

**ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE  
SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

**ZA PIERWSZE PÓŁROCZE 2017 ROKU**

Gdynia, dnia 4 września 2017 roku



## SPIS TREŚCI

Niniejsze skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe BEST S.A. za pierwsze półrocze 2017 roku zawiera:

<b>I.</b>	<b>SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ .....</b>	<b>3</b>	<b>5.8. PROGRAMY MOTYWACYJNE .....</b>	<b>18</b>
<b>II.</b>	<b>SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW .....</b>	<b>4</b>	<b>5.9. WARTOŚĆ GODZIWA INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH .....</b>	<b>20</b>
<b>III.</b>	<b>SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH .....</b>	<b>5</b>	<b>5.10. TRANSAKcje MIĘDZY PODMIOTAMI POWIĄZANYMI .....</b>	<b>20</b>
<b>IV.</b>	<b>SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM .....</b>	<b>6</b>	5.10.1. Informacje o wynagrodzeniach członków Zarządu i Rady Nadzorczej BEST .....	20
<b>V.</b>	<b>INFORMACJA DODATKOWA .....</b>	<b>6</b>	5.10.2. Informacje o wartości niespłaconych zaliczek, kredytów, pożyczek, gwarancji, poręczeń udzielonych osobom powiązanym (w szczególności osobom zarządzającym i nadzorującym) oraz zawartych z nimi umowach .....	21
	<b>5.1. INFORMACJE O SPÓŁCE .....</b>	<b>6</b>	5.10.3. Informacje o transakcjach z podmiotami zależnymi .....	21
	<b>5.2. WŁADZE SPÓŁKI NA DZIEŃ SPORZĄDZENIA NINIEJSZEGO SPRAWOZDANIA .....</b>	<b>8</b>	5.10.4. Informacje o transakcjach z pozostałymi podmiotami powiązanymi .....	22
	<b>5.3. PODSTAWY SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO .....</b>	<b>8</b>	<b>5.11. INFORMACJA DOTYCZĄCA EMISJI, WYKUPU I SPŁATY DŁUŻNYCH I KAPITAŁOWYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH .....</b>	<b>22</b>
	<b>5.4. STOSOWANE ZASADY RACHUNKOWOŚCI .....</b>	<b>8</b>	<b>5.12. INFORMACJE DOTYCZĄCE WYPŁACONEJ (LUB ZADEKLAROWANEJ) DYWIDENDY .....</b>	<b>24</b>
	<b>5.5. OPIS CZYNNIKÓW I ZDARZEŃ, W SZCZEGÓLNOŚCI O NIETYPOWYM CHARAKTERZE, MAJĄCYCH ZNACZĄCY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE WYNIKI FINANSOWE .....</b>	<b>9</b>	<b>5.13. SKUTKI ZMIAN W STRUKTURZE BEST, W TYM POŁĄCZENIE JEDNOSTEK, OBJĘCIE LUB UTRATA KONTROLI NAD JEDNOSTKAMI ZALEŻNYMI I INWESTYCJAMI DŁUGOTERMINOWYMI, RESTRUKTURYZACJA I ZANIECHANIE DZIAŁALNOŚCI .....</b>	<b>24</b>
	<b>5.6. WYKAZ NAJWAŻNIEJSZYCH ZDARZEŃ DOTYCZĄCYCH BEST MAJĄCYCH Miejsce W PIERWSZYM PÓŁROCZU 2017 ROKU .....</b>	<b>9</b>	<b>5.14. INFORMACJA DOTYCZĄCA ZOBOWIĄZAŃ WARUNKOWYCH LUB AKTYWÓW WARUNKOWYCH I ICH ZMIAN, KTÓRE NASTĄPIŁY OD CZASU ZAKOŃCZENIA OSTATNIEGO ROKU OBROTOWEGO .....</b>	<b>24</b>
	<b>5.7. WYBRANE DANE OBJAŚNIAJĄCE DO POZYCJI AKTYWÓW, ZOBOWIĄZAŃ, KAPITAŁÓW, WYNIKU I PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH .....</b>	<b>10</b>	<b>5.15. INFORMACJE O ZDARZENIACH, JAKIE NASTĄPIŁY PO DNIU, NA KTÓRY SPORZĄDZONO PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE, NIEUWZGLĘDNIONYCH W TYM SPRAWOZDANIU, A MOGĄCYCH W ZNACZĄCY SPOsÓB WPŁYNAĆ NA PRZYSZŁE WYNIKI FINANSOWE BEST .....</b>	<b>24</b>
	5.7.1. Inwestycje długoterminowe .....	10		
	5.7.2. Zobowiązania z tytułu obligacji, kredytów, pożyczek i leasingu .....	11		
	5.7.3. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania .....	12		
	5.7.4. Kapitał akcyjny i z emisji akcji powyżej wartości nominalnej – zmiany w okresie sprawozdawczym .....	13		
	5.7.5. Podatek dochodowy od osób prawnych .....	13		
	5.7.5.1. Aktywa i rezerwy z tytułu podatku odroczonego .....	13		
	5.7.5.2. Podatek dochodowy ujęty w wyniku .....	15		
	5.7.6. Nabycie i sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych .....	16		
	5.7.7. Przychody z działalności operacyjnej .....	16		
	5.7.8. Koszty działalności operacyjnej .....	17		
	5.7.9. Koszty finansowe .....	17		
	5.7.10. Zmiana stanu inwestycji w wierzytelności .....	18		

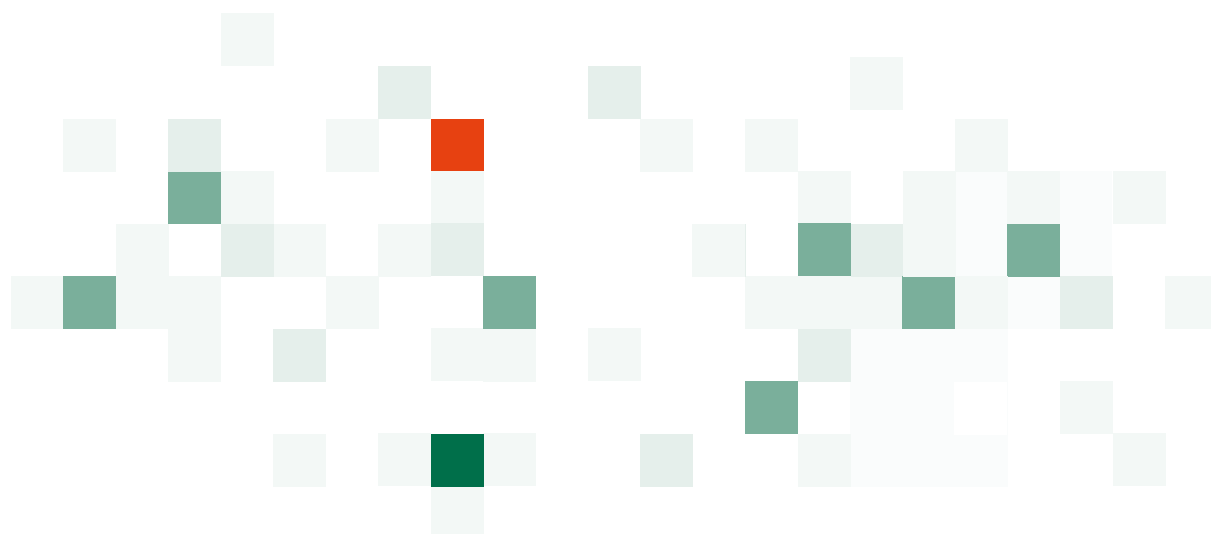
**I. SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ**  
**sporządzone na dzień 30 czerwca 2017 roku**  
 (w tys. zł)

Aktywa	Nota	30.06.2017	31.12.2016
<b>Aktywa trwałe</b>		<b>714.992</b>	<b>610.576</b>
Wartości niematerialne	5.7.6	20.893	21.997
Rzeczowe aktywa trwałe	5.7.6	10.500	10.868
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	5.7.5.1	7.146	7.415
Inwestycje długoterminowe, w tym:	5.7.1	676.200	570.048
nieruchomości inwestycyjne		4.112	4.112
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności		70	70
Pozostałe aktywa		183	178
<b>Aktywa obrotowe</b>		<b>98.639</b>	<b>14.184</b>
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności		1.333	1.964
Należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych		0	80
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		95.537	10.687
Pozostałe aktywa		1.769	1.453
<b>Suma aktywów</b>		<b>813.631</b>	<b>624.760</b>

Pasywa	Nota	30.06.2017	31.12.2016
<b>Kapitał własny</b>		<b>177.631</b>	<b>185.867</b>
Kapitał akcyjny	5.7.4	23.019	22.328
Kapitał z emisji akcji powyżej wartości nominalnej	5.7.4	58.925	40.628
Pozostałe kapitały rezerwowe		3.578	2.482
Zyski zatrzymane		92.109	120.429
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>		<b>499.747</b>	<b>370.664</b>
Zobowiązania z tytułu obligacji, kredytów, pożyczek i leasingu	5.7.2	496.830	368.027
Pozostałe zobowiązania	5.7.3	1.010	682
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	5.7.5.1	1.680	1.728
Rezerwy na świadczenia pracownicze		227	227
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>		<b>136.253</b>	<b>68.229</b>
Zobowiązania z tytułu obligacji, kredytów, pożyczek i leasingu	5.7.2	126.484	57.087
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	5.7.3	9.744	11.114
Rezerwy na świadczenia pracownicze		25	25
Pozostałe pasywa		0	3
<b>Suma pasywów</b>		<b>813.631</b>	<b>624.760</b>

**II. SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW**  
**za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2017 roku (wariant porównawczy)**  
 (w tys. zł)

	Nota	01.01.2017 30.06.2017	01.01.2016 30.06.2016
<b>Przychody z działalności operacyjnej</b>	<b>5.7.7</b>	<b>21.483</b>	<b>48.464</b>
Przychody z działalności podstawowej		21.378	48.399
Pozostałe przychody operacyjne		105	65
<b>Koszty działalności operacyjnej</b>	<b>5.7.8</b>	<b>35.656</b>	<b>24.716</b>
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników		19.909	13.801
Amortyzacja		3.145	1.822
Usługi obce		8.909	5.455
Podatki i opłaty		2.171	2.145
Pozostałe koszty operacyjne		1.522	1.493
<b>Zysk (strata) na działalności operacyjnej</b>		<b>(14.173)</b>	<b>23.748</b>
Przychody finansowe		180	202
Koszty finansowe	<b>5.7.9</b>	14.106	29.229
<b>Strata przed opodatkowaniem</b>		<b>(28.099)</b>	<b>(5.279)</b>
Podatek dochodowy	<b>5.7.5.2</b>	221	1.213
<b>Strata netto</b>		<b>(28.320)</b>	<b>(6.492)</b>
<b>Pozostałe całkowite dochody netto</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Całkowite dochody netto razem</b>		<b>(28.320)</b>	<b>(6.492)</b>
<b>Strata na jedną akcję z działalności kontynuowanej:</b>			
Zwykła		(1,26)	(0,30)
Rozwodniona		(1,25)	(0,30)



## III. SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2017 roku (w tys. zł)

	Nota	01.01.2017 30.06.2017	01.01.2016 30.06.2016
<b>PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ</b>			
<b>Strata przed opodatkowaniem</b>		<b>(28.099)</b>	<b>(5.279)</b>
<b>Korekty o pozycje:</b>		<b>(68.290)</b>	<b>(37.787)</b>
Amortyzacja		3.145	1.822
Utrata wartości aktywów finansowych		0	18.536
Odsetki i udziały w zyskach		14.104	10.611
Wynik na działalności inwestycyjnej		(6)	(2)
Zmiana stanu należności		632	1.660
Zmiana stanu zobowiązań		(673)	(177)
Zmiana stanu inwestycji w wierzytelności	<b>5.7.10</b>	(86.152)	(69.999)
Zmiana stanu rezerw, zapasów oraz pozostałych aktywów i pasywów		(516)	(258)
Pozostałe pozycje netto		1.176	20
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej przed opodatkowaniem</b>		<b>(96.389)</b>	<b>(43.066)</b>
Zapłacony podatek dochodowy		0	(40)
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej po opodatkowaniu</b>		<b>(96.389)</b>	<b>(43.106)</b>
<b>PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ</b>			
Wpływy ze sprzedaży, wykupu lub umorzenia aktywów finansowych		0	11.678
Nabycie wartości niematerialnych i rzeczowych aktywów trwałych		(1.975)	(9.105)
Nabycie aktywów finansowych		(20.000)	0
Pozostałe pozycje netto		65	180
<b>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>		<b>(21.910)</b>	<b>2.753</b>
<b>PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ</b>			
Wpływy z emisji dłużnych papierów wartościowych		181.956	114.466
Wpływy z tytułu zaciągniętych pożyczek i kredytów bankowych		21.000	0
Wpływy netto z tytułu emisji akcji		18.988	36.496
Wykup dłużnych papierów wartościowych		0	(54.000)
Splata pożyczek		(3.000)	(36.500)
Płatności z tytułu leasingu		(110)	(111)
Zapłacone prowizje i odsetki od zobowiązań finansowych		(15.685)	(11.965)
<b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>		<b>203.149</b>	<b>48.386</b>
<b>Zmiana stanu środków pieniężnych netto</b>		<b>84.850</b>	<b>8.033</b>
Środki pieniężne na początek okresu		10.687	21.330
<b>Środki pieniężne na koniec okresu</b>		<b>95.537</b>	<b>29.363</b>

#### IV. SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2017 roku

(w tys. zł)

	Kapitał akcyjny	Kapitał z emisji akcji powyżej wartości nominalnej	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane	Kapitał własny razem
<b>Kapitał własny na dzień 01.01.2017</b>	<b>22.328</b>	<b>40.628</b>	<b>2.482</b>	<b>120.429</b>	<b>185.867</b>
<b>Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy:</b>	-	-	-	<b>(28.320)</b>	<b>(28.320)</b>
Wynik finansowy bieżącego okresu	-	-	-	(28.320)	(28.320)
<b>Dopłaty od i wypłaty do właścicieli:</b>	<b>691</b>	<b>18.297</b>	<b>1.096</b>	-	<b>20.084</b>
Emisja akcji zwykłych	691	18.297	-	-	18.988
Wycena programów motywacyjnych	-	-	1.096	-	1.096
<b>Kapitał własny na dzień 30.06.2017</b>	<b>23.019</b>	<b>58.925</b>	<b>3.578</b>	<b>92.109</b>	<b>177.631</b>
<b>Kapitał własny na dzień 01.01.2016</b>	<b>20.966</b>	<b>5.494</b>	<b>1.177</b>	<b>175.423</b>	<b>203.060</b>
<b>Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy:</b>	-	-	-	<b>(6.492)</b>	<b>(6.492)</b>
Wynik finansowy bieżącego okresu	-	-	-	(6.492)	(6.492)
<b>Dopłaty od i wypłaty do właścicieli:</b>	<b>1.362</b>	<b>35.134</b>	<b>20</b>	-	<b>36.516</b>
Emisja akcji zwykłych	1.362	35.134	-	-	36.496
Wycena programów motywacyjnych	-	-	20	-	20
<b>Kapitał własny na dzień 30.06.2016</b>	<b>22.328</b>	<b>40.628</b>	<b>1.197</b>	<b>168.931</b>	<b>233.084</b>

#### V. INFORMACJA DODATKOWA do skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego BEST S.A. za pierwsze półrocze 2017 roku

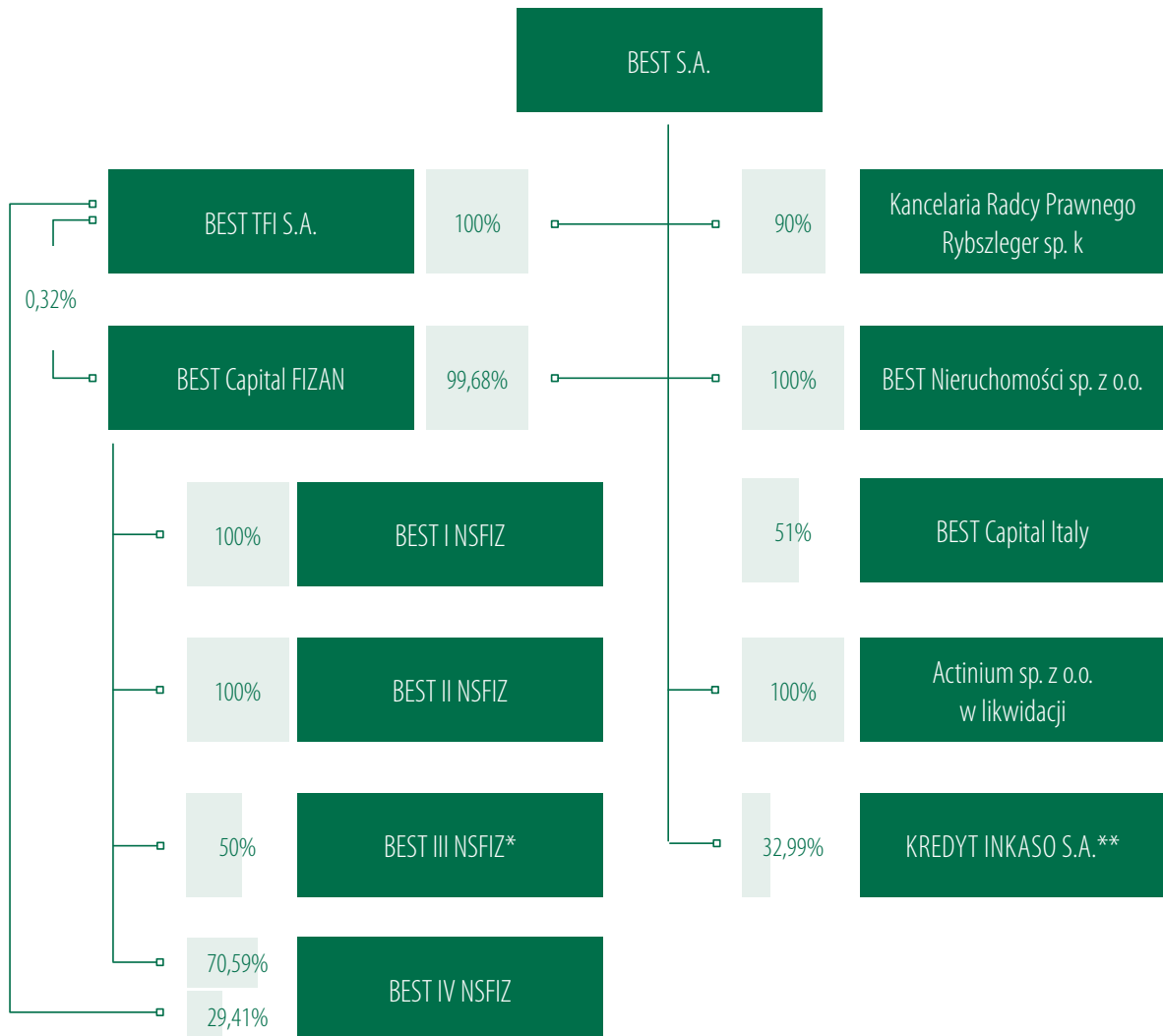
##### 5.1. INFORMACJE O SPÓŁCE

BEST S.A. („BEST”, „Emitent”, „Spółka”) jest podmiotem dominującym Grupy kapitałowej BEST S.A. („Grupa”). Głównym przedmiotem naszej działalności jest inwestowanie w portfele wierzytelności i zarządzanie wierzytelnościami. Jesteśmy jednym z liderów tej branży na rynku krajowym.

##### Nasze dane identyfikacyjne:

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

Poniżej prezentujemy strukturę kapitałową Grupy oraz nasz udział w podmiotach wspólnie kontrolowanych i stowarzyszonych na dzień 30 czerwca 2017 roku.



\* jednostka wspólnie kontrolowana

\*\* jednostka stowarzyszona



## 5.2. WŁADZE SPÓŁKI NA DZIEŃ SPORZĄDZENIA NINIEJSZEGO SPRAWOZDANIA

W 2017 roku, do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania, skład Zarządu BEST nie uległ zmianie i jest następujący:

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

W dniu 22 maja 2017 roku ZWZ BEST powołało na członka Rady Nadzorczej Pana Karola Żbikowskiego. Jednocześnie, w tym samym dniu, wobec niepowołania na kolejną kadencję, wygasły mandaty następujących członków Rady Nadzorczej:

Sławomir Lachowski	Przewodniczący Rady Nadzorczej
prof. Pasquale Policastro	Członek Rady Nadzorczej
Krzysztof Kaczmarczyk	Członek Rady Nadzorczej

Wobec powyższego na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania skład Rady Nadzorczej BEST jest następujący:

Andrzej Klesyk	Przewodniczący Rady Nadzorczej
prof. Leszek Pawłowicz	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
prof. Dariusz Filar	Członek Rady Nadzorczej
Mirosław Gronicki	Członek Rady Nadzorczej
Karol Żbikowski	Członek Rady Nadzorczej



## 5.3. PODSTAWY SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Sporządzamy sprawozdania finansowe zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską „MSSF”.

Niniejsze jednostkowe sprawozdanie finansowe BEST zostało sporządzone w wersji skróconej zgodnie z MSR 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa” i obejmuje okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2017 roku oraz dane porównawcze za 2016 rok. Sporządzenie sprawozdania finansowego wymaga dokonania szacunków i założeń, które wpływają na wielkość prezentowanych w nim pozycji. Fakt ten powoduje, że rzeczywiste wyniki mogą różnić się od oszacowanych i zaprezentowanych w sprawozdaniu. Przyjęte przez nas istotne założenia przy dokonywaniu szacunków zostały przedstawione w odpowiednich notach ostatniego rocznego sprawozdania finansowego oraz, w odniesieniu do naszej inwestycji w Kredyt Inkaso, w nocie 5.7.1 niniejszego sprawozdania.

## 5.4. STOSOWANE ZASADY RACHUNKOWOŚCI

Przyjęcie standardów MSSF obowiązujących na dzień 1 stycznia 2017 roku nie miało znaczącego wpływu na naszą politykę rachunkowości, ani na prezentację danych w sprawozdaniu finansowym.

Zamierzamy przyjąć opublikowane, lecz nie obowiązujące na dzień publikacji niniejszego sprawozdania zmiany w MSSF, zgodnie z ich datą wejścia w życie. Wstępne oszacowanie wpływu zmian oraz nowych MSSF na przyszłe

Sprawozdanie to nie obejmuje wszystkich informacji i ujawnień wymaganych w rocznym sprawozdaniu finansowym i powinno być czytane łącznie ze sprawozdaniem za 2016 rok opublikowanym w dniu 12 kwietnia 2017 roku. Przy prezentacji kwot w sprawozdaniu zastosowaliśmy zaokrąglenia do tysiąca złotych, chyba że wskazaliśmy inaczej. Naszą walutą funkcjonalną i walutą prezentacji jest polski złoty. W opinii Zarządu nie istnieją czynniki mogące w sposób istotny zagrozić kontynuacji naszej działalności (w szczególności ujemne kapitały obrotowe wynikają jedynie z przyjętych zasad rachunkowości zgodnie z którymi posiadane przez nas certyfikaty inwestycyjne w podmiotach zależnych wyceniamy w koszcie nabycia i w całości prezentujemy w aktywach trwałych, podczas gdy faktycznie planujemy ich realizację na bieżąco), wobec czego niniejsze skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności.

sprawozdania finansowe zostało przedstawione w nocie 5.3 jednostkowego sprawozdania finansowego BEST S.A. za 2016 rok, opublikowanego w dniu 12 kwietnia 2017 roku.

Stosowane przez nas zasady rachunkowości nie zmieniły się w stosunku do tych, stosowanych w jednostkowym sprawozdaniu finansowym za 2016 rok.



## 5.5. OPIS CZYNNIKÓW I ZDARZEŃ, W SZCZEGÓLNOŚCI O NIETYPOWYM CHARAKTERZE, MAJĄCYCH ZNACZĄCY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE WYNIKI FINANSOWE

(w tys. zł)

	01.01.2017 30.06.2017	01.01.2016 30.06.2016	Zmiana
<b>Przychody z działalności operacyjnej, w tym:</b>	<b>21.483</b>	<b>48.464</b>	<b>(26.981)</b>
zysk z tytułu udziału w funduszach inwestycyjnych	0	29.507	(29.507)
przychody z zarządzania wierzytelnościami funduszy	20.958	17.603	3.355
Koszty działalności operacyjnej	35.656	24.716	10.940
<b>Zysk (strata) na działalności operacyjnej</b>	<b>(14.173)</b>	<b>23.748</b>	<b>(37.921)</b>
Przychody finansowe	180	202	(22)
Koszty finansowe	14.106	29.229	(15.123)
<b>Strata przed opodatkowaniem</b>	<b>(28.099)</b>	<b>(5.279)</b>	<b>(22.820)</b>
Podatek dochodowy	221	1.213	(992)
<b>Strata netto</b>	<b>(28.320)</b>	<b>(6.492)</b>	<b>(21.828)</b>
<b>Pozostałe całkowite dochody netto</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Całkowite dochody netto razem</b>	<b>(28.320)</b>	<b>(6.492)</b>	<b>(21.828)</b>

Głównym przedmiotem naszej działalności jest inwestowanie w wierzytelności. Obecnie nie nabywamy portfeli wierzytelności bezpośrednio. Na rynku polskim wierzytelności nabywane są przez należące do naszej Grupy niestandardizowane sekurytyzacyjne fundusze inwestycyjne zamknięte zarządzane przez Towarzystwo. Na rynku włoskim wierzytelności nabywane są przez specjalnie powołaną do tego celu spółkę, zarządzaną przez podmiot posiadający odpowiednią licencję. Podmioty te pozyskują środki poprzez wydanie udziałów i emisje papierów wartościowych (certyfikaty inwestycyjne, obligacje itp.) kierowane do podmiotów z Grupy. Przyjęcie powyższego modelu powoduje, że w aktywach Spółki nie są prezentowane nabyte wierzytelności, lecz udziały i certyfikaty inwestycyjne podmiotów zależnych wyceniane w historycznym koszcie nabycia.

Udziały i certyfikaty są obejmowane m. in. za środki pozyskane przez nas w wyniku emisji obligacji, których obsługa i wykup realizowane są z wpływów uzyskanych z zarządzania wierzytelnościami, kolejnych emisji obligacji lub

środków pieniężnych otrzymanych tytułem wypłaty dochodów lub wykupu papierów wartościowych przez podmioty zależne.

Taki model działania jest wynikiem regulacji prawnych dotyczących procesu sekurytyzacji przyjętych w obydwu krajach jak również oczekiwań oraz preferencji obligatariuszy co do osoby emitenta i jest powszechny w branży wierzytelności. Wpływa on jednak istotnie na nasze jednostkowe wyniki. Z jednej strony nie wykazujemy przychodów z tytułu wzrostu wartości podmiotów zależnych nabywających wierzytelności na bieżąco, lecz dopiero w momencie realizacji zysków kapitałowych (wypłaty dochodów, umorzenia, lub wykupu), z drugiej strony na bieżąco ponosimy koszty obsługi zadłużenia. Pełen obraz naszej działalności pokazuje sprawozdanie skonsolidowane, w którym prezentowane są pełne wyniki naszych inwestycji w wierzytelności.

## 5.6. WYKAZ NAJWAŻNIEJSZYCH ZDARZEŃ DOTYCZĄCYCH BEST MAJĄCYCH MIEJSCE W PIERWSZYM PÓŁROCZU 2017 ROKU

Do najważniejszych zdarzeń mających miejsce w pierwszym półroczu 2017 roku należą:

- inwestycje w wierzytelności pośrednio poprzez nabycie certyfikatów inwestycyjnych BEST Capital FIZAN → | Więcej na ten temat w nocie 5.7.1
- założenie spółki BEST Capital Italy S.r.l. → | Więcej na ten temat w nocie 5.7.1
- objęcie akcji w podwyższonym kapitale zakładowym BEST TFI S.A. → | Więcej na ten temat w nocie 5.7.1
- pozyskanie finansowania → | Więcej na ten temat w nocie 5.7.2 i 5.11
- emisja akcji serii G → | Więcej na ten temat w nocie 5.7.4
- przyjęcie do używania zintegrowanego systemu do obsługi wierzytelności SIGMA → | Więcej na ten temat w nocie 5.7.6

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

### 5.7.1. Inwestycje długoterminowe

(w tys. zł)

	Stan na dzień 30.06.2017	Stan na dzień 31.12.2016
<b>Inwestycje w jednostkach zależnych:</b>	<b>565.385</b>	<b>459.233</b>
Certyfikaty inwestycyjne BEST Capital FIZAN	543.366	457.366
Udziały, wkłady i akcje	22.019	1.867
<b>Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych:</b>	<b>106.703</b>	<b>106.703</b>
Akcje Kredyt Inkaso S.A. w cenie nabycia	171.293	171.293
Odpis z tytułu utraty wartości akcji Kredyt Inkaso S.A.	(64.590)	(64.590)
<b>Nieruchomości inwestycyjne</b>	<b>4.112</b>	<b>4.112</b>
<b>Razem</b>	<b>676.200</b>	<b>570.048</b>

W pierwszym półroczu 2017 roku wartość naszych inwestycji w jednostki stowarzyszone oraz nieruchomości inwestycyjne nie zmieniła się. Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych stanowią akcje Kredyt Inkaso wyceniane w cenie nabycia z uwzględnieniem ewentualnych odpisów aktualizujących. Z uwagi na niezrealizowanie w zakładanym czasie planów przejścia kontroli nad tym podmiotem, w 2016 roku zidentyfikowaliśmy przesłanki utraty wartości tej inwestycji. Na podstawie przeprowadzonego testu na dzień 31 grudnia 2016 roku, oszacowaliśmy wartość odzyskiwalną akcji Kredyt Inkaso na poziomie 25zł/akcję na podstawie ceny transakcyjnej, za którą WPEF VI Holding V.B.V. (podmiot zależny od Waterland Private Equity

Investments „Waterland”) nabył, w wyniku wezwania, ponad 60% akcji tego podmiotu. Po dniu bilansowym, w lipcu 2017 roku, ogłosiliśmy wezwanie do sprzedaży akcji Kredyt Inkaso, w wyniku którego chcieliśmy zwiększyć nasze zaangażowanie w tym podmiocie do poziomu 66%. Na wezwanie nie odpowiedział Waterland, ale w jego wyniku dokupiliśmy 6.094 sztuk akcji po cenie 22zł/akcję od innych akcjonariuszy, zwiększając nasz udział w Kredyt Inkaso do poziomu powyżej 33%. Biorąc pod uwagę brak odpowiedzi na nasze wezwanie ze strony głównego akcjonariusza oraz brak znaczących trudności finansowych tego podmiotu nie zidentyfikowaliśmy przesłanek dalszej utraty wartości naszej inwestycji.

#### Certyfikaty inwestycyjne BEST Capital FIZAN:

<b>Stan na dzień 01.01.2017</b>	<b>457.366</b>
<b>Zwiększenia:</b>	<b>86.000</b>
objęcie certyfikatów serii J	15.000
objęcie certyfikatów serii K	48.000
objęcie certyfikatów serii L	23.000
<b>Stan na dzień 30.06.2017</b>	<b>543.366</b>

W pierwszej połowie 2017 roku objęliśmy nowe serie certyfikatów inwestycyjnych BEST Capital FIZAN o łącznej wartości 86 mln zł. W następstwie powyższego nasz udział bezpośredni w tym funduszu zwiększył się z 99,63% na koniec 2016 roku do 99,68% na dzień 30 czerwca 2017 roku. Pozostałe prawa głosu w tym funduszu posiadamy pośrednio poprzez BEST TFI S.A.

W sprawozdaniu jednostkowym certyfikaty w BEST Capital FIZAN wyceniamy w historycznym koszcie nabycia. Na dzień 30 czerwca 2017 roku ich wartość bilansowa wynosiła 543,4 mln zł, podczas gdy ich wartość godziwa 775,1 mln zł.

Certyfikaty serii E tego funduszu, o wartości w cenie nabycia 36 mln zł i wartości godziwej w wysokości 44,2 mln stanowią przedmiot zastawu rejestrowego ustanowionego tytułem zabezpieczenia spłaty kredytu rewolwingowego udzielonego łącznie BEST oraz funduszom inwestycyjnym należącym do Grupy. Wartość zobowiązania FIZANA, który obecnie korzysta z tego kredytu, na dzień 30 czerwca 2017 wynosiła 20,8 mln zł.

## Udziały, wkłady i akcje:

	Stan na dzień 30.06.2017	Stan na dzień 31.12.2016
BEST TFI S.A.	21.712	1.712
BEST Nieruchomości Sp. z o.o.	101	101
Kancelaria Radcy Prawnego Rybszleger sp. k.	48	48
Actinium sp. z o.o. w likwidacji	6	6
BEST Capital Italy S.r.l.	152	0
<b>Razem</b>	<b>22.019</b>	<b>1.867</b>

W pierwszym półroczu 2017 roku:

- objęliśmy 20 mln sztuk akcji BEST TFI S.A. serii C o wartości nominalnej i emisyjnej 20 mln zł. Objęcie akcji nastąpiło w związku z podwyższeniem kapitału zakładowego tego podmiotu;
- założyliśmy spółkę BEST Capital Italy S.r.l. z siedzibą w Mediolanie i objęliśmy w niej 51% udział kontrolny o łącznej wartości nominalnej 35,7 tys. EUR (po przeliczeniu – 152 tys. zł). BEST Capital Italy S.r.l. jest spółką sekurytyzacyjną specjalnego przeznaczenia, której działalność obejmuje inwestowanie w wierzycelności lub aktywa związane z wierzycelnościami, na zasadach określonych w prawie włoskim;
- zakończyliśmy likwidację BEST Capital (CY) Ltd. z siedzibą na Cyprze.

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

(w tys. zł)

	Stan na dzień 30.06.2017	Stan na dzień 31.12.2016
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	568.128	387.914
Zobowiązania z tytułu kredytów	17.969	0
Zobowiązania z tytułu pożyczek	36.505	36.503
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	712	697
<b>Razem, z tego:</b>	<b>623.314</b>	<b>425.114</b>
krótkoterminowe (do 1 roku)	126.484	57.087
długoterminowe (od 1 do 5 lat)	496.830	368.027

W pierwszym półroczu 2017 roku nasze zadłużenie wzrosło o ponad 198 mln zł, w szczególności w związku z emisją obligacji serii R2, R3, R4 i X1 o łącznej wartości nominalnej blisko 182 mln zł. Dodatkowo w kwietniu 2017 roku zawarliśmy umowę kredytu bankowego o łącznej wartości 18 mln zł, z terminem spłaty w dniu 15 grudnia 2017 roku, przy czym odsetki w wysokości stawki ustalonej na warunkach rynkowych płatne są miesięcznie.

→ Szczegółowe informacje na temat zmiany wartości zobowiązań z tytułu obligacji w okresie sprawozdawczym zostały zaprezentowane w nocie 5.11.

## Uzgodnienie stanu zadłużenia:

	Obligacje	Kredyty bankowe	Pożyczki otrzymane	Umowy leasingu	Razem
<b>Stan na dzień 01.01.2017</b>	<b>387.914</b>	<b>0</b>	<b>36.503</b>	<b>697</b>	<b>425.114</b>
<b>Zmiany wynikające z przepływów gotówkowych:</b>	<b>167.131</b>	<b>17.806</b>	<b>(653)</b>	<b>(123)</b>	<b>184.161</b>
otrzymane finansowanie	181.956	18.000	3.000	0	202.956
spłata kapitału	0	0	(3.000)	(110)	(3.110)
zapłacone odsetki i prowizje	(14.825)	(194)	(653)	(13)	(15.685)
<b>Zmiany bezgotówkowe:</b>	<b>13.083</b>	<b>163</b>	<b>655</b>	<b>138</b>	<b>14.039</b>
zawarte umowy leasingowe	0	0	0	124	124
odsetki naliczone	13.275	163	655	14	14.107
inne zmiany	(192)	0	0	0	(192)
<b>Stan na dzień 30.06.2017</b>	<b>568.128</b>	<b>17.969</b>	<b>36.505</b>	<b>712</b>	<b>623.314</b>
<b>Stan na dzień 01.01.2016</b>	<b>285.526</b>	<b>0</b>	<b>73.002</b>	<b>504</b>	<b>359.032</b>
<b>Zmiany wynikające z przepływów gotówkowych:</b>	<b>81.675</b>	<b>0</b>	<b>(38.050)</b>	<b>(222)</b>	<b>43.403</b>
otrzymane finansowanie	174.497	0	0	0	174.497
spłata kapitału	(71.000)	0	(36.500)	(199)	(107.699)
zapłacone odsetki i prowizje	(21.822)	0	(1.550)	(23)	(23.395)
<b>Zmiany bezgotówkowe:</b>	<b>20.713</b>	<b>0</b>	<b>1.551</b>	<b>415</b>	<b>22.679</b>
zawarte umowy leasingowe	0	0	0	392	392
odsetki naliczone	20.502	0	1.551	23	22.076
inne zmiany	211	0	0	0	211
<b>Stan na dzień 31.12.2016</b>	<b>387.914</b>	<b>0</b>	<b>36.503</b>	<b>697</b>	<b>425.114</b>

### 5.7.3. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania (w tys. zł)

	Stan na dzień 30.06.2017	Stan na dzień 31.12.2016
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług, z tego:	3.339	3.792
zobowiązania związane z inwestycjami w rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne	117	486
Zobowiązania z tytułu podatków i składek na obowiązkowe ubezpieczenia pracowników	1.402	1.544
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	5.962	6.401
Pozostałe zobowiązania	51	59
<b>Razem, z tego:</b>	<b>10.754</b>	<b>11.796</b>
krótkoterminowe (do 1 roku)	9.744	11.114
długoterminowe (od 1 do 5 lat)	1.010	682

#### 5.7.4. Kapitał akcyjny i z emisji akcji powyżej wartości nominalnej – zmiany w okresie sprawozdawczym

(w tys. zł)

	01.01.2017 30.06.2017	01.01.2016 30.06.2016
<b>Stan na początek okresu:</b>	<b>62.956</b>	<b>26.460</b>
Kapitał akcyjny	22.328	20.966
Kapitał z emisji akcji powyżej wartości nominalnej	40.628	5.494
<b>Zwiększenie z tytułu emisji akcji</b>	<b>18.988</b>	<b>36.496</b>
Kapitał akcyjny – wartość nominalna wyemitowanych akcji	691	1.362
Kapitał z emisji akcji powyżej wartości nominalnej:	18.297	35.134
nadwyżka wartości emisyjnej ponad cenę nominalną	18.302	35.138
koszty podwyższenia kapitału zakładowego	(5)	(4)
<b>Stan na koniec okresu, z tego:</b>	<b>81.944</b>	<b>62.956</b>
Kapitał akcyjny	23.019	22.328
Kapitał z emisji akcji powyżej wartości nominalnej	58.925	40.628

W pierwszym półroczu 2017 roku, podobnie jak w analogicznym okresie 2016 roku, dokonaliśmy emisji akcji. Łączna wartość emisji zwiększyła kapitały własne Spółki o 19 mln zł.

#### 5.7.5. Podatek dochodowy od osób prawnych

##### 5.7.5.1. Aktywa i rezerwy z tytułu podatku odroczonego

(w tys. zł)

	Stan na dzień 30.06.2017	Stan na dzień 31.12.2016
<b>Aktywa z tytułu podatku odroczonego, w tym:</b>	<b>10.774</b>	<b>10.678</b>
Aktywa z tytułu podatku odroczonego podlegające kompensacie	10.774	10.678
<b>Rezerwa z tytułu podatku odroczonego, w tym:</b>	<b>5.308</b>	<b>4.991</b>
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego podlegająca kompensacie	3.628	3.263
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego niepodlegająca kompensacie	1.680	1.728
<b>Aktywa z tytułu podatku odroczonego po kompensacie</b>	<b>7.146</b>	<b>7.415</b>
<b>Rezerwa z tytułu podatku odroczonego po kompensacie</b>	<b>1.680</b>	<b>1.728</b>



**Aktywa z tytułu podatku odroczonego przed kompensatą:**

	Różnica przejściowa ujemna z tytułu:			Razem
	strat podatkowych	zobowiązań z tyt. świadczeń pracowniczych	pozostałych pozycji	
<b>Stan na 01.01.2017</b>	<b>9.694</b>	<b>819</b>	<b>165</b>	<b>10.678</b>
Zwiększenia	0	896	152	1.048
Zmniejszenia	0	833	119	952
<b>Stan na 30.06.2017</b>	<b>9.694</b>	<b>882</b>	<b>198</b>	<b>10.774</b>
<b>Stan na 01.01.2016</b>	<b>9.678</b>	<b>483</b>	<b>256</b>	<b>10.417</b>
Zwiększenia	16	1.586	427	2.029
Zmniejszenia	0	1.250	518	1.768
<b>Stan na 31.12.2016</b>	<b>9.694</b>	<b>819</b>	<b>165</b>	<b>10.678</b>

**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

Począwszy od części straty podatkowej za 2015 rok nie tworzymy aktywa na straty podatkowe ze względu na niepewność, co do możliwości realizacji przyszłych dochodów podatkowych umożliwiających ich realizację.

**Rezerwa z tytułu podatku odroczonego przed kompensatą:**

	Różnica przejściowa dodatnia z tytułu:			Razem
	rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	zobowiązań finansowych i finans. nimi aktywów	pozostałych pozycji	
<b>Stan na 01.01.2017</b>	<b>4.075</b>	<b>672</b>	<b>244</b>	<b>4.991</b>
Zwiększenia	159	345	8	512
Zmniejszenia	156	37	2	195
<b>Stan na 30.06.2017</b>	<b>4.078</b>	<b>980</b>	<b>250</b>	<b>5.308</b>
<b>Stan na 01.01.2016</b>	<b>1.905</b>	<b>539</b>	<b>283</b>	<b>2.727</b>
Zwiększenia	2.186	1.233	15	3.434
Zmniejszenia	16	1.100	54	1.170
<b>Stan na 31.12.2016</b>	<b>4.075</b>	<b>672</b>	<b>244</b>	<b>4.991</b>

### 5.7.5.2. Podatek dochodowy ujęty w wyniku

(w tys. zł)

	01.01.2017 30.06.2017	01.01.2016 30.06.2016
Podatek dochodowy bieżący	0	0
Podatek dochodowy odroczony	221	1.213
<b>Razem</b>	<b>221</b>	<b>1.213</b>

### Podatek dochodowy odroczony ujęty w wyniku:

	01.01.2017 30.06.2017	01.01.2016 30.06.2016
Podatek od różnic przejściowych ujemnych:	(96)	159
powstały w okresie	(1.048)	(928)
odwrócony w okresie	952	1.087
Podatek od różnic przejściowych dodatnich:	317	1.070
powstały w okresie	512	1.828
odwrócony w okresie	(195)	(758)
<b>Suma podatku od różnic przejściowych</b>	<b>221</b>	<b>1.229</b>
<b>Podatek od różnic przejściowych z tytułu straty podatkowej</b>	<b>0</b>	<b>(16)</b>
utworzone aktywo	0	(16)
<b>Razem podatek odroczony ujęty w wyniku</b>	<b>221</b>	<b>1.213</b>

### Uzgodnienie pomiędzy efektywną a ustawową stawką podatkową obowiązującą w Polsce:

	01.01.2017 30.06.2017	01.01.2016 30.06.2016
Strata brutto przed opodatkowaniem	(28.099)	(5.279)
<b>Podatek od wyniku brutto według ustawowej stawki podatkowej obowiązującej w Polsce (19%)</b>	<b>(5.339)</b>	<b>(1.004)</b>
Efekt podatkowy różnic trwałych, z tego z tytułu:	5.560	2.223
kosztów podatkowych nieujętych w wyniku	0	(14.756)
nieaktywowanych strat podatkowych	5.318	13.336
odpisu z tytułu utraty wartości jednostki stowarzyszonej	0	3.522
pozostałych różnic	242	121
Korekta różnic przejściowych z lat ubiegłych	0	(6)
<b>Podatek dochodowy ujęty w wyniku</b>	<b>221</b>	<b>1.213</b>
Efektywna stawka podatkowa	(1%)	(23%)

**5.7.6. Nabycie i sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych**

(w tys. zł)

W okresie objętym sprawozdaniem ponieśliśmy nakłady na rzeczowe aktywa trwałe, wartości niematerialne i aktywowane koszty oprogramowania o wartości 1.728 tys. zł. W analogicznym okresie 2016 roku nakłady wyniosły 8.701 tys. zł i były związane ze zmianą siedziby, a także inwestycjami w technologię oraz wytworzeniem własnego systemu do obsługi

wierzytelności „SIGMA”. W grudniu 2016 roku zakończyliśmy testy systemu SIGMA i z początkiem stycznia 2017 roku rozpoczęliśmy amortyzację oprogramowania przewidzianą na okres 10 lat. W związku z tym wartość umorzeń wzrosła. W pierwszej połowie 2017 roku wyniosła 3,2 mln zł.

	Rzeczowe aktywa trwałe	Nakłady na „SIGMA”	Pozostałe wartości niematerialne	Razem
<b>Stan na dzień 01.01.2017</b>	<b>10.868</b>	<b>15.544</b>	<b>6.453</b>	<b>32.865</b>
Nabycia i aktywowane koszty oprogramowania wytworzonego we własnym zakresie	1.187	61	480	1.728
Likwidacje	(45)	0	(10)	(55)
Umorzenia	(1.510)	(780)	(855)	(3.145)
<b>Stan na dzień 30.06.2017</b>	<b>10.500</b>	<b>14.825</b>	<b>6.068</b>	<b>31.393</b>
<b>Stan na dzień 01.01.2016</b>	<b>7.850</b>	<b>6.774</b>	<b>5.156</b>	<b>19.780</b>
Nabycia i aktywowane koszty oprogramowania wytworzonego we własnym zakresie	4.094	3.396	1.211	8.701
Likwidacje	0	0	0	0
Umorzenia	(1.212)	0	(612)	(1.824)
<b>Stan na dzień 30.06.2016</b>	<b>10.732</b>	<b>10.170</b>	<b>5.755</b>	<b>26.657</b>

**5.7.7. Przychody z działalności operacyjnej**

(w tys. zł)

	01.01.2017 30.06.2017	01.01.2016 30.06.2016
Przychody z działalności podstawowej	21.378	48.399
Pozostałe przychody operacyjne	105	65
<b>Razem</b>	<b>21.483</b>	<b>48.464</b>

**Przychody z działalności podstawowej:**

	01.01.2017 30.06.2017	01.01.2016 30.06.2016
Zarządzanie wierzytelnościami funduszy sekurytyzacyjnych	20.958	17.603
Zysk z certyfikatów inwestycyjnych – wypłata dochodów z BEST Capital FIZAN	0	29.507
Pozostałe	420	1.289
<b>Razem</b>	<b>21.378</b>	<b>48.399</b>

Obecnie nie uzyskujemy przychodów z zagranicy. Nasza podstawowa działalność nie wykazuje znamion cykliczności, ani sezonowości.



### 5.7.8. Koszty działalności operacyjnej

(w tys. zł)

	01.01.2017 30.06.2017	01.01.2016 30.06.2016
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	19.909	13.801
Amortyzacja	3.145	1.822
Usługi obce	8.909	5.455
Podatki i opłaty	2.171	2.145
Pozostałe koszty operacyjne	1.522	1.493
<b>Razem</b>	<b>35.656</b>	<b>24.716</b>

W pierwszym półroczu 2017 roku koszty operacyjne wyniosły 36 mln zł i były wyższe o 11 mln zł (44%) w stosunku do poniesionych w analogicznym okresie roku ubiegłego. Największy wzrost dotyczy wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników.

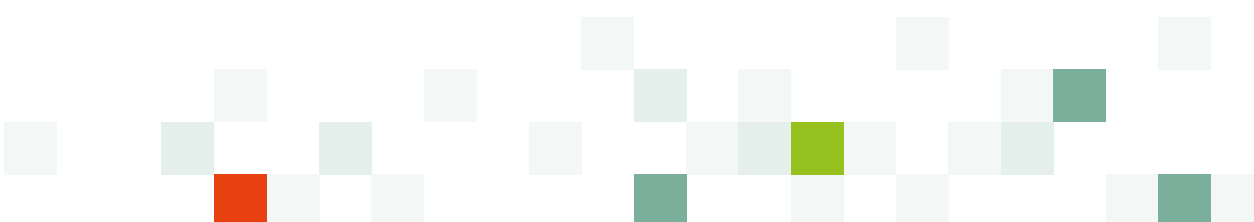
#### Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników:

	01.01.2017 30.06.2017	01.01.2016 30.06.2016
Wynagrodzenia, w tym:	16.750	11.596
wynagrodzenia bieżące Członków Zarządu i Rady Nadzorczej	1.497	1.365
koszt programów motywacyjnych	1.727	554
Składki na ubezpieczenia społeczne	2.596	1.855
Świadczenia na rzecz pracowników	563	350
<b>Razem</b>	<b>19.909</b>	<b>13.801</b>

### 5.7.9. Koszty finansowe

(w tys. zł)

	01.01.2017 30.06.2017	01.01.2016 30.06.2016
Wycena zobowiązań finansowych w zamortyzowanym koszcie	14.106	10.610
Odpis z tytułu utraty wartości inwestycji w Kredyt Inkaso	0	18.536
Pozostałe	0	83
<b>Razem</b>	<b>14.106</b>	<b>29.229</b>



### 5.7.10. Zmiana stanu inwestycji w wierzytelności

(w tys. zł)

	01.01.2017 30.06.2017	01.01.2016 30.06.2016
Zmiana stanu inwestycji w certyfikaty inwestycyjne	(86.000)	(70.000)
Zmiana stanu inwestycji w udziały, akcje	(152)	1
<b>Razem</b>	<b>(86.152)</b>	<b>(69.999)</b>

W pierwszym półroczu 2017 roku objęliśmy certyfikaty inwestycyjne BEST Capital FIZAN o wartości 86 mln zł.

→ Szczegółowe informacje na ten temat zostały zaprezentowane w notcie 5.7.1.

### 5.8. PROGRAMY MOTYWACYJNE

(w tys. zł)

Obecnie obowiązują u nas trzy programy motywacyjne dla Członków Zarządu BEST:

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

	Stan na dzień 30.06.2017	Stan na dzień 31.12.2016
<b>Wycena programu motywacyjnego realizowanego w warrantach subskrypcyjnych ujęta w kapitałach rezerwowych:</b>	<b>3.793</b>	<b>1.385</b>
obciążająca koszty wynagrodzeń bieżącego okresu	1.096	20
obciążająca koszty wynagrodzeń okresów poprzednich	2.697	1.365
<b>Wycena programu motywacyjnego realizowanego w akcjach fantomowych ujęta w zobowiązaniach:</b>	<b>1.791</b>	<b>534</b>
obciążająca koszty wynagrodzeń bieżącego okresu	631	534
obciążająca koszty wynagrodzeń okresów poprzednich	1.160	0
<b>Razem</b>	<b>5.584</b>	<b>1.919</b>

W okresie sprawozdawczym żaden warrant nie został wykonany ani nie wygasł. W związku z realizacją KPI na 2016 rok, w kwietniu 2017 roku złożyliśmy osobom uprawnionym oferty objęcia łącznie 210 tys. sztuk warrantów subskrypcyjnych serii B oraz 6 tys. sztuk warrantów subskrypcyjnych serii C. Wszystkie oferty zostały przyjęte. W związku z powyższym nastąpiła emisja i objęcie warrantów. Każdy warrant subskrypcyjny uprawnia do objęcia

1 akcji Spółki za cenę emisyjną 13,40 zł, odpowiadającą kursowi zamknięcia notowań akcji Spółki na GPW w Warszawie z dnia 4 stycznia 2016 roku. W kolejnych latach Program I zakłada emisje łącznie 420 tys. sztuk warrantów subskrypcyjnych serii B, a Program II – 24 tys. sztuk warrantów subskrypcyjnych serii C, uprawniających do objęcia takiej samej liczby akcji odpowiednio serii E i F po cenie emisyjnej równej 13,40 zł/akcję.

	<b>Liczba warrantów subskrypcyjnych</b> (w tys. sztuk)
<b>Warranty subskrypcyjne w posiadaniu osób zarządzających na początek okresu (01.01.2017)</b>	<b>108</b>
<b>– seria A, z tego objęte przez:</b>	
Krzysztofa Borusowskiego – Prezesa Zarządu	36
Marka Kucnera – Wiceprezesa Zarządu	36
Barbarę Rudziks – Członka Zarządu	36
<b>Zwiększenia:</b>	<b>216</b>
objęcie warrantów subskrypcyjnych serii B w związku z realizacją KPI na 2016 rok (Program I), z tego objęte przez:	210
Krzysztofa Borusowskiego – Prezesa Zarządu	70
Marka Kucnera – Wiceprezesa Zarządu	70
Barbarę Rudziks – Członka Zarządu	70
objęcie warrantów subskrypcyjnych serii C w związku z realizacją KPI na 2016 rok (Program II) przez Jacka Zawadzkiego – Członka Zarządu	6
<b>Warranty subskrypcyjne w posiadaniu osób zarządzających na koniec okresu (30.06.2017), z tego objęte przez:</b>	<b>324</b>
Krzysztofa Borusowskiego – Prezesa Zarządu	106
Marka Kucnera – Wiceprezesa Zarządu	106
Barbarę Rudziks – Członka Zarządu	106
Jacka Zawadzkiego – Członka Zarządu	6

Warranty subskrypcyjne serii A są możliwe do wykonania na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania w związku z upływem terminu ich przetrzymania. Ostateczny termin realizacji został ustalony na 31 grudnia 2017 roku.

W maju 2017 roku, Rada Nadzorcza BEST dokonała zmiany w regulaminach programów opartych o warranty subskrypcyjne, polegającej na tym,

że odwołanie w regulaminach do parametru zysku netto Grupy kapitałowej BEST przypisanego akcjonariuszom Spółki zostało zastąpione parametrem zysku netto Grupy kapitałowej BEST. Zmiany wprowadzone w tym roku mają zastosowanie do KPI wyznaczonych na rok 2017 i 2018 oraz do rozliczenia programów motywacyjnych za rok 2017 i 2018.

### Akcje fantomowe

W związku z realizacją KPI na 2016 rok, w kwietniu 2017 roku złożyliśmy osobom uprawnionym oferty objęcia łącznie 36 tys. sztuk akcji fantomowych. Wszystkie oferty zostały przyjęte. 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.

Na podstawie osiągniętych wyników finansowych wartość programu akcji fantomowych za 2016 rok została ustalona w kwocie 935 tys. zł, a cena jednej akcji BEST przyjęta do wyceny programu wyniosła 26,01 zł. W związku z powyższym nastąpiła emisja i objęcie akcji fantomowych w następujących ilościach:

	<b>Liczba akcji fantomowych</b> (w tys. sztuk)
<b>Akcje fantomowe w posiadaniu osób zarządzających na koniec okresu (30.06.2017):</b>	<b>36,0</b>
Krzysztofa Borusowskiego – Prezesa Zarządu	10,5
Marka Kucnera – Wiceprezesa Zarządu	10,5
Barbarę Rudziks – Członka Zarządu	10,5
Jacka Zawadzkiego – Członka Zarządu	4,5

Rada Nadzorcza BEST dokonała w maju 2017 roku zmian w regulaminie akcji fantomowych polegających na zastąpieniu parametru „Pełna EBITDA Gotówkowa” parametrem „Skorygowana EBITDA Gotówkowa”. W efekcie

powyższego wartość programu w roku 2017 i latach następnych ustalana będzie według następującego wzoru:

**WP = 0,5% x (zysk netto Grupy + Skorygowana EBITDA Gotówkowa)**, gdzie

Skorygowana EBITDA Gotówkowa oznacza zysk na działalności operacyjnej Grupy odpowiednio skorygowany o aktualizację wyceny wiarytelności

oraz o zmianę wartości udziału w jednostce stowarzyszonej wynikającą ze skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy.

## 5.9. WARTOŚĆ GODZIWA INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH

(w tys. zł)

Instrumenty finansowe klasyfikujemy wg zasad pomiaru wartości godziwej wykorzystując poniższą hierarchię odzwierciedlającą wykorzystanie różnych danych źródłowych do wyceny:

- Kategoria 1: kwotowanie (nieskorygowane) z aktywnych rynków dla identycznych aktywów lub zobowiązań,
- Kategoria 2: dane wejściowe inne, niż kwotowania zaliczane do Kategorii 1, które są obserwowalne dla aktywów lub zobowiązań w sposób bezpośredni (jako cena) lub pośredni (pochodne cen),

- Kategoria 3: dane wejściowe dla aktywów lub zobowiązań, które nie są oparte na obserwowalnych danych rynkowych (dane źródłowe nieobserwowalne).

Obecnie nie wyceniamy żadnych instrumentów finansowych do wartości godziwej.

Porównanie wartości godziwej i wartości bilansowej instrumentów niewycenionych do wartości godziwej:

	Stan na dzień 30.06.2017		Stan na dzień 31.12.2016	
	Wartość godziwa	Wartość bilansowa	Wartość godziwa	Wartość bilansowa
<b>Zobowiązania finansowe z tytułu emisji obligacji</b>	<b>578.256</b>	<b>568.128</b>	<b>391.637</b>	<b>387.914</b>

Zobowiązania finansowe z tytułu emisji obligacji dla celów bilansowych zostały wycenione w zamortyzowanym koszcie z uwzględnieniem poniesionych wydatków bezpośrednio związanych z emisją i efektywnej stopy procentowej. Wartość godziwa obligacji notowanych na aktywnym rynku została oszacowana na podstawie kursu zamknięcia notowań obligacji na Catalyst z dnia bilansowego powiększonego o narosłe odsetki. Wartość godziwa pozostałych tj. nienotowanych obligacji została oszacowana poprzez

zdyskontowanie przyszłych przepływów pieniężnych stopą oprocentowania uwzględniającą marżę oraz stopę referencyjną z dnia bilansowego.

Wartości bilansowe pozostałych instrumentów finansowych nie odbiegają istotnie od ich wartości godziwych, w związku z czym odstąpiliśmy od ich prezentacji w niniejszej notcie.

## 5.10. TRANSAKJE MIĘDZY PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

(w tys. zł)

### 5.10.1. Informacje o wynagrodzeniach członków Zarządu i Rady Nadzorczej BEST

Wynagrodzenia bieżące członków Zarządu i Rady Nadzorczej BEST za pierwsze półrocze 2017 roku i za analogiczny okres ubiegłego roku wynosiły odpowiednio:

	01.01.2017 30.06.2017	01.01.2016 30.06.2016
Zarząd	1.399	1.217
Rada Nadzorcza	98	148
<b>Razem</b>	<b>1.497</b>	<b>1.365</b>

Poza wynagrodzeniami bieżącymi, w związku z realizacją KPI za 2016 rok, w ramach programu motywacyjnego Członkowie Zarządu BEST objęli łącznie 216 tys. sztuk warrantów subskrypcyjnych serii B i C, które uprawniają do objęcia akcji BEST za cenę emisyjną równą 13,40 zł/akcję oraz 36 tys. sztuk akcji fantomowych.

→ Szczegółowe informacje na temat programów motywacyjnych, w tym również dotyczące ilości warrantów i akcji fantomowych przyznanych poszczególnym Członkom Zarządu zawiera nota 5.8.

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

W styczniu 2017 roku zawarliśmy z Prezesem Zarządu umowę pożyczki o wartości 3 mln zł, terminie spłaty do 31 marca 2017 roku i oprocentowaniu 3% w skali roku. Do końca pierwszego kwartału 2017 roku spłaciliśmy zobowiązanie, a łączna wartość odsetek należnych i zapłaconych za ten okres wyniosła 19 tys. zł.

W marcu 2017 roku zawarliśmy aneksy do umów pożyczek z Prezesem Zarządu BEST i Wiceprezesem Zarządu BEST o łącznej wartości 36,5 mln zł dotyczące przedłużenia terminu ich spłaty do końca 2017 roku. Wartość odsetek należnych i zapłaconych za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2017

z tytułu tych pożyczek wyniosła 634 tys. zł. Wartość pożyczek do spłaty wg stanu na dzień 30 czerwca 2017 roku wynosiła 36,5 mln zł.

W okresie sprawozdawczym Członkowie Zarządu do których zostały skierowane programy motywacyjne rozliczane w warrantach subskrypcyjnych, w związku z realizacją KPI za 2016 rok, przyjęli oferty nabycia łącznie 216 tys. sztuk warrantów subskrypcyjnych serii B i C oraz 36 tys. sztuk akcji fantomowych.

→ Szczegółowe informacje związane z objęciem warrantów i akcji fantomowych znajdują się w nocie 5.8.

### 5.10.3. Informacje o transakcjach z podmiotami zależnymi

Stan naszych rozrachunków na dzień 30 czerwca 2017 i na 31 grudnia 2016 roku z jednostkami zależnymi przedstawia tabela poniżej:

Wzajemne rozrachunki	Stan na dzień 30.06.2017	Stan na dzień 31.12.2016
<b>Należności BEST z tytułu:</b>	<b>714</b>	<b>940</b>
dostaw i usług	704	558
inne	10	382
<b>Zobowiązania BEST z tytułu:</b>	<b>114</b>	<b>81</b>
dostaw i usług	111	68
inne	3	13

Transakcje z jednostkami zależnymi w pierwszym półroczu 2017 roku oraz w analogicznym okresie ubiegłego roku:

<b>Wzajemne transakcje</b>	<b>01.01.2017 30.06.2017</b>	<b>01.01.2016 30.06.2016</b>
<b>Przychody BEST z tytułu:</b>	<b>14.061</b>	<b>39.578</b>
dostaw i usług	14.059	10.000
dywidend i udziałów w zyskach	2	0
należności finansowych	0	71
wypłata dochodu z BEST Capital FIZAN	0	29.507
<b>Koszty BEST z tytułu:</b>	<b>513</b>	<b>407</b>
dostaw i usług	513	335
inne	0	72
<b>Inne transakcje:</b>	<b>86.000</b>	<b>81.866</b>
wykup obligacji	0	11.866
nabycie certyfikatów inwestycyjnych	86.000	70.000

#### 5.10.4. Informacje o transakcjach z pozostałymi podmiotami powiązanymi

Stan naszych rozrachunków na dzień 30 czerwca 2017 i na dzień 31 grudnia 2016 roku z pozostałymi jednostkami powiązanymi:

<b>Wzajemne rozrachunki</b>	<b>Stan na dzień 30.06.2017</b>	<b>Stan na dzień 31.12.2016</b>
Należności z tytułu dostaw i usług od BEST III NSFIZ	266	354
Należności z tytułu solidarnej zapłaty zobowiązania (związane z realizowanym w 2015 roku przygotowaniem połączenia) od Kredyt Inkaso	187	187

Transakcje z BEST III NSFIZ w pierwszym półroczu 2017 roku oraz w analogicznym okresie ubiegłego roku:

<b>Wzajemne transakcje</b>	<b>01.01.2017 30.06.2017</b>	<b>01.01.2016 30.06.2016</b>
Przychody z tytułu dostaw i usług	7.174	7.738

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

(w tys. zł)

##### Dłużne papiery wartościowe

W pierwszym półroczu 2017 roku wyemitowaliśmy trzy serie obligacji złotówkowych: R2, R3 i R4 o łącznej wartości nominalnej 150 mln zł. Emisje te zostały przeprowadzone w ramach publicznego prospektu emisyjnego o wartości nominalnej do 200 mln zł zatwierdzonego przez Komisję Nadzoru

Finansowego w październiku 2016 roku. Wykorzystaliśmy już całą pulę powyższego programu. Dodatkowo, w czerwcu 2017 roku, wyemitowaliśmy pierwszą serię obligacji walutowych w EUR o łącznej wartości 7,6 mln EUR (32 mln zł).

		01.01.2017 30.06.2017			01.01.2016 30.06.2016
<b>Nowe emisje (wartość nominalna), w tym:</b>		<b>181.952</b>	<b>Nowe emisje (wartość nominalna), w tym:</b>		<b>114.655</b>
seria R2		30.000	seria L2		40.000
seria R3		60.000	seria L3		50.000
seria R4		60.000	seria P		4.655
seria X1		31.952	seria Q1		20.000
<b>Wykupy (wartość nominalna), w tym:</b>		<b>0</b>	<b>Wykupy (wartość nominalna), w tym:</b>		<b>(54.000)</b>
<b>Razem</b>		<b>181.952</b>	seria M		(15.000)
			seria G		(39.000)
			<b>Razem</b>		<b>60.655</b>

Wartość nominalna naszych wyemitowanych i niewykupionych obligacji na dzień 30 czerwca 2017 roku wyniosła 573,4 mln zł.

Seria	Wartość nominalna obligacji	Oprocentowanie nominalne	Częstotliwość wypłaty kuponu	Data emisji	Termin spłaty	Rodzaj emisji
K1	45.000	WIBOR 3M + 3,80 %	kwartalnie	30.04.2014	30.04.2018	publiczna
K2	50.000	6,00 %	kwartalnie	30.10.2014	30.10.2018	publiczna
K3	35.000	WIBOR 3M + 3,30 %	kwartalnie	10.03.2015	10.03.2019	publiczna
K4	20.000	WIBOR 3M + 3,50 %	kwartalnie	10.03.2015	10.03.2020	publiczna
L1	60.000	WIBOR 3M + 3,60 %	kwartalnie	28.08.2015	28.08.2020	publiczna
L2	40.000	WIBOR 3M + 3,80 %	kwartalnie	04.03.2016	04.03.2020	publiczna
L3	50.000	WIBOR 3M + 3,50 %	kwartalnie	10.05.2016	10.05.2020	publiczna
O	6.770	WIBOR 3M + 3,10 %	kwartalnie	30.12.2015	18.12.2018	prywatna
P	4.655	WIBOR 3M + 3,50 %	kwartalnie	27.01.2016	27.07.2020	prywatna
Q1	20.000	WIBOR 3M + 3,40 %	kwartalnie	30.06.2016	26.01.2021	prywatna
Q2	10.000	WIBOR 3M + 3,40 %	kwartalnie	29.07.2016	01.03.2021	prywatna
R1	50.000	WIBOR 3M + 3,30 %	kwartalnie	10.11.2016	20.04.2021	publiczna
R2	30.000	WIBOR 3M + 3,30 %	kwartalnie	10.02.2017	10.08.2021	publiczna
R3	60.000	WIBOR 3M + 3,30 %	kwartalnie	21.03.2017	23.09.2021	publiczna
R4	60.000	WIBOR 3M + 3,30 %	kwartalnie	09.06.2017	21.06.2022	publiczna
X1*	31.952	EURIBOR 12M + 3,30%	półrocznie	08.06.2017	08.12.2020	prywatna
<b>Razem</b>	<b>573.377</b>					

\* emisja 7.560 tys. EUR (wartość po kursie z dnia bilansowego 31.952 tys. zł)



## Kapitałowe papiery wartościowe

W dniu 5 maja 2017 roku Zarząd BEST podjął uchwałę w przedmiocie podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta z kwoty 22.216.177 zł do kwoty 22.906.829 zł, w drodze emisji 690.652 sztuk akcji serii G o wartości nominalnej 1 zł każda. Cena emisyjna jednej akcji serii G została ustalona na kwotę 27,50 zł. W dniu 9 maja 2017 roku została zawarta umowa objęcia akcji z Quercus Multistrategy Funduszem Inwestycyjnym Zamkniętym z siedzibą w Warszawie. W dniu 25 maja 2017 roku podwyższenie kapitału zakładowego zostało zarejestrowane przez sąd rejestrowy.

W dniu 12 kwietnia 2017 roku Członkowie Zarządu BEST objęli warraty subskrypcyjne serii B i C uprawniające do nabycia naszych akcji odpowiednio serii E i F po cenie emisyjnej 13,40 zł/akcję.

↓ | Szczegółowo powyższe transakcje zostały opisane w nocie 5.8.

## 5.12. INFORMACJE DOTYCZĄCE WYPŁACONEJ (LUB ZADEKLAROWANEJ) DYWIDENDY

W okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2017 roku nie wypłaciliśmy, ani nie deklarowaliśmy 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 BEST osiągniętego narastająco od 1 stycznia 2018 roku.

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

W pierwszym półroczu 2017 roku miały miejsce następujące zmiany w strukturze naszej Grupy:

- BEST nabył certyfikaty inwestycyjne BEST Capital FIZAN za łączną kwotę 86 mln zł. W związku z powyższym udział bezpośredni BEST w tym funduszu wzrósł z 99,63% na koniec 2016 roku do 99,68% na dzień 30 czerwca 2017 roku. Pozostałe prawa głosu w tym funduszu posiadamy pośrednio poprzez Towarzystwo,
- BEST objął nowe akcje o wartości emisyjnej 20 mln zł w kapitale zakładowym BEST TFI S.A. Środki pieniężne pozyskane z emisji Towarzystwo przeznaczyło na objęcie certyfikatów założycielskich nowego funduszu BEST IV NSFIZ. Obecnie BEST posiada 100% udział w tym funduszu pośrednio poprzez BEST TFI S.A. oraz FIZANA (który objął kolejną emisję certyfikatów o wartości 48 mln zł),

- została podpisana umowa spółki BEST Capital Italy S.r.l. z siedzibą w Mediolanie. BEST objął 51% pakiet kontrolny o łącznej wartości nominalnej 35,7 tys. EUR (152 tys. zł). BEST Capital Italy jest spółką sekurytyzacyjną specjalnego przeznaczenia, której działalność obejmuje inwestowanie w wierzycielności lub aktywa związane z wierzycielnościami, na zasadach określonych w prawie włoskim,
- zakończyła się likwidacja BEST Capital (CY) Ltd. z siedzibą na Cyprze.

→ | Strukturę Grupy na dzień 30 czerwca 2017 roku prezentuje nota 5.1.

## 5.14. INFORMACJA DOTYCZĄCA ZOBOWIĄZAŃ WARUNKOWYCH LUB AKTYWÓW WARUNKOWYCH I ICH ZMIAN, KTÓRE NASTĄPIŁY OD CZASU ZAKOŃCZENIA OSTATNIEGO ROKU OBROTOWEGO

W pierwszym półroczu 2017 roku nie nastąpiły żadne zmiany dotyczące zobowiązań lub aktywów warunkowych.

## 5.15. INFORMACJE O ZDARZENIACH, JAKIE NASTĄPIŁY PO DNIU, NA KTÓRY SPORZĄDZONO PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE, NIEUWZGLĘDNIONYCH W TYM SPRAWOZDANIU, A MOGĄCYCH W ZNACZĄCY SPOSÓB WPŁYNAĆ NA PRZYSZŁE WYNIKI FINANSOWE BEST

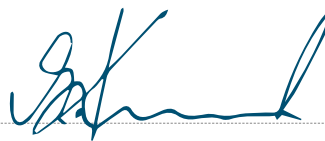
Nie występują.



Niniejsze skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone i zatwierdzone do publikacji w dniu 4 września 2017 roku.



Krzysztof Borusowski  
Prezes Zarządu BEST S.A



Marek Kucner  
Wiceprezes Zarządu BEST S.A.



Barbara Rudziks  
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](http://www.best.com.pl)