



SPÓŁKA AKCYJNA

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

ZA PIERWSZE PÓŁROCZE 2018 ROKU

Gdynia, dnia 10 września 2018 roku



SPIS TREŚCI

Niniejsze skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe BEST S.A. za pierwsze półrocze 2018 roku zawiera:

I.	SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	3	5.8. PROGRAMY MOTYWACYJNE	21
II.	SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	4	5.9. WARTOŚĆ GODZIWA INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH	22
III.	SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	5	5.10. TRANSAKcje MIĘDZY PODMIOTAMI POWIĄZANYMI	23
IV.	SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	6	5.10.1. Informacje o wynagrodzeniach członków Zarządu i Rady Nadzorczej BEST	23
V.	INFORMACJA DODATKOWA	6	5.10.2. Informacje o wartości niespłaconych zaliczek, kredytów, pożyczek, gwarancji, poręczeń udzielonych osobom powiązanim (w szczególności osobom zarządzającym i nadzorującym) oraz zawartych z nimi umowach	23
	5.1. INFORMACJE O SPÓŁCE	6	5.10.3. Informacje o transakcjach z podmiotami zależnymi	24
	5.2. WŁADZE SPÓŁKI NA DZIEŃ SPORZĄDZENIA NINIEJSZEGO SPRAWOZDANIA	8	5.10.4. Informacje o transakcjach z pozostałymi podmiotami powiązanymi	24
	5.3. PODSTAWY SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	8	5.11. INFORMACJA DOTYCZĄCA EMISJI, WYKUPU I SPŁATY DŁUŻNYCH I KAPITAŁOWYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	25
	5.4. STOSOWANE ZASADY RACHUNKOWOŚCI	8	5.12. INFORMACJE DOTYCZĄCE WYPŁACONEJ (LUB ZADEKLAROWANEJ) DYWIDENDY	26
	5.5. OPIS CZYNNIKÓW I ZDARZEŃ, W SZCZEGÓLNOŚCI O NIETYPOWYM CHARAKTERZE, MAJĄCYCH ZNACZĄCY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE WYNIKI FINANSOWE	10	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	26
	5.6. WYKAZ NAJWAŻNIEJSZYCH ZDARZEŃ DOTYCZĄCYCH BEST MAJĄCYCH Miejsce W PIERWSZYM PÓŁROCZU 2018 ROKU	10	5.14. INFORMACJA DOTYCZĄCA ZOBOWIĄZAŃ WARUNKOWYCH LUB AKTYWÓW WARUNKOWYCH I ICH ZMIAN, KTÓRE NASTĄPIŁY OD CZASU ZAKOŃCZENIA OSTATNIEGO ROKU OBROTOWEGO	26
	5.7. WYBRANE DANE OBJAŚNIAJĄCE DO POZYCJI AKTYWÓW, ZOBOWIĄZAŃ, KAPITAŁÓW, WYNIKU I PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	11	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	26
	5.7.1. Inwestycje w jednostki zależne i stowarzyszone	11		
	5.7.2. Należności z tytułu obligacji	12		
	5.7.3. Zobowiązania z tytułu obligacji, kredytów, pożyczek i leasingu	12		
	5.7.3.1. Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	13		
	5.7.3.2. Zobowiązania z tytułu pożyczek	14		
	5.7.3.3. Zobowiązania z tytułu kredytów bankowych	14		
	5.7.3.4. Uzgodnienie stanu zadłużenia	15		
	5.7.4. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	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 działalności operacyjnej	20		
	5.7.9. Koszty finansowe	20		
	5.7.10. Zmiana stanu inwestycji w wierzytelności	21		

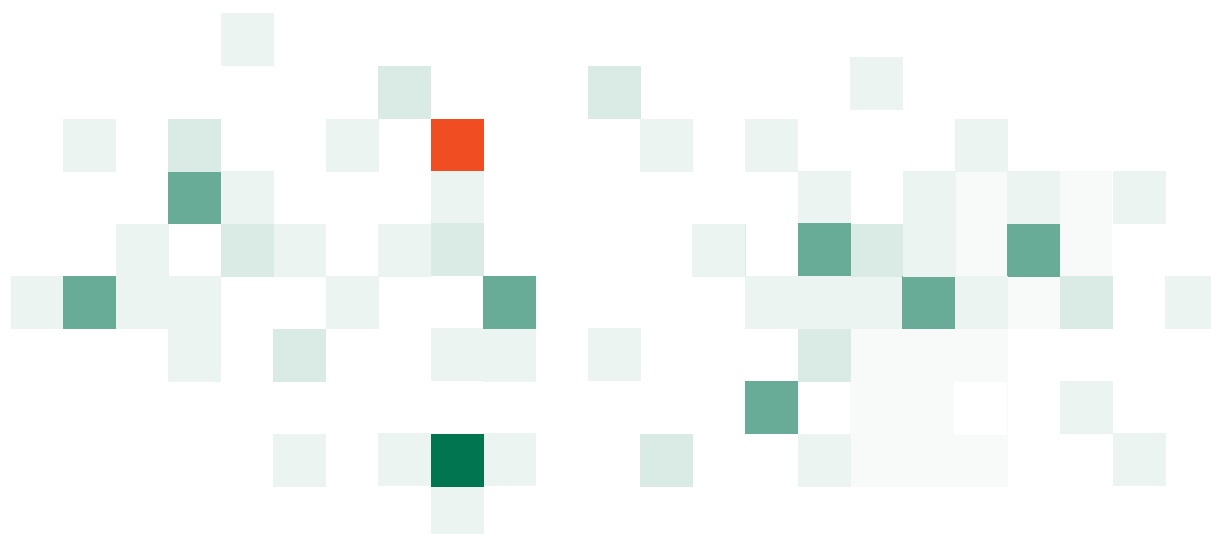
I. SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ
sporządzone na dzień 30 czerwca 2018 roku
 (w tys. zł)

Aktywa	Nota	30.06.2018	31.12.2017
Aktywa trwałe		825.726	851.958
Wartości niematerialne	5.7.6	19.508	20.687
Rzeczowe aktywa trwałe	5.7.6	12.155	11.264
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	5.7.5.1	10.005	2.122
Inwestycje w jednostki zależne i stowarzyszone	5.7.1	621.741	725.461
Nieruchomości inwestycyjne		9.670	9.670
Należności z tytułu obligacji	5.7.2	151.753	82.540
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności		71	71
Pozostałe aktywa		823	143
Aktywa obrotowe		24.377	53.582
Należności z tytułu obligacji	5.7.2	9.591	5.093
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności		1.793	1.712
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		9.468	43.976
Pozostałe aktywa		3.525	2.801
Suma aktywów		850.103	905.540

Pasywa	Nota	30.06.2018	31.12.2017
Kapitał własny		203.638	219.769
Kapitał akcyjny		23.127	23.127
Kapitał z emisji akcji powyżej wartości nominalnej		58.925	58.925
Pozostałe kapitały rezerwowe		5.311	4.446
Zyski zatrzymane		116.275	133.271
Zobowiązania długoterminowe		499.028	496.391
Zobowiązania z tytułu obligacji, kredytów, pożyczek i leasingu	5.7.3	493.378	495.500
Pozostałe zobowiązania	5.7.4	816	588
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	5.7.5.1	4.531	0
Rezerwy na świadczenia pracownicze		303	303
Zobowiązania krótkoterminowe		147.437	189.380
Zobowiązania z tytułu obligacji, kredytów, pożyczek i leasingu	5.7.3	136.206	178.863
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	5.7.4	11.211	10.497
Rezerwy na świadczenia pracownicze		20	20
Suma pasywów		850.103	905.540

II. SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW
za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2018 roku (wariant porównawczy)
 (w tys. zł)

	Nota	01.01.2018 30.06.2018	01.01.2017 30.06.2017
Przychody z działalności operacyjnej	5.7.7	35.176	21.483
Przychody z działalności podstawowej		34.478	21.378
Pozostałe przychody operacyjne		698	105
Koszty działalności operacyjnej	5.7.8	39.774	35.656
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników		22.173	19.909
Amortyzacja		2.780	3.145
Usługi obce		10.623	8.909
Podatki i opłaty		2.615	2.171
Pozostałe koszty operacyjne		1.583	1.522
Strata na działalności operacyjnej		(4.598)	(14.173)
Przychody finansowe		3.756	180
Koszty finansowe	5.7.9	19.506	14.106
Strata przed opodatkowaniem		(20.348)	(28.099)
Podatek dochodowy	5.7.5.2	(3.352)	221
Strata netto		(16.996)	(28.320)
Pozostałe całkowite dochody netto		0	0
Całkowite dochody netto razem		(16.996)	(28.320)
Strata na jedną akcję z działalności kontynuowanej:			
Zwykła		(0,74)	(1,26)
Rozwodniona		(0,73)	(1,25)



III. SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2018 roku (w tys. zł)

	Nota	01.01.2018 30.06.2018	01.01.2017 30.06.2017
PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ			
Strata przed opodatkowaniem		(20.348)	(28.099)
Korekty o pozycje:		123.826	(68.290)
Amortyzacja		2.780	3.145
(Zyski) straty z tytułu różnic kursowych		950	0
Odsetki i udziały w zyskach		14.956	14.104
Wynik na działalności inwestycyjnej		0	(6)
Zmiana stanu należności		(82)	632
Zmiana stanu zobowiązań		905	(673)
Zmiana stanu inwestycji w wierzytelności	5.7.10	103.720	(86.152)
Zmiana stanu rezerw, zapasów oraz pozostałych aktywów i pasywów		(1.441)	(516)
Pozostałe pozycje netto		2.038	1.176
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej		103.478	(96.389)
PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ			
Wpływy ze sprzedaży, wykupu lub umorzenia aktywów finansowych		77.500	0
Otrzymane odsetki od obligacji		2.833	0
Nabycie wartości niematerialnych i rzeczowych aktywów trwałych		(2.450)	(1.975)
Nabycie aktywów finansowych		(150.500)	0
Pozostałe pozycje netto		63	65
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		(72.554)	(1.910)
PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ			
Wpływy z emisji dłużnych papierów wartościowych		30.024	181.956
Wpływy z tytułu zaciągniętych pożyczek i kredytów bankowych		0	21.000
Wpływy netto z tytułu emisji akcji		0	18.988
Objęcie akcji w podwyższonym kapitale spółki zależnej		0	(20.000)
Wykup dłużnych papierów wartościowych		(45.000)	0
Splata pożyczek		(31.500)	(3.000)
Płatności z tytułu leasingu		(100)	(110)
Zapłacone prowizje i odsetki od zobowiązań finansowych		(19.347)	(15.685)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej		(65.923)	183.149
PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO		(34.999)	84.850
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		491	0
Środki pieniężne na początek okresu		43.976	10.687
ŚRODKI PIENIĘŻNE NA KONIEC OKRESU		9.468	95.537

IV. SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2018 roku (w tys. zł)

	Kapitał akcyjny	Kapitał z emisji akcji powyżej wartości nominalnej	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane	Kapitał własny razem
Kapitał własny na dzień 01.01.2018	23.127	58.925	4.446	133.271	219.769
Całkowite dochody ogółem – wynik finansowy bieżącego okresu	–	–	–	(16.996)	(16.996)
Emisja akcji zwykłych	–	–	–	–	–
Wycena programów motywacyjnych	–	–	865	–	865
Kapitał własny na dzień 30.06.2018	23.127	58.925	5.311	116.275	203.638
Kapitał własny na dzień 01.01.2017	22.328	40.628	2.482	120.429	185.867
Całkowite dochody ogółem – wynik finansowy bieżącego okresu	–	–	–	(28.320)	(28.320)
Emisja akcji zwykłych	691	18.297	–	–	18.988
Wycena programów motywacyjnych	–	–	1.096	–	1.096
Kapitał własny na dzień 30.06.2017	23.019	58.925	3.578	92.109	177.631

V. INFORMACJA DODATKOWA do skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego BEST S.A. za pierwsze półrocze 2018 roku

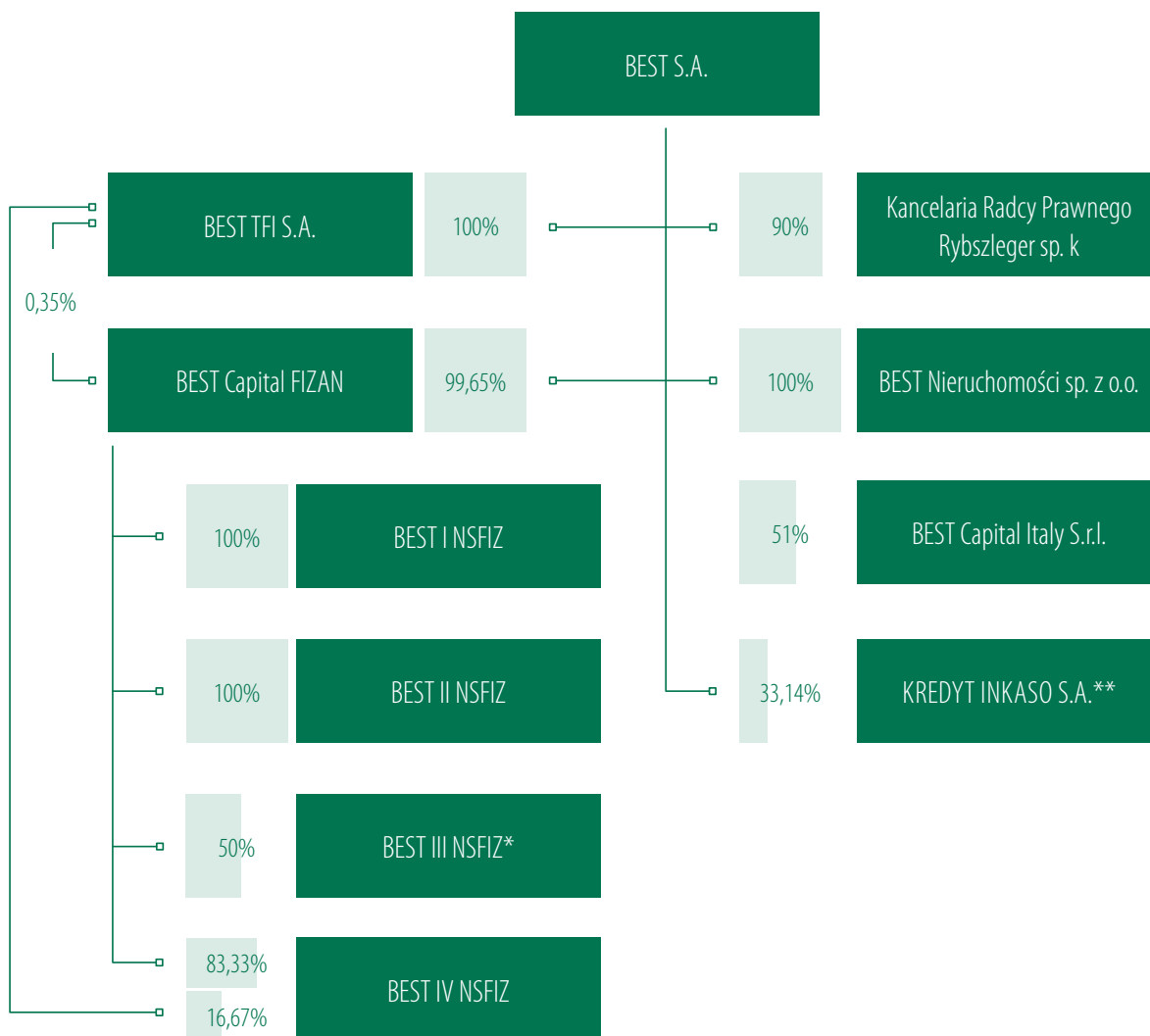
5.1. INFORMACJE O SPÓŁCE

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:

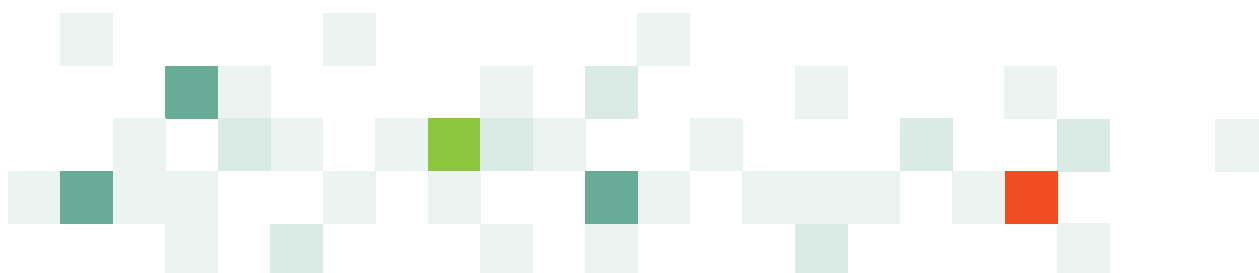
Nazwa: BEST Spółka Akcyjna
Siedziba: ul. Łużycka 8A, 81–537 Gdynia
NIP: 585–00–11–412
Nr KRS: 0000017158

Poniżej prezentujemy strukturę kapitałową Grupy oraz nasz udział w podmiotach wspólnie kontrolowanych i stowarzyszonych na dzień 30 czerwca 2018 roku.



* jednostka wspólnie kontrolowana

** jednostka stowarzyszona



5.2. WŁADZE SPÓŁKI NA DZIEŃ SPORZĄDZENIA NINIEJSZEGO SPRAWOZDANIA

W 2018 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 28 czerwca 2018 roku ZWZ BEST powiększyło skład Rady Nadzorczej z pięciu do sześciu osób i powołało na członka Rady Nadzorczej Pana Wacława Nitkę.

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
Wacław Nitka	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 2018 roku oraz dane porównawcze za 2017 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. Niniejsze sprawozdanie nie obejmuje wszystkich informacji i ujawnień wymaganych w rocznym sprawozdaniu finansowym i powinno być czytane łącznie ze sprawozdaniem za 2017 rok opublikowanym w dniu 23 marca 2018 roku. Przyjęte przez nas istotne założenia przy dokonywaniu szacunków zostały przedstawione w sprawozdaniu za 2017 rok oraz w następujących notach do niniejszego sprawozdania:

Tytuł	Nota
Inwestycje w jednostkach zależnych i stowarzyszonych	5.7.1.
Programy motywacyjne	5.8.
Aktywa i rezerwy z tytułu podatku odroczonego	5.7.5.1.

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 wobec czego niniejsze skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności.

5.4. STOSOWANE ZASADY RACHUNKOWOŚCI

Zmiany MSSF obowiązujące Spółkę

Następujące zmiany do MSSF są obowiązujące od 1 stycznia 2018 roku:

- MSSF 9 „Instrumenty finansowe”
- MSSF 15 „Przychody z umów z klientami”
- Zmiany do MSSF 2 „Płatności na bazie akcji” – Klasyfikacja oraz wycena płatności na bazie akcji
- Zmiany do MSSF 4 „Umowy ubezpieczeniowe” – Zastosowanie MSSF 9 „Instrumenty finansowe” wraz z MSSF 4 „Instrumenty ubezpieczeniowe”
- Zmiany do MSSF 15 „Przychody z umów z klientami” – Wyjaśnienia do MSSF 15 „Przychody z umów z klientami”
- Zmiany do MSR 40 „Nieruchomości inwestycyjne” – Przeniesienia nieruchomości inwestycyjnych
- Interpretacja KIMSF 22 „Transakcje w walutach obcych i płatności zaliczkowe”
- Zmiany do MSSF 1 i MSR 28 w wyniku „Poprawki do MSSF (cykl 2014–2016)” – dokonane zmiany w ramach procedury wprowadzania dorocznych poprawek do MSSF ukierunkowane głównie na rozwiązywanie niezgodności i uściślenie słownictwa.

Przy sporządzeniu niniejszego skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego zastosowaliśmy te same zasady rachunkowości, co w ostatnim rocznym sprawozdaniu finansowym za 2017 rok, za wyjątkiem klasyfikacji aktywów finansowych w związku z wejściem w życie MSSF 9. Aktywa finansowe klasyfikowane zgodnie z MSR 39 do pozycji „pożyczki i należności”

obecnie klasyfikowane są do „aktywów wycenianych w zamortyzowanym koszcie”. Dodatkowo, wobec faktu, że nasze należności pochodzą przede wszystkim od podmiotów powiązanych, co znacząco obniża ryzyko braku ich spłaty, zmiany wprowadzone w MSSF 9 związane z szacowaniem strat nie miały wpływu na wartość naszych należności.

Zmiany MSSF wydane i zatwierdzone do stosowania w UE

W niniejszym skróconym jednostkowym sprawozdaniu nie zdecydowaliśmy o wcześniejszym zastosowaniu zmian do MSSF przed datą ich wejścia w życie. Poniżej prezentujemy zmiany do MSSF, które zostały wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, ale jeszcze nie weszły w życie:

- MSSF 16 „Leasing” (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2019 roku lub po tej dacie),

- Zmiany do MSSF 9 „Instrumenty finansowe” – Charakterystyka opcji przedpłaty z ujemną kompensatą (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2019 roku lub po tej dacie),

W naszej ocenie istotny wpływ na nasze przyszłe sprawozdania może mieć wejście w życie 1 stycznia 2019 roku MSSF 16 „Leasing”.

Szacowany wpływ MSSF 16 „Leasing” na nasze przyszłe sprawozdania:

Opis głównych zmian w standardzie	Przewidywany wpływ na nasze sprawozdanie finansowe
<p>Standard wprowadza ujmowanie transakcji leasingu jako aktywa oraz zobowiązania z tytułu obowiązku zapłaty. Tym samym znosi klasyfikację leasingu na operacyjny i finansowy i wprowadza jeden model dla ujęcia księgowego leasingu przez leasingobiorcę.</p> <p>Data wejścia w życie: 1 stycznia 2019 roku.</p>	<p>W prowadzonej działalności gospodarczej wynajmujemy lokale na podstawie umów najmu, które zgodnie z obecnie obowiązującymi przepisami są ujmowane jako leasing operacyjny. Zgodnie z MSSF 16 będziemy zobligowani do rozpoznania aktywów oraz zobowiązań z tytułu tego typu umów w sprawozdaniu finansowym. Zamierzamy zastosować standard retrospektywnie z łącznym efektem pierwszego zastosowania ujętym w dniu 1 stycznia 2019 roku. Zobowiązania z tytułu leasingu odnośnie umów najmu zamierzamy wycenić w wartości bieżącej pozostałych opłat leasingowych zdyskontowanych poprzez zastosowanie krańcowej stopy procentowej w dniu zastosowania i w tej samej wartości zamierzamy ująć prawa do użytkowania, po skorygowaniu o wszelkie przedpłaty lub naliczone opłaty leasingowe odnoszące się do tego leasingu, ujęte w sprawozdaniu z sytuacji finansowej bezpośrednio sprzed dnia pierwszego zastosowania. Wartość minimalnych przyszłych opłat z tytułu leasingu operacyjnego wynosi 4,6 mln zł i stanowi przybliżony szacunek, o ile zwiększyłyby się nasze aktywa i zobowiązania, gdyby standard był przyjęty na datę bilansową. Wprowadzenie powyższej zmiany będzie miało wpływ na wartość zobowiązań finansowych i w związku z tym również na wartość wskaźników zadłużenia.</p>

Zmiany MSSF nie zatwierdzone do stosowania w UE

Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania nie zostały jeszcze zatwierdzone do stosowania w UE następujące nowe standardy oraz zmiany do istniejących standardów wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości:

- MSSF 14 „Odroczone salda z regulowanej działalności” (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie) – wstrzymano zatwierdzenie do stosowania na terenie UE do czasu wydania ostatecznej wersji MSSF 14,
- MSSF 17 „Umowy ubezpieczeniowe” (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2021 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do MSR 19 „Świadczenia pracownicze” – Zmiana, ograniczenie lub rozliczenie planu (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2019 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do MSR 28 „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach” – Długoterminowe udziały w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2019 roku lub po tej dacie),

- Zmiany do różnych standardów „Poprawki do MSSF (cykl 2015–2017)” – dokonane zmiany w ramach procedury wprowadzania dorocznych poprawek do MSSF (MSSF 3, MSSF 11, MSR 12 oraz MSR 23) ukierunkowane głównie na rozwiązywanie niezgodności i uściślenie słownictwa (obowiązują w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2019 roku lub po tej dacie),
- Interpretacja KIMSF 23 „Niepewność w zakresie rozliczenia podatku dochodowego” (obowiązująca w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2019 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do Założeń koncepcyjnych MSSF (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2020 roku lub po tej dacie).

Obecnie analizujemy wpływ powyższych zmian na nasze przyszłe sprawozdania finansowe.

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

(w tys. zł)

	01.01.2018 30.06.2018	01.01.2017 30.06.2017	Zmiana
Przychody z działalności operacyjnej, w tym:	35.176	21.483	13.693
zysk z inwestycji pośrednich w wierzytelności (wykupy certyfikatów i wypłata dochodów FIZANA)	9.185	0	9.185
przychody z zarządzania wierzytelnościami funduszy	24.885	20.958	3.927
Koszty działalności operacyjnej	39.774	35.656	4.118
Strata na działalności operacyjnej	(4.598)	(14.173)	9.575
Przychody finansowe	3.756	180	3.576
Koszty finansowe	19.506	14.106	5.400
Strata przed opodatkowaniem	(20.348)	(28.099)	7.751
Podatek dochodowy	(3.352)	221	(3.573)
Strata netto	(16.996)	(28.320)	11.324

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 z uwzględnieniem ewentualnych odpisów z tytułu utraty wartości.

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 oczekiwani 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. W związku z tym, że w bieżącym okresie sprawozdawczym osiągnęliśmy ok. 9 mln dochodów z tytułu realizacji naszych inwestycji w certyfikaty inwestycyjne, nasza strata na poziomie sprawozdania jednostkowego wyniosła 17 mln zł, podczas gdy w okresie porównawczym wynosiła 28 mln zł (nie realizowaliśmy w tamtym czasie żadnych inwestycji). Dodatkowo wzrosły nasze przychody finansowe w związku z tym, że oprócz inwestycji w kapitałowe papiery wartościowe naszych funduszy inwestujemy środki również w obligacje emitowane przez nasze podmioty zależne, a w związku z tym wykazujemy wyższe przychody odsetkowe z tego tytułu.

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 2018 ROKU

Do najważniejszych zdarzeń mających miejsce w pierwszym półroczu 2018 roku należą:

- emisje i wykup obligacji → | Więcej na ten temat w nocie 5.11.
- spłata pożyczek udzielonych przez członków zarządu BEST → | Więcej na ten temat w nocie 5.10.2.
- wykupy i nabycia certyfikatów inwestycyjnych FIZANA → | Więcej na ten temat w nocie 5.7.1.

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

5.7.1. Inwestycje w jednostki zależne i stowarzyszone

(w tys. zł)

	Stan na dzień 30.06.2018	Stan na dzień 31.12.2017
Inwestycje w jednostki zależne:	514.871	618.591
Certyfikaty inwestycyjne BEST Capital FIZAN	492.858	596.578
Udziały, wkłady i akcje	22.013	22.013
Inwestycje w jednostki stowarzyszone – akcje Kredyt Inkaso S.A.	106.870	106.870
Razem	621.741	725.461

Na dzień 30 czerwca 2018 roku inwestycje w jednostki zależne i stowarzyszone stanowiły 73% sumy bilansowej. W bieżącym okresie sprawozdawczym, wobec braku przesłanek utraty wartości naszych inwestycji w jednostkach zależnych oraz w jednostce stowarzyszonej Kredyt Inkaso, odstąpiliśmy od przeprowadzania testu na utratę wartości tych inwestycji.

Nasze inwestycje w jednostki zależne składają się z:

- certyfikatów inwestycyjnych BEST CAPITAL FIZAN,
- udziałów, wkładów i akcji.

Certyfikaty inwestycyjne BEST Capital FIZAN

Stan na 01.01.2018	596.578
Zwiększenia:	17.268
objęcie certyfikatów serii P	17.268
Zmniejszenia:	(120.988)
wykup certyfikatów serii K	(44.777)
wykup certyfikatów serii L	(23.000)
wykup certyfikatów serii M	(1.000)
wykup certyfikatów serii N	(32.830)
wykup certyfikatów serii O	(19.381)
Stan na 30.06.2018	492.858

Zgodnie z przyjętą polityką rachunkowości, w sprawozdaniu jednostkowym, certyfikaty BEST Capital FIZAN wyceniamy w historycznym koszcie nabycia. Na dzień 30 czerwca 2018 roku ich wartość bilansowa wynosiła 492,9 mln zł, podczas gdy ich wartość godziwa 762,4 mln zł. W 2018 roku objęliśmy nową serię certyfikatów inwestycyjnych BEST Capital FIZAN o łącznej wartości 17 mln zł oraz wykupiliśmy certyfikaty na łączną wartość 121 mln zł. W następstwie powyższego nasz udział bezpośredni w tym funduszu zmniejszył się z 99,70% na koniec 2017 roku do 99,65% na dzień 30 czerwca 2018 roku. Pozostałe prawa głosu w tym funduszu posiadamy pośrednio poprzez BEST TFI S.A.

Na dzień 30 czerwca 2018 roku certyfikaty serii E tego funduszu, o wartości w cenie nabycia 51,4 mln zł i wartości godziwej w wysokości 85,3 mln stanowiły przedmiot zastawu rejestrowego ustanowionego tytułem zabezpieczenia spłaty kredytu udzielonego łącznie BEST oraz funduszom inwestycyjnym należącym do Grupy. Wartość zobowiązania FIZANA, który obecnie korzysta z tego kredytu, na dzień 30 czerwca 2018 roku wynosiła 45,1 mln zł.

5.7.2. Należności z tytułu obligacji

(w tys. zł)

	Stan na dzień 30.06.2018	Stan na dzień 31.12.2017
Należności z tytułu objęcia obligacji	161.344	87.633
krótkoterminowe (do 1 roku)	9.591	5.093
długoterminowe (od 1 do 5 lat)	151.753	82.540

Należności z tytułu obligacji dotyczą transakcji w Grupie BEST i są wyceniane w skorygowanej cenie nabycia. Obecnie ryzyko kredytowe związane z tymi należnościami oceniamy na minimalne i w związku z powyższym nie dokonaliśmy żadnej korekty ich wartości z tytułu tego ryzyka.

Należności z tytułu objęcia obligacji na dzień 30.06.2018:

Seria	Emitent	Wartość nominalna obligacji	Oprocentowanie nominalne	Data emisji	Termin spłaty	Wartość wg wyceny		Razem
						krótko-terminowa	długo-terminowa	
C	BEST I NSFIZ	33.000	6,25%	27.02.2018	27.08.2020	1.996	31.201	33.197
D	BEST I NSFIZ	46.000	WIBOR 3M +4,15%	23.03.2018	08.05.2020	2.618	43.778	46.396
E	BEST I NSFIZ	24.000	6,20%	20.04.2018	24.01.2021	1.465	22.828	24.293
D	BEST II NSFIZ	30.000	6,25%	23.05.2018	27.08.2020	1.835	28.364	30.199
B	BEST Capital FIZAN	27.000	6,40%	19.09.2017	07.08.2021	1.677	25.582	27.259
Razem		160.000				9.591	151.753	161.344

Należności z tytułu objęcia obligacji na dzień 31.12.2017:

Seria	Emitent	Wartość nominalna obligacji	Oprocentowanie nominalne	Data emisji	Termin spłaty	Wartość wg wyceny		Razem
						krótko-terminowa	długo-terminowa	
A	BEST Capital FIZAN	40.000	5,90%	12.09.2017	01.03.2020	2.287	37.912	40.199
B	BEST Capital FIZAN	32.000	6,40%	19.09.2017	07.08.2021	1.987	30.319	32.306
A	BEST IV NSFIZ	15.000	WIBOR 3M+4,15%	09.11.2017	23.10.2020	819	14.309	15.128
Razem		87.000				5.093	82.540	87.633

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

(w tys. zł)

	Stan na dzień 30.06.2018	Stan na dzień 31.12.2017
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	609.873	624.206
Zobowiązania z tytułu pożyczek	0	31.505
Zobowiązania z tytułu kredytów bankowych	19.198	18.039
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	513	613
Razem, z tego:	629.584	674.363
krótkoterminowe (do 1 roku)	136.206	178.863
długoterminowe (od 1 do 5 lat)	493.378	495.500

W pierwszym półroczu 2018 roku nasze zadłużenie finansowe spadło o 44,8 mln zł, w szczególności w związku ze spłatą naszych zobowiązań z tytułu pożyczek udzielonych przez Członków Zarządu.

→ Szczegółowe informacje na ten temat zostały zaprezentowane w nocie 5.10.2.

Dodatkowo w okresie sprawozdawczym zmniejszyły się nasze zobowiązania z tytułu obligacji w związku z wykupem obligacji o wyższej wartości, niż wartość nowych emisji.

→ Szczegółowe informacje na ten temat zostały zaprezentowane w nocie 5.11.

5.7.3.1. Zobowiązania z tytułu emisji obligacji

(w tys. zł)

Wartość nominalna wyemitowanych przez nas i niewykupionych obligacji na dzień 30 czerwca 2018 roku wynosiła 615 mln zł.

Zobowiązania z tytułu emisji obligacji na 30.06.2018:

Oznaczenie serii	Wartość nominalna obligacji	Oprocentowanie nominalne	Data emisji	Termin spłaty	Wartość wg wyceny		Razem
					krótko-terminowa	długo-terminowa	
K2	50.000	6,00 %	30.10.2014	30.10.2018	50.407	0	50.407
K3	35.000	WIBOR 3M + 3,30 %	10.03.2015	10.03.2019	34.907	0	34.907
K4	20.000	WIBOR 3M + 3,50 %	10.03.2015	10.03.2020	1.008	18.917	19.925
L1	60.000	WIBOR 3M + 3,60 %	28.08.2015	28.08.2020	3.094	56.850	59.944
L2	40.000	WIBOR 3M + 3,80 %	04.03.2016	04.03.2020	2.130	37.548	39.678
L3	50.000	WIBOR 3M + 3,50 %	10.05.2016	10.05.2020	2.528	47.185	49.713
O	6.770	WIBOR 3M + 3,10 %	30.12.2015	18.12.2018	6.762	0	6.762
P	4.655	WIBOR 3M + 3,50 %	27.01.2016	27.07.2020	236	4.422	4.658
Q1	20.000	WIBOR 3M + 3,40 %	30.06.2016	26.01.2021	997	18.937	19.934
Q2	10.000	WIBOR 3M + 3,40 %	29.07.2016	01.03.2021	496	9.421	9.917
R1	50.000	WIBOR 3M + 3,30 %	10.11.2016	20.04.2021	2.441	47.167	49.608
R2	30.000	WIBOR 3M + 3,30 %	01.02.2017	10.08.2021	1.460	28.232	29.692
R3	60.000	WIBOR 3M + 3,30 %	29.03.2017	23.09.2021	2.902	56.131	59.033
R4	60.000	WIBOR 3M + 3,30 %	26.05.2017	26.05.2022	2.903	56.064	58.967
T1	55.776	WIBOR 3M + 3,40%	12.12.2017	14.09.2022	2.758	51.775	54.533
T2	30.000	WIBOR 3M + 3,50%	09.03.2018	28.02.2022	1.511	27.822	29.333
X1*	32.974	EURIBOR 12M + 3,30 %	08.06.2017	08.12.2020	1.006	31.856	32.862
Razem	615.175				117.546	492.327	609.873

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



Zobowiązania z tytułu emisji obligacji na 31.12.2017:

Oznaczenie serii	Wartość nominalna obligacji	Oprocentowanie nominalne	Data emisji	Termin spłaty	Wartość wg wyceny		Razem
					krótko-terminowa	długo-terminowa	
K1	45.000	WIBOR 3M + 3,80 %	30.04.2014	30.04.2018	45.313	0	45.313
K2	50.000	6,00 %	30.10.2014	30.10.2018	50.265	0	50.265
K3	35.000	WIBOR 3M + 3,30 %	10.03.2015	10.03.2019	1.704	33.084	34.788
K4	20.000	WIBOR 3M + 3,50 %	10.03.2015	10.03.2020	1.014	18.884	19.898
L1	60.000	WIBOR 3M + 3,60 %	28.08.2015	28.08.2020	3.099	56.776	59.875
L2	40.000	WIBOR 3M + 3,80 %	04.03.2016	04.03.2020	2.134	37.424	39.558
L3	50.000	WIBOR 3M + 3,50 %	10.05.2016	10.05.2020	2.546	47.028	49.574
O	6.770	WIBOR 3M + 3,10 %	30.12.2015	18.12.2018	6.743	0	6.743
P	4.655	WIBOR 3M + 3,50 %	27.01.2016	27.07.2020	237	4.415	4.652
Q1	20.000	WIBOR 3M + 3,40 %	30.06.2016	26.01.2021	999	18.897	19.896
Q2	10.000	WIBOR 3M + 3,40 %	29.07.2016	01.03.2021	497	9.399	9.896
R1	50.000	WIBOR 3M + 3,30 %	10.11.2016	20.04.2021	2.456	47.035	49.491
R2	30.000	WIBOR 3M + 3,30 %	01.02.2017	10.08.2021	1.472	28.156	29.628
R3	60.000	WIBOR 3M + 3,30 %	21.03.2017	23.09.2021	2.919	55.993	58.912
R4	60.000	WIBOR 3M + 3,30 %	09.06.2017	21.06.2022	2.921	55.943	58.864
T1	55.776	WIBOR 3M + 3,40%	12.12.2017	14.09.2022	3.824	51.637	55.461
X1*	31.532	EURIBOR 12M + 3,30 %	08.06.2017	08.12.2020	959	30.433	31.392
Razem	628.733				129.102	495.104	624.206

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

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

5.7.3.2. Zobowiązania z tytułu pożyczek

(w tys. zł)

Pożyczkodawcy	Oprocentowanie	Wartość na dzień 30.06.2018	Wartość na dzień 31.12.2017
Członkowie Zarządu BEST S.A.	3,50 %	0	31.505

W okresie sprawozdawczym spłaciliśmy nasze zobowiązania z tytułu pożyczek udzielonych przez Członków Zarządu.

5.7.3.3. Zobowiązania z tytułu kredytów bankowych

(w tys. zł)

Kredytodawca	Data udzielenia	Termin spłaty	Wartość na 30.06.2018	Wartość na 31.12.2017
BPI Bank Polskich Inwestycji S.A.	06.04.2017	28.12.2018	18.004	18.039
Dell Bank International d.a.c	16.03.2018	16.03.2021	1.194	0

W kwietniu 2017 roku zawarliśmy umowę kredytu bankowego o wartości nominalnej 18 mln zł z pierwotnym terminem spłaty 15 grudnia 2017 roku. W dniu 22 marca 2018 roku podpisaliśmy aneks wydłużający termin spłaty do dnia 28 grudnia 2018 roku. Odsetki należne i ustalone na warunkach rynkowych za ostatni okres odsetkowy płatne będą w terminie spłaty kredytu.

W marcu 2018 roku zawarliśmy umowę kredytu z Dell Bank International d.a.c. o wartości nominalnej 1.298 tys. zł. Kredyt został wykorzystany na zakup licencji na oprogramowanie i usługi wsparcia IT. Odsetki należne i ustalone na warunkach rynkowych płatne są w okresach kwartalnych począwszy od czerwca 2018 roku.

5.7.3.4. Uzgodnienie stanu zadłużenia

(w tys. zł)

	Obligacje	Kredyty bankowe	Pożyczki otrzymane	Umowy leasingu	Razem
Stan zadłużenia na dzień 01.01.2018	624.206	18.039	31.505	613	674.363
Zmiany wynikające z przepływów gotówkowych:	(33.332)	(434)	(32.047)	(110)	(65.923)
Otrzymane finansowanie	30.024	–	–	–	30.024
Spłata kapitału	(45.000)	–	(31.500)	(100)	(76.600)
Zapłacone odsetki i prowizje	(18.356)	(434)	(547)	(10)	(19.347)
Zmiany bezgotówkowe:	18.999	1.593	542	10	21.144
Zawarte umowy leasingowe	–	–	–	–	–
Odsetki naliczone	17.596	407	542	10	18.555
Inne zmiany (m.in. opłacone w poprzednich okresach prowizje)	1.403	1.186	–	–	2.589
Stan zadłużenia na dzień 30.06.2018	609.873	19.198	0	513	629.584
Stan zadłużenia na dzień 01.01.2017	387.914	–	36.503	697	425.114
Zmiany wynikające z przepływów gotówkowych:	206.331	17.505	(6.276)	(232)	217.328
Otrzymane finansowanie	254.462	18.000	3.000	–	275.462
Spłata kapitału	(17.000)	–	(8.000)	(208)	(25.208)
Zapłacone odsetki i prowizje	(31.131)	(495)	(1.276)	(24)	(32.926)
Zmiany bezgotówkowe:	29.961	534	1.278	148	31.921
Zawarte umowy leasingowe	–	–	–	124	124
Odsetki naliczone	29.830	534	1.278	24	31.666
Inne zmiany (m.in. opłacone w poprzednich okresach prowizje)	131	–	–	–	131
Stan zadłużenia na dzień 31.12.2017	624.206	18.039	31.505	613	674.363

5.7.4. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania

(w tys. zł)

	Stan na dzień 30.06.2018	Stan na dzień 31.12.2017
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług, z tego:	4.725	4.520
zobowiązania związane z inwestycjami w rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne	711	674
Zobowiązania z tytułu podatków i składek na obowiązkowe ubezpieczenia pracowników	1.361	1.483
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	5.865	5.004
Pozostałe zobowiązania	76	78
Razem, z tego:	12.027	11.085
krótkoterminowe (do 1 roku)	11.211	10.497
długoterminowe (od 1 do 5 lat)	816	588

5.7.5. Podatek dochodowy od osób prawnych

Z dniem 1 stycznia 2018 roku zmianie uległy przepisy dotyczące rozliczeń w podatku dochodowym od osób prawnych. Zgodnie z nowym brzmieniem przepisów nastąpił podział źródeł opodatkowania na dochody kapitałowe i dochody z innych źródeł. Gdy w następstwie prowadzonej działalności gospodarczej podatnik uzyska dochód tylko z jednego źródła nie może go rozliczyć ze stratą pochodzącą z drugiego źródła. Przy prezentacji odroczonego podatku dochodowego kompensujemy ze sobą aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego z rezerwami z tytułu odroczonego podatku dochodowego wtedy i tylko wtedy, gdy:

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

Wobec powyższego obecnie kompensujemy ze sobą aktywa i rezerwy z tytułu podatku odroczonego z uwzględnieniem podziału na powyższe źródła przyszłych dochodów.

5.7.5.1. Aktywa i rezerwy z tytułu podatku odroczonego

(w tys. zł)

	Stan na dzień 30.06.2018	Stan na dzień 31.12.2017
Aktywa z tytułu podatku odroczonego, w tym:	12.275	8.795
Aktywa z tytułu podatku odroczonego podlegające kompensacie	2.270	8.795
Aktywa z tytułu podatku odroczonego niepodlegające kompensacie	10.005	0
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego, w tym:	6.801	6.673
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego podlegająca kompensacie	2.270	6.673
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego niepodlegająca kompensacie	4.531	0
Aktywa z tytułu podatku odroczonego po kompensacie	10.005	2.122
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego po kompensacie	4.531	0

Aktywa z tytułu podatku odroczonego przed kompensatą:

	Różnica przejściowa ujemna z tytułu:						Razem
	strat podatkowych	rezerw	zobowiązań z tyt. świadczeń pracowniczych	zobowiązań z wyłączeniem handlowych	należności	innych pozycji	
Stan na 01.01.2018	7.945	61	690	8	23	68	8.795
Zwiększenia	3.698	0	995	43	15	199	4.950
Zmniejszenia	316	0	915	50	23	166	1.470
Stan na 30.06.2018	11.327	61	770	1	15	101	12.275
Stan na 01.01.2017	9.694	48	819	0	24	93	10.678
Zwiększenia	0	13	1.909	8	79	235	2.244
Zmniejszenia	1.749	0	2.038	0	80	260	4.127
Stan na 31.12.2017	7.945	61	690	8	23	68	8.795

Rezerwa z tytułu podatku odroczonego przed kompensatą:

	Różnica przejściowa dodatnia z tytułu:					Razem
	rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	należności z tytułu obligacji	należności pozostałych	nieruchomości inwest.	zobowiązań finansowych i finans. nimi aktywów	
Stan na 01.01.2018	4.149	120	1	1.299	1.104	6.673
Zwiększenia	101	279	0	0	559	939
Zmniejszenia	100	145	0	0	566	811
Stan na 30.06.2018	4.150	254	1	1.299	1.097	6.801
Stan na 01.01.2017	4.075	0	1	243	672	4.991
Zwiększenia	317	147	9	1.056	915	2.444
Zmniejszenia	243	27	9	0	483	762
Stan na 31.12.2017	4.149	120	1	1.299	1.104	6.673



5.7.5.2. Podatek dochodowy ujęty w wyniku

(w tys. zł)

	01.01.2018 30.06.2018	01.01.2017 30.06.2017
Podatek dochodowy bieżący	0	0
Podatek dochodowy odroczoney	(3.352)	221
Razem	(3.352)	221

Podatek dochodowy odroczoney ujęty w wyniku:

	01.01.2018 30.06.2018	01.01.2017 30.06.2017
Podatek od różnic przejściowych ujemnych:	(98)	(96)
powstały w okresie	(1.252)	(1.048)
odwrócony w okresie	1.154	952
Podatek od różnic przejściowych dodatnich:	128	317
powstały w okresie	939	512
odwrócony w okresie	(811)	(195)
Suma podatku od różnic przejściowych	30	221
Podatek od różnic przejściowych z tytułu straty podatkowej	(3.382)	0
rozwiązane aktywo	316	0
utworzone aktywo	(3.698)	0
Razem podatek odroczoney ujęty w wyniku	(3.352)	221

Uzgodnienie pomiędzy efektywną a ustawową stawką podatkową obowiązującą w Polsce:

	01.01.2018 30.06.2018	01.01.2017 30.06.2017
Strata brutto przed opodatkowaniem	(20.348)	(28.099)
Podatek od wyniku brutto według ustawowej stawki podatkowej obowiązującej w Polsce (19%)	(3.866)	(5.339)
Efekt podatkowy różnic trwałych, z tego z tytułu:	514	5.560
nierozliczonych strat z lat ubiegłych	330	0
nieaktywowanych strat podatkowych	0	5.318
pozostałych różnic	184	242
Podatek dochodowy ujęty w wyniku	(3.352)	221
Efektywna stawka podatkowa	16%	(1%)

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 i wartości niematerialne o łącznej wartości 2.501 tys. zł. W analogicznym okresie 2017 roku nakłady wyniosły 1.728 tys. zł.

	Rzeczowe aktywa trwałe	Wartości niematerialne	Razem
Stan na dzień 01.01.2018	11.264	20.687	31.951
Nabycia i aktywowane koszty oprogramowania wytworzonego we własnym zakresie	2.375	126	2.501
Likwidacje	(9)	0	(9)
Umorzenia	(1.475)	(1.305)	(2.780)
Stan na dzień 30.06.2018	12.155	19.508	31.663
Stan na dzień 01.01.2017	10.868	21.997	32.865
Nabycia i aktywowane koszty oprogramowania wytworzonego we własnym zakresie	1.187	541	1.728
Likwidacje	(45)	(10)	(55)
Umorzenia	(1.510)	(1.635)	(3.145)
Stan na dzień 30.06.2017	10.500	20.893	31.393

5.7.7. Przychody z działalności operacyjnej

(w tys. zł)

	01.01.2018 30.06.2018	01.01.2017 30.06.2017
Przychody z działalności podstawowej	34.478	21.378
Pozostałe przychody operacyjne	698	105
Razem	35.176	21.483

Przychody z działalności podstawowej:

	01.01.2018 30.06.2018	01.01.2017 30.06.2017
Zarządzanie wierzytelnościami funduszy sekurytyzacyjnych	24.885	20.958
Zysk z certyfikatów inwestycyjnych – wykup certyfikatów i wypłata dochodów z BEST Capital FIZAN	9.185	0
Pozostałe	408	420
Razem	34.478	21.378

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

5.7.8. Koszty działalności operacyjnej

(w tys. zł)

	01.01.2018 30.06.2018	01.01.2017 30.06.2017
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	22.173	19.909
Amortyzacja	2.780	3.145
Usługi obce	10.623	8.909
Podatki i opłaty	2.615	2.171
Pozostałe koszty operacyjne	1.583	1.522
Razem	39.774	35.656

W pierwszym półroczu 2018 roku koszty operacyjne wyniosły 39,8 mln zł i były wyższe o 4,1 mln zł (12%) w stosunku do poniesionych w analogicznym okresie roku ubiegłego. Wzrost ten wynika w szczególności ze wzrostu wynagrodzeń oraz kosztów usług obcych.

Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników:

	01.01.2018 30.06.2018	01.01.2017 30.06.2017
Wynagrodzenia, w tym:	18.347	16.750
wynagrodzenia bieżące Członków Zarządu i Rady Nadzorczej	1.450	1.497
koszt programów motywacyjnych	1.092	1.727
Składki na ubezpieczenia społeczne	3.010	2.596
Świadczenia na rzecz pracowników	816	563
Razem	22.173	19.909

5.7.9. Koszty finansowe

(w tys. zł)

	01.01.2018 30.06.2018	01.01.2017 30.06.2017
Koszty odsetkowe od zobowiązań finansowych	18.555	14.106
Pozostałe	951	0
Razem	19.506	14.106

5.7.10. Zmiana stanu inwestycji w wierzytelności

(w tys. zł)

	01.01.2018 30.06.2018	01.01.2017 30.06.2017
Zmiana stanu inwestycji w certyfikaty inwestycyjne	103.720	(86.000)
Zmiana stanu inwestycji w udziały, akcje	0	(152)
Razem	103.720	(86.152)

W pierwszym półroczu 2018 roku objęliśmy certyfikaty inwestycyjne BEST Capital FIZAN o wartości 17 mln zł i wykupiliśmy certyfikaty o wartości w cenie nabycia 121 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 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 30.06.2018	Stan na dzień 31.12.2017
Wycena programu motywacyjnego realizowanego w warrantach subskrypcyjnych ujęta w kapitałach rezerwowych:	5.539	4.674
obciążająca koszty wynagrodzeń bieżącego okresu	865	1.977
obciążająca koszty wynagrodzeń okresów poprzednich	4.674	2.697
Wycena programu motywacyjnego realizowanego w akcjach fantomowych ujęta w zobowiązaniach:	816	588
obciążająca koszty wynagrodzeń bieżącego okresu	228	550
obciążająca koszty wynagrodzeń okresów poprzednich	1.710	1.160
zrealizowane poprzez wypłatę świadczenia pieniężnego	(1.122)	(1.122)

Ogółem wycena programów motywacyjnych realizowanych w warrantach subskrypcyjnych i akcjach fantomowych obciążyła koszty wynagrodzeń bieżącego okresu w wysokości 1.093 tys. zł.



Warranty subskrypcyjne

W marcu 2018 roku złożyliśmy osobom uprawnionym oferty objęcia 197.400 sztuk warrantów subskrypcyjnych serii B oraz 11.280 tys. sztuk warrantów subskrypcyjnych serii C. Wszystkie oferty zostały przyjęte. W związku z powyższym nastąpiła emisja i objęcie powyższych warrantów. Każdy warrant subskrypcyjny serii B i C uprawnia do objęcia 1 akcji BEST za cenę emisyjną 13,40 zł, odpowiadającą kursowi zamknięcia notowań akcji BEST na GPW w Warszawie z dnia 4 stycznia 2016 roku.

Do przyznania w ramach Programu I pozostało jeszcze łącznie 222.600 sztuk warrantów subskrypcyjnych serii B, a w ramach Programu II – 12.720 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 sztukach)
Warranty subskrypcyjne w posiadaniu osób zarządzających na początek okresu (01.01.2018), z tego objęte przez:	216.000
Krzysztofa Borusowskiego – Prezesa Zarządu	70.000
Marka Kucnera – Wiceprezesa Zarządu	70.000
Barbarę Rudziaks – Członka Zarządu	70.000
Jacka Zawadzkiego – Członka Zarządu	6.000
Zwiększenia:	208.680
objęcie warrantów subskrypcyjnych serii B2 w związku z realizacją KPI na 2017 rok (Program I), z tego objęte przez:	197.400
Krzysztofa Borusowskiego – Prezesa Zarządu	65.800
Marka Kucnera – Wiceprezesa Zarządu	65.800
Barbarę Rudziaks – Członka Zarządu	65.800
objęcie warrantów subskrypcyjnych serii C2 w związku z realizacją KPI na 2017 rok (Program II) przez Jacka Zawadzkiego – Członka Zarządu	11.280
Warranty subskrypcyjne w posiadaniu osób zarządzających na koniec okresu (30.06.2018), z tego objęte przez:	424.680
Krzysztofa Borusowskiego – Prezesa Zarządu	135.800
Marka Kucnera – Wiceprezesa Zarządu	135.800
Barbarę Rudziaks – Członka Zarządu	135.800
Jacka Zawadzkiego – Członka Zarządu	17.280

5.9. WARTOŚĆ GODZIWA INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH

(w tys. zł)

Obecnie nie wyceniamy żadnych instrumentów finansowych do wartości godziwej.

Porównanie wartości godziwej i wartości bilansowej instrumentów finansowych niewycenianych do wartości godziwej:

	Stan na dzień 30.06.2018		Stan na dzień 31.12.2017	
	Wartość godziwa	Wartość bilansowa	Wartość godziwa	Wartość bilansowa
Należności finansowe z tytułu objętych obligacji, z tego:	162.994	161.344	87.923	87.633
Kategoria 1	0	0	15.174	15.128
Kategoria 2	162.994	161.344	72.749	72.505
Zobowiązania finansowe z tytułu emisji obligacji, z tego:	585.315	609.873	628.348	624.206
Kategoria 1	551.810	577.011	596.737	592.814
Kategoria 2	33.505	32.862	31.611	31.392

Klasyfikację pomiaru wartości godziwej instrumentów finansowych dokonaliśmy uwzględniając 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),

Zobowiązania i należności finansowe z tytułu emisji obligacji dla celów bilansowych zostały wycenione w zamortyzowanym koszcie. 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 ze względu na fakt, że obejmują krótkoterminowe należności i zobowiązania.

5.10. TRANSAKcje 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 2018 roku i za analogiczny okres ubiegłego roku wynosiły odpowiednio:

	01.01.2018 30.06.2018	01.01.2017 30.06.2017
Zarząd	1.360	1.399
Rada Nadzorcza	90	98
Razem	1.450	1.497

Poza wynagrodzeniami bieżącymi, w związku z realizacją KPI za 2017 rok, w ramach programu motywacyjnego Członkowie Zarządu BEST objęli łącznie 208.680 sztuk warrantów subskrypcyjnych serii B i C, które uprawniają do objęcia akcji BEST za cenę emisyjną równą 13,40 zł/akcję.

→ Szczegółowe informacje na temat programów motywacyjnych 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 czerwcu 2018 roku spłaciłmy zobowiązania z tytułu pożyczek udzielonych przez Członków Zarządu o wartości nominalnej 31,5 mln zł. W okresie pierwszego półrocza 2018 roku wartość zapłaconych odsetek od udzielonych pożyczek wyniosła 0,5 mln zł. Wobec powyższego na dzień 30 czerwca 2018 roku nie posiadaliśmy żadnych rozrachunków z osobami powiązanymi z tytułu zaliczek, pożyczek, gwarancji, poręczeń. Po dniu bilansowym, w lipcu 2018 roku, zawarliśmy nowe umowy pożyczek z Członkami Zarządu o wartości nominalnej 27 mln zł.

W okresie sprawozdawczym Członkowie Zarządu, do których zostały skierowane programy motywacyjne, w związku z realizacją KPI za 2017 rok, przyjęli oferty nabycia łącznie 208.680 sztuk warrantów subskrypcyjnych serii B i C.

→ Szczegółowe informacje związane z objęciem warrantów znajdują się w notcie 5.8.

5.10.3. Informacje o transakcjach z podmiotami zależnymi

Stan naszych rozrachunków na dzień 30 czerwca 2018 i na 31 grudnia 2017 roku z jednostkami zależnymi przedstawia tabela poniżej:

Wzajemne rozrachunki	Stan na dzień 30.06.2018	Stan na dzień 31.12.2017
Należności BEST z tytułu:	162.569	88.638
dostaw i usług	1.225	1.005
innych rozrachunków	161.344	87.633
Zobowiązania BEST z tytułu:	137	119
dostaw i usług	137	118
innych rozrachunków	0	1

Transakcje z jednostkami zależnymi w pierwszym półroczu 2018 roku oraz w analogicznym okresie ubiegłego roku:

Wzajemne transakcje	01.01.2018 30.06.2018	01.01.2017 30.06.2017
Przychody BEST z tytułu:	31.955	14.061
dostaw i usług	19.172	14.059
dywidend i udziałów w zyskach	54	2
należności finansowych	3.544	0
wypłat dochodu z BEST Capital FIZAN	4.935	0
zysku z realizacji certyfikatów BEST Capital FIZAN	4.250	0
Koszty BEST z tytułu:	664	513
dostaw i usług	664	513
Inne transakcje z tytułu:	245.268	86.000
objęcia obligacji	150.500	0
wykupu obligacji	77.500	0
nabycia certyfikatów inwestycyjnych	17.268	86.000

5.10.4. Informacje o transakcjach z pozostałymi podmiotami powiązanymi

Stan naszych rozrachunków na dzień 30 czerwca 2018 i na dzień 31 grudnia 2017 roku z pozostałymi jednostkami powiązanymi:

Wzajemne rozrachunki	Stan na dzień 30.06.2018	Stan na dzień 31.12.2017
Rozrachunki z jednostką współkontrolowaną BEST III NSFIZ:	271	248
należności BEST z tytułu dostaw i usług	271	245
pozostałe należności	0	3
Należności BEST z tytułu solidarnej zapłaty zobowiązania Kredyt Inkaso (związane z realizowanym w 2015 roku planem połączenia)	187	187

Transakcje z BEST III NSFIZ w pierwszym półroczu 2018 roku oraz w analogicznym okresie ubiegłego roku:

Wzajemne transakcje	01.01.2018	01.01.2017
	30.06.2018	30.06.2017
Przychody z tytułu dostaw i usług	6.627	7.174

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

(w tys. zł)

Dłużne papiery wartościowe

W pierwszym półroczu 2018 roku, w ramach programu emisji publicznej, wyemitowaliśmy obligacje serii T2. W tym okresie wykupiliśmy również

obligacje serii K1, zgodnie z terminem wykupu. Wszystkie nasze dotychczasowe zobowiązania finansowe realizowaliśmy zgodnie z harmonogramami.

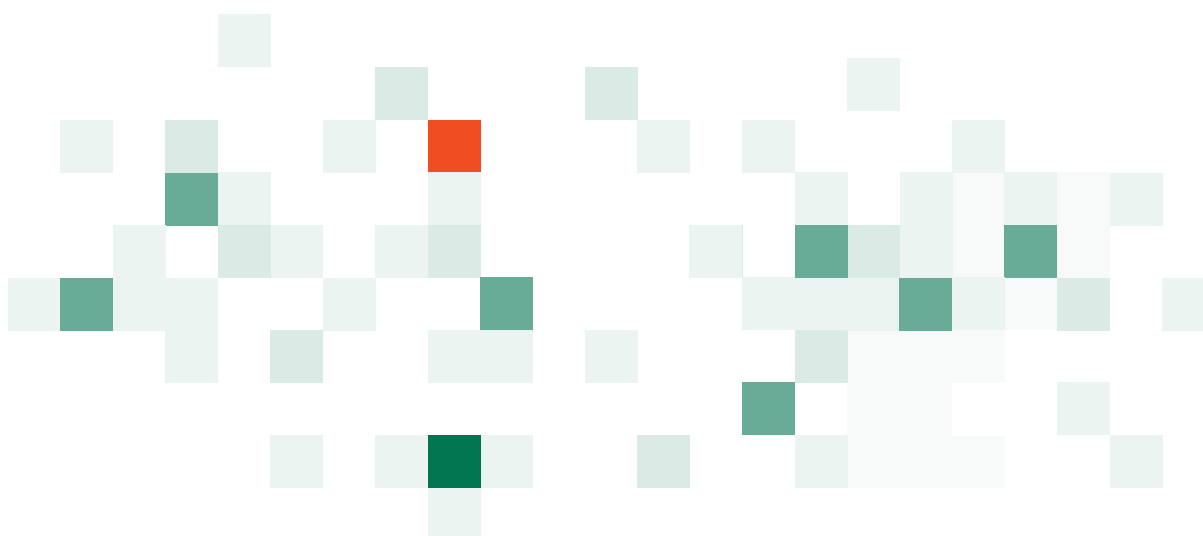
	01.01.2018 30.06.2018
Nowe emisje (wartość nominalna), w tym:	30.000
seria T2	30.000
Wykupy (wartość nominalna), w tym:	(45.000)
seria K1	(45.000)
Razem	(15.000)

	01.01.2017 30.06.2017
Nowe emisje (wartość nominalna), w tym:	181.952
seria R2	30.000
seria R3	60.000
seria R4	60.000
seria X1	31.952
Wykupy (wartość nominalna), w tym:	0
Razem	181.952

Kapitałowe papiery wartościowe

W dniu 23 marca 2018 roku Członkowie Zarządu BEST objęli 208.680 sztuk warrantów subskrypcyjnych serii B i C uprawniających do nabycia naszych akcji odpowiednio serii E i F po cenie emisyjnej 13,40 zł/akcję.

↓ Więcej na ten temat w nocie 5.8.



5.12. INFORMACJE DOTYCZĄCE WYPŁACONEJ (LUB ZADEKLAROWANEJ) DYWIDENDY

W okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2018 roku nie wypłacaliśmy, ani nie deklarowaliśmy wypłaty dywidendy. Ponadto w warunkach emisji obligacji BEST zobowiązaliśmy się, że nie będzie wypłacał 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. 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 2018 roku miały miejsce następujące zmiany w strukturze Grupy:

- FIZAN objął kolejne emisje certyfikatów inwestycyjnych serii D, E i F BEST IV NSFIZ o łącznej wartości 52,5 mln zł. W związku z powyższym udział bezpośredni FIZAN w tym funduszu wzrósł z 73,02% na koniec 2017 roku do 83,33% na dzień objęcia certyfikatów serii F w marcu 2018 roku. Pozostałe prawa głosu w tym funduszu posiadamy pośrednio poprzez Towarzystwo.
- FIZAN wykupił od BEST własne certyfikaty inwestycyjne serii O, N, M, L, K o łącznej wartości wykupu 125,2 mln zł (cena nabycia w BEST 121 mln zł), co spowodowało zmianę procentowego udziału BEST w tym podmiocie z 99,70% na koniec 2017 roku do 99,65% na dzień 30 czerwca 2018 roku. Pozostałe prawa głosu w tym funduszu BEST posiada pośrednio poprzez Towarzystwo.
- W dniu 31 stycznia 2018 roku zostały zarejestrowane zmiany w statucie naszej jednostki stowarzyszonej Kredyt Inkaso S.A., w szczególności jej kapitał zakładowy został obniżony z kwoty 12.936.509 zł do kwoty 12.897.364 zł, co spowodowało zmianę naszego procentowego udziału w tym podmiocie z 33,04% na koniec 2017 roku do 33,14% na dzień rejestracji powyższych zmian w KRS.

Po dniu bilansowym miały miejsce następujące zmiany w strukturze Grupy:

- W lipcu i sierpniu 2018 roku BEST dokonał wykupu łącznie 33.048.958 sztuk certyfikatów inwestycyjnych serii B wyemitowanych przez FIZAN za kwotę 61,3 mln zł. W sierpniu nastąpiło także objęcie przez BEST 4.093.568 sztuk certyfikatów inwestycyjnych serii Q o wartości 7 mln zł. W efekcie powyższych transakcji udział bezpośredni BEST w tym funduszu spadł z 99,65% na koniec pierwszego półrocza 2018 roku do 99,63 % na dzień publikacji niniejszego sprawozdania. Pozostałe prawa głosu w tym funduszu posiadamy pośrednio poprzez Towarzystwo.
- W dniu 26 kwietnia 2018 roku BEST (spółka przejmująca) podjął uchwałę o zamiarze połączenia ze spółką zależną BEST Nieruchomości (spółka przejmowana) poprzez przejęcie całego majątku BEST Nieruchomości. W dniu 31 lipca 2018 roku połączenie zostało zarejestrowane w KRS.

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

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem zwiększony został limit kredytu udzielonego podmiotom z Grupy przez BANK Zachodni WBK S.A. W związku z powyższym ustanowiony został dodatkowy zastaw rejestrowy

na certyfikatach serii E BEST Capital FIZAN stanowiących aktywa BEST. Obecnie z kredytu korzysta BEST Capital FIZAN.

Zabezpieczane zobowiązanie:	Zabezpieczenie:
wykorzystany dodatkowy limit kredytu udzielonego przez Bank Zachodni WBK S.A. o wartości 31,3 mln zł	Dodatkowy zastaw rejestrowy na 21,7 mln sztuk certyfikatów inwestycyjnych serii E BEST Capital FIZAN.

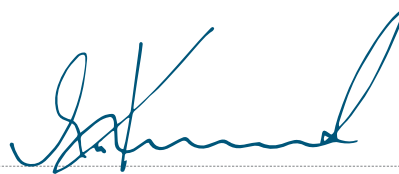
5.15. INFORMACJE O ZDARZENIACH, JAKIE NASTĄPIŁY PO DNIU, NA KTÓRY SPORZĄDZONO PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE, NIEUWZGLĘDNIONYCH W TYM SPRAWOZDANIU, A MOGĄCYCH W ZNACZĄCY SPOŚÓB WPŁYNAĆ NA PRZYSZŁE WYNIKI FINANSOWE BEST

Nie wystąpiły.

Niniejsze skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone i zatwierdzone do publikacji w dniu 10 września 2018 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