
**ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE
SPRAWOZDANIE FINANSOWE
GRUPY KAPITAŁOWEJ BEST S.A.**

ZA PIERWSZE PÓŁROCZE 2017 ROKU

Gdynia, dnia 4 września 2017 roku



SPIS TREŚCI

Niniejsze skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za pierwsze półrocze 2017 roku zawiera:

I.	SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	3
II.	SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	4
III.	SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	5
IV.	SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	6
V.	INFORMACJA DODATKOWA	7
5.1.	INFORMACJE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ BEST S.A. I PODMIOTACH PODLEGAJĄCYCH KONSOLIDACJI	7
5.2.	WŁADZE PODMIOTÓW Z GRUPY PODLEGAJĄCYCH KONSOLIDACJI	9
5.3.	PODSTAWY SPORZĄDZENIA NINIEJSZEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	10
5.4.	STOSOWANE ZASADY RACHUNKOWOŚCI	11
5.5.	OPIS CZYNNIKÓW I ZDARZEŃ, W SZCZEGÓLNOŚCI O NIETYPOWYM CHARAKTERZE, MAJĄCYCH ZNACZĄCY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE WYNIKI FINANSOWE	11
5.6.	WYKAZ NAJWAŻNIEJSZYCH ZDARZEŃ DOTYCZĄCYCH GRUPY, MAJĄCYCH MIEJSCE W PIERWSZYM PÓŁROCZU 2017 ROKU	11
5.7.	WYBRANE DANE OBJAŚNIAJĄCE DO POZYCJI AKTYWÓW, ZOBOWIĄZAŃ, KAPITAŁÓW, WYNIKU I PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	12
5.7.1.	Inwestycje w wierzytelności	12
5.7.1.1.	Wierzytelności nabyte – zmiany w okresie sprawozdawczym	12
5.7.1.2.	Inwestycje w jednostkach współkontrolowanych	13
5.7.1.3.	Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	13
5.7.2.	Zobowiązania z tytułu obligacji, kredytów, pożyczek i leasingu	14
5.7.3.	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	15
5.7.4.	Kapitał akcyjny i z emisji akcji powyżej wartości nominalnej	16
5.7.5.	Podatek dochodowy od osób prawnych	16
5.7.5.1.	Aktywa i rezerwy z tytułu podatku odroczonego	16
5.7.5.2.	Podatek dochodowy ujęty w wyniku	18
5.7.6.	Nabycie i sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	19
5.7.7.	Przychody z działalności operacyjnej	19
5.7.8.	Koszty finansowe	20
5.7.9.	Zysk przypadający na jedną akcję	20
5.7.10.	Zmiana stanu zobowiązań	21
5.7.11.	Zmiana stanu inwestycji w wierzytelności	21
5.8.	PROGRAMY MOTYWACYJNE	21
5.9.	WARTOŚĆ GODZIWA INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH	23
5.9.1.	Wartość instrumentów finansowych wycenianych do wartości godziwej	23
5.9.2.	Analiza wrażliwości wierzytelności zaklasyfikowanych do Kategorii 3	24
5.9.3.	Porównanie wartości godziwej i wartości bilansowej instrumentów finansowych niewycenianych do wartości godziwej	25
5.10.	TRANSAKCJE MIĘDZY PODMIOTAMI POWIĄZANYMI	26
5.10.1.	Informacje o wynagrodzeniach Członków Zarządów i Rad Nadzorczych spółek z Grupy	26
5.10.2.	Informacje o wartości niespłaconych zaliczek, kredytów, pożyczek, gwarancji, poręczeń udzielonych osobom powiązanim (w szczególności osobom zarządzającym lub nadzorującym) oraz zawartych z nimi umowach	26
5.10.3.	Informacje o transakcjach z pozostałymi podmiotami powiązanyymi	26
5.11.	INFORMACJA DOTYCZĄCA EMISJI, WYKUPU I SPŁATY DŁUŻNYCH I KAPITAŁOWYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	27
5.12.	INFORMACJE DOTYCZĄCE WYPŁACONEJ (LUB ZADEKLAROWANEJ) DYWIDENDY	29
5.13.	SEGMENTY OPERACYJNE	29
5.14.	SKUTKI ZMIAN W STRUKTURZE GRUPY, W TYM POŁĄCZENIE JEDNOSTEK, OBJĘCIE LUB UTRATA KONTROLI NAD JEDNOSTKAMI ZALEŻNYMI I INWESTYCJAMI DŁUGOTERMINOWYMI, RESTRUKTURYZACJA I ZANIECHANIE DZIAŁALNOŚCI	29
5.15.	INFORMACJE DOTYCZĄCE ZMIAN ZOBOWIĄZAŃ WARUNKOWYCH LUB AKTYWÓW WARUNKOWYCH, KTÓRE NASTĄPIŁY OD CZASU ZAKOŃCZENIA OSTATNIEGO ROKU OBROTOWEGO	29
5.16.	WARTOŚĆ WSKAŹNIKÓW FINANSOWYCH DOTYCZĄCYCH ZADŁUŻENIA NA DZIEŃ 30.06.2017 ROKU	30
5.17.	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 GRUPY	30

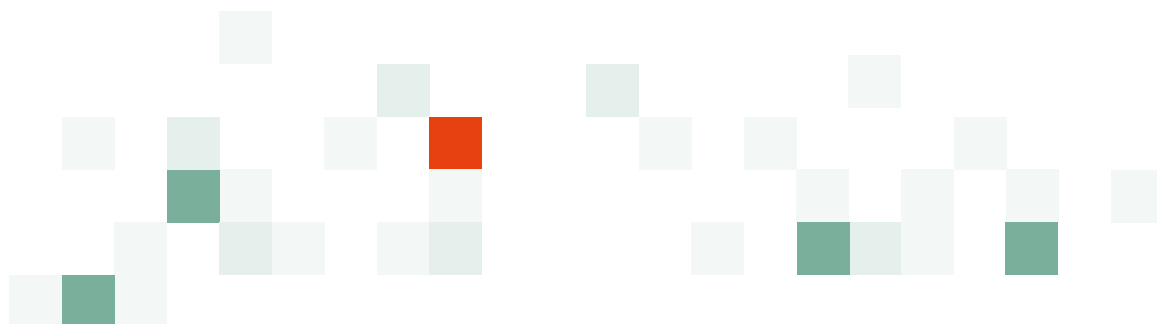
I. SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ sporządzone na dzień 30 czerwca 2017 roku (w tys. zł)

Aktywa	Nota	30.06.2017	31.12.2016
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		117.622	22.045
Należności z tytułu dostaw i usług		470	893
Należności z tytułu podatku dochodowego		0	85
Pozostałe należności		7.141	8.742
Wierzytelności nabyte	5.7.1.1	741.943	611.111
Inwestycje w jednostkach współkontrolowanych	5.7.1.2	106.617	111.951
Nieruchomości inwestycyjne		7.634	7.634
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	5.7.1.3	107.448	106.703
Rzeczowe aktywa trwałe	5.7.6	11.449	11.831
Wartości niematerialne	5.7.6	20.911	22.015
Wartość firmy		16	16
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	5.7.5.1	13	11
Pozostałe aktywa		2.270	1.828
Suma aktywów		1.123.534	904.865

Pasywa	Nota	30.06.2017	31.12.2016
Zobowiązania:		718.408	548.638
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych		6.087	6.491
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		3	0
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	5.7.3	11.246	36.058
Zobowiązania z tytułu obligacji, kredytów, pożyczek i leasingu	5.7.2	698.803	503.949
Rezerwy na świadczenia pracownicze		252	252
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	5.7.5.1	2.017	1.888
Kapitał własny przypisany Akcjonariuszom BEST:		404.940	356.127
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		1.948	2.275
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych		(1)	0
Zyski zatrzymane		321.049	290.896
Kapitał własny przypisany udziałom niesprawującym kontroli		186	100
Kapitał własny razem		405.126	356.227
Suma pasywów		1.123.534	904.865

II. SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE 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	01.04.2017 30.06.2017	01.01.2016 30.06.2016	01.04.2016 30.06.2016
Przychody z działalności operacyjnej, w tym:	5.7.7	91.842	56.009	116.354	59.821
Zyski z udziałów w jednostkach wspólnokontrolowanych i stowarzyszonych	5.7.7	14.743	8.804	26.564	14.273
Koszty działalności operacyjnej:		45.760	23.412	33.752	17.211
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników		20.945	10.437	14.694	7.655
Amortyzacja		3.200	1.612	1.879	1.018
Usługi obce		10.433	6.211	6.325	3.537
Podatki i opłaty		9.543	4.366	9.302	4.300
Pozostałe koszty operacyjne		1.639	786	1.552	701
Zysk na działalności operacyjnej		46.082	32.597	82.602	42.610
Przychody finansowe		381	269	456	102
Koszty finansowe	5.7.8	16.055	8.731	38.961	33.194
Zysk przed opodatkowaniem		30.408	24.135	44.097	9.518
Podatek dochodowy	5.7.5.2	130	97	299	(7)
Zysk netto, z tego przypisany:		30.278	24.038	43.798	9.525
Akcjonariuszom BEST		30.062	23.931	43.519	9.452
Udziałom niesprawnym kontroli		216	107	279	73
Pozostałe całkowite dochody netto		(1.756)	(1.756)	1.795	1.795
Całkowite dochody netto, z tego przypisane:		28.522	22.282	45.593	11.320
Akcjonariuszom BEST		28.307	22.176	45.314	11.247
Udziałom niesprawnym kontroli		215	106	279	73
Zysk na jedną akcję z działalności kontynuowanej:					
Zwykły	5.7.9	1,34	1,06	2,01	0,43
Rozwodniony	5.7.9	1,33	1,05	2,01	0,42



III. SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE 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
PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ			
Zysk przed opodatkowaniem		30.408	44.097
Korekty o pozycje:		(130.558)	(65.405)
Amortyzacja		3.200	1.879
Utrata wartości aktywów finansowych		0	27.037
Odsetki i udziały w zyskach		16.055	11.694
Wynik na działalności inwestycyjnej		(6)	(2)
Zmiana stanu należności		2.166	(3.675)
Zmiana stanu zobowiązań	5.7.10	(24.852)	19.237
Zmiana stanu rezerw, zapasów oraz pozostałych aktywów i pasywów		(722)	(462)
Zmiana stanu inwestycji w wierzytelności	5.7.11	(127.575)	(121.336)
Pozostałe pozycje netto		1.176	223
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej przed opodatkowaniem		(100.150)	(21.308)
Przepływy z tytułu podatku dochodowego		5	(52)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej po opodatkowaniu		(100.145)	(21.360)
PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ			
Nabycie wartości niematerialnych i rzeczowych aktywów trwałych		(2.011)	(9.131)
Pozostałe pozycje netto		63	(4)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		(1.948)	(9.135)
PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ			
Wpływy z emisji dłużnych papierów wartościowych		181.956	114.466
Wpływy netto z tytułu emisji akcji		18.988	36.496
Wpływy z tytułu zaciągniętych pożyczek i kredytów bankowych		31.695	6.000
Wykup dłużnych papierów wartościowych		(10.000)	(64.000)
Splata pożyczek i kredytów bankowych		(6.906)	(36.500)
Zapłacone prowizje i odsetki od zobowiązań finansowych		(17.649)	(13.359)
Płatności z tytułu leasingu		(139)	(234)
Wypłaty z zysku netto na rzecz udziałów niesprawujących kontroli		(275)	(275)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej		197.670	42.594
Zmiana stanu środków pieniężnych netto		95.577	12.099
Środki pieniężne na początek okresu		22.045	43.194
Środki pieniężne na koniec okresu		117.622	55.293

IV. SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITAŁE 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	Różnice kursowe z przelicz. jedn. zagranicznych	Zyski zatrzymane	Kapitał własny przypisany akcjonariuszom BEST	Udziały niekontrolujące	Kapitał własny razem
Kapitał własny na dzień 01.01.2017	22.328	40.628	2.275	0	290.896	356.127	100	356.227
Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy:	-	-	(1.754)	(1)	30.062	28.307	215	28.522
Wynik finansowy bieżącego okresu	-	-	-	-	30.062	30.062	216	30.278
Pozostałe składniki całkowitych dochodów	-	-	(1.754)	(1)	-	(1.755)	(1)	(1.756)
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli:	691	18.297	1.096	-	-	20.084	(275)	19.809
Emisja akcji zwykłych	691	18.297	-	-	-	18.988	-	18.988
Wycena programów motywacyjnych	-	-	1.096	-	-	1.096	-	1.096
Dywidendy i udziały w zyskach wypłacone właścicielom	-	-	-	-	-	-	(275)	(275)
Dopłaty od udziałowców niekontrolujących	-	-	-	-	-	-	146	146
Udział w zmianie poz. kapitałów jedn. stowarzyszonej	-	-	331	-	91	422	-	422
Kapitał własny na dzień 30.06.2017	23.019	58.925	1.948	(1)	321.049	404.940	186	405.126
Kapitał własny na dzień 01.01.2016	20.966	5.494	1.281	0	255.188	282.929	32	282.961
Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy:	-	-	1.795	-	43.519	45.314	279	45.593
Wynik finansowy bieżącego okresu	-	-	-	-	43.519	43.519	279	43.798
Pozostałe składniki całkowitych dochodów	-	-	1.795	-	-	1.795	-	1.795
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli:	1.362	35.134	20	-	-	36.516	(275)	36.241
Emisja akcji zwykłych	1.362	35.134	-	-	-	36.496	-	36.496
Wycena programów motywacyjnych	-	-	20	-	-	20	-	20
Dywidendy i udziały w zyskach wypłacone właścicielom	-	-	-	-	-	-	(275)	(275)
Udział w zmianie poz. kapitałów jedn. stowarzyszonej	-	-	(308)	-	-	(308)	-	(308)
Kapitał własny na dzień 30.06.2016	22.328	40.628	2.788	0	298.707	364.451	36	364.487

V. INFORMACJA DODATKOWA do skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy kapitałowej BEST S.A. za pierwsze półrocze 2017 roku

5.1. INFORMACJE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ BEST S.A. I PODMIOTACH PODLEGAJĄCYCH KONSOLIDACJI

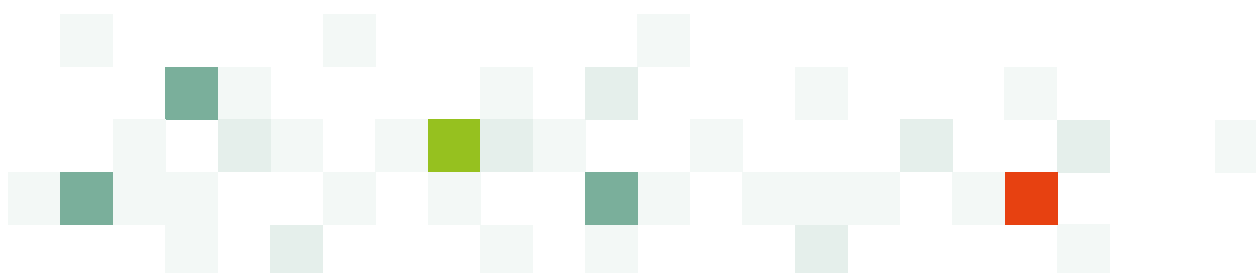
Grupę kapitałową BEST S.A. („Grupa”) tworzy jednostka dominująca BEST S.A. („BEST”, „Emitent”) oraz jednostki zależne. Głównym przedmiotem naszej działalności jest inwestowanie w portfele wierzytelności i zarządzanie wierzytelnościami. Jesteśmy jednym z liderów tej branży na rynku krajowym.

Nasze dane identyfikacyjne:

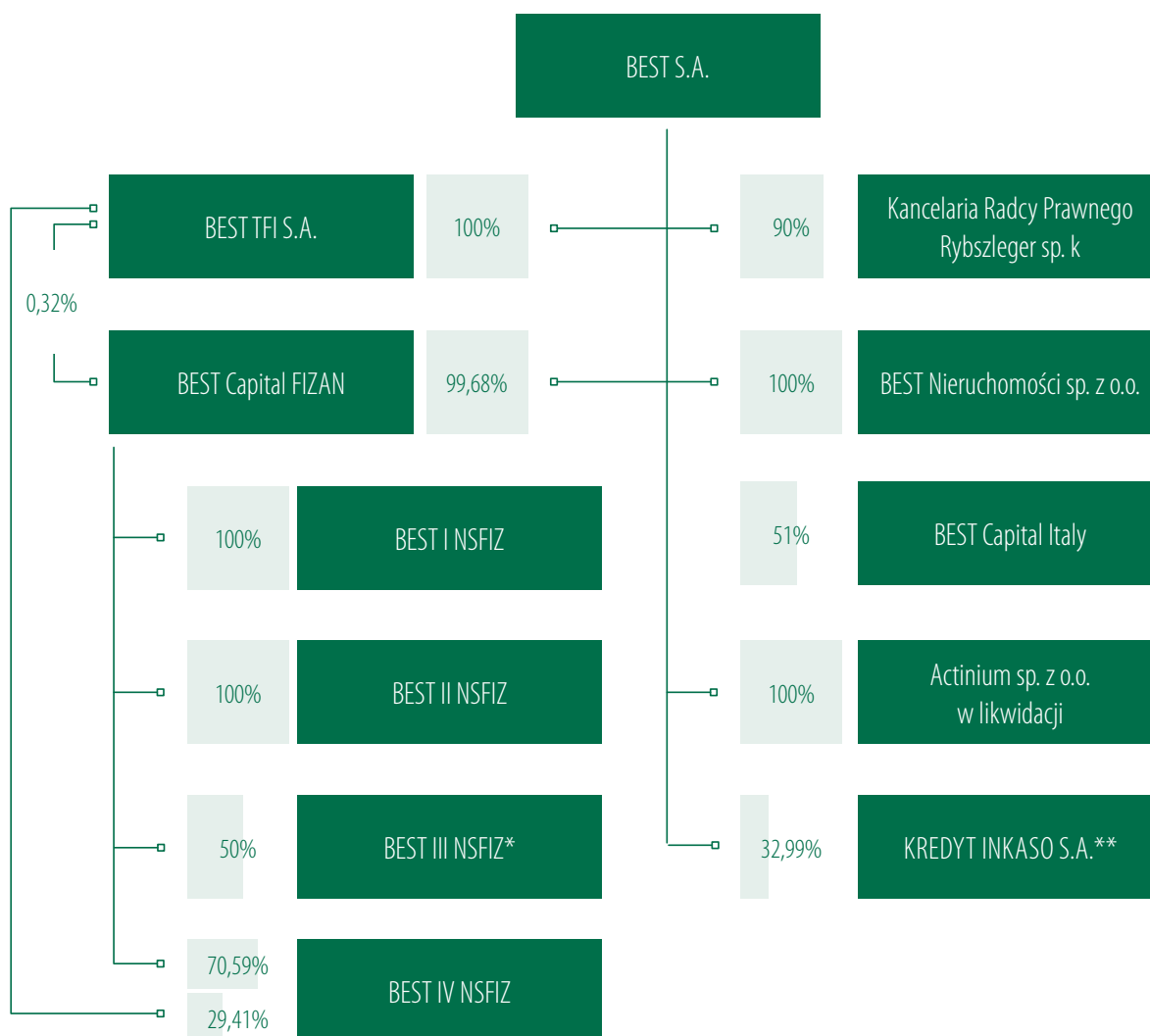
Nazwa: BEST Spółka Akcyjna
Siedziba: ul. Łużycka 8A, 81-537 Gdynia
NIP: 585-00-11-412
Nr KRS: 0000017158

Na dzień 30 czerwca 2017 roku BEST był zaangażowany kapitałowo w następujących jednostkach:

Nazwa	Charakter powiązań	Siedziba	Podstawowy przedmiot działalności
BEST TFI S.A. („Towarzystwo”, „TFI”)	zależny	Gdynia, Polska	tworzenie i zarządzanie funduszami inwestycyjnymi (Towarzystwo zarządza obecnie BEST I NSFIZ, BEST II NSFIZ, BEST III NSFIZ, BEST IV NSFIZ oraz FIZAN)
BEST Capital FIZAN („FIZAN”)	zależny	Gdynia, Polska	lokowanie środków pieniężnych w określone w statucie papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego oraz inne prawa majątkowe
BEST I NSFIZ	zależny	Gdynia, Polska	lokowanie środków pieniężnych w pakiety sekurytyzowanych wierzytelności
BEST II NSFIZ	zależny	Gdynia, Polska	lokowanie środków pieniężnych w pakiety sekurytyzowanych wierzytelności
BEST IV NSFIZ	zależny	Gdynia, Polska	lokowanie środków pieniężnych w pakiety sekurytyzowanych wierzytelności
BEST Capital Italy S.r.l. („BEST Capital Italy”)	zależny	Mediolan, Włochy	inwestowanie w wierzytelności lub aktywa związane z wierzytelnościami
BEST Nieruchomości sp. z o.o. („BEST Nieruchomości”)	zależny	Gdynia, Polska	zarządzanie nieruchomościami
Actinium sp. z o.o. w likwidacji („Actinium”)	zależny	Gdynia, Polska	nie prowadzi działalności – w likwidacji
Kancelaria Radcy Prawnego Rybszleger sp. k. („Kancelaria”)	zależny	Gdynia, Polska	usługi prawne
BEST III NSFIZ	współkontrolowany	Gdynia, Polska	lokowanie środków pieniężnych w pakiety sekurytyzowanych wierzytelności
Kredyt Inkaso S.A. („Kredyt Inkaso”)	stowarzyszony	Warszawa, Polska	pozostała finansowa działalność usługowa

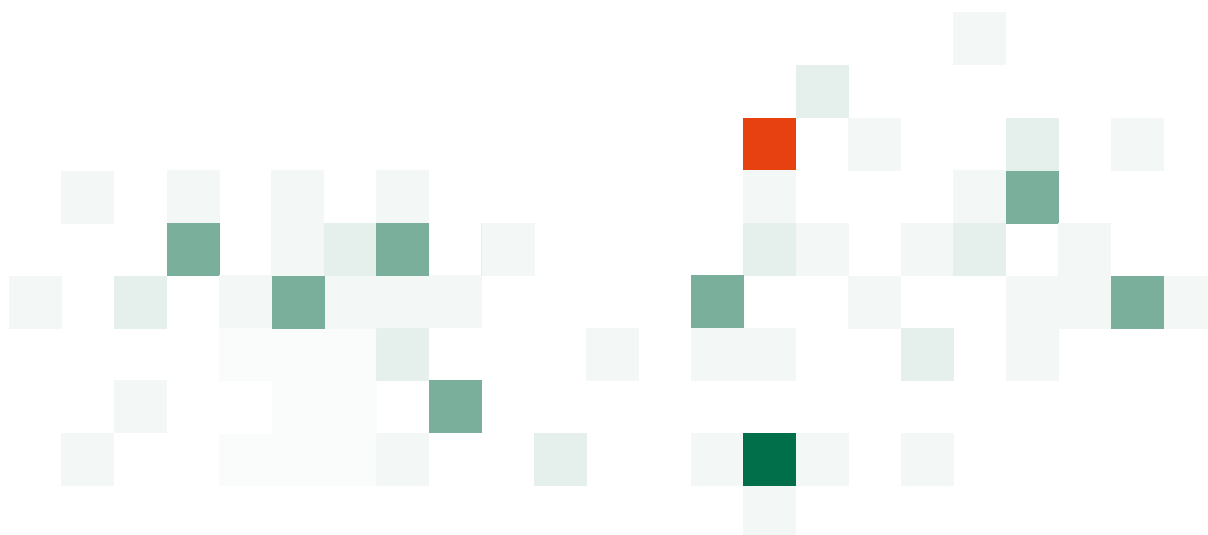


Poniżej zaprezentowaliśmy strukturę Grupy oraz nasz procentowy udział w jednostce współkontrolowanej i stowarzyszonej na dzień 30 czerwca 2017 roku.



* jednostka współkontrolowana

** jednostka stowarzyszona



5.2. WŁADZE PODMIOTÓW Z GRUPY PODLEGAJĄCYCH KONSOLIDACJI

BEST S.A.

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

BEST TFI S.A. i fundusze inwestycyjne

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

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

W 2017 roku, do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania, skład Rady Nadzorczej Towarzystwa nie uległ zmianie i jest następujący:

Prof. Witold Orłowski	Przewodniczący Rady Nadzorczej
Mirosława Szakun	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
Krzysztof Stupnicki	Członek Rady Nadzorczej

Pozostałe podmioty

Członkami organów zarządzających pozostałych spółek z Grupy są odpowiednio:

BEST Nieruchomości	Jacek Straszkiwicz – Prezes Zarządu
Actinium	Edward Jednoralski – Likwidator
Kancelaria	mec. Urszula Rybszleger – Komplementariusz
BEST Capital Italy	Marco Grimaldi – Dyrektor

W 2017 roku, do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania, Towarzystwo zarządzało wszystkimi funduszami inwestycyjnymi z Grupy BEST (BEST I NSFIZ, BEST II NSFIZ, BEST IV NSFIZ i BEST Capital FIZAN) oraz funduszem współkontrolowanym BEST III NSFIZ.

5.3. PODSTAWY SPORZĄDZENIA NINIEJSZEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

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

Niniejsze skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje sprawozdania następujących podmiotów (konsolidowane metodą pełną):

Nazwa podmiotu	Zasady sporządzania sprawozdań jednostkowych	Zasady sporządzania sprawozdań do konsolidacji
BEST, Towarzystwo	zgodnie z MSSF	bez przekształcania danych
BEST Nieruchomości, Kancelaria, Actinium	zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości	dla potrzeb konsolidacji przekształcane zgodnie z MSSF
BEST I NSFIZ, BEST II NSFIZ, BEST IV NSFIZ, BEST Capital FIZAN	zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości oraz rozporządzeniem MF z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczegółowych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych	dla potrzeb konsolidacji przekształcane zgodnie z MSSF
BEST Capital Italy	zgodnie z prawem włoskim	dla potrzeb konsolidacji przekształcane zgodnie z MSSF

Wycena jednostki współkontrolowanej BEST III NSFIZ i stowarzyszonej Kredyt Inkaso dokonywana jest metodą praw własności.

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy zostało sporządzone w wersji skróconej, zgodnie z MSR 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa” i obejmuje okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2017 roku oraz dane porównawcze za analogiczny okres 2016 roku. Sporządzenie

sprawozdania finansowego wymaga dokonania szacunków i założeń, które wpływają na wielkość prezentowanych w nim pozycji. Fakt ten powoduje, że rzeczywiste wyniki mogą różnić się od oszacowanych i zaprezentowanych w sprawozdaniu. Przyjęte przez nas istotne założenia przy dokonywaniu szacunków zostały przedstawione w odpowiednich notach ostatniego rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz dodatkowo w następujących notach niniejszego sprawozdania:

Tytuł	Nota
Wierzytelności nabyte	5.7.1.1 oraz 5.9.1
Inwestycje w jednostkach współkontrolowanych	5.7.1.2
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	5.7.1.3
Programy motywacyjne	5.8
Aktywa i rezerwy z tytułu podatku odroczonego	5.7.5.1

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. Walutą funkcjonalną jednostki

dominującej i walutą prezentacji Grupy jest złoty polski. W opinii Zarządu BEST nie istnieją czynniki mogące w sposób istotny zagrozić kontynuacji naszej działalności, wobec czego niniejsze skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności.

5.4. STOSOWANE ZASADY RACHUNKOWOŚCI

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 sprawozdania finansowe Grupy zostało przedstawione w nocie 5.3 skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy 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 skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za 2016 rok.

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

	01.01.2017 30.06.2017	01.01.2016 30.06.2016	Zmiana
Przychody z działalności operacyjnej, w tym:	91.842	116.354	(24.512)
zysk z udziału w jednostce współkontrolowanej BEST III NSFIZ	12.666	23.210	(10.544)
spłaty wierzytelności	86.712	62.960	23.752
aktualizacja wyceny wierzytelności, w tym:	(17.987)	16.049	(34.036)
z tytułu wydłużenia okresów obsługi	3.824	26.397	(22.573)
Koszty działalności operacyjnej, w tym:	45.760	33.752	12.008
wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	20.945	14.694	6.251
usługi obce	10.433	6.325	4.108
Zysk na działalności operacyjnej	46.082	82.602	(36.520)
Koszty finansowe netto, w tym:	15.674	38.505	(22.831)
wycena zobowiązań finansowych odsetkowych	16.055	11.694	4.361
odpis z tytułu utraty wartości Kredyt Inkaso S.A.	0	27.037	(27.037)
Zysk netto	30.278	43.798	(13.520)

→ | Szczegółowa analiza naszych wyników znajduje się w nocie 2.2 sprawozdania Zarządu z działalności w pierwszym półroczu 2017 roku.

5.6. WYKAZ NAJWAŻNIEJSZYCH ZDARZEŃ DOTYCZĄCYCH GRUPY, MAJĄCYCH MIEJSCE W PIERWSZYM PÓŁROCZU 2017 ROKU

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

- inwestycje w wierzytelności → | Więcej na ten temat w nocie 5.7.1.1
- rozpoczęcie działalności na rynku włoskim poprzez utworzenie spółki BEST Capital Italy, inwestującej w pakiety wierzytelności → | Więcej na ten temat w nocie 5.14
- emisje obligacji → | Więcej na ten temat w nocie 5.11
- podwyższenie kapitału zakładowego BEST poprzez emisję akcji serii G → | Więcej na ten temat w nocie 5.7.4
- przyjęcie do używania systemu do zarządzania wierzytelnościami 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 w wierzytelności

(w tys. zł)

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

- 1) **bezpośrednio** – poprzez nabywanie pakietów wierzytelności,
- 2) **pośrednio** – poprzez akwizycje innych podmiotów, których głównym przedmiotem działalności jest nabywanie wierzytelności (nabycie certyfikatów inwestycyjnych BEST III NSFIZ i akcji Kredyt Inkaso).

	Stan na dzień 30.06.2017	Stan na dzień 31.12.2016
Inwestycje bezpośrednie i pośrednie w wierzytelności:	956.008	829.765
Wierzytelności nabyte	741.943	611.111
Inwestycje w jednostkę współkontrolowaną – BEST III NSFIZ	106.617	111.951
Inwestycje w jednostkę stowarzyszoną – Kredyt Inkaso	107.448	106.703

5.7.1.1. Wierzytelności nabyte – zmiany w okresie sprawozdawczym

(w tys. zł)

	01.01.2017 30.06.2017	01.01.2016 30.06.2016	01.01.2016 31.12.2016
Stan na początek okresu	611.111	337.102	337.102
Zwiększenia (zmniejszenia) z tytułu:			
(1) zakupu nowych pakietów wierzytelności	130.832	100.432	274.009
(2) aktualizacji wyceny wierzytelności z tytułu:			
(a) realizacji przepływów z wierzytelności	148.819	84.383	258.338
(b) zmiany parametrów estymacji, w tym z tytułu:	(17.987)	16.049	15.671
(a) realizacji przepływów z wierzytelności	(18.370)	(14.173)	(33.351)
(b) zmiany parametrów estymacji, w tym z tytułu:	383	30.222	49.022
wydłużenia okresów obsługi wierzytelności	3.824	26.397	37.639
zmiany estymacji przepływów	(3.107)	(1.199)	1.326
zmiany stopy procentowej	(334)	5.024	10.057
Stan na koniec okresu, z tego wartość bieżąca szacowanych przepływów netto:	741.943	437.534	611.111
do odzyskania w ciągu 1 roku	151.821	76.304	113.526
do odzyskania w okresie od 1 roku do 5 lat	406.760	262.845	340.224
do odzyskania w okresie powyżej 5 lat	183.362	98.385	157.361

W pierwszym półroczu 2017 roku nabyliśmy 7 pakietów wierzytelności o wartości nominalnej 965,9 mln zł za cenę 148,8 mln zł.

Ogółem na dzień 30 czerwca 2017 roku wartość nominalna wierzytelności Grupy (BEST I NSFIZ, BEST II NSFIZ i BEST IV NSFIZ) wynosiła 10,6 mld zł.

5.7.1.2. Inwestycje w jednostkach współkontrolowanych

(w tys. zł)

	Stan na dzień 30.06.2017	Stan na dzień 31.12.2016
Inwestycja w jednostkę współkontrolowaną BEST III NSFIZ	106.617	111.951
Ilość certyfikatów (w tys. sztuk)	15.269	17.999
Udział w ogólnej liczbie głosów (w %)	50,00	50,00
Wartość w cenie nabycia	15.269	17.999
Łączna zmiana wartości inwestycji w jednostkę współkontrolowaną	91.348	93.952

Inwestycję w BEST III NSFIZ realizujemy poprzez sukcesywne umarżanie certyfikatów inwestycyjnych. W pierwszym półroczu 2017 roku osiągnęliśmy wynik na wykupie certyfikatów BEST III NSFIZ w wysokości 15,3 mln zł.

→ Więcej na ten temat
w nocie 5.7.7.

5.7.1.3. Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych

(w tys. zł)

	Stan na dzień 30.06.2017	Stan na dzień 31.12.2016
Inwestycja w jednostkę stowarzyszoną Kredyt Inkaso, z tego:	107.448	106.703
wartość w cenie nabycia	171.293	171.293
wzrost wartości udziału narastająco od dnia nabycia:	5.408	4.663
wzrost wartości w latach ubiegłych	4.663	3.660
wzrost wartości w bieżącym roku	745	1.003
odpisy aktualizujące z tyt. utraty wartości	(69.253)	(69.253)
Ilość akcji w tys. sztuk	4.268	4.268
Udział w ogólnej liczbie głosów w %	32,99%	32,99%

Inwestycję w Kredyt Inkaso wyceniamy metodą praw własności z uwzględnieniem ewentualnych odpisów aktualizujących. Z uwagi na niezrealizowanie w zakładanym czasie planów przejęcia 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 sztuki 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.

W związku ze stosowaną do wyceny naszego udziału w Kredyt Inkaso metodą praw własności wzrost wartości aktywów netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej tego podmiotu w okresie 6 miesięcy 2017 roku spowodował zwiększenie wartości inwestycji w jednostce stowarzyszonej o 745 tys. zł w stosunku do danych na koniec 2016 roku.

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	588.582	418.563
Zobowiązania z tytułu kredytów bankowych	72.827	47.978
Zobowiązania z tytułu pożyczek	36.505	36.503
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	889	905
Razem, z tego:	698.803	503.949
krótkoterminowe (do 1 roku)	175.946	78.838
długoterminowe (od 1 roku do 5 lat)	522.857	425.111

W pierwszym półroczu 2017 roku nasze zadłużenie wzrosło o blisko 195 mln zł. Wynika to przede wszystkim z emisji obligacji serii R2, R3, R4 i X1 o łącznej wartości nominalnej blisko 182 mln zł oraz zawarcia umowy kredytu bankowego o wartości 18 mln zł.

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

Zobowiązania z tytułu kredytów bankowych:

	Stan na dzień 30.06.2017	Stan na dzień 31.12.2016
Zobowiązania z tytułu kredytu BZ WBK S.A.	20.753	22.753
Zobowiązania z tytułu kredytu ING Bank Śląski S.A.	34.105	25.225
Zobowiązania z tytułu kredytu BPI Bank Polskich Inwestycji S.A.	17.969	0
Razem, z tego:	72.827	47.978
krótkoterminowe (do 1 roku)	46.912	10.216
długoterminowe (od 1 roku do 5 lat)	25.915	37.762

W kwietniu 2017 roku BEST zawarł umowę kredytu bankowego o łącznej wartości 18 mln zł, z terminem spłaty w dniu 15 grudnia 2017 roku, przy czym odsetki ustalone na warunkach rynkowych płatne są miesięcznie.

W kwietniu 2017 roku nastąpiło również podwyższenie maksymalnego limitu do wykorzystania z tytułu kredytu bankowego w ING Bank Śląski S.A. z kwoty 25 mln zł do kwoty 50 mln zł.

Zabezpieczenia spłaty zobowiązań finansowych na dzień 30 czerwca 2017 roku:

Zabezpieczane zobowiązania	Wartość bilansowa zabezpieczanego zobowiązania	Zabezpieczenie	Wartość godziwa zabezpieczenia
zobowiązania z tytułu emisji obligacji serii C	20.454	zastaw rejestrowy na wierzytelnościach BEST II NSFIZ	83.089
zobowiązania z tytułu kredytu udzielonego przez Bank Zachodni WBK S.A.	20.753	zastaw rejestrowy na certyfikatach inwestycyjnych serii E BEST Capital FIZAN*	44.169
zobowiązania z tytułu kredytu udzielonego przez ING Bank Śląski S.A.	34.105	zastaw rejestrowy na wierzytelnościach BEST II NSFIZ	54.509

* certyfikaty BEST Capital FIZAN są wyłączone w procesie konsolidacji

Uzgodnienie stanu zadłużenia:

	Obligacje	Kredyty	Pożyczki	Leasing	Razem
Stan na dzień 01.01.2017	418.563	47.978	36.503	905	503.949
Zmiany wynikające z przepływów pieniężnych:	156.210	23.555	(653)	(156)	178.956
otrzymane finansowanie	181.956	28.695	3.000	0	213.651
spłata kapitału	(10.000)	(3.906)	(3.000)	(139)	(17.045)
zapłacone odsetki i prowizje	(15.746)	(1.234)	(653)	(17)	(17.650)
Zmiany niepieniężne:	13.809	1.294	655	140	15.898
zawarte umowy leasingowe	0	0	0	124	124
odsetki naliczone	14.001	1.383	655	16	16.055
inne zmiany	(192)	(89)	0	0	(281)
Stan na dzień 30.06.2017	588.582	72.827	36.505	889	698.803
Stan na dzień 01.01.2016	326.192	0	73.002	956	400.150
Zmiany wynikające z przepływów pieniężnych:	69.541	46.859	(38.050)	(479)	77.871
otrzymane finansowanie	174.497	49.000	0	0	223.497
spłata kapitału	(81.000)	(1.250)	(36.500)	(443)	(119.193)
zapłacone odsetki i prowizje	(23.956)	(891)	(1.550)	(36)	(26.433)
Zmiany niepieniężne:	22.830	1.119	1.551	428	25.928
zawarte umowy leasingowe	0	0	0	392	392
odsetki naliczone	22.618	966	1.551	36	25.171
inne zmiany	212	153	0	0	365
Stan na dzień 31.12.2016	418.563	47.978	36.503	905	503.949

5.7.3. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe

(w tys. zł)

	Stan na dzień 30.06.2017	Stan na dzień 31.12.2016
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług, z tego:	3.809	4.194
zobowiązania związane z inwestycjami w rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne	122	486
Zobowiązania z tytułu podatków i składek na obowiązkowe ubezpieczenia pracowników	1.586	1.687
Zobowiązania z tytułu nabycia pakietów wierzytelności	3.799	28.497
Zobowiązania z tytułu nadpłat i nierozliczonych wpłat wierzytelności	1.953	1.605
Pozostałe	99	75
Razem, z tego:	11.246	36.058
krótkoterminowe (do 1 roku)	11.245	36.057
długoterminowe (od 1 roku do 5 lat)	1	1

Do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania uregulowaliśmy całość zobowiązań z tytułu nabycia pakietów wierzytelności.

5.7.4. Kapitał akcyjny i z emisji akcji powyżej wartości nominalnej (w tys. zł)

	Stan na dzień 30.06.2017	Stan na dzień 31.12.2016
Stan na początek okresu:	62.956	26.460
Kapitał akcyjny	22.328	20.966
Kapitał z emisji akcji powyżej wartości nominalnej	40.628	5.494
Zwiększenie z tytułu emisji akcji serii G	18.988	36.496
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)
Stan na koniec okresu, z tego:	81.944	62.956
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. Podwyższenie kapitału zakładowego BEST zostało zarejestrowane w Krajowym Rejestrze Sądowym z dniem

25 maja 2017 roku. W wyniku emisji wartość kapitałów własnych zwiększyła się o blisko 19 mln zł.

5.7.5. Podatek dochodowy od osób prawnych (w tys. zł)

Od 1 stycznia 2017 roku z ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych usunięte zostało zwolnienie podmiotowe dotyczące funduszy inwestycyjnych zamkniętych. Zwolnienie podmiotowe zostało jednak zastąpione zwolnieniem przedmiotowym, uregulowanym w treści art. 17 ust. 1 pkt 57 niniejszej

ustawy, zgodnie z którym uzyskany przez ww. fundusze dochód korzysta ze zwolnienia, o ile nie został ujęty w zamkniętym katalogu wyłączeń. Do dnia sporządzenia niniejszego raportu nasze fundusze nie realizowały działalności podlegającej opodatkowaniu.

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
Aktywa z tytułu podatku odroczonego, w tym:	10.836	10.791
Aktywa z tytułu podatku odroczonego podlegające kompensacie	10.823	10.780
Aktywa z tytułu podatku odroczonego niepodlegające kompensacie	13	11
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego, w tym:	12.840	12.668
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego podlegająca kompensacie	11.160	10.940
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego niepodlegająca kompensacie	1.680	1.728
Aktywa z tytułu podatku odroczonego po kompensacie	13	11
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego po kompensacie	2.017	1.888

Aktywa z tytułu podatku odroczonego w wartościach przed kompensatą:

	Różnica przejściowa ujemna z tytułu:			Razem
	strat podatkowych	zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych	pozostałych pozycji	
Stan na 01.01.2017	9.790	836	165	10.791
Zwiększenia	2	907	141	1.050
Zmniejszenia	49	837	119	1.005
Stan na 30.06.2017	9.743	906	187	10.836
Stan na 01.01.2016	9.788	502	253	10.543
Zwiększenia	56	1.602	427	2.085
Zmniejszenia	54	1.268	515	1.837
Stan na 31.12.2016	9.790	836	165	10.791

Aktywo z tytułu strat podatkowych dotyczy w szczególności BEST i zostało szczegółowo opisane w nocie 5.7.5.1 sprawozdania jednostkowego BEST za pierwsze półrocze 2017 roku.

Rezerwa z tytułu podatku odroczonego w wartościach przed kompensatą:

	Różnica przejściowa dodatnia z tytułu:				Razem
	rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	inwestycji w jednostkach zależnych i współkontrol.	zobowiązań finansowych i finans. nimi aktywów	pozostałych pozycji	
Stan na 01.01.2017	4.095	7.574	755	244	12.668
Zwiększenia	238	133	346	8	725
Zmniejszenia	157	280	114	2	553
Stan na 30.06.2017	4.176	7.427	987	250	12.840
Stan na 01.01.2016	1.909	8.544	530	363	11.346
Zwiększenia	2.204	76	1.263	15	3.558
Zmniejszenia	18	1.046	1.038	134	2.236
Stan na 31.12.2016	4.095	7.574	755	244	12.668



5.7.5.2. Podatek dochodowy ujęty w wyniku

(w tys. zł)

	01.01.2017 30.06.2017	01.04.2017 30.06.2017	01.01.2016 30.06.2016	01.04.2016 30.06.2016
Podatek dochodowy bieżący	3	3	(83)	(81)
Podatek dochodowy odroczony	127	94	382	74
Razem	130	97	299	(7)

Podatek dochodowy odroczony:

	01.01.2017 30.06.2017	01.04.2017 30.06.2017	01.01.2016 30.06.2016	01.04.2016 30.06.2016
Podatek od różnic przejściowych ujemnych:	(92)	44	156	285
powstały w okresie	(1.048)	(493)	(935)	(367)
odwrócony w okresie	956	537	1.091	652
Podatek od różnic przejściowych dodatnich:	172	29	224	(213)
powstały w okresie	725	341	2.010	1.376
odwrócony w okresie	(553)	(312)	(1.786)	(1.589)
Suma podatku od różnic przejściowych	80	73	380	72
Podatek od różnic przejściowych z tytułu straty podatkowej:	47	21	2	2
rozliczony w okresie	49	22	28	27
utworzone aktywo	(2)	(1)	(26)	(25)
Razem podatek odroczony ujęty w wyniku	127	94	382	74

Uzgodnienie pomiędzy efektywną a ustawową stawką podatkową obowiązującą w Polsce:

	01.01.2017 30.06.2017	01.04.2017 30.06.2017	01.01.2016 30.06.2016	01.04.2016 30.06.2016
Zysk brutto przed opodatkowaniem:	30.408	24.135	44.097	9.518
Podatek od zysku brutto według stawki podatkowej obowiązującej w Polsce (19%)	5.778	4.586	8.378	1.808
Efekt podatkowy różnic trwałych, z tego z tytułu:	(5.648)	(4.489)	(8.079)	(1.815)
zmiany wyceny jednostek współkontrolowanych, stowarzyszonych i aktywów jednostek zależnych nie uwzględnionej w podatku odroczonym	(11.189)	(7.516)	(12.294)	(4.204)
przychodów podatkowych nieujętych w wyniku	0	0	5.629	5.629
kosztów podatkowych nieujętych w wyniku	0	0	(14.756)	0
nieaktywowanych strat podatkowych	5.318	2.948	13.336	(3.242)
pozostałych różnic	223	79	6	2
Podatek dochodowy ujęty w wyniku	130	97	299	(7)
Efektowna stawka podatkowa	0%	0%	1%	0%

Głównym przedmiotem naszej działalności jest inwestowanie w wierzytelności. Na rynku polskim wierzytelności nabywane są przez należące do naszej Grupy niestandardyzowane 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. Taki model działania jest wynikiem regulacji prawnych, w tym także podatkowych, dotyczących procesu sekurytyzacji przyjętych w obydwu krajach. Podmioty te pozyskują środki poprzez wydanie

udziałów i emisje papierów wartościowych (certyfikaty inwestycyjne, obligacje itp.) kierowane do podmiotów z Grupy.

Wobec powyższego obecnie nasze zyski są więc generowane głównie przez fundusze inwestycyjne, których działalność jest zwolniona z opodatkowania podatkiem dochodowym od osób prawnych. Obciążenie podatkiem dochodowym następuje w momencie realizacji zysków z wyemitowanych przez nie papierów wartościowych.

5.7.6. Nabywanie 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 1,8 mln zł. W analogicznym okresie 2016 roku nakłady te wyniosły 8,7 mln zł i były związane z wytworzeniem własnego oprogramowania do obsługi wierzytelności „SIGMA” oraz zmianą siedziby BEST. W grudniu

2016 roku zakończyliśmy testy „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
Stan na dzień 01.01.2017	11.831	15.544	6.471	33.846
Nabywanie i aktywowane koszty oprogramowania wytworzonego we własnym zakresie	1.223	61	484	1.768
Likwidacje	(45)	0	(10)	(55)
Umorzenia	(1.560)	(780)	(859)	(3.199)
Stan na dzień 30.06.2017	11.449	14.825	6.086	32.360
Stan na dzień 01.01.2016	8.736	6.774	5.174	20.684
Nabywanie i aktywowane koszty oprogramowania wytworzonego we własnym zakresie	4.118	3.396	1.213	8.727
Umorzenia	(1.265)	0	(615)	(1.880)
Stan na dzień 30.06.2016	11.589	10.170	5.772	27.531

5.7.7. Przychody z działalności operacyjnej

(w tys. zł)

	01.01.2017 30.06.2017	01.04.2017 30.06.2017	01.01.2016 30.06.2016	01.04.2016 30.06.2016
Przychody operacyjne z działalności podstawowej	91.716	55.971	115.365	59.773
przychody z inwestycji w wierzytelności	83.468	51.804	105.573	54.720
przychody z zarządzania BEST III NSFIZ	7.982	4.099	8.547	4.413
inne	266	68	1.245	640
Pozostałe przychody operacyjne	126	38	989	48
Razem	91.842	56.009	116.354	59.821

W pierwszym półroczu 2017 roku całość przychodów uzyskaliśmy z działalności na terenie Polski. Ponad 90% stanowią przychody z inwestycji

w wierzytelności. Poniżej prezentujemy podział tych przychodów wg głównych tytułów.

Przychody z inwestycji w wierzytelności:

	01.01.2017 30.06.2017	01.04.2017 30.06.2017	01.01.2016 30.06.2016	01.04.2016 30.06.2016
Przychody ze spłat i wyceny wierzytelności (BEST I NSFIZ, BEST II NSFIZ i BEST IV NSFIZ):	68.725	43.000	79.009	40.447
przychody ze spłat wierzytelności	86.712	46.928	62.960	33.492
aktualizacja wyceny	(17.987)	(3.928)	16.049	6.955
Zysk z udziału w jednostce współkontrolowanej BEST III NSFIZ:	12.666	6.727	23.210	10.919
wynik na wykupie certyfikatów inwestycyjnych:	15.270	7.463	4.611	4.611
przychody z wykupu certyfikatów inwestycyjnych	18.000	8.750	5.659	5.659
koszt nabycia certyfikatów inwestycyjnych wykupionych	2.730	1.287	1.048	1.048
wzrost (spadek) wartości udziału w okresie sprawozdawczym	(2.604)	(736)	18.599	6.308
Wzrost wartości udziału w jednostce stowarzyszonej	2.077	2.077	3.354	3.354
Razem	83.468	51.804	105.573	54.720

5.7.8. Koszty finansowe

(w tys. zł)

	01.01.2017 30.06.2017	01.04.2017 30.06.2017	01.01.2016 30.06.2016	01.04.2016 30.06.2016
Wycena zobowiązań finansowych w zamortyzowanym koszcie	16.055	8.732	11.694	5.938
Odpis z tytułu utraty wartości inwestycji w Kredyt Inkaso	0	0	27.037	27.037
Pozostałe	0	(1)	230	219
Razem	16.055	8.731	38.961	33.194

5.7.9. Zysk przypadający na jedną akcję

	01.01.2017 30.06.2017	01.04.2017 30.06.2017	01.01.2016 30.06.2016	01.04.2016 30.06.2016
Zysk netto przypisany Akcjonariuszom BEST (w tys. zł)	30.062	23.931	43.519	9.452
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (w tys. szt.)	22.418	22.618	21.610	22.216
Średnia ważona liczba akcji rozwodniających (w tys. szt.)	159	171	51	54
Podstawowy zysk na jedną akcję (w zł / szt.)	1,34	1,06	2,01	0,43
Rozwodniony zysk na jedną akcję (w zł / szt.)	1,33	1,05	2,01	0,42

5.7.10. Zmiana stanu zobowiązań

(w tys. zł)

	01.01.2017 30.06.2017	01.01.2016 30.06.2016
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu nabycia pakietów wierzytelności	(24.698)	19.527
Zmiana stanu pozostałych zobowiązań	(518)	(1.193)
Zmiana stanu zobowiązań inwestycyjnych	364	796
Pozostałe zmiany	0	107
Razem	(24.852)	19.237

5.7.11. Zmiana stanu inwestycji w wierzytelności

(w tys. zł)

	01.01.2017 30.06.2017	01.01.2016 30.06.2016
Zmiana stanu inwestycji bezpośrednich w wierzytelności:	(130.832)	(100.432)
nabycia wierzytelności	(148.819)	(84.383)
aktualizacja wyceny wierzytelności	17.987	(16.049)
Zmiana stanu inwestycji pośrednich w wierzytelności:	3.257	(20.904)
zmiana stanu inwestycji w jednostkę współkontrolowaną BEST III NSFIZ	5.334	(17.551)
zmiana stanu inwestycji w jednostkę stowarzyszoną Kredyt Inkaso ujęta w wyniku	(2.077)	(3.354)
pozostałe	0	1
Razem	(127.575)	(121.336)

5.8. PROGRAMY MOTYWACYJNE

(w tys. zł)

W BEST obowiązują obecnie 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);
- realizowany 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
Wycena programu motywacyjnego realizowanego w warrantach subskrypcyjnych ujęta w kapitałach rezerwowych:	3.793	2.697
obciążająca koszty wynagrodzeń bieżącego okresu	1.096	1.332
obciążająca koszty wynagrodzeń okresów poprzednich	2.697	1.365
Wycena programu motywacyjnego realizowanego w akcjach fantomowych ujęta w zobowiązaniach:	1.791	1.160
obciążająca koszty wynagrodzeń bieżącego okresu	631	1.160
obciążająca koszty wynagrodzeń okresów poprzednich	1.160	0
Razem	5.584	3.857

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 serii B i C uprawnia do

objęcia 1 akcji Spółki za cenę emisyjną 13,40 zł, odpowiadającą kursowi zamknięcia notowań akcji BEST 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 odpowiednio do objęcia takiej samej liczby akcji odpowiednio serii E i F po cenie emisyjnej równej 13,40 zł/akcję.

	Liczba warrantów subskrypcyjnych (w tys. sztuk)
Warranty subskrypcyjne w posiadaniu osób zarządzających na początek okresu (01.01.2017) – seria A, z tego objęte przez:	108
Krzysztofa Borusowskiego – Prezesa Zarządu	36
Marka Kucnera – Wiceprezesa Zarządu	36
Barbarę Rudziks – Członka Zarządu	36
Zwiększenia:	216
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
Warranty subskrypcyjne w posiadaniu osób zarządzających na koniec okresu (30.06.2017), z tego objęte przez:	324
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. Maksymalny czas realizacji został ustalony do 31 grudnia 2017 roku.

Rada Nadzorcza BEST dokonała w maju 2017 roku zmian w regulaminach programów opartych o warranty subskrypcyjne polegających 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 wyznaczanych 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 akcji BEST przyjęta do wyceny programu wyniosła 26,01 zł. W związku z powyższym nastąpiła emisja i objęcie akcji fantomowych w następujących ilościach:

	Liczba akcji fantomowych (w tys. sztuk)
Akcje fantomowe w posiadaniu osób zarządzających na koniec okresu (30.06.2017):	36
Krzysztofa Borusowskiego – Prezesa Zarządu	10,5
Marka Kucnera – Wiceprezesa Zarządu	10,5
Barbarę Rudziaks – 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 BEST odpowiednio skorygowany o aktualizację wyceny wiarytelności

oraz o zmianę wartości udziału w jednostce stowarzyszonej wynikające ze Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Grupy BEST.

5.9. WARTOŚĆ GODZIWA INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH

Niniejsza nota nie zawiera informacji dotyczących wyceny certyfikatów inwestycyjnych BEST III NSFIZ, ani akcji Kredyt Inkaso. Inwestycje w te

podmioty nie są klasyfikowane do instrumentów finansowych zgodnie z MSR 39, a ich wycena dokonywana jest metodą praw własności zgodnie z MSR 28.

5.9.1. Wartość instrumentów finansowych wycenianych do wartości godziwej

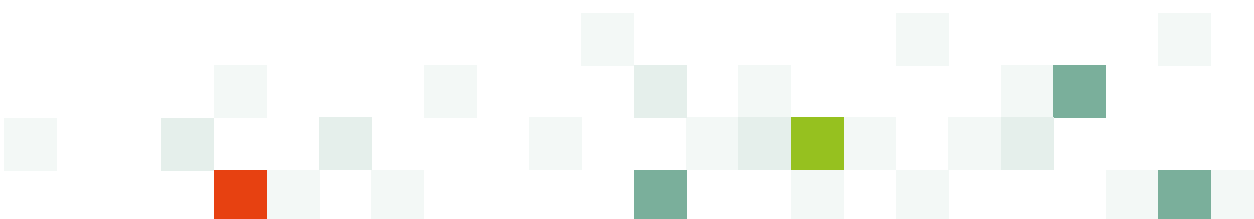
(w tys. zł)

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).

Na dzień 30 czerwca 2017 roku posiadaliśmy jedynie instrumenty finansowe wyceniane do wartości godziwej zaklasyfikowane do Kategorii 3.



Kategoria 3

Do tej kategorii klasyfikujemy wierzytelności nabyte wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy.

Kategoria 3	Stan na dzień 30.06.2017	Stan na dzień 31.12.2016
Wierzytelności nabyte	741.943	611.111

Na wierzytelności nabyte składają się wierzytelności, których wartość nominalna znacząco odbiega od zapłaconej ceny. Wierzytelności nabyte dzielone są na pakiety. Wartość godziwa pakietów wierzytelności szacowana jest w oparciu o uznane metody estymacji.

Zmiany powyższych parametrów wpływają odpowiednio na wzrost lub spadek wartości godziwej.

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

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

Przy wycenie pakietów wierzytelności na koniec okresów sprawozdawczych przyjęliśmy poniższe założenia:

	Stan na dzień 30.06.2017	Stan na dzień 31.12.2016
okres obsługi pakietów	lipiec 2017 – listopad 2032	styczeń 2017 – listopad 2032
wartość nom. szacowanych przyszłych wpływów (ERC), w tym:	1.537.089	1.192.845
do 1 roku	218.351	166.510
od 1 do 5 lat	780.138	603.869
od 5 do 10 lat	512.098	391.041
powyżej 10 lat	26.502	31.425
stopa dyskontowa, w tym:	7% - 45%	7% - 45%
stopa wolna od ryzyka	1,6% - 3,6%	1,6% - 3,2%
premia za ryzyko	4,2% - 42,2%	4,2% - 42,2%

Z uwagi na przyjętą metodę wyceny występuje ryzyko, iż wartość godziwa nabytych przez nas wierzytelności może różnić się od wartości, jaka zostałaby wyznaczona, gdyby istniał aktywny rynek.

5.9.2. Analiza wrażliwości wierzytelności zaklasyfikowanych do Kategorii 3

(w tys. zł)

W okresie sprawozdawczym dokonaliśmy analizy wrażliwości pakietów wierzytelności nabytych na zmianę bazowych stóp procentowych oraz planowanych odzysków.

Analiza wrażliwości na zmianę stóp procentowych:

	Stan na dzień 30.06.2017	Stan na dzień 31.12.2016
Wierzytelności nabyte – wartość godziwa bilansowa	741.943	611.111
Wierzytelności nabyte – wartość godziwa, przy założeniu:		
wzrost stóp procentowych o 1 pp	(21.724)	(18.808)
spadek stóp procentowych o 1 pp	22.980	19.931

Na dzień 30 czerwca 2017 roku wartość godziwa wierzytelności nabytych byłaby niższa o 21.724 tys. zł lub odpowiednio wyższa o 22.980 tys. zł, gdyby

stopy procentowe służące do wyceny były odpowiednio wyższe lub niższe o 1 pp.

Analiza wrażliwości na zmianę planowanych przepływów:

	Stan na dzień 30.06.2017	Stan na dzień 31.12.2016
Wierzytelności nabyte – wartość godziwa bilansowa	741.943	611.111
Wierzytelności nabyte – wartość godziwa, przy założeniu:		
wzrost przepływów netto o 10%	74.194	61.111
spadek przepływów netto o 10%	(74.194)	(61.111)

Na dzień 30 czerwca 2017 roku wartość godziwa wierzytelności nabytych byłaby odpowiednio wyższa lub niższa o 74.194 tys. zł, gdyby przewidywane

przepływy pieniężne netto możliwe do uzyskania odpowiednio wzrosły lub spadły o 10%.

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

	Stan na dzień 30.06.2017		Stan na dzień 31.12.2016	
	Wartość godziwa	Wartość bilansowa	Wartość godziwa	Wartość bilansowa
Zobowiązania finansowe z tytułu emisji obligacji	598.954	588.582	422.519	418.563

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 są zbliżone do ich wartości godziwych.



5.10. TRANSAKcje MIĘDZY PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

(w tys. zł)

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

Wynagrodzenia bieżące członków Zarządów i Rad Nadzorczych podmiotów Grupy 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	BEST	1.399	1.217
	Towarzystwo	446	242
	BEST Nieruchomości	29	19
	Actinium	0	4
Rada Nadzorcza	BEST	98	148
	Towarzystwo	51	22

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 ujawniono w nocie 5.8.

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

W styczniu 2017 roku BEST zawarł 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 BEST spłacił zobowiązanie, a łączna wartość odsetek należnych i zapłaconych za ten okres wyniosła 19 tys. zł.

W marcu 2017 roku BEST zawarł 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 wyniosła 36,5 mln zł.

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

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

5.10.3. Informacje o transakcjach z pozostałymi podmiotami powiązanymi

Transakcje między BEST a jej jednostkami zależnymi zostały wyeliminowane w trakcie konsolidacji i nie wykazano ich w niniejszej nocie. Nasze transakcje z pozostałymi podmiotami powiązanymi dotyczą tylko transakcji z podmiotem

współkontrolowanym BEST III NSFIZ oraz z jednostką stowarzyszoną Kredyt Inkaso i zostały przedstawione poniżej.



Transakcje z BEST III NSFIZ:

	Wartość transakcji w okresie	
	01.01.2017 30.06.2017	01.01.2016 30.06.2016
Przychody z tytułu sprzedaży usług:		
BEST (jednostka dominująca)	7.174	7.738
pozostałe podmioty z Grupy	808	809
Przychody z wykupu certyfikatów inwestycyjnych :		
pozostałe podmioty z Grupy	18.000	5.659

	Nierozliczone salda na 30.06.2017	Nierozliczone salda na 31.12.2016
Należności:		
pozostałe podmioty z Grupy	3.908	2.999

Transakcje z Kredyt Inkaso:

	Nierozliczone salda na 30.06.2017	Nierozliczone salda na 31.12.2016
Należności:		
BEST (jednostka dominująca) - z tytułu solidarnej zapłaty zobowiązania Kredyt Inkaso (związane z realizowanym w 2015 roku przygotowaniem połączenia)	187	187

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

(w tys. zł)

Dłużne papiery wartościowe

W pierwszym półroczu 2017 roku, w oparciu o prospekt emisyjny programu publicznej emisji obligacji z 2016 roku wyemitowaliśmy obligacje serii R2, R3 i R4 o łącznej wartości nominalnej 150 mln zł, tym samym realizując w całości maksymalną wartość emisji z tego programu w wysokości 200 mln zł. Dodatkowo, w ramach oferty prywatnej wyemitowaliśmy obligacje walutowe serii X1 o wartości nominalnej 7,6 mln EUR (32 mln zł).

W pierwszym półroczu 2017 roku przeprowadziliśmy także częściowy wykup obligacji serii C wyemitowanych przez BEST II NSFIZ. Wartość nominalna wykupionych obligacji wyniosła 10 mln zł.



	01.01.2017 30.06.2017		01.01.2016 30.06.2016
Nowe emisje (wartość nominalna), w tym:	181.952	Nowe emisje (wartość nominalna), w tym:	114.655
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
Wykupy (wartość nominalna), w tym:	(10.000)	Wykupy (wartość nominalna), w tym:	(64.000)
seria C	(10.000)	seria G	(39.000)
Razem	171.952	seria M	(15.000)
		seria C	(10.000)
		Razem	50.655

* wartość przeliczona po średnim kursie NBP dla EUR z dnia bilansowego

Wartość nominalna wyemitowanych przez nas i niewykupionych obligacji na dzień 30 czerwca 2017 roku:

Seria	Wartość nominalna obligacji	Oprocentowanie nominalne	Częstotliwość wypłaty kuponu	Data emisji	Termin spłaty	Rodzaj emisji
C*	20.000	WIBOR 6M + 4,30 %	półrocznie	17.01.2014	17.01.2018	prywatna
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	29.03.2017	23.09.2021	publiczna
R4	60.000	WIBOR 3M + 3,30 %	kwartalnie	26.05.2017	26.05.2022	publiczna
X1**	31.952	EURIBOR 12M + 3,30 %	półrocznie	08.06.2017	08.12.2020	prywatna
Razem	593.377					

* wyemitowane przez BEST II NSFIZ

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

Kapitałowe papiery wartościowe

W dniu 5 maja 2017 roku Zarząd BEST podjął uchwałę w przedmiocie podwyższenia kapitału zakładowego 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 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, a w dniu następnym otrzymaliśmy wpłatę na poczet objęcia

akcji. Podwyższenie kapitału zakładowego BEST zostało zarejestrowane w Krajowym Rejestrze Sądowym z dniem 25 maja 2017 roku.

W dniu 12 kwietnia 2017 roku Członkowie Zarządu BEST objęli warranty 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 BEST nie wypłacał, ani nie deklarował wypłaty dywidendy. Ponadto w warunkach emisji obligacji Emitent zobowiązał się, że nie będzie 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.

5.13. SEGMENTY OPERACYJNE

Intencją MSSF 8 „Segmenty operacyjne” jest prezentowanie informacji segmentowych w oparciu o strukturę raportowania używaną dla celów wewnętrznych. W związku z tym, że obecnie Zarząd BEST analizuje wyniki

skonsolidowane oraz podejmuje decyzje gospodarcze w oparciu o te wyniki, nie wyodrębniamy segmentów operacyjnych ani sprawozdawczych.

5.14. SKUTKI ZMIAN W STRUKTURZE GRUPY, 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 Grupy:

- 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 wierzytelności lub aktywa związane z wierzytelnościami, na zasadach określonych w prawie włoskim.
- BEST objął nowe akcje o wartości emisyjnej 20 mln zł w kapitale zakładowym TFI. Środki pozyskane z tej emisji Towarzystwo przeznaczyło na założenie BEST IV NSFIZ. W drugim kwartale 2017 roku FIZAN objął kolejną emisję certyfikatów BEST IV NSFIZ o wartości 48 mln zł. W wyniku powyższych operacji Towarzystwo posiada 29,41%, a FIZAN 70,59% bezpośredniego udziału na Zgromadzeniu Inwestorów tego funduszu.

- BEST nabył łącznie 54.254.698 sztuk certyfikatów inwestycyjnych serii J, K i L wyemitowanych przez FIZAN za 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.
- Zakończyła się likwidacja BEST Capital (CY) Ltd. z siedzibą na Cyprze.

→ Struktura Grupy na dzień 30 czerwca 2017 roku została zaprezentowana w nocie 5.1.

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

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

5.16. WARTOŚĆ WSKAŹNIKÓW FINANSOWYCH DOTYCZĄCYCH ZADŁUŻENIA NA DZIEŃ 30.06.2017 ROKU

Na dzień 30 czerwca 2017 roku zobligowani byliśmy do utrzymywania odpowiedniego poziomu następujących wskaźników:

Wskaźnik Zadłużenie finansowe netto / Kapitał własny

Nazwa pozycji	Stan na dzień 30.06.2017
Zadłużenie finansowe	698.803
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	117.622
Zadłużenie finansowe netto	581.181
Kapitał własny	405.126
(Zadłużenie finansowe netto/Kapitał własny):	
wartość dopuszczalna	2,50
wartość rzeczywista	1,43

Wskaźnik (Pełne Zadłużenie Finansowe Netto minus Nadwyżka Inwestycji) / Pełna EBITDA Gotówkowa

Nazwa pozycji	Stan na dzień 30.06.2017
Pełne Zadłużenie Finansowe Netto	706.404
Nadwyżka Inwestycji	252.242
Pełna EBITDA Gotówkowa (12 miesięcy)	158.464
(Pełne Zadłużenie Finansowe Netto minus Nadwyżka Inwestycji) / Pełna EBITDA Gotówkowa:	
wartość dopuszczalna	400%
wartość rzeczywista*	287%

* uwzględniono dane jednostki współkontrolowanej na dzień 30.06.2017 roku oraz dane jednostki stowarzyszonej na dzień 30.06.2017 roku – stosownie do posiadanego udziału

Wskaźnik Zadłużenie Netto / Aktywa finansowe

Nazwa pozycji	Stan na dzień 30.06.2017
Zadłużenie Netto	581.181
Aktywa finansowe	1.081.241
(Zadłużenie Netto / Aktywa finansowe):	
wartość dopuszczalna	75%
wartość rzeczywista	54%

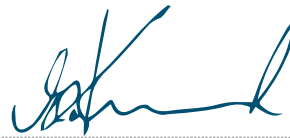
5.17. INFORMACJE O ZDARZENIACH, JAKIE NASTĄPIŁY PO DNIU, NA KTÓRY SPORZĄDZONO PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE, NIEUWZGLĘDNIONYCH W TYM SPRAWOZDANIU, A MOGĄCYCH W ZNAČĄCY SPOŚÓB WPŁYNAĆ NA PRZYSZŁE WYNIKI FINANSOWE GRUPY

Nie występują.

Niniejsze skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za pierwsze półrocze 2017 roku 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