed wybuchem pandemii covid-19. Konsekwencją powyższego była aktualizacja krzywych odzysku stosowanych w modelach wyceny portfeli wierzytelności oraz wzrost przychodów z tyt. przeszacowań do poziomu 112,4 mln zł, co stanowiło 39,5% wartości łącznych przychodów z działalności operacyjnej.

	I półrocze 2022 (tys. zł)	I półrocze 2021 (tys. zł)	Zmiana (tys. zł)	Zmiana %
Przychody z działalności operacyjnej, w tym:	284 423	173 197	111 226	64,2%
Przychody z wierzytelności, z tego:	283 500	163 438	120 062	73,5%
przychody odsetkowe	124 685	119 494	5 191	4,3%
odchylenia wpłat rzeczywistych	46 380	43 457	2 923	6,7%
wynik z tytułu przeszacowań	112 435	487	111 948	>100%
Zysk (strata) z udziału w Kredyt Inkaso	–	9 224	(9 224)	(100,0)%

W pierwszym półroczu 2022 roku nie wykazaliśmy wyniku z udziału w Kredyt Inkaso. Obecnie inwestycja ta jest traktowana jako instrument kapitałowy nieprzeznaczony do obrotu, wobec czego, ewentualne zmiany jej wartości godziwej prezentowane są w pozostałych całkowitych dochodach.

→ Więcej na ten temat znajduje się w Skróconym Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym za pierwsze półrocze 2022 roku w nocie 5.4.

Zysk netto	I półrocze 2022 (tys. zł)	I półrocze 2021 (tys. zł)	Zmiana (tys. zł)	Zmiana %
Koszty działalności operacyjnej, z tego:	103 822	107 394	(3 572)	(3,3)%
opłaty sądowo–egzekucyjne	34 322	35 657	(1 335)	(3,7)%
pozostałe koszty operacyjne	69 500	61 488	8 012	13,0%
odpis aktualizujący wartość inwestycji w Kredyt Inkaso	-	10 249	(10 249)	–%
Zysk na działalności operacyjnej	180 601	65 803	114 798	174,5%
EBITDA gotówkowa ³	119 357	116 995	2 362	2,0%
Koszty finansowe netto, z tego:	36 806	21 575	15 231	70,6%
koszty obsługi zobowiązań finansowych	14 711	8 865	5 846	65,9%
wycena zobowiązania wobec uczestników konsolidowanych funduszy	20 271	11 281	8 990	79,7%
pozostałe pozycje netto	1 824	1 429	395	27,64%
Podatek dochodowy	7 994	1 601	6 393	399,3%
Zysk netto, w tym:	135 801	42 627	93 174	218,6%
zysk netto przypisany akcjonariuszom BEST	135 416	42 209	93 207	220,8%

W pierwszych sześciu miesiącach 2022 roku koszty działalności operacyjnej wyniosły 103,8 mln zł i były o 3,6 mln zł (3,3%) niższe w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego. Spadek kosztów r/r wynika z obciążenia kosztów 2021 r. odpisem aktualizującym wartość inwestycji w Kredyt Inkaso. Koszty z wyłączeniem powyższego zdarzenia wzrosły w analizowanym okresie o 6,7 mln zł (6,9%) r/r.

Z uwagi na dokonane przeszacowania portfeli wierzytelności osiągnięty przez nas zysk na działalności operacyjnej wyniósł 180,6 mln zł i był o 114,8 mln zł wyższy niż w roku ubiegłym. Z kolei EBITDA gotówkowa, czyli zysk z działalności operacyjnej oczyszczony między innymi o wynik z tyt. przeszacowań i wpływu wyceny akcji Kredyt Inkaso wyniosła 119,4 mln zł i była o 2% wyższa niż w pierwszym półroczu 2021 roku. Świadczy to o utrzymaniu wysokiego poziomu efektywności działania.

Łączne koszty finansowe netto wyniosły 36,8 mln zł i były o 15,2 mln zł wyższe niż w okresie porównywalnym. Pomimo podobnej wartości zobowiązań finansowych, z uwagi na wzrost poziomu rynkowych stóp procentowych w ciągu ostatnich 12 miesięcy o blisko 7 p.p., ponieśliśmy o 5,8 mln zł wyższe koszty odsetkowe. Odnotowaliśmy

również wzrost o blisko 9 mln zł kosztów związanych z wyceną zobowiązania wobec naszego ko–inwestora w BEST III NSFIZ. Jest to efektem wysokich spłat i wynikającego z przeszacowań portfeli wierzytelności wzrostu wartości tego funduszu.

Po uwzględnieniu wartości podatku dochodowego, w znaczącej części – odroczonego podatku dochodowego, o czym szerzej piszemy w nocie 5.8.7 i 5.8.8 skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za pierwsze półrocze 2022 roku, wypracowany zysk netto wyniósł 135,8 mln zł i był o 93,2 mln zł wyższy niż w pierwszej połowie 2021 roku.

Posiadane na początek roku środki pieniężne wraz z tymi wypracowanymi w działalności operacyjnej w łącznej wartości 170 mln zł przeznaczyliśmy na obsługę naszych zobowiązań finansowych, płatności na rzecz ko–inwestora w BEST III NSFIZ, skup akcji oraz wydatki związane z utrzymaniem infrastruktury teleinformatycznej.

W pierwszym półroczu 2022 roku pozyskaliśmy też finansowanie zewnętrzne z emisji obligacji i kredytu bankowego w łącznej wysokości 115,5 mln zł. Ze środków tych sfinansowaliśmy min. zakup nowych portfeli wierzytelności.

³ nie uwzględnia zysku z udziału w Kredyt Inkaso oraz odpisu aktualizującego wartość inwestycji w Kredyt Inkaso

Przepływy pieniężne – metoda bezpośrednia	I półrocze 2022 (tys. zł)	I półrocze 2021 (tys. zł)	Zmiana (tys. zł)	Zmiana %
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej, z tego:	57 490	116 204	(58 714)	(50,5)%
spłaty wierzytelności	217 748	209 399	8 349	4,0%
inwestycje w wierzytelności	(65 102)	(9 044)	(56 058)	619,8%
opłaty sądowo–egzekucyjne	(33 134)	(28 384)	(4 750)	16,7%
pozostałe pozycje netto	(62 022)	(55 767)	(6 255)	11,2%
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(4 079)	(2 538)	(1 541)	60,7%
Środki pieniężne netto z działalności finansowej, z tego:	(45 965)	(85 663)	39 698	(46,3)%
skup akcji własnych	(10 041)	–	(10 041)	–
emisja obligacji	20 472	20 000	472	2,4%
zaciągnięcie pożyczek i kredytów	95 000	10 000	85 000	850,0%
obsługa obligacji	(95 521)	(65 330)	(30 191)	46,2%
obsługa pożyczek, kredytów, leasingu	(38 473)	(33 890)	(4 583)	13,5%
wypłaty na rzecz uczestników konsolidowanych funduszy	(17 065)	(16 045)	(1 020)	6,4%
pozostałe pozycje	(337)	(398)	61	(15,3)%
Razem zmiana stanu środków pieniężnych	7 446	28 003	(20 557)	(73,4)%
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	81	(10)	91	(910,0)%
Środki pieniężne na początek okresu	47 326	65 613	(18 287)	(27,9)%
Środki pieniężne na koniec okresu	54 853	93 606	(38 753)	(41,4)%

W rezultacie stan środków pieniężnych na koniec czerwca 2022 roku wyniósł 54,8 mln zł.

Oceny zdolności wywiązywania się z zobowiązań dokonaliśmy dodatkowo na podstawie luki płynności, stanowiącej różnicę pomiędzy wartością zapadalnych aktywów i wymagalnych pasywów w określonych przedziałach czasowych.

	Wartość bilansowa	Wartość nominalna przepływów	Przepływy nominalne w okresie ⁴				Pozycje nieprzypisane
			do 1 roku	1–3 lat	3–5 lat	powyżej 5 lat	
AKTYWA	1 290 482	2 628 708	439 687	723 558	539 802	826 944	98 723
środki pieniężne	54 853	54 853	54 853				
wierzytelności nabyte	1 130 711	2 468 943	379 791	722 649	539 712	826 791	
inwestycja w Kredyt Inkaso S.A.	17 258	17 258					17 258
pozostałe pozycje	87 660	87 660	5 043	909	90	153	81 465
ZOBOWIĄZANIA	618 343	787 936	274 553	250 767	176 233	58 386	27 997
zobowiązania finansowe	442 584	521 905	177 798	196 025	142 268	5 814	
zobowiązania wobec uczestników konsolidowanych funduszy	69 229	159 501	26 031	46 933	33 965	52 572	
pozostałe pozycje	106 530	106 530	70 724	7 809			27 997
LUKA PŁYNNOŚCI	672 139	1 840 772	165 134	472 791	363 569	768 558	70 726
LUKA PŁYNNOŚCI narastająco		1 840 772	165 134	637 924	1 001 493	1 770 052	

Jak widać z powyższego zestawienia luka płynności wynosi 1,8 mld zł i jest dodatnia w całym okresie, zarówno w poszczególnych przedziałach czasowych jak i narastająco co oznacza nadwyżkę płynności. Grupa posiada również limit kredytowy na finansowanie

i refinansowanie zakupu portfeli wierzytelności do kwoty 350 mln zł. Limit ten jest odnawiany w wyniku bieżących spłat kredytu. Na dzień 30 czerwca 2022 r. kwota niewykorzystana tego limitu wynosiła 75 mln zł.

10. OPIS ISTOTNYCH DOKONAŃ LUB NIEPOWODZEŃ GRUPY W OKRESIE RAPORTOWANIA WRAZ Z NAJISTOTNIEJSZYMI ZDARZENIAMI DOTYCZĄCYMI EMITENTA

Najistotniejszymi dokonaniem naszej Grupy w pierwszym półroczu 2022 roku było utrzymanie wysokiego poziomu spłat oraz niezakończona obsługa zobowiązań finansowych. W tym czasie wykupiliśmy obligacje o łącznej wartości nominalnej 89,5 mln zł. Wskaźnik zadłużenia finansowego Grupy (zadłużenie finansowe netto / kapitał własny) na dzień 30 czerwca 2022 roku wyniósł jedynie 0,58, podczas gdy poziom akceptowany przez naszych inwestorów finansowych wynosi 2,5.

Istotnym zdarzeniem pierwszego półrocza bieżącego roku było nabycie nowych portfeli wierzytelności o wartości nominalnej równej 167,5 mln zł oraz rozszerzenie współpracy kredytowej z ING Bankiem Śląskim S.A., w wyniku czego dostępny limit kredytowy został zwiększony o 100 mln PLN, które możemy przeznaczyć na finansowanie lub refinansowanie zakupu portfeli wierzytelności.

Dokładnie 30 maja 2022 r. BEST S.A. obchodziła 25 rocznicę debiutu giełdowego. W uroczystej rocznicowej gali, która miała miejsce w budynku GPW w Warszawie, wzięło udział grono znamienitych gości, w tym przedstawiciele czołowych instytucji polskiego rynku finansowego, władz samorządowych, partnerów biznesowych Grupy BEST oraz ekspertów w dziedzinie ekonomii, prawa, gospodarki.



Krzysztof Borusowski, prezes BEST: „28 lat BEST na rynku, 25 lat na GPW, 20 lat w Zarządzie Spółki. Trzy ważne daty. BEST dynamicznie się rozwijał przez te wszystkie lata, utrzymując niezmiennie pozycję jednego z liderów na polskim rynku zarządzania wierzytelnościami. Jesteśmy jedyną firmą, w tym gronie, która wzrastała organicznie, bez zewnętrznego kapitału. Jesteśmy jedyną firmą zbudowaną wyłącznie w oparciu o polski kapitał. Notujemy bardzo dobre wyniki finansowe, przeprowadzamy dobre transakcje, mamy bardzo efektywne operacje, dużo inwestujemy w technologię. Stworzyliśmy organizację opartą na wartościach i relacjach. Dla wielu jesteśmy pracodawcą pierwszego wyboru, solidnym kontrahentem i partnerem biznesowym, dobrym doradcą dla naszych Klientów, aktywnym emitentem obligacji i szanowanym uczestnikiem rynku.”

11. CZYNNIKI MOGĄCE MIEĆ WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE WYNIKI W PERSPEKTYWIE CO NAJMNIJ KOLEJNEGO KWARTAŁU

W perspektywie najbliższego kwartału główny wpływ na nasze wyniki będzie miała efektywność działań związanych z odzyskiwaniem wierzytelności i utrzymanie dotychczasowego poziomu spłat, a w dłuższym okresie wartość nowych inwestycji w portfele wierzytelności oraz ich rentowność. W tym kontekście ważnym elementem będzie także dostęp do finansowania zewnętrznego. W maju br. ustanowiliśmy nowy publiczny program emisji obligacji o łącznej wartości do 250 mln zł i złożyliśmy wniosek o zatwierdzenie prospektu podstawowego przez Komisję Nadzoru Finansowego.



Krzysztof Borusowski, prezes BEST: „Dzięki mocnym fundamentom finansowym, z niskim zadłużeniem odsetkowym na czele, efektywnym operacjom, know-how oraz przewagom technologicznym, możemy dziś stawiać sobie za cel znaczący wzrost skali działalności Grupy w kolejnych latach”.

Istotnym czynnikiem wpływającym na osiągnięte wyniki finansowe będzie także poziom rynkowych stóp procentowych, co będzie miało wpływ na koszty obsługi zadłużenia.

12. WSKAZANIE CZYNNIKÓW I ZDARZEŃ, W TYM O NIETYPOWYM CHARAKTERZE, MAJĄCYCH ISTOTNY WPŁYW NA SPRAWOZDANIE FINANSOWE

W pierwszym półroczu 2022 roku, na skutek utrzymującej się od dłuższego czasu nadrealizacji spłat, dokonaliśmy aktualizacji krzywych odzysku stosowanych w modelach wyceny portfeli wierzytelności co wpłynęło istotnie na wzrost przychodów z działalności operacyjnej.

Dokonałiśmy także korekty wyceny naszej inwestycji w Kredyt Inkaso, o czym szczegółowo piszemy w 5.4 skonsolidowanego sprawozdania finansowego. O powyższych zdarzeniach informowaliśmy w trybie raportów bieżących w dniu 18 sierpnia 2022 r.

13. RYZYKA I ZAGROŻENIA ZWIĄZANE Z POZOSTAŁYMI MIESIĄCAMI ROKU OBROTOWEGO

Do najistotniejszych ryzyk identyfikowanych w działalności naszej Grupy należą:

Czynnik ryzyka	Opis ryzyka i skutki jego wystąpienia	Metoda zarządzania (strategia postępowania)
Ryzyko otoczenia gospodarczego	<p>Pogorszenie sytuacji gospodarczej może skutkować zahamowaniem wzrostu gospodarczego, spadkiem realnych dochodów osób zobowiązanych do spłat nabytych przez nas wierzytelności, co może się przełożyć na ich wysokość. Z drugiej strony inflacja będzie skutkować wzrostem poziomu kosztów operacyjnych, co będzie miało wpływ na nasze wyniki finansowe.</p> <p>Czynnikami mogącymi w najbliższym okresie mieć istotny wpływ na klimat gospodarczy w Polsce są przede wszystkim: wysoka inflacja, wstrzymanie wypłaty środków z Krajowego Planu Odbudowy, jak również trwający konflikt w Ukrainie.</p>	<p>Monitorujemy bieżącą sytuację makroekonomiczną, szacujemy jej potencjalny wpływ na naszą działalność oraz staramy się w jak najkrótszym czasie dostosować do jej zmian.</p>
Ryzyko zmian poziomu rynkowych stóp procentowych	<p>Głównymi ekspozycjami Grupy narażonymi na ryzyko stopy procentowej są zobowiązania finansowe, których oprocentowanie jest uzależnione od zmiennych bazowych stóp procentowych (np. WIBOR), ustalanych odrębnie dla każdego okresu odsetkowego. Obecnie w związku z wysokim poziomem inflacji (znacznie powyżej celu inflacyjnego NBP) notowanym od połowy 2021 r. RPP zdecydowała się na istotne podnoszenie stóp procentowych począwszy od października 2021 r., z poziomu 0,10% do obecnie 6,50% dla stopy referencyjnej. Utrzymująca się niepewność na rynku oraz dalszy wzrost inflacji lub utrzymanie jej na podwyższonym poziomie mogą wpływać na dalsze podnoszenie stóp procentowych, a tym samym na wzrost kosztów finansowania i wyniki finansowe osiągnięte przez Grupę.</p> <p>W związku z wejściem w życie ustawy z dnia 7 lipca 2022 r. o finansowaniu społecznościowym dla przedsięwzięć gospodarczych i pomocy kredytobiorcom trwają prace nad zastąpieniem wskaźnika WIBOR wskaźnikiem alternatywnym. Zmiana ta może wpłynąć na wyniki finansowe osiągnięte przez Grupę.</p>	<p>W sposób ciągły analizujemy wpływ zmiany stóp procentowych na wyniki finansowe i kapitały Grupy.</p> <p>Przed zaciągnięciem zobowiązania przeprowadzamy stress testy możliwości obsługi zadłużenia przy założeniu wzrostu poziomu rynkowych stóp procentowych.</p> <p>W zakresie zastąpienia wskaźnika WIBOR na bieżąco monitorujemy postęp prac nad wskaźnikiem alternatywnym.</p>
Ryzyko negatywnego przeszacowania portfeli wierzytelności	<p>Portfele wierzytelności są głównym aktywem posiadanym przez Grupę. Na dzień 30 czerwca 2022 r. ich wartość stanowiła 88% sumy bilansowej.</p> <p>Ich zakup poprzedzony jest wyceną, która stanowi wypadkową wielu elementów, do których należą m.in.: oszacowanie wpływów i wydatków, a także bieżąca i prognozowana sytuacja gospodarcza.</p> <p>Założenia przyjęte podczas wyceny, niższa od zakładanej efektywność operacyjna, a także zmiany w sytuacji gospodarczej i prawnej mogą spowodować, że rzeczywiste wpływy i wydatki mogą różnić się od pierwotnie oczekiwanych.</p> <p>Następstwem powyższego może być obniżenie wartości portfeli wierzytelności, oraz w konsekwencji osiągniętych przez Grupę przychodów, wyniku finansowego i kapitałów własnych.</p>	<p>Mamy przeszło 20-letnie doświadczenie w zarządzaniu portfelami wierzytelności.</p> <p>Proces ich wyceny, zarówno na etapie zakupu, jak i na bieżąco w trakcie ich obsługi, jest prowadzony przez specjalistów z wykorzystaniem zaawansowanych narzędzi statystycznych oraz naszych wieloletnich doświadczeń.</p> <p>Stale doskonalimy nasze techniki wyceny. Monitorujemy też otoczenie oraz parametry obsługiwanych portfeli i na bieżąco odzwierciedlamy w wycenie czynniki mające wpływ na ich wartość.</p> <p>Z uwagi na odnotowywane nadrealizacje prognozy odzysku nie identyfikujemy w najbliższym okresie istotnego ryzyka negatywnego przeszacowania portfeli wierzytelności.</p>

Ryzyko ograniczenia dostępności finansowania zewnętrznego

Nabywanie przez Grupę pakietów wierzytelności na własny rachunek wiąże się z inwestowaniem znacznych środków pieniężnych, co z uwagi na wieloletni okres obsługi zakupionych portfeli wierzytelności, często wymaga pozyskania finansowania zewnętrznego, w tym m.in. przez emisję obligacji lub zaciągnięcie kredytów.

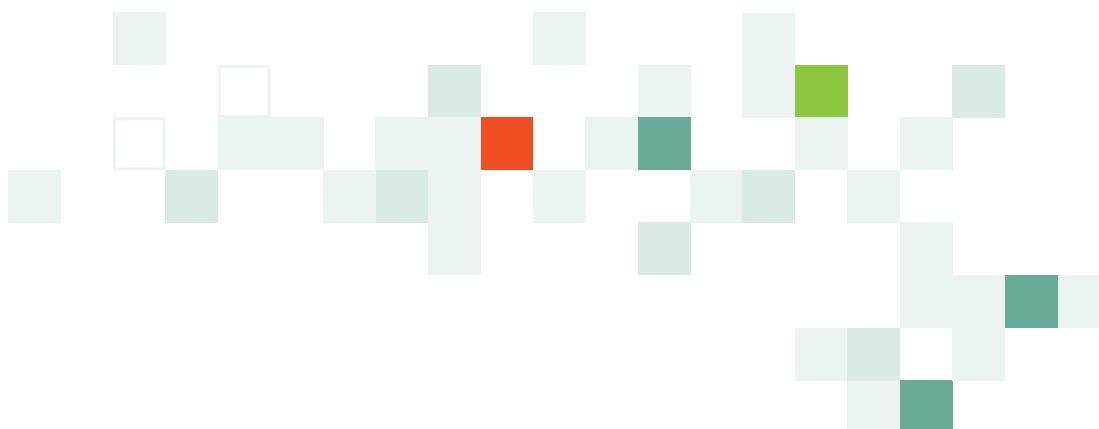
Pogorszenie się ogólnej sytuacji makroekonomicznej lub niepewność co do kształtowania się jej w przyszłości może ograniczyć dostępność tych źródeł finansowania. Inwestorzy w okresie pogarszającej się koniunktury przejawiają niższą skłonność do inwestycji na rynku kapitałowym o wyższym poziomie ryzyka, w tym obligacji korporacyjnych, na rzecz inwestycji uważanych za bardziej bezpieczne. Nastroje inwestorów mogą pogorszyć także inne zagrożenia, jak pandemia, czy trwająca wojna w Ukrainie.

Ograniczenia w plasowaniu obligacji mogą wynikać również ze spadku zainteresowania czy zaufania inwestorów do tego typu instrumentów lub samej branży, tak jak miało to miejsce w latach 2018 – 2020 w związku z tzw. „afetą GetBack”. Podobna sytuacja może mieć miejsce w przypadku finansowania w drodze kredytów bankowych. Osiągnięcie limitów koncentracji, niska ocena branży lub samej Grupy przez banki może spowodować, że przyznane Grupie limity kredytowe nie będą zwiększane, a wykorzystanie istniejących może być ograniczone lub wstrzymane.

Materializacja powyższych ryzyk może doprowadzić do wzrostu kosztu pozyskania finansowania lub ograniczyć jego dostępność, co z kolei może ograniczyć wielkość inwestycji w portfele wierzytelności.

Grupa stara się dywersyfikować zewnętrzne źródła finansowania, korzystając z kredytów oraz emitując obligacje. Dzięki temu w przypadku ograniczeń w dostępie do jednego ze źródeł finansowania możemy korzystać ze źródła alternatywnego.

Posiadamy limit kredytowy na finansowanie lub refinansowanie zakupu portfeli wierzytelności, który jest odnawiany w wyniku bieżących spłat kredytu. Na dzień 30.06.2022 r. wynosił on 350 mln zł, z czego kwota niewykorzystana na ten dzień wyniosła 75 mln zł. W maju br. ustanowiliśmy nowy publiczny program emisji obligacji.



Ryzyko konieczności przymusowej przedterminowej spłaty zobowiązań finansowych

Warunki emisji wyemitowanych przez nas obligacji oraz zaciągniętych kredytów i pożyczek zawierają wykaz okoliczności, których wystąpienie może spowodować, że Grupa będzie zobowiązana do przedterminowej spłaty zobowiązań na żądanie wierzyciela. W takiej sytuacji Grupa nie tylko może być zmuszona do zaniechania planowanych inwestycji, lecz także może mieć istotne problemy z bieżącym regulowaniem zobowiązań. Poza standardowymi przypadkami, o których mowa w przepisach ustawy z dnia 15 stycznia 2015 r. o obligacjach, oraz ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 r. – Prawo bankowe, okolicznościami tymi są w szczególności zaprzestanie lub zmiana rodzaju prowadzonej działalności oraz rozpoczęcie negocjacji z ogółem swoich wierzycieli lub pewną kategorią wierzycieli z zamiarem zmiany zasad spłat zadłużenia.

W grupie funkcjonują specjalne jednostki odpowiedzialne za zarządzanie ryzykiem. Na bieżąco monitorujemy poziomy wskaźników finansowych, w tym także tych, do których przestrzegania zobowiązaliśmy się w warunkach emitowanych obligacji oraz zawartych umowach kredytowych. Analizujemy także sytuację finansową i kluczowe czynniki mające wpływ na ich kształtowanie się i uwzględniamy je w przyszłych prognozach.

→ Szczegółowe informacje dotyczące okoliczności, których wystąpienie może spowodować, że Grupa będzie zobowiązana do przedterminowej spłaty zobowiązań na żądanie wierzyciela są wskazane w warunkach emisji opublikowanych na stronie internetowej Emitenta.

Do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania, żadne z powyższych zdarzeń nie wystąpiło. Ponadto zobowiązani jesteśmy do utrzymywania określonych parametrów finansowych. Głównym wskaźnikiem jest „zadłużenie finansowe netto⁵/ kapitał własny”. Dotyczy on obligacji o wartości nominalnej 117 mln zł wg stanu na dzień 30.06.2022 r., a jednorazowe przekroczenie wartości 2,5 na koniec jakiegokolwiek kwartału roku obrotowego uprawnia wierzycieli do złożenia żądania wcześniejszej spłaty. Na dzień bilansowy wartość tego wskaźnika wyniosła 0,58.

⁵ **Zadłużenie Finansowe** oznacza wszelkie zobowiązania do zapłaty lub zwrotu pieniędzy z jakiegokolwiek z poniższych tytułów:

- (a) pożyczonych środków (pożyczka lub kredyt);
- (b) kwot zgromadzonych w drodze dyskontowania weksli lub emisji obligacji, weksli, skryptów dłużnych;
- (c) transakcji instrumentami pochodnymi;
- (d) zobowiązań leasingowych;
- (e) akcji podlegających umorzeniu lub
- (f) poręczeń, gwarancji lub podobnych zabezpieczeń udzielonych przez Emitenta na rzecz osób trzecich lub innych zobowiązań, które wiążą się z koniecznością zapłaty odsetek lub innego wynagrodzenia za korzystanie z kapitału.

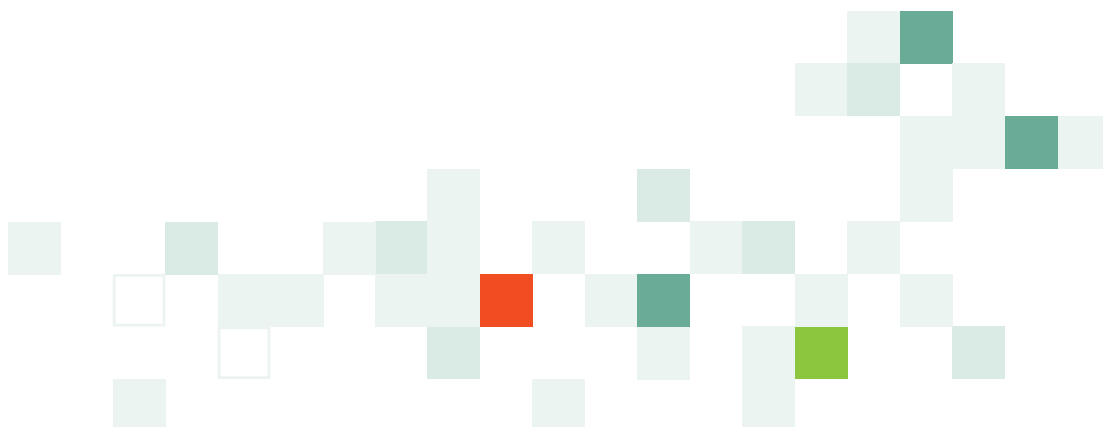
Zadłużenie Finansowe Netto oznacza Zadłużenie Finansowe pomniejszone o:

- (a) środki pieniężne i ich ekwiwalenty;
- (b) wartość Zadłużenia Finansowego członka Grupy, w związku z którym Emitent udzielił poręczenia, gwarancji lub podobnego zabezpieczenia oraz
- (c) wartość poręczeń, gwarancji lub podobnych zabezpieczeń udzielonych przez Emitenta na rzecz nienależących do Grupy funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez BEST Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., w związku z procesem nabywania przez te podmioty portfeli wierzytelności lub praw do świadczeń z wierzytelności.

Ryzyko konkurencji	Polski rynek wierzytelności, będący dominującym rynkiem Grupy, jest rynkiem dojrzałym, a więc także konkurencyjnym. Do głównych czynników mających wpływ na konkurencyjność należą: dostępność i koszt pozyskanego finansowania, dostępność aktualnych danych kontaktowych oraz efektywność prowadzonego procesu windykacji. Wysoka konkurencyjność prowadzi zwykle do podwyższenia cen w przetargach, co wpływa na obniżenie rentowności inwestycji.	Uczestniczymy w większości postępowań przetargowych dotyczących sprzedaży pakietów wierzytelności na rynku polskim. Dookreśliliśmy metody wyceny oraz sprawność operacyjną. Cyklicznie dokonujemy przeglądu pozycji Grupy BEST na rynku obrotu wierzytelnościami. Porównujemy sprawność operacyjną i możliwości dostępu do finansowania naszych konkurentów. Rezygnujemy z udziału w przetargach lub dalszych postępieniach w sytuacji, gdy nie widzimy możliwości zrealizowania oczekiwanych rentowności. Dzięki temu obecnie generujemy satysfakcjonujące wyniki finansowe i terminowo obsługujemy zobowiązania finansowe.
Ryzyko związane ze zmianami przepisów prawa oraz ich interpretacji	Istotnym elementem funkcjonowania Grupy są regulacje prawne dotyczące dochodzenia roszczeń. Ewentualne zmiany w prawodawstwie, które obecnie trudno przewidzieć, mogą mieć wpływ na perspektywy Grupy. Wszelkie niekorzystne zmiany w zakresie dochodzenia roszczeń, przede wszystkim na drodze postępowania sądowego, w tym w szczególności elektronicznego postępowania upominawczego, kosztów sądowych, działalności komorników sądowych, wysokości kwot wolnych od zajęć komorniczych, wysokości kosztów komorniczych, wysokości odsetek za zwłokę, czy też upadłości konsumenckiej, mogą mieć wpływ na wartość zarządzanych aktywów, poziom przychodów, a także efektywność czy wręcz możliwość dochodzenia wierzytelności w dotychczasowy sposób. W ostatnich latach obserwujemy wyższą dynamikę krajowych procesów legislacyjnych i w związku z tym nie można wykluczyć sytuacji, że wprowadzone zostaną zmiany, które będą wiązać się z koniecznością poniesienia wysokich nakładów związanych z dostosowaniem do nich działalności Grupy, przez co istotnie wpłyną na wyniki finansowe osiągnięte przez Grupę.	Na bieżąco monitorujemy projekty zmian regulacji prawnych w zakresie dochodzenia wierzytelności, w tym w szczególności: proponowane zmiany kodeksu postępowania cywilnego i ustawy o kosztach sądowych w sprawach cywilnych dotyczące, między innymi, postępowania z udziałem konsumentów, doręczeń pism procesowych i zmian wysokości niektórych opłat. Obecnie w zakresie bieżącego monitoringu znajdują się również przepisy dotyczące prowadzonej przez nas działalności, jak np. Dyrektywa Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2021/2167 w sprawie podmiotów obsługujących kredyty i nabywców kredytów oraz w sprawie zmiany dyrektywy 2008/48/WE i 2014/17/UE oraz zapowiedzi zmian w zakresie prowadzenia działalności windykacyjnej w Polsce, czy funkcjonowania funduszy sekurytyzacyjnych. Jesteśmy aktywnym uczestnikiem w grupach roboczych działających pod auspicjami Związku Przedsiębiorstw Finansowych w Polsce oraz Izby Zarządzających Funduszami i Aktywami, które konsultują projekty zmian regulacji prawnych. Powyższe umożliwia nam z wyprzedzeniem dostosowywać nasze procesy do projektowanych zmian w sposób minimalizujący związane z tym koszty.

Ryzyko prowadzenia działalności na rynku włoskim	<p>Od 2017 roku działamy także na rynku włoskim. W związku z tym, osiągnięte przez nas wyniki finansowe są uzależnione od sytuacji makroekonomicznej na tym rynku. Mamy mniejsze doświadczenia w operowaniu we włoskim otoczeniu: ekonomicznym, prawnym, kulturowym i personalnym. Konsekwencją tego może być nieoptymalna wycena nabywanych portfeli wierzytelności lub niewłaściwy wybór doradców. Dodatkowo, rozszerzenie działalności zwiększa ekspozycję Grupy na ryzyko kursowe, gdyż część posiadanych aktywów jest wyrażona w EUR, podczas gdy walutą sprawozdawczą jest PLN. Negatywne zmiany kursu wymiany mogą niekorzystnie wpływać na nasze wyniki finansowe oraz wartości portfeli wierzytelności. W związku z powyższym stopa zwrotu z inwestycji dokonanych na tym rynku może być istotnie inna niż oczekiwana. Wg stanu na 30 czerwca 2022 r. wartość naszych portfeli wierzytelności na rynku włoskim wynosiła 8% łącznej wartości portfeli.</p>	<p>Monitorujemy bieżącą analizę sytuacji makroekonomicznej we Włoszech i jej potencjalny wpływ na naszą działalność. Stale powiększamy zespół obsługujący naszą zagraniczną część biznesu, co pozwala w większym stopniu i z większą dokładnością prognozować zwrot z inwestycji na tym rynku. Współpracujemy też z lokalnymi doradcami prawnymi i podatkowymi.</p> <p>Cyklicznie przeprowadzamy analizę wrażliwości głównych pozycji bilansowych na ryzyko walutowe, głównie w EUR.</p>
Ryzyko związane z przetwarzaniem danych, w tym danych osobowych	<p>Nasza działalność związana jest z koniecznością przetwarzania danych, w tym danych osobowych. Utrzymując odpowiednie rozwiązania techniczne oraz organizacyjne, dokładamy wszelkich starań, aby dane objęte tajemnicą, a w szczególności dane osobowe, były należycie chronione a ich przetwarzanie dokonywane było w sposób zgodny z przepisami prawa. Pomimo tego, istnieje ryzyko związane z potencjalną możliwością nielegalnego udostępnienia lub wyniesienia danych osobowych na skutek świadomego działania, błędu lub zaniedbania osób lub podmiotów, z którymi współpracujemy, oraz ryzyko uznania przetwarzania danych osobowych za niezgodne z prawem.</p> <p>W przypadku naruszenia przepisów związanych z ochroną danych osobowych, w szczególności ujawnienia danych osobowych w sposób niezgodny z prawem, możemy być narażeni na sankcje karne lub sankcje administracyjne. Bezprawne ujawnienie danych osobowych może również skutkować skierowaniem wobec nas roszczeń o naruszenie dóbr osobistych oraz wpłynąć negatywnie na nasz wizerunek.</p>	<p>W celu ochrony danych, w tym danych osobowych, m.in. wykorzystujemy system informatyczny wyposażony w zabezpieczenia, które chronią przed próbą nieuprawnionego dostępu oraz przed utratą tych danych. Ryzyko wydania osobom postronnym dokumentów lub informacji jest ograniczone przez rozwiązania techniczne i organizacyjne, w tym obowiązujące przepisy wewnętrzne.</p> <p>Grupa dba także o właściwe przeszkolenie pracowników oraz przeprowadza akcje edukacyjne uświadamiające istnienie zagrożeń związanych z procesami przetwarzania danych.</p> <p>Powołany został Inspektor Ochrony Danych, który wraz z zespołem odpowiada za pełnienie czynności kontrolnych i nadzór nad procesem przetwarzania danych osobowych, w tym: prowadzenie audytów zgodności, regulacje wewnętrzne oraz odpowiednie szkolenia pracowników.</p>

Ryzyko związane z naruszeniem zbiorowych interesów konsumentów	<p>Nasza działalność nadzorowana jest m.in. przez UOKiK. Stosujemy się do obowiązujących przepisów dotyczących ochrony konkurencji i konsumentów. Istnieje jednak ryzyko interpretacji, że nasza działalność w pewnych obszarach narusza zbiorowy interes konsumentów. Stwierdzenie przez Prezesa UOKiK naruszenia zbiorowego interesu konsumentów może skutkować wezwaniem do zaprzestania takich praktyk, jak również nałożeniem na nas kar pieniężnych. Niezależnie od powyższego, istnieje potencjalne ryzyko pozwów zbiorowych kierowanych przez grupy konsumentów. Powyższe zagrożenia mogą negatywnie wpłynąć na osiągnięte przez nas wyniki.</p>	<p>W celu zapewnienia zgodności działań z wytycznymi dotyczącymi m. in. ochrony konkurencji i konsumentów w BEST został wdrożony system compliance. Jednostki compliance, w szczególności Pion Zarządzania Ryzykiem i Compliance oraz Kancelaria Radcy Prawnego Rybszleger sp.k, monitorują zmiany w otoczeniu prawnym, wydają rekomendacje oraz monitorują ich wdrożenie przez poszczególnych właścicieli procesów biznesowych oraz realizują kontrole zgodności.</p> <p>Ponadto w oparciu o informacje zwrotne od naszych klientów identyfikujemy potencjalne obszary wymagające usprawnień, dopasowując standard obsługi do wymagań klientów. Realizowane procesy są poddawane również audytowi wewnętrznemu.</p> <p>Procesy realizowane w Spółce są zgodne z Zasadami Dobrych Praktyk Przedsiębiorstw Zrzeszonych w Związku Przedsiębiorstw Finansowych w Polsce (ZPF), których treść każdorazowo jest konsultowana i akceptowana przez Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów. Ponadto Spółka co roku poddawana jest audytowi etycznemu prowadzonemu przez Komisję Etyki przy ZPF. Potwierdzeniem zgodności działań BEST z wytycznymi ZPF jest otrzymywany corocznie certyfikat audytu etycznego.</p>
Ryzyko cen transferowych	<p>Podmioty z grupy w ramach współpracy oraz podziału funkcji i ryzyk zawierają pomiędzy sobą transakcje, w szczególności o charakterze finansowym i operacyjnym. Transakcje te mogą być przedmiotem badania przez organy podatkowe pod względem dochowania w nich warunków rynkowych, wobec czego istnieje ryzyko, że badanie takich transakcji przez organy podatkowe może zakończyć się zakwestionowaniem ich parametrów i w konsekwencji ustaleniem dodatkowych zobowiązań podatkowych.</p>	<p>Przed zawarciem transakcji Grupa dokonuje analizy dostępnych porównywalnych danych rynkowych i wykorzystuje je w procesie ustalenia ceny. Na bieżąco przygotowuje także odpowiednią dokumentację podatkową dotyczącą stosowanych cen transferowych.</p>



Ryzyko związane z utratą kluczowych pracowników

Wykwalifikowani i doświadczeni pracownicy są niezbędni dla zachowania ciągłości funkcjonowania Grupy. Ich utrata może wpłynąć negatywnie na tempo i zakres realizacji założeń biznesowych.

Nieustannie dążymy do tego, by kluczowi pracownicy chcieli pracować w naszej organizacji. Dbamy o ich satysfakcję i rozwój.

Oferujemy atrakcyjne benefity do których należą: nauka języków obcych, opieka medyczna, abonamentowe karty sportowe, grywalizacja firmowa z nagrodami oraz szeroka oferta usług w ramach kafeterii, a także narzędzia i ścieżki rozwojowe, do których należą: programy szkoleń, ścieżki karier oraz program Job Rotation, zniżki na studia, coaching.

Istotnym elementem systemu polityki HR jest także wspieranie talentów. W tym celu uruchomiliśmy program rozwoju talentów Better BEST, który powstał, by identyfikować pracowników o dużym potencjale rozwojowym i tym z nich, którzy zakwalifikują się do programu, zapewniać szczególne możliwości pracy nad ich kompetencjami.

Jednocześnie, dzięki rozwijaniu kompetencji kluczowych dla BEST, adresujemy potrzeby biznesowe – umacniamy nasze codzienne procesy i wspieramy realizację celów strategicznych. Dodatkowo w czerwcu br. uruchomiliśmy program motywacyjny oparty o akcje BEST dla kluczowych pracowników spółek z Grupy kapitałowej. Program powstał z potrzeby docenienia ich wysiłku i osobistego zaangażowania w rozwój GK BEST, umożliwiając im dołączenie do grona akcjonariuszy, współwłaścicieli Spółki.

Ponadto zapewniamy efektywną komunikację wewnętrzną i transparentny system informacji zwrotnej. Prowadzimy cykliczne badania typu „pulse check”, aby móc szybciej i skuteczniej reagować na kwestie istotne dla naszych Pracowników. Zapewniamy również pomoc psychologiczną Pracownikom, którzy potrzebują konsultacji (np. z uwagi na pandemię, pracę zdalną, inwazję Rosji na Ukrainę lub inne przyczyny),

Ryzyko związane z awarią wykorzystywanej infrastruktury teleinformatycznej	Długotrwałe zakłócenie w pracy sprzętu teleinformatycznego może spowodować zatrzymanie bądź istotne ograniczenie zakresu realizowanych procesów operacyjnych. Sytuacja taka może mieć istotny wpływ na osiągnięte przez nas wyniki finansowe, a w skrajnych sytuacjach nawet kontynuację działania.	Przed ryzykiem zabezpieczamy się poprzez inwestycje w wysokiej klasy sprzęt teleinformatyczny z uwzględnieniem jego redundancji oraz awaryjnego zasilania. Działania te minimalizują ryzyko wystąpienia awarii oraz zmniejszają ewentualne straty powstałe wskutek ograniczonej dostępności niektórych elementów infrastruktury.
		W GK BEST funkcjonuje proces zarządzania ciągłością działania, w ramach którego testujemy gotowość organizacji do funkcjonowania w sytuacji kryzysowej. Wdrożone rozwiązania i procedury umożliwiają elastyczne reagowanie na potencjalne czynniki zagrożenia w celu utrzymania funkcjonowania najważniejszych procesów biznesowych w organizacji.
		W ramach zarządzania tym ryzykiem stosujemy dywersyfikację dostawców, infrastruktury i lokalizacji.
Ryzyko negatywnego PR	Nasza działalność związana jest z windykacją należności od osób fizycznych, które często znajdują się w trudnej sytuacji materialnej i życiowej. Część z tych osób nie zawsze rozumie konsekwencje zaciągniętych i niespłaconych w terminie zobowiązań finansowych i wobec tego może się zdecydować na kreowanie negatywnego PR wobec nas. Ryzyko publikacji niekorzystnych lub fałszywych informacji może dotyczyć również działalności innych, konkurencyjnych firm z branży, tworząc jednocześnie przekonanie, że wszystkie firmy windykacyjne działają nieetycznie. Zdarzenia takie, poprzez nagłośnienie sprawy przez media, mogą mieć bezpośredni wpływ na naszą wiarygodność w oczach inwestorów, klientów i kontrahentów.	W naszej działalności przykładamy wielką wagę do zachowania najwyższych standardów rynkowych oraz traktowania naszych klientów z szacunkiem i empatią, zgodnie z normami prawa i etyki, czego wyrazem jest chociażby współtworzenie Zasad Dobrych Praktyk Windykacyjnych, w ramach Związku Przedsiębiorstw Finansowych.
		Zarządzając ryzykiem negatywnego PR, na bieżąco prowadzimy monitoring mediów w celu podejmowania stosowanych działań w przypadku negatywnych publikacji na temat GK BEST lub branży windykacyjnej jako takiej. Jesteśmy otwarci na wszelkie pytania dziennikarzy dotyczące naszej działalności – transparentnie wyjaśniamy zarówno samo funkcjonowanie branży, jak i nasze standardy obsługi klientów. Ponadto uczestniczymy w przedsięwzięciach mających na celu propagowanie rzetelnego wizerunku branży, jak na przykład kampania Windykacja Jasna. Sprawa prowadzona wspólnie ze Związkiem Przedsiębiorstw Finansowych w Polsce.



Niniejsze sprawozdanie zostało sporządzone i zatwierdzone do publikacji w dniu 6 września 2022 roku.

Krzysztof Borusowski
Prezes Zarządu BEST S.A

Marek Kucner
Wiceprezes Zarządu BEST S.A.

Maciej Bardan
Członek Zarządu BEST S.A.



SPÓŁKA AKCYJNA

UL. ŁUŻYCKA 8A,
81-537 GDYNIA
Tel. +49 58 769 92 99
www.best.com.pl