

**JEDNOSTKOWE
SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

ZA 2016 ROK

Gdynia, dnia 11 kwietnia 2017 roku



SPIS TREŚCI

Niniejsze jednostkowe sprawozdanie finansowe zawiera:

I.	JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	3	5.14. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE I WARTOŚCI NIEMATERIALNE	28
II.	JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	4	5.14.1. Rzeczowe aktywa trwałe	29
III.	JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	5	5.14.2. Wartości niematerialne	31
IV.	JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITAŁE WŁASNYM	6	5.15. NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	33
V.	INFORMACJA DODATKOWA	6	5.15.1. Przychody z działalności operacyjnej	33
	5.1. INFORMACJE O SPÓŁCE	6	5.15.2. Koszty działalności operacyjnej	34
	5.2. WŁADZE SPÓŁKI NA DZIEŃ SPORZĄDZENIA NINIEJSZEGO SPRAWOZDANIA	7	5.15.3. Przychody finansowe	35
	5.3. PODSTAWY SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ORAZ OŚWIADCZENIE O ZGODNOŚCI Z MSSF	8	5.15.4. Koszty finansowe	35
	5.4. WYKAZ NAJWAŻNIEJSZYCH ZDARZEŃ DOTYCZĄCYCH BEST MAJĄCYCH MIEJSCE W 2016 ROKU	9	5.15.5. Zysk (strata) na jedną akcję	36
	5.5. POŁĄCZENIE ZE SPÓŁKAMI ZALEŻNYMI ZNAJDUJĄCYMI SIĘ POD WSPÓLNĄ KONTROLĄ	9	5.16. NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	36
	5.6. INWESTYCJE DŁUGOTERMINOWE	12	5.16.1. Utrata wartości aktywów finansowych	36
	5.6.1. Inwestycje w jednostkach zależnych	12	5.16.2. Zmiana stanu inwestycji w wierzytelności	36
	5.6.2. Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	13	5.17. INSTRUMENTY FINANSOWE	37
	5.6.3. Nieruchomości inwestycyjne	14	5.17.1. Instrumenty finansowe według kategorii (wartości bilansowe)	37
	5.7. ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU KREDYTÓW, POŻYCZEK, OBLIGACJI I LEASINGU	15	5.17.2. Pozycje przychodów, kosztów, zysków i strat ujęte w sprawozdaniu z całkowitych dochodów w podziale na kategorie instrumentów finansowych	38
	5.7.1. Uzgodnienie stanu zadłużenia	15	5.17.3. Porównanie wartości godziwej i wartości bilansowej instrumentów finansowych niewycenianych do wartości godziwej	39
	5.7.2. Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	16	5.18. ANALIZA RYZYKA FINANSOWEGO	39
	5.7.3. Zobowiązania z tytułu pożyczek	17	5.18.1. Ryzyko rynkowe	39
	5.8. ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG ORAZ POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA	18	5.18.2. Ryzyko płynności	40
	5.9. ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE	18	5.18.3. Ryzyko kredytowe	41
	5.10. UMOWY LEASINGU OPERACYJNEGO	18	5.19. TRANSAKcje MIĘDZY PODMIOTAMI POWIĄZANYMI	41
	5.11. KAPITAŁ WŁASNY I ZARZĄDZANIE JEGO WIELKOŚCIĄ	19	5.19.1. Informacje o wynagrodzeniach członków Zarządu i Rady Nadzorczej BEST	41
	5.11.1. Kapitał akcyjny i z emisji akcji powyżej wartości nominalnej - zmiany	19	5.19.2. Informacje o wartości niespłaconych zaliczek, kredytów, pożyczek, gwarancji, poręczeń udzielonych osobom powiązanym (w szczególności osobom zarządzającym i nadzorującym) oraz zawartych z nimi umowach	42
	5.11.2. Składniki kapitału akcyjnego i Akcjonariat BEST	20	5.19.3. Informacje o transakcjach z podmiotami zależnymi	42
	5.11.3. Zarządzanie kapitałem	21	5.19.4. Informacje o transakcjach z pozostałymi podmiotami powiązanymi	43
	5.12. PROGRAMY MOTYWACYJNE	21	5.20. INFORMACJE DOTYCZĄCE WYPŁACONEJ (LUB ZADEKLAROWANEJ) DYWIDENDY	44
	5.13. OPODATKOWANIE	25	5.21. WYNAGRODZENIE PODMIOTU BADAJĄCEGO SPRAWOZDANIE FINANSOWE	44
	5.13.1. Aktywa i rezerwy z tytułu podatku odroczonego	25	5.22. ZDARZENIA PO DNIU BILANSOWYM	44
	5.13.2. Podatek dochodowy	27		

I. JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ sporządzone na dzień 31 grudnia 2016 roku (w tys. zł)

Aktywa	Nota	31.12.2016	31.12.2015 przekształcone
Aktywa trwałe		610.576	533.236
Wartości niematerialne	5.14.2	21.997	11.930
Rzeczowe aktywa trwałe	5.14.1	10.868	7.850
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	5.13.1	7.415	8.384
Inwestycje długoterminowe, w tym:	5.6	570.048	504.726
nieruchomości inwestycyjne		4.112	4.112
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności		70	144
Pozostałe aktywa		178	202
Aktywa obrotowe		14.184	37.576
Należności z tytułu pożyczek, obligacji		0	11.864
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności		1.964	3.337
Należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych		80	40
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		10.687	21.330
Pozostałe aktywa		1.453	1.005
Suma aktywów		624.760	570.812

Pasywa	Nota	31.12.2016	31.12.2015 przekształcone
Kapitał własny	5.11	185.867	203.060
Kapitał akcyjny	5.11.2	22.328	20.966
Kapitał z emisji akcji powyżej wartości nominalnej		40.628	5.494
Pozostałe kapitały rezerwowe		2.482	1.177
Zyski zatrzymane		120.429	175.423
Zobowiązania długoterminowe		370.664	204.084
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek, obligacji i leasingu	5.7	368.027	203.215
Pozostałe zobowiązania	5.8	682	0
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	5.13.1	1.728	694
Rezerwy na świadczenia pracownicze		227	174
Pozostałe pasywa		0	1
Zobowiązania krótkoterminowe		68.229	163.668
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek, obligacji i leasingu	5.7	57.087	155.817
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	5.8	11.114	7.844
Rezerwy na świadczenia pracownicze		25	5
Pozostałe pasywa		3	2
Suma pasywów		624.760	570.812

II. JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2016 roku (wariant porównawczy) (w tys. zł)

	Nota	01.01.2016 31.12.2016	01.01.2015 31.12.2015 przekształcone
Przychody z działalności operacyjnej	5.15.1	89.033	116.258
Przychody z działalności podstawowej		88.798	115.923
Pozostałe przychody operacyjne		235	335
Koszty działalności operacyjnej	5.15.2	55.670	38.210
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników		31.593	23.300
Amortyzacja		3.990	3.035
Usługi obce		11.976	6.366
Podatki i opłaty		4.637	2.164
Pozostałe koszty operacyjne		3.474	3.345
Zysk na działalności operacyjnej		33.363	78.048
Przychody finansowe	5.15.3	420	3.096
Koszty finansowe	5.15.4	86.767	14.902
Zysk (strata) przed opodatkowaniem		(52.984)	66.242
Podatek dochodowy	5.13.2	2.010	(3.669)
Zysk (strata) netto		(54.994)	69.911
Pozostałe całkowite dochody netto, w tym:		(27)	(62.480)
Pozostałe składniki całkowitych dochodów netto, które zostały lub mogą być przeniesione do wyniku:		0	(62.489)
zmiana brutto aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży		0	5.940
podatek dotyczący aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży		0	(1.129)
zmiana brutto aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży przeklasyfikowana do wyniku bieżącego okresu		0	(83.087)
podatek dotyczący aktywów przeklasyfikowanych do bieżącego okresu		0	15.787
Pozostałe składniki całkowitych dochodów netto, które nie zostaną przeniesione do wyniku		(27)	9
Całkowite dochody netto razem		(55.021)	7.431
Zysk (strata) na jedną akcję z działalności kontynuowanej:			
zwykły	5.15.5	(2,51)	3,35
rozwodniony	5.15.5	(2,50)	3,35

III. JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2016 roku (w tys. zł)

	Nota	01.01.2016 31.12.2016	01.01.2015 31.12.2015 przekształcone
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej			
Zysk (strata) przed opodatkowaniem		(52.984)	66.242
Korekty o pozycje:		(32.433)	(229.350)
Amortyzacja		3.990	3.035
Utrata wartości aktywów finansowych	5.16.1	64.589	0
Odsetki i udziały w zyskach		22.077	12.131
Wynik na działalności inwestycyjnej		(61)	147
Zmiana stanu należności		1.447	2.572
Zmiana stanu zobowiązań		4.468	2.387
Zmiana stanu inwestycji w wierzytelności	5.16.2	(129.998)	(251.083)
Zmiana stanu rezerw, zapasów oraz pozostałych aktywów i pasywów		(259)	66
Pozostałe pozycje netto		1.314	1.395
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej przed opodatkowaniem		(85.417)	(163.108)
Zapłacony podatek dochodowy		(40)	(40)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej po opodatkowaniu		(85.457)	(163.148)
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
Wpływy ze sprzedaży, wykupu lub umorzenia aktywów finansowych		11.860	38.723
Otrzymane dywidendy i udziały w zyskach		43	2.268
Otrzymane odsetki od obligacji i udzielonych pożyczek		257	523
Nabycie wartości niematerialnych i rzeczowych aktywów trwałych		(17.225)	(8.499)
Nabycie aktywów finansowych		0	(40.873)
Udzielone pożyczki		0	(60)
Pozostałe pozycje netto		(20)	(11)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		(5.085)	(7.929)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
Wpływy z emisji dłużnych papierów wartościowych		174.497	153.558
Wpływy z tytułu zaciągniętych pożyczek		0	145.000
Wpływy netto z tytułu emisji akcji		36.496	0
Wykup dłużnych papierów wartościowych		(71.000)	(24.678)
Spłata pożyczek		(36.500)	(72.000)
Płatności z tytułu leasingu		(199)	(111)
Zapłacone prowizje i odsetki od zobowiązań finansowych		(23.395)	(15.512)
Pozostałe pozycje netto		0	(96)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej		79.899	186.161
Zmiana stanu środków pieniężnych netto		(10.643)	15.084
Środki pieniężne na początek okresu		21.330	6.246
Środki pieniężne na koniec okresu		10.687	21.330

IV. JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2016 roku (w tys. zł)

	Kapitał akcyjny	Kapitał z emisji akcji powyżej wartości nominalnej	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane	Kapitał własny razem
Kapitał własny na dzień 01.01.2016	20.966	5.494	1.177	175.423	203.060
Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy:	-	-	(27)	(54.994)	(55.021)
Wynik finansowy bieżącego okresu	-	-	-	(54.994)	(54.994)
Pozostałe całkowite dochody netto	-	-	(27)	-	(27)
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli:	1.362	35.134	1.332	-	37.828
Emisja akcji zwykłych	1.362	35.134	-	-	36.496
Wycena programu motywacyjnego	-	-	1.332	-	1.332
Kapitał własny na dzień 31.12.2016	22.328	40.628	2.482	120.429	185.867
Kapitał własny na dzień 01.01.2015	20.966	5.494	62.453	105.607	194.520
Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy:	-	-	(62.480)	69.911	7.431
Wynik finansowy bieżącego okresu	-	-	-	69.911	69.911
Pozostałe całkowite dochody netto:	-	-	(62.480)	-	(62.480)
zmiana wartości godziwej aktywów fin. dostępnych do sprzedaży	-	-	5.940	-	5.940
zmiana wartości godziwej aktywów fin. przeklasyfikowana do wyniku	-	-	(83.087)	-	(83.087)
zyski/straty aktuarialne z tytułu wyceny świadczeń pracowniczych	-	-	11	-	11
odroczony podatek dochodowy	-	-	14.656	-	14.656
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli:	-	-	1.365	-	1.365
Wycena programu motywacyjnego	-	-	1.365	-	1.365
Rozliczenie połączenia z jednostkami zależnymi	-	-	(161)	(95)	(256)
Kapitał własny na dzień 31.12.2015 (przekształcone)	20.966	5.494	1.177	175.423	203.060

V. INFORMACJA DODATKOWA do jednostkowego sprawozdania finansowego BEST S.A. za 2016 rok

5.1. INFORMACJE O SPÓŁCE

BEST S.A. („BEST”, „Emitent”, „Spółka”) jest jednym z największych podmiotów branży windykacyjnej w Polsce.

Nasze dane identyfikacyjne:

siedziba: ul. Łużycka 8A, 81-537 Gdynia

NIP: 585-00-11-412

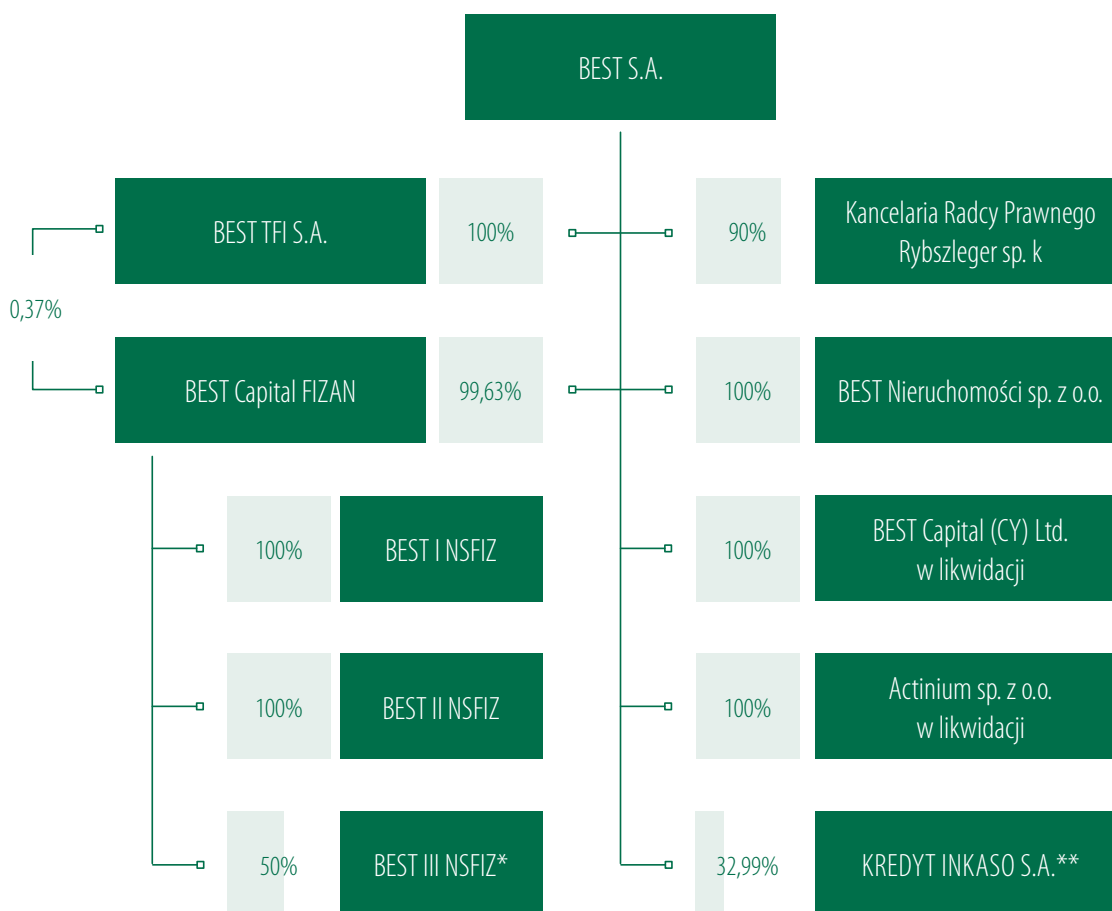
Nr KRS: 0000017158

Podstawowy przedmiot naszej działalności:

- zarządzanie wierzytelnościami funduszy inwestycyjnych,
- inkaso (monitoring wierzytelności),
- inwestowanie w portfele wierzytelności (poprzez fundusze inwestycyjne lub akwizycje innych podmiotów).

Spółka jest podmiotem dominującym Grupy kapitałowej BEST S.A. („Grupa BEST”), która aktywnie inwestuje w portfele wierzytelności nieregularnych.

Poniżej prezentujemy naszą strukturę kapitałową oraz wartość procentową udziału w podmiotach wspólnie kontrolowanych i stowarzyszonych.



* jednostka wspólnie kontrolowana

** jednostka stowarzyszona

5.2. WŁADZE SPÓŁKI NA DZIEŃ SPORZĄDZENIA NINIEJSZEGO SPRAWOZDANIA

W maju 2016 roku Rada Nadzorcza BEST powołała do pełnienia funkcji Członka Zarządu, począwszy od 1 lipca 2016 roku, p. Jacka Zawadzkiego, pełniącego wcześniej funkcję Dyrektora Pionu IT. Wobec powyższego na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania skład Zarządu BEST jest następujący:

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

W styczniu 2016 roku do pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej został powołany p. Krzysztof Kaczmarczyk. W maju 2016 roku z członkostwa w Radzie Nadzorczej zrezygnowały: p. Katarzyna Borusowska i p. Patrycja Kucner. W tym samym miesiącu

Zwyczajne Walne Zgromadzenie BEST powołało do pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej p. Andrzeja Klesyka oraz p. Mirosława Gronickiego. Wobec powyższego na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania skład Rady Nadzorczej BEST jest następujący:

Sławomir Lachowski	Przewodniczący Rady Nadzorczej
prof. Leszek Pawłowicz	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
prof. Pasquale Policastro	Członek Rady Nadzorczej
prof. Dariusz Filar	Członek Rady Nadzorczej
Krzysztof Kaczmarczyk	Członek Rady Nadzorczej
Andrzej Klesyk	Członek Rady Nadzorczej
Mirosław Gronicki	Członek Rady Nadzorczej

5.3. PODSTAWY SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ORAZ OŚWIADCZENIE O ZGODNOŚCI Z MSSF

Niniejsze sprawozdanie finansowe jest sprawozdaniem jednostkowym i zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską „MSSF”. Obejmuje ono okres 12 miesięcy od 1 stycznia 2016 do 31 grudnia 2016 oraz dane za porównywalny okres sprawozdawczy.

W bieżącym okresie sprawozdawczym, zgodnie ze zmianami do MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych”, obowiązującymi od 1 stycznia 2016 roku, wprowadziliśmy zmiany w prezentacji danych. Celem wprowadzonych zmian do MSR 1 była w szczególności poprawa użyteczności sprawozdań finansowych poprzez umożliwienie wyłączenia z ujawnień danych nieistotnych, nawet jeżeli inne MSSF takich ujawnień wymagały, agregację lub dezagregację danych oraz optymalizację w zakresie prezentacji not oraz stosowanej polityki rachunkowości. Wobec powyższego dokonaliśmy weryfikacji dokonywanych ujawnień i skoncentrowaliśmy się na prezentacji danych istotnych z punktu widzenia naszej działalności. Stosowane przez nas zasady rachunkowości w zakresie ujmowania odpowiednich pozycji sprawozdania

zostały zaprezentowane w szczegółowych notach do tych pozycji, zamiast w notcie zbiorczej. Pozostałe zmiany do MSSF obowiązujące od 1 stycznia 2016 roku nie miały istotnego wpływu na naszą politykę rachunkowości.

Dodatkowo, w okresie sprawozdawczym wprowadziliśmy zasady rachunkowości dla nowych transakcji:

- połączenia jednostek znajdujących się pod wspólną kontrolą – zastosowanie metody łączenia udziałów, → więcej na ten temat w notcie 5.5
- programy motywacyjne rozliczane w akcjach fantomowych – klasyfikacja do płatności w formie akcji rozliczanych w środkach pieniężnych. → więcej na ten temat w notcie 5.12

W niniejszym sprawozdaniu nie zdecydowaliśmy o wcześniejszym zastosowaniu zmian do MSSF przed ich datą wejścia w życie. Przeanalizowaliśmy możliwy wpływ na nasze sprawozdanie w szczególności następujących standardów:

Standard	Główne zmiany i data wejścia w życie	Przewidywany wpływ na nasze sprawozdanie finansowe
MSSF 9 „Instrumenty finansowe”	Standard wprowadza jeden model przewidujący tylko dwie kategorie klasyfikacji aktywów finansowych: wyceniane w wartości godziwej i według zamortyzowanego kosztu. Klasyfikacja jest dokonywana na moment początkowego ujęcia i uzależniona jest od przyjętego modelu zarządzania instrumentami finansowymi oraz od charakterystyki umownych przepływów pieniężnych z tych instrumentów. Przy wycenie w wartości godziwej zyski i straty ujmuje się w wyniku finansowym lub w pozostałych całkowitych dochodach. MSSF 9 wprowadza nowy model w zakresie ustalania odpisów aktualizujących – model oczekiwanych strat kredytowych. Data wejścia w życie: 1 stycznia 2018 roku.	Obecnie nie przewidujemy zmiany klasyfikacji aktywów finansowych, które skutkowałyby zmianą przyjętego modelu wyceny na poziomie sprawozdania jednostkowego.
MSSF 15 „Przychody z umów z klientami”	Standard wprowadza fundamentalną zasadę ujmowania przychodów w momencie transferu towarów lub usług na rzecz klienta w wysokości ceny transakcyjnej. Wszelkie towary lub usługi sprzedawane w pakietach, które da się wyodrębnić w ramach pakietu, należy ujmować oddzielnie, ponadto wszelkie upusty i rabaty dotyczące ceny transakcyjnej trzeba alokować do poszczególnych elementów pakietu. Zgodnie z MSSF 15 koszty poniesione w celu pozyskania i zabezpieczenia kontraktu z klientem należy aktywować i rozliczać w czasie przez okres konsumowania korzyści z tego kontraktu. Data wejścia w życie: 1 stycznia 2018 roku.	Brak istotnego wpływu na nasze sprawozdanie.
MSSF 16 „Leasing”	Standard wprowadza ujmowanie transakcji leasingu jako aktywa oraz zobowiązania z tytułu obowiązku zapłaty. Tym samym znosi klasyfikację leasingu na operacyjny i finansowy i wprowadza jeden model dla ujęcia księgowego leasingu przez leasingobiorcę. Data wejścia w życie: 1 stycznia 2019 roku.	W prowadzonej działalności gospodarczej wynajmujemy lokale na podstawie umów najmu, które zgodnie z obecnie obowiązującymi przepisami są ujmowane jako leasing operacyjny. Zgodnie z MSSF 16 będziemy zobligowani do rozpoznania aktywów oraz zobowiązań z tytułu tego typu umów w sprawozdaniu finansowym. Wartość minimalnych przyszłych opłat z tytułu leasingu operacyjnego wynosi 6.391 tys. zł i stanowi przybliżony szacunek, o ile zwiększyłyby się nasze zobowiązania i aktywa, gdyby standard był przyjęty na datę bilansową. Wprowadzenie powyższej zmiany będzie miało wpływ na wartość zobowiązań finansowych i w związku z tym również na wartość wskaźników zadłużenia.

Obecnie szacujemy, że pozostałe opublikowane zmiany i nowe standardy nieujęte w powyższej tabeli nie będą miały istotnego wpływu na nasze sprawozdania.

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

że rzeczywiste wyniki mogą się różnić od oszacowanych i zaprezentowanych w sprawozdaniu. Przyjęte istotne założenia przy dokonywaniu szacunków oraz osądy przedstawione zostały w odpowiednich notach dotyczących pozycji, co do których dokonano istotnych szacunków oraz osądów, jak poniżej:

Tytuł	Nota
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	5.6.2
Nieruchomości inwestycyjne	5.6.3
Programy motywacyjne	5.12
Aktywa i rezerwy z tytułu podatku odroczonego	5.13.1
Rzeczowe aktywa trwałe	5.14.1
Wartości niematerialne	5.14.2

Przy prezentacji kwot w sprawozdaniu zastosowaliśmy zaokrąglenia do tysiąca złotych, chyba że wskazaliśmy inaczej. Naszą walutą funkcjonalną i walutą prezentacji jest złoty polski.

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

5.4. WYKAZ NAJWAŻNIEJSZYCH ZDARZEŃ DOTYCZĄCYCH BEST MAJĄCYCH MIEJSCE W 2016 ROKU

Do najważniejszych zdarzeń mających miejsce w 2016 roku należą:

- połączenie prawne BEST ze spółkami zależnymi,
- dalsze inwestycje w wierzytelności pośrednio poprzez nabycie certyfikatów inwestycyjnych BEST Capital FIZAN,
- odpis aktualizujący wartość inwestycji w Kredyt Inkaso S.A.,
- wykupy i emisje obligacji oraz spłata części pożyczki udzielonej przez Członków Zarządu,

- emisja akcji serii D,
- przeprowadzenie testów zintegrowanego systemu do rozliczeń i obsługi wierzytelności SIGMA (pozwoliło to z początkiem 2017 roku przyjąć ostatecznie do używania ten, wytworzony we własnym zakresie, system).

5.5. POŁĄCZENIE ZE SPÓŁKAMI ZALEŻNYMI ZNAJDUJĄCYMI SIĘ POD WSPÓLNĄ KONTROLĄ

POLITYKA RACHUNKOWOŚCI

Połączenia jednostek pod wspólną kontrolą są wyłączone z zakresu MSSF 3 „Połączenia jednostek gospodarczych”. Zgodnie z zapisami MSR 8 punkt 10–12 przyjęliśmy zasadę, że połączenia podmiotów pod wspólną kontrolą rozliczane są z zastosowaniem metody łączenia udziałów. Metoda ta polega na sumowaniu poszczególnych pozycji odpowiednich aktywów i pasywów oraz przychodów i kosztów połączonych spółek, według stanu na dzień połączenia, po uprzednim doprowadzeniu ich wartości do jednolitych metod wyceny i dokonaniu wzajemnych wyłączeń.

Wyłączeniu podlega wartość kapitału zakładowego spółki, której majątek został przeniesiony na inną spółkę, lub spółek, które w wyniku połączenia zostały wykreślone z rejestru. Po dokonaniu tego wyłączenia odpowiednie pozycje kapitału własnego koryguje się o różnicę pomiędzy sumą aktywów i pasywów.

Wyłączeniu podlegają również:

- 1) wzajemne należności i zobowiązania oraz inne rozrachunki o podobnym charakterze łączących się spółek,
- 2) przychody i koszty operacji gospodarczych dokonywanych w danym roku obrotowym przed połączeniem między łączącymi się spółkami,
- 3) zyski lub straty operacji gospodarczych dokonanych przed połączeniem między łączącymi się spółkami, zawarte w wartościach podlegających łączeniu aktywów i pasywów.

Rozliczając połączenia jednostek pod wspólną kontrolą korzystamy ze skonsolidowanego sprawozdania finansowego jako źródła wartości aktywów i zobowiązań w przejmowanych jednostkach zależnych. U podstaw metody łączenia udziałów leży założenie, że podmioty łączące się były zarówno przed, jak i po transakcji kontrolowane przez tych samych akcjonariuszy, zatem sprawozdanie przygotowywane jest tak, jakby łączące się podmioty były ze sobą połączone od dnia objęcia ich kontrolą.

W dniu 22 kwietnia 2016 roku BEST (spółka przejmująca) połączył się ze spółkami zależnymi: Gamex sp. z o.o., Actinium Inwestycje sp. z o.o. (dawniej Actinium Inwestycje sp. z o.o. S.K.A.) oraz Gamex Inwestycje sp. z o.o. (spółki przejęte). Połączenie zostało przeprowadzone na podstawie art. 492 §1 pkt 1 KSH (łączenie przez przejęcie), tj. przez przeniesienie na BEST całego majątku spółek przejętych. W wyniku połączenia wartość naszych aktywów i odpowiednio pasywów zmniejszyła się o 115.856 tys. zł, a nasz wynik finansowy wzrósł o 853 tys. zł. Główną przyczyną powyższych zmian była eliminacja wzajemnych wierzytelności i zobowiązań. Wpływ połączenia na nasze kapitały własne był niewielki i wyniósł 2.268 tys. zł, w szczególności z tytułu ujęcia zysków zatrzymanych spółek przejmowanych.

W skonsolidowanym sprawozdaniu Grupy BEST połączenie ze spółkami przejętymi zostało rozliczone już w 2015 roku, czyli w dniu objęcia kontroli nad każdą ze spółek.

Przed połączeniem posiadaliśmy 100% udziałów w kapitale zakładowym spółek przejętych. Głównym aktywem tych spółek było 29,43% akcji w kapitale zakładowym Kredyt Inkaso S.A. oraz należności od nas o wartości 118.126 tys. zł. W wyniku połączenia staliśmy się bezpośrednim akcjonariuszem Kredyt Inkaso S.A. i na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania posiadamy 32,99% akcji tej spółki.

Dane przekształcone

W związku z połączeniem ze spółkami przejętymi przekształciliśmy dane porównawcze za 2015 rok.

Wpływ korekt na jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 31.12.2015 roku:

	Dane opublikowane	Korekta	Dane przekształcone
AKTYWA			
Aktywa trwałe, w tym:	650.435	(117.199)	533.236
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	8.464	(80)	8.384
Inwestycje długoterminowe	621.845	(117.119)	504.726
Aktywa obrotowe, w tym:	36.291	1.285	37.576
Należności z tytułu pożyczek, obligacji	11.899	(35)	11.864
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	3.343	(6)	3.337
Należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	0	40	40
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	20.044	1.286	21.330
Suma aktywów	686.726	(115.914)	570.812
PASYWA			
Kapitał własny, w tym:	201.645	1.415	203.060
Pozostałe kapitały rezerwowe	1.338	(161)	1.177
Zyski zatrzymane	173.847	1.576	175.423
Zobowiązania krótkoterminowe, w tym:	280.997	(117.329)	163.668
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek, obligacji i leasingu	273.147	(117.330)	155.817
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	7.843	1	7.844
Suma pasywów	686.726	(115.914)	570.812

Wpływ korekt na jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 01.01.2015 do 31.12.2015 roku:

	Dane opublikowane	Korekta	Dane przekształcone
Przychody z działalności operacyjnej, w tym:	116.268	(10)	116.258
Przychody z działalności podstawowej	115.933	(10)	115.923
Koszty działalności operacyjnej, w tym:	38.177	33	38.210
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	23.286	14	23.300
Usługi obce	6.356	10	6.366
Podatki i opłaty	2.155	9	2.164
Zysk na działalności operacyjnej	78.091	(43)	78.048
Przychody finansowe	3.092	4	3.096
Koszty finansowe	16.692	(1.790)	14.902
Zysk przed opodatkowaniem	64.491	1.751	66.242
Podatek dochodowy	(3.749)	80	(3.669)
Zysk netto	68.240	1.671	69.911
Całkowite dochody netto razem	5.760	1.671	7.431

Wpływ korekt na jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych sporządzone za okres od 01.01.2015 do 31.12.2015 roku:

	Dane opublikowane	Korekta	Dane przekształcone
Zysk przed opodatkowaniem	64.491	1.751	66.242
Korekty o pozycje:	(344.526)	115.176	(229.350)
Odsetki i udziały w zyskach	13.921	(1.790)	12.131
Zmiana stanu należności	2.566	6	2.572
Wynik na wniesieniu certyfikatów inwestycyjnych do spółki zależnej	(83.923)	83.923	0
Zmiana stanu inwestycji w wierzytelności	(284.120)	33.037	(251.083)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej przed opodatkowaniem	(280.035)	116.927	(163.108)
Zapłacony podatek dochodowy	0	(40)	(40)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej po opodatkowaniu	(280.035)	116.887	(163.148)
Udzielone pożyczki	(95)	35	(60)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(7.964)	35	(7.929)
Wpływy z tytułu zaciągniętych pożyczek	261.900	(116.900)	145.000
Zapłacone prowizje i odsetki od zobowiązań finansowych	(16.872)	1.360	(15.512)
Pozostałe pozycje netto	0	(96)	(96)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	301.797	(115.636)	186.161
Zmiana stanu środków pieniężnych netto	13.798	1.286	15.084
Środki pieniężne na początek okresu	6.246	-	6.246
Środki pieniężne na koniec okresu	20.044	1.286	21.330

5.6. INWESTYCJE DŁUGOTERMINOWE

(w tys. zł)

	Stan na dzień 31.12.2016	Stan na dzień 31.12.2015 przekształcone
Inwestycje w jednostkach zależnych:	459.233	329.321
Certyfikaty inwestycyjne BEST Capital FIZAN	457.366	327.366
Udziały, wkłady i akcje	1.867	1.955
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych – akcje Kredyt Inkaso S.A.	106.703	171.293
Nieruchomości inwestycyjne	4.112	4.112
Razem	570.048	504.726

Inwestycje długoterminowe stanowią 91% sumy bilansowej.

5.6.1. Inwestycje w jednostkach zależnych

(w tys. zł)

POLITYKA RACHUNKOWOŚCI

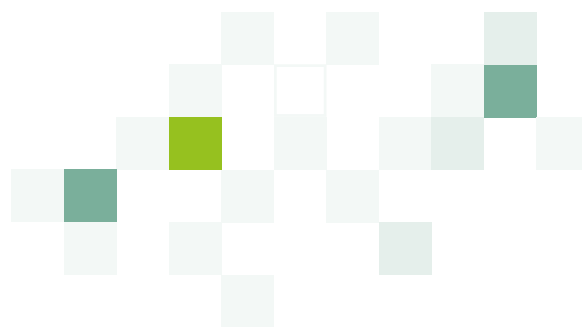
Inwestycje w jednostki zależne są wyceniane w cenie nabycia pomniejszonej o ewentualne odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości.

Certyfikaty inwestycyjne BEST Capital FIZAN

Stan na 01.01.2016	327.366
Zwiększenia:	130.000
objęcie certyfikatów serii F	39.000
objęcie certyfikatów serii G	31.000
objęcie certyfikatów serii H	50.000
objęcie certyfikatów serii I	10.000
Stan na 31.12.2016	457.366

W 2016 roku objęliśmy nowe serie certyfikatów inwestycyjnych BEST Capital FIZAN o łącznej wartości 130 mln zł. W następstwie powyższego nasz udział bezpośredni w tym funduszu zwiększył się z 99,53% na koniec 2015 roku do 99,63% na koniec

2016 roku. Pozostałe prawa głosu w tym funduszu posiadamy pośrednio poprzez BEST TFI S.A. W 2016 roku uzyskaliśmy przychody z tytułu wypłaty dochodów z BEST Capital FIZAN o wartości 49,6 mln zł.



Udziały, wkłady i akcje	Stan na dzień 31.12.2016	Stan na dzień 31.12.2015 przekształcone
BEST TFI S.A. („Towarzystwo”)	1.712	1.712
BEST Nieruchomości Sp. z o.o. („BEST Nieruchomości”)	101	101
BEST Capital (CY) Ltd. w likwidacji („BEST Capital CY”)	0	88
Kancelaria Radcy Prawnego Rybszleger sp. k. („Kancelaria”)	48	48
Actinium sp. z o.o. w likwidacji („Actinium”)	6	6
Razem	1.867	1.955

Wartość udziałów w jednostkach zależnych na koniec 2016 roku spadła o 88 tys. zł w związku z likwidacją BEST Capital z siedzibą na Cyprze.

Wobec powyższych zmian na dzień 31 grudnia 2016 roku posiadaliśmy zaangażowanie w następujące podmioty zależne:

Nazwa podmiotu	Rok założenia	Siedziba	Nr w rejestrze	Ilość posiadanych udziałów, akcji, certyfikatów (szt.)	Udział bezpośredni w ogólnej liczbie głosów
BEST Capital FIZAN	2014	Gdynia, Polska	1050	407.223.683	99,63%
Towarzystwo	2007	Gdynia, Polska	0000273731	1.700.000	100%
BEST Nieruchomości	2000	Gdynia, Polska	0000092323	200	100%
Kancelaria	2011	Gdynia, Polska	0000382330	n.d.	90%
Actinium	2013	Gdynia, Polska	0000493363	100	100%

5.6.2. Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych (w tys. zł)

POLITYKA RACHUNKOWOŚCI

Jednostka stowarzyszona jest to jednostka, na którą inwestor wywiera znaczący wpływ. Znaczący wpływ jest to władza pozwalająca na uczestniczenie w podejmowaniu decyzji na temat polityki finansowej i operacyjnej jednostki, w której dokonano inwestycji, niepolegająca jednak na sprawowaniu kontroli lub współkontroli nad polityką tej jednostki.

Znaczący wpływ

Jeżeli posiadamy bezpośrednio lub pośrednio (np. poprzez jednostki zależne) 20% lub więcej praw głosu w innej jednostce, to zakładamy, że wywieramy znaczący wpływ na tę jednostkę, chyba że można w sposób oczywisty wykazać, że jest inaczej. Natomiast, jeśli posiadamy bezpośrednio lub pośrednio mniej niż 20% praw głosu w innej jednostce, to zakładamy, że nie wywieramy na tę jednostkę znaczącego wpływu, chyba że można w sposób oczywisty taki wpływ wykazać. Posiadanie kontrolnego pakietu lub znaczącej części udziałów przez innego inwestora nie wyklucza możliwości wywierania przez nas znaczącego wpływu na inną jednostkę.

Inwestycje w jednostki stowarzyszone w sprawozdaniu jednostkowym są wyceniane w cenie nabycia pomniejszonej o ewentualne odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości.

Odpisy z tytułu utraty wartości

Na koniec każdego okresu sprawozdawczego oceniamy, czy istnieją obiektywne przesłanki utraty wartości inwestycji w jednostki stowarzyszone. Jeśli takie dowody istnieją, przeprowadzamy test na utratę wartości i określamy wartość odzyskiwalną naszej inwestycji. W przypadku, gdy wartość bilansowa inwestycji w jednostkę stowarzyszoną jest wyższa od wartości odzyskiwalnej, dokonujemy odpisu z tytułu utraty wartości o ciężar kosztów finansowych. Z drugiej strony, w przypadku, gdy w poprzednich okresach ujęliśmy odpis aktualizujący, ale istnieją obiektywne przesłanki świadczące o ustaniu przyczyn, dla których został utworzony lub świadczące o obniżeniu jego wartości, wówczas szacujemy ponownie wartość odzyskiwalną inwestycji. W przypadku, gdy nowa wartość odzyskiwalna jest wyższa od wartości bilansowej, podwyższamy wartość bilansową składnika aktywów do wysokości wartości odzyskiwalnej. Wartość bilansowa składnika aktywów, która została podwyższona w wyniku odwrócenia odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości, nie powinna przekroczyć wartości bilansowej, jaka zostałaby ustalona, gdyby w ubiegłych okresach w ogóle nie ujęto odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości tego składnika aktywów. Kwotę odwracanego odpisu ujmujemy w wyniku finansowym jako przychody finansowe.

ZNACZĄCE SZACUNKI I OSĄDY

Wartość naszych inwestycji w jednostki stowarzyszone stanowi wartość akcji Kredyt Inkaso S.A. Z uwagi na niezrealizowanie w zakładanym czasie planów przejścia kontroli nad tym podmiotem, a tym samym nieosiągnięcie oczekiwanych efektów synergii, zidentyfikowaliśmy przesłanki utraty wartości tej inwestycji. Wobec powyższego przeprowadziliśmy test, w wyniku którego oszacowaliśmy wartość odzyskiwalną akcji Kredyt Inkaso na poziomie 25 zł/akcję na podstawie

ceny transakcyjnej, za którą WPEF VI Holding V.B.V. nabył we wrześniu 2016 roku ponad 60% akcji tego podmiotu. Ze względu na fakt, że transakcja ta została przeprowadzona w niedalekiej przeszłości od dnia bilansowego i zawarta na aktywnym rynku, w naszej ocenie najlepiej odzwierciedla wartość odzyskiwalną tej inwestycji na dzień bilansowy.

	Stan na dzień 31.12.2016	Stan na dzień 31.12.2015
Akcje Kredyt Inkaso S.A. („Kredyt Inkaso“):	106.703	171.293
wartość w cenie nabycia	171.293	171.293
odpisy z tytułu utraty wartości	(64.590)	0
ilość akcji (w szt.)	4 268 134	4 268 134

W ubiegłym roku dokonaliśmy pośredniej inwestycji w wierzytelności nabywając pakiet 32,99% akcji Kredyt Inkaso z zamiarem połączenia potencjału i budowania wartości dla akcjonariuszy. Łączny koszt nabycia wyniósł 171,3 mln zł, tj. ok 40,14 zł na jedną akcję. Wkrótce po nabyciu akcji rozpoczęliśmy proces zmierzający do połączenia z BEST, w następstwie czego pozycje bilansowe wierzytelności, pozostałych aktywów i zobowiązań BEST zostałyby powiększone o odpowiadające im wartości ujmowane dotychczas w sprawozdaniu Kredyt Inkaso. Ostatecznie jednak do tego nie doszło, gdyż w styczniu 2016 roku Kredyt Inkaso wypowiedziało umowę dotyczącą współpracy, powołując się na niemożność ustalenia parytetu wymiany akcji. Rozwiązanie umowy oraz dalsze działania Kredyt Inkaso ujawniły konflikt interesów akcjonariuszy tej spółki. W sierpniu 2016 roku WPEF VI Holding V. B.V., podmiot zależny od Waterland Private Equity Investments („Waterland”), ogłosił wezwanie do sprzedaży akcji Kredyt Inkaso w wyniku którego nabył 61,16% akcji tej spółki za cenę nie wyższą niż 25 zł za jedną akcję. W następstwie powyższego, w sierpniu 2016 roku, przeprowadziliśmy test na utratę wartości i na podstawie wewnętrznych analiz, dostępnych danych rynkowych

oraz prawdopodobnych scenariuszy, dokonaliśmy wyceny posiadanej inwestycji na poziomie 152,8 mln zł. Jako że wartość ta była niższa, niż dotychczas ujmowana wartość bilansowa dokonaliśmy odpisu aktualizującego w wysokości 18,5 mln zł w ciężar kosztów finansowych. Z uwagi na fakt, że do grudnia 2016 roku nie zrealizowaliśmy planów przejścia kontroli nad Kredyt Inkaso, uznaliśmy że połączenie z tym podmiotem nie jest już najbardziej prawdopodobnym scenariuszem. Wobec powyższego ponownie przeanalizowaliśmy przesłanki utraty wartości i dokonaliśmy ponownego oszacowania wartości odzyskiwalnej tej inwestycji na poziomie 25 zł/akcję na podstawie ceny transakcyjnej, po jakiej Waterland nabył akcje Kredyt Inkaso 6 września 2016 roku. Wartość ta nie uwzględnia efektów ewentualnego połączenia. Różnicę pomiędzy dotychczasową wartością bilansową a oszacowaną wartością odzyskiwalną odnieśliśmy w ciężar kosztów finansowych. Łączna wartość dokonanych w 2016 roku odpisów aktualizujących inwestycję w Kredyt Inkaso na poziomie sprawozdania jednostkowego wyniosła 64,6 mln zł. Kurs giełdowy akcji Kredyt Inkaso na dzień bilansowy wyniósł 23,50 zł/akcję.

5.6.3. Nieruchomości inwestycyjne (w tys. zł)

POLITYKA RACHUNKOWOŚCI

Nieruchomość inwestycyjna to nieruchomość (grunt, budynek lub część budynku albo oba te elementy), które traktujemy jako źródło przychodów z czynszów lub utrzymujemy w posiadaniu ze względu na przyrost ich wartości, względnie obie te korzyści, przy czym nieruchomość taka nie jest:

- wykorzystywana przy produkcji, dostawach dóbr, świadczeniu usług lub czynnościach administracyjnych lub
- przeznaczona na sprzedaż w ramach zwykłej działalności jednostki.

Nieruchomość inwestycyjną ujmuje się w aktywach wtedy i tylko wtedy, gdy:

- uzyskanie przez jednostkę przyszłych korzyści ekonomicznych związanych z tą nieruchomością jest prawdopodobne oraz
- można wiarygodnie wycenić jej cenę nabycia lub koszt wytworzenia.

Koszty bieżącego utrzymania nieruchomości inwestycyjnych są ujmowane w sprawozdaniu z całkowitych dochodów w momencie poniesienia i odnoszone w ciężar kosztów operacyjnych.

Nieruchomość inwestycyjną początkowo wycenia się według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia. Przy początkowej wycenie uwzględnia się koszty przeprowadzenia transakcji. Po początkowym ujęciu wyceniamy nieruchomości inwestycyjne modelem wartości godziwej, a skutki wyceny odnosimy w pozostałe przychody lub koszty działalności operacyjnej.

Wartość godziwą nieruchomości inwestycyjnej stanowi cena, za jaką nieruchomość mogłaby zostać wymieniona na warunkach rynkowych pomiędzy zainteresowanymi i dobrze poinformowanymi stronami. Dokonując szacunku wartości godziwej wykluczamy ceny zawyżone lub zaniżone ze względu na specyficzne warunki transakcji lub okoliczności, jakie takiej transakcji towarzyszą, takie jak nietypowe formy finansowania zakupu czy sprzedaż i leasing zwrotny, inne szczególne warunki czy koncesje przyznane przez stronę jakkolwiek powiązaną ze sprzedażą.

ZNACZĄCE SZACUNKI

Wartość godziwa nieruchomości inwestycyjnej została ustalona w oparciu o operat szacunkowy przygotowany przez niezależnego rzeczoznawcę.

	Stan na dzień 31.12.2016	Stan na dzień 31.12.2015
Nieruchomości inwestycyjne - cena nabycia	2.834	2.819
Wycena do wartości godziwej	1.278	1.293
Razem	4.112	4.112

5.7. ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU KREDYTÓW, POŻYCZEK, OBLIGACJI I LEASINGU (w tys. zł)

POLITYKA RACHUNKOWOŚCI

Zaciągnięte zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek, obligacji i leasingu kwalifikujemy do kategorii zobowiązań finansowych. W momencie początkowego ujęcia w księgach rachunkowych są one wyceniane w wartości godziwej pomniejszonej o koszty transakcji poniesione do dnia nabycia

(m.in. prowizje i odsetki zapłacone z góry). W późniejszych okresach wycena zobowiązań z tytułu kredytów, pożyczek, obligacji i umów leasingu dokonywana jest według zamortyzowanego kosztu z zastosowaniem efektywnej stopy procentowej.

	Stan na dzień 31.12.2016	Stan na dzień 31.12.2015 przekształcone
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	387.914	285.526
Zobowiązania z tytułu pożyczek	36.503	73.002
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	697	504
Razem, z tego:	425.114	359.032
długoterminowe (od 1 do 5 lat)	368.027	203.215
krótkoterminowe (do 1 roku)	57.087	155.817

Stosujemy model biznesowy polegający w szczególności na pozyskiwaniu finansowania przez BEST, a następnie inwestowaniu w wierzytelności z wykorzystaniem struktury funduszy inwestycyjnych, które bezpośrednio nabywają pakiety wierzytelności. Taki model skutkuje wzrostem wartości zadłużenia finansowego. Jednocześnie

efekt naszych inwestycji na poziomie sprawozdania jednostkowego jest odraczany do momentu zbycia, wykupu lub zamiany naszych inwestycji pośrednich w wierzytelności. W związku z powyższym efektywność naszych działań należy analizować na podstawie danych skonsolidowanych.

5.7.1. Uzgodnienie stanu zadłużenia (w tys. zł)

	Obligacje	Pożyczki otrzymane	Umowy leasingu	Razem
Stan zadłużenia na 01.01.2016	285.526	73.002	504	359.032
Zmiany wynikające z przepływów gotówkowych:	81.675	(38.050)	(222)	43.403
Otrzymane finansowanie	174.497	0	0	174.497
Splata kapitału	(71.000)	(36.500)	(199)	(107.699)
Zapłacone odsetki i prowizje	(21.822)	(1.550)	(23)	(23.395)
Zmiany bezgotówkowe:	20.713	1.551	415	22.679
Zawarte umowy leasingowe	0	0	392	392
Odsetki naliczone	20.502	1.551	23	22.076
Inne zmiany	211	0	0	211
Stan zadłużenia na 31.12.2016	387.914	36.503	697	425.114

	Obligacje	Pożyczki otrzymane	Umowy leasingu	Razem
Stan zadłużenia na 01.01.2015	157.482	0	62	157.544
Zmiany wynikające z przepływów gotówkowych:	114.211	72.161	(115)	186.257
Otrzymane finansowanie	153.558	145.000	0	298.558
Splata kapitału	(24.678)	(72.000)	(111)	(96.789)
Zapłacone odsetki i prowizje	(14.669)	(839)	(4)	(15.512)
Zmiany bezgotówkowe:	13.833	841	557	15.231
Zawarte umowy leasingowe	0	0	588	588
Odsetki naliczone	14.054	841	5	14.900
Inne zmiany	(221)	0	(36)	(257)
Stan zadłużenia na 31.12.2015	285.526	73.002	504	359.032

5.7.2. Zobowiązania z tytułu emisji obligacji (w tys. zł)

	01.01.2016 31.12.2016
Nowe emisje (wartość nominalna), w tym:	174.655
seria L2	40.000
seria L3	50.000
seria P	4.655
seria Q1	20.000
seria Q2	10.000
seria R1	50.000
Wykupy (wartość nominalna), w tym:	(71.000)
seria G	(39.000)
seria M	(15.000)
seria N	(17.000)
Razem	103.655

	01.01.2015 31.12.2015
Nowe emisje (wartość nominalna), w tym:	153.770
seria K3	35.000
seria K4	20.000
seria L1	60.000
seria M	15.000
seria N	17.000
seria O	6.770
Wykupy (wartość nominalna), w tym:	(24.678)
seria H	(10.000)
seria I	(14.678)
Razem	129.092

W 2016 roku, w oparciu o drugi prospekt emisyjny programu publicznej emisji obligacji z 2014 roku, wyemitowaliśmy dwie serie obligacji L2 i L3 o łącznej wartości nominalnej 90 mln zł, tym samym realizując w całości maksymalną wartość emisji z tego programu w wysokości 300 mln zł.

W październiku 2016 roku Komisja Nadzoru Finansowego zatwierdziła kolejny publiczny prospekt emisyjny obligacji BEST o wartości nominalnej do 200 mln zł. W październiku 2016 roku przydzieliliśmy pierwszą serię obligacji w ramach tego

prospektu, tj. obligacje serii R1 o wartości nominalnej 50 mln zł. Do dnia publikacji niniejszego sprawozdania przydzieliliśmy dwie kolejne serie obligacji R2 i R3 o łącznej wartości nominalnej 90 mln zł. Do wykorzystania w ramach tego programu pozostało nam jeszcze 60 mln zł. Poza tym w 2016 roku, w ramach ofert prywatnych, wyemitowaliśmy obligacje serii P, Q1 i Q2 o łącznej wartości nominalnej 34,7 mln zł. Środki pozyskane z emisji wraz z rosnącymi wpływami z tytułu spłat wierzycelności przeznaczamy na dalszy rozwój Grupy BEST poprzez aktywne inwestowanie w nowe portfele wierzycelności.

Zobowiązania z tytułu emisji obligacji na 31.12.2016:

Oznaczenie serii	Wartość nominalna obligacji	Oprocentowanie nominalne	Data emisji	Termin spłaty	Wartość wg wyceny		Razem
					krótko-terminowa	długo-terminowa	
K1	45.000	WIBOR 3M + 3,80 %	30.04.2014	30.04.2018	2.415	42.563	44.978
K2	50.000	6,00 %	30.10.2014	30.10.2018	2.913	47.067	49.980
K3	35.000	WIBOR 3M + 3,30 %	10.03.2015	10.03.2019	1.704	32.833	34.537
K4	20.000	WIBOR 3M + 3,50 %	10.03.2015	10.03.2020	1.014	18.815	19.829
L1	60.000	WIBOR 3M + 3,60 %	28.08.2015	28.08.2020	3.099	56.634	59.733
L2	40.000	WIBOR 3M + 3,80 %	04.03.2016	04.03.2020	2.134	37.169	39.303
L3	50.000	WIBOR 3M + 3,50 %	10.05.2016	10.05.2020	2.542	46.723	49.265
O	6.770	WIBOR 3M + 3,10 %	30.12.2015	18.12.2018	317	6.388	6.705
P	4.655	WIBOR 3M + 3,50 %	27.01.2016	27.07.2020	237	4.398	4.635
Q1	20.000	WIBOR 3M + 3,40 %	30.06.2016	26.01.2021	999	18.812	19.811
Q2	10.000	WIBOR 3M + 3,40 %	29.07.2016	01.03.2021	497	9.357	9.854
R1	50.000	WIBOR 3M + 3,30 %	10.11.2016	20.04.2021	2.516	46.768	49.284
Razem	391.425				20.387	367.527	387.914

Zobowiązania z tytułu emisji obligacji na 31.12.2015:

Oznaczenie serii	Wartość nominalna obligacji	Oprocentowanie nominalne	Data emisji	Termin spłaty	Wartość wg wyceny		Razem
					krótko-terminowa	długo-terminowa	
G	39.000	WIBOR 3M + 4,70 %	28.11.2012	28.05.2016	38.953	0	38.953
K1	45.000	WIBOR 3M + 3,80 %	30.04.2014	30.04.2018	2.493	42.166	44.659
K2	50.000	6,00 %	30.10.2014	30.10.2018	3.010	46.703	49.713
K3	35.000	WIBOR 3M + 3,30 %	10.03.2015	10.03.2019	1.764	32.527	34.291
K4	20.000	WIBOR 3M + 3,50 %	10.03.2015	10.03.2020	1.048	18.710	19.758
L1	60.000	WIBOR 3M + 3,60 %	28.08.2015	28.08.2020	3.198	56.386	59.584
M	15.000	4,20 %	07.09.2015	07.03.2016	15.163	0	15.163
N	17.000	WIBOR 3M + 2,75 %	09.09.2015	09.09.2016	16.751	0	16.751
O	6.770	WIBOR 3M + 3,10 %	30.12.2015	18.12.2018	315	6.339	6.654
Razem	287.770				82.695	202.831	285.526

5.7.3. Zobowiązania z tytułu pożyczek
(w tys. zł)

Pożyczkodawcy	Data udzielenia	Termin spłaty	Oprocentowanie	Wartość na dzień 31.12.2016
Członkowie Zarządu BEST S.A.	wrzesień 2015	grudzień 2017	3,50 %	36.503

We wrześniu 2015 roku BEST zawarł z dwoma Członkami Zarządu umowy pożyczki o łącznej wartości 73 mln zł i oprocentowaniu 3,50% w skali roku. W lutym 2016 roku BEST zawarł aneksy do umów pożyczek umożliwiające dokonanie wcześniejszej częściowej spłaty kapitału. W marcu 2016 roku BEST spłacił kwotę 36,5 mln zł,

stanowiącą połowę wartości udzielonych pożyczek. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania, zgodnie z aneksami do umów pożyczek podpisanymi z Członkami Zarządu w marcu 2017 roku, termin spłaty pozostałej części pożyczek przedłużono do 31 grudnia 2017 roku.

5.8. ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG ORAZ POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA (w tys. zł)

POLITYKA RACHUNKOWOŚCI

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania wycenia się według zamortyzowanego kosztu z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej. Stosujemy uproszczone metody wyceny zobowiązań, jeżeli nie powoduje to zniekształcenia informacji zawartych w sprawozdaniu finansowym.

W szczególności krótkoterminowe zobowiązania wyceniane są zarówno w momencie początkowego ujęcia, jak i w okresie późniejszym w kwocie wymagającej zapłaty.

	Stan na dzień 31.12.2016	Stan na dzień 31.12.2015 przekształcone
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług, z tego:	3.792	3.029
zobowiązania związane z inwestycjami w rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne	486	884
Zobowiązania z tytułu podatków i składek na obowiązkowe ubezpieczenia pracowników	1.544	1.015
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	6.401	3.550
Pozostałe zobowiązania	59	250
Razem	11.796	7.844
długoterminowe (od 1 do 5 lat)	682	0
krótkoterminowe (do 1 roku)	11.114	7.844

5.9. ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE

W marcu 2016 roku razem z BEST Capital FIZAN, BEST I NSFIZ oraz BEST II NSFIZ (kredytobiorcy) zawarliśmy z Bankiem Zachodnim WBK S.A. umowę o kredyt rewolwingowy do kwoty 24 mln zł. Kredyt ten może być wykorzystany przez każdego kredytobiorcę. BEST poręczył spłatę zobowiązań pozostałych kredytobiorców ustanawiając jednocześnie następujące zabezpieczenia wierzycelności banku: zastaw rejestrowy na 26.277.373 sztukach certyfikatów inwestycyjnych serii E o wartości

do najwyższej sumy zabezpieczenia w wysokości 36 mln zł, weksel in blanco, poręczenie weksli in blanco wystawionych przez BEST Capital FIZAN, BEST I NSFIZ, BEST II NSFIZ oraz oświadczenie o poddaniu się egzekucji. Do dnia bilansowego całość kredytu została wykorzystana przez BEST Capital FIZAN, który regularnie obsługiwał to zobowiązanie.

5.10. UMOWY LEASINGU OPERACYJNEGO (w tys. zł)

POLITYKA RACHUNKOWOŚCI

Leasing, przy którym znacząca część ryzyka i pożytków z tytułu posiadania pozostaje udziałem leasingodawcy stanowi leasing operacyjny. W szczególności umowy najmu powierzchni biurowej, magazynowej i miejsc parkingowych są

klasyfikowane przez nas do umów leasingu operacyjnego. W oparciu o metodę liniową, ujmujemy korzyści płynące ze specjalnych ofert promocyjnych jako zmniejszenie kosztów opłat z tytułu użytkowania przedmiotu leasingu.

	Stan na dzień 31.12.2016	Stan na dzień 31.12.2015
Wartość minimalnych płatności z tytułu nieodwołalnych umów:		
do 1 roku	1.641	729
od 1 do 5 lat	4.750	738
Razem	6.391	1.467

5.11. KAPITAŁ WŁASNY I ZARZĄDZANIE JEGO WIELKOŚCIĄ (w tys. zł)

POLITYKA RACHUNKOWOŚCI

Kapitał własny ujmujemy się w księgach rachunkowych z podziałem na jego rodzaje i według zasad określonych przepisami prawa i postanowieniami statutu.

Kapitał akcyjny wykazywany jest w wartości nominalnej, w wysokości zgodnej z naszym statutem i wpisem do Krajowego Rejestru Sądowego, po uwzględnieniu korekt z tytułu hiperinflacji. Zadeklarowane, lecz niewniesione wkłady kapitałowe ujmujemy się jako należne wpłaty na poczet kapitału.

Kapitał z emisji akcji powyżej wartości nominalnej stanowi kapitał zapasowy z nadwyżki osiągniętej przy emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej.

Pozostałe kapitały rezerwowe to kapitały tworzone z innych tytułów, w tym w szczególności:

- z nadwyżki wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży,
- w związku z wyceną programów motywacyjnych realizowanych w instrumentach kapitałowych,
- z zysków i strat aktuarialnych w związku z rezerwami tworzonymi na świadczenia pracownicze z tytułu odpraw emerytalno-rentowych.

Zyski/straty zatrzymane obejmują pozycje zyski/straty z lat poprzednich, które zostały przeznaczone na kapitał zapasowy lub do pokrycia z zysków lat następnych oraz wynik bieżącego okresu sprawozdawczego.

	Stan na dzień 31.12.2016	Stan na dzień 31.12.2015 przekształcone
Kapitał akcyjny	22.328	20.966
Kapitał z emisji akcji powyżej wartości nominalnej	40.628	5.494
Pozostałe kapitały rezerwowe	2.482	1.177
Zyski zatrzymane	120.429	175.423
wynik bieżący	(54.994)	69.911
wynik lat poprzednich	175.423	105.607
rozliczenie połączenia z jednostkami zależnymi	0	(95)
Razem kapitał własny	185.867	203.060

5.11.1. Kapitał akcyjny i z emisji akcji powyżej wartości nominalnej - zmiany (w tys. zł)

	01.01.2016 31.12.2016
Stan na początek okresu:	26.460
Kapitał akcyjny	20.966
Kapitał z emisji akcji powyżej wartości nominalnej	5.494
Zwiększenie z tytułu emisji akcji serii D	36.496
Kapitał akcyjny – wartość nominalna wyemitowanych akcji	1.362
Kapitał z emisji akcji powyżej wartości nominalnej:	35.134
nadwyżka wartości emisyjnej ponad cenę nominalną	35.138
koszty podwyższenia kapitału zakładowego	(4)
Stan na koniec okresu, z tego:	62.956
Kapitał akcyjny	22.328
Kapitał z emisji akcji powyżej wartości nominalnej	40.628

W marcu 2016 roku dokonaliśmy podwyższenia wysokości kapitału zakładowego z kwoty 20.853.220 zł do kwoty 22.216.177 zł poprzez emisję 1.362.957 sztuk akcji zwykłych na okaziciela serii D o cenie emisyjnej 26,78 zł/akcję. Akcje zostały objęte za gotówkę przez Członków Zarządu BEST.

→ więcej na ten temat
w nocie 5.19.2

5.11.2. Składniki kapitału akcyjnego i Akcjonariat BEST (w tys. zł)

	Stan na dzień 31.12.2016	Stan na dzień 31.12.2015
Kapitał zakładowy (statutowy)	22.216	20.854
Korekta hiperinflacyjna	112	112
Razem kapitał akcyjny	22.328	20.966

Akcjonariat BEST na dzień 31 grudnia 2016 roku:

Akcjonariusze:	Ilość posiadanych akcji	Udział posiadanych akcji w kapitale zakładowym (w %)	Liczba głosów przysługująca z posiadanych akcji	Udział posiadanych głosów w ogólnej liczbie głosów na WZA (w %)
Osoby zarządzające i nadzorujące BEST:				
Krzysztof Borusowski*	18.429.840	82,96	25.149.840	86,91
Marek Kucner	3.213.353	14,46	3.213.353	11,10
Barbara Rudziks	53.216	0,24	53.216	0,19
Pozostali akcjonariusze	519.768	2,34	519.768	1,80
Razem	22.216.177	100	28.936.177	100

* z tego 1.680 tys. akcji imiennych, uprzywilejowanych co do głosu 5:1

Akcjonariat BEST na dzień 31 grudnia 2015 roku:

Akcjonariusze:	Ilość posiadanych akcji	Udział posiadanych akcji w kapitale zakładowym (w %)	Liczba głosów przysługująca z posiadanych akcji	Udział posiadanych głosów w ogólnej liczbie głosów na WZA (w %)
Osoby zarządzające i nadzorujące BEST:				
Krzysztof Borusowski*	17.160.236	82,29	23.880.236	86,61
Marek Kucner	3.120.000	14,96	3.120.000	11,32
Barbara Rudziks	53.216	0,26	53.216	0,19
Pozostali akcjonariusze	519.768	2,49	519.768	1,88
Razem	20.853.220	100	27.573.220	100

* z tego 1.680 tys. akcji imiennych, uprzywilejowanych co do głosu 5:1

5.11.3. Zarządzanie kapitałem

Zarządzamy kapitałem w sposób umożliwiający nam realizację celów biznesowych oraz zapewnienie stałego zrównoważonego wzrostu wartości Grupy BEST. Naszym podstawowym celem w najbliższych latach jest maksymalne wykorzystanie potencjału BEST, podmiotów zależnych i współkontrolowanych do zwiększenia wartości Grupy BEST.

Bardzo ważnym elementem zarządzania kapitałem jest zarządzanie poziomem wskaźników zadłużenia Grupy BEST.

	Zadłużenie finansowe netto/ Kapitał własny	Pełne zadłużenie finansowe netto minus Nadwyżka inwestycji/ Pełna EBITDA gotówkowa	Zadłużenie Netto/ Aktywa finansowe
wartość dopuszczalna	2,50	400%	75%
wartość rzeczywista*	1,35	303%	56%

* dane na podstawie danych skonsolidowanych

Przekroczenie dopuszczalnego poziomu powyższych wskaźników stanowi podstawę do złożenia przez obligatariuszy żądania przedterminowego wykupu wyemitowanych przez nas obligacji lub może stanowić przyczynę naruszenia umów kredytowych,

z których korzystają podmioty z Grupy. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania nie wystąpiły przypadki naruszenia powyższych kowenantów. Zarządzamy tymi wskaźnikami z poziomu wyników skonsolidowanych.

→ Więcej informacji o wskaźnikach znajduje się w nocie 5.11.3 skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy BEST za 2016 rok.

5.12. PROGRAMY MOTYWACYJNE

(w tys. zł)

POLITYKA RACHUNKOWOŚCI

Obecnie prowadzimy programy motywacyjne dla Członków Zarządu, które zgodnie z MSSF 2 „Płatności w formie akcji” spełniają definicję:

- transakcji płatności w formie akcji rozliczanych w instrumentach kapitałowych lub
- transakcji płatności w formie akcji rozliczanych w środkach pieniężnych.

Transakcje płatności w formie akcji rozliczane w instrumentach kapitałowych

Do transakcji płatności w formie akcji rozliczanych w instrumentach kapitałowych zaliczamy programy motywacyjne dla Członków Zarządu oparte o opcje na akcje lub warranty subskrypcyjne, które w wyniku realizacji programów uprawniają do rozliczenia świadczeń i usług w akcjach BEST. Wartość godziwa usług świadczonych przez Zarząd BEST w zamian za ich przyznanie ujmowana jest

jako koszt wynagrodzeń w korespondencji z kapitałem rezerwowym. Wartość płatności w formie akcji wyceniana jest metodą pośrednią tj. poprzez odniesienie do wartości godziwej przyznaných instrumentów kapitałowych.

Transakcje płatności w formie akcji rozliczane w środkach pieniężnych

Do transakcji płatności w formie akcji rozliczanych w środkach pieniężnych zaliczamy programy motywacyjne dla Członków Zarządu oparte o akcje fantomowe, które w wyniku realizacji programów uprawniają do rozliczenia świadczeń i usług w środkach pieniężnych. Wartość godziwa zobowiązania z tytułu przyznania akcji fantomowych ujmowana jest jako koszty wynagrodzeń a drugostronnie jako zobowiązanie. Wartość płatności w formie akcji wyceniana jest metodą pośrednią tj. poprzez odniesienie do wartości godziwej zobowiązania.

ZNACZĄCE SZACUNKI

Wartość godziwa przyznaných instrumentów kapitałowych szacowana jest na podstawie modelu Blacka-Scholesa-Mertona. Na każdy dzień sprawozdawczy weryfikujemy poprzednie szacunki dotyczące wyceny programów motywacyjnych. Wpływ ewentualnej zmiany poprzednich szacunków ujmowany jest w sprawozdaniu z całkowitych dochodów jako koszty wynagrodzeń w korespondencji z kapitałem rezerwowym.

Wartość godziwa zobowiązania z tytułu programu rozliczanego w akcjach fantomowych jest szacowana na podstawie wartości programu, zgodnie z regulaminem tego programu. Do czasu, gdy zobowiązanie zostanie uregulowane, na koniec każdego okresu sprawozdawczego, a także na dzień rozliczenia wyceniamy zobowiązanie w wartości godziwej, a ewentualne różnice ujmujemy w kosztach wynagrodzeń.

	Stan na dzień 31.12.2016	Stan na dzień 31.12.2015
Wycena programu motywacyjnego realizowanego w warrantach subskrypcyjnych ujęta w kapitałach rezerwowych:	2.697	1.365
obciążająca koszty wynagrodzeń bieżącego okresu	1.332	1.365
obciążająca koszty wynagrodzeń okresów poprzednich	1.365	0
Wycena programu motywacyjnego realizowanego w akcjach fantomowych ujęta w zobowiązaniach:	1.160	0
obciążająca koszty wynagrodzeń bieżącego okresu	1.160	0
Razem	3.857	1.365

Programy realizowane w warrantach subskrypcyjnych

Program I

Data przyznania	16.12.2015
Osoby uprawnione	Członkowie Zarządu BEST <ul style="list-style-type: none"> ▪ Krzysztof Borusowski ▪ Marek Kucner ▪ Barbara Rudziks
Modyfikacja programu w okresie sprawozdawczym i wpływ na wycenę programu	Modyfikacja w szczególności w zakresie: <ul style="list-style-type: none"> ▪ zmiana ilości warrantów i podział na transze: <ul style="list-style-type: none"> A – za rok 2015 – max 108 tys. sztuk B1 – za rok 2016 – max 210 tys. sztuk (było 180 tys. sztuk) B2 – za rok 2017 – max 210 tys. sztuk (było 180 tys. sztuk) B3 – za rok 2018 – max 210 tys. sztuk (było 180 tys. sztuk) ▪ zmiana ceny wykonania dla transz B z kwoty 1 zł na 13,40 zł/akcję <p>Modyfikacja nie spowodowała zmiany szacowanej wartości programu. Zmiana wartości programu mogłaby nastąpić tylko w skutek przyrostu wartości godziwej programu po modyfikacji. W związku z tym, że wartość programu zmodyfikowanego jest niższa od wartości programu pierwotnego na dzień modyfikacji takiej zmiany, zgodnie z MSSF 2, nie uwzględnia się.</p>
Warunki nabycia uprawnień	<ul style="list-style-type: none"> ▪ realizacja odpowiedniego procentowego poziomu KPI ustalanych odrębnie na lata 2015 – 2018 (KPI na lata 2017 – 2018 nie zostały jeszcze doprecyzowane) potwierdzona przez Radę Nadzorczą na podstawie zbadanych sprawozdań finansowych oraz innych dokumentów. Rada Nadzorcza posiada uprawnienia do korygowania KPI o zdarzenia nadzwyczajne i jednorazowe. Realizacja KPI na poziomie poniżej 85% pozbawia prawa do przyznania warrantów za dany okres (zasilają one pulę rezerwową do wykorzystania w kolejnym okresie realizacji programu). ▪ ciągłość zatrudnienia
Okres nabywania uprawnień	Od 16.12.2015 do: <ul style="list-style-type: none"> ▪ dla transzy A – upływu 12 miesięcy od dnia potwierdzenia realizacji KPI za 2015 rok (potwierdzenie to miało miejsce w marcu 2016 roku), ▪ dla transz B – upływu 12 miesięcy od dnia potwierdzenia realizacji KPI za 2018 rok lub podjęcia uchwały o nieprzyznaniu warrantów transzy B3 (potwierdzenie to będzie miało miejsce w 2019 roku po zbadaniu sprawozdania finansowego za 2018 rok przez biegłego rewidenta)
Max czas życia	<ul style="list-style-type: none"> ▪ dla transzy A – do 31.12.2017 ▪ dla transz B – do 31.12.2020
Sposób rozliczenia programu	Rozliczenie nastąpi poprzez realizację warrantu po cenie ustalonej w warunkach programu.

Program II

Data przyznania	02.11.2016
Osoby uprawnione	Członek Zarządu – Jacek Zawadzki
Warunki nabycia uprawnień	<ul style="list-style-type: none"> realizacja odpowiedniego procentowego poziomu KPI ustalanych odrębnie na lata 2016 – 2018 (KPI na lata 2017 – 2018 nie zostały jeszcze doprecyzowane) potwierdzona przez Radę Nadzorczą na podstawie zbadanych sprawozdań finansowych oraz innych dokumentów. Rada Nadzorcza posiada uprawnienia do korygowania KPI o zdarzenia nadzwyczajne i jednorazowe. Realizacja KPI na poziomie poniżej 85% pozbawia prawa do przyznania warrantów za dany okres (zasilają one pulę rezerwową do wykorzystania w kolejnym okresie realizacji programu). ciągłość zatrudnienia
Okres nabywania uprawnień	Od 02.11.2016 do upływu 12 miesięcy od dnia potwierdzenia realizacji KPI za 2018 rok lub podjęcia uchwały o nieprzyznaniu warrantów transzy C3 (potwierdzenie to będzie miało miejsce w 2019 roku po zbadaniu sprawozdania finansowego za 2018 rok przez biegłego rewidenta)
Max czas życia	do 31.12.2020
Sposób rozliczenia programu	Rozliczenie nastąpi poprzez realizację warrantu po cenie ustalonej w warunkach programu.

	Ilość warrantów (w tys. sztuk)
Warranty występujące na początek okresu (01.01.2016)	648
Zmiana w ciągu okresu w wyniku modyfikacji Programu I	
(zmniejszenie)	(540)
zwiększenie	630
Zmiana w ciągu okresu – nowy Program II	30
Warranty pozostające na koniec okresu (31.12.2016)	768
Warranty możliwe do wykonania na koniec okresu (31.12.2016)*	0

* na koniec okresu występują warranty faktycznie przyznane za realizację KPI na 2015 roku, jednakże nie są one możliwe do wykonania na ten dzień ze względu na niezbędny okres przetrzymania

W okresie sprawozdawczym żaden warrant nie został wykonany ani nie wygasł. W związku z realizacją KPI na 2015 rok, w marcu 2016 roku złożyliśmy osobom uprawnionym oferty objęcia łącznie 108 tys. sztuk warrantów subskrypcyjnych serii A. Wszystkie oferty zostały przyjęte. W związku z powyższym nastąpiła emisja i objęcie łącznie 108 tys. sztuk warrantów subskrypcyjnych serii A uprawniających do objęcia 108 tys. sztuk akcji serii C o wartości nominalnej 1 zł każda. Warranty zostały

objęte przez osoby zarządzające w ilości 36 tys. sztuk przez każdego uprawnionego. W kolejnych latach program I zakłada emisję łącznie 630 tys. sztuk warrantów subskrypcyjnych serii B, uprawniających do objęcia akcji serii E po cenie emisyjnej równej 13,40 zł/akcję, a program II zakłada emisję łącznie 30 tys. sztuk warrantów subskrypcyjnych serii C, uprawniających do objęcia akcji serii F po cenie emisyjnej równej 13,40 zł/akcję.

Dane wejściowe do modelu wyceny	Program I
wartość rynkowa akcji	13,50 zł
cena wykonania	1 zł
roczna stopa procentowa wolna od ryzyka	2,19 %
zmiennosc cen akcji	71,2 %
czas trwania opcji w latach	5,05
max ilość warrantów na dzień przyznania	648 tys. sztuk
max wartość jednego warrantu na dzień przyznania	12,69 zł
Modyfikacja programu w 2016:	
max ilość warrantów	738 tys. sztuk
cena wykonania dla transzy B	13,40 zł
max wartość jednego warrantu po modyfikacji*	11,14 zł
średnia ważona cena realizacji jednego warrantu po modyfikacji	11,59 zł

* W związku z tym, że maksymalna wartość jednego warrantu po modyfikacji jest niższa, niż na dzień przyznania, modyfikacja nie wpływa na zmianę wartości całego programu oszacowanego na podstawie danych z dnia przyznania w 2015 roku.

Dane wejściowe do modelu wyceny	Program II
wartość rynkowa akcji	21,11 zł
cena wykonania	13,40 zł
roczna stopa procentowa wolna od ryzyka	2,50 %
zmienność cen akcji	58,1 %
czas trwania opcji w latach	4,16
max ilość warrantów na dzień przyznania	30 tys. sztuk
max wartość jednego warrantu na dzień przyznania	12,64 zł
średnia ważona cena realizacji jednego warrantu	13,40 zł

W modelach wyceny Programu I i II:

- współczynnik zmienności cen akcji został obliczony na podstawie cen naszych akcji od 22 maja 2015 roku, (tj. od przystąpienia BEST do Programu Wspierania Płynności i przejścia z podwójnego fixingu na notowania ciągłe) do dnia poprzedzającego datę przyznania danego programu,
- nie uwzględniono dywidendy, gdyż nie planujemy jej wypłaty ze względu na zobowiązanie wynikające z warunków emisji naszych obligacji.

Program realizowany w akcjach fantomowych

Data przyznania	21.03.2016
Osoby uprawnione	Członkowie Zarządu BEST
Warunki nabycia uprawnień	<ul style="list-style-type: none"> realizacja KPI ustalonych odrębnie na lata 2016 – 2018 (KPI na lata 2017 – 2018 nie zostały jeszcze doprecyzowane) potwierdzona przez Radę Nadzorczą na podstawie zbadanych skonsolidowanych sprawozdań finansowych. Rada Nadzorcza posiada uprawnienia do korygowania KPI o zdarzenia nadzwyczajne i jednorazowe. ciągłość zatrudnienia
Okres nabywania uprawnień	Od 21 marca 2016 roku do końca okresu przetrzymania, który wynosi 6 miesięcy od daty przyjęcia oferty nabycia akcji fantomowych. Oferty nabycia akcji fantomowych za każdy rok obrotowy programu będą kierowane do Członków Zarządu na podstawie uchwały Rady Nadzorczej o przyznaniu akcji fantomowych, po ocenie realizacji KPI za dany rok na podstawie danych ze zbadanych skonsolidowanych sprawozdań finansowych.
Max czas życia	Akcje fantomowe z których uprawniony nie wykona prawa do otrzymania świadczenia pieniężnego wygasają wraz z podjęciem przez Radę Nadzorczą uchwały w przedmiocie przyznania akcji fantomowych za kolejny rok obrotowy.
Sposób rozliczenia programu	Przyznane za każdy rok obrotowy akcje fantomowe uprawniają do otrzymania świadczenia fantomowego po upływie okresu przetrzymania. Świadczenie fantomowe ustalane będzie jako iloczyn przyznaczonych akcji fantomowych oraz ceny akcji BEST będącej średnią arytmetyczną kursu akcji na zamknięcie każdego dnia sesyjnego na GPW z okresu przetrzymania.

Wartość programu w każdym roku obrotowym ustalana będzie według następującego wzoru:

$$WP = [1\% \times (\text{skonsolidowany zysk netto Grupy BEST} + \text{Pełna EBITDA Gotówkowa})] \times 50\%$$

Całkowita liczba akcji fantomowych przyznawanych wszystkim uczestnikom za dany rok obrotowy programu obliczana jest jako iloraz wartości programu oraz ceny akcji BEST będącej średnią arytmetyczną kursu akcji na zamknięcie każdego dnia sesyjnego

na GPW z ostatnich trzech pełnych miesięcy liczonych od daty przyjęcia uchwały Rady Nadzorczej w przedmiocie spełnienia lub niespełnienia warunków do przydziału akcji, zaokrąglona w dół do najbliższej liczby całkowitej.

5.13. OPODATKOWANIE

5.13.1. Aktywa i rezerwy z tytułu podatku odroczonego (w tys. zł)

POLITYKA RACHUNKOWOŚCI

W związku z przejściowymi różnicami między wykazywaną w księgach rachunkowych wartością aktywów i pasywów a ich wartością podatkową oraz stratą podatkową możliwą do odliczenia w przyszłości tworzymy rezerwę i ustalamy aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego ustalone są w wysokości kwoty przewidzianej w przyszłości do odliczenia od podatku dochodowego, w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi, które spowodują w przyszłości zmniejszenie podstawy obliczenia podatku dochodowego oraz zmniejszenie straty podatkowej możliwej do odliczenia. Aktywa z tytułu podatku odroczonego od ujemnych różnic przejściowych, jak również niewykorzystanych strat podatkowych, są uznawane tylko wówczas, jeśli jest prawdopodobne wystąpienie w przyszłości wystarczającej wielkości podstawy opodatkowania, od której te różnice będą mogły być odliczone.

Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego tworzona jest w wysokości kwoty podatku dochodowego, wymagającej w przyszłości zapłaty, w związku z występowaniem dodatnich różnic przejściowych, to jest różnic, które spowodują zwiększenie podstawy obliczenia podatku dochodowego w przyszłości.

Aktywa oraz rezerwy z tytułu podatku odroczonego nie są dyskontowane i są klasyfikowane odpowiednio jako aktywa trwałe lub zobowiązania długoterminowe w sprawozdaniu z sytuacji finansowej.

Wysokość aktywów i rezerw z tytułu odroczonego podatku dochodowego ustalana jest przy uwzględnieniu stawek podatku dochodowego obowiązujących w roku powstania obowiązku podatkowego. Na dzień sprawozdawczy weryfikujemy i aktualizujemy wysokość utworzonych aktywów i rezerwy. Przy weryfikacji oceniamy również możliwość realizacji dotąd nieujętych aktywów z tytułu podatku odroczonego i ujmujemy uprzednio nieujęty składnik aktywów w zakresie, w jakim stało się prawdopodobne, że przyszły dochód do opodatkowania pozwoli na jego zrealizowanie.

Przy prezentacji odroczonego podatku dochodowego kompensujemy ze sobą aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego z rezerwami z tytułu odroczonego podatku dochodowego wtedy i tylko wtedy, gdy:

- posiadamy możliwość do wyegzekwowania tytułu prawnego do przeprowadzania kompensat,
- aktywa i rezerwy dotyczą podatku dochodowego nałożonego przez tę samą władzę podatkową.

ZNACZĄCE OSĄDY

Ogółem na dzień 31 grudnia 2016 roku nie utworzyliśmy aktywów z tytułu podatku odroczonego od części straty podatkowej za 2015 rok i od całości straty podatkowej za 2016 rok, ze względu na niepewność szacunków co do wysokości

przyszłych dochodów do opodatkowania, które umożliwią nam realizację ujemnych różnic przejściowych. Wartość potencjalnego aktywów z tego tytułu wynosi 28.954 tys. zł.

	Stan na dzień 31.12.2016	Stan na dzień 31.12.2015 przekształcone
Aktywa z tytułu podatku odroczonego, w tym:	10.678	10.417
Aktywa z tytułu podatku odroczonego podlegające kompensacie	10.678	10.417
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego, w tym:	4.991	2.727
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego podlegająca kompensacie	3.263	2.033
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego niepodlegająca kompensacie	1.728	694
Aktywa z tytułu podatku odroczonego po kompensacie	7.415	8.384
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego po kompensacie	1.728	694

Aktywa z tytułu podatku odroczonego przed kompensatą:

	Różnica przejściowa ujemna z tytułu:						Razem
	strat podatkowych	rezerw	zobowiązań z tyt. świadczeń pracowniczych	zobowiązań z wyłączeniem handlowych	należności	innych pozycji	
Stan na 01.01.2016	9.678	34	483	82	19	121	10.417
Zwiększenia	16	14	1.586	123	165	125	2.029
Zmniejszenia	0	0	1.250	205	160	153	1.768
Stan na 31.12.2016	9.694	48	819	0	24	93	10.678
Stan na 01.01.2015	5.121	30	310	0	14	20	5.495
Zwiększenia	4.557	4	1.049	82	132	202	6.026
Zmniejszenia	0	0	876	0	127	101	1.104
Stan na 31.12.2015	9.678	34	483	82	19	121	10.417

Aktywo z tytułu straty podatkowej:

Rok poniesienia straty podatkowej	Wartość straty podatkowej, od której utworzono aktywo	Wartość aktywa od straty podatkowej	Data przedawnienia straty podatkowej
2012	1.180	224	31.12.2017
2013	25.831	4.908	31.12.2018
2015	24.013	4.562	31.12.2020

Możliwość rozliczenia nieaktywowanych strat podatkowych za 2015 rok w wysokości 77.663 tys. zł oraz za 2016 rok w wysokości 74.725 tys. zł upływa odpowiednio w 2020 i 2021 roku.

Rezerwa z tytułu podatku odroczonego przed kompensatą:

	Różnica przejściowa dodatnia z tytułu:						Razem
	rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	należności z tytułu obligacji	należności pozostałych	certyfikatów inw. i udziałów	nieruchomości inwest.	zobowiązań finansowych i finans. nimi aktywów	
Stan na 01.01.2016	1.905	35	2	0	246	539	2.727
Zwiększenia	2.186	9	6	0	0	1.233	3.434
Zmniejszenia	16	44	7	0	3	1.100	1.170
Stan na 31.12.2016	4.075	0	1	0	243	672	4.991
Stan na 01.01.2015	854	29	4	14.658	256	328	16.129
Zwiększenia	1.069	52	9	17.075	0	211	18.416
Zmniejszenia	18	46	11	31.733	10	0	31.818
Stan na 31.12.2015 (przeształcone)	1.905	35	2	0	246	539	2.727

5.13.2. Podatek dochodowy (w tys. zł)

POLITYKA RACHUNKOWOŚCI

Podatek dochodowy od osób prawnych składa się z:

- części bieżącej – stanowiącej nasze rzeczywiste zobowiązanie, wyceniane w wysokości kwot przewidywanych do zapłaty na rzecz organów podatkowych z zastosowaniem stawek podatkowych i przepisów podatkowych prawnie obowiązujących na dzień sprawozdawczy,

- części odroczonej – która stanowi różnicę między zmianą stanu rezerw i aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

Część odroczonego podatku dochodowego dotycząca operacji rozliczanych przez kapitały jest ujmowana w pozycji pozostałych całkowitych dochodów netto.

Podatek dochodowy w sprawozdaniu z całkowitych dochodów:

	01.01.2016 31.12.2016	01.01.2015 31.12.2015 przekształcone
Podatek dochodowy bieżący	0	0
Podatek dochodowy odroczonej	2.010	(3.669)
Razem	2.010	(3.669)

Podatek dochodowy odroczonej razem:

	01.01.2016 31.12.2016	01.01.2015 31.12.2015 przekształcone
Podatek od różnic przejściowych ujemnych:	(244)	(365)
powstały w okresie	(2.013)	(1.469)
odwrócony w okresie	1.769	1.104
Podatek od różnic przejściowych dodatnich:	2.264	(13.403)
powstały w okresie	3.434	18.416
odwrócony w okresie	(1.170)	(31.819)
Suma podatku od różnic przejściowych	2.020	(13.768)
Podatek od różnic przejściowych z tytułu straty podatkowej	(16)	(4.557)
rozliczony w okresie	0	0
utworzone aktywo	(16)	(4.557)
Razem podatek odroczonej ujęty w wyniku	2.010	(3.669)
Razem podatek odroczonej ujęty w kapitale rezerwowym	(6)	(14.656)

Uzgodnienie pomiędzy efektywną a ustawową stawką podatkową obowiązującą w Polsce:

	01.01.2016 31.12.2016	01.01.2015 31.12.2015 przekształcone
Zysk (strata) brutto przed opodatkowaniem	(52.984)	66.242
Podatek od wyniku brutto według ustawowej stawki podatkowej obowiązującej w Polsce (19%)	(10.068)	12.587
Efekt podatkowy różnic trwałych, z tego z tytułu:	12.083	(15.990)
otrzymanych dywidend	0	(410)
kosztów podatkowych nieujętych w wyniku	(14.756)	(14.756)
nieaktywowanych strat podatkowych	14.198	14.756
odpisu z tytułu utraty wartości jednostki stowarzyszonej	12.272	0
wniesionych aportów	0	(15.945)
pozostałych różnic	369	365
Korekta różnic przejściowych z lat ubiegłych	(5)	(13)
Rozliczenie połączenia spółek zależnych – wynik niepodlegający opodatkowaniu	0	(253)
Podatek dochodowy ujęty w wyniku	2.010	(3.669)
Efektywna stawka podatkowa	(4%)	(6%)

5.14. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE I WARTOŚCI NIEMATERIALNE (w tys. zł)

	Rzeczowe aktywa trwałe	Nakłady na „SIGMA”	Pozostałe wartości niematerialne	Razem
Stan na dzień 01.01.2016	7.850	6.774	5.156	19.780
Nabycia	5.840	-	2.652	8.492
Aktywowane koszty oprogramowania wytworzonego we własnym zakresie	-	8.770	(43)	8.727
Likwidacje	(144)	-	-	(144)
Umorzenia	(2.678)	-	(1.312)	(3.990)
Stan na dzień 31.12.2016	10.868	15.544	6.453	32.865

W 2014 roku Zarząd BEST podjął decyzję o rozpoczęciu prac rozwojowych nad wytworzeniem, we własnym zakresie, zintegrowanego systemu do zarządzania i obsługi wierzytelności pod marką „SIGMA”. W grudniu 2016 roku system przeszedł

pozytywne testy i na początku stycznia 2017 roku został ostatecznie przyjęty do użytkowania na okres 10 lat.



5.14.1. Rzeczowe aktywa trwałe (w tys. zł)

POLITYKA RACHUNKOWOŚCI

Do **rzeczowych aktywów trwałych** zaliczamy posiadające postać fizyczną środki trwałe, spełniające następujące kryteria:

- są utrzymywane w celu wykorzystania ich w celach administracyjnych, procesie świadczenia usług, w celu oddania do używania innym podmiotom na podstawie umowy najmu,
- będą wykorzystywane przez okres dłuższy niż 1 rok.

Do rzeczowych aktywów trwałych zaliczane są m.in.:

- nieruchomości tj. grunty własne, budynki, będące odrębną własnością lokale (inne, niż utrzymywane w celach inwestycyjnych),
- maszyny, urządzenia, środki transportu i inne ruchome środki trwałe,
- ulepszenia w obcych środkach trwałych,
- środki trwałe w budowie i nieprzyjęte do używania.

Do rzeczowych aktywów trwałych zaliczamy również wartość oprogramowania systemowego umożliwiającego pracę urządzeń i wartość unikalnego oprogramowania narzędziowego wspomagającego zarządzanie pracą urządzeń, kupionego wraz z tymi urządzeniami, jeżeli warunki licencji na to oprogramowanie uniemożliwiają używanie tego oprogramowania z innymi urządzeniami.

Wartość początkową rzeczowych aktywów trwałych stanowi cena ich nabycia lub koszt wytworzenia powiększone o poniesione do dnia przekazania do używania koszty związane z ich przystosowaniem do używania. Koszty finansowania zewnętrznego związane bezpośrednio z nabyciem lub wytworzeniem dostosowywanego składnika aktywów stanowią element ceny nabycia lub kosztu wytworzenia środka trwałego.

Wartość początkową rzeczowych aktywów trwałych powiększa się o koszty wymiany ich głównych części składowych oraz ulepszenia powodującego podwyższenie ich wartości użytkowej. Koszty remontów, serwisów i konserwacji są ujmowane jako koszty okresu w sprawozdaniu z całkowitych dochodów.

Na dzień sprawozdawczy rzeczowe aktywa trwałe są wykazywane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia pomniejszone o umorzenie i łączną kwotę odpisów aktualizujących z tytułu utraty wartości.

Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych (za wyjątkiem gruntów, które nie są amortyzowane) dokonywana jest według ustalonego planu przy zastosowaniu metody liniowej przez okres ekonomicznej użyteczności, z uwzględnieniem wartości końcowej. Rozpoczęcie umorzeń (amortyzacji) następuje w miesiącu przyjęcia składnika majątkowego do używania, a zakończenie nie później, niż z chwilą zrównania wartości umorzeń i odpisów z jego wartością początkową, przeznaczenia go do likwidacji, sprzedaży lub stwierdzenia niedoboru.

Niskowartościowe składniki rzeczowych aktywów trwałych o wartości początkowej nieprzekraczającej 500 zł obciążają koszty działalności jednorazowo w miesiącu oddania ich do używania i nie są objęte ewidencją rzeczowych aktywów trwałych. Rzeczowe aktywa trwałe będące w trakcie budowy lub nieprzyjęte do używania są wykazywane według cen nabycia lub kosztu wytworzenia, nie podlegają amortyzacji do czasu przekazania do używania.

Składnik rzeczowych aktywów trwałych może zostać usunięty ze sprawozdania z sytuacji finansowej po dokonaniu jego zbycia lub w przypadku, gdy nie są spodziewane żadne ekonomiczne korzyści wynikające z dalszego użytkowania takiego składnika aktywów. Wszelkie zyski lub straty wynikające z usunięcia środka trwałego z bilansu są ujmowane w sprawozdaniu z całkowitych dochodów w okresie, w którym dokonano takiego usunięcia.

Rzeczowe aktywa trwałe używane na podstawie umów leasingu

Zasady amortyzacji aktywów będących przedmiotem leasingu finansowego oraz zasady ustalania odpisów z tytułu utraty wartości przez aktywa w leasingu finansowym są spójne z zasadami stosowanymi dla aktywów będących własnością BEST. Aktywa te są umarżane przez szacowany okres ich użytkowania z uwzględnieniem ich wartości końcowej.

ZNACZĄCE SZACUNKI

Szacunkowe okresy przewidywanej użyteczności ekonomicznej rzeczowych aktywów trwałych wynoszą od 2 do 15 lat, w tym w szczególności:

- | | |
|---|-------------|
| ▪ inwestycje w obcych środkach trwałych | 5 – 15 lat, |
| ▪ maszyny i urządzenia techniczne | 3 – 10 lat, |
| ▪ pozostałe środki trwałe, w tym: | 2 – 15 lat, |
| ▪ meble | 15 lat, |
| ▪ samochody służbowe | 5 lat. |

Okresy użytkowania rzeczowych aktywów trwałych są weryfikowane co roku i podlegają zmianie, jeśli obecnie szacowane okresy użytkowania są inne, niż poprzednio przewidywano. Co roku weryfikujemy również przyjęte wartości rezydualne rzeczowych aktywów trwałych. Powyższe zmiany w szacunkach są ujmowane w sposób prospektywny.

	Stan na dzień 31.12.2016	Stan na dzień 31.12.2015
Budynki i budowle	1.745	1.089
Urządzenia techniczne i maszyny	6.591	4.721
Środki transportu, w tym:	1.480	1.306
samochody stanowiące przedmiot leasingu finansowego zabezpieczone weksłami in blanco	864	572
Pozostałe rzeczowe aktywa trwałe	883	196
Rzeczowe aktywa trwałe w budowie	169	538
Razem	10.868	7.850

Rzeczowe aktywa trwałe – zmiany w okresie:

	Budynki i budowle	Urządzenia techniczne	Środki transportu	Pozostałe rzeczowe aktywa trwałe	Rzeczowe aktywa trwałe w budowie	Razem
WARTOŚĆ POZOSTAJĄCA						
Stan na dzień 01.01.2016	6.776	10.440	1.751	1.253	538	20.758
Zwiększenia	1.112	3.777	540	780	3.406	9.615
Zmniejszenia	2.044	773	295	116	3.775	7.003
Stan na dzień 31.12.2016	5.844	13.444	1.996	1.917	169	23.370
Stan na dzień 01.01.2015	6.755	10.273	1.163	1.192	126	19.509
Zwiększenia	21	956	847	78	1.393	3.295
Zmniejszenia	0	789	259	17	981	2.046
Stan na dzień 31.12.2015	6.776	10.440	1.751	1.253	538	20.758
UMORZENIE						
Stan na dzień 01.01.2016	5.687	5.719	445	1.057	0	12.908
Zwiększenia	456	1.901	228	93	0	2.678
Zmniejszenia	2.044	767	157	116	0	3.084
Stan na dzień 31.12.2016	4.099	6.853	516	1.034	0	12.502
Stan na dzień 01.01.2015	5.129	5.019	398	1.045	0	11.591
Zwiększenia	558	1.488	120	29	0	2.195
Zmniejszenia	0	788	73	17	0	878
Stan na dzień 31.12.2015	5.687	5.719	445	1.057	0	12.908
WARTOŚĆ NETTO						
Stan na dzień 31.12.2016	1.745	6.591	1.480	883	169	10.868
Stan na dzień 31.12.2015	1.089	4.721	1.306	196	538	7.850

5.14.2. Wartości niematerialne (w tys. zł)

POLITYKA RACHUNKOWOŚCI

Do wartości niematerialnych zaliczamy nieposiadające postaci fizycznej aktywa, spełniające następujące kryteria:

- można je wyodrębnić lub wydzielić z jednostki i sprzedać, przekazać, licencjonować lub oddać do odpłatnego używania innym podmiotom,
- wynikają z tytułów umownych lub innych tytułów prawnych.

Za wartości niematerialne uznaje się głównie:

- licencje na oprogramowanie komputerowe,
- koszty prac rozwojowych,
- wartości niematerialne nieoddane do użytkowania,
- inne wartości niematerialne.

Do wartości niematerialnych nie zaliczamy wartości oprogramowania systemowego umożliwiającego pracę urządzeń i wartości unikalnego oprogramowania narzędziowego wspomagającego zarządzanie pracą urządzeń, kupionego wraz z tymi urządzeniami, jeżeli warunki licencji na to oprogramowanie uniemożliwiają używanie tego oprogramowania z innymi urządzeniami.

Wartość początkową nabytych wartości niematerialnych stanowi cena ich nabycia powiększona o koszty związane z przygotowaniem do używania (koszty wdrożenia) oraz koszty finansowania zewnętrznego związane bezpośrednio z nabyciem wartości niematerialnych poniesione do daty przyjęcia do użytkowania. Cenę nabycia wartości niematerialnych powiększa w szczególności wartość podatku VAT niepodlegającego odliczeniu zawarta w cenie kupionych wartości niematerialnych lub w cenie usług związanych z nabyciem.

Za wyjątkiem spełniających kryteria aktywowania kosztów prac rozwojowych pozostałe wartości niematerialne wytworzone przez nas we własnym zakresie nie podlegają aktywowaniu, lecz są ujmowane w wyniku finansowym w okresie, w którym koszty te zostały poniesione.

Składnik wartości niematerialnych powstały w wyniku prac rozwojowych ujmowany jest wtedy i tylko wtedy, gdy jednostka może udowodnić:

- możliwość, z technicznego punktu widzenia, ukończenia składnika wartości niematerialnych tak, aby nadawał się do użytkowania lub sprzedaży,
- zamiar ukończenia składnika wartości niematerialnych oraz jego użytkowania lub sprzedaży,
- zdolność do użytkowania lub sprzedaży składnika wartości niematerialnych,

- sposób, w jaki składnik wartości niematerialnych będzie wytwarzał prawdopodobne przyszłe korzyści ekonomiczne,
- dostępność stosowanych środków technicznych, finansowych i innych, które mają służyć ukończeniu prac rozwojowych oraz użytkowaniu lub sprzedaży składnika wartości niematerialnych,
- możliwość wiarygodnego ustalenia nakładów poniesionych w czasie prac rozwojowych, które można przyporządkować temu składnikowi wartości niematerialnych.

Koszty prac rozwojowych danego składnika wartości niematerialnych stanowią sumę nakładów poniesionych od dnia w którym po raz pierwszy dany składnik wartości niematerialnych, stanowiący pracę rozwojową, spełniał kryteria ujmowania. Koszty te to przede wszystkim wynagrodzenia i składki na ubezpieczenia społeczne pracowników zaangażowanych w realizowany projekt oraz koszty usług obcych związanych z wytworzeniem wartości niematerialnej.

Aktywowane koszty prac rozwojowych do momentu ich zakończenia i podjęcia decyzji o przyjęciu do użytkowania ujmowane są jako wartości niematerialne nieoddane do użytkowania i niepodlegające amortyzacji. Co roku poddaje się je obowiązkowym testom na utratę wartości.

Nakłady poniesione na prace badawcze ujmowane są w kosztach w momencie ich poniesienia.

Wydatki poniesione przez nas w związku z utrzymaniem i serwisem oprogramowania komputerowego są ujmowane w sprawozdaniu z całkowitych dochodów w momencie ich poniesienia.

Amortyzacja wartości niematerialnych dokonywana jest według ustalonego planu przy zastosowaniu metody liniowej przez okres ekonomicznej użyteczności. Rozpoczęcie umorzeń (amortyzacji) następuje w miesiącu przyjęcia składnika majątkowego do używania, a zakończenie nie później, niż z chwilą zrównania wartości umorzeń i odpisów z jego wartością początkową, przeznaczenia go do likwidacji, sprzedaży lub stwierdzenia niedoboru. Podstawą naliczania odpisów amortyzacyjnych jest wartość początkowa pomniejszona o wartość końcową. Przyjmuje się, że wartość końcowa wartości niematerialnych jest równa zero, z możliwością wyłączenia szczególnych przypadków.

Niskowartościowe składniki wartości niematerialnych o wartości początkowej nieprzekraczającej 500 zł obciążają koszty działalności jednorazowo w miesiącu oddania ich do używania.

ZNACZĄCE SZACUNKI

Szacunkowe okresy przewidywanej ekonomicznej użyteczności wartości niematerialnych wynoszą od 3 do 10 lat, w tym w szczególności:

- licencje na standardowe oprogramowanie komputerowe 5 lat,
- zintegrowany system SIGMA 10 lat.

Okresy użytkowania wartości niematerialnych weryfikowane są co roku i podlegają zmianie, jeśli obecnie szacowane okresy użytkowania są inne, niż poprzednio przewidywano. Powyższe zmiany w szacunkach są ujmowane w sposób prospektywny.

	Stan na dzień 31.12.2016	Stan na dzień 31.12.2015
Wartości niematerialne przyjęte do używania	4.769	4.085
Aktywowane koszty prac rozwojowych - SIGMA	15.544	6.774
Wartości niematerialne nieprzyjęte do używania	1.684	1.071
Razem	21.997	11.930

Pozycja aktywowane koszty prac rozwojowych stanowi nakłady na nowy system operacyjny wspierający proces zarządzania wierzytelnościami SIGMA. System SIGMA został przyjęty do używania w styczniu 2017 roku.

Wartości niematerialne – zmiany w okresie:

	Wartości niematerialne przyjęte do używania	Aktywowane koszty prac rozwojowych - SIGMA	Wartości niematerialne nieprzyjęte do używania	Razem
WARTOŚĆ POCZĄTKOWA				
Stan na dzień 01.01.2016	7.115	6.774	1.071	14.960
Zwiększenia	2.039	8.770	1.569	12.378
Zmniejszenia	0	0	956	956
Stan na dzień 31.12.2016	9.154	15.544	1.684	26.382
Stan na dzień 01.01.2015	4.460	2.835	625	7.920
Zwiększenia	2.655	3.939	1.833	8.427
Zmniejszenia	0	0	1.387	1.387
Stan na dzień 31.12.2015	7.115	6.774	1.071	14.960
UMORZENIE				
Stan na dzień 01.01.2016	3.030	0	0	3.030
Zwiększenia	1.335	0	0	1.335
Zmniejszenia	0	0	0	0
Stan na dzień 31.12.2016	4.385	0	0	4.385
Stan na dzień 01.01.2015	2.153	0	0	2.153
Zwiększenia	877	0	0	877
Zmniejszenia	0	0	0	0
Stan na dzień 31.12.2015	3.030	0	0	3.030
WARTOŚĆ NETTO				
Stan na dzień 31.12.2016	4.769	15.544	1.684	21.997
Stan na dzień 31.12.2015	4.085	6.774	1.071	11.930



5.15. NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

5.15.1. Przychody z działalności operacyjnej (w tys. zł)

POLITYKA RACHUNKOWOŚCI

Przychody z działalności operacyjnej obejmują przychody z działalności podstawowej oraz pozostałej operacyjnej.

Przychodami z działalności podstawowej są przede wszystkim kwoty należne od odbiorców z tytułu sprzedaży usług, pomniejszone o należny podatek od towarów i usług.

Statutowymi przychodami ze sprzedaży usług są przede wszystkim wynagrodzenia z tytułu:

- zarządzania wierzytelnościami funduszy inwestycyjnych,
- inkasa,
- obsługi administracyjno – biurowej, prowadzenia ksiąg rachunkowych i podnajmu powierzchni biurowej.

Ponadto do przychodów z działalności podstawowej zaliczamy zyski z tytułu inwestycji w wierzytelności, w szczególności zyski z tytułu sprzedaży lub wykupu certyfikatów inwestycyjnych (inwestycje pośrednie w wierzytelności) oraz z tytułu spłat lub sprzedaży wierzytelności nabytych (inwestycje bezpośrednie w wierzytelności).

Pozostałe przychody operacyjne

Pozostałe przychody operacyjne są to w szczególności: kwoty należne z tytułu usług wykonanych poza podstawowym przedmiotem naszej działalności, wartość odwróconych odpisów aktualizujących należności, zyski z tytułu zbycia majątku trwałego, otrzymane kary, dotacje, przychody z wyceny bilansowej nieruchomości inwestycyjnych i zyski z ich zbycia.

	01.01.2016 31.12.2016	01.01.2015 31.12.2015 przekształcone
Przychody z działalności podstawowej	88.798	115.923
Pozostałe przychody operacyjne	235	335
Razem	89.033	116.258

Przychody z działalności podstawowej:

	01.01.2016 31.12.2016	01.01.2015 31.12.2015 przekształcone
Zarządzanie wierzytelnościami funduszy sekurytyzacyjnych	36.370	29.265
Zysk z certyfikatów inwestycyjnych i sprzedaży wierzytelności, w tym:	49.834	84.123
Zysk z certyfikatów, z tego:	49.552	84.115
(1) zysk z umorzenia certyfikatów BEST II NSFIZ	0	192
(2) aport certyfikatów BEST II NSFIZ i BEST III NSFIZ	0	83.923
(a) wartość akcji objętych za aport	0	116.850
(b) koszt nabycia certyfikatów wniesionych aportem	0	(32.927)
(3) wypłata dochodów z BEST Capital FIZAN	49.552	0
Zysk ze sprzedaży wierzytelności	282	8
Inkaso	1.871	1.995
Pozostałe	723	540
Razem	88.798	115.923

Obecnie prowadzimy działalność wyłącznie na obszarze Polski i nie uzyskujemy przychodów z zagranicy. Nasza podstawowa działalność nie wykazuje znamion cykliczności, ani sezonowości.

5.15.2. Koszty działalności operacyjnej (w tys. zł)

POLITYKA RACHUNKOWOŚCI

Koszty działalności operacyjnej obejmują koszty rodzajowe związane ze świadczonymi przez nas usługami, dochodzeniem wierzytelności nabytych oraz pozostałe koszty operacyjne.

Koszty operacyjne prezentowane są w układzie:

- wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników,
- amortyzacja,
- usługi obce,
- podatki i opłaty,
- pozostałe koszty operacyjne.

Pozycja „pozostałe koszty operacyjne” obejmuje w szczególności koszty poniesione z tytułu: zużycia materiałów i energii, podróży służbowych, reprezentacji, reklamy, ubezpieczeń, strat ze zbycia majątku trwałego, wartości majątku zlikwidowanego, niedoborów składników majątku trwałego, przekazanych darowizn, wartości utworzonych odpisów aktualizujących należności, kar umownych, grzywien, odszkodowań, skutków wyceny bilansowej nieruchomości inwestycyjnych, strat ze zbycia nieruchomości inwestycyjnych.

W 2016 roku koszty operacyjne wyniosły 55,7 mln zł i wzrosły o 17,5 mln zł (46%) wobec roku ubiegłego. Największy wartościowy wzrost wynika ze wzrostu kosztów wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników.

Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników:

	01.01.2016 31.12.2016	01.01.2015 31.12.2015 przekształcone
Wynagrodzenia, w tym:	26.574	19.389
wynagrodzenia bieżące Członków Zarządu i Rady Nadzorczej	2.729	1.733
koszt programów motywacyjnych	2.492	1.365
Składki na ubezpieczenia społeczne	3.996	3.001
Świadczenia na rzecz pracowników	1.023	910
Razem	31.593	23.300

Wzrost kosztów zatrudnienia wynika z rosnących kosztów pracy, ale również jest efektem większej liczby pracowników.

Zatrudnienie (w osobach):

	Stan na dzień 31.12.2016	Stan na dzień 31.12.2015
Pracownicy umysłowi	488	407
Pracownicy fizyczni	8	7
Razem	496	414

5.15.3. Przychody finansowe (w tys. zł)

POLITYKA RACHUNKOWOŚCI

Przychody finansowe są to należne przychody z operacji finansowych, w szczególności z tytułu: wyniku na sprzedaży udziałów, akcji i innych papierów wartościowych, otrzymanych dywidend, należnych odsetek bankowych,

należnych odsetek od udzielonych pożyczek, nadwyżek dodatnich różnic kursowych nad ujemnymi, odwrócenia odpisów aktualizujących z tytułu utraty wartości aktywów finansowych.

	01.01.2016 31.12.2016	01.01.2015 31.12.2015 przekształcone
Wycena należności finansowych w zamortyzowanym koszcie	71	557
Odsetki od depozytów	253	327
Dywidendy i udziały w zyskach	0	2.211
Zysk z likwidacji BEST Capital Ltd. z siedzibą na Cyprze	94	0
Pozostałe	2	1
Razem	420	3.096

5.15.4. Koszty finansowe (w tys. zł)

POLITYKA RACHUNKOWOŚCI

Koszty finansowe są to poniesione koszty operacji finansowych, w szczególności: odsetki, prowizje i dyskonta z tytułu zobowiązań finansowych, straty na sprzedaży udziałów, akcji i innych papierów wartościowych, koszty utraty

wartości aktywów finansowych takich jak akcje, udziały i inne papiery wartościowe, nadwyżki ujemnych różnic kursowych nad dodatnimi, straty z udziału w zyskach spółek osobowych, zwrócone dywidendy.

	01.01.2016 31.12.2016	01.01.2015 31.12.2015 przekształcone
Wycena zobowiązań finansowych w zamortyzowanym koszcie	22.076	14.900
Odpis z tytułu utraty wartości inwestycji w Kredyt Inkaso	64.589	0
Pozostałe	102	2
Razem	86.767	14.902

5.15.5. Zysk (strata) na jedną akcję

POLITYKA RACHUNKOWOŚCI

Zysk (strata) na jedną akcję jest ilorzem wartości zysku (straty) netto i średniej ważonej liczby akcji.

Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję dla każdego okresu jest obliczany poprzez podzielenie zysku (straty) netto za dany okres przez przewidywaną

średnią ważoną liczbę akcji. Średnia ważona liczba akcji rozwodniających uwzględnia efekt rozwodnienia związany z programami motywacyjnymi rozliczanymi w instrumentach kapitałowych zamiennych na akcje BEST.

	01.01.2016 31.12.2016	01.01.2015 31.12.2015
Zysk (strata) netto (w tys. zł)	(54.994)	69.911
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (w tys. szt.)	21.915	20.853
Średnia ważona liczba akcji rozwodniających (w tys. szt.)	89	0
Podstawowy zysk (strata) na jedną akcję (w zł / szt.)	(2,51)	3,35
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję (w zł / szt.)	(2,50)	3,35

5.16. NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

POLITYKA RACHUNKOWOŚCI

Sprawozdanie z przepływów pieniężnych prezentujemy metodą pośrednią. Ze względu na fakt, że naszą podstawową działalnością jest również inwestowanie w wierzytelności poprzez nabywanie certyfikatów inwestycyjnych lub poprzez

akwizycje, wpływy i wydatki związane z tymi inwestycjami oraz ich realizacją wykazywane są w przepływach z działalności operacyjnej.

5.16.1. Utrata wartości aktywów finansowych

(w tys. zł)

	01.01.2016 31.12.2016	01.01.2015 31.12.2015
Odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości Kredyt Inkaso obciążający koszty finansowe	64.589	0

→ Więcej informacji na temat odpisu aktualizującego wartość Kredyt Inkaso znajduje się w notcie 5.6.2.

5.16.2. Zmiana stanu inwestycji w wierzytelności

(w tys. zł)

	01.01.2016 31.12.2016	01.01.2015 31.12.2015 przekształcone
Zmiana stanu inwestycji w fundusze inwestujące w wierzytelności	(130.000)	(79.675)
Zmiana stanu inwestycji w udziały, akcje jednostek inwestujących w wierzytelności	2	(171.518)
Rozliczenie połączenia z jednostkami zależnymi	0	110
Razem	(129.998)	(251.083)

W 2016 roku objęliśmy za gotówkę certyfikaty inwestycyjne BEST Capital FIZAN o wartości 130.000 tys. zł.

5.17. INSTRUMENTY FINANSOWE

(w tys. zł)

POLITYKA RACHUNKOWOŚCI

Instrumenty finansowe klasyfikowane są do następujących kategorii:

- aktywa finansowe dostępne do sprzedaży,
- aktywa lub zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy,
- inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności,
- pożyczki i należności,
- zobowiązania finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie.

Obecnie posiadamy instrumenty finansowe zakwalifikowane do kategorii pożyczek i należności oraz zobowiązań finansowych wycenianych w zamortyzowanym koszcie.

Pożyczki i należności

Do kategorii tej zaliczamy:

- pożyczki udzielone,
- należności z tytułu dostaw i usług,
- pozostałe należności,
- środki pieniężne i ich ekwiwalenty.

Pożyczki udzielone

Pożyczki udzielone są rozpoznawane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w momencie wypłaty środków pożyczkobiorcy. W momencie początkowego ujęcia w księgach rachunkowych są one wyceniane w wartości godziwej powiększonej o koszty transakcji, które mogą być bezpośrednio przypisane do danego składnika aktywów finansowych. W późniejszych okresach wycena należności z tytułu pożyczek dokonywana jest według zamortyzowanego kosztu przy użyciu efektywnej stopy procentowej.

Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe

Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe ujmują się początkowo w wartości godziwej. Po początkowym ujęciu należności te wycenia się według

zamortyzowanego kosztu przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości, przy czym należności z tytułu dostaw i usług z datą zapadalności poniżej 12 miesięcy od dnia powstania należności nie podlegają dyskontowaniu.

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Środki pieniężne wykazywane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej obejmują środki pieniężne w banku, w kasie, lokaty krótkoterminowe o pierwotnym okresie zapadalności nieprzekraczającym trzech miesięcy oraz posiadane na dzień bilansowy ekwiwalenty środków pieniężnych.

Zobowiązania finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie

Zobowiązania finansowe są ujmowane na dzień zawarcia transakcji. Do kategorii tej zaliczamy:

Zobowiązania finansowe odsetkowe

Są to zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek, obligacji i leasingu. W momencie początkowego ujęcia są one wyceniane w wartości godziwej pomniejszonej o koszty transakcji poniesione w momencie nabycia (m.in. prowizje i odsetki zapłacone z góry). W późniejszych okresach wycena dokonywana jest w zamortyzowanym koszcie.

Zobowiązania handlowe

Są to zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe. W momencie początkowego ujęcia są one wyceniane w wartości godziwej. W późniejszych okresach wycena dokonywana jest w zamortyzowanym koszcie. Stosujemy uproszczone metody wyceny zobowiązań, jeżeli nie powoduje to zniekształcenia informacji zawartych w sprawozdaniu finansowym. W szczególności krótkoterminowe zobowiązania wyceniane są w momencie początkowego ujęcia i w okresach późniejszych w kwocie wymagającej zapłaty.

5.17.1. Instrumenty finansowe według kategorii (wartości bilansowe)

	Stan na dzień 31.12.2016	Stan na dzień 31.12.2015 przekształcone
Aktywa finansowe	12.721	36.657
Aktywa finansowe przeznaczone do sprzedaży	0	1
Pożyczki i należności, z tego:	12.721	36.656
udzielone pożyczki i należności	2.034	15.326
środki pieniężne i ich ekwiwalenty	10.687	21.330
Zobowiązania finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie:	428.965	362.311
Zobowiązania finansowe handlowe	3.851	3.279
Zobowiązania finansowe odsetkowe	425.114	359.032

Obecnie nie posiadamy instrumentów finansowych, które kwalifikowałyby się do wyceny w wartości godziwej. Wszystkie instrumenty finansowe są wyceniane w zamortyzowanym koszcie.

5.17.2. Pozycje przychodów, kosztów, zysków i strat ujęte w sprawozdaniu z całkowitych dochodów w podziale na kategorie instrumentów finansowych

Za rok zakończony 31 grudnia 2016

	Zobowiązania/aktywa finansowe				Razem
	zobowiązania wyceniane w zamortyzowanym koszcie	aktywa dostępne do sprzedaży	pożyczki i należności	środki pieniężne	
Przychody/(koszty) z tytułu odsetek	(22.076)	-	71	253	(21.752)
Zyski/straty z tytułu różnic kursowych	(12)	-	-	-	(12)
(Utworzenie) /odwrócenie odpisów aktualizujących	-	-	(21)	-	(21)
Zyski/(straty) z tytułu wyceny do wartości godziwej oraz realizacji (sprzedaży, umorzenia, wykupu, zamiany)	-	-	281	-	281
Razem	(22.088)	-	331	253	(21.504)

Za rok zakończony 31 grudnia 2015 (przekształcone)

	Zobowiązania/aktywa finansowe				Razem
	zobowiązania wyceniane w zamortyzowanym koszcie	aktywa dostępne do sprzedaży	pożyczki i należności	środki pieniężne	
Przychody/(koszty) z tytułu odsetek	(14.900)	-	557	327	(14.016)
Zyski/straty z tytułu różnic kursowych	(2)	-	-	-	(2)
(Utworzenie) /odwrócenie odpisów aktualizujących	-	-	8	-	8
Zyski/(straty) z tytułu wyceny do wartości godziwej oraz realizacji (sprzedaży, umorzenia, wykupu, zamiany)	-	75.171	8	-	75.179
Razem	(14.902)	75.171	573	327	61.169

5.17.3. Porównanie wartości godziwej i wartości bilansowej instrumentów finansowych niewycenianych do wartości godziwej

	Stan na dzień 31.12.2016		Stan na dzień 31.12.2015	
	Wartość godziwa	Wartość bilansowa	Wartość godziwa	Wartość bilansowa
Zobowiązania finansowe z tytułu emisji obligacji	391.637	387.914	288.151	285.526

Zobowiązania finansowe z tytułu emisji obligacji dla celów bilansowych zostały wycenione w zamortyzowanym koszcie z uwzględnieniem poniesionych wydatków bezpośrednio związanych z emisją i efektywnej stopy procentowej. Z kolei wartość godziwa obligacji notowanych na aktywnym rynku i porównywalnych z nimi została oszacowana na podstawie kursu transakcyjnego z dnia bilansowego powiększonego o narosłe odsetki. Wartość godziwa pozostałych nienotowanych obligacji została

oszacowana poprzez zdyskontowanie przyszłych przepływów pieniężnych stopą oprocentowania uwzględniającą marżę oraz stawkę WIBOR z dnia bilansowego.

Wartości bilansowe pozostałych instrumentów finansowych są zbliżone do ich wartości godziwych ze względu na fakt, że obejmują krótkoterminowe należności i zobowiązania.

5.18. ANALIZA RYZYKA FINANSOWEGO

(w tys. zł)

Narażeni jesteśmy na ryzyko finansowe obejmujące przede wszystkim:

- ryzyko rynkowe,
- ryzyko płynności,
- ryzyko kredytowe.

Zaprezentowane poniżej ujawnienia dotyczą w szczególności instrumentów

finansowych, zaklasyfikowanych do odpowiednich kategorii zgodnie z MSR 39 „Instrumenty finansowe”. W analizie ryzyka uwzględniliśmy również nasze inwestycje w certyfikaty inwestycyjne jednostek zależnych oraz inwestycję w jednostkę stowarzyszoną ze względu na fakt, że pozycje te stanowią ponad 90% naszej sumy bilansowej i są również narażone na ryzyka finansowe.

5.18.1. Ryzyko rynkowe

Ryzyko walutowe

Ze względu na fakt, że posiadamy tylko krótkoterminowe zobowiązania walutowe i regulujemy je na bieżąco, ryzyko walutowe nie jest istotne.

Ryzyko stóp procentowych

Ekspozycjami narażonymi na ryzyko stopy procentowej są środki pieniężne (depozyty bankowe) i zobowiązania finansowe odsetkowe. Dokonałiśmy analizy wrażliwości tych pozycji na zmianę bazowych stóp procentowych o 1pp. Jako wartość podatną na ryzyko przyjęta została wartość bilansowa poszczególnych pozycji.

W przypadku środków pieniężnych nie zabezpieczamy się w szczególny sposób przed ryzykiem stóp procentowych, gdyż korzystamy głównie z krótkoterminowych

depozytów o terminie zapadalności poniżej 3 miesięcy. Nie lokujemy środków pieniężnych w celach inwestycyjnych, ale wyłącznie w celu poprawy bieżącej płynności, wobec czego zmiana bazowych stóp procentowych nie ma istotnego wpływu na nasze wyniki finansowe. Nie zabezpieczamy się w szczególny sposób przed ryzykiem wzrostu zobowiązań finansowych na skutek wzrostu kosztów finansowania, jednak monitorujemy na bieżąco zmiany stóp procentowych w celu podjęcia odpowiednich działań, gdy wystąpią przesłanki do wzrostu stóp procentowych. Emitujemy również obligacje o stałej stopie procentowej – nienarażone na ryzyko zmiany stóp procentowych. Wpływ wzrostu stóp procentowych o 1 pp na wynik finansowy i kapitały własne po opodatkowaniu dla wyżej wymienionej kategorii aktywów i zobowiązań finansowych wskazano poniżej. Z analizy zostały wyłączone zobowiązania finansowe o stałej stopie procentowej, które nie są wrażliwe na zmiany stóp procentowych.

Analiza wrażliwości z punktu widzenia wpływu na przepływy pieniężne	Wartość bilansowa na 31.12.2016	Wzrost stóp procentowych o 1 pp	Spadek stóp procentowych o 1 pp
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	10.687	107	(107)
Zobowiązania finansowe odsetkowe wrażliwe na zmiany stóp procentowych	338.631	(3.386)	3.386
Wpływ przed opodatkowaniem		(3.279)	3.279
Podatek (19%)		623	(623)
Wpływ po opodatkowaniu		(2.656)	2.656

Na dzień 31 grudnia 2016 roku wysokość zysku netto i kapitałów własnych uległyby zmianom odpowiednio o (2.656)/2.656 tys. zł, w przypadku gdyby stopy procentowe służące do wyceny depozytów bankowych i zobowiązań finansowych były wyższe/niższe o 1 pp.

Inne ryzyko cenowe

Ekspozycją narażoną na ryzyko rynkowe jest również inwestycja w jednostkę

stowarzyszoną Kredyt Inkaso. W 2015 roku dokonaliśmy zakupu 32,99% akcji tego podmiotu z założeniem przejęcia w przyszłości kontroli nad nim i jego połączenia. Nasz cel nie został zrealizowany, co skutkowało urealnieniem wartości inwestycji do poziomu 106.703 tys. zł na koniec 2016 roku. Poczyniona inwestycja ma charakter długoterminowy. W przypadku zapotrzebowania na środki pieniężne i zmiany decyzji związanej z jej realizacją, szybkie upłynienie tych aktywów może być utrudnione.

5.18.2. Ryzyko płynności

Ekspozycjami najbardziej narażonymi na ryzyko płynności są zobowiązania finansowe zaciągnięte przez nas w celu sfinansowania realizowanych inwestycji. Obecnie korzystamy z finansowania w formie emisji obligacji, pożyczek, leasingu. Łączna wartość zobowiązań finansowych odsetkowych na dzień 31 grudnia 2016 roku wynosiła 425.114 tys. zł.

Decyzje inwestycyjne podejmowane są przez Zarząd Spółki w sposób racjonalny i umożliwiający terminową obsługę zobowiązań finansowych. Przed dokonaniem inwestycji szczegółowo szacujemy wielkości i terminy spodziewanych wpływów i wydatków z tytułu inwestycji, dostosowując do nich terminy i kwoty spłaty zobowiązań. Na bieżąco zarządzamy także wierzytelnościami stanowiącymi przedmiot lokat funduszy inwestycyjnych, co istotnie ułatwia proces planowania i kontroli przepływów.

Już w 2015 roku zmieniona została struktura Grupy BEST w taki sposób, że certyfikaty funduszy sekurytyzacyjnych są aktywami bezpośrednio BEST Capital FIZAN, a BEST posiada pośrednio i bezpośrednio 100% certyfikatów BEST Capital FIZAN. Zarządzanie płynnością finansową realizowane jest na poziomie Grupy BEST. Mamy możliwość odzyskania środków zaangażowanych bezpośrednio w fundusz poprzez umorzenie certyfikatów lub też w postaci wypłaty zysków. W 2016 roku z tytułu wypłaty zysków z BEST Capital FIZAN pozyskaliśmy środki pieniężne w wysokości 49,6 mln zł.

Poniżej przedstawiliśmy strukturę wymagalności instrumentów finansowych w postaci zobowiązań finansowych:

	Stan na dzień 31.12.2016	Stan na dzień 31.12.2015 przekształcone
Zobowiązania finansowe handlowe	3.851	3.279
Zobowiązania finansowe odsetkowe	425.114	359.032
Razem	428.965	362.311
długoterminowe (od 1 roku do 5 lat)	368.027	203.215
krótkoterminowe (do 1 roku)	60.938	159.096

Nie zakładamy problemów ze spłatą zobowiązań. Regulujemy je zgodnie z terminami płatności lub wcześniej. W przypadku naruszenia warunków zaciągniętych zobowiązań odsetkowych z tytułu emisji obligacji istnieje możliwość złożenia przez obligatariuszy BEST żądania przedterminowej spłaty zobowiązań, co mogłoby negatywnie wpłynąć

na naszą płynność finansową. W celu ograniczenia tego ryzyka na bieżąco analizujemy wskaźniki zadłużenia oraz realizujemy strategię inwestycyjną pozwalającą na utrzymywanie w przyszłości tych wskaźników na bezpiecznych poziomach.

5.18.3. Ryzyko kredytowe

Ekspozycje najbardziej narażone na ryzyko kredytowe to: inwestycje w certyfikaty inwestycyjne, należności z tytułu dostaw i usług, środki pieniężne oraz inwestycja w Kredyt Inkaso.

Głównymi czynnikami ryzyka dla nabywcy certyfikatów inwestycyjnych funduszu sekurytyzacyjnego są przede wszystkim:

- błędna wycena pakietów wierzycielności, pomimo dołożenia wszelkich starań w tym zakresie,
- pogorszenie się sytuacji gospodarczej i niewypłacalność dłużników,
- brak pewności co do przyszłej wartości wierzycielności,
- mała płynność certyfikatów inwestycyjnych oraz lokat funduszu,
- ryzyka związane z otoczeniem funduszu (prawne, gospodarcze itd.).

Minimalizujemy ryzyko inwestycji w certyfikaty inwestycyjne ograniczając się do inwestycji w certyfikaty emitowane przez fundusze inwestycyjne zarządzane przez podmioty z Grupy BEST. Dzięki temu wartość nabywanego portfela oceniana jest jeszcze przed zakupem certyfikatów inwestycyjnych, a następnie cały proces obsługi portfela jest ściśle kontrolowany pod względem jego efektywności. Fundusz sekurytyzacyjny nie gwarantuje realizacji założonego celu inwestycyjnego i jego uczestnicy muszą liczyć się z możliwością utraty przynajmniej części wpłaconych środków. Indywidualna stopa zwrotu z inwestycji każdego uczestnika zależy od dnia nabycia i dnia zbycia (umorzenia) certyfikatów inwestycyjnych. W związku z faktem, że obecnie inwestujemy środki w certyfikaty inwestycyjne funduszu aktywów niepublicznych, którego głównym aktywem są certyfikaty inwestycyjne funduszy sekurytyzacyjnych, które nie są

dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym może okazać się, że w przypadku zapotrzebowania na środki pieniężne upłynienie certyfikatów inwestycyjnych może być utrudnione. Dodatkowo ze względu na jednorodność inwestycji w fundusze inwestycyjne istnieje możliwość koncentracji ryzyka. Ze względu na rozproszenie wierzycielności stanowiących lokaty funduszy ryzyko koncentracji jest znacznie ograniczone.

Głównymi odbiorcami naszych usług są instytucje finansowe: fundusze sekurytyzacyjne i banki, dysponujące odpowiednim kapitałem i nadzorowane przez Komisję Nadzoru Finansowego. Poza tym nasze wynagrodzenie jest pochodną kwot należności odzyskanych na rzecz naszych klientów, co powoduje, że sami zapewniamy środki na zapłatę naszego wynagrodzenia. Mimo to na bieżąco monitorujemy spływ należności i dostosowujemy terminy płatności do bieżącej sytuacji finansowej.

W celu poprawy bieżącej płynności utrzymujemy i lokujemy środki pieniężne na rachunkach i depozytach bankowych, dlatego też ryzyko kredytowe tych ekspozycji uznajemy za nieistotne. W okresach zwiększenia wartości środków pieniężnych dywersyfikujemy ryzyko poprzez ich lokowanie w różnych bankach.

Ryzyko kredytowe pośrednio dotyczy również inwestycji w Kredyt Inkaso ze względu na charakter działalności prowadzonej przez ten podmiot, tzn. inwestycje w pakiety wierzycielności.

Ekspozycje aktywów finansowych narażone na koncentrację ryzyka:

	Stan na dzień 31.12.2016	Stan na dzień 31.12.2015 przekształcone
Należności z tytułu obligacji BEST I NSFIZ	0	11.864
Certyfikaty inwestycyjne BEST Capital FIZAN	457.366	327.366
Razem	457.366	339.230
suma bilansowa	624.760	570.812
% udział aktywów w sumie bilansowej	73%	59%

Powyższa tabela zawiera informacje na temat głównych aktywów finansowych narażonych na ryzyko koncentracji (aktywa związane z działalnością funduszy

z Grupy BEST), w tym również inwestycje w certyfikaty inwestycyjne jednostek zależnych, które nie są kwalifikowane do instrumentów finansowych zgodnie z MSR 39.

5.19. TRANSAKcje MIĘDZY PODMIOTAMI POWIĄZANYMI (w tys. zł)

5.19.1. Informacje o wynagrodzeniach członków Zarządu i Rady Nadzorczej BEST

Wynagrodzenia bieżące członków Zarządu i Rady Nadzorczej BEST za 2016 rok i za rok poprzedni wynosiły odpowiednio:

	01.01.2016 31.12.2016	01.01.2015 31.12.2015
Zarząd	2.499	1.588
Rada Nadzorcza	230	145
Razem	2.729	1.733

Poza wynagrodzeniami bieżącymi Członkowie Zarządu uczestniczą w programach motywacyjnych realizowanych w warrantach subskrypcyjnych i akcjach fantomowych o wartości kosztów bieżącego okresu odpowiednio 1,3 mln zł i 1,2 mln zł. W 2016 roku, w związku z realizacją KPI za 2015 rok, w ramach programu motywacyjnego Członkowie

Zarządu BEST: Krzysztof Borusowski, Marek Kucner i Barbara Rudzińska objęli po 36 tys. sztuk warrantów subskrypcyjnych serii A, z których każdy uprawnia do objęcia jednej akcji BEST serii C za cenę emisyjną równą jej wartości nominalnej. Warranty za kolejne lata będą uprawniały do objęcia akcji BEST serii E i F za cenę emisyjną 13,40 zł/akcję.

→ Szczegółowe informacje na temat programów motywacyjnych zawiera nota 5.12.

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

We wrześniu 2015 roku zawarliśmy z dwoma Członkami Zarządu umowy pożyczki o łącznej wartości 73 mln zł i oprocentowaniu 3,50% w skali roku. W lutym 2016 roku zawarliśmy aneksy do umów pożyczek umożliwiające dokonanie wcześniejszej częściowej spłaty kapitału. W marcu 2016 roku spłaciliśmy kwotę 36,5 mln zł, stanowiącą połowę wartości udzielonych pożyczek. W sierpniu 2016 roku oraz w marcu 2017 roku (po dniu bilansowym) zostały zawarte kolejne aneksy do umów pożyczek dotyczące przedłużenia terminu spłaty do końca 2017 roku.

Wartość odsetek należnych i zapłaconych w 2016 roku z tytułu tych pożyczek wyniosła 1,6 mln zł. Wartość pożyczek do spłaty wg stanu na dzień 31 grudnia 2016 roku wynosiła 36,5 mln zł.

W tym samym okresie zawarliśmy z Członkami Zarządu umowy objęcia akcji BEST serii D. Akcje zostały objęte po cenie emisyjnej równej 26,78 zł za jedną akcję w następujący sposób:

	Ilość objętych akcji	Cena emisyjna akcji (w zł/akcję)	Łączna wartość akcji (w tys. zł)
Krzysztof Borusowski	1.269.604	26,78	34.000
Marek Kucner	93.353	26,78	2.500

W okresie sprawozdawczym Członkowie Zarządu, do których został skierowany program motywacyjny rozliczany w warrantach subskrypcyjnych, w związku

z realizacją KPI za 2015 rok, przyjęli oferty nabycia łącznie 108 tys. sztuk warrantów subskrypcyjnych serii A.

5.19.3. Informacje o transakcjach z podmiotami zależnymi

W związku z rozliczeniem naszego połączenia z jednostkami zależnymi ze stanu rozrachunków i transakcji wyłączono transakcje z podmiotami przejętymi w związku z ich eliminacją ze sprawozdania za okres bieżący i porównawczy. Wobec powyższego

stan naszych rozrachunków na dzień 31 grudnia 2016 i na 31 grudnia 2015 roku z jednostkami zależnymi przedstawia tabela poniżej:

Wzajemne rozrachunki	Stan na dzień 31.12.2016	Stan na dzień 31.12.2015 przekształcone
Należności BEST z tytułu:	940	13.471
dostaw i usług	558	1.604
objętych obligacji	0	11.864
innych rozrachunków	382	3
Zobowiązania BEST z tytułu:	81	71
dostaw i usług	68	68
innych rozrachunków	13	3

Transakcje w 2016 roku oraz w roku poprzednim pomiędzy BEST i jednostkami zależnymi:

Wzajemne transakcje	01.01.2016 31.12.2016	01.01.2015 31.12.2015 przekształcone
Przychody BEST z tytułu:	71.237	103.536
dostaw i usług	21.333	16.645
dywidend i udziałów w zyskach	0	2.211
należności finansowych	71	557
zysku na wykupie certyfikatów	0	192
zysku na wniesieniu CI aportem	0	83.923
wypłaty dochodu z BEST Capital FIZAN	49.552	0
zysku ze sprzedaży wierzytelności	281	8
Koszty BEST z tytułu:	767	637
dostaw i usług	667	637
zwrotu udziałów w zysku	72	0
straty na sprzedaży samochodu	28	0
Inne transakcje:	141.866	196.566
udzielenie pożyczki	0	60
spłata pożyczki	0	60
objęcie obligacji	0	40.873
wykup obligacji	11.866	38.723
nabycie certyfikatów inwestycyjnych	130.000	116.850

5.19.4. Informacje o transakcjach z pozostałymi podmiotami powiązanymi

Stan naszych rozrachunków na dzień 31 grudnia 2016 i na 31 grudnia 2015 roku z pozostałymi podmiotami powiązanymi:

Wzajemne rozrachunki	Stan na dzień 31.12.2016	Stan na dzień 31.12.2015
Rozrachunki z jednostką współkontrolowaną BEST III NSFIZ:		
należności BEST z tytułu dostaw i usług	354	994
zobowiązania BEST	0	1
Rozrachunki z jednostką stowarzyszoną Kredyt Inkaso:		
należności BEST z tytułu solidarnej zapłaty zobowiązania Kredyt Inkaso (związane z realizowanym w 2015 roku planem połączenia)	187	0

Nasze transakcje w 2016 roku oraz w analogicznym okresie ubiegłego roku z BEST III NSFIZ:

Wzajemne transakcje	01.01.2016 31.12.2016	01.01.2015 31.12.2015
Przychody BEST z tytułu dostaw i usług	15.351	12.832

5.20. INFORMACJE DOTYCZĄCE WYPŁACONEJ (LUB ZADEKLAROWANEJ) DYWIDENDY

W okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 roku BEST nie wypłacał, ani nie deklarował wypłaty dywidendy. Ponadto w warunkach emisji obligacji zobowiązaliśmy się, że nie będziemy wypłacać dywidendy do 10 marca 2020 roku w ogóle, a do 1 marca 2021

roku w wartości powyżej 50% skonsolidowanego zysku netto Grupy osiągniętego narastająco od 1 stycznia 2018 roku.

5.21. WYNAGRODZENIE PODMIOTU BADAJĄCEGO SPRAWOZDANIE FINANSOWE

(w tys. zł)

Wynagrodzenie za:	Należne lub wypłacone za rok 2016	Należne lub wypłacone za rok 2015
badanie rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego	90	72
inne usługi poświadczające, w tym przegląd jednostkowego sprawozdania finansowego	58	252

5.22. ZDARZENIA PO DNIU BILANSOWYM


Na początku 2017 roku w ramach naszego drugiego publicznego programu emisji obligacji przydzieliliśmy inwestorom obligacje serii R2 i R3 o łącznej wartości nominalnej 90 mln zł. Obie serie to obligacje 4,5 letnie o zmiennym oprocentowaniu równym stawce WIBOR 3M powiększonej o marżę w wysokości 3,3%. Razem z emisją z października 2016 roku w ramach naszego drugiego programu uplasowaliśmy

już obligacje o wartości 140 mln zł. W ramach tego programu możemy wyemitować jeszcze 60 mln zł. Zdarzenia, o których mowa powyżej, związane są z długofalowym planem finansowym całej Grupy dotyczącym pozyskiwania nowych pakietów wierzycielności.

Niniejsze sprawozdanie zostało sporządzone i zatwierdzone do publikacji w dniu 11 kwietnia 2017 roku.



Krzysztof Borusowski
Prezes Zarządu BEST S.A.



Marek Kucner
Wiceprezes Zarządu BEST S.A.



Barbara Rudzińska
Członek Zarządu BEST S.A.



Jacek Zawadzki
Członek Zarządu BEST S.A.

Podpis osoby, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych:



Anna Rokita
Główny Księgowy BEST S.A.



SPÓŁKA AKCYJNA

UL. ŁUŻYCKA 8A, 81-537 GDYNIA

Tel. +49 58 769 92 99

www.best.com.pl