

GRUPA KAPITAŁOWA



SPÓŁKA AKCYJNA

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE
SPRAWOZDANIE FINANSOWE
GRUPY KAPITAŁOWEJ BEST S.A.
ZA PIERWSZE PÓŁROCZE 2015 ROKU

GDYNIA, DNIA 24 SIERPANIA 2015 ROKU

NINIEJSZE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ BEST S.A ZA PIERWSZE PÓŁROCZE 2015 ROKU ZAWIERA:

1.	SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ.....	3
2.	SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	4
3.	SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	5
4.	SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITAŁE WŁASNYM	6
5.	INFORMACJA DODATKOWA.....	7
5.1.	Informacje o Grupie kapitałowej BEST S.A. i podmiotach podlegających konsolidacji	7
5.2.	Podstawy sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego	8
5.3.	Władze podmiotów z Grupy BEST podlegających konsolidacji.....	10
5.4.	Korekty błędów poprzednich okresów	11
5.5.	Objaśnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności Grupy BEST w prezentowanym okresie	11
5.6.	Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe	12
5.7.	Wybrane dane objaśniające do pozycji aktywów, zobowiązań, kapitałów, wyniku finansowego netto oraz wybrane dane szacunkowe	12
5.7.1.	Wartość firmy.....	13
5.7.2.	Nabycie i sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	13
5.7.3.	Aktywa z tytułu dochodowego podatku odroczonego.....	13
5.7.4.	Rezerwa z tytułu dochodowego podatku odroczonego	14
5.7.5.	Inwestycje długoterminowe	14
5.7.6.	Wierzytelności nabyte - zmiany w okresie sprawozdawczym.....	15
5.7.7.	Należności krótkoterminowe	16
5.7.8.	Aktywa przeznaczone do sprzedaży	16
5.7.9.	Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek, obligacji i leasingu	16
5.7.10.	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	17
5.7.11.	Struktura przychodów operacyjnych.....	17
5.7.11.1.	Struktura przychodów z inwestycji w wierzytelności.....	17
5.7.12.	Podatek dochodowy	18
5.7.12.1.	Podatek dochodowy bieżący.....	18
5.7.12.2.	Podatek dochodowy odroczonego	18
5.7.12.3.	Uzgodnienie pomiędzy efektywną a ustawową stawką podatkową obowiązującą w Polsce	19
5.7.13.	Pozostałe składniki całkowitych dochodów netto	19
5.7.14.	Zysk przypadający na jedną akcję	19
5.8.	Transakcje między podmiotami powiązаныmi.....	20
5.8.1.	Informacje o wynagrodzeniach członków Zarządów i Rad Nadzorczych spółek z Grupy BEST	20
5.8.2.	Informacje o wartości niespłaconych zaliczek, kredytów, pożyczek, gwarancji, poręczeń udzielonych osobom powiązаныmi (w szczególności osobom zarządzającym lub nadzorującym) oraz zawartych z nimi umowach	20
5.8.3.	Informacje o transakcjach z pozostałymi podmiotami powiązаныmi	20
5.9.	Informacja dotycząca emisji, wykupu i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych	21
5.10.	Informacje dotyczące wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy.....	22
5.11.	Segmenty operacyjne	22
5.12.	Informacje o zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu, na który sporządzono półroczne sprawozdanie finansowe, nieuwzględnionych w tym sprawozdaniu, a mogących w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe Grupy BEST	24
5.13.	Skutki zmian w strukturze Grupy BEST, w tym połączenie jednostek, objęcie lub utrata kontroli nad jednostkami zależnymi i inwestycjami długoterminowymi, restrukturyzacja i zaniechanie działalności	25
5.14.	Wartość godziwa instrumentów finansowych	26
5.14.1.	Wartość instrumentów finansowych wycenianych do wartości godziwej	26
5.14.2.	Analiza wrażliwości wierzytelności zakwalifikowanych do Kategorii 3	27
5.14.3.	Porównanie wartości godziwej i wartości bilansowej instrumentów finansowych niewycenianych do wartości godziwej	28
5.15.	Informacja dotycząca zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych i ich zmian, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego	29
5.16.	Wartość wskaźnika finansowego dotyczącego zadłużenia, którego przekroczenie stanowi podstawę do złożenia przez obligatariuszy BEST żądania przedterminowego wykupu	29
5.17.	Wykaz najważniejszych zdarzeń dotyczących Grupy BEST mających miejsce w pierwszym półroczu 2015 roku	30

1. SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

sporządzone na dzień 30 czerwca 2015 roku

(w tys. zł)

		30.06.2015	31.12.2014
AKTYWA	Nota		
Aktywa trwałe		136.479	128.279
Wartość firmy	5.7.1	175	16
Wartości niematerialne		8.714	5.773
Rzeczowe aktywa trwałe		8.142	8.541
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	5.7.3	7.273	5.523
Inwestycje długoterminowe, w tym:	5.7.5	111.736	107.890
inwestycje w jednostkach współkontrolowanych		102.419	98.143
nieruchomości inwestycyjne		9.317	9.747
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności		146	157
Pozostałe aktywa		293	379
Aktywa obrotowe		362.729	294.121
Zapasy		9	13
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	5.7.7	5.072	4.638
Należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych		0	0
Wierzytelności nabyte	5.7.6	330.547	251.013
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		25.659	37.455
Aktywa przeznaczone do sprzedaży	5.7.8	430	0
Pozostałe aktywa		1.012	1.002
Suma aktywów		499.208	422.400
PASYWA			
Kapitał własny razem, z tego:		237.628	199.835
Kapitał własny przypisany Akcjonariuszom BEST		237.596	199.803
Kapitał akcyjny		20.966	20.966
Akcje własne		0	0
Kapitał z emisji akcji powyżej wartości nominalnej		5.494	5.494
Kapitał rezerwowy z wyceny świadczeń pracowniczych		(36)	(36)
Pozostałe kapitały rezerwowe		0	0
Zyski zatrzymane		211.172	173.379
Kapitał własny przypisany udziałom niesprawującym kontroli		32	32
Zobowiązania długoterminowe		195.273	201.693
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek, obligacji, leasingu	5.7.9	167.889	184.782
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	5.7.4	27.229	16.755
Rezerwy na świadczenia pracownicze		153	153
Pozostałe pasywa		2	3
Zobowiązania krótkoterminowe		66.307	20.872
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek, obligacji, leasingu	5.7.9	59.654	13.517
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	5.7.10	6.635	6.888
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych		12	461
Rezerwy na świadczenia pracownicze		4	4
Pozostałe pasywa		2	2
Suma pasywów		499.208	422.400

2. SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW
za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 roku (wariant porównawczy)
 (w tys. zł)

		01.01.2015 30.06.2015	01.04.2015 30.06.2015	01.01.2014 30.06.2014 porównywalne	01.04.2014 30.06.2014 porównywalne
	Nota				
Przychody operacyjne, w tym:	5.7.11	79.515	45.850	52.154	31.621
zysk z udziału w jednostkach współkontrol. wycenianych metodą praw własności		13.776	7.836	11.456	6.642
Koszty działalności operacyjnej		25.853	12.545	17.855	9.502
Amortyzacja		1.457	749	1.185	632
Zużycie materiałów i energii		443	206	445	208
Usługi obce		3.554	1.781	2.929	1.541
Podatki i opłaty		8.916	3.903	3.442	1.981
Wynagrodzenia		9.128	4.638	7.860	4.034
Ubezpieczenia społeczne i świadczenia na rzecz pracowników		2.034	1.079	1.762	984
Pozostałe		321	189	232	122
Zysk na sprzedaży		53.662	33.305	34.299	22.119
Pozostałe przychody operacyjne		117	70	328	251
Pozostałe koszty operacyjne		76	25	61	25
Zysk na działalności operacyjnej		53.703	33.350	34.566	22.345
Przychody finansowe		383	201	452	346
Koszty finansowe		7.329	3.682	4.107	2.241
Zysk przed opodatkowaniem		46.757	29.869	30.911	20.450
Podatek dochodowy	5.7.12	8.756	5.779	2.445	1.442
Zysk netto, z tego przypisany:		38.001	24.090	28.466	19.008
Akcjonariuszom BEST		37.793	23.955	28.306	18.930
udziałom niesprawnym kontroli		208	135	160	78
Pozostałe składniki całkowitych dochodów netto	5.7.13	0	0	(411)	406
Całkowite dochody netto, z tego przypisane:		38.001	24.090	28.055	19.414
Akcjonariuszom BEST		37.793	23.955	27.895	19.336
udziałom niesprawnym kontroli		208	135	160	78
Zysk (strata) na jedną akcję:					
Zwykły	5.7.14	7,25	4,60	5,44	3,64
Rozwodniony	5.7.14	7,25	4,60	5,43	3,63

3. SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH
za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 roku
 (w tys. zł)

	01.01.2015	01.01.2014
	30.06.2015	30.06.2014
		porównywalne
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
Zysk przed opodatkowaniem	46.757	30.911
Korekty o pozycje:	(76.017)	(17.983)
Udział w jednostkach współkontrolowanych – metoda praw własności	(13.776)	(11.456)
Amortyzacja i utrata wartości aktywów trwałych	1.457	1.185
Odsetki i udziały w zyskach	7.289	4.095
Wynik na działalności inwestycyjnej	20	(2)
Zmiana stanu zapasów	4	20
Zmiana stanu rezerw	0	0
Zmiana stanu należności	(424)	1.129
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych	(403)	(16.205)
Zmiana stanu pozostałych aktywów i pasywów	8	(232)
Zmiana stanu inwestycji	(70.238)	3.483
Pozostałe pozycje netto	46	0
	<hr/>	<hr/>
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej przed opodatkowaniem	(29.260)	12.928
Zapłacony podatek dochodowy	(480)	(54)
	<hr/>	<hr/>
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej po opodatkowaniu	(29.740)	12.874
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych i rzeczowych aktywów trwałych	17	1
Wpływy ze sprzedaży aktywów finansowych	0	0
Nabycie wartości niematerialnych i rzeczowych aktywów trwałych	(3.887)	(3.825)
Nabycie aktywów finansowych	0	0
Pozostałe pozycje netto	0	0
	<hr/>	<hr/>
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(3.870)	(3.824)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
Wpływy z emisji dłużnych papierów wartościowych	54.887	61.000
Wpływy z tytułu zaciągniętych pożyczek i kredytów bankowych	72.000	0
Wykup dłużnych papierów wartościowych	(24.187)	(10.000)
Spłata pożyczek i kredytów bankowych	(72.000)	(54)
Zapłacone prowizje i odsetki od zobowiązań finansowych	(8.556)	(4.171)
Płatności z tytułu leasingu	(122)	(191)
Wypłaty z zysku netto na rzecz udziałów niesprawujących kontroli	(208)	(197)
	<hr/>	<hr/>
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	21.814	46.387
	<hr/>	<hr/>
Zmiana stanu środków pieniężnych netto	(11.796)	55.437
	<hr/>	<hr/>
Środki pieniężne na początek okresu	37.455	20.145
	<hr/>	<hr/>
Środki pieniężne na koniec okresu	25.659	75.582

4. SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM
za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 roku
 (w tys. zł)

	Kapitał akcyjny	Akcje własne	Kapitał z emisji akcji powyżej wartości nominalnej	Kapitał rezerwowy z wyceny świadczeń pracowniczych	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane	Kapitał własny przypisany akcjonariuszom BEST	Kapitał własny przypisany udziałom niesprawnym kontrolni	Kapitał własny razem
Kapitał własny na dzień 01.01.2015	20.966	0	5.494	(36)	0	173.379	199.803	32	199.835
Wynik finansowy bieżącego okresu	-	-	-	-	-	37.793	37.793	208	38.001
Dywidendy i udziały w zyskach wypłacone właścicielom	-	-	-	-	-	-	-	(208)	(208)
Kapitał własny na dzień 30.06.2015	20.966	0	5.494	(36)	0	211.172	237.596	32	237.628
Kapitał własny na dzień 01.01.2014	23.512	(20.943)	23.571	(2)	9.894	114.495	150.527	114	150.641
Wynik finansowy bieżącego okresu	-	-	-	-	-	28.306	28.306	160	28.466
Dywidendy i udziały w zyskach wypłacone właścicielom	-	-	-	-	-	-	-	(197)	(197)
Pozostałe składniki całkowitych dochodów:	-	-	-	-	(411)	-	(411)	-	(411)
zmiana brutto wartości godziwej aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	-	-	-	-	(508)	-	(508)	-	(508)
odroczonego podatku dochodowego	-	-	-	-	97	-	97	-	97
Kapitał własny na dzień 30.06.2014	23.512	(20.943)	23.571	(2)	9.483	142.801	178.422	77	178.499

5. INFORMACJA DODATKOWA

do skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy kapitałowej BEST S.A. za pierwsze półrocze 2015 roku

5.1. Informacje o Grupie kapitałowej BEST S.A. i podmiotach podlegających konsolidacji

BEST S.A. („BEST” lub „Emitent”) została zawiązana aktem notarialnym w dniu 12 kwietnia 1994 roku. Siedziba BEST znajduje się w Gdyni przy ul. Morskiej 59. Spółka jest wpisana do Rejestru Przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy Gdańsk-Północ w Gdańsku, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000017158. Akcje Emitenta są notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie w systemie notowań ciągłych (zmiana systemu notowań z jednolitych nastąpiła w dniu 26 maja 2015 roku).

BEST jest podmiotem dominującym w Grupie kapitałowej BEST S.A. („Grupa BEST”). Na dzień 30 czerwca 2015 roku BEST posiadał zaangażowanie kapitałowe (bezpośrednio lub pośrednio) w następujących podmiotach zależnych i wspólnie kontrolowanych:

Nazwa	Udział ogółem	Charakter zależności	Metoda konsolidacji	Rok założenia	Siedziba	Nr w rejestrze
BEST TFI S.A. („Towarzystwo”)	100%	zależny	pełna	2007	Gdynia	KRS 0000273731
BEST Capital Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych („BEST Capital FIZAN”, „FIZAN”)	100%	zależny	pełna	2014	Gdynia	RFI 1050
BEST I NSFIZ	100%	zależny	pełna	2005	Gdynia	RFI 221
BEST II NSFIZ	100%	zależny	pełna	2008	Gdynia	RFI 368
Best Nieruchomości sp. z o.o. („BEST Nieruchomości”)	100%	zależny	pełna	2000	Gdynia	KRS 0000092323
Best Capital (CY) Ltd. („BEST Capital”)	100%	zależny	pełna	2012	Limassol (CY)	HE 312875
Kancelaria Radcy Prawnego Rybszleger sp. k. („Kancelaria”)	90%	zależny	pełna	2011	Gdynia	KRS 0000382330
BEST III NSFIZ	50%	wspólnie kontrolowany	praw własności	2011	Gdynia	RFI 623
Actinium sp. z o.o. S.K.A.	100%	zależny	pełna	2013	Gdynia	KRS 0000478232
Actinium sp. z o.o.	100%	zależny	pełna	2013	Gdynia	KRS 0000493363

W pierwszym półroczu 2015 roku Grupa BEST nabyła dwa nowe podmioty zależne: Actinium sp. z o.o. S.K.A. i Actinium sp. z o.o. Emitent posiada 100% akcji w kapitale zakładowym Actinium sp. z o.o. S.K.A. Emitent posiada także 100% udziałów w Actinium sp. z o.o., która jest komplementariuszem Actinium sp. z o.o. S.K.A.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy BEST obejmuje sprawozdanie: BEST, Towarzystwa, FIZANA, BEST I NSFIZ, BEST II NSFIZ, BEST Nieruchomości, BEST Capital, Kancelarii, Actinium sp. z o.o. S.K.A., Actinium sp. z o.o., a także skutki zmiany wartości inwestycji Grupy BEST w BEST III NSFIZ.

5.2. Podstawy sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego

Grupa BEST sporządza skonsolidowane sprawozdania finansowe wg Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej oraz związanych z nimi interpretacji ogłoszonych w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej zwanych dalej „MSSF”.

BEST, Towarzystwo i BEST Capital sporządzają sprawozdania finansowe wg MSSF.

BEST Nieruchomości, Kancelaria, Actinium sp. z o.o. S.K.A. i Actinium sp. z o.o. sporządzają sprawozdania finansowe zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości, jednak dla potrzeb konsolidacji są one przekształcane zgodnie z MSSF.

BEST I NSFIZ, BEST II NSFIZ i BEST Capital FIZAN sporządzają sprawozdania finansowe zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości oraz rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczegółowych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. z 2007 r., nr 249, poz. 185 z późn. zm.), jednak dla potrzeb konsolidacji są one przekształcane zgodnie z MSSF.

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy BEST zostało sporządzone w wersji skróconej zgodnie z MSR 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”, który został zatwierdzony przez Unię Europejską oraz zgodnie z odpowiednimi standardami rachunkowości mającymi zastosowanie do śródrocznych sprawozdań finansowych przyjętymi przez Unię Europejską, opublikowanymi i obowiązującymi w czasie przygotowania niniejszego sprawozdania.

Następujące zmiany do MSSF są obowiązujące na dzień 1 stycznia 2015 roku:

- Zmiany do MSSF 2011 – 2013,
- KIMSF 21 „Opłaty publiczne”.

Przyjęcie standardów obowiązujących na dzień 1 stycznia 2015 roku nie miało znaczącego wpływu na politykę rachunkowości Grupy BEST, ani na prezentację danych w sprawozdaniu finansowym.

Następujące standardy i interpretacje zostały wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, ale nie zostały zatwierdzone przez Unię Europejską lub nie mają zastosowania do niniejszego sprawozdania:

- MSSF 9 „Instrumenty finansowe” – ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku i później,
- Zmiany do MSR 19 „Świadczenia pracownicze”, mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lutego 2015 roku i później (zatwierdzone przez Unię Europejską),
- Zmiany do MSSF 9 „Instrumenty finansowe”, MSSF 7 „Instrumenty finansowe: ujawnianie informacji” i MSR 39 „Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena” – wejście w życie zostało odroczone przez Radę ds. MSSF bez wskazania planowego terminu zatwierdzenia,
- Zmiany do MSSF 2010 – 2012 - mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lutego 2015 roku lub później (zatwierdzone przez Unię Europejską),
- MSSF 14 „Regulacyjne rozliczenia międzyokresowe” – ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub później,
- MSSF 15 „Przychody z umów z klientami” – ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub później,
- Zmiany do MSR 16 „Rzeczowe aktywa trwałe” i MSR 41 „Rolnictwo”: Rośliny produkcyjne – mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub później,
- Zmiany do MSR 16 „Rzeczowe aktywa trwałe” i MSR 38 „Aktywa niematerialne”: Wyjaśnienia w zakresie akceptowalnych metod ujmowania umorzenia i amortyzacji – mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub później,
- Zmiany do MSSF 11 „Wspólne przedsięwzięcia”: Ujmowanie udziałów we wspólnych działaniach – mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub później,
- Zmiany do MSR 27 „Metoda praw własności w jednostkowym sprawozdaniu finansowym” – mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub później,

- Zmiany do MSSF 10 i MSR 28 „Sprzedaż lub przekazanie aktywów pomiędzy inwestorem a spółką stowarzyszoną lub wspólnym przedsięwzięciem” – mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub później,
- Zmiany do MSSF 10, MSSF 12 i MSR 28 – mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 i później,
- Zmiany do MSR 1 – mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub później,
- Zmiany do MSSF 2012 -2014 – mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub później.

Powyższe zmiany są obecnie analizowane przez Grupę BEST pod kątem ich wpływu na skonsolidowane sprawozdania finansowe.

Niniejsze skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone w oparciu o następujące zasady wyceny:

- według wartości godziwej dla: aktywów finansowych wycenianych przez wynik finansowy (pakiety wierzytelności), nieruchomości inwestycyjnych, aktywów przeznaczonych do sprzedaży,
- według zamortyzowanego kosztu pomniejszonego o odpisy z tytułu utraty wartości dla pozostałych aktywów finansowych,
- według zamortyzowanego kosztu dla zobowiązań finansowych,
- według kosztu historycznego dla: aktywów i zobowiązań niefinansowych.

Inwestycja w jednostce współkontrolowanej została wyceniona metodą praw własności.

Przy prezentacji kwot w sprawozdaniu zastosowano zaokrąglenia do tysięcy złotych. Walutą sprawozdania jest polski złoty ze względu na fakt, że 100% przychodów jednostek z Grupy BEST wyrażonych jest w tej walucie.

W opinii Zarządu spółki dominującej nie istnieją czynniki mogące w sposób istotny zagrozić kontynuacji działalności Grupy BEST, wobec czego niniejsze sprawozdanie finansowe jest sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności.

Przy sporządzaniu niniejszego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego stosowano te same zasady rachunkowości, co w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za 2014 rok opublikowanym w dniu 2 kwietnia 2015 roku, poza zmianą sposobu prezentacji wyniku na sprzedaży certyfikatów inwestycyjnych i prezentacji kapitałów własnych.

Przy sporządzeniu niniejszego sprawozdania Grupa BEST zmieniła prezentację wyniku na wykupie certyfikatów inwestycyjnych w jednostkach współkontrolowanych w taki sposób, że dotychczas ujmowane w przychodach operacyjnych przychody z tytułu sprzedaży oraz w kosztach rodzajowych koszty wg wartości bilansowej certyfikatów z ostatniej wyceny poprzedzającej wykup obecnie prezentuje w wartości netto, jako wynik na wykupie certyfikatów inwestycyjnych stanowiący element zysków (strat) z udziału w jednostkach współkontrolowanych wycenianych metodą praw własności (odpowiednio w przychodach lub kosztach operacyjnych).

Przy sporządzeniu niniejszego sprawozdania Grupa BEST zmieniła również sposób prezentacji kapitałów własnych w taki sposób, że obecnie wydzielone zostały następujące kategorie:

- kapitał akcyjny,
- akcje własne,
- kapitał z emisji akcji powyżej wartości nominalnej,
- kapitał rezerwowy z wyceny świadczeń pracowniczych,
- pozostałe kapitały rezerwowe,
- zyski zatrzymane.

Dane porównawcze za 2014 rok zostały dostosowane do nowej prezentacji.

W związku ze zmianą prezentacji dokonano przekształcenia danych porównawczych za 2014 rok w zakresie następujących pozycji sprawozdania:

Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31.12.2014 roku:

	Dane opublikowane	Korekty	Dane porównywalne
Korekty o pozycje:			
Kapitał zapasowy	15.298	(15.298)	-
Kapitał z aktualizacji wyceny	(36)	36	-
Kapitał rezerwowy	0	0	-
Zysk (strata) z lat ubiegłych	104.691	(104.691)	-
Zysk (strata) netto	58.884	(58.884)	-
Kapitał z emisji akcji powyżej wartości nominalnej		5.494	5.494
Kapitał rezerwowy z wyceny świadczeń pracowniczych		(36)	(36)
Zyski zatrzymane		173.379	173.379

Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 01.01.2014 do 30.06.2014:

	Dane opublikowane	Korekty	Dane porównywalne
Korekty o pozycje:			
Przychody operacyjne, w tym:	53.825	(1.671)	52.154
Wzrost wartości udziałów w jednostkach współzależnych wycenianych metodą praw własności	11.425	(11.425)	0
Przychody ze sprzedaży certyfikatów inwestycyjnych	1.702	(1.702)	0
Zysk z udziału w jednostkach spółkontrolowanych wycenianych metodą praw własności	0	11.456	11.456
Koszty działalności operacyjnej	19.526	(1.671)	17.855
Pozostałe, w tym:	1.903	(1.671)	232
wartość bilansowa sprzedanych certyfikatów inwestycyjnych	1.671	(1.671)	0
Zysk na sprzedaży	34.299	0	34.299

5.3. Władze podmiotów z Grupy BEST podlegających konsolidacji**BEST S.A.**

W pierwszym półroczu 2015 roku skład Zarządu BEST nie uległ zmianie i na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania jest następujący:

- | | | |
|----|----------------------|--------------------|
| 1. | Krzysztof Borusowski | Prezes Zarządu |
| 2. | Marek Kucner | Wiceprezes Zarządu |
| 3. | Barbara Rudziks | Członek Zarządu |

W pierwszym półroczu 2015 roku skład Rady Nadzorczej nie uległ zmianie i na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania jest następujący:

- | | | |
|----|---------------------------|------------------------------------|
| 1. | Sławomir Lachowski | Przewodniczący Rady Nadzorczej |
| 2. | prof. Leszek Pawłowicz | Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej |
| 3. | Katarzyna Borusowska | Członek Rady Nadzorczej |
| 4. | Patrycja Kucner | Członek Rady Nadzorczej |
| 5. | prof. Pasquale Policastro | Członek Rady Nadzorczej |
| 6. | prof. Dariusz Filar | Członek Rady Nadzorczej |

BEST TFI S.A. i fundusze inwestycyjne

W pierwszym półroczu 2015 roku poszerzył się skład Zarządu Towarzystwa. W dniu 17 kwietnia 2015 roku na Członka Zarządu został powołany p. Krzysztof Stupnicki. W związku z powyższym na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania skład Zarządu Towarzystwa jest następujący:

- | | | |
|----|----------------------|-----------------|
| 1. | Krzysztof Borusowski | Prezes Zarządu |
| 2. | Marek Kucner | Członek Zarządu |
| 3. | Krzysztof Stupnicki | Członek Zarządu |

W pierwszym półroczu 2015 roku skład Rady Nadzorczej Towarzystwa nie uległ zmianie i na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania jest następujący:

- | | | |
|----|-----------------------|------------------------------------|
| 1. | prof. Witold Orłowski | Przewodniczący Rady Nadzorczej |
| 2. | Mirosława Szakun | Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej |
| 3. | Andrzej Ladko | Członek Rady Nadzorczej |

W pierwszym półroczu 2015 roku Towarzystwo zarządzało wszystkimi funduszami inwestycyjnymi z Grupy BEST (BEST I NSFIZ, BEST II NSFIZ, BEST Capital FIZAN) oraz funduszem współkontrolowanym BEST III NSFIZ.

Pozostałe podmioty

W pierwszym półroczu 2015 roku skład Zarządu BEST Nieruchomości nie uległ zmianie i na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania funkcję Prezesa Zarządu sprawuje Jacek Straszkiwicz. W BEST Nieruchomości nie funkcjonuje Rada Nadzorcza.

W pierwszym półroczu 2015 roku nie zmienili się wspólnicy Kancelarii. Komplementariuszem odpowiedzialnym za prowadzenie spraw spółki pozostaje mec. Urszula Rybszleger. BEST jest komandytariuszem tej spółki.

W pierwszym półroczu 2015 roku skład dyrektorów BEST Capital nie uległ zmianie i na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania jest następujący:

- | | | |
|----|-------------------------------|----------|
| 1. | Krzysztof Borusowski | Dyrektor |
| 2. | Marek Kucner | Dyrektor |
| 3. | Epssona Consultants Limited | Dyrektor |
| 4. | Nosbor Services Limited | Dyrektor |
| 5. | Totaltrust Management Limited | Dyrektor |

W pierwszym półroczu 2015 roku BEST nabył Actinium sp. z o.o. oraz Actinium sp. z o.o. S.K.A. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania funkcję Prezesa Zarządu Actinium sp. z o.o. sprawuje p. Aleksander Białek. Actinium sp. z o.o. jest komplementariuszem reprezentującym Actinium sp. z o.o. S.K.A.

5.4. Korekty błędów poprzednich okresów

W okresie sprawozdawczym nie zidentyfikowano korekt dotyczących poprzednich okresów, które wymagałyby ujęcia w niniejszym śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

5.5. Objaśnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności Grupy BEST w prezentowanym okresie

Działalność Grupy BEST nie wykazuje znamion sezonowości lub cykliczności.

5.6. Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe

	01.01.2015 30.06.2015	01.01.2014 30.06.2014	Różnica IP/IP
Przychody operacyjne, w tym:	79.515	52.154	52%
zysk z udziału w jednostce współkontrolowanej BEST III NSFIZ	13.776	11.456	20%
spłaty wierzytelności	41.700	28.435	47%
aktualizacja wyceny wierzytelności	14.814	(1.887)	-
Koszty działalności operacyjnej, w tym:	25.853	17.855	45%
podatki i opłaty	8.916	3.442	159%
Zysk na sprzedaży	53.662	34.299	56%
Zysk przed opodatkowaniem	46.757	30.911	51%
Podatek dochodowy	8.756	2.445	258%
Zysk netto*	37.793	28.306	34%
Efektywna stawka podatkowa	19%	8%	-

*przypisany Akcjonariuszom BEST

W pierwszym półroczu 2015 roku Grupa BEST odnotowała 52% wzrost przychodów operacyjnych i 47% wzrost spłat wierzytelności. W znacznej części jest to następstwem zwiększenia udziału w BEST II NSFIZ i objęcia go pełną konsolidacją od listopada 2014 roku. Przychody za pierwsze półrocze 2014 roku nie obejmują danych tego funduszu. Na wzrost przychodów operacyjnych wpływ miało także przeszacowanie wartości godziwej pakietów wierzytelności w wysokości 14,8 mln zł, z czego 14,1 mln wynikało z obniżenia wartości rynkowej kosztów obsługi wierzytelności.

Zwiększenie skali prowadzonej działalności widać także na poziomie kosztów operacyjnych, zwłaszcza w pozycji „podatki i opłaty” związanej z dochodzeniem wierzytelności na drodze sądowej i egzekucyjnej. Wzrost tej pozycji o 5,5 mln zł wynika z faktu, iż pierwsze półrocze 2015 roku było okresem, w którym portfele nabyte przez BEST I NSFIZ w ciągu ostatnich 2 lat weszły w fazę sądowo-egzekucyjną. Ponadto, w tym półroczu pojawiły się tego rodzaju koszty związane z funduszem BEST II NSFIZ, który w roku poprzednim nie był konsolidowany.

Łącznie w pierwszym półroczu 2015 roku zysk na sprzedaży był wyższy o 56%, a zysk netto przypisany Akcjonariuszom BEST o 34% w stosunku do osiągniętego w analogicznym okresie ubiegłego roku.

5.7. Wybrane dane objaśniające do pozycji aktywów, zobowiązań, kapitałów, wyniku finansowego netto oraz wybrane dane szacunkowe

5.7.1. Wartość firmy

(w tys. zł)

	Stan na dzień 30.06.2015	Stan na dzień 31.12.2014
Wartość firmy przypisana do następujących jednostek zależnych:	175	16
Towarzystwo	12	12
BEST Nieruchomości	4	4
Actinium sp. z o.o. S.K.A.	154	0
Actinium sp. z o.o.	5	0

Stan na dzień 30 czerwca 2015 roku

	Towarzystwo	BEST Nieruchomości	Actinium sp. z o.o. S.K.A.	Actinium sp. z o.o.
Koszt nabycia (utworzenia) jednostki zależnej	1.712	101	205	5
Wartość godziwa przejmowanych aktywów netto	(1.700)	(96)	(46)	0
Koszty związane z nabyciem obciążające wynik	0	(1)	(5)	0
Razem	12	4	154	5

W dniu 26 lutego 2015 roku BEST nabył dwa nowe podmioty: Actinium sp. z o.o. S.K.A. i Actinium sp. z o.o. Od dnia nabycia podmioty te zostały objęte kontrolą przez Grupę BEST. Koszt nabycia spółek był wyższy od wartości godziwej przejętych aktywów netto, co spowodowało ujawnienie w sprawozdaniu skonsolidowanym wzrostu wartości firmy łącznie o 159 tys. zł.

5.7.2. Nabycie i sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych

(w tys. zł)

W pierwszym półroczu 2015 roku Grupa BEST nabyła rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne oraz poniosła nakłady na wytworzenie własnego oprogramowania do obsługi wierzytelności o wartości 4.066 tys. zł, podczas gdy w analogicznym okresie 2014 roku odpowiednio o wartości 2.240 tys. zł.

5.7.3. Aktywa z tytułu podatku odroczonego

(w tys. zł)

Różnica przejściowa ujemna z tytułu:

	strat podatkowych	rezerw na odprawy emerytalno- rentowe	zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych	należności	innych pozycji	Razem
Stan na 01.01.2015	5.137	30	324	12	20	5.523
Zwiększenia	1.750	0	451	51	56	2.308
Zmniejszenia	11	0	445	52	50	558
Stan na 30.06.2015	6.876	30	330	11	26	7.273
Stan na 01.01.2014	6.670	17	260	8	18	6.973
Zwiększenia	6	13	822	118	94	1.053
Zmniejszenia	1.539	0	758	114	92	2.503
Stan na 31.12.2014	5.137	30	324	12	20	5.523

5.7.4. Rezerwa z tytułu podatku odroczonego

(w tys. zł)

Różnica przejściowa dodatnia z tytułu:

	rzeczowych aktywów trwałych i WN*	należności	nieruchomości inwestycyjnych	inwestycji w jednostkach zależnych i współkontrol.	zobowiązań finansowych i finans. nimi aktywów	Razem
Stan na 01.01.2015	855	33	256	15.243	368	16.755
Zwiększenia	517	38	0	25.706	221	26.482
Zmniejszenia	9	54	0	15.945	0	16.008
Stan na 30.06.2015	1.363	17	256	25.004	589	27.229
Stan na 01.01.2014	270	5	260	20.100	139	20.774
Zwiększenia	633	118	0	3.032	469	4.252
Zmniejszenia	48	90	4	7.889	240	8.271
Stan na 31.12.2014	855	33	256	15.243	368	16.755

*WN –wartości niematerialne

5.7.5. Inwestycje długoterminowe

(w tys. zł)

	Stan na dzień 30.06.2015	Stan na dzień 31.12.2014
Inwestycje w jednostkach współkontrolowanych	102.419	98.143
Nieruchomości inwestycyjne	9.317	9.747
Razem	111.736	107.890

5.7.5.1. Inwestycje w jednostkach współkontrolowanych

(w tys. zł)

	Stan na dzień 30.06.2015	Stan na dzień 31.12.2014
Inwestycje w jednostce współkontrolowanej BEST III NSFIZ	102.419	98.143
Ilość certyfikatów w tys. sztuk	26.389	28.912
Udział w ogólnej liczbie głosów w %	50,00	50,00
Wartość w cenie nabycia	26.389	28.912
Łączna zmiana wartości inwestycji w jednostce współkontrolowanej	76.030	69.231
	01.01.2015 30.06.2015	01.01.2014 31.12.2014
Stan początkowy	98.143	90.171
Wykupy	(2.523)	(6.003)
Wzrost wartości inwestycji za okres sprawozdawczy	6.799	13.975
Stan końcowy	102.419	98.143

5.7.5.2. Nieruchomości inwestycyjne

(w tys. zł)

	Stan na dzień 30.06.2015	Stan na dzień 31.12.2014
Nieruchomości inwestycyjne wg ceny nabycia	7.102	7.754
korekta wyceny do wartości godziwej	2.215	1.993
Razem	9.317	9.747

W pierwszym półroczu 2015 roku wartość nieruchomości nie uległa zmianie w stosunku do danych na koniec ubiegłego roku obrotowego, jednakże Grupa BEST przekwalifikowała jedną z nieruchomości o wartości bilansowej 430 tys. zł i prezentuje ją w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w pozycji „aktywa przeznaczone do sprzedaży” (nota 5.7.8). Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania nieruchomość ta została już sprzedana za cenę równą wartości bilansowej. Pozostałe nieruchomości Grupa BEST utrzymuje w celu osiągnięcia satysfakcjonującego zysku na ich sprzedaży.

5.7.6. Wierzytelności nabyte - zmiany w okresie sprawozdawczym

(w tys. zł)

	01.01.2015 30.06.2015	01.01.2014 31.12.2014
Stan na początek okresu	251.013	116.591
Zwiększenia (zmniejszenia), w tym:	79.534	134.422
objęcie kontroli nad BEST II NSFIZ	0	110.191
zakup nowych pakietów wierzytelności	64.720	40.322
sprzedaż wierzytelności	0	0
aktualizacja wyceny wierzytelności do wartości godziwej	14.814	(16.091)
Stan na koniec okresu, z tego wartość bieżąca szacowanych przepływów netto:	330.547	251.013
do odzyskania w ciągu 1 roku	67.310	48.159
do odzyskania w okresie od 1 roku do 5 lat	190.363	149.726
do odzyskania w okresie powyżej 5 lat	72.874	53.128

Pakiety sekurytyzowanych wierzytelności są prezentowane w niniejszym sprawozdaniu jako inwestycje krótkoterminowe ze względu na fakt, że obejmują niemal wyłącznie wierzytelności wymagalne. Wierzytelności o wartości godziwej 96.010 tys. zł stanowią zabezpieczenie spłaty obligacji, o czym mowa w nocie 5.9.

Grupa BEST zalicza pakiety wierzytelności nabytych do kategorii instrumentów finansowych wycenianych wg wartości godziwej przez wynik finansowy. Wartość godziwa tych pakietów jest szacowana w oparciu o uznane metody estymacji. Założenia przyjęte w modelach wyceny wierzytelności zostały ujawnione w nocie 5.14.1. Spłaty wierzytelności w danym okresie sprawozdawczym zalicza się do przychodów operacyjnych a następnie aktualizuje wartość godziwą wierzytelności. Poniżej zaprezentowano pozycje wpływające na aktualizację wyceny wierzytelności w pierwszym półroczu 2015 roku:

Aktualizacja wyceny wierzytelności do wartości godziwej:	14.814
zmiana wartości z tytułu realizacji przepływów z wierzytelności	(10.410)
zmiana parametrów estymacji	25.224

Zmiana wartości z tytułu realizacji przepływów oznacza zgodną z modelami wyceny zmianę wartości wierzytelności w efekcie otrzymanych wpływów i poniesionych wydatków.

Z kolei zmiana parametrów estymacji w pierwszym półroczu 2015 roku wynika przede wszystkim z obniżenia rynkowych wartości prognozowanych kosztów obsługi (14.059 tys. zł), w mniejszym stopniu z tytułu zmiany stopy dyskontowej i planowanych wpływów.

5.7.7. Należności krótkoterminowe

(w tys. zł)

	Stan na dzień 30.06.2015	Stan na dzień 31.12.2014
Należności z tytułu dostaw i usług	1.781	1.891
Należności z tytułu podatków i składek na obowiązkowe ubezpieczenia pracowników	0	18
Należności dochodzone na drodze sądowej	20	23
Należności z tytułu wykupu certyfikatów inwestycyjnych	3.000	2.500
Należności z tytułu wadium w przetargach na zakup wierzytelności	210	0
Pozostałe	182	334
Razem należności brutto	5.193	4.766
minus odpisy aktualizujące	(121)	(128)
Razem	5.072	4.638

5.7.8. Aktywa przeznaczone do sprzedaży

(w tys. zł)

	Stan na dzień 30.06.2015	Stan na dzień 31.12.2014
Nieruchomości	430	0
Razem	430	0

W drugim kwartale 2015 roku Grupa BEST dokonała przeklasyfikowania nieruchomości położonej w Wiszni Małej z nieruchomości inwestycyjnych do kategorii aktywów przeznaczonych do sprzedaży. Nieruchomość ta stanowiła pierwotnie przedmiot zabezpieczenia hipotecznego wierzytelności nabytej przez BEST II NSFIZ i została przez ten fundusz przejęta w ramach toczącego się postępowania. W pierwszym półroczu 2015 roku nieruchomość została przygotowana do sprzedaży w taki sposób, że zostały przeprowadzone czynności związane z wykreśleniem wszystkich wpisów w dziale III i IV księgi wieczystej tej nieruchomości. W dniu 29 lipca 2015 roku Grupa BEST zawarła umowę sprzedaży tej nieruchomości za kwotę 430 tys. zł.

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

(w tys. zł)

	Stan na 30.06.2015	Stan na 31.12.2014
Zobowiązania z tytułu obligacji	227.127	197.759
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	416	540
Razem, z tego:	227.543	198.299
krótkoterminowe (do 1 roku)	59.654	13.517
długoterminowe (od 1 roku do 5 lat)	167.889	184.782

Szczegółowe informacje na temat zmiany wartości zobowiązań z tytułu obligacji w okresie objętym sprawozdaniem zostały zaprezentowane w nocie 5.9 niniejszego sprawozdania.

5.7.10. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania

(w tys. zł)

	Stan na dzień 30.06.2015	Stan na dzień 31.12.2014
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	1.489	1.694
z tego zobowiązania związane z inwestycjami	709	557
Zobowiązania z tytułu podatków, wynagrodzeń i składek na ubezpieczenia pracowników	1.037	990
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	2.640	2.593
Zobowiązania z tytułu nabycia pakietów wierzytelności	0	116
Zobowiązania z tytułu nadpłat i nierozliczonych wpłat wierzytelności	1.278	1.376
Pozostałe zobowiązania	191	119
Razem	6.635	6.888

5.7.11. Struktura przychodów operacyjnych

(w tys. zł)

	01.01.2015 30.06.2015	01.04.2015 30.06.2015	01.01.2014 30.06.2014	01.04.2014 30.06.2014
Przychody z inwestycji w wierzytelności	70.290	41.236	38.004	24.487
Zarządzanie wierzytelnościami funduszy sekurytyzacyjnych	6.928	3.521	11.163	5.641
Inkaso (monitoring wierzytelności)	1.267	574	1.623	811
Zarządzanie funduszami inwestycyjnymi	595	296	819	419
Usługi prawne	269	147	316	147
Pozostałe	166	76	229	116
Razem	79.515	45.850	52.154	31.621

Grupa BEST prowadzi działalność wyłącznie na obszarze Polski i nie uzyskuje przychodów z zagranicy.

5.7.11.1. Struktura przychodów z inwestycji w wierzytelności

(w tys. zł)

	01.01.2015 30.06.2015	01.04.2015 30.06.2015	01.01.2014 30.06.2014	01.04.2014 30.06.2014
Zysk z udziału w jednostce współkontrolowanej BEST III NSFIZ, w tym:	13.776	7.836	11.456	6.642
wynik na wykupie certyfikatów inwestycyjnych	6.977	6.977	1.113	1.113
wzrost wartości udziału w okresie sprawozdawczym	6.799	859	10.343	5.529
Przychody ze spłat i wyceny wierzytelności, w tym:	56.514	33.400	26.548	17.845
przychody ze spłat wierzytelności	41.700	21.103	28.435	17.550
aktualizacja wyceny wartości godziwej	14.814	12.297	(1.887)	295
Razem	70.290	41.236	38.004	24.487

5.7.12. Podatek dochodowy

(w tys. zł)

	01.01.2015 30.06.2015	01.04.2015 30.06.2015	01.01.2014 30.06.2014	01.04.2014 30.06.2014
Podatek dochodowy bieżący – danego roku obrotowego	31	12	36	21
Podatek dochodowy odroczony	8.725	5.767	2.409	1.421
Razem	8.756	5.779	2.445	1.442

5.7.12.1. Podatek dochodowy bieżący

(w tys. zł)

	01.01.2015 30.06.2015	01.04.2015 30.06.2015	01.01.2014 30.06.2014	01.04.2014 30.06.2014
Zysk przed opodatkowaniem	46.757	29.869	30.911	20.450
Koszty niestanowiące kosztów uzyskania przychodów	27.399	16.746	14.545	8.058
Koszty niebędące kosztami uzyskania przychodu okresów ubiegłych stanowiące koszt okresu bieżącego	(11.882)	(11.832)	(6.962)	5.643
Przychody niepodlegające opodatkowaniu	(72.045)	(42.520)	(37.915)	(33.064)
Przychody podatkowe nieuwjęte w wyniku	842	650	247	85
Możliwa do rozliczenia strata podatkowa	(23)	(11)	(654)	(654)
Inne odliczenia	0	0	0	0
Podstawa opodatkowania	165	70	192	111
(Strata podatkowa)/Rozliczenie straty podatkowej	(9.117)	(7.168)	(20)	407
Podatek dochodowy bieżący - danego roku obrotowego	31	12	36	21

5.7.12.2. Podatek dochodowy odroczony

(w tys. zł)

	01.01.2015 30.06.2015	01.04.2015 30.06.2015	01.01.2014 30.06.2014	01.04.2014 30.06.2014
Podatek od różnic przejściowych ujemnych:	(11)	41	(17)	30
powstały w okresie	(558)	(296)	(494)	(258)
odwrócony w okresie	547	337	477	288
Podatek od różnic przejściowych dodatnich:	10.475	6.735	2.203	1.279
powstały w okresie	26.483	22.686	2.851	1.869
odwrócony w okresie	(16.008)	(15.951)	(648)	(590)
Suma podatku od różnic przejściowych	10.464	6.776	2.186	1.309
Podatek od różnic przejściowych z tytułu straty podatkowej:	(1.739)	(1.009)	126	207
rozliczony w okresie	11	9	446	294
utworzone aktywo	(1.750)	(1.018)	(320)	(87)
Razem podatek dochodowy odroczony ujęty w wyniku	8.725	5.767	2.409	1.421
Razem podatek odroczony ujęty w kapitale z aktualizacji wyceny	0	0	(97)	95

5.7.12.3. Uzgodnienie pomiędzy efektywną a ustawową stawką podatkową obowiązującą w Polsce

(w tys. zł)

	01.01.2015 30.06.2015	01.04.2015 30.06.2015	01.01.2014 30.06.2014	01.04.2014 30.06.2014
Zysk (strata) brutto przed opodatkowaniem, z tego:	46.757	29.869	30.911	20.450
Podatek od zysku brutto według stawki podatkowej obowiązującej w Polsce (19%)	8.884	5.675	5.873	3.886
Różnice trwale	(619)	593	(18.067)	(12.884)
Podatek od różnic trwałych według stawki podatkowej obowiązującej w Polsce (19%)	(118)	113	(3.433)	(2.449)
Rozwiązanie podatku od różnic przejściowych z lat ubiegłych	(10)	(9)	5	5
Podatek dochodowy ujęty w wyniku	8.756	5.779	2.445	1.442
Efektywna stawka podatkowa	19%	19%	8%	7%

Obciążenie wyniku podatkiem dochodowym ujmowane jest jako iloczyn ustalonej w oparciu o możliwie najlepszy szacunek kierownictwa średniej ważonej rocznej stawki podatku dochodowego oczekiwanej za pełny rok obrotowy oraz dochodu przed opodatkowaniem za śródroczny okres sprawozdawczy.

5.7.13. Pozostałe składniki całkowitych dochodów netto

(w tys. zł)

	01.01.2015 30.06.2015	01.04.2015 30.06.2015	01.01.2014 30.06.2014	01.04.2014 30.06.2014
Pozostałe skład. które zostały lub mogą być przeniesione do wyniku:	0	0	(411)	406
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży:				
wzrost (spadek) wartości w okresie	0	0	(508)	501
podatek dochodowy odroczony od wzrostu (spadku) wartości	0	0	97	(95)
Pozostałe skład. które nie zostaną przeniesione do wyniku	0	0	0	0
Pozostałe skład. całkowitych dochodów netto razem	0	0	(411)	406

W związku z objęciem od listopada 2014 roku pełną kontrolą BEST II NSFIZ i konsolidacją tego podmiotu wyniki funduszu są prezentowane odpowiednio w przychodach i kosztach. W pierwszym półroczu ubiegłego roku zmiany wartości godziwej posiadanych przez Grupę BEST certyfikatów tego funduszu stanowiły pozostałe składniki całkowitych dochodów netto.

5.7.14. Zysk przypadający na jedną akcję

Zysk na jedną akcję jest ilorazem wartości zysku netto i liczby akcji, z których można wykonywać prawa udziałowe, tj. wszystkich wyemitowanych akcji za wyjątkiem akcji będących w posiadaniu Emitenta, wg stanu na dzień bilansowy.

	01.01.2015 30.06.2015	01.04.2015 30.06.2015	01.06.2014 30.06.2014	01.04.2014 30.06.2014
Zysk netto przypisany Akcjonariuszom BEST (w tys. zł)	37.793	23.955	28.306	18.930
Liczba akcji zwykłych (w tys. szt.)	5.213	5.213	5.200	5.200
Efekt rozwodnienia (w tys. szt.)	0	0	12	12
Zysk (strata) zwykły na jedną akcję (w zł)	7,25	4,60	5,44	3,64
Zysk (strata) rozwodniony na jedną akcję (w zł)	7,25	4,60	5,43	3,63

5.8. Transakcje między podmiotami powiązanymi

(w tys. zł)

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

		01.01.2015 30.06.2015	01.01.2014 30.06.2014
Zarząd	BEST	774	626
	Towarzystwo	230	180
	BEST Nieruchomości	18	26
	Actinium sp. z o.o.	7	0
Rada Nadzorcza	BEST	69	52
	Towarzystwo	11	11

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

W kwietniu 2015 roku BEST zawarł z dwoma członkami Zarządu umowy, na podstawie których BEST zostały udzielone pożyczki w łącznej wysokości 72.000 tys. zł. W tym samym miesiącu BEST spłacił udzielone pożyczki wraz z należnymi odsetkami w wysokości 39 tys. zł.

5.8.3. 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 notcie. Transakcje między Grupą BEST a pozostałymi podmiotami powiązanymi przedstawiono poniżej:

	Wartość transakcji w okresie	
	01.01.2015 30.06.2015	01.01.2014 30.06.2014
Przychody z tytułu sprzedaży usług:		
BEST (jednostka dominująca)	6.928	11.163
- z tego do jednostki współzależnej BEST III NSFIZ	6.928	6.937
- z tego do BEST II NSFIZ przed objęciem konsolidacją*	0	4.226
pozostałe podmioty z Grupy BEST	815	1.103
- z tego do jednostki współzależnej BEST III NSFIZ	815	824
- z tego do BEST II NSFIZ przed objęciem konsolidacją*	0	279
Inne transakcje, niż z tytułu sprzedaży usług:		
BEST (jednostka dominująca)	0	18.206
- z tego do jednostki współzależnej BEST III NSFIZ	0	1.702
- z tego do BEST II NSFIZ przed objęciem konsolidacją*	0	16.371
pozostałe podmioty z Grupy BEST	9.500	0
- z tego do jednostki współzależnej BEST III NSFIZ	9.500	0
- z tego do BEST II NSFIZ przed objęciem konsolidacją*	0	0

*W pierwszym półroczu 2014 roku w powyższej notcie prezentowane były dane dotyczące transakcji z BEST II NSFIZ. Od dnia objęcia funduszu konsolidacją pełną transakcje z BEST II NSFIZ są eliminowane w sprawozdaniu skonsolidowanym.

	Nierozliczone salda na 30.06.2015	Nierozliczone salda na 31.12.2014
Zobowiązania:		
BEST (jednostka dominująca)	16	11
- z tego wobec jednostki współzależnej BEST III NSFIZ	16	11
pozostałe podmioty z Grupy BEST	0	0
Należności:		
BEST (jednostka dominująca)	0	2.500
- z tego należności od jednostki współzależnej BEST III NSFIZ	0	2.500
pozostałe podmioty z Grupy BEST	4.326	1.341
- z tego należności od jednostki współzależnej BEST III NSFIZ	4.326	1.341

5.9. Informacja dotycząca emisji, wykupu i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych (w tys. zł)

W marcu 2014 roku BEST uruchomił dwuletni program publicznej emisji obligacji („Program”). W ciągu roku obowiązywania pierwszego prospektu BEST wyemitował obligacje czterech serii o łącznej wartości nominalnej 150 mln zł, z czego w pierwszym półroczu 2015 roku obligacje serii K3 i serii K4 o łącznej wartości nominalnej 55 mln zł. Stanowi to dokładnie połowę wartości całego Programu. W czerwcu 2015 roku Komisja Nadzoru Finansowego zatwierdziła kolejny prospekt dotyczący Programu o łącznej wartości nominalnej do 150 mln zł. W dniu 20 sierpnia 2015 roku, na podstawie drugiego prospektu, BEST podjął uchwałę określającą ostateczne warunki emisji obligacji L1. W ramach emisji zostanie wyemitowanych nie więcej niż 600 tys. sztuk obligacji o łącznej wartości nominalnej do 60 mln zł, z terminem wykupu 5 lat. Obligacje będą oferowane po cenie emisyjnej wynoszącej 100 zł i oprocentowane wg zmiennej stawki WIBOR 3M plus marża w wysokości 3,6 % w skali roku.

Ponadto w prezentowanym okresie sprawozdawczym Grupa BEST wykupiła obligacje serii H oraz serii I o łącznej wartości 24,2 mln zł.

	01.01.2015	31.03.2015
Nowe emisje, w tym:		55.000
seria K3		35.000
seria K4		20.000
Wykupy, w tym:		(24.187)
seria H		(10.000)
seria I		(14.187)
Razem		30.813

Wobec powyższego, na dzień 30 czerwca 2015 roku, wartość nominalna wyemitowanych i niewykupionych obligacji Grupy BEST wynosiła 229 mln zł.

Seria	Wartość nominalna obligacji (w tys. zł)	Oprocentowanie nominalne	Częstotliwość wypłaty kuponu	Data emisji	Termin wykupu	Rodzaj emisji	Notowanie na Catalist
G	39.000	WIBOR 3M + 4,7 %	kwartalnie	28.11.2012	28.05.2016	publiczna*	tak
C**	40.000	WIBOR 6M + 4,3 %	półrocznie	17.01.2014	17.01.2018	prywatna	tak
K1	45.000	WIBOR 3M + 3,8 %	kwartalnie	30.04.2014	30.04.2018	publiczna	tak
K2	50.000	6,0 %	kwartalnie	30.10.2014	30.10.2018	publiczna	tak
K3	35.000	WIBOR 3M + 3,3 %	kwartalnie	10.03.2015	10.03.2019	publiczna	tak
K4	20.000	WIBOR 3M + 3,5 %	kwartalnie	10.03.2015	10.03.2020	publiczna	tak
Razem	229.000						

* skierowana wyłącznie do inwestorów, z których każdy nabył papiery wartościowe za co najmniej 210 tys. zł, co nie wymagało sporządzenia prospektu emisyjnego.

** wyemitowane przez BEST II NSFIZ

Zobowiązania z tytułu emisji obligacji serii G o wartości nominalnej 39.000 tys. zł zostały zabezpieczone na certyfikatach inwestycyjnych serii C funduszu BEST I NSFIZ do maksymalnej sumy zabezpieczenia w wysokości 52.650 tys. zł. Na dzień 30 czerwca 2015 roku certyfikaty te stanowią aktywa BEST Capital FIZAN, a ich wartość godziwa wynosiła 136.848 tys. zł.

Zobowiązania z tytułu emisji obligacji serii C o wartości nominalnej 40.000 tys. zł zostały zabezpieczone na wierzytelnościach do maksymalnej sumy zabezpieczenia w wysokości 60.000 tys. zł. Na dzień 30 czerwca 2015 roku wartość godziwa wierzytelności stanowiących zabezpieczenie tych zobowiązań wynosi 96.010 tys. zł.

5.10. Informacje dotyczące wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy

W okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2015 roku BEST nie wypłacał, ani nie deklarował wypłaty dywidendy. Ponadto w warunkach emisji obligacji serii G i K4 BEST zobowiązał się, że nie będzie wypłacał dywidendy. Termin wykupu ostatnich z tych obligacji przypada w dniu 10 marca 2020 roku.

W kwietniu 2015 roku Towarzystwo wypłaciło BEST dywidendę za 2014 rok w wysokości 2.159 tys. zł.

5.11. Segmenty operacyjne

Grupa BEST wyodrębnia następujące segmenty operacyjne:

- Segment Inwestycji w Wierzytelności – obejmujący działalność polegającą na lokowaniu środków w portfele wierzytelności - obecnie realizowaną przez BEST, BEST Capital, BEST I NSFIZ, BEST II NSFIZ, BEST III NSFIZ, BEST Capital FIZAN, Towarzystwo, Actinium sp. z o.o. S.K.A., Actinium sp. z o.o.,
- Segment Zarządzania Wierzytelnościami – obejmujący działalność polegającą na obsłudze wierzytelności nabywanych przez fundusze inwestycyjne a także monitoringu wierzytelności innych podmiotów - obecnie realizowaną przez BEST,
- Segment Zarządzania Funduszami Inwestycyjnymi – obejmujący działalność polegającą na tworzeniu i zarządzaniu funduszami inwestycyjnymi - obecnie realizowaną przez Towarzystwo,
- Segment Usług Prawnych – obejmujący działalność Kancelarii,
- Segment Zarządzania Nieruchomościami – obejmujący działalność polegającą na lokowaniu środków w nieruchomości, zarządzaniu nieruchomościami na zlecenie innych podmiotów oraz działalność funduszy inwestycyjnych związaną z przejmowaniem nieruchomości stanowiących zabezpieczenie prawne wierzytelności funduszy – obecnie realizowaną przez BEST, BEST II NSFIZ oraz BEST Nieruchomości.

Grupa BEST stosuje te same zasady rachunkowości w segmentach operacyjnych, co w sprawozdaniu finansowym, z uwzględnieniem korekt konsolidacyjnych polegających na wyłączeniu transakcji wewnątrzgrupowych.

Z uwagi na fakt, że obowiązujący obecnie w Grupie BEST podział organizacyjny jest spójny z podziałem funkcjonalnym na segmenty operacyjne, co do zasady wyniki, aktywa i zobowiązania każdego segmentu są tożsame z wynikami, aktywami i zobowiązaniami konkretnego podmiotu lub kilku podmiotów należących do Grupy BEST, za wyjątkiem następujących pozycji szczególnych:

- przychodów i należności związanych z realizacją inwestycji w pakiety wierzytelności, które prezentowane są w Segmencie Inwestycji w Wierzytelności;
- kosztów i zobowiązań związanych z finansowaniem transakcji nabycia pakietów wierzytelności, które prezentowane są w Segmencie Inwestycji w Wierzytelności;
- pozycji dotyczących inwestycji w nieruchomości, które prezentowane są w Segmencie Zarządzania Nieruchomościami,
- środków pieniężnych, które prezentowane są w Segmencie Inwestycji w Wierzytelności.

Podstawowe informacje dotyczące segmentów operacyjnych Grupy BEST:

Stan na dzień 30 czerwca 2015 roku

	Inwestycje w Wierzytel.	Zarządzanie Wierzytel.	Zarządzanie Funduszami Inwest.	Usługi Prawne	Zarządzanie Nieruchom.	Razem
Środki pieniężne	25.659	0	0	0	0	25.659
Pozostałe aktywa	436.477	26.188	762	205	9.917*	473.549
Razem aktywa	462.136	26.188	762	205	9.917	499.208
Zobowiązania finansowe	227.127	40	279	97	0	227.543
Pozostałe zobowiązania	26.886	6.366	219	204	362	34.037
Razem zobowiązania	254.013	6.406	498	301	362	261.580

* w tym aktywa przeznaczone do sprzedaży

Stan na dzień 31 grudnia 2014 roku

	Inwestycje w Wierzytel.	Zarządzanie Wierzytel.	Zarządzanie Funduszami Inwest.	Usługi Prawne	Zarządzanie Nieruchom.	Razem
Środki pieniężne	37.455	0	0	0	0	37.455
Pozostałe aktywa	351.763	22.251	756	200	9.975	384.945
Razem aktywa	389.218	22.251	756	200	9.975	422.400
Zobowiązania finansowe	197.760	61	371	107	0	198.299
Pozostałe zobowiązania	17.069	6.036	700	171	290	24.266
Razem zobowiązania	214.829	6.097	1.071	278	290	222.565

Dane za okres od 01.01.2015 do 30.06.2015

	Inwestycje w Wierzytel.	Zarządzanie Wierzytel.	Zarządzanie Funduszami Inwest.	Usługi Prawne	Zarządzanie Nieruchom.	Nieprzyp.	Razem
Przychody operacyjne	70.290	8.313	595	269	36	12	79.515
Koszty operacyjne	17.333	7.685	463	80	292	0	25.853
Dotacje do działalności	0	26	0	0	0	0	26
Pozostałe przychody i koszty	(7.179)	239	11	(2)	0	0	(6.931)
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	45.778	893	143	187	(256)	12	46.757
Podatek dochodowy	8.631	149	27	(4)	(49)	2	8.756
Zysk przypisany udziałom niesprawującym kontroli	0	0	0	(208)	0	0	(208)
Zysk (strata) netto przypisany Akcjonariuszom BEST	37.147	744	116	(17)	(207)	10	37.793
Pozostałe skład. dochodów	0	0	0	0	0	0	0
Całkowite dochody netto przypisane Akcjonariuszom BEST	37.147	744	116	(17)	(207)	10	37.793

Dane za okres od 01.01.2014 do 30.06.2014

	Inwestycje w Wierzytel.	Zarządzanie Wierzytel.	Zarządzanie Funduszami Inwest.	Usługi Prawne	Zarządzanie Nieruchom.	Nieprzyp.	Razem
Przychody operacyjne*	38.004	12.979	819	316	26	10	52.154
Koszty operacyjne*	8.852	8.277	537	59	130	0	17.855
Dotacje do działalności	0	49	0	0	0	0	49
Pozostałe przychody i koszty	(3.994)	399	166	(8)	0	0	(3.437)
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	25.158	5.150	448	249	(104)	10	30.911
Podatek dochodowy	1.403	1.029	14	17	(20)	2	2.445
Zysk przypisany udziałom niesprawującym kontroli	0	0	0	(160)	0	0	(160)
Zysk (strata) netto przypisany Akcjonariuszom BEST	23.755	4.121	434	72	(84)	8	28.306
Pozostałe skład. dochodów	(411)	0	0	0	0	0	(411)
Całkowite dochody netto przypisane Akcjonariuszom BEST	23.344	4.121	434	72	(84)	8	27.895

*dane przekształcone zgodnie ze zmianą prezentacji wyników na wykupie certyfikatów inwestycyjnych

5.12. Informacje o zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu, na który sporządzono półroczne sprawozdanie finansowe, nieuwzględnionych w tym sprawozdaniu, a mogących w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe Grupy BEST

W dniu 20 sierpnia 2015 roku, na podstawie drugiego prospektu, BEST podjął uchwałę określającą ostateczne warunki emisji obligacji L1. W ramach emisji zostanie wyemitowanych nie więcej niż 600 tys. sztuk obligacji o łącznej wartości nominalnej do 60 mln zł, z terminem wykupu 5 lat. Obligacje będą oferowane po cenie emisyjnej wynoszącej 100 zł i oprocentowane wg zmiennej stawki

WIBOR 3M plus marża w wysokości 3,6 % w skali roku. Wpływy z emisji Grupa BEST zamierza przeznaczyć m.in. na nabywanie portfeli wierzytelności lub akwizycje, co powinno pozytywnie wpłynąć na wyniki skonsolidowane Grupy BEST.

5.13. Skutki zmian w strukturze Grupy BEST, w tym połączenie jednostek, objęcie lub utrata kontroli nad jednostkami zależnymi i inwestycjami długoterminowymi, restrukturyzacja i zaniechanie działalności

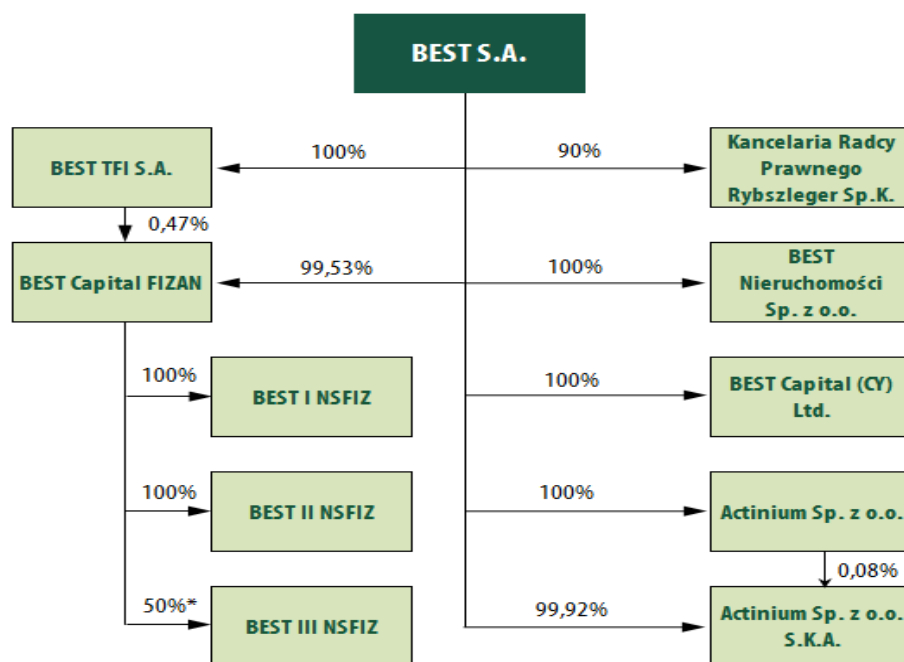
W dniu 26 lutego 2015 roku Grupa BEST nabyła dwa nowe podmioty zależne: Actinium sp. z o.o. S.K.A. i Actinium sp. z o.o. Emitent posiada 100% akcji w kapitale zakładowym Actinium sp. z o.o. S.K.A. Emitent posiada także 100% udziałów w Actinium sp. z o.o., która jest komplementariuszem Actinium sp. z o.o. S.K.A.

W dniu 17 kwietnia 2015 roku, na mocy umowy objęcia akcji zawartej pomiędzy Emitentem a Actinium sp. z o.o. S.K.A., BEST wniósł do spółki zależnej wszystkie pozostałe w jego posiadaniu certyfikaty inwestycyjne BEST II NSFIZ i BEST III NSFIZ w zamian za akcje nowej emisji o łącznej wartości emisyjnej 116.850 tys. zł. Powyższa transakcja nie spowodowała zmian w sprawowaniu kontroli nad BEST II NSFIZ i współkontroli nad BEST III NSFIZ, a jedynie zmieniła strukturę udziału w taki sposób, że dotychczasowy udział bezpośredni BEST w tych funduszach jest obecnie udziałem pośrednim poprzez BEST Capital FIZAN.

W dniu 20 kwietnia 2015 roku Actinium sp. z o.o. S.K.A. objęła, w zamian za aport wniesionych do niej przez BEST certyfikatów inwestycyjnych BEST II NSFIZ i BEST III NSFIZ, 109.206 tys. sztuk certyfikatów inwestycyjnych serii E funduszu BEST Capital FIZAN o wartości 116.850 tys. zł. W dniu 21 kwietnia 2015 roku Actinium sp. z o.o. S.K.A. sprzedała te certyfikaty do BEST za cenę 116.900 tys. zł. Powyższa transakcja nie spowodowała zmian w sprawowaniu kontroli nad BEST Capital FIZAN, a jedynie zmianę procentowego udziału bezpośredniego BEST i Towarzystwa na zgromadzeniu inwestorów tego funduszu. Udział ogółem Grupy BEST w tym funduszu nie uległ zmianie i wynosi 100%.

W dniu 10 czerwca 2015 roku BEST Capital FIZAN objął 525 tys. sztuk certyfikatów inwestycyjnych serii E wyemitowanych przez BEST I NSFIZ o wartości emisyjnej wynoszącej 7.000 tys. zł. BEST Capital FIZAN jest jedynym inwestorem BEST I NSFIZ, a wyemitowane papiery wartościowe są wyłączane w procesie konsolidacji pełnej.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania wszystkie fundusze sekurytyzacyjne: BEST I NSFIZ, BEST II NSFIZ i BEST III NSFIZ stanowią aktywa BEST Capital FIZAN. Poniżej zaprezentowano obecną strukturę Grupy BEST oraz wartość procentową udziału w podmiotach zależnych i współkontrolowanych.



*jednostka współkontrolowana

W okresie objętym sprawozdaniem Grupa BEST nie zaniechała prowadzenia żadnej działalności.

5.14. Wartość godziwa instrumentów finansowych

(w tys. zł)

Zgodnie z MSSF 13 wartość godziwą definiuje się jako kwotę, którą można byłoby otrzymać w transakcji sprzedaży składnika aktywów lub zapłacić w transakcji przekazania zobowiązania przeprowadzonej między uczestnikami rynku na dzień wyceny (tzw. cena wyjściowa). Niniejsza nota nie zawiera informacji dotyczących wyceny certyfikatów inwestycyjnych BEST III NSFIZ, które zgodnie z MSSF 11 wyceniane są metodą praw własności.

5.14.1. Wartość instrumentów finansowych wycenianych do wartości godziwej

(w tys. zł)

Grupa BEST klasyfikuje instrumenty finansowe wg zasad pomiaru wartości godziwej wykorzystując poniższą hierarchię odzwierciedlającą wykorzystanie różnych danych źródłowych do wyceny:

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

Na dzień 30 czerwca 2015 roku Grupa BEST posiadała jedynie instrumenty finansowe wyceniane do wartości godziwej zakwalifikowane do Kategorii 3.

Kategoria 3

Do tej kategorii Grupa BEST kwalifikuje wierzytelności wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy.

Kategoria 3:	Stan na dzień 30.06.2015	Stan na dzień 31.12.2014
Wierzytelności nabyte	330.547	251.013

Na wierzytelności nabyte składają się masowe zobowiązania konsumenckie, których wartość nominalna znacząco odbiega od zapłaconej ceny. Wierzytelności nabyte dzielone są na pakiety. Wartość godziwa pakietów wierzytelności szacowana jest w oparciu o uznane metody estymacji z zastosowaniem rynkowej stopy dyskontowej i prawdopodobnych, przyszłych wpływów pieniężnych możliwych do odzyskania oraz wydatków niezbędnych do poniesienia, w celu uzyskania zakładanych przepływów w okresie planowanej obsługi pakietu.

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

- okres obsługi pakietu,
- szacowane wpływy w okresie obsługi pakietu,
- szacowane koszty obsługi wierzytelności oraz prowadzenia czynności windykacyjnych,
- stopa dyskontowa będąca sumą stopy wolnej od ryzyka oraz premii za ryzyko.

Na koniec okresu sprawozdawczego Grupa BEST weryfikuje założenia przyjęte do modeli wyceny wierzytelności. Każda zmiana stopy wolnej od ryzyka o co najmniej 0,5 pp. powoduje odpowiednią zmianę stopy dyskontowej stosowanej w modelu. W sytuacji, gdy łączne nominalne wpływy z ugód prognozowane po przekroczeniu podstawowego okresu obsługi przekroczą 5% wartości godziwej pakietu wynikającej z przepływów szacowanych w podstawowym okresie obsługi, zakres czasowy prognozy wpływów i wydatków ulega wydłużeniu o okres wynikający z zawartych ugód.

W sytuacji, gdy w okresie ostatnich 6 pełnych miesięcy poprzedzających wycenę różnica pomiędzy rzeczywistą i planowaną wartością wpływów przekroczy 10% wartości wpływów planowanych w tym okresie, weryfikowane są przyczyny powstałych odchyień, w szczególności:

- przesłanki zewnętrzne: zmiana koniunktury gospodarczej, zmiana współczynnika spłacalności ugód, zmiany prawne, itp.
- przesłanki wewnętrzne: etap obsługi portfela, intensywność działań windykacyjnych, dostępność dłużników, zmiany w charakterystyce i wielkości portfela zawartych ugód, itp.

W sytuacji, gdy w okresie ostatnich 6 pełnych miesięcy poprzedzających wycenę różnica pomiędzy rzeczywistą i planowaną wartością wydatków przekroczy 10% wartości wydatków planowanych w tym okresie, weryfikowane są przyczyny powstałych odchyień, w szczególności:

- przesłanki do zmiany szacowanych w przyszłości wydatków związanych z wierzytelnościami, wynikające ze zmiany strategii kierowania wierzytelności na drogę postępowania sądowych i egzekucyjnych,
- zmiany wynagrodzenia podmiotu zarządzającego wierzytelnościami, aby odzwierciedlały warunki rynkowe
- wysokości opłat wpisów sądowych oraz zaliczek komorniczych.

Po weryfikacji i aktualizacji pierwotnych parametrów oceniana jest istotność ich wpływu na wielkości spodziewanych w przyszłości przepływów oraz dokonywana jest korekta ostatnio estymowanych wartości.

Przy wycenie pakietów wierzytelności Grupy BEST przyjęto poniższe założenia:

	Stan na dzień 30.06.2015	Stan na dzień 31.12.2014
okres obsługi pakietów	lipiec 2015 – październik 2027	styczeń 2015 – czerwiec 2025
wartość nom. szacowanych przyszłych przepływów	489.642	391.092
stopa dyskontowa, w tym:	7%-42%	8%-42%
stopa wolna od ryzyka	1,6%-2,7%	1,8%-3,1%
premia za ryzyko	4,9%-40,1%	4,9%-40,1%

5.14.2. Analiza wrażliwości wierzytelności zakwalifikowanych do Kategorii 3

(w tys. zł)

Grupa BEST dokonując wyceny wierzytelności na każdy dzień sprawozdawczy może w szczególności aktualizować następujące parametry stanowiące podstawę szacowania wartości godziwej wierzytelności:

- stopa dyskontowa – jej wzrost wpływa na zmniejszenie wartości godziwej,
- wartość oczekiwanych przyszłych przepływów – ich wzrost wpływa na wzrost wartości godziwej,
- okres obsługi – jego wydłużenie może powodować zwiększenie lub zmniejszenie wartości godziwej.

Grupa BEST dokonała analizy wrażliwości nabytych wierzytelności na zmianę bazowych stóp procentowych oraz planowanych odzysków.

Analiza wrażliwości na zmianę stóp procentowych

	Wpływ na wartość godziwą, w tys. zł		
	Wartość bilansowa 30.06.2015	Wzrost stóp procentowych o 1 pp	Spadek stóp procentowych o 1 pp
Wierzytelności nabyte	330.547	(9.444)	9.973

	Wpływ na wartość godziwą, w tys. zł		
	Wartość bilansowa 31.12.2014	Wzrost stóp procentowych o 1 pp	Spadek stóp procentowych o 1 pp
Wierzytelności nabyte*	251.013	(6.915)	7.292

*dane przekształcone – do analizy włączono również nowe pakiety wyceniane na dzień bilansowy w cenie zakupu, które nie były objęte analizą wrażliwości na koniec ubiegłego roku

Na dzień 30 czerwca 2015 roku wartość godziwa wierzytelności nabytych byłaby niższa o 9.444 tys. zł lub odpowiednio wyższa o 9.973 tys. zł, gdyby stopy procentowe służące do wyceny tej wartości były odpowiednio wyższe lub niższe o 1 pp.

Analiza wrażliwości na zmianę planowanych przepływów

	Wpływ na wartość godziwą, w tys. zł		
	Wartość bilansowa 30.06.2015	Wzrost przepływów netto o 10%	Spadek przepływów netto o 10%
Wierzytelności nabyte	330.547	33.170	(33.170)

	Wpływ na wartość godziwą, w tys. zł		
	Wartość bilansowa 31.12.2014	Wzrost przepływów netto o 10%	Spadek przepływów netto o 10%
Wierzytelności nabyte	251.013	25.101	(25.101)

Na dzień 30 czerwca 2015 roku wartość godziwa wierzytelności nabytych byłaby odpowiednio wyższa lub niższa o 33.170 tys. zł, gdyby przewidywane przepływy pieniężne netto możliwe od uzyskania odpowiednio wzrosły lub spadły o 10%.

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

	Stan na dzień 30.06.2015		Stan na dzień 31.12.2014	
	Wartość godziwa	Wartość bilansowa	Wartość godziwa	Wartość bilansowa
Zobowiązania finansowe z tytułu emisji obligacji	230.938	227.127	203.461	197.759

Zobowiązania finansowe z tytułu emisji obligacji dla celów bilansowych zostały wycenione w zamortyzowanym koszcie z uwzględnieniem poniesionych wydatków bezpośrednio związanych z emisją oraz efektywnej stopy procentowej. W celu porównania wartości księgowej zobowiązań do wartości godziwej wyliczono wartość godziwą obligacji jako sumę iloczynów niewykupionych obligacji na dzień bilansowy i kursu transakcyjnego powiększonego o narosłe odsetki. W przypadku obligacji nienotowanych na aktywnym rynku zastosowano kursy transakcyjne dla obligacji o zbliżonych parametrach.

Wartości bilansowe pozostałych instrumentów finansowych (pożyczek i należności) nie odbiegają istotnie od ich wartości godziwych, w związku z czym odstąpiono od ich prezentacji w niniejszej notcie.

5.15. Informacja dotycząca zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych i ich zmian, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego

W dniu 4 listopada 2013 roku Prezydent Miasta Krakowa wypowiedział BEST II NSFIZ wysokość dotychczasowej opłaty rocznej w wysokości 10 tys. zł z tytułu użytkowania wieczystego nieruchomości w Krakowie. Zaproponowana przez Prezydenta wysokość opłaty wyniosłaby w 2015 roku 318 tys. zł, a od 2016 roku 616 tys. zł. BEST II NSFIZ nie zgodził się z wartością zaproponowanej opłaty i w 2015 roku zapłacił opłatę w dotychczasowej wysokości. Wobec powyższego wartość zobowiązania warunkowego z tytułu opłaty za 2015 rok wynosi 308 tys. zł. plus ewentualne narosłe odsetki od daty wymagalności 31 marca 2015 roku. Na dzień 17 września 2015 roku została wyznaczona rozprawa przed Sądem Okręgowym w Krakowie, Wydział I Cywilny, której przedmiotem będzie ocena przez Sąd zgłoszonych przez fundusz zastrzeżeń do wyceny nieruchomości stanowiącej podstawę wzrostu wartości opłaty.

W dniu 29 maja 2015 roku BEST zawarł umowę najmu powierzchni biurowej w Gdyni. Data przekazania przedmiotu najmu planowana jest na 29 lutego 2016 roku. Emitent, zgodnie z zawartą umową, zobowiązany był do 30 czerwca 2015 roku zabezpieczyć wykonanie umowy poprzez wpłatę na rzecz wynajmującego depozytu lub poprzez dostarczenie gwarancji bankowej. W dniu 24 czerwca 2015 roku BEST zawarł umowę gwarancji bankowej do maksymalnej kwoty 541 tys. zł.

Model biznesowy Grupy BEST oparty jest na zakupie pakietów wierzytelności nieregularnych przez fundusze sekurytyzacyjne a następnie dochodzeniu ich zapłaty z wykorzystaniem zarówno drogi polubownej jak i sądowej. Z racji prowadzonej działalności Grupa BEST jest stroną licznych postępowań prawnych, które na dzień bilansowy nie powodują powstania zobowiązań warunkowych. Ryzyko związane z tymi sprawami zostało uwzględnione w wycenie wierzytelności do wartości godziwej.

5.16. Wartość wskaźnika finansowego dotyczącego zadłużenia, którego przekroczenie stanowi podstawę do złożenia przez obligatariuszy BEST żądania przedterminowego wykupu

Nazwa pozycji (sprawozdanie skonsolidowane)	Stan na dzień 30.06.2015
Zobowiązania finansowe odsetkowe	227.543
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	25.659
Dług netto	201.884
Kapitał własny	237.628
 (Dług netto/Kapitał własny) - wartość dopuszczalna w warunkach emisji dla:	
obligacji serii G	2,00
obligacji serii K1, K2, K3 i K4	2,50
(Dług netto/Kapitał własny) - wartość rzeczywista	0,85

5.17. Wykaz najważniejszych zdarzeń dotyczących Grupy BEST mających miejsce w pierwszym półroczu 2015 roku

Jednym z najważniejszych zdarzeń dotyczących Grupy BEST w pierwszym półroczu 2015 roku było przeniesienie certyfikatów inwestycyjnych BEST II NSFIZ i BEST III NSFIZ z BEST do spółki zależnej, a następnie do BEST Capital FIZAN. Transakcja ta jako wewnątrzgrupowa nie miała wpływu na wyniki, ale wpłynęła na ujednoczenie struktury Grupy BEST. Obecnie wszystkie fundusze sekurytyzacyjne stanowią bezpośrednio aktywa funduszu aktywów niepublicznych – BEST Capital FIZAN.

W pierwszym półroczu 2015 roku Grupa BEST dokonała wcześniejszego wykupu obligacji serii H i serii I o wartości nominalnej 24,1 mln zł oraz wyemitowała obligacje o łącznej wartości nominalnej 55 mln zł, z tego serię K3 o wartości 35 mln zł i K4 o wartości 20 mln zł. Obligacje te zostały wyemitowane w ramach programu publicznej emisji z 2014 roku. Łącznie wszystkie dotychczasowe emisje w ramach programu osiągnęły połowę jego wartości i wyniosły 150 mln zł. W czerwcu 2015 roku Komisja Nadzoru Finansowego zatwierdziła kolejny prospekt emisyjny BEST w ramach programu o łącznej wartości do 150 mln zł. W dniu 20 sierpnia 2015 roku, na podstawie drugiego prospektu, BEST podjął uchwałę określającą ostateczne warunki emisji obligacji L1. W ramach emisji zostanie wyemitowanych nie więcej niż 600 tys. sztuk obligacji o łącznej wartości nominalnej do 60 mln zł, z terminem wykupu 5 lat. Obligacje będą oferowane po cenie emisyjnej wynoszącej 100 zł i oprocentowane wg zmiennej stawki WIBOR 3M plus marża w wysokości 3,6 % w skali roku.

W okresie objętym sprawozdaniem Grupa BEST brała udział w licznych przetargach na zakup wierzytelności i w ich wyniku zakupiła cztery nowe pakiety wierzytelności o wartości nominalnej 431,3 mln zł za łączną cenę nabycia w wysokości 64,7 mln zł.

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone i zatwierdzone w dniu 24 sierpnia 2015 roku.

Zarząd BEST S.A.:



Krzysztof Borusowski
Prezes Zarządu BEST S.A.

Marek Kucner
Wiceprezes Zarządu BEST S.A.

Barbara Rudziński
Członek Zarządu BEST S.A.

Podpis osoby, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych:



Anna Rokita
Główny Księgowy BEST S.A.